

하나금융투자 유틸리티 Weekly(21.02.05)

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

1. 주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 0.7% 하회했다. 3일 증가 기준 WTI는 55.0달러/배럴(WoW +4.6%), 호주산 유연탄은 85.0달러/톤(WoW -1.4%), 원/달러 환율은 1,114.6원(WoW +0.9%)을 기록했다. 수소경제 육성 및 수소 안전관리에 관한 법률, 이른바 ‘수소법’이 5일부터 시행된다. 수소전문기업 확인제도, 수소충전소의 수소 판매가격 보고제도, 수소충전소 및 연료전지 설치요청 제도, 수소특화단지 지정 및 시범사업 실시 등이 포함되어 있다. 2022년 수소발전의무화제도 시행을 위한 구체적인 계획도 조만간 공개될 것으로 보인다. HPS 제도의 핵심 사안은 의무대상자, 의무비율, 수소의 범위다. RPS와 같이 500MW 이상 설비를 보유한 모든 발전사업자가 의무대상자로 설정되면 의무비율 1%당 600~700MW 가량의 연료전지 설비 수요가 발생한다. 그레이/블루/그린 등 수소를 구분 또는 제한한 목표 산정 가능성도 존재한다. 3가지 조건이 어떤 범위로 설정되는지에 따라 시장이 크기가 변할 수 있다.

종목별로는 한국가스공사가 전주대비 1.7% 하락했다. 사우디의 추가 감산 효과가 반영되는 가운데 미국 원유재고 감소 및 금리 상승 등으로 국제유가 상승세가 가파르다. 코로나19 백신 접종에 따른 경제활동 회복 및 인플레이션 기대감이 본격적으로 반영될 가능성이 있다고 판단된다. 지수 상승세 둔화 국면에서 경기민감주 & 방어주 컨셉으로 주목받을 여지가 있다. 지역난방공사는 전주대비 3.3% 하락했다. 언론에 따르면 상용차용 수소충전소 SPC인 ‘코하이젠’이 올해 2월 출범 예정이다. 2021년까지 10개의 기체방식, 2023년까지 25개 이상 액체방식 수소충전소를 설치할 계획이다. 지역난방공사는 SPC의 1대 주주로 참여하며 지난해 10월 19일 관련 소식에 따른 주가 상승 재현 가능성도 존재한다.

관심종목

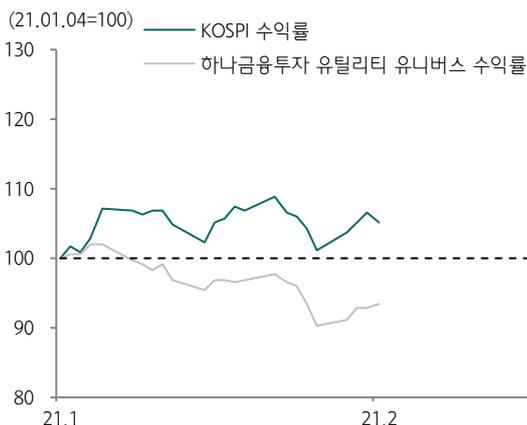
한국가스공사: 인플레이션 우려 국면. 경기민감주(유가, 금리)와 방어주(유틸리티) 컨셉 동시 보유

2. 주가동향

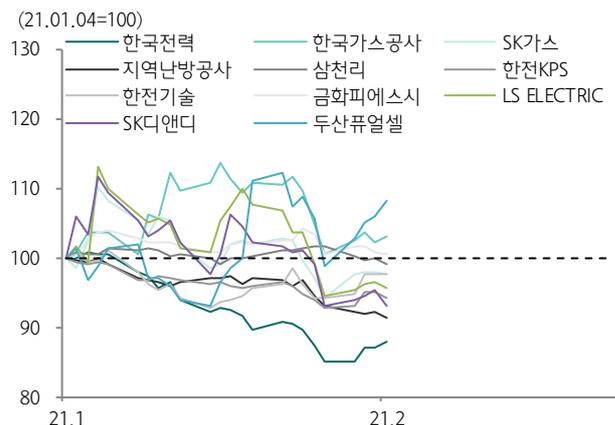
종목	주간 절대수익률(%)						주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(2/4)	1W	2W	3W	4W	1.8	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	3,087.55	0.6	(2.3)	(2.0)	(2.0)	1.8	(23,674)	(28,735)	52,494
한국전력	23,650	0.6	(4.1)	(8.9)	(12.6)	(613)	(207)	801	
한국가스공사	31,750	(1.7)	(5.8)	(8.2)	(0.5)	(82)	3	82	
SK가스	100,500	0.5	(4.7)	(7.4)	(11.5)	(0)	(20)	20	
지역난방공사	37,000	(3.3)	(5.1)	(4.9)	(8.5)	(7)	(2)	9	
삼천리	81,600	(2.5)	(1.0)	(1.2)	(1.6)	(9)	(9)	18	
한전KPS	27,500	0.2	(1.6)	(3.0)	(5.3)	(45)	2	41	
한전기술	17,700	3.8	3.5	1.7	(1.9)	(1)	6	(5)	
금화피에스시	28,200	(2.8)	(1.6)	(1.7)	(3.1)	(1)	(0)	1	
LS ELECTRIC	62,100	(3.6)	(13.1)	(8.9)	(15.6)	(193)	20	173	
SK디앤디	41,000	(6.1)	(11.1)	(11.7)	(16.8)	(59)	(1)	64	
두산퓨얼셀	60,900	2.4	8.2	12.8	9.3	53	22	(56)	

3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률(2021년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률(2021년 YTD)



4. 주요 뉴스

1. '2050 탄소중립' 정부-산업계 논의 본격화 - <https://bit.ly/2MkFkVG>

-오는 6월까지 마련할 예정인 '2050 탄소중립 시나리오'에 산업계의 의견을 적극 반영하기 위한 논의 진행
 -올해 말까지 수립할 계획인 '배출권거래제를 통한 온실가스 감축 기술혁신이행안(로드맵)' 수립 방향에 대해 논의
 -최적비용기법 적용 및 배출효율기준 할당 확대와 연계한 할당 혜택(인센티브) 부여, 유상할당 비율 개선 등 배출권거래제의 주요 개선 방향이 포함

2. LPG수입양사, 2월 LPG공급가격 '대폭 인상' - <https://bit.ly/3aj48Fr>

-E1과 SK가스, LPG 수입양사는 2021년 2월 LPG 공급가격을 각각 90원, 88원씩 대폭 인상하기로 결정
 -E1은 가정·상업용프로판 가격을 1kg당 918.80원으로, 산업용프로판을 925.40원, 부탄은 1310.96원에 공급
 -SK가스는 1kg당 88원 인하기로 결정하고, 가정·상업용프로판을 1kg당 918.36원, 산업용프로판은 924.96원, 부탄은 1309.96원으로 결정

3. "중국, 2월 1일 전국 단일 탄소배출권 거래시장 열린다" - <https://bit.ly/2MlWm5N>

-발전부문부터 전국 단일의 탄소배출권 거래시장을 우선 시행하며 향후 적용 업종을 점차 확대할 계획
 -온실가스배출량보고서를 매년 3월 31일 이전에 제출해야 하며 연간 배출량이 2년 연속 2만6000톤 미만일 경우 의무참여에서 제외
 -기한 내에 할당량을 모두 정산하지 못한다면 2만~3만 위안(약 340만~510만원)의 과태료를 부과

4. LPG수요, 석유화학·산업용 증가로 2024년까지 성장 - <https://bit.ly/2YxKwbi>

-수송용 LPG소비가 12.2% 감소한 반면 산업용과 석유화학용 LPG판매량은 각각 5.2%, 7.1%의 성장세
 -주요 석유화학사들이 납사 대신 LPG를 원료로 한 기초유분생산 설비 증설이 활발히 진행될 영향으로 풀이
 -2035년 내연기관차의 판매 중단 예고 등으로 향후 판매량 증가가 쉽지 않은 것으로 전망

5. 3.0%인 현행 바이오디젤혼합률, 7월부터 3.5%로 상향 - <https://bit.ly/2YvaxYT>

-RFS는 혼합의무자가 수송용 연료인 자동차용 경유에 일정비율 이상의 바이오디젤을 혼합해 공급토록 의무화된 제도
 -오는 7월부터 3.5%로 상향 조정할 후 2030년까지 3년 단위로 0.5%p씩 상향해 5.0%까지 확대
 -산업부는 6월까지 시행령 개정을 완료하고 오는 7월1일부터 시행할 계획이지만 내수판매량 산정기준 변경은 내년 1월1일부터 시행할 예정

6. 2월 상업용·발전용 천연가스 도매요금 인상 - <https://bit.ly/2MLE1z6>

-산업용은 MJ 당 11.0982원에서 11.9077원으로, 수송용은 MJ 당 10.2747원에서 11.0842으로 인상
 -열병합용은 MJ당 9.5137원에서 11.8786원으로, 연료전지용은 9.3172원에서 10.1267, 열전용설비용은 12.8739원에서 13.5239원으로 인상
 -한편 민수용의 경우 주택용은 MJ 당 12.9284원, 일반용은 MJ 당 11.4444원으로 동결

7. 남동발전, REC 구매 위해 3천억원 ESG채권 발행 - <https://bit.ly/3cudUYi>

-19개 국내 증권사가 6200억원을 입찰해 KB증권 등 13개사 최종 인수
 -한국신용평가는 프로젝트의 적격성과 운영체제 등이 환경부 녹색채권 가이드라인과 국제자본시장협회의 그린본드규칙에 부합하는 것으로 평가
 -REC구매는 UN의 SDGs 중 '목표 7. 에너지의 친환경적 생산과 소비', '목표 8. 좋은 일자리 확대와 경제성장', '목표 12. 지속가능한 생산과 소비'에 해당

8. 英 재생에너지 발전량, 화석연료 앞섰다 - <https://bit.ly/3pAgcc0>

-기후 싱크탱크인 Ember가 발표한 보고서에 따르면, 풍력과 태양광, 수력, 우드펠릿으로 생산한 재생에너지 발전량이 지난해 영국 전력의 42%를 차지
 -석탄과 가스를 이용한 전력 생산비중은 39%. 지난해 전력 발전에서 석탄 이용이 크게 감소
 -안정적인 풍력발전 공급이 이런 기록을 세운 주요인. 영국의 풍력 발전은 전체 전력의 약 4분의 1을 차지

9. 석탄발전 총량 뚫고 발전기별로 단가경쟁 - <https://bit.ly/2MBN1Xj>

-복잡다단한 도매시장과 발전기 특성, 계통여건 등을 모두 고려해야 하는데다 기존 시장제도나 규제와도 통합이 필요
 -설비용량이 크고 출력변동이 쉽지 않은 경직성 전원이어서 수시로 가동·정지하기 어렵고, 발전을 중단할 경우 발생할 전체 계통의 영향까지 고려
 -장기계약으로 도입되는 석탄연료에 경쟁요인을 어떻게 부여할지도 관심사

10. 세계 최초 수소법 시행...충전소·연료전지 보급 강화 - <https://bit.ly/2MOIMca>

-수소충전소의 수소 판매가격 보고 제도를 통해 수소충전소 운영자는 수소유통 전담기관인 한국가스공사에 홈페이지 등을 통해 수소 판매가격을 보고
 -가스공사는 각 충전소의 수소 판매가격을 유가정보시스템(오피넷)처럼 홈페이지에 공개
 -산업부 장관 요청 시 주요 공공부지에는 특별한 사유가 없는 한 수소충전소나 연료전지를 설치



5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	2월 3일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,114.6	1,104.5	1,086.3	1,137.7	1,187.5	1,086.3	0.9	2.6	(2.0)	(6.1)	2.6
달러 인덱스	Pt	91.09	90.66	90.26	93.39	97.94	89.98	0.5	0.9	(2.5)	(7.0)	1.2
WTI	달러/배럴	55.03	52.63	48.42	39.14	49.61	48.42	4.6	13.7	40.6	10.9	13.7
Brent	달러/배럴	57.54	55.87	51.89	41.33	55.05	51.89	3.0	10.9	39.2	4.5	10.9
Dubai	달러/배럴	57.11	55.18	51.20	40.79	52.58	51.20	3.5	11.5	40.0	8.6	11.5
Bunker	달러/톤	343.0	335.0	305.0	260.0	310.0	305.0	2.4	12.5	31.9	10.6	12.5
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.85	2.72	2.55	3.06	1.87	2.55	4.8	11.8	(6.9)	52.4	11.8
우라늄	달러/파운드	29.10	29.50	30.00	29.55	24.80	30.00	(1.4)	(3.0)	(1.5)	17.3	(3.0)
유연탄(호주)	달러/톤	85.00	86.20	80.50	60.60	68.55	80.50	(1.4)	5.6	40.3	24.0	5.6

자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

주요 판매실적 추이

한국전력

		2020년 11월	2019년 11월	YoY(%)	2020년 10월	QoQ(%)	2020년 YTD	2019년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	5,998	5,690	5.4	5,766	4.0	69,915	66,628	4.9
	일반용	8,563	8,562	0.0	8,165	4.9	103,739	106,223	(2.3)
	산업용	23,041	23,350	(1.3)	22,623	1.9	254,113	264,762	(4.0)
	기타	3,545	3,509	1.0	2,512	41.1	36,475	38,153	(4.4)
	합계	41,147	41,112	0.1	39,065	5.3	464,243	475,767	(2.4)
판매금액 (억원)	주택용	6,351	5,853	8.5	5,911	7.4	75,274	69,833	7.8
	일반용	11,347	11,342	0.0	9,626	17.9	135,875	137,786	(1.4)
	산업용	26,255	26,806	(2.1)	20,934	25.4	270,919	280,127	(3.3)
	기타	2,356	2,320	1.5	1,678	40.4	25,136	26,547	(5.3)
	합계	46,309	46,321	(0.0)	38,149	21.4	507,203	514,294	(1.4)
판매단가 (원/kWh)	주택용	105.9	102.9	2.9	102.5	3.3	107.7	104.8	2.7
	일반용	132.5	132.5	0.0	117.9	12.4	131.0	129.7	1.0
	산업용	113.9	114.8	(0.7)	92.5	23.1	106.6	105.8	0.8
	기타	66.5	66.1	0.5	66.8	(0.5)	68.9	69.6	(1.0)
	평균	112.5	112.7	(0.1)	97.7	15.3	109.3	108.1	1.1

한국가스공사

		2020년 12월	2019년 12월	YoY(%)	2020년 11월	QoQ(%)	2020년 YTD	2019년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	2,733	2,488	9.8	1,760	55.3	18,248	18,822	(3.0)
	발전	1,803	1,724	4.6	1,282	40.6	14,119	14,775	(4.4)
	합계	4,536	4,212	7.7	3,042	49.1	32,367	33,597	(3.7)

지역난방공사

		2020년 12월	2019년 12월	YoY(%)	2020년 11월	QoQ(%)	2020년 YTD	2019년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal,GWh)	열	2,612	2,317	12.7	1,435	82.0	14,233	13,589	4.7
	냉수	10	10	0.0	11	(9.1)	240	242	(0.8)
	전기	1,497	1,489	0.5	1,289	16.1	10,791	11,821	(8.7)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나금융투자



일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		1월 28일(목)	1월 29일(금)	1월 30일(토)	1월 31일(일)	2월 1일(월)	2월 2일(화)	2월 3일(수)
SMP(원/kWh)	최대	76.66	74.08	76.04	73.92	70.21	78.48	78.97
	최소	67.69	67.64	67.91	65.97	56.37	63.51	71.81
	가중평균	70.65	70.30	71.62	68.49	65.44	74.89	76.16
수요예측(MW)	최대	73,480	76,830	79,780	64,400	60,710	74,440	77,090
	최소	57,900	57,410	61,020	55,620	49,360	51,130	59,430
	평균	66,024	68,005	71,194	60,614	55,006	64,382	69,136

자료: 전력거래소, 하나금융투자

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
1월 28일 17시(목)	128.2	99.4	80.7	74.5	8.3	73.5	7.2	18.8	23.3
1월 29일 10시(금)	128.2	100.2	84.0	75.3	11.6	76.8	7.1	16.2	19.3
1월 30일 1시(토)	128.2	97.6	69.2	63.4	9.2	79.8	(10.6)	28.4	41.1
1월 31일 19시(일)	128.2	97.0	63.6	61.9	2.7	64.4	(0.8)	33.4	52.6
2월 1일 10시(월)	128.2	97.2	77.9	76.8	1.4	60.7	17.2	19.4	24.9
2월 2일 18시(화)	128.2	100.3	80.5	77.9	3.3	74.4	6.0	19.9	24.7
2월 3일 9시(수)	128.2	98.6	82.6	80.8	2.3	77.1	5.5	16.0	19.4

자료: 전력거래소, 하나금융투자

주간 기저발전 예방정비 계획 (2월 1주차)

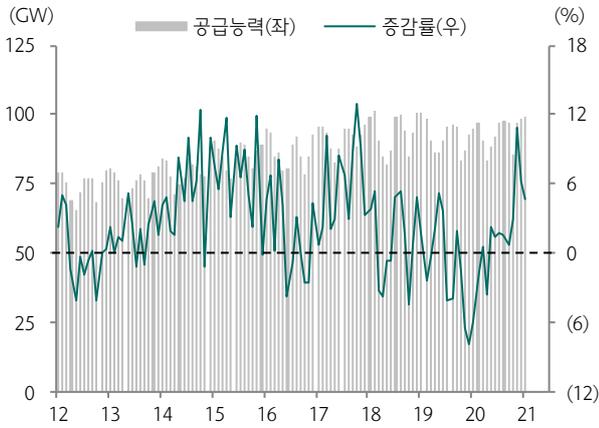
석탄	당진	#3 : '20.11.23 ~ '21.3.7
	보령	
	신보령	
	삼천포	#5 : '19.9.30 ~ '21.6.30 / #6 : '19.10.1 ~ '21.8.31
	여수	
	영흥	#1 : '20.12.1 ~ '21.2.21 / #2 : '20.12.1 ~ '21.2.14
	태안	#5 : '20.12.1 ~ '21.2.21
	하동	#1 : '20.10.19 ~ '21.2.14 / #5 : 1.4 ~ 2.7 / #8 : 2.3 ~ 3.26
	삼척그린	#1 : '20.12.30 ~ '21.2.28
	북평	
국내탄	호남	#2 : 1.28 ~ 2.26
	동해 영동	
원자력	고리	
	신고리	#4 : '20.10.9 ~ '21.2.6
	한빛	#1 : 1.27 ~ 4.22 / #4 : '17.5.18 ~ '21.3.18 / #5 : '20.4.10 ~ '21.3.15 / #6 : '21.1.7 ~ '21.5.22
	한울	
	월성 신월성	#2 : '21.1.7 ~ '21.2.19

자료: 전력거래소, 하나금융투자



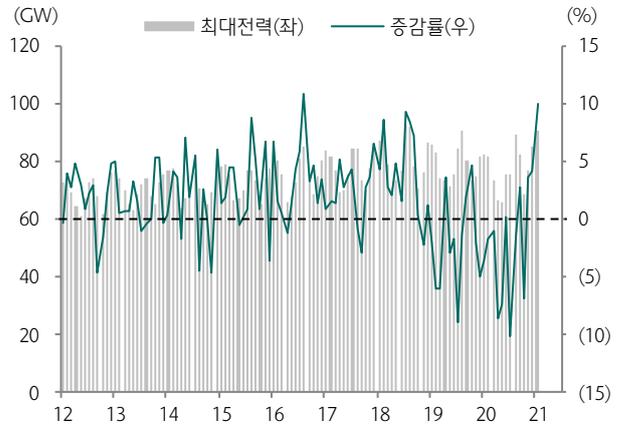
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (1월 최대수요 기준 YoY +4.7%)



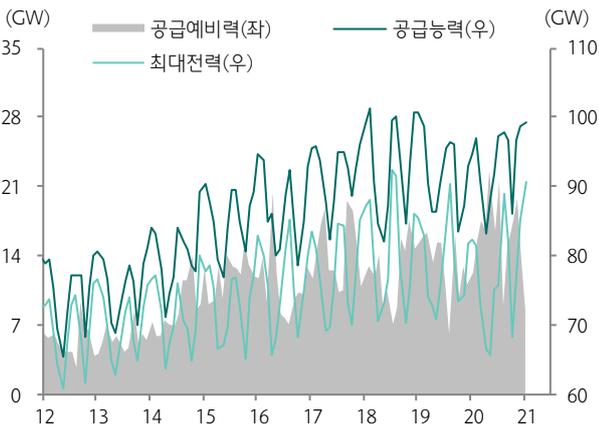
자료: EPSS, 하나금융투자

그림 2. 월별 최대전력 (1월 YoY +10.0%)



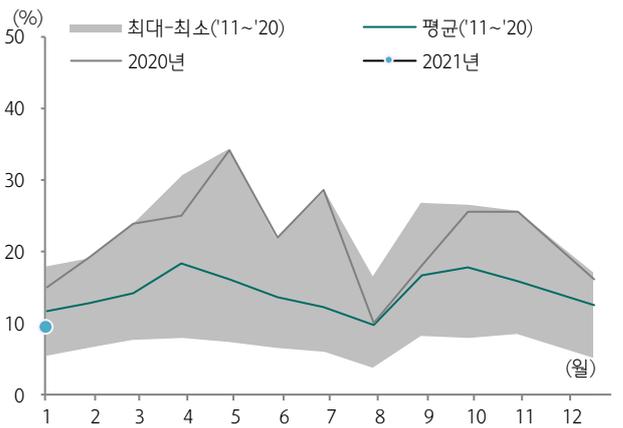
자료: EPSS, 하나금융투자

그림 3. 월별 공급예비력 (1월 최대수요 기준 YoY -30.3%)



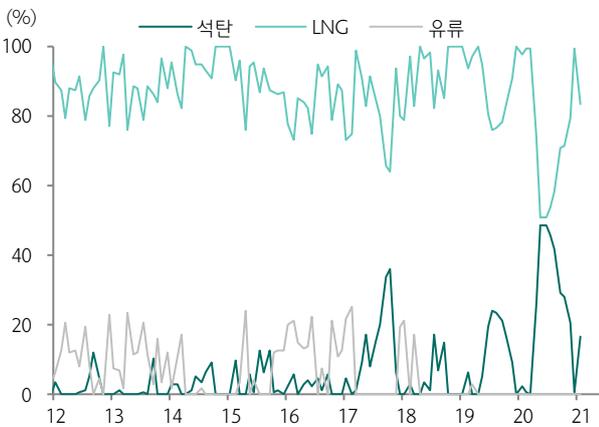
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSS, 하나금융투자

그림 4. 월별 공급예비율 (1월 최대수요 기준 9.5%)



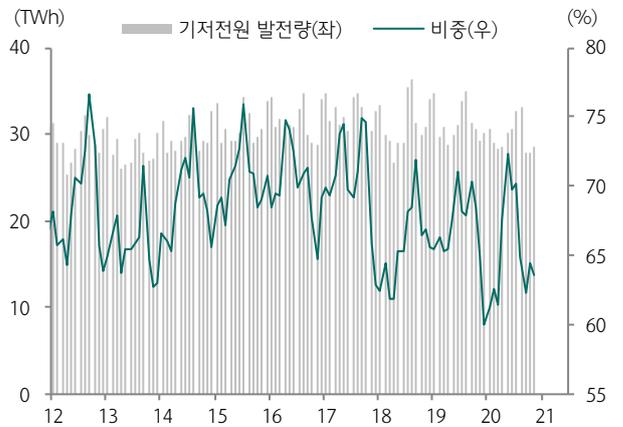
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSS, 하나금융투자

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (1월 기저전원비중 16.5%)



자료: EPSS, 하나금융투자

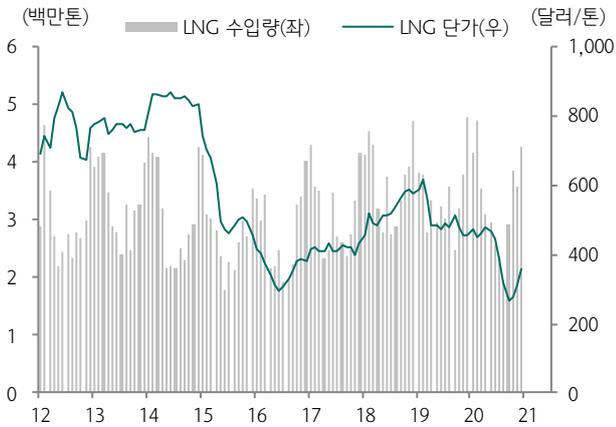
그림 6. 기저발전량 비중 (11월 63.6%)



자료: 한국전력 하나금융투자

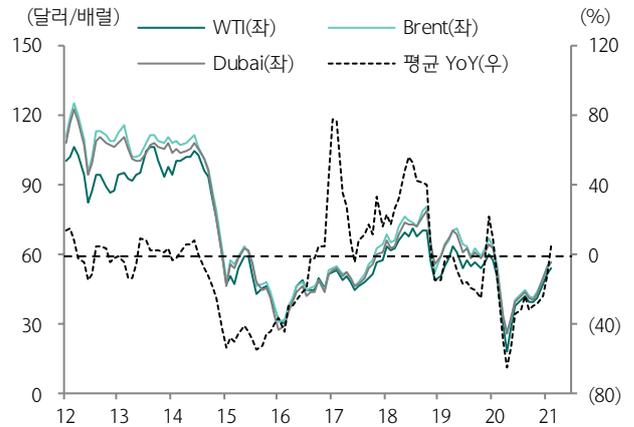


그림 7. 국내 월별 LNG 수입량/단가 (12월 YoY -10.6%/-21.5%)



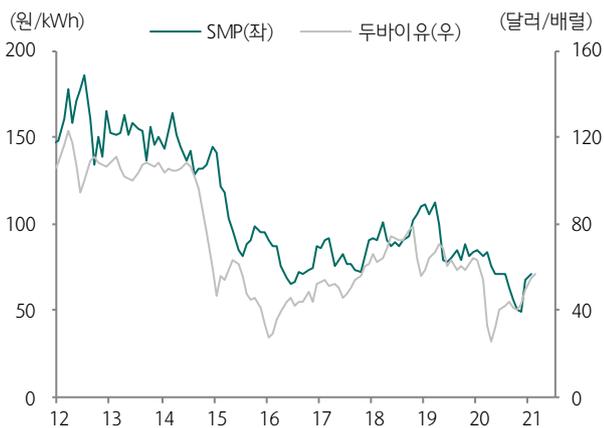
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 8. 국제유가 (2월 3대 유종 평균 YoY +5.0%)



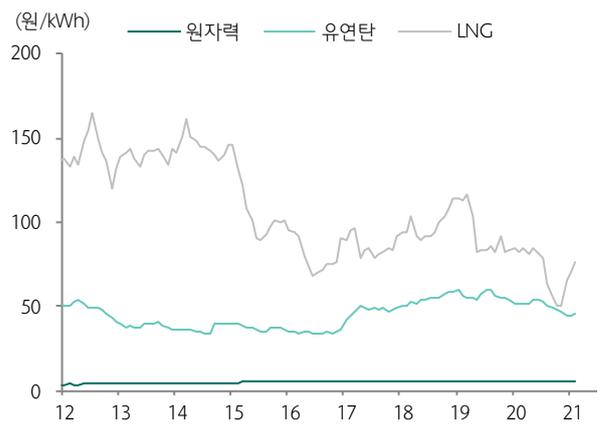
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 9. SMP와 국제유가 (1월 SMP YoY -16.4%)



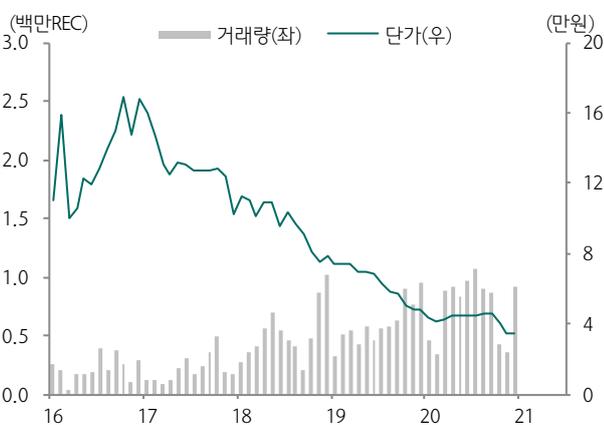
자료: EPSS, Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 10. 연료비단가 (2월 LNG YoY -7.7%)



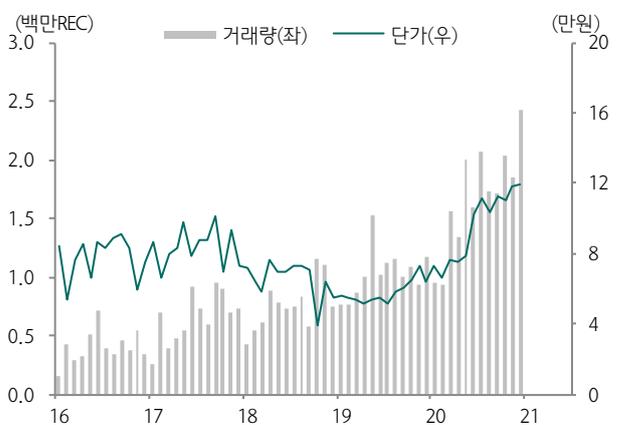
자료: EPSS, 하나금융투자

그림 11. 현물시장 REC 거래량/단가 (12월 YoY -2.8%/-28.1%)



자료: 전력거래소, 하나금융투자

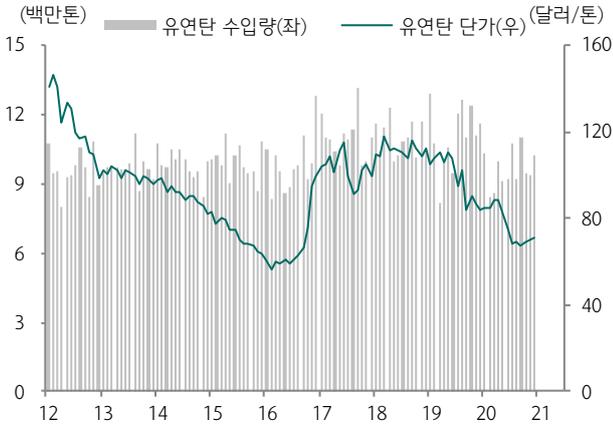
그림 12. 계약시장 REC 거래량/단가 (12월 YoY +107.9%/+85.1%)



자료: 전력거래소, 하나금융투자



그림 13. 국내 유연탄 수입량 및 단가 (12월 YoY -11.9%/-15.0%)



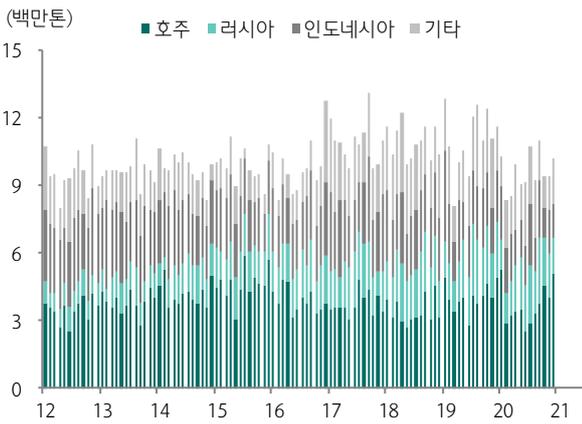
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 14. 지역별 유연탄 수입단가 (12월 호주 YoY -17.4%)



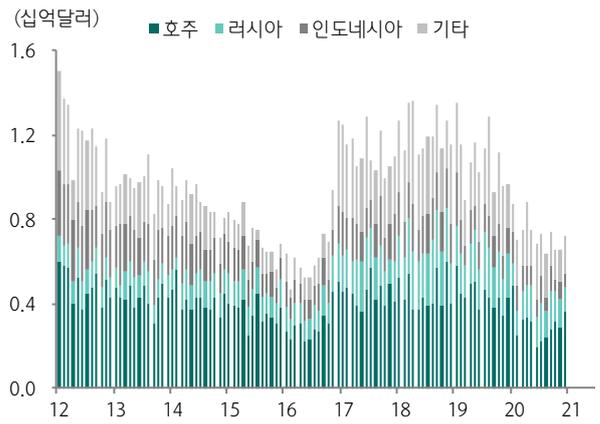
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 15. 지역별 유연탄 수입물량 (12월 호주 YoY +2.6%)



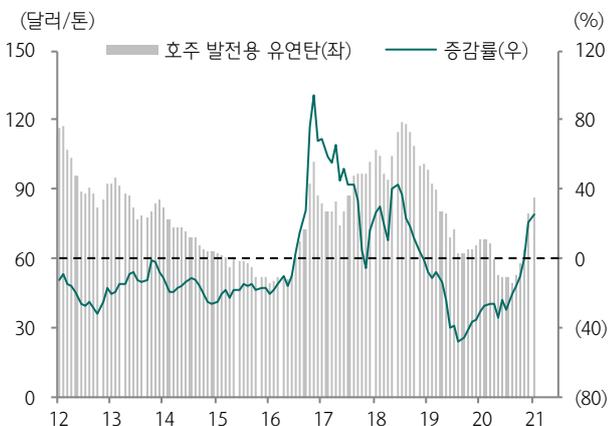
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 16. 지역별 유연탄 수입금액 (12월 호주 YoY -15.2%)



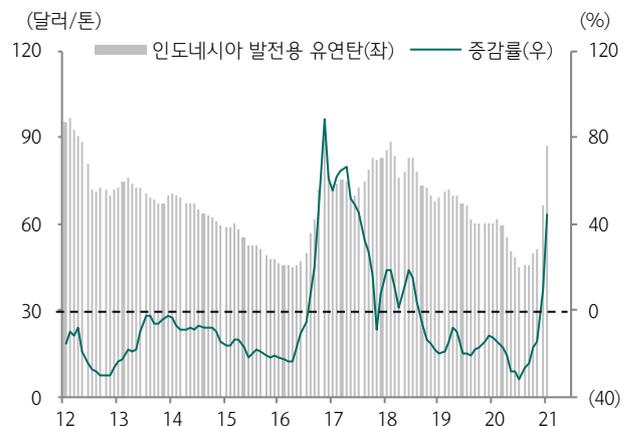
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (6,300kcal) (1월 YoY +25.8%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄(5,900kcal) (1월 YoY +44.0%)

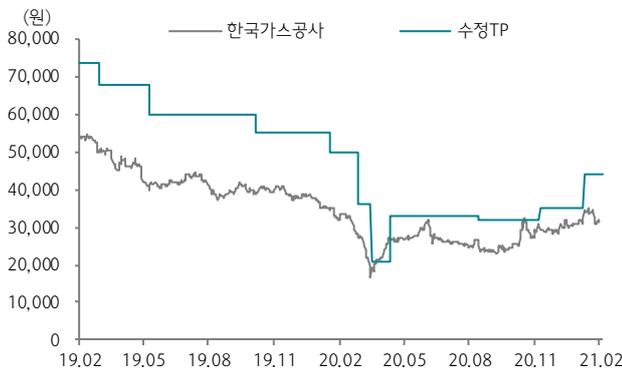


자료: KOMIS, 하나금융투자



투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국가스공사



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	
21.1.14	BUY	44,000		
20.11.13	BUY	35,000	-14.15%	-6.57%
20.8.18	BUY	32,000	-18.15%	1.41%
20.4.16	BUY	33,000	-18.26%	-3.94%
20.3.20	BUY	21,000	7.21%	28.33%
20.3.2	BUY	36,000	-34.48%	-22.92%
20.1.23	BUY	50,000	-35.71%	-32.60%
19.10.10	BUY	55,000	-30.03%	-25.55%
19.5.13	BUY	60,000	-31.36%	-25.33%
19.3.4	BUY	68,000	-30.87%	-24.85%
18.5.24	BUY	74,000	-25.38%	-12.84%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 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	92.13%	7.87%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 02월 02일

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 2021년 2월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2021년 2월 5일 현재 해당회사의 유가증권권을 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.

