

1. 주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 2.6% 하회했다. 5일 종가 기준 WTI는 42.2달러/배럴(WoW +2.1%), 호주산 유연탄은 52.0달러/톤(WoW +0.4%), 원/달러 환율은 1,188.9원(WoW -0.4%)을 기록했다. 8월 LNG 연료비단가는 전년대비 25.7% 하락한 63.83원/kWh를 기록하고 있다. 한편 8월 첫째 주 일별 SMP는 LNG 연료비단가보다 낮은 수준으로 형성되고 있다. 일부 LNG 발전사는 순수하게 연료비만으로도 판매마진이 (-)인 상황이다. SMP 결정에서 전력수요 감소로 석탄 비중이 높아지고 있는 동시에 9월 추가적인 LNG 연료비단가 하락이 예상되고 있어 다음달 SMP는 저점을 기록할 가능성이 높다. 길어진 장마, 높지 않은 기온, 산업생산 둔화로 전력판매량 감소는 불가피하나 원가 측면에서 보면 여전히 3분기 한국전력 영업실적 전망은 밝다.

종목별로는 한국전력이 전주대비 0.8% 상승했다. 향후 9월 SMP가 연간 배당을 결정할 것이다. SMP 약세는 한국전력 연결 영업이익 개선에 긍정적인 시그널이다. 한편 연결 영업이익은 한국전력 별도와 발전자회사들에게 배분된다. SMP 하락은 한국전력 별도 영업실적에 유리하게 작용한다. 즉 연결 이익이 증가하는 가운데 그 이익이 별도 실적에 집중된다는 뜻이다. 배당은 별도 순이익 기준으로 이뤄지며 3분기는 연중 최성수기다. 한국가스공사는 전주대비 1.6% 하락했다. 지난 7월 개편된 도시가스 원료비 연동제에 따라 홀수월이 아닌 8월 가스요금이 인상되었다. 이로써 미수금 우려는 거의 대부분 해소된 것으로 판단된다. 최근 달러 대비 원화 강세 추세는 별도 순이익 측면에서 긍정적인 흐름이지만 배당 관점에서는 연말 유가 수준과 그에 따른 손상차손 여부가 훨씬 더 중요한 이벤트로 작용할 전망이다.

관심종목

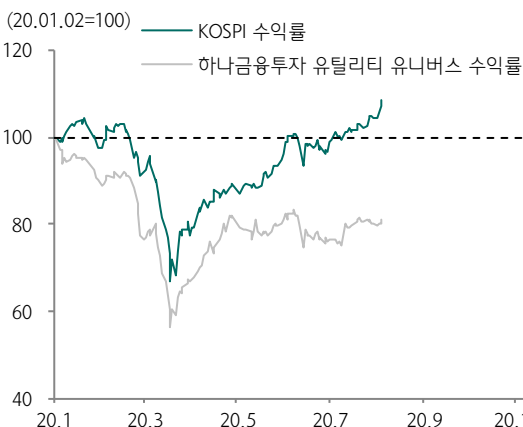
한국전력: 2분기 실적 확인 전후 시점부터 9월 지표와 3분기 실적 확인 시점까지 재평가 흐름 기대

2. 주가동향

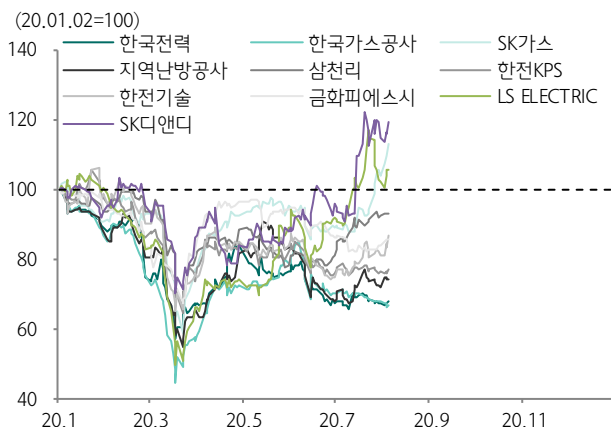
종목	주간 절대수익률(%)						주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(8/6)	1W	2W	3W	4W	8.1	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	2,342.61	3.3	5.7	7.3	8.1		(15,934)	(482)	16,331
한국전력	19,350	0.8	(0.3)	(1.3)	1.8		(192)	(247)	410
한국가스공사	24,900	(1.6)	(2.4)	(4.8)	(5.5)		(56)	12	40
SK가스	93,300	6.8	21.2	23.7	26.4		(9)	46	(32)
지역난방공사	35,000	1.7	(0.4)	2.8	7.7		(5)	(2)	6
삼천리	77,900	1.3	2.4	4.1	7.4		18	1	(15)
한전KPS	29,700	1.2	1.0	(0.7)	0.2		(57)	(4)	61
한전기술	17,350	5.8	5.8	10.5	12.7		(9)	1	8
금화피에스시	25,250	2.2	3.5	4.1	0.2		(0)	(0)	0
LS ELECTRIC	55,500	3.0	(9.9)	4.5	13.7		(23)	(59)	79
SK디앤디	34,800	0.0	2.7	9.1	25.2		6	(5)	(4)
두산퓨얼셀	44,400	(2.3)	5.8	15.3	38.5		(24)	19	(1)

3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률(2020년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률(2020년 YTD, 두산퓨얼셀 제외)



4. 주요 뉴스

1. LNG 연료비 단가 15년 만에 최저...무연탄보다 싸 사상 첫 역전 - <https://bit.ly/3gyn8BR>

- 이달 들어 LNG 연료비 단가는 킬로와트시(kWh)당 63.83원으로, 무연탄 단가(69.00원)를 하회
- 전력거래소가 연료비 단가를 집계한 2001년 이후 두 연료비 단가가 역전된 것은 처음
- 석탄발전의 주된 연료인 무연탄 단가(50.91원)와의 차이도 12.92원으로 역대 최저로 축소

2. 8월 도시가스 도매요금 최대 3.3% 인상 - <https://bit.ly/3khQbMh>

- 8월부터 도시가스용 도매요금에도 원료비 연동제를 시행함에 따라 8월분 도시가스 도매요금이 민수용을 제외한 모든 용도별에서 상승
- 이번에 가장 큰 폭으로 인상된 도시가스용 도매요금은 연료전지용으로 9.8664원/MJ에서 10.1899원/MJ으로 종전보다 MJ당 0.3235원 인상
- 8월분 도시가스용 도매요금 인상의 주 요인에 대해 4월분 환율과 유가인상분이 원료비에 반영되었기 때문이라고 설명. 9월에는 인하 가능성이 높음

3. 발전단가 똑똑...평일에도 SMP 60원 아래로 ↓ - <https://bit.ly/31rXBF>

- 주말이나 공휴일이 아닌 평일에 SMP가 kWh당 60원을 밑돈 것은 지난 2007년 추석 연휴가 끝난 직후였던 9월 27일(kWh당 58.49원) 이후 무려 13년 만
- 발전업계 관계자는 "SMP는 kWh당 50원대 중반까지 하락할 것으로 예상하고 있다"고 언급
- "SMP가 kWh당 60원 미만을 유지하는 경우 가스발전은 발전기를 돌려도 손해, 돌리지 않으면 더 손해인 상황이 발생할 것"

4. 국내 태양광발전단가 10여 년간 5분의 1 수준으로 하락 - <https://bit.ly/3hZxzyt>

- 발전회사가 참여하는 SPC의 태양광의 균등화발전비용(LCOE, 발전소에 생산된 전력단위(kWh)당 평균실질발전비용)은 134만4500원으로 분석
- MW당 모듈 4억원, 인버터 9550만원, 주변장치 & 설치비용 6억5700만원, 기타비용 1억9200만원 등으로 구성
- 전체 건설비에서 모듈이 차지하는 비중이 30%로, 과거 65% 수준에서 크게 하락

5. SK디앤디, 300MW 당진 염해농지 태양광발전 시동 - <https://bit.ly/2DuZrvo>

- '대호지 솔라파크'는 당진시 대호지면 사성리·적서리 일원에 1단계 50MW를 시작으로 최대 300MW 규모의 태양광 발전소 개발을 추진
- 염해농지 부지를 확보하고 있으며, 올해 하반기 사성리 1단계 태양광 50MW에 대한 전기사업 허가를 완료하고, 2022년 내에는 상업운전을 개시할 예정
- SK디앤디는 사업개발 및 설계·구매·시공(EPC)을 총괄하며, 이도는 운영·유지(O&M)를 총괄 수행하고, 플라스포는 인버터 공급에 대한 권리와 의무 보유

6. 미국, 파이프라인 건설 제동...석유·가스 프로젝트 난항 - <https://bit.ly/3foWQkb>

- 지난 5월 키스톤 XL파이프라인 건설 환경허가가 취소되는데 이어 최근 아틀랜틱 코스트와 다크타 역세스 파이프라인 건설도 취소되거나 중단
- 다수의 에너지 인프라가 기후변화에 대해 우려하는 토지 소유주와 환경단체, 원주민 집단 등의 강력한 반대로 지연
- 이 같은 법적 분쟁은 인프라 건설을 지연시킬 뿐만 아니라 건설비용을 상승시키는 원인으로 작용

7. 두달 연속 올랐던 국내 LPG가격 '숨고르기' - <https://bit.ly/3hZKQHp>

- 국내 LPG가격이 8월에는 동결. 당초 예상했던 대로 국제 LPG가격(CPI)이 소폭 오른 반면 환율이 내리면서 인상요인을 상쇄하면서 나타난 결과
- 경쟁연료인 도시가스가 평균 13% 이상 인하된 한국가스공사의 도매요금으로 가격경쟁력이 제고된 것도 영향을 미친 것으로 분석
- 9월 국내 LPG가격도 소폭 오른 CPI에 하향안정세를 띠는 환율이 맞서면서 동결이 유력시된다는 전망

8. UAE 바라카 원전 1호기 최초임계 내년 상업운전 - <https://bit.ly/39TqCw8>

- 현재 바라카 원전 1호기는 원자로 출력을 높이고 있으며, 발전소 계통 성능시험이 끝나면 전력망에 연결되고 최초로 생산된 전력이 UAE 내로 송전될 예정
- 이후 출력상승시험과 성능보증시험을 마치고 내년 중 상업운전에 들어갈 계획
- 후속호기인 2~4호기 가동 준비 후 운영까지 모든 역량을 다해 사업을 성공적으로 완수할 예정

9. 한전KDN, '차세대 AMI시스템' 성공적 현장실증 완료했다 - <https://bit.ly/2EN4fgn>

- 한국전력이 개발한 K-DCU 및 통신모뎀의 성능과 품질을 현장검증하기 위해 제주도 조천읍 일대 약 1만호 규모 고객들을 대상으로 7개월간 시행한 시범사업
- 이번 실증은 AMI시스템 품질평가의 척도인 '검침성공률' 과 '설비가동률'에서 실증기간 동안 99% 이상을 유지하면서 목표 수준을 초과 달성
- 운영자가 원하는 주기별로 선택 취득할 수 있어, 향후 새로운 전력 부가서비스를 제공하는데 매우 유용할 것으로 전망

10. 공공주도 대규모 해상풍력 단지개발 지원사업 공모 - <https://bit.ly/3ki1TXm>

- 산업부는 정부, 지자체 등 공공주도의 해상풍력 개발사업을 지원하는 '공공주도 대규모 해상풍력 단지개발 지원사업' 2020년 지원대상을 공모
- 이번 공모에는 대규모 해상풍력단지 개발지원 사업과 20년 추경으로 신규 반영된 해상풍력 적합입지 발굴, 2개 사업의 지원대상을 선정
- 해상풍력단지 개발지원 사업은 지자체가 추진중인 대규모(최대 2GW) 단지의 개발비용 일부를 국비로 최대 75억(3년간)까지 지원

5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	8월 5일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,188.9	1,193.2	1,198.7	1,222.1	1,215.3	1,156.5	(0.4)	(0.8)	(2.7)	(2.2)	2.8
달러 인덱스	Pt	92.78	93.28	97.14	100.15	97.58	96.50	(0.5)	(4.5)	(7.4)	(4.9)	(3.9)
WTI	달러/배럴	42.20	41.32	40.29	24.09	53.63	61.06	2.1	4.7	75.2	(21.3)	(30.9)
Brent	달러/배럴	45.32	43.81	42.90	29.81	59.84	66.31	3.4	5.6	52.0	(24.3)	(31.7)
Dubai	달러/배럴	43.97	42.85	42.09	29.68	57.41	65.84	2.6	4.5	48.1	(23.4)	(33.2)
Bunker	달러/톤	262.0	273.0	240.0	155.0	389.0	331.9	(4.0)	9.2	69.0	(32.6)	(21.1)
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.21	1.88	1.73	1.95	2.11	2.19	17.6	27.7	13.3	4.7	0.9
우라늄	달러/파운드	32.10	32.20	32.60	33.50	25.35	25.00	(0.3)	(1.5)	(4.2)	26.6	28.4
유연탄(호주)	달러/톤	52.00	51.80	52.45	51.20	68.05	67.70	0.4	(0.9)	1.6	(23.6)	(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 30일(목)	7월 31일(금)	8월 1일(토)	8월 2일(일)	8월 3일(월)	8월 4일(화)	8월 5일(수)
SMP(원/kWh)	최대	82.45	82.85	69.10	69.97	64.51	65.47	65.70
	최소	55.43	55.25	53.08	52.70	52.26	52.40	52.34
	가중평균	75.07	74.97	57.01	57.12	58.15	59.70	60.65
수요예측(MW)	최대	70,990	70,980	56,090	56,000	61,340	65,980	67,580
	최소	49,670	49,770	48,490	45,180	44,590	47,590	48,580
	평균	62,020	62,348	52,465	49,846	54,151	57,755	59,398

자료: 전력거래소, 하나금융투자

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
7월 30일 17시(목)	127.8	97.8	73.0	78.0	(6.4)	71.0	2.0	24.8	34.0
7월 31일 17시(금)	127.8	97.6	72.4	77.9	(7.1)	71.0	1.4	25.2	34.9
8월 1일 20시(토)	127.8	97.5	62.9	70.5	(10.8)	56.1	6.8	34.6	55.1
8월 2일 20시(일)	127.8	97.7	62.3	70.9	(12.0)	56.0	6.3	35.4	56.7
8월 3일 16시(월)	127.8	98.0	68.0	82.9	(17.9)	61.3	6.7	29.9	44.0
8월 4일 18시(화)	127.8	98.6	71.6	82.5	(13.2)	66.0	5.6	27.0	37.7
8월 5일 14시(수)	127.8	98.5	72.5	81.1	(10.5)	67.6	5.0	25.9	35.8

자료: 전력거래소, 하나금융투자

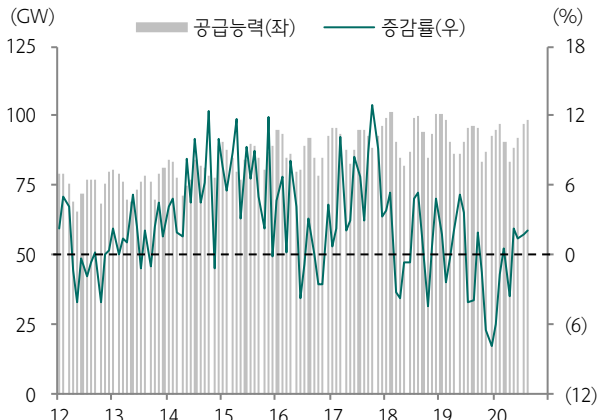
주간 기저발전 예방정비 계획 (8월 1주차)

석탄	당진	
	보령	
	신보령	
	삼천포	#2 : 5.1 ~ 8.31 / #5 : '19.10.1 ~ '20.8.31 / #6 : '19.10.1 ~ '20.8.31
	여수	
	영흥	
	태안	
	하동	#2 : 7.27 ~ 8.3
	삼척그린	
	북평	
국내탄	동해	
	영동	
원자력	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

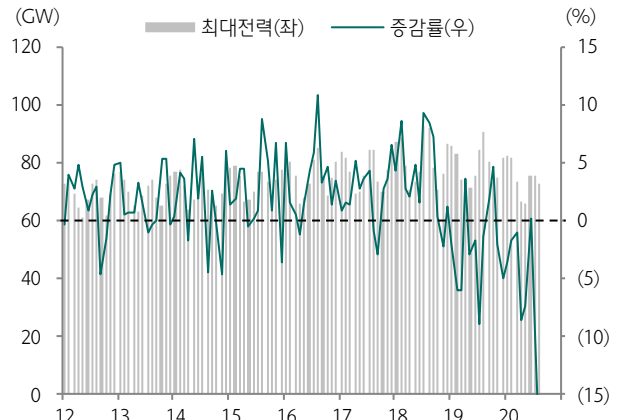
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (8월 최대수요 기준 YoY +2.2%)



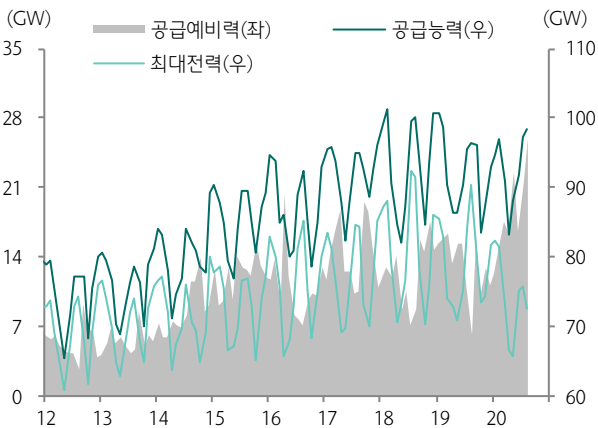
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 2. 월별 최대전력 (8월 YoY -19.7%)



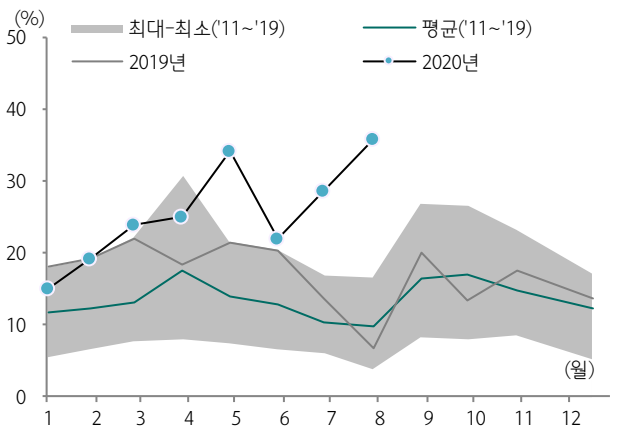
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 3. 월별 공급예비력 (8월 최대수요 기준 YoY +327.1%)



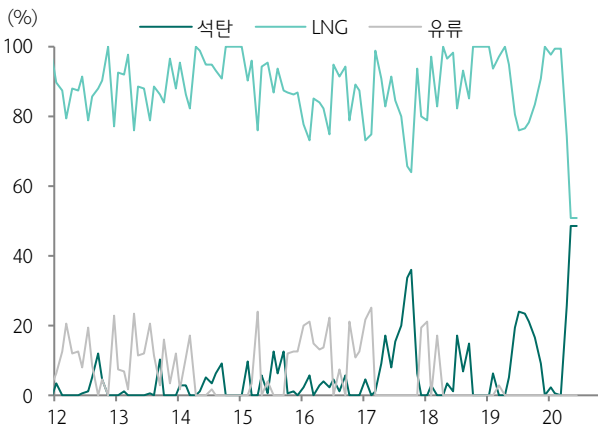
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 4. 월별 공급예비율 (8월 최대수요 기준 35.8%)



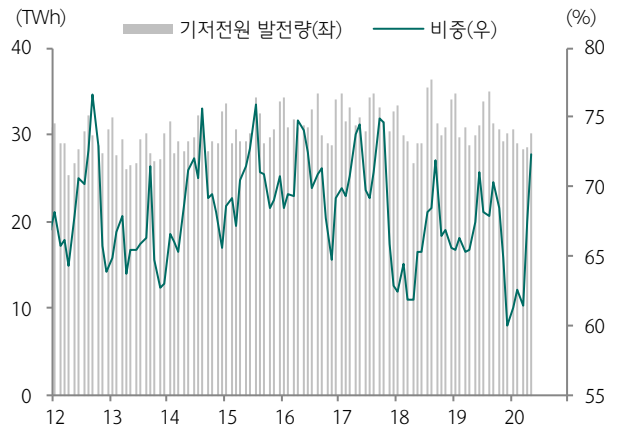
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (6월 기저전원비중 51.1%)



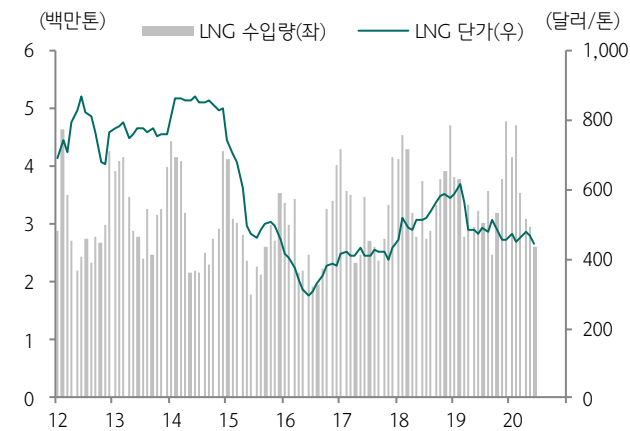
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 6. 기저발전량 비중 (5월 72.4%)



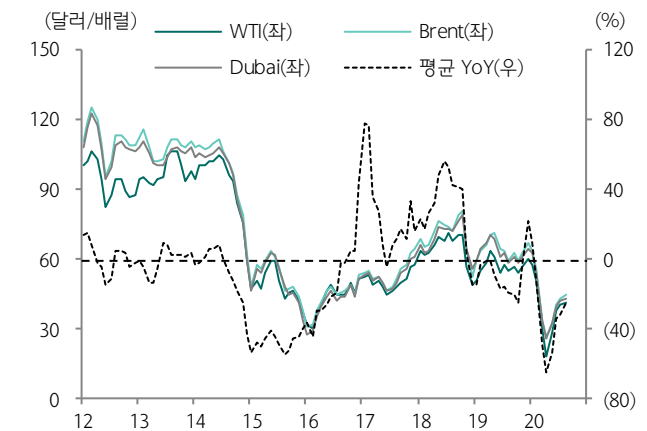
자료: 한국전력 하나금융투자

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



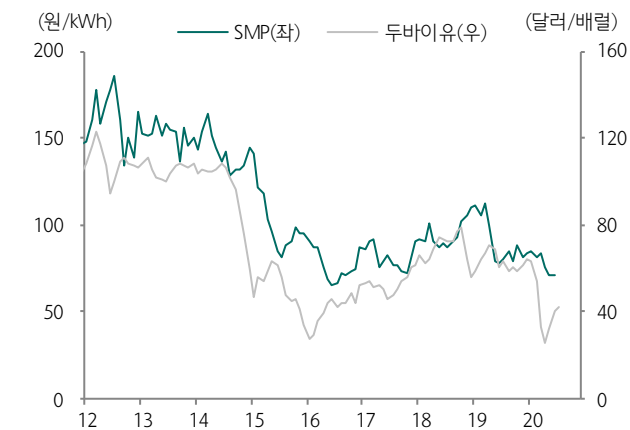
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 8. 국제유가 (8월 3대 유종 평균 YoY -24.7%)



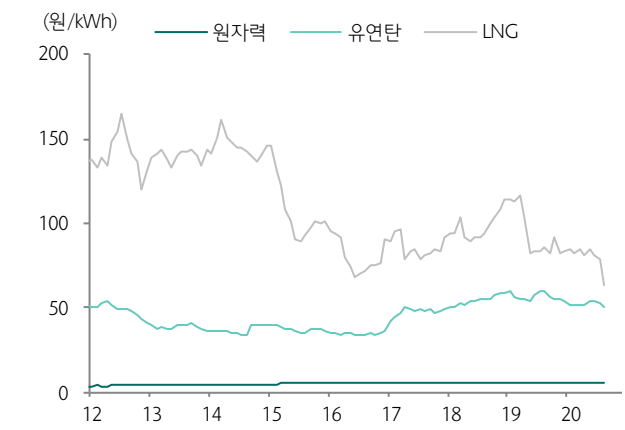
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 9. SMP와 국제유가 (7월 SMP YoY -10.7%)



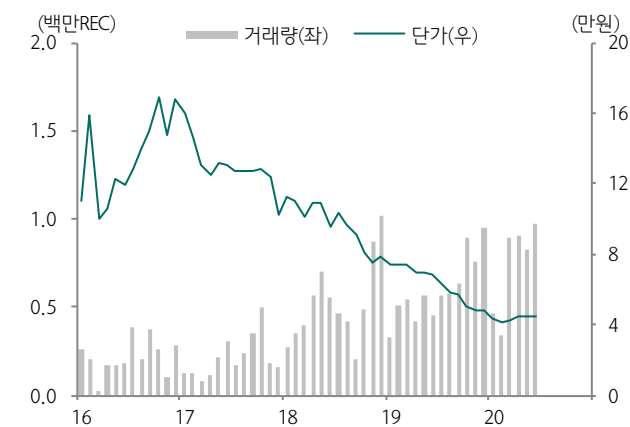
자료: EPIS, Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 10. 연료비단가 (8월 LNG YoY -25.7%)



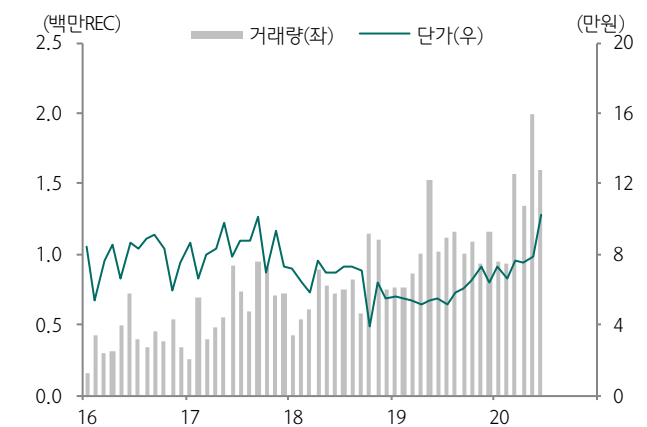
자료: EPIS, 하나금융투자

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



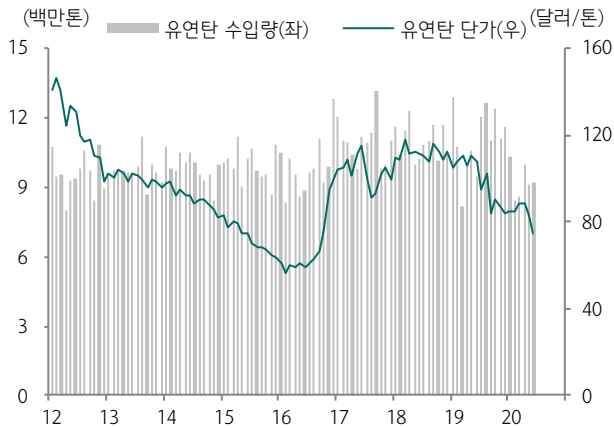
자료: 전력거래소, 하나금융투자

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



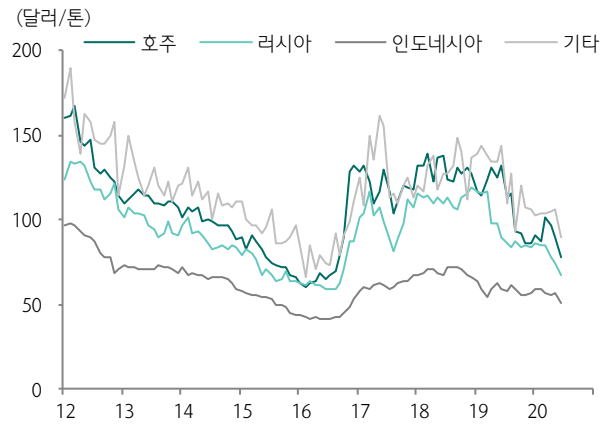
자료: 전력거래소, 하나금융투자

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



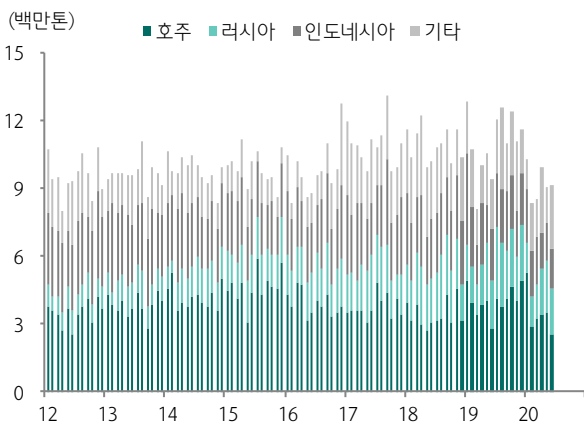
자료: 무역협회, 하나금융투자

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



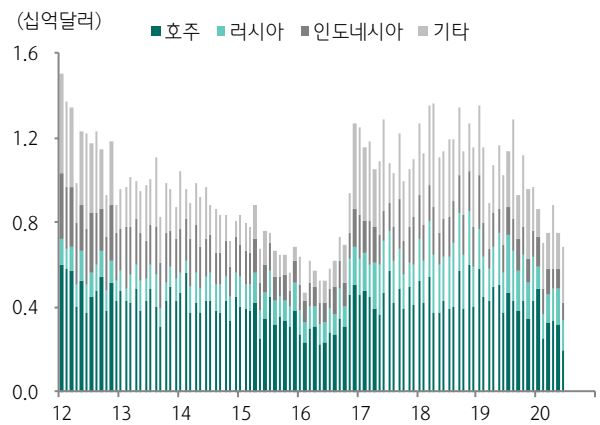
자료: 무역협회, 하나금융투자

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



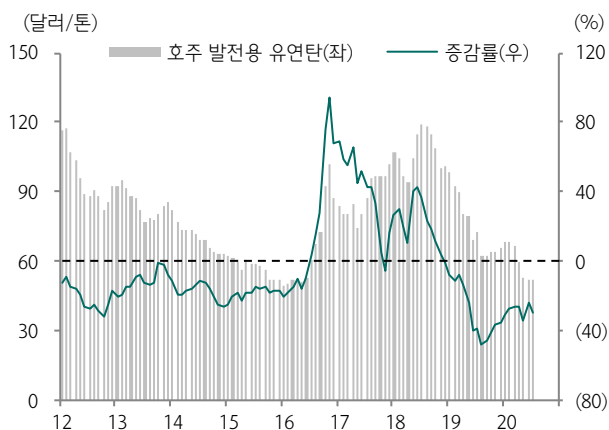
자료: 무역협회, 하나금융투자

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



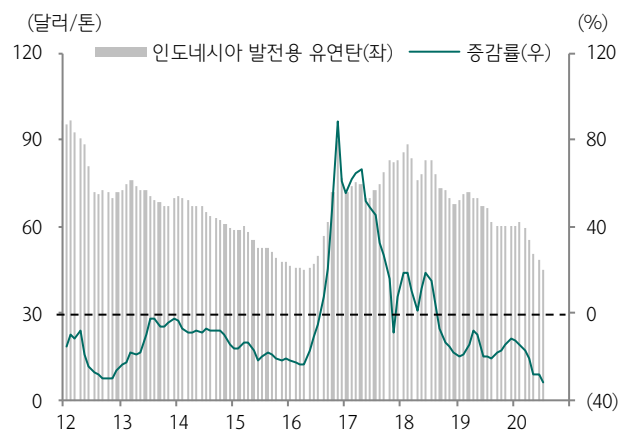
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (6,300kcal) (7월 YoY -29.0%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

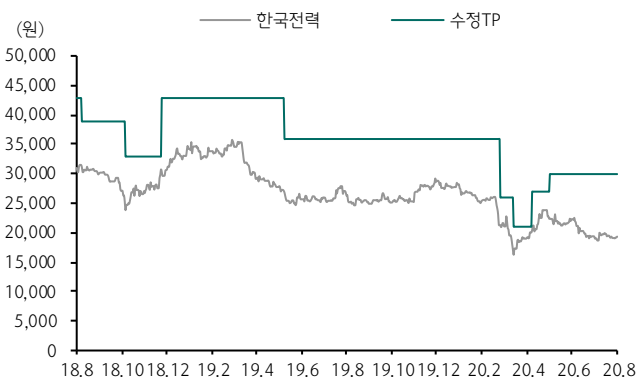
그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄(5,900kcal) (7월 YoY -31.8%)



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 8월 5일

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 8월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2020년 8월 7일 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.

