

# 하나금융투자 유틸리티 Weekly(19.01.25)

Analyst **유재선** Tel: 02-3771-8011, E mail: jaeseon.yoo@hanafn.com

## 1. 주간 리뷰 및 관심종목

### # 주간 리뷰

한 주간 유틸리티 업종 수익률은 시장을 5.4% 하회했다. 23일 종가 기준 WTI는 52.4달러/배럴로 전주대비 0.7% 상승, 호주산 유연탄은 99.2달러/톤으로 전주대비 0.5% 하락, 원/달러 환율은 1,128.2원으로 전주대비 0.6% 상승했다. 지수 반등으로 시장방어주 업종의 매력도가 낮아지면서 전반적인 섹터 주가는 약세를 나타냈다. 비용변수 개선세가 둔화되면서 컨센서스 상향여력도 제약되고 있다. 한편 정부 주도의 수소경제 패러다임이 제시되면서 가스 관련 기업들의 주가는 반등하고 있다. 과거 전기차의 낙관적이기만 했던 전망이 현실로 실현되기까지 오랜 기간이 소요된 점을 감안하면 수소경제의 개화를 보기 위해서는 많은 기다림이 불가피할 것으로 판단된다.

종목별로는 한국전력이 전주대비 4.9% 하락했다. 국제유가 상승세 진정과 함께 석탄가격 하락세 둔화로 이익변화 모멘텀은 상쇄되는 모습이다. 다만 미-중 무역분쟁 이슈가 원만하게 해소되기 전까지 경기전망에 대한 불확실성은 상존할 수밖에 없다. 낮은 밸류에이션은 방어주와 실적개선 측면에서 여전히 매력적인 수준이다. 한국가스공사는 전주대비 1.7% 하락했다. WTI가 50달러 초반에 머물면서 주가의 변동성이 축소되고 있다. 구조적 실적개선과 낮은 밸류에이션은 투자기회를 제공하지만 시장이 주가를 바라보는 공통된 기준은 유가라는 점에서 다소 아쉬움이 남는 상황이다. 지역난방공사는 전주대비 1.1% 하락했다. 유가 하락에 따른 원가절감 모멘텀에도 실적은 당분간 빠르게 개선되기 어렵다. 다만 3년 동안 누적되어온 열요금 정산요인이 올 하반기부터 단계별로 해소되기 때문에 긴 호흡에서 점진적인 비중확대를 추천한다.

### # 관심종목

한국전력: 지수 반등에 따른 주가 조정으로 PBR 0.29배까지 하락. 4분기 실적 컨센서스 하회 예상되나 2019년 증익구간 진입에 주목

## 2. 주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(1/24)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	2,145.03	1.8	4.0	7.6	5.7	1,556	7,063	(8,908)
한국전력	32,800	(4.9)	(4.8)	(5.7)	0.9	(610)	386	224
한국가스공사	52,800	(1.7)	5.6	11.5	9.8	(36)	52	(16)
한전KPS	32,850	0.5	2.7	3.5	(0.8)	(34)	(1)	37
한전기술	24,250	6.1	17.1	17.4	18.3	32	(7)	(24)
지역난방공사	56,500	(1.1)	2.2	1.1	(1.7)	(2)	(4)	6
삼천리	100,000	8.1	9.6	12.4	11.0	13	2	(15)
금화피에스시	30,050	0.2	3.6	4.9	1.5	0	0	(1)

## 3. 섹터 / 종목별 수익률

그림 1. 유틸리티 섹터 절대수익률



자료: 하나금융투자

그림 2. 커버리지 종목 절대수익률



자료: 하나금융투자

4. 주요 뉴스

# 1. 노후 열수송관 개체도 에너지합리화자금 지원 - <https://bit.ly/2W1dcad>

- 고양 백석역 열수송관 파열사고에 따라 지역난방업체의 열배관 교체가 급격하게 증가할 가능성에 대비
- 지원대상을 집단에너지사업법에 따른 공사계획 승인 또는 신고를 완료하고, 준공된 지 20년이 경과한 시설로 제한
- 폐열이송설비(공정폐열-폐가스 등 폐열을 회수해 다른 사업장에 공급하거나 받기 위한 설비) 지원대상에 집단에너지사업자까지 확대

# 2. 석탄발전 상한계약 · 환경급전 본격 시행한다 - <https://bit.ly/2QYVws5>

- 봄철에는 노후석탄 4기 가동중지와 함께 저유황탄 사용 확대. 발전5사 연료 평균 황함유량을 0.54% → 0.4%로 저감해 황산화물 발생을 억제
- 12월까지 삼천포 1·2호기의 노후석탄 2기가 추가로 폐지. 또 올해 수립 예정인 9차 수급계획에 추가 감축방안도 포함할 예정
- 올해 환경급전이 도입돼 배출권 거래비용, 약품처리비 등 환경개선 비용을 급전순위에 반영

# 3. 2040년까지 수소차 290만대, 발전용 연료전지 8GW까지 늘린다 - <https://bit.ly/2RBmZVT>

- 2040년까지 수소차 내수를 290만대까지 끌어올리며 이에 맞춰 1200개 이상의 충전소도 구축할 계획
- “분산형에너지과 신설” 계획. 발전용 연료전지는 2022년 1GW에서 2040년에는 8GW까지 늘려 2025년까지 발전단가를 중소형 가스터빈 수준으로 낮출 계획
- 연료전지 전용 가스요금제도를 도입하고 그린수소 REC 우대를 통해 투자 불확실성을 제거할 방침

# 4. 제주 3차 HVDC 변환소 입찰 초읽기...내달 초 우선협상자 선정 - <https://bit.ly/2AUJUPf>

- 해당 사업은 150kV, 200MW HVDC 전압형 변환소와 송전선로를 2020년 12월까지 구축하는 것
- 이번 #3HVDC는 전압형 HVDC를 도입해 제주, 안도 양방향으로 전력 전송이 가능
- ‘8차 전력수급기본계획 관련 장기 송변전설비계획’에 따른 것으로 총규모는 4,600억원 수준

# 5. 원안위, 월성3호기 자동정지 사건조사 착수 - <https://bit.ly/2W6OKEc>

- 월성 3호기는 지난해 6월 11일 제16차 계획예방정비에 들어갔다가 9월5일 발전을 재개. 21일 08시58분경 자동정지
- 이번 사건은 정상운전 중 원자로냉각재펌프 총 4대 중 1대가 정지됨에 따라 제1정지계통(정지봉 낙하)이 작동돼 원자로가 자동 정지된 것으로 파악
- 현재 발전소는 안전정지 상태를 유지하고 있고 소내 방사선 준위도 평상시 수준을 유지하고 있는 것으로 확인

# 6. 울산 등 미세먼지 5개 시도, 미세먼지 비상저감조치 도입 - <https://bit.ly/2W6Q7mx>

- 22일부터 울산광역시, 경상남도, 경상북도, 강원도, 제주도 등 5개 시도에서 공공부문을 중심으로 미세먼지 비상저감조치를 전격 도입
- 당일 미세먼지(PM2.5) 실측 농도가 50 $\mu\text{g}/\text{m}^3$  초과하고, 다음날 예보가 50 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 을 초과하는 조건 3가지 중 하나만 충족하면 비상저감조치를 시행
- 5개 시도에서는 행정·공공기관 차량 2부제, 공공 사업장·공사장 가동 조정, 도로 청소차 운영 확대 등의 저감조치를 시행할 예정

# 7. 온실가스 배출권 경매 최초 실시 - <https://bit.ly/2RXQAZ1>

- 유상할당업종으로 분류된 126개 기업을 대상으로 23일 오후 1시부터 2시까지 배출권 경매를 실시한 결과 4개 업체가 총 55만톤의 배출권을 낙찰
- 낙찰가격은 낙찰업체가 제시한 응찰가격 중 최저가격인 2만5500원으로 결정돼 모든 낙찰업체에 동일하게 적용
- 배출권 경매는 1월 23일을 시작으로 매월 실시. 정기 입찰일은 두번째 수요일(공휴일인 경우에는 직전 매매거래일). 환경부는 올해 총 795만t을 공급할 예정

# 8. 사용후핵연료 재검토·공론화촉, 다음달 출범 예정 - <https://bit.ly/2AXtZlm>

- 정부가 사용후핵연료 재검토·공론화위원회를 곧 출범시킬 예정. 잠정적으로 위원회 출범을 계획
- 향후 공론위는 맥스터(MACSTOR, 조밀건식저장시설) 추가 건설 등 결정 권한을 보유. 본래 지난해 5월 이전까지 원자력안전위원회가 관련 권한 보유
- 공론위는 사용후핵연료 저장용량 포화 시기가 머지않은 월성원전이 부지 내 건식저장시설을 추가 건설하는 사안 결정할 예정-

# 9. 지역난방공사 동탄연료전지 준공...설비용량 11.44MW 달해 - <https://bit.ly/2CF2kGc>

- 530억 원에 달하는 재원을 투입해 동탄지사(경기 화성시 소재) 내 발전설비용량 11.44MW 규모의 연료전지발전단지 조성
- $\text{PAFC}$ (Phosphoric Acid Fuel Cell) 연료전지 26기로 구성돼 있으며, 벽산엔지니어링·한국종합기술에서 건설
- 연간 9만MWh에 달하는 전력을 생산해 2만5000가구에 공급하는 한편 함께 생산한 열을 동탄신도시 내 9,000세대에 직접 공급

# 10. 태안화력 옥내저탄장 자연발화에 2차 피해 우려 ‘발동동’ - <https://bit.ly/2SaBQgp>

- 옥내에 저장된 석탄을 사용하지 못하면서 지난달 18일 자연발화가 발생했고, 서부발전은 현재 굴착기와 덤프트럭 등 중장비를 동원해 옥외저탄장으로 이탄
- 보령지청은 지난달 사망사고 발생 이후 태안화력 9·10호기와 IGCC에 대해 작업중지를 명령. 옥내저탄장, 제3 부두 컨베이어벨트까지 작업 중단
- 현재 옥내저탄장에는 석탄 21만t이 남아 있고 이 중 10만t가량에서 자연발화가 발생한 것으로 파악. 일일 이탄량은 3000t에 불과해 한계



5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	1월 23일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,128.2	1,122.0	1,123.9	1,132.2	1,069.7	1,118.1	0.6	0.4	(0.4)	5.5	0.9
달러 인덱스	Pt	96.08	96.06	96.93	96.34	89.97	96.07	0.0	(0.9)	(0.3)	6.8	0.0
WTI	달러/배럴	52.44	52.08	45.38	66.56	64.45	45.15	0.7	15.6	(21.2)	(18.6)	16.1
Brent	달러/배럴	61.04	59.81	51.92	77.34	69.81	50.56	2.1	17.6	(21.1)	(12.6)	20.7
Dubai	달러/배럴	60.58	60.35	52.09	74.64	66.91	52.03	0.4	16.3	(18.8)	(9.5)	16.4
Bunker	달러/톤	397.0	383.0	342.0	483.0	381.5	340.0	3.7	16.1	(17.8)	4.1	16.8
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.98	3.38	3.82	3.17	3.44	2.94	(11.8)	(22.0)	(6.0)	(13.4)	1.4
우라늄	달러/파운드	28.80	28.70	28.50	27.60	23.15	28.50	0.3	1.1	4.3	24.4	1.1
유연탄(호주)	달러/톤	99.20	99.70	101.00	109.75	106.50	102.05	(0.5)	(1.8)	(9.6)	(6.9)	(2.8)

자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

주요 판매실적 추이

한국전력

		2018년 11월	2017년 11월	YoY(%)	2018년 10월	QoQ(%)	2018년 YTD	2017년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	5,613	5,467	2.7	5,286	6.2	66,974	62,682	6.8
	일반용	8,447	8,318	1.6	8,056	4.9	107,065	101,045	6.0
	산업용	24,082	23,856	0.9	24,088	(0.0)	267,836	261,002	2.6
	기타	3,763	3,652	3.0	2,548	47.7	38,956	37,236	4.6
판매금액 (억원)	주택용	5,805	5,672	2.4	5,181	12.1	71,577	68,010	5.2
	일반용	11,209	11,040	1.5	9,557	17.3	138,481	131,349	5.4
	산업용	27,562	27,553	0.0	22,262	23.8	283,328	278,529	1.7
	기타	2,455	2,408	1.9	1,731	41.8	27,207	26,061	4.4
판매단가 (원/kWh)	주택용	103.4	103.7	(0.3)	98.0	5.5	106.9	108.5	(1.5)
	일반용	132.7	132.7	(0.0)	118.6	11.8	129.3	130.0	(0.5)
	산업용	114.5	115.5	(0.9)	92.4	23.8	105.8	106.7	(0.9)
	기타	65.2	65.9	(1.1)	67.9	(4.0)	69.8	70.0	(0.2)

한국가스공사

		2018년 12월	2017년 12월	YoY(%)	2018년 11월	QoQ(%)	2018년 YTD	2017년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	2,721	2,806	(3.0)	1,832	48.5	19,815	18,391	7.7
	발전	1,570	1,789	(12.2)	1,271	23.5	16,404	13,757	19.2

지역난방공사

		2018년 11월	2017년 11월	YoY(%)	2018년 10월	QoQ(%)	2018년 YTD	2017년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	1,347	1,482	(9.1)	756	78.2	11,555	10,464	10.4
	냉수	10	9	11.1	14	(28.6)	219	220	(0.5)
	전기	1,298	887	46.3	814	59.5	11,074	6,524	69.7

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나금융투자



일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		1월 17일(목)	1월 18일(금)	1월 19일(토)	1월 20일(일)	1월 21일(월)	1월 22일(화)	1월 23일(수)
SMP(원/kWh)	최대	116.07	115.42	111.81	110.61	116.30	116.69	117.49
	최소	107.30	106.38	106.51	99.82	99.34	107.08	106.95
	가중평균	112.07	112.02	109.43	106.65	111.48	112.32	112.32
수요예측(MW)	최대	80,110	79,720	68,820	64,160	79,660	79,940	81,580
	최소	61,570	61,680	62,000	57,310	55,280	61,860	63,020
	평균	71,381	71,137	65,535	60,717	68,965	70,721	72,126

자료: 전력거래소, 하나금융투자

일별 전력수급실적 추이

	설비용량(GW)	공급능력(GW)	최대전력(GW)			전일수요예측(GW)	차이(GW)	공급예비력(GW)	예비율(%)
			금년	전년	증가율(%)				
1월 17일 10시(목)	119.1	101.0	82.6	79.7	3.6	78.4	4.2	18.4	22.3
1월 18일 10시(금)	119.1	101.5	81.7	79.6	2.6	77.8	3.8	19.8	24.3
1월 19일 1시(토)	119.1	99.0	68.0	67.8	0.2	66.6	1.4	31.1	45.7
1월 20일 24시(일)	119.1	99.6	65.8	63.9	3.0	63.7	2.1	33.7	51.2
1월 21일 10시(월)	119.1	99.5	82.7	80.6	2.6	78.5	4.1	16.9	20.4
1월 22일 10시(화)	119.1	100.3	81.1	85.4	(5.0)	78.0	3.2	19.2	23.6
1월 23일 10시(수)	119.1	100.3	80.8	86.3	(6.4)	77.8	3.0	19.5	24.2

자료: 전력거래소, 하나금융투자

주간 기저발전 예방정비 계획 (1월 4주차)

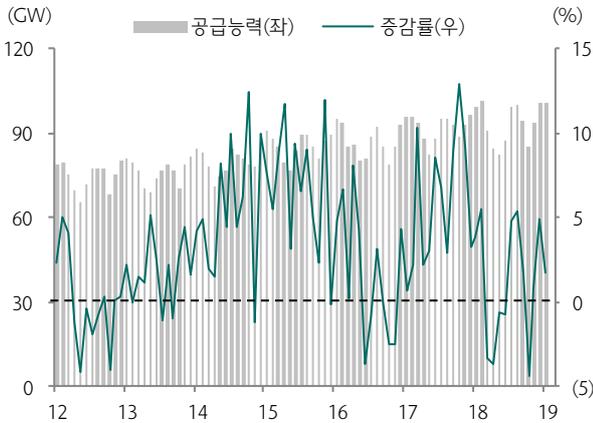
석탄	당진	
	보령	#3 : '18.09.06 ~ '19.09.16
	신보령	#2 : '18.09.08 ~ '19.01.21
	삼천포	#3 : 01.03 ~ 03.28
	여수	
	영흥	
	태안	#10 : 09.24 ~ '19.01.28
	하동	
	삼척그린	
	북평	
국내탄	동해	
	영동	#2 : 10.31 ~ '20.06.30
원자력	고리	
	신고리	
	한빛	#1 : '18.08.18 ~ '19.3.01 / #2 : '18.07.16 ~ '19.01.24 / #3 : '18.05.11 ~ '19.06.10 / #4 : '17.05.18 ~ '19.11.29
	한울	#1 : '18.08.18 ~ '19.01.25 / #6 : '18.12.01 ~ '19.04.30
	월성	
신월성		

자료: 전력거래소, 하나금융투자



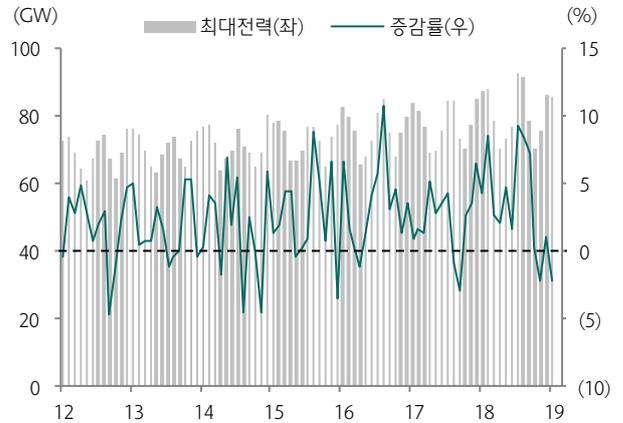
6. 주요 차트

그림 3. 월별 공급능력 (1월 YoY +1.7%)



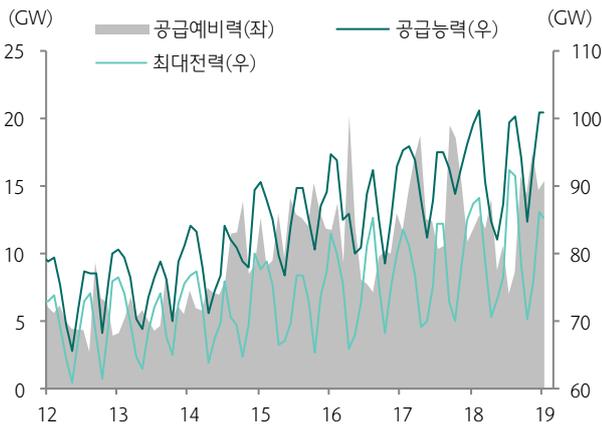
자료: EPCS, 하나금융투자

그림 4. 월별 최대전력 (1월 YoY -2.1%)



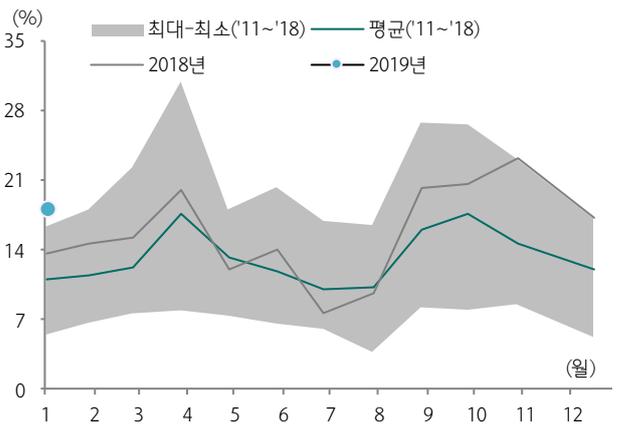
자료: EPCS, 하나금융투자

그림 5. 월별 공급예비력 (1월 YoY +29.7%)



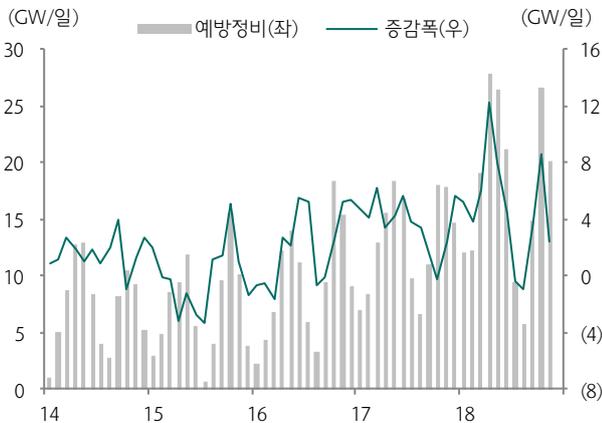
주: 최대전력일 기준. 자료: EPCS, 하나금융투자

그림 6. 월별 공급예비율 (1월 최대수요 예비율 18.1%)



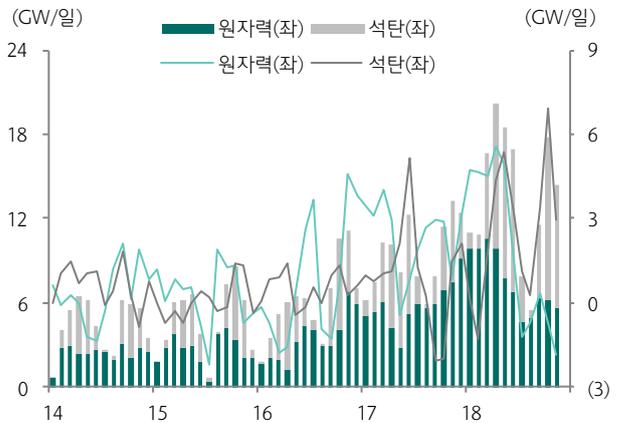
주: 최대전력일 기준. 자료: EPCS, 하나금융투자

그림 7. 월별 일평균 예방정비실적 (11월 YoY +2,406MW/일)



자료: 전력거래소, 하나금융투자

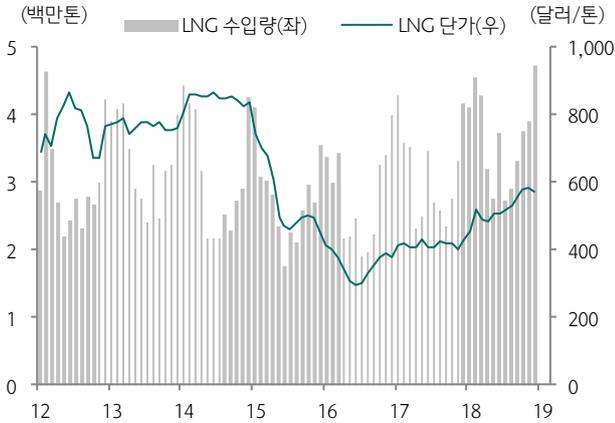
그림 8. 월별 기저발전 예방정비실적 (11월 YoY +1,092MW/일)



자료: 전력거래소, 하나금융투자

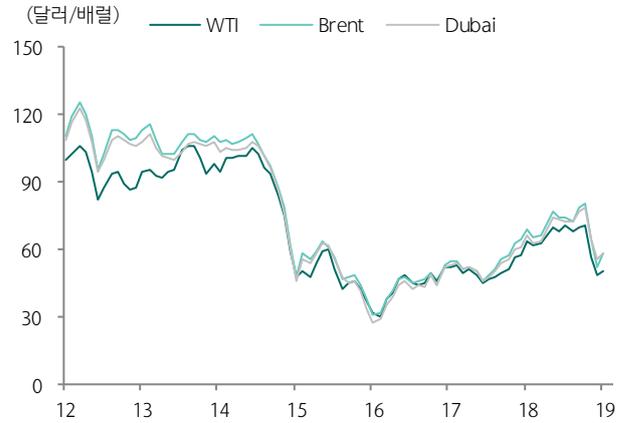


그림 9. 국내 월별 LNG 수입량/단가 (12월 YoY +13.8%/+33.3%)



자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 10. 국제유가 (1월 3대 유종 평균 YoY -15.8%)



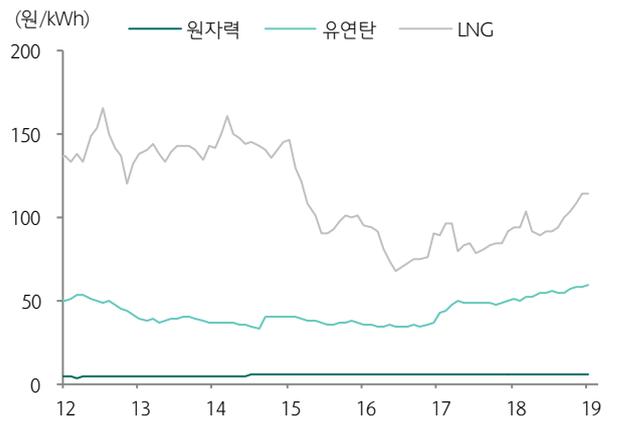
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 11. SMP와 국제유가 (12월 SMP YoY +21.1%)



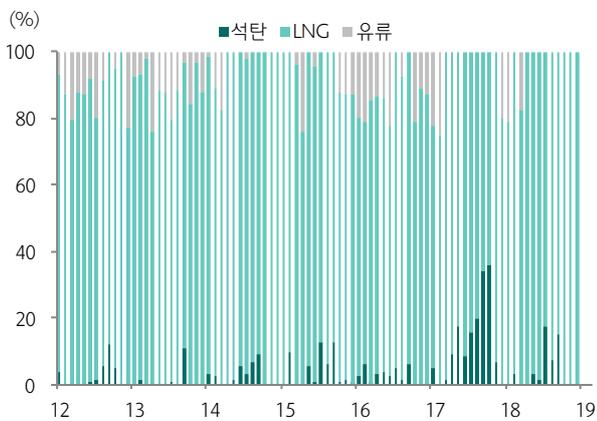
자료: EPSIS, Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 12. 연료비단가 (1월 LNG YoY +21.4%)



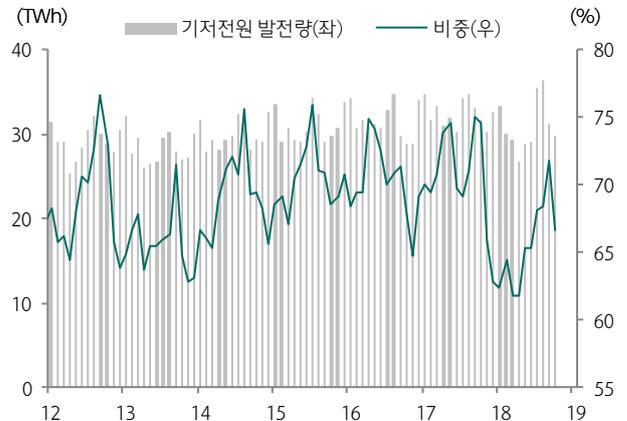
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 13. 연료원별 SMP 결정비중 (12월 기저전원비중 0.0%)



자료: EPSIS, 하나금융투자

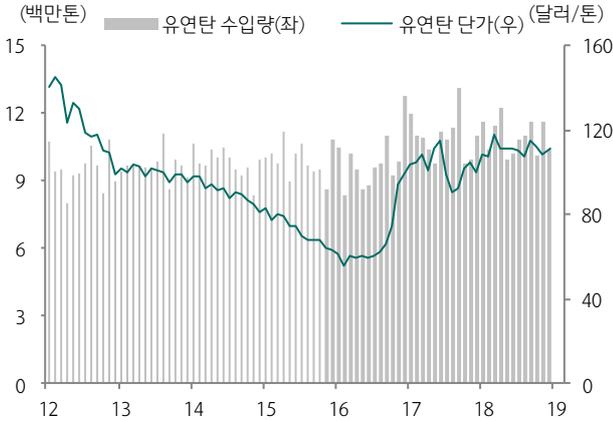
그림 14. 기저발전량 비중 (11월 67.1%)



자료: 한국전력 하나금융투자



그림 15. 국내 유연탄 수입량 및 단가 (12월 YoY -5.7%/+12.2%)



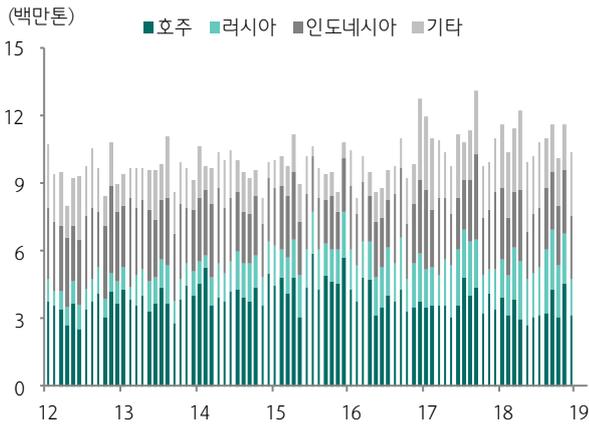
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 16. 지역별 유연탄 수입단가 (12월 호주 YoY +7.9%)



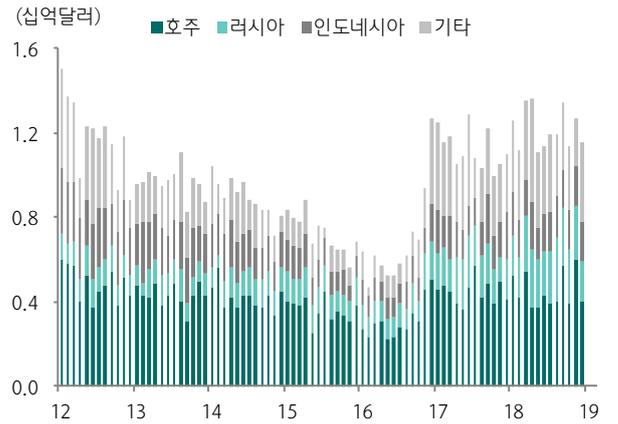
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 17. 지역별 유연탄 수입물량 (12월 호주 YoY -8.3%)



자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 18. 지역별 유연탄 수입금액 (12월 호주 YoY -1.1%)



자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 19. 호주 발전용 유연탄 (6,300kcal) (1월 YoY -7.5%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

그림 20. 인도네시아 발전용 유연탄(5,900kcal) (1월 YoY -19.8%)



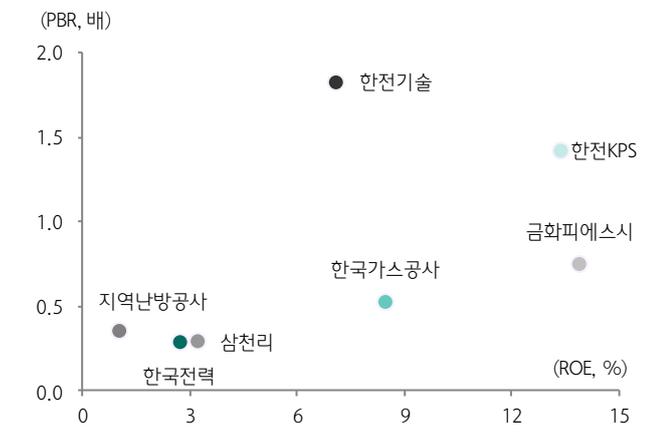
자료: KOMIS, 하나금융투자



7. 커버리지 실적추정 테이블

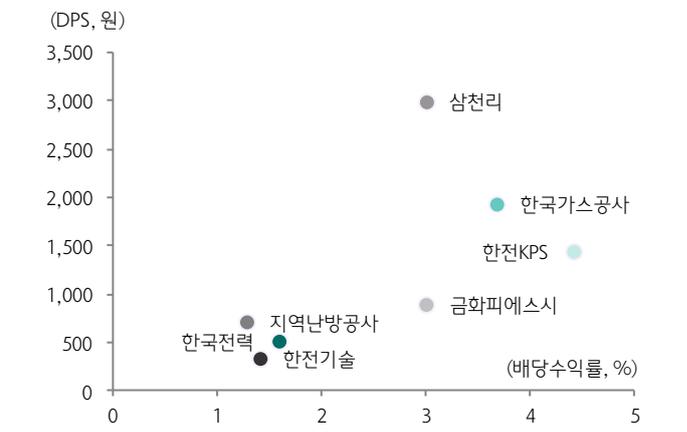
(억원, 원, %)	주가정보 (2019년 실적 기준)					4Q18F	4Q18C	YoY	QoQ	2018F	2018C	YoY
한국전력 015760	투자의견	BUY	PER	11.05	매출액	152,641	153,868	(1.9)	(7.0)	607,171	608,258	1.5
	목표주가	43,000	PBR	0.29	영업이익	(9,234)	(6,864)	적지	적전	(3,429)	(1,437)	적전
	현재가	32,800	ROE	2.70	세전이익	(12,028)	(10,125)	적지	적전	(20,565)	(19,682)	적전
	상승여력	31.1	DPS	520	순이익	(9,623)	(7,958)	적지	적전	(14,802)	(12,258)	적전
	시가총액	210,564	배당수익률	1.58	영업이익률	(6.0)	(4.5)	13.7	(14.6)	(0.6)	(0.2)	(8.8)
한국가스공사 036460	투자의견	BUY	PER	6.59	매출액	76,611	76,079	16.7	62.0	262,168	263,554	18.2
	목표주가	74,000	PBR	0.53	영업이익	5,028	4,776	11.1	흑전	13,094	12,921	26.6
	현재가	52,800	ROE	8.44	세전이익	4,148	3,279	흑전	흑전	8,365	7,809	흑전
	상승여력	40.2	DPS	1,940	순이익	2,903	2,339	흑전	흑전	6,458	6,184	흑전
	시가총액	48,741	배당수익률	3.67	영업이익률	6.6	6.3	(3.9)	10.2	5.0	4.9	0.3
한전KPS 051600	투자의견	BUY	PER	11.05	매출액	3,456	3,557	0.9	30.0	12,017	12,107	(2.8)
	목표주가	39,000	PBR	1.43	영업이익	648	609	77.1	300.1	1,680	1,635	2.4
	현재가	32,850	ROE	13.36	세전이익	671	621	69.9	273.9	1,785	1,743	1.9
	상승여력	18.7	DPS	1,450	순이익	518	490	69.9	263.2	1,386	1,354	1.9
	시가총액	14,783	배당수익률	4.41	영업이익률	18.8	17.1	(12.8)	12.7	14.0	13.5	0.7
한전기술 052690	투자의견	BUY	PER	27.16	매출액	1,290	1,149	(23.8)	27.6	4,021	3,915	(18.0)
	목표주가	25,000	PBR	1.83	영업이익	58	74	(45.3)	25.4	119	131	(34.0)
	현재가	24,250	ROE	7.06	세전이익	157	107	(18.1)	44.8	312	248	(5.9)
	상승여력	3.1	DPS	340	순이익	133	77	0.7	44.9	252	182	18.7
	시가총액	9,268	배당수익률	1.40	영업이익률	4.5	6.5	4.3	(0.1)	3.0	3.3	(0.7)
지역난방공사 071320	투자의견	BUY	PER	36.35	매출액	7,700	7,790	24.1	101.7	24,919	25,087	35.8
	목표주가	76,000	PBR	0.36	영업이익	294	305	(41.2)	흑전	556	948	(53.6)
	현재가	56,500	ROE	1.00	세전이익	174	249	(57.5)	흑전	63	397	(92.4)
	상승여력	34.5	DPS	720	순이익	132	192	(60.8)	흑전	24	377	(96.6)
	시가총액	6,542	배당수익률	1.27	영업이익률	3.8	3.9	(2.8)	15.1	2.2	3.8	(4.3)
삼천리 004690	투자의견	BUY	PER	9.86	매출액	9,139	10,815	(4.0)	78.2	32,857	34,158	(0.3)
	목표주가	130,000	PBR	0.30	영업이익	97	76	334.4	흑전	770	782	25.9
	현재가	100,000	ROE	3.19	세전이익	(4)	(20)	적지	적지	567	588	166.0
	상승여력	30.0	DPS	3,000	순이익	(2)	64	적지	적지	430	457	225.2
	시가총액	4,055	배당수익률	3.00	영업이익률	1.1	0.7	(2.5)	2.8	2.3	2.3	0.5
금화피에스시 036190	투자의견	BUY	PER	5.77	매출액	414	372	(1.0)	(7.4)	2,154	2,142	4.7
	목표주가	40,000	PBR	0.76	영업이익	92	71	(13.1)	176.4	351	351	3.7
	현재가	30,050	ROE	13.87	세전이익	102	N/A	64.6	158.0	459	410	48.8
	상승여력	33.1	DPS	900	순이익	77	N/A	80.4	158.0	348	309	72.3
	시가총액	1,803	배당수익률	3.00	영업이익률	22.3	19.1	(11.9)	14.8	16.3	16.4	(0.2)

그림 21. 유틸리티 커버리지 PBR-ROE Chart (2019년 실적 기준)



자료: 하나금융투자

그림 22. 유틸리티 커버리지 예상배당수익률 (2019년 실적 기준)



자료: 하나금융투자



8. 국내외 피어 밸류에이션 테이블

전기/가스 유틸리티 피어그룹

회사명	통화	종가	시가총액 (십억원)	수익률(%)					PER(배)			PBR(배)			ROE(%)		
				1D	5D	1M	3M	YTD	17	18F	19F	17	18F	19F	17	18F	19F
<b>국내 유틸리티</b>																	
한국전력	KRW	32,800	21,056	(0.2)	(4.9)	(0.9)	19.7	(0.9)	18.9	N/A	15.9	0.3	0.3	0.3	1.8	(1.8)	1.9
한국가스공사	KRW	52,800	4,874	(1.3)	(1.7)	8.3	(0.2)	9.5	N/A	8.0	7.6	0.5	0.6	0.5	(14.0)	7.5	7.5
한전KPS	KRW	32,850	1,478	3.5	0.5	(4.9)	15.9	(1.1)	13.4	10.9	11.4	2.0	1.5	1.4	16.0	14.5	13.1
한전기술	KRW	24,250	927	1.5	6.1	13.8	24.4	16.0	42.9	50.9	43.3	2.0	2.0	2.0	4.8	4.0	4.6
지역난방공사	KRW	56,500	654	1.3	(1.1)	(2.2)	(6.3)	(0.9)	12.1	17.4	13.0	0.5	0.4	0.4	3.9	2.1	2.7
삼천리	KRW	100,000	406	(2.0)	8.1	8.3	3.5	9.9	34.7	8.3	10.0	0.3	0.3	0.3	1.1	3.9	3.2
금화파에스시	KRW	30,050	180	0.7	0.2	(0.7)	(7.0)	1.3	12.7	5.8	6.1	1.4	0.9	0.8	11.5	15.8	13.5

해외 전력 유틸리티

ENEL	EUR	5.13	67,020	(0.8)	(1.6)	(1.0)	17.2	1.8	12.5	12.7	10.9	1.6	1.4	1.4	12.5	11.3	12.3
EDF	EUR	14.05	54,287	(0.1)	2.5	3.2	(3.1)	1.8	17.6	21.4	17.1	1.0	1.0	0.9	5.6	4.6	5.7
E.ON	EUR	9.14	25,838	(0.4)	1.2	4.4	8.8	6.0	6.5	13.8	13.4	3.4	3.6	3.0	66.3	27.6	28.9
Duke Energy	USD	86.13	69,320	0.6	1.2	2.6	1.6	(0.2)	16.7	18.1	17.4	1.4	1.4	1.4	6.9	7.9	8.1
Dominion Resources	USD	69.43	58,927	1.2	0.8	(2.4)	(6.4)	(2.8)	16.4	17.1	16.4	2.5	2.2	2.2	17.9	13.6	13.4
Entergy	USD	87.87	17,967	1.4	1.4	5.6	2.9	2.1	11.5	12.8	15.1	1.9	1.8	1.8	5.1	12.3	11.5
China Yangtze Power	CNY	15.95	58,345	(0.1)	3.2	5.1	1.0	0.4	16.7	15.7	15.9	2.6	2.5	2.4	16.7	16.1	15.3
CLP Holdings Ltd	HKD	91.70	33,330	0.4	1.0	2.2	6.5	3.6	14.7	16.1	18.0	2.1	2.0	1.9	14.9	12.8	10.7
Power Assets Holdings	HKD	53.65	16,473	(0.3)	(0.8)	(2.2)	1.6	(1.6)	13.6	14.7	14.6	1.4	1.4	1.4	8.8	8.7	9.3
Tokyo Electric Power	JPY	737.0	12,190	1.2	(0.4)	10.2	28.2	12.9	6.0	4.1	4.5	0.7	0.7	0.6	12.0	9.8	5.5
Kansai Electric Power	JPY	1,678.0	16,213	(1.6)	(2.3)	1.7	(0.7)	1.7	13.7	10.6	10.7	1.0	1.0	1.0	7.4	10.3	9.4
Chubu Electric Power	JPY	1,749.5	13,649	(0.5)	(0.1)	9.9	7.1	12.0	16.8	17.4	16.8	0.7	0.8	0.7	4.5	4.7	4.4

해외 가스 유틸리티

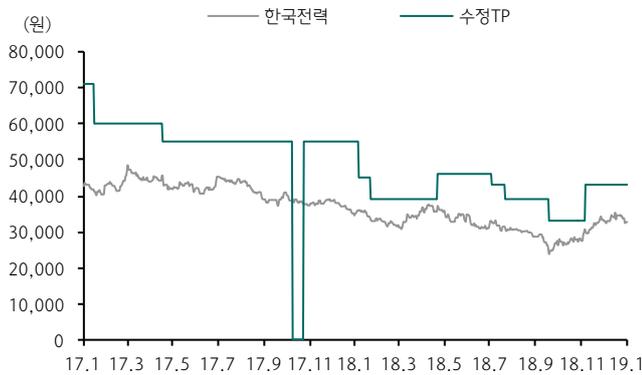
Gazprom	RUB	159.24	64,449	(0.4)	1.4	6.4	2.9	3.7	3.1	2.6	3.1	0.3	0.3	0.3	9.5	10.0	9.2
Engie	EUR	13.81	43,167	0.8	2.3	12.4	19.2	10.2	38.7	14.0	12.9	0.9	0.9	0.9	2.9	6.6	6.9
Northwest Natural Gas	USD	61.63	2,004	0.7	4.7	4.2	(10.8)	1.9	29.6	27.7	25.1	2.4	2.3	2.3	(7.8)	8.5	9.4
GAIL India	INR	333.55	11,914	(0.2)	0.3	(4.1)	(2.5)	(7.4)	15.7	16.0	11.7	1.8	1.9	1.7	11.9	11.8	14.7
China Gas Holdings	HKD	25.20	18,386	(0.6)	(2.9)	(8.2)	3.5	(9.7)	18.2	20.4	16.3	4.3	5.0	3.7	25.9	26.6	24.8
Hong Kong & China Gas	HKD	16.94	37,498	0.1	1.4	4.8	14.3	4.6	30.5	29.3	28.1	4.2	4.0	3.8	14.5	13.6	13.9
Xiniao Gas	HKD	75.35	12,185	0.6	1.3	10.8	13.7	8.5	24.1	16.8	14.3	4.1	3.5	3.0	17.4	22.0	22.7
Tokyo Gas	JPY	2,877.5	13,368	(1.4)	(1.2)	3.7	4.5	3.3	18.7	17.7	15.5	1.1	1.2	1.1	6.3	6.6	5.9
Osaka Gas	JPY	2,187.0	9,380	0.3	1.6	8.8	3.2	8.9	33.2	18.5	22.1	0.9	0.9	0.9	2.8	5.0	3.7

자료: Bloomberg, 하나금융투자



투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.11.30	BUY	43,000		
18.10.12	BUY	33,000	-17.20%	-6.67%
18.8.14	BUY	39,000	-23.86%	-19.87%
18.7.27	BUY	43,000	-26.15%	-22.56%
18.5.15	BUY	46,000	-27.47%	-19.67%
18.2.14	BUY	39,000	-12.98%	-3.21%
18.1.29	BUY	45,000	-21.22%	-19.56%
17.11.16	BUY	55,000	-31.75%	-28.64%
17.11.1	Analyst Change	0	-	-
17.5.10	BUY	55,000	-23.33%	-17.27%
17.2.7	BUY	60,000	-26.54%	-18.75%
16.12.13	BUY	71,000	-37.67%	-33.80%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

• 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.4%	4.7%	0.9%	100.0%

\* 기준일: 2019년 1월 24일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2019년 1월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2019년 1월 25일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.