

1. 주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 4.0% 하회했다. 24일 종가 기준 WTI는 61.2달러/배럴(WoW -0.8%), 호주산 유연탄은 86.0달러/톤(WoW +0.0%), 원/달러 환율은 1,112.3원(WoW +0.4%)을 기록했다. RPS 의무비율 상한 조정과 재생에너지 PPA 허용안이 국회 본회의에 상정된다. 통과된다면 RPS 의무비율은 현재 규정된 10% 상한이 폐지되고 25%까지 확대할 수 있다. 전력시장을 거치지 않는 재생에너지 PPA는 REC가 발급되지 않는다. RPS 규제가 조금씩 수정되면서 REC 수급도 점차 나아질 수 있는 환경이 조성되고 있다. 의무대상자가 아닌 공급만 하는 사업자들은 REC 자체조달 편익이 없어 가격변동 위험이 크다. 다만 HPS로 연료전지 신규 진입이 차단되는 부분과 PPA 허용은 REC 공급량을 줄이는 방향으로 작용할 것이며 RE100 제도는 신규 수요를 발생시킬 수 있다. 물론 재생에너지 설비 투자의 큰 책임을 갖는 발전회사들이 RPS 의무이행량 대부분을 소화한다는 내용은 바뀌지 않기 때문에 근본적인 수급 리스크는 당분간 사라지지 않을 전망이다.

종목별로는 한국가스공사가 전주대비 1.9% 하락했다. 주요 원자재 가격이 급등하고 있다. 사우디 증산 우려를 텍사스 한파 이슈가 압도하며 유가 또한 상승추세를 이어가고 있다. 다른 유가 강세 관련 수혜 섹터 대비 주가 민감도는 낮지만 언제든지 저평가 매력에 부각될 수 있다. 지역난방공사는 전주대비 3.7% 하락했다. 나주 SRF 이슈가 장기화될 가능성이 높으며 기존 원칙대로 결론이 난다면 문제가 없겠지만 대민 협의로부터 거대화된 문제이기 때문에 예측이 쉽지 않다. 결과에 따라 추가 투자비 소요 등 비용측면에서 부정적으로 마무리될 여지가 있다.

관심종목

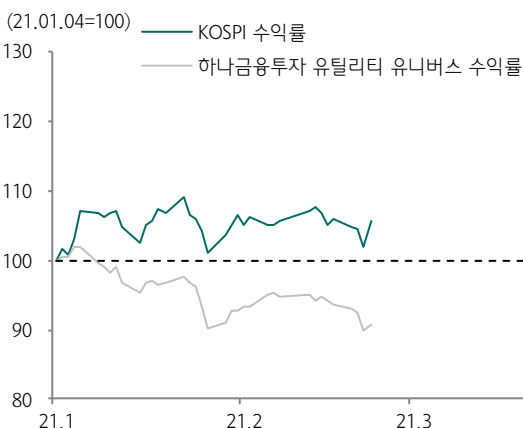
한국가스공사: 지속되는 인플레이션 기대감. 26일 4Q20 실적발표 이후 재평가 가능성에 주목

2. 주가동향

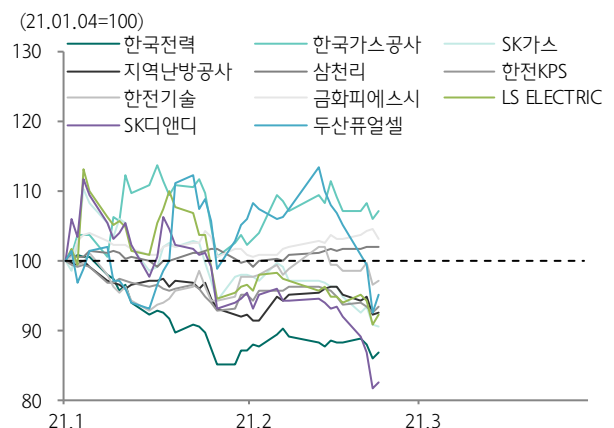
종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(2/25)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	3,099.69	0.4	(0.0)	0.4	1.0	950	(1,611)	12,930
한국전력	23,350	(1.7)	(2.5)	(1.3)	(0.6)	(240)	(284)	513
한국가스공사	32,950	(1.9)	(0.2)	3.8	2.0	66	(54)	(16)
SK가스	93,300	(5.9)	(6.7)	(7.2)	(6.7)	(15)	(3)	19
지역난방공사	37,500	(3.7)	(2.5)	1.4	(2.0)	(1)	(3)	3
삼천리	83,900	0.5	1.1	2.8	0.2	(7)	(3)	11
한전KPS	27,250	(1.4)	(3.0)	(0.9)	(0.7)	(21)	(74)	89
한전기술	17,550	(2.5)	(2.0)	(0.8)	2.9	7	(24)	16
금화피에스시	28,900	(0.2)	1.0	2.5	(0.3)	0	4	(4)
LS ELECTRIC	59,900	(2.9)	(5.1)	(3.5)	(7.0)	47	(126)	77
SK디앤디	36,350	(11.8)	(12.5)	(11.3)	(16.7)	(71)	2	71
두산퓨얼셀	53,600	(11.0)	(11.4)	(12.0)	(9.9)	(293)	(139)	443

3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률(2021년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률(2021년 YTD)



4. 주요 뉴스

1. 신한을 3-4 공사계획인가기간, 2023년 12월까지 '연장' - <https://bit.ly/2NmwwH>

-사업허가 취소 시 발생할 사업자인 한수원의 불이익을 방지하고 원만한 사업종결을 위한 제도 마련 시까지 한시적으로 사업허가를 유지하는 것
-기간 내 공사계획인가를 받지 못했음을 사유로 발전사업 허가가 취소될 경우, 향후 2년간 신규 발전사업허가 취득이 불가
-발전사업 허가 관련 별도 행정처분이나 법령 제정 및 비용보전을 위한 관계 법령이 마련될 때까지 발전사업 허가 유지가 필요

2. 영덕 천지원전 예정구역 지정 철회 행정예고 - <https://bit.ly/37VOhfV>

-행정예고 종료 후 전원개발사업추진위원회 심의의결을 거쳐 영덕 원전 전원개발사업 예정구역 지정 철회를 고시할 예정
-정부의 에너지전환 정책에 따라 사업자인 한수원이 사업 종결을 결정(2018년 6월15일)해 예정구역 유지의 필요성 사라짐
-한수원 사업 종결 결정 후 상당 기간(2년 8개월)이 경과해 개발행위 제한 등에 따른 주민 애로가 지속되고 여타 지역지원 사업 추진이 지연

3. 가스공사, 2023년 국내 최초 LNG 벙커링 전용선 띄운다 - <https://bit.ly/3aOt2yj>

-한국에너지벙커링은 이번 계약으로 효율적인 LNG 벙커링을 위한 전용 Arm과 증발가스 처리장치 등을 탑재한 선박을 건조
-2023년 2월부터 통영 LNG 터미널을 기반으로 LNG 추진선에 STS(Ship to Ship, 선박 간) 방식으로 연료를 공급할 계획
-앞으로 한국에너지벙커링은 산업통상자원부가 주관하는 'LNG 벙커링 선박 건조 지원 사업'에 따라 보조금 총 150억 원을 지원

4. 일본, 4월 '전력 수급조정시장' 개설... 전력시장 자유화 '박차' - <https://bit.ly/2ZFcpKf>

-일본 경제산업성은 일반송·배전사업자의 효율적인 조정전력 조달을 위해 전국 규모의 수급조정시장을 개설
-수급조정시장 개설로 입찰 경쟁이 활성화돼 조정전력 조달비용이 절감되고 전기요금 상승 억제 효과로 이어질 것으로 예상
-분산에너지자원을 활용한 가상발전소(VPP) 및 수용가 측 전력량을 조절하는 수요반응(DR) 등과 관련된 사업이 활성화 가능

5. 영흥화력발전소 풍력발전기 화재 피해액 9억5천만 정도 - <https://bit.ly/2Nw6wRV>

-인천 영흥화력발전소에 설치된 풍력발전기에서 일어난 화재에 9억원이 넘는 재산피해가 발생한 것으로 집계
-1단지에 2~3MW급 발전기 9기를 준공, 2단지에 3MW급 발전기 8기를 설치해 운영. 2단지 조성 당시 발전기 1기당 사업비는 50억원 정도
-불이 난 풍력발전기 15호기에는 자동소화 설비가 설치돼 있지 않았던 것으로 파악

6. RPS 의무공급비율 2030년 25%로 확대 - <https://bit.ly/3pRYmAu>

-이번 개정안이 통과됨으로써 수요보다 지나치게 늘어난 신재생에너지 공급인증서(REC) 물량을 해소할 수 있을 것으로 기대
-업계에 따르면 작년 REC 발급량은 4200만REC로 의무공급량인 3500만REC보다 700만REC가 초과 공급
-올해 의무공급비율은 9%로 공급의무사가 확보해야 할 물량은 4710만REC지만 업계는 이월된 물량도 소화하기 어려움

7. 서울시 도시가스요금체계 개편 '다시 원점' - <https://bit.ly/3bz9g8W>

-총괄원가 평균방식의 단일요금 적용으로 도시가스회사의 평균 소매마진과 인정공급비용 간 차이가 발생
-별도재원 방식은 서울시가 지난해 7월 1일 도시가스요금을 조정하면서 '도시가스 소매공급비용 개선방안'으로 시행하겠다고 공표하며 확정
-하지만 시행은커녕 7개월이 지나 해를 넘기도록 아무런 진척도 없음

8. 한국형 FIT 개편해 제도 악용사례 차단한다 - <https://bit.ly/3bwyZPn>

-FIT에 참여하는 개인이 계약할 수 있는 전체 태양광발전 용량에 제한이 없으며, 발전소 간 거리가 250M를 넘으면 다른 곳에 있는 발전소도 계약 가능
-동일사업자가 편법으로 구축한 버섯재배사 및 축사로 농어업인관계증명서를 받아 REC 가중치를 받거나, 발전용량에 맞게 발전소를 쪼개 혜택
-개편을 통해 농민사업자 1인당 1개씩만 FIT에 참여, 100kW 미만 소규모 및 농어업인이 공평하게 공모에 참여할 수 있도록 발전총량을 제한하는 방안 모색

9. 베스타스, 내년 15MW 해상풍력발전기 내놓는다 - <https://bit.ly/2MsRWdy>

-신형 터빈은 15MW 설비용량으로 4만 3000m² 이상의 회전자 면적 및 236m의 회전자 직경. 현재 상용화된 풍력발전기 중 최대 규모
-발전기는 연간 80GWh의 전력을 생산, 3만 8000톤의 CO₂를 감축할 것으로 예상
-프로토타입은 2022년 설치될 것으로 예상되며, 실증을 거쳐 2024년부터 대량생산에 착수할 계획

10. 사우디아람코, 수소시장 진출 의지 밝혀...사업 다각화 '스타트' - <https://bit.ly/2NXs0aa>

-향후 수소사업 투자에 대한 계획을 발표할 예정이며, 수소 수요가 많아지면 수소 공급도 시도할 의향을 가지고 있음
-사우디아람코는 지난해 9월, 세계 최초로 발전용으로 사용될 블루 암모니아를 일본에 수출
-지난해 7월 세계 최대 규모의 그린수소 프로젝트를 위해 에어프로덕츠, 아크아 파워와 합작투자 결정, 2025년까지 연간 약 120만톤 암모니아 생산 계획

5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	2월 24일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,112.3	1,107.5	1,103.2	1,108.9	1,210.3	1,086.3	0.4	0.8	0.3	(8.1)	2.4
달러 인덱스	Pt	90.04	90.90	90.23	91.99	99.01	89.98	(0.9)	(0.2)	(2.1)	(9.1)	0.1
WTI	달러/배럴	61.20	61.72	51.98	45.86	49.90	48.42	(0.8)	17.7	33.4	22.6	26.4
Brent	달러/배럴	65.46	64.43	55.57	48.70	55.76	51.89	1.6	17.8	34.4	17.4	26.2
Dubai	달러/배럴	63.30	63.24	55.15	48.01	53.01	51.20	0.1	14.8	31.8	19.4	23.6
Bunker	달러/톤	380.5	373.0	330.0	304.0	294.0	305.0	2.0	15.3	25.2	29.4	24.8
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.88	3.24	2.45	2.88	1.85	2.55	(11.1)	17.6	0.0	55.7	12.9
우라늄	달러/파운드	28.20	28.55	29.80	29.50	24.70	30.00	(1.2)	(5.4)	(4.4)	14.2	(6.0)
유연탄(호주)	달러/톤	86.00	86.00	85.90	63.75	67.90	80.50	0.0	0.1	34.9	26.7	6.8

자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

주요 판매실적 추이

한국전력

		2020년 12월	2019년 12월	YoY(%)	2020년 11월	QoQ(%)	2020년 YTD	2019년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	6,389	6,011	6.3	5,998	6.5	76,303	72,639	5.0
	일반용	9,899	10,003	(1.0)	8,563	15.6	113,639	116,227	(2.2)
	산업용	24,547	24,478	0.3	23,041	6.5	278,660	289,240	(3.7)
	기타	4,192	4,240	(1.1)	3,545	18.3	40,668	42,393	(4.1)
	합계	45,027	44,732	0.7	41,147	9.4	509,270	520,499	(2.2)
판매금액 (억원)	주택용	7,052	6,404	10.1	6,351	11.0	82,325	76,237	8.0
	일반용	13,678	13,688	(0.1)	11,347	20.5	149,553	151,475	(1.3)
	산업용	28,228	28,086	0.5	26,255	7.5	299,147	308,213	(2.9)
	기타	3,025	3,092	(2.2)	2,356	28.4	28,161	29,640	(5.0)
	합계	51,982	51,271	1.4	46,309	12.3	559,186	565,565	(1.1)
판매단가 (원/kWh)	주택용	110.4	106.5	3.6	105.9	4.2	107.9	105.0	2.8
	일반용	138.2	136.8	1.0	132.5	4.3	131.6	130.3	1.0
	산업용	115.0	114.7	0.2	113.9	0.9	107.4	106.6	0.7
	기타	72.2	72.9	(1.1)	66.5	8.6	69.2	69.9	(1.0)
	평균	115.4	114.6	0.7	112.5	2.6	109.8	108.7	1.1

한국가스공사

		2021년 1월	2020년 1월	YoY(%)	2020년 12월	QoQ(%)	2021년 YTD	2020년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	3,073	2,506	22.6	2,733	12.4	3,073	2,506	22.6
	발전	1,874	1,613	16.2	1,803	3.9	1,874	1,613	16.2
	합계	4,947	4,119	20.1	3,042	62.6	4,947	4,119	20.1

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)

		2월 18일(목)	2월 19일(금)	2월 20일(토)	2월 21일(일)	2월 22일(월)	2월 23일(화)	2월 24일(수)
SMP(원/kWh)	최대	83.93	80.48	80.27	79.45	81.89	79.78	79.78
	최소	74.33	74.39	73.78	66.46	71.76	71.62	71.62
	가중평균	79.11	78.02	75.19	72.62	77.54	76.04	76.17
수요예측(MW)	최대	80,790	76,680	63,310	58,880	74,030	72,430	72,390
	최소	61,990	60,030	58,770	48,270	52,720	57,100	56,920
	평균	70,983	68,623	60,640	53,650	65,684	64,958	64,623

자료: 전력거래소, 하나금융투자

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
2월 18일 10시(목)	128.8	96.0	84.1	74.5	12.8	80.8	3.3	12.0	14.3
2월 19일 9시(금)	128.8	95.2	79.3	73.4	8.0	76.7	2.6	15.9	20.0
2월 20일 1시(토)	128.8	91.6	64.6	62.1	4.0	63.3	1.3	27.0	41.8
2월 21일 20시(일)	128.8	90.8	60.1	61.0	(1.4)	58.9	1.3	30.7	51.0
2월 22일 19시(월)	128.8	95.8	70.4	71.0	(0.9)	74.0	(3.6)	25.4	36.0
2월 23일 19시(화)	128.8	96.0	73.9	76.4	(3.3)	72.4	1.5	22.1	29.9
2월 24일 10시(수)	128.8	94.7	76.3	72.0	5.9	72.4	3.9	18.4	24.2

자료: 전력거래소, 하나금융투자

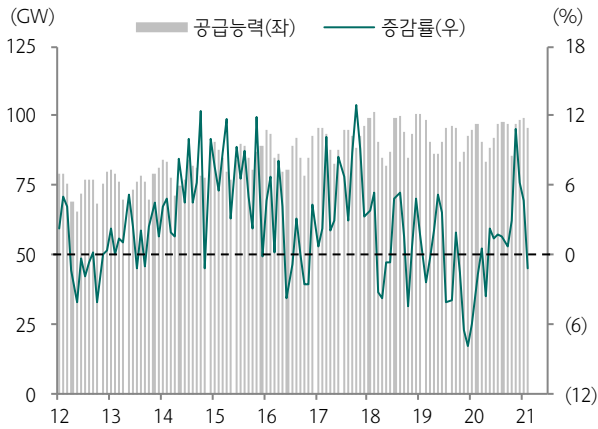
주간 기저발전 예방정비 계획 (2월 4주차)

석탄	당진	#2 : 2.15 ~ 4.27 / #3 : '20.11.23 ~ '21.3.7 / #4 : 2.20
	보령	#3 : 2.15 ~ 4.22 / #5 : 2.8 ~ 2.28 / #6 : 2.8 ~ 2.21
	신보령	
	삼천포	#3 : 2.15 ~ 2.23 / #5 : '19.9.30 ~ '21.6.30 / #6 : '19.10.1 ~ '21.8.31
	여수	#2 : 2.28 ~ 4.26
	영흥	#1 : '20.12.1 ~ '21.2.21 / #2 : '20.12.1 ~ '21.3.15 / #4 : 2.22 ~ 3.11
	태안	#5 : '20.12.1 ~ '21.3.12 / #6 : 2.8 ~ 4.12
	하동	
	삼척그린	#2 : 2.15 ~ 2.28
	북평	
	호남	#2 : 1.28 ~ 2.26
국내탄	동해	#1 : 2.15 ~ 3.20
	영동	
원자력	고리	
	신고리	
	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	

자료: 전력거래소, 하나금융투자

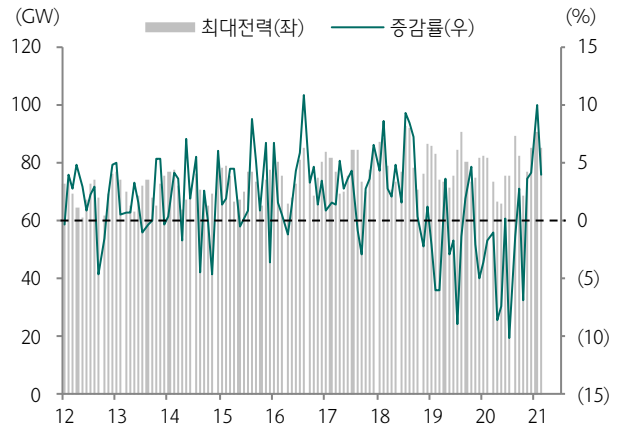
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (2월 최대수요 기준 YoY -1.1%)



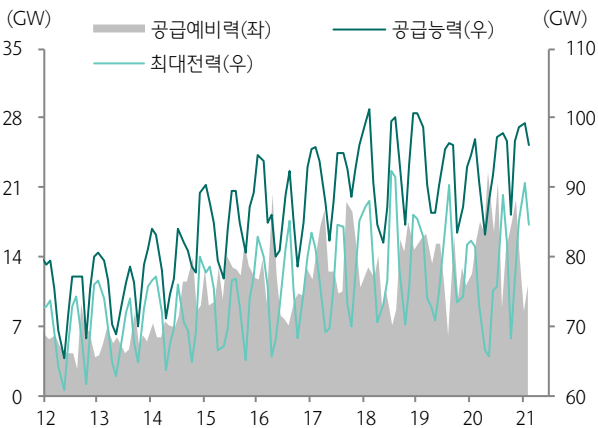
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 2. 월별 최대전력 (2월 YoY +4.0%)



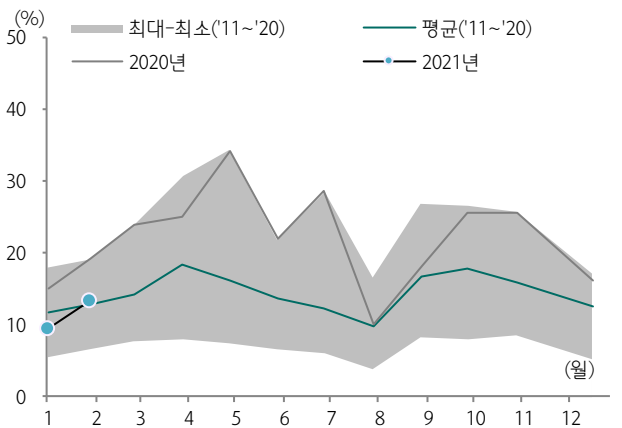
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 3. 월별 공급예비력 (2월 최대수요 기준 YoY -27.8%)



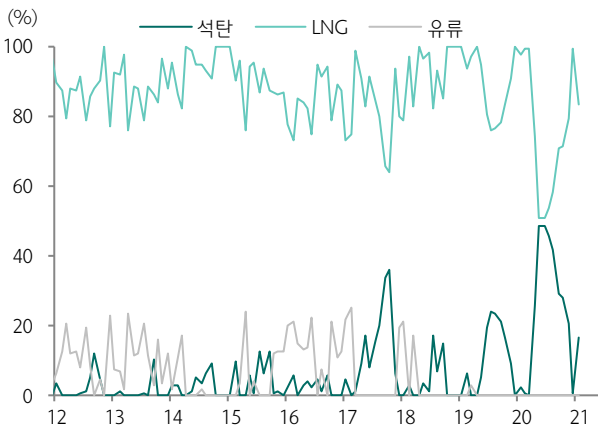
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 4. 월별 공급예비율 (2월 최대수요 기준 13.3%)



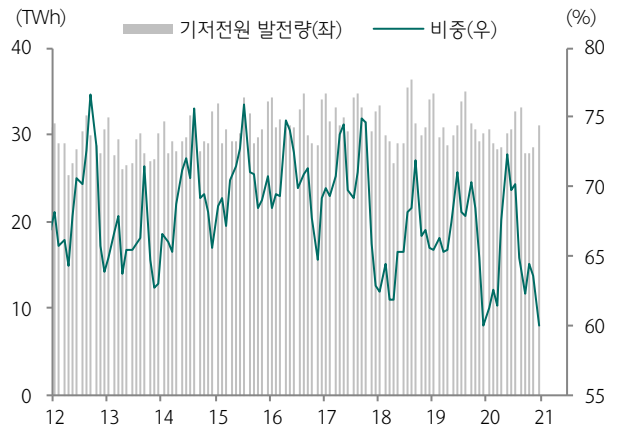
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (1월 기저전원비중 16.5%)



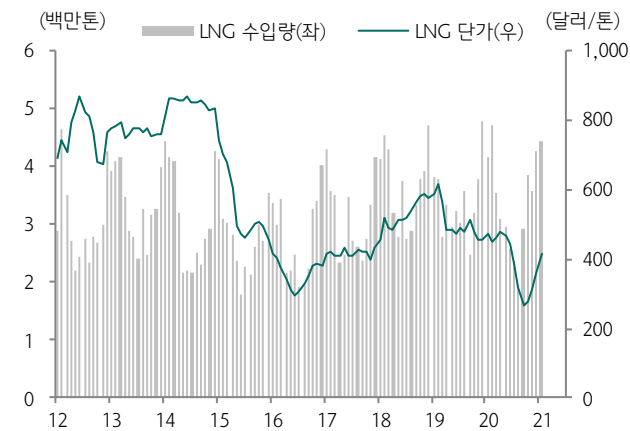
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 6. 기저발전량 비중 (12월 60.1%)



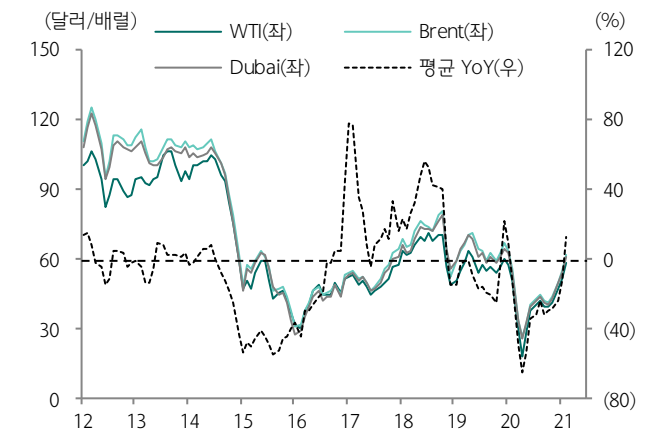
자료: 한국전력 하나금융투자

그림 7. 국내 월별 LNG 수입량/단가 (1월 YoY +7.3%/-12.1%)



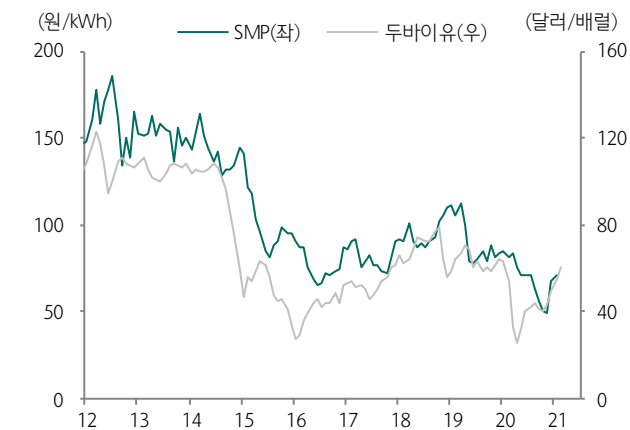
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 8. 국제유가 (2월 3대 유종 평균 YoY +12.9%)



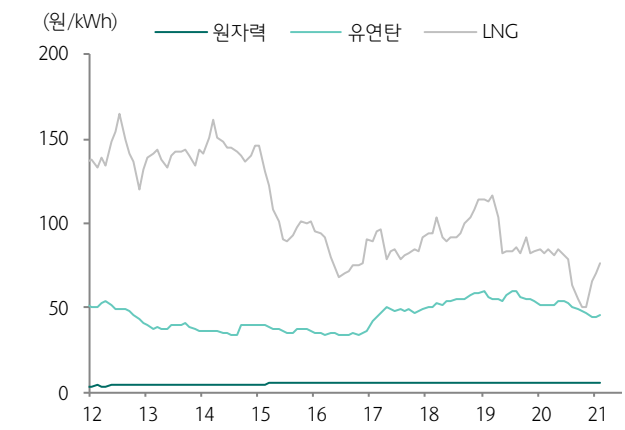
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 9. SMP와 국제유가 (1월 SMP YoY -16.4%)



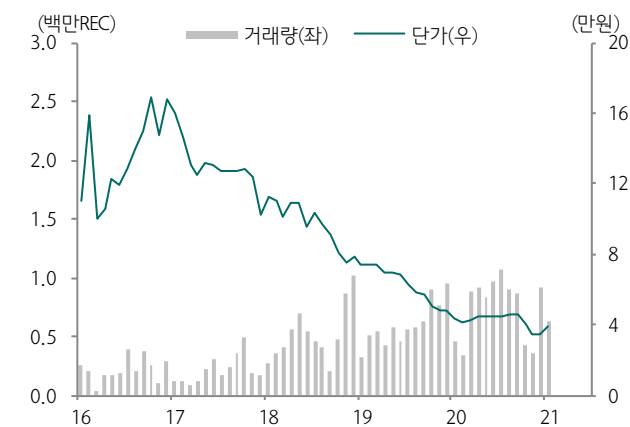
자료: EPIS, Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 10. 연료비단가 (2월 LNG YoY -7.7%)



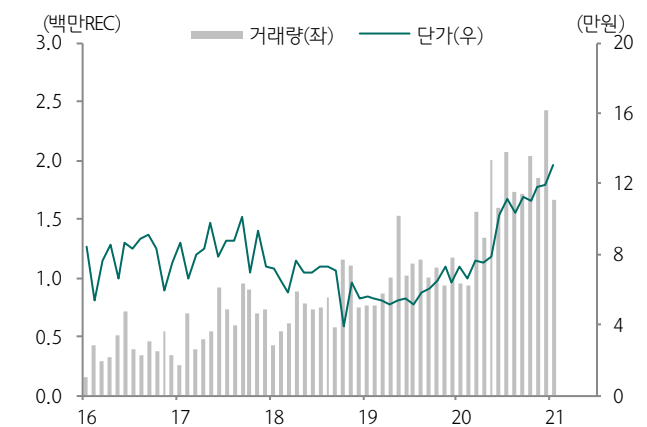
자료: EPIS, 하나금융투자

그림 11. 현물시장 REC 거래량/단가 (1월 YoY +36.1%/-10.4%)



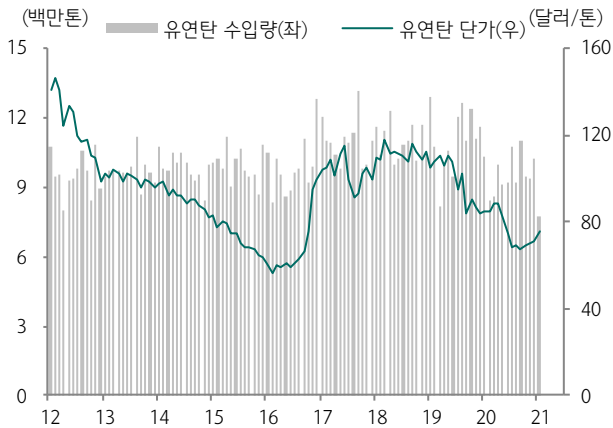
자료: 전력거래소, 하나금융투자

그림 12. 계약시장 REC 거래량/단가 (1월 YoY +76.4%/+77.8%)



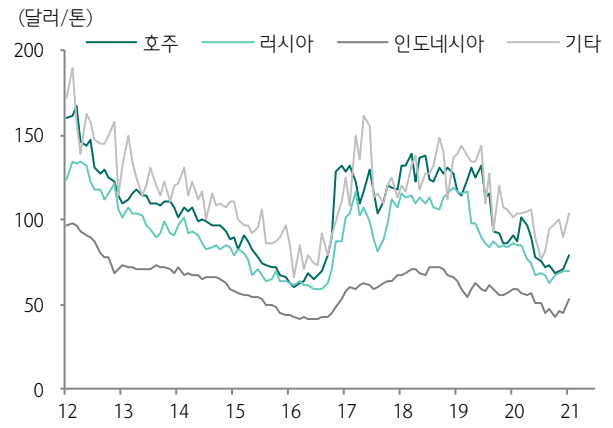
자료: 전력거래소, 하나금융투자

그림 13. 국내 유연탄 수입량 및 단가 (1월 YoY -25.3%/-10.5%)



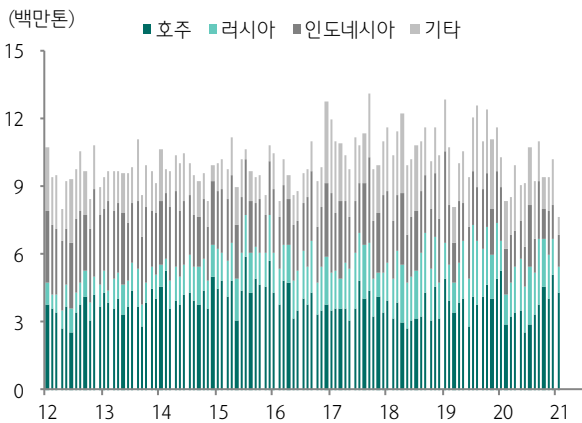
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 14. 지역별 유연탄 수입단가 (1월 호주 YoY -13.3%)



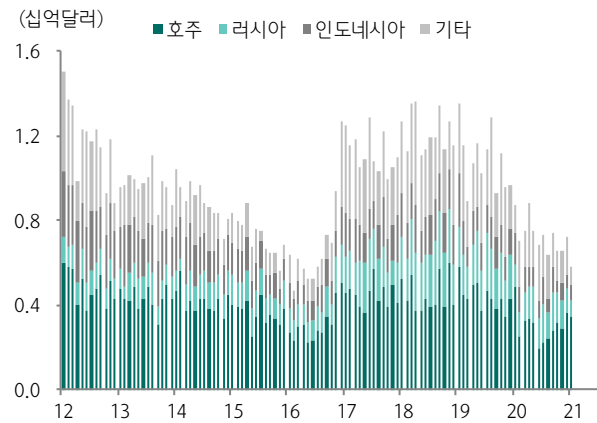
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 15. 지역별 유연탄 수입물량 (1월 호주 YoY -18.4%)



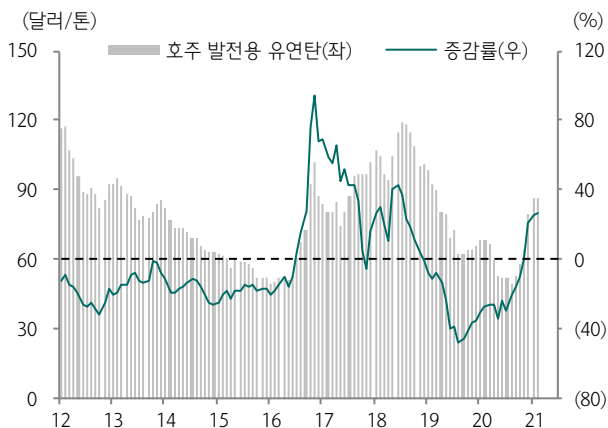
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 16. 지역별 유연탄 수입금액 (1월 호주 YoY -29.2%)



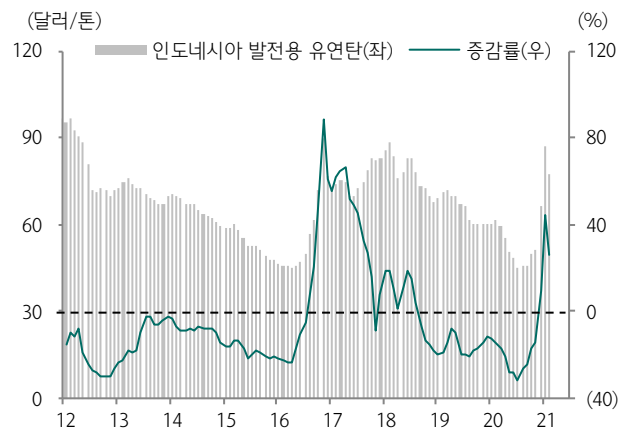
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (6,300kcal) (2월 YoY +27.0%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

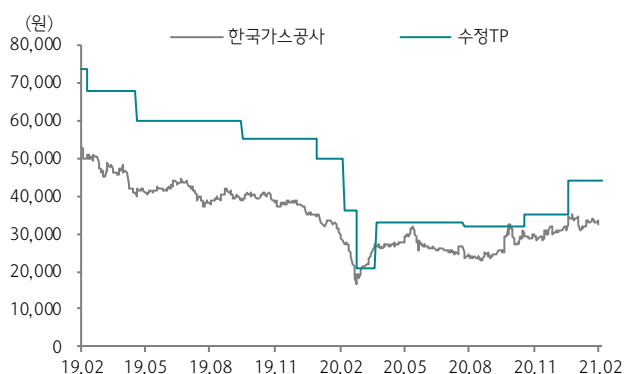
그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄(5,900kcal) (2월 YoY +26.0%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국가스공사



날짜	투자 의견	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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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 23일

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 26일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2021년 2월 26일 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.

