



2021년 2월 24일 | Equity Research

유틸리티

신한올 공사계획인가기간 연장

내용: 사업종결을 위한 제도마련까지 한시적 사업허가 유지

산업부 보도자료에 따르면 지난 22일 제22차 에너지위원회가 개최되었고 '21년도 에너지분야 주요정책 추진 방향, 에너지 탄소중립 혁신전략 수립 방안, 분산에너지 활성화 로드맵 수립 방안, 원전 관련 주요 현안 처리 방안 등 4개 보고안건이 논의되었다. 4번째 원전 관련 안건은 천지 원전 예정구역 지정해제 및 신한올 공사계획인가 연장이다. 천지 원전 지정해제는 이미 한수원 이사회에서 사업종결이 결정된 상황에서 예정구역 개발 행위금지를 해소하기 위한 목적이다. 신한올 원전은 이번 연장 조치와 관계없이 사업이 재개될 가능성이 높지 않다. 사업허가 취소시 발생할 한수원의 불이익을 방지하고 원만한 사업종결을 위한 제도마련 시까지 사업허가를 유지하는 것으로 설명했다.

확실한 것: 현 정부 임기 중 원전 관련 정책 변화 없을 것

신한올 원전은 2017년 2월 27일 발전사업 허가를 취득한 후 에너지전환 정책으로 법정 기한인 2021년 2월 27일까지 공사 계획인가를 받기 어려워졌다. 기한 내에 공사계획인가를 받지 못해서 발전사업 허가가 취소될 경우 2년 동안 신규 발전사업 허가는 불가능하다. 이는 에너지전환에 있어 한수원의 역할을 제한하는 상황이며 이번 연장은 이를 타개하기 위한 행정적인 조치로 판단된다. 신한올의 경우 한수원에게 귀책사유를 묻기 어려운 에너지전환 정책의 결과물이며 그에 따른 비용을 청구하기 어려운 상황이다. 이를 보전하기 위해 전기사업법 시행령 개정안이 2020년 9월 입법예고 되었고 향후 절차를 완료한 후 시행을 기다리는 상황으로 판단된다.

불확실한 것: 향후 주요 선거 결과에 따라 변화 가능성 존재

원전 정책은 고리 1호기 영구정지를 결정한 7차 전력수급기본 계획에서부터 방향이 바뀌었다. 19대 대선 이후에 신규 원전 취소와 신고리 원전 공론화를 거치며 급격한 변화가 나타났고 이제 원전 정책은 에너지분야를 넘어 논쟁의 중심에 서있다. 정부가 어떤 성향인지에 따라 원전 정책 변화 가능성이 높다. 다만 공론화 등 속의 절차를 거친 현재 결과물을 되돌리려면 적어도 그에 준하는 정당성 확보 과정을 거쳐야 할 전망이다.

Update

Overweight



Analyst 유재선
02-3771-8011
jaeseon.yoo@hanafn.com

표 1. 전기사업법 시행령 일부개정령안 신·구조문대비표 ('20.9.14)

현행	수정안
제34조(기금의 사용) 법 제49조제11호에서 “대통령령으로 정하는 전력산업과 관련한 중요 사업”이란 다음 각 호의 사업을 말한다.	제34조(기금의 사용) ----- ----- -----.
1. ~ 7. (생략)	1. ~ 7. (좌동)
8. (신설)	8. 국무회의에서 심의·의결되고 기본계획에 반영된 에너지전환(이하 “에너지전환”이라 한다)의 이행과 관련하여, 산업통상자원부장관이 인정하는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 사업자의 비용보전을 위한 사업
부칙	가. 발전사업자(에너지전환에 따라 발전사업허가가 취소 또는 철회된 사업자를 포함한다)
	나. 「전원개발촉진법」 제11조에 따라 전원개발사업 예정구역 지정을 받은 전원개발사업자(에너지전환에 따라 전원 개발사업 예정구역 지정이 취소 또는 철회된 사업자를 포함한다)
	부칙
	제1조(시행일) 이 영은 공포한 날부터 시행한다. 제2조(에너지전환에 필요한 사업자의 비용보전에 관한 적용례) 제34조제8호의 신설 규정은 2017년 10월 24일 국무회의에서 심의·의결한 에너지전환에 관한 사항부터 적용한다.

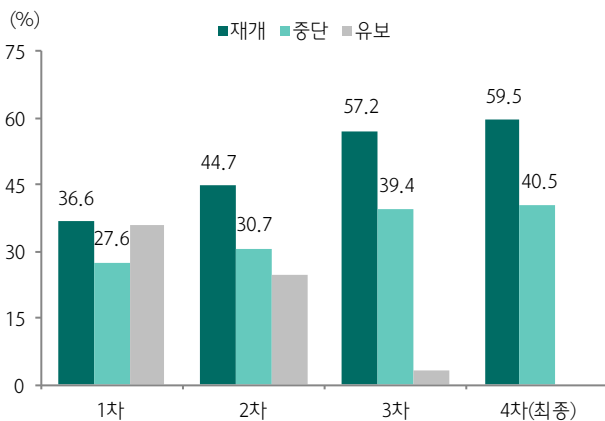
자료: 산업부, 하나금융투자

표 2. 과거 7차 전력수급기본계획에 반영되었던 신규 원전 6기 현황

	부지	원자로	설비용량	현황
신한울 3·4호기	경북 울진군 북면	APR1400	1,400MW X 2	건설 보류
천지 1·2 호기	경북 영덕군 영덕읍	APR+	1,500MW X 2	건설 계획 취소
대진 1·2 호기	강원 삼척시 근덕면	APR+	1,500MW X 2	건설 계획 취소

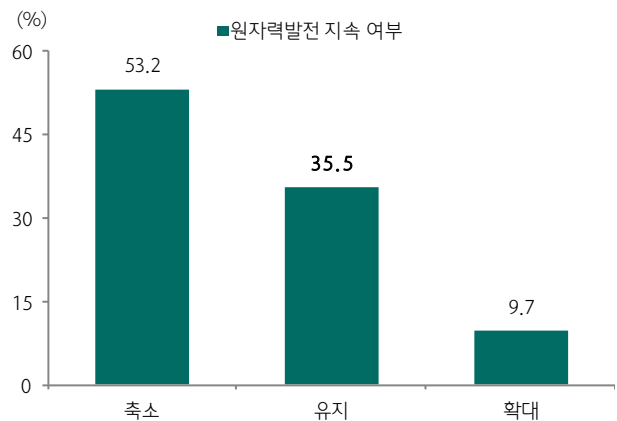
자료: 전력거래소, 하나금융투자

그림 1. 신고리 5,6호기 공론회 주요 결과 - 건설재개 여부



자료: 언론보도, 하나금융투자

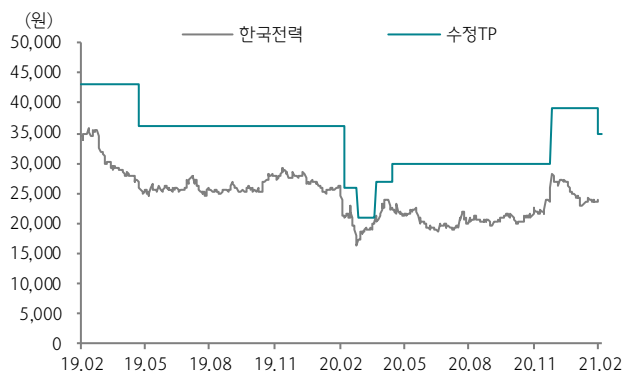
그림 2. 신고리 5,6호기 공론회 주요 결과 - 원전 지속 여부



자료: 언론보도, 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	
21.2.22	BUY	35,000	-35.61%	-28.08%
20.12.18	BUY	39,000	-30.57%	-13.33%
20.5.8	BUY	30,000	-17.09%	-11.67%
20.4.14	BUY	27,000	-9.49%	-2.62%
20.3.20	BUY	21,000	-22.59%	-12.31%
20.3.2	BUY	26,000	-27.23%	-18.75%
19.5.15	BUY	36,000	-25.34%	-16.74%
18.11.30	BUY	43,000		

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	93.18%	6.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 02월 21일

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 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2021년 2월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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.