

하나금융투자 유틸리티 Weekly(20.07.31)

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

1. 주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 2.7% 하회했다. 29일 종가 기준 WTI는 41.3달러/배럴(WoW -1.8%), 호주산 유연탄은 52.0달러/톤(WoW -0.2%), 원/달러 환율은 1,193.2원(WoW -0.2%)을 기록했다. 지난 28일 244차 전기위원회 개최 결과가 공개되었다. 회의 결과 37개 연료전지 발전사업의 허가심의를 연기되었다. 계통문제 등 사업 이행 가능성을 고려하는 목적으로 10월경 정책 방향과 관련 규정을 마련한 후 다시 심의할 예정이다. 방향은 달라진 것이 없지만 이행 속도는 문제가 될 수 있다. 일반적으로 보조금을 지급하는 것이 아니라 시장에서 인증서 판매를 통해 매출을 일으키는 것이기 때문에 수요와 공급을 정책적으로 조절해야 한다. 이미 초과공급인 RPS 시장에서 가목이나 REC 생산성이 높은 연료전지의 보급속도마저 빨라진다면 기존 사업자는 물론 신규 진입자의 수익성까지도 담보될 수 없기 때문이다.

종목별로는 한국전력이 전주대비 1.0% 하락했다. 시차를 감안하면 7월을 마무리하는 현 시점부터 향후 원자재 가격은 올해 실적에 영향을 줄 수 없다. 이미 확정된 되었지만 알 수 없는 올해 원가에 대해서 대략적이거나 가능할 수 있는 지표는 8월 한국가스공사의 발전용 천연가스 요금 또는 LNG 연료비단가다. 3분기와 연간 이익을 가능할 수 있는 가장 중요한 기점이 될 것이며 예상보다 큰 폭의 하락일 경우에는 배당까지도 기대해볼만한 상황이 조성될 수 있다. 한전KPS는 전주대비 0.2% 하락했다. 지난 27일 원전해체연구소 설립을 위한 약 480억원 가량의 분담금 출연 관련 공시가 있었다. 2022년부터 시작되는 원전 해체 시장에서 한전KPS가 차지하는 역할이 막중함을 반증하는 것이지만 당장 올해의 영업실적과 배당에는 다소 부담이 되는 이슈로 판단된다.

관심종목

한국전력: 8월 원가 지표 확인 가장 중요. 2분기 저점 이후 반등하는 시점부터 비중확대 필요

2. 주가동향

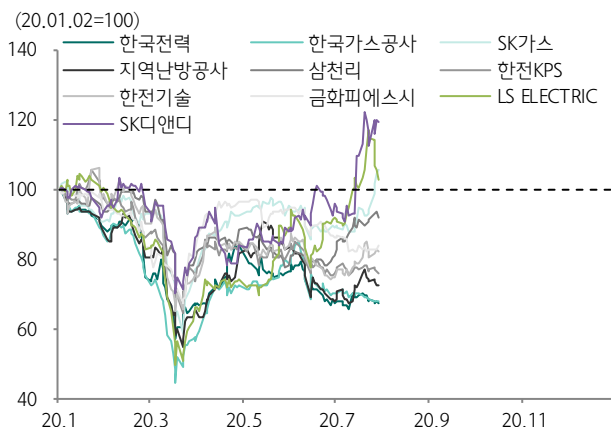
종목	주간 절대수익률(%)						주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(7/23)	1W	2W	3W	4W	6.2	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	2,267.01	2.3	3.8	4.6	6.2		(16,050)	18,613	(2,364)
한국전력	19,200	(1.0)	(2.0)	1.1	(0.8)		(240)	(465)	704
한국가스공사	25,300	(0.8)	(3.3)	(4.0)	(3.4)		(84)	(10)	93
SK가스	87,400	13.5	15.9	18.4	18.4		15	19	(26)
지역난방공사	34,400	(2.1)	1.0	5.8	6.3		(1)	(3)	3
삼천리	76,900	1.1	2.8	6.1	10.5		20	3	(23)
한전KPS	29,350	(0.2)	(1.8)	(1.0)	(0.8)		(90)	(41)	127
한전기술	16,400	0.0	4.5	6.5	7.2		(3)	(1)	4
금화피에스시	24,700	1.2	1.9	(2.0)	(2.6)		(2)	(0)	2
LS ELECTRIC	53,900	(12.5)	1.5	10.5	11.9		(45)	19	24
SK디앤디	34,800	2.7	9.1	25.2	26.1		17	6	(22)
두산퓨얼셀	45,450	8.3	18.1	41.8	48.5		26	20	(38)

3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률(2020년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률(2020년 YTD, 두산퓨얼셀 제외)



4. 주요 뉴스

1. 월성원전 맥스터 추가건설 주민의견 조사 찬성 81.4% - <https://bit.ly/2Eezf8K>

- 사용후핵연료 관리정책 재검토위원회는 24일 월성원전 지역주민 의견 수렴 결과 발표
- 사용후핵연료 임시저장시설 맥스터 추가 건설 여부에 대한 찬반조사 결과 찬성 81.4%, 반대 11%, 모르겠다는 7.6%로 조사
- 거주 지역(원전 5km 이내 소재), 연령, 성별, 직업, 학력, 소득수준 등으로 구분하더라도 모든 영역에서 찬성 비율이 최소 65% 이상으로 조사

2. “재생에너지 과잉발전으로 ‘고민’에 빠진 영국” - <https://bit.ly/3hEhHl4>

- 코로나19로 인한 전력 수요 감소와 맑은 날씨 외에 이동제한 조치로 인한 대기오염 감소도 태양광 발전량 증가에 영향을 미쳤다고 분석
- 우리나라 역시 최근 제주도에서 재생에너지 공급량 증가와 코로나로 인한 전력수요 저하 등에 따라 출력제어를 시행
- 전력망에 수요 이상의 전력이 과다하게 공급되면 주파수가 상승해 정전의 위험

3. 전기차 충전업계 특례 일몰로 커지는 요금 부담 내년부터↓ - <https://bit.ly/39u3W5m>

- 완속충전기를 설치한 충전사업자들은 수익이 없어도 7kW 완속충전기 1기당 1만6000원 수준의 기본요금을 납부
- 당초 전기차 충전용 특례요금제를 도입할 때부터 2022년 7월 일몰로 스케줄이 정해져 있었다"며 특례요금제 일몰은 불가피
- 충전사업자의 부담이 대폭 증가되지 않도록 하는 대안을 하반기까지 수립, 내년 보조사업에 반영할 계획

4. 세계 최초 부생수소 발전 '대산 수소연료전지 발전소' 준공 - <https://bit.ly/39AqD86>

- 사업비는 총 2550억원으로 연간 40만MMWh의 전력을 생산하며, 이는 충남 지역 16만 가구가 사용할 수 있는 규모
- 인근 석유화학 공장의 공정에서 부산물로 발생해, 공정에서 태워지거나(혼소) 버려지던 부생수소를 직접 투입
- 동서발전은 수소연료전지 발전소를 통해 생산된 신재생에너지인증서를 매입, 한화에너지는 전력 생산에 필요한 수소를 공급하고 발전소 운영

5. 상반기 LPG소비 8.4% 증가...석화용 32.6%↑, 수송용 11.6↓ - <https://bit.ly/3g5646a>

- 2020년도 상반기 LPG 소비현황에 따르면 누적 LPG 판매량은 514만 2000톤으로 전년 동기 대비 474만 5000톤 에 비해 8.4% 증가
- 프로판이 올해 상반기 333만톤으로 15.8% 증가한데 반해 부탄은 181만 2000톤으로 3.0% 감소
- 석유화학용 수요는 32.6% 성장률. 석유화학사들이 경쟁원료인 납사보다 가격경쟁력에서 앞선 LPG 사용이 꾸준히 증가

6. 바스프 “모든 생산제품 탄소 배출량 공개하겠다” - <https://bit.ly/2DjU0zm>

- 제품 탄소발자국 정보는 제품의 원료 구매부터 생산 공정에서 사용된 온실가스 배출량으로 공장 출하 전까지 사용된 모든 온실가스 배출량을 포함
- 2007년부터 개별적인 제품에 대한 탄소발자국을 측정해왔기 때문에 자체 개발한 디지털 솔루션을 통해 약 4만5000개의 전 제품의 탄소발자국 계산이 가능
- 내달부터 특정 제품 및 고객군을 대상으로 적용하기 시작해 2021년 말까지 전체 제품군에 대한 제품 탄소발자국 정보 제공한다는 계획

7. “해외 석탄발전사업 못하게 한다” - <https://bit.ly/2Dckw9b>

- 공공기관 및 공적금융 해외석탄발전 투자 막기 위한 ‘해외석탄발전투자금지법 4법(한국전력공사법·한국수출입은행법·한국산업은행법·무역보험법 개정안)’ 발의
- 해외석탄발전의 수행 또는 자금지원을 제외하는 규정을 신설해 공기업과 공적금융이 해외석탄발전사업에 참여하는 것을 명시적으로 금지
- 현재 추진·검토 중인 모든 해외석탄투자 사업에 대한 전면 재검토와 석탄투자 및 금융제공 중단을 선언할 것을 요구하는 의견서 발송 예정

8. 감사원 ‘월성1호기 경제성 없음은 부당, 조기폐쇄는 정당’ 가능성 무게 - <https://bit.ly/3fb8lf0>

- 감사원이 빠르면 이달쯤 월성 원전 1호기 조기폐쇄 결정의 타당성을 규명하는 감사 결과를 발표할 전망
- 조기폐쇄의 원인 중 ‘경제성 없음’ 평가는 부적절했지만 조기폐쇄 자체는 정당하다는 결론이 도출될 가능성
- 산업부 장관, 경제성뿐 아니라 안전성, 환경성, 주민 수용성 등을 종합적으로 고려해 내린 판단"이라며 경제성보다는 종합적인 의사결정이었다는 점을 강조

9. 경기도, 도시가스 공급비용 소폭 인상...소비자요금은 12.6% 인하 - <https://bit.ly/3hLYL3R>

- 판매량 감소와 인건비 상승분을 반영해 소매공급비용을 지난해 1.3969원/MJ에서 올해 1.4677원/MJ로 인상
- 이전 소매공급비용 조정시 소폭 인상했지만 7월 한국가스공사의 도매요금이 평균 13.1% 인하되면서 최종 소비자요금이 인하
- 소매공급비용 인상을 통해 약 157억원 정도의 추가 재원이 확보될 것으로 예상하고 전액 도민을 위해 사용할 계획

10. 8월 국제LPG가격 소폭상승...9월 국내가격 6원/kg당 인상요인 - <https://bit.ly/2BFLOJm>

- 사우디 아람코사가 발표한 8월 국제 LPG가격은 프로판과 부탄 모두 전월대비 톤당 5달러씩 상승
- 프로판은 톤당 365달러, 부탄은 톤당 345달러를 기록
- 8월에는 상승폭이 톤당 5달러에 불과하고 환율도 하락세를 이어가 9월 국내 LPG가격은 프로판과 부탄 모두 kg당 6원 정도의 인상요인이 발생

5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	7월 29일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,193.2	1,195.4	1,200.6	1,218.5	1,181.8	1,156.5	(0.2)	(0.6)	(2.1)	1.0	3.2
달러 인덱스	Pt	93.28	94.97	97.50	99.50	98.04	96.50	(1.8)	(4.3)	(6.3)	(4.9)	(3.3)
WTI	달러/배럴	41.27	41.89	38.16	15.35	58.05	61.06	(1.5)	8.1	168.9	(28.9)	(32.4)
Brent	달러/배럴	43.80	44.35	41.06	22.76	64.05	66.31	(1.2)	6.7	92.4	(31.6)	(33.9)
Dubai	달러/배럴	42.86	43.83	40.62	22.69	63.76	65.84	(2.2)	5.5	88.9	(32.8)	(34.9)
Bunker	달러/톤	273.0	265.0	235.0	120.0	445.0	331.9	3.0	16.2	127.5	(38.7)	(17.7)
천연가스(HH)	달러/MMBtu	1.93	1.69	1.47	1.87	2.14	2.19	14.2	31.3	3.2	(9.8)	(11.9)
우라늄	달러/파운드	32.20	32.00	32.80	32.75	25.50	25.00	0.6	(1.8)	(1.7)	26.3	28.8
유연탄(호주)	달러/톤	52.00	52.10	53.50	51.40	69.65	67.70	(0.2)	(2.8)	1.2	(25.3)	(23.2)

자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

주요 판매실적 추이

한국전력

		2020년 5월	2019년 5월	YoY(%)	2020년 4월	QoQ(%)	2020년 YTD	2019년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	5,727	5,374	6.6	6,101	(6.1)	30,811	29,452	4.6
	일반용	8,066	8,294	(2.8)	8,361	(3.5)	47,011	48,194	(2.5)
	산업용	21,749	24,152	(9.9)	22,636	(3.9)	115,358	120,895	(4.6)
	기타	2,786	2,888	(3.5)	3,378	(17.5)	19,319	20,697	(6.7)
	합계	38,328	40,708	(5.8)	40,475	(5.3)	212,500	219,237	(3.1)
판매금액 (억원)	주택용	5,955	5,372	10.8	6,631	(10.2)	33,627	31,407	7.1
	일반용	9,606	9,814	(2.1)	9,820	(2.2)	59,484	60,408	(1.5)
	산업용	20,452	22,494	(9.1)	21,255	(3.8)	118,807	123,423	(3.7)
	기타	1,823	1,912	(4.7)	2,143	(15.0)	13,266	14,255	(6.9)
	합계	37,835	39,593	(4.4)	39,850	(5.1)	225,185	229,493	(1.9)
판매단가 (원/kWh)	주택용	104.0	100.0	4.0	108.7	(4.3)	109.1	106.6	2.3
	일반용	119.1	118.3	0.6	117.4	1.4	126.5	125.3	0.9
	산업용	94.0	93.1	1.0	93.9	0.1	103.0	102.1	0.9
	기타	65.4	66.2	(1.2)	63.5	3.1	68.7	68.9	(0.3)
	평균	98.7	97.3	1.5	98.5	0.3	106.0	104.7	1.2

한국가스공사

		2020년 6월	2019년 6월	YoY(%)	2020년 5월	MoM(%)	2020년 YTD	2019년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	852	984	(13.4)	980	(13.1)	9,889	10,678	(7.4)
	발전	916	928	(1.3)	652	40.5	6,685	7,266	(8.0)
	합계	1,768	1,912	(7.5)	1,632	8.3	16,574	17,944	(7.6)

지역난방공사

		2020년 6월	2019년 6월	YoY(%)	2020년 5월	MoM(%)	2020년 YTD	2019년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	562	523	7.5	562	(48.8)	7,783	7,811	(0.4)
	냉수	20	21	(4.8)	20	81.8	60	60	0.0
	전기	422	674	(37.4)	422	(55.3)	5,345	5,562	(3.9)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나금융투자

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		7월 23일(목)	7월 24일(금)	7월 25일(토)	7월 26일(일)	7월 27일(월)	7월 28일(화)	7월 29일(수)
SMP(원/kWh)	최대	82.33	81.66	79.40	88.33	82.49	82.09	82.10
	최소	55.87	59.08	55.74	55.11	53.41	55.19	55.17
	가중평균	75.44	76.08	67.94	61.95	74.25	74.72	75.22
수요예측(MW)	최대	70,060	69,060	58,870	56,760	69,230	69,530	69,910
	최소	49,600	50,400	48,510	45,320	45,990	50,170	50,170
	평균	60,790	61,025	54,206	50,692	60,052	61,525	61,780

자료: 전력거래소, 하나금융투자

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
7월 23일 15시(목)	127.8	97.0	72.5	82.3	(11.9)	70.1	2.5	24.5	33.7
7월 24일 15시(금)	127.8	95.9	69.4	80.9	(14.3)	69.1	0.3	26.5	38.2
7월 25일 21시(토)	127.8	96.3	59.9	71.5	(16.3)	58.9	1.0	36.4	60.7
7월 26일 21시(일)	127.8	96.6	60.6	67.1	(9.8)	56.8	3.8	36.0	59.5
7월 27일 17시(월)	127.8	96.0	73.0	80.1	(8.9)	69.2	3.8	23.0	31.5
7월 28일 17시(화)	127.8	96.3	73.7	81.6	(9.6)	69.5	4.2	22.5	30.6
7월 29일 15시(수)	127.8	97.4	73.5	78.2	(6.0)	69.9	3.6	23.9	32.4

자료: 전력거래소, 하나금융투자

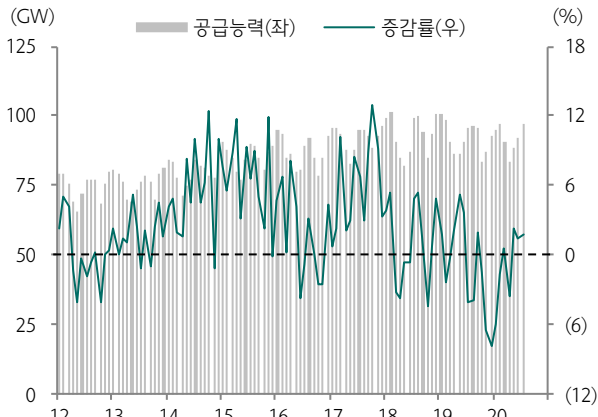
주간 기저발전 예방정비 계획 (7월 5주차)

석탄	당진	
	보령	#7 : 7.25 ~ 7.27
	신보령	
	삼천포	#2 : 5.1 ~ 8.31 / #5 : '19.10.1 ~ '20.8.31 / #6 : '19.10.1 ~ '20.8.31
	여수	
	영흥	#2 : 7.18 ~ 7.26 / #4 : 5.20 ~ 7.28
	태안	
	하동	#4 : 5.11 ~ 7.31
	삼척그린	
	북평	
국내탄	호남	
	동해	
원자력	영동	
	고리	#2 : 2.17 ~ 9.6
	신고리	
	한빛	#2 : 6.3 ~ 8.18 / #3 : '18.5.11 ~ '20.9.4 / #4 : '17.5.18 ~ '20.10.7 / #5 : 4.5 ~ 9.9
	한울	#1 : 7.23 ~ 10.7 / #1 : 7.24 ~ 11.4
	월성	#4 : 7.22 ~ 10.23
	신월성	

자료: 전력거래소, 하나금융투자

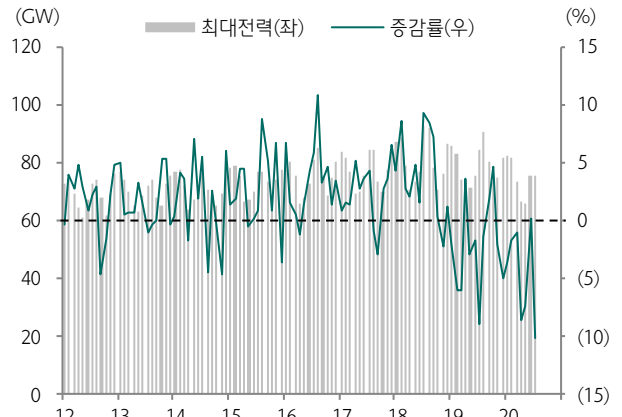
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (7월 최대수요 기준 YoY +1.8%)



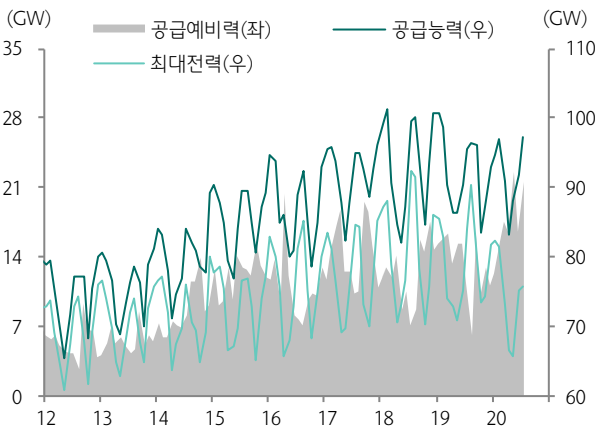
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 2. 월별 최대전력 (7월 YoY -10.1%)



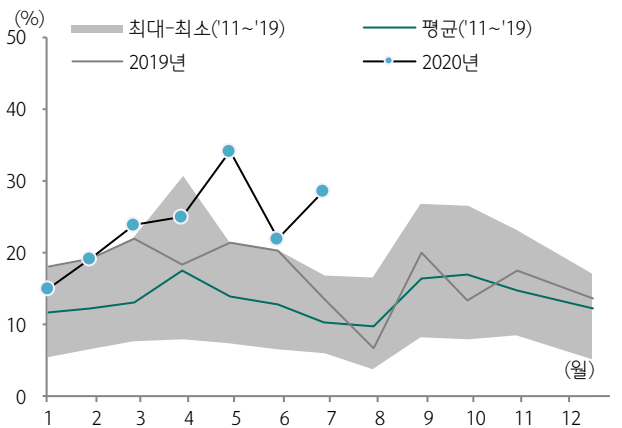
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 3. 월별 공급예비력 (7월 최대수요 기준 YoY +89.5%)



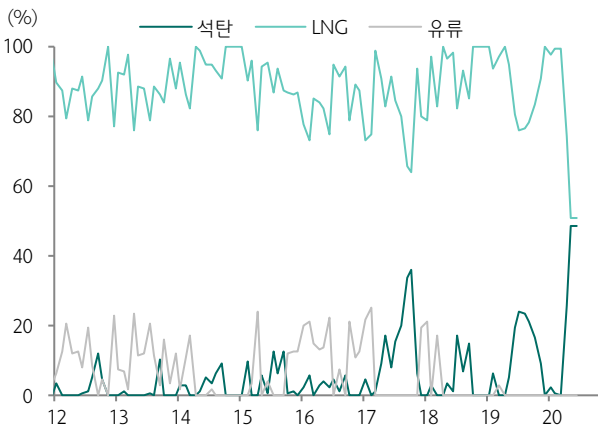
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 4. 월별 공급예비율 (7월 최대수요 기준 28.6%)



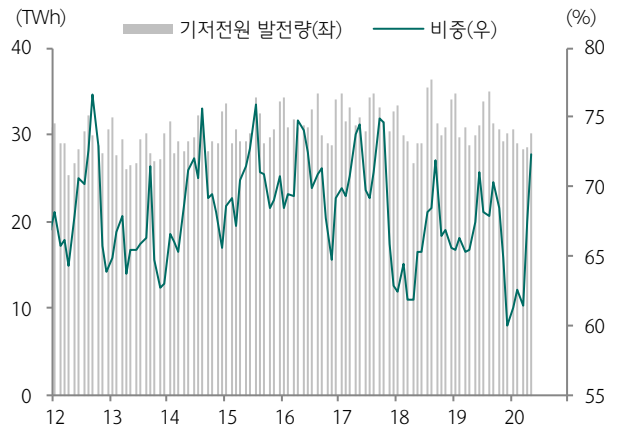
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (6월 기저전원비중 51.1%)



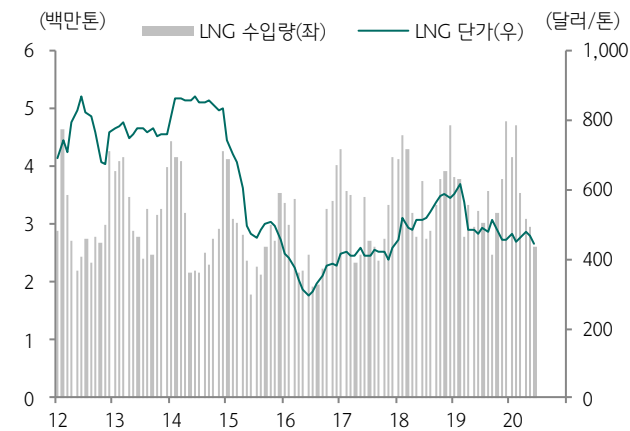
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 6. 기저발전량 비중 (5월 72.4%)



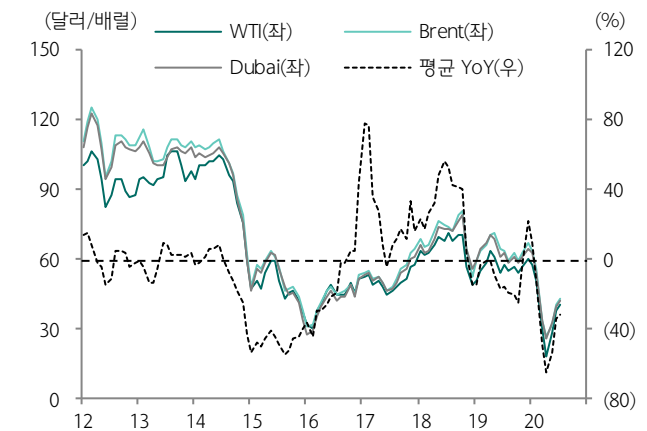
자료: 한국전력 하나금융투자

그림 7. 국내 월별 LNG 수입량/단가 (6월 YoY -19.3%/-6.2%)



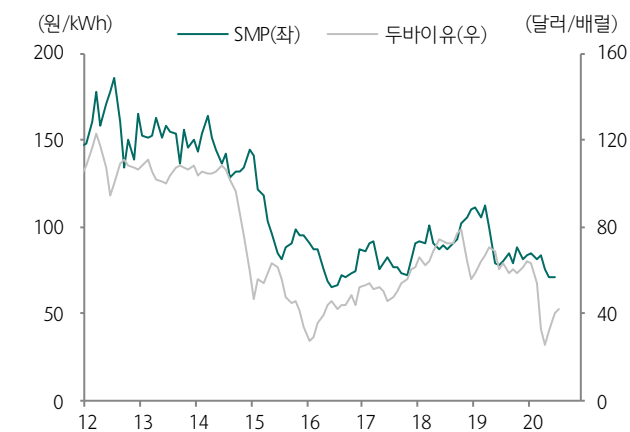
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 8. 국제유가 (7월 3대 유종 평균 YoY -31.2%)



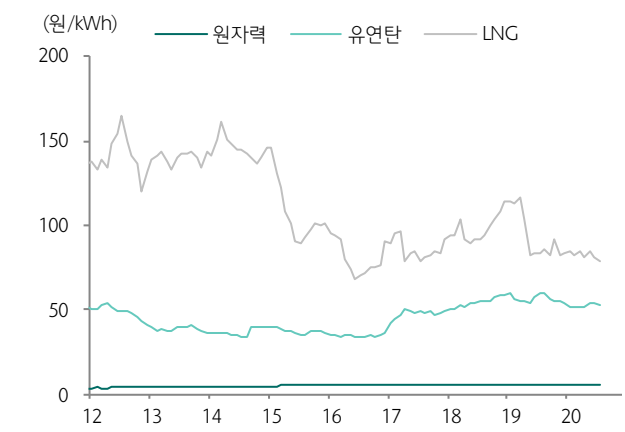
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 9. SMP와 국제유가 (6월 SMP YoY -9.7%)



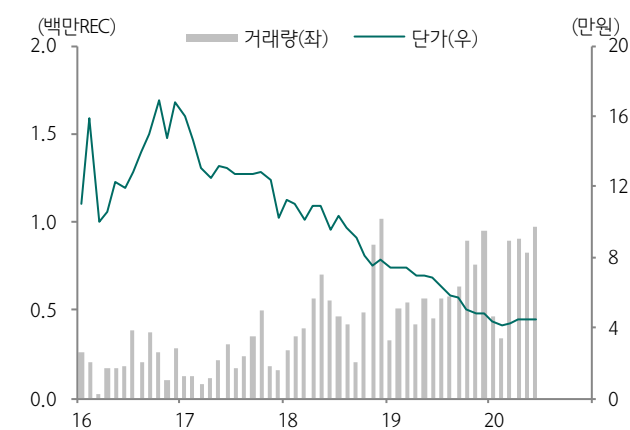
자료: EPIS, Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 10. 연료비단가 (7월 LNG YoY -6.2%)



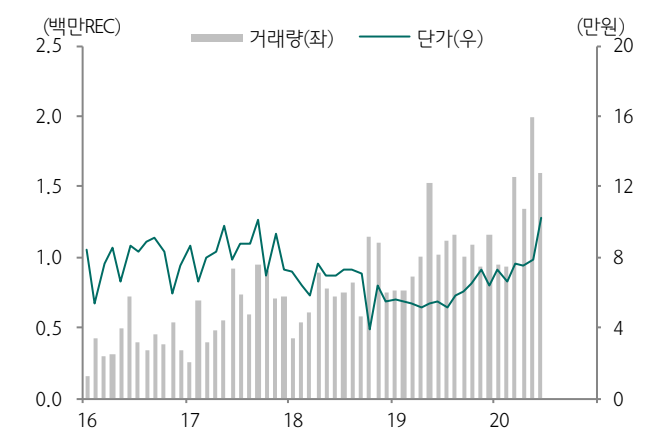
자료: EPIS, 하나금융투자

그림 11. 현물시장 REC 거래량/단가 (6월 YoY +115.3%/-35.8%)



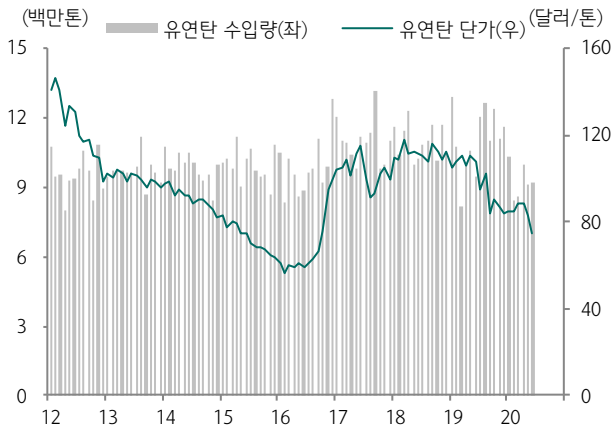
자료: 전력거래소, 하나금융투자

그림 12. 계약시장 REC 거래량/단가 (6월 YoY +57.3%/+87.2%)



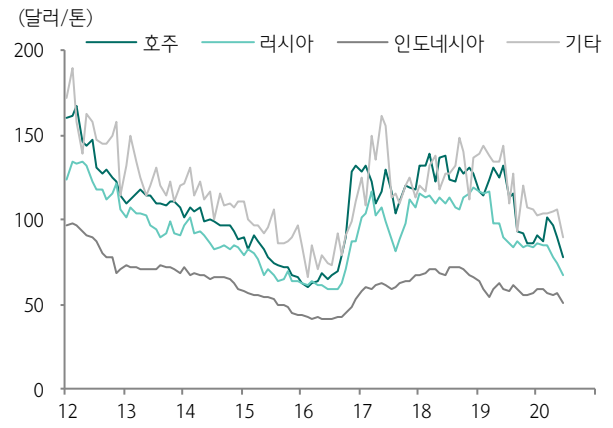
자료: 전력거래소, 하나금융투자

그림 13. 국내 유연탄 수입량 및 단가 (6월 YoY -2.7%/-31.1%)



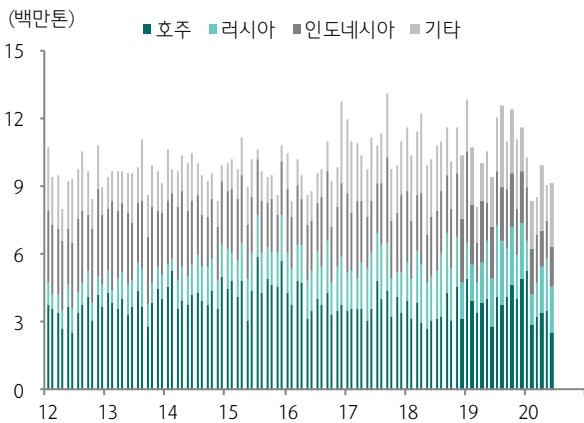
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 14. 지역별 유연탄 수입단가 (6월 호주 YoY -41.2%)



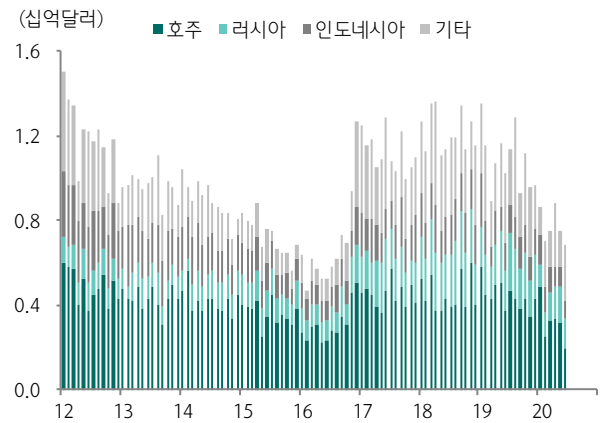
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 15. 지역별 유연탄 수입물량 (6월 호주 YoY -11.3%)



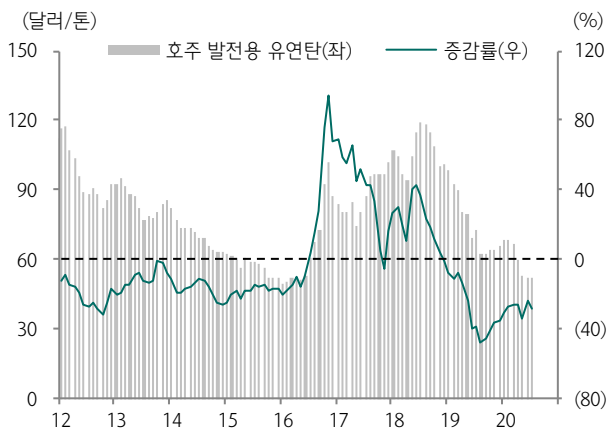
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 16. 지역별 유연탄 수입금액 (6월 호주 YoY -47.8%)



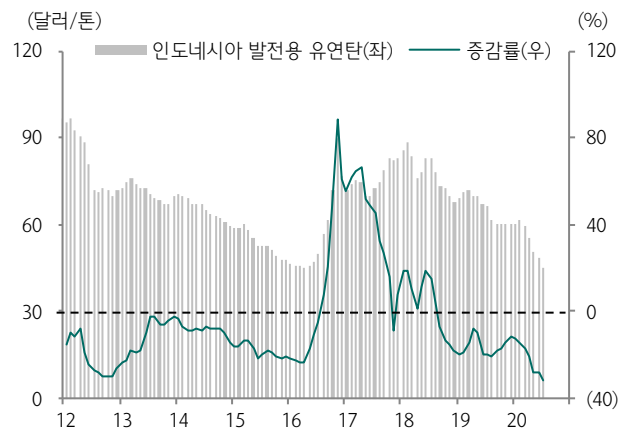
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (6,300kcal) (7월 YoY -28.6%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

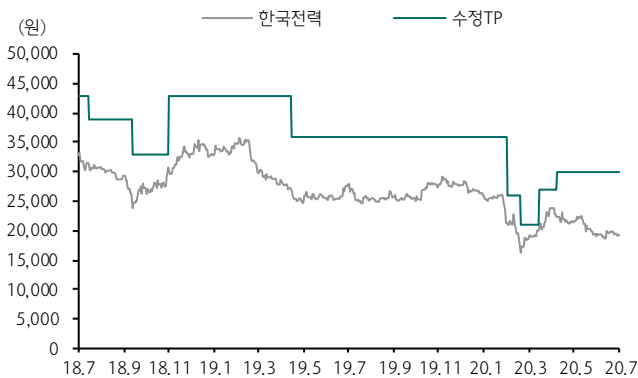
그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄(5,900kcal) (7월 YoY -32.0%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.5.8	BUY	30,000		
20.4.14	BUY	27,000	-17.45%	-11.67%
20.3.20	BUY	21,000	-10.43%	-4.52%
20.3.2	BUY	26,000	-21.20%	-12.31%
19.5.15	BUY	36,000	-27.23%	-18.75%
18.11.30	BUY	43,000	-25.28%	-16.74%
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%
18.3.28	BUY	39,000	-9.77%	-3.21%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 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	91.3%	8.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 7월 29일

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 2020년 7월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2020년 7월 31일 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.

