

하나금융투자 유틸리티 Weekly(21.03.05)

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

1. 주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 2.0% 상회했다. 3일 종가 기준 WTI는 59.5달러/배럴(WoW -6.3%), 호주산 유연탄은 87.3달러/톤(WoW +2.1%), 원/달러 환율은 1,120.4원(WoW +0.7%)을 기록했다. 산업부가 소상공인 전기요금 감면 관련 2,202억원 규모 추경예산안을 국회에 제출했다. 구체적인 지원 내용은 국회 심의를 거친 후 확정될 예정이며 확정 후 시행된다. 이번 전기요금 지원방안은 추경예산 지급 후 해당 금액을 전기요금 수납에 사용하는 것으로 보인다. 주택용 요금 관련 누진제도 완화 및 여름철 한시적 사용량 구간 축소 등 전기요금 인하 효과를 고스란히 감내해야 했던 과거와는 결이 다르다고 판단된다. 따라서 한국전력의 일방적 부담으로 작용할 가능성은 높지 않으며 실적 측면에서도 영향은 미미할 전망이다.

종목별로는 한국가스공사가 전주대비 1.4% 상승했다. 직수입 사업자가 늘고 배관 접근이 용이해진다면 가스 수급의 독점적 영향력은 훼손된다. 원가절감 이익은 직수입 사업자에게 귀속되는 반면 가스공사의 비용 관리 불안정성은 높아지게 되며 요금인상의 잠재적 리스크로 작용할 것이다. 규제가 자유화로 향한다면 거쳐가야 할 과정이겠지만 현재 불평등이 공사에 집중되는 것은 다소 불합리한 조건으로 볼 수 있다. 한전기술은 전주대비 8.8% 상승했다. 산업통상자원부가 원전수출 자문위원회를 공식 출범했다. 현재 원전 발주가 기대되는 국가들은 체코, 폴란드, 루마니아, 이집트 등이다. 실제 해외 원전 수출 가능성에 대해서는 보수적으로 접근하는 것이 좋다고 판단된다. 하지만 주가 흐름은 프로젝트 진행 경과 및 실제 수출 가능성 여부와 관계없이 뉴스가 이슈화되는 순간부터 만들어지기 때문에 관심을 가질 이유는 충분하다.

관심종목

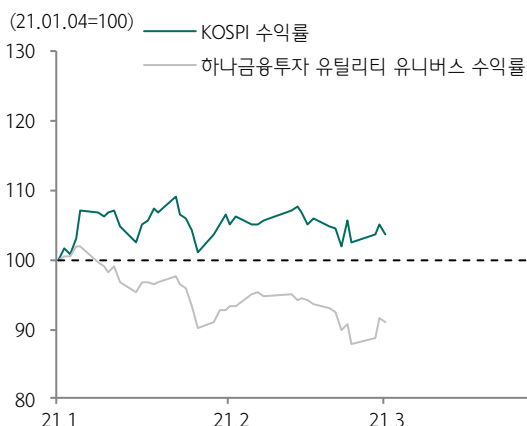
한국가스공사: 유가 변동성 확대되고 있지만 해외사업 실적 턴어라운드 달성에는 충분한 수준

2. 주가동향

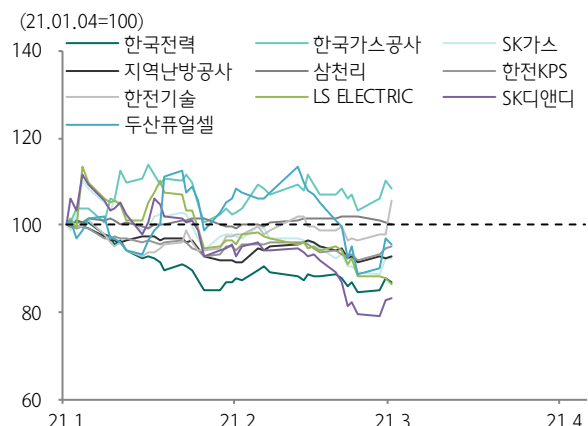
종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(3/4)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	3,043.49	(1.8)	(1.4)	(1.8)	(1.4)	(2,114)	(25,805)	27,517
한국전력	23,350	0.0	(1.7)	(2.5)	(1.3)	(186)	(68)	223
한국가스공사	33,400	1.4	(0.6)	1.2	5.2	53	20	(64)
SK가스	95,200	2.0	(3.9)	(4.8)	(5.3)	2	(8)	6
지역난방공사	37,550	0.1	(3.6)	(2.3)	1.5	1	(3)	1
삼천리	82,400	(1.8)	(1.3)	(0.7)	1.0	(1)	(4)	10
한전KPS	27,750	1.8	0.4	(1.2)	0.9	(3)	(46)	44
한전기술	19,100	8.8	6.1	6.7	7.9	30	30	(61)
LS ELECTRIC	56,200	(6.2)	(8.9)	(10.9)	(9.5)	(68)	(34)	99
SK디앤디	36,700	1.0	(10.9)	(11.7)	(10.5)	(13)	(3)	16
두산퓨얼셀	53,700	0.2	(10.8)	(11.2)	(11.8)	(57)	(163)	218

3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률(2021년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률(2021년 YTD)



4. 주요 뉴스

1. 3월에도 이어진 천연가스 도매요금 '인상'...민수용 '동결' - <https://bit.ly/3uMxCVR>

- 지난 1~2월 동아시아 지역의 한파 영향으로 가스소비량이 급증하면서 도입하는 LNG 스팟 가격이 상승
- 3월 요금조정시 이같은 가격 상승을 일부 반영했으며, 3월에는 LNG스팟가격이 안정화
- 4월 요금조정시에는 큰폭의 요금 조정은 없을 것으로 예상

2. LPG수입양사, 3월 LPG공급가격 88원 인상 - <https://bit.ly/3e0FVau>

- E1은 국제 LPG 가격 상승 등에 따라 3월 국내 LPG 공급가격을 1kg당 88원을 인상
- 가정·상업용프로판 가격을 1kg당 1006.80원으로, 산업용프로판을 1013.40원에 공급하게 된다. 부탄은 1398.96원에 공급
- SK가스는 1kg당 88원 인상기로 결정하고, 가정·상업용프로판을 1kg당 1006.36원, 산업용프로판은 1397.96원, 부탄은 1397.96원으로 결정

3. 서울 건축물 신축·재건축 댄 건축면적 최고 40% 태양광 발전시설 설치 의무화 - <https://bit.ly/3r75Uk9>

- 앞으로 서울에서 주택 등 건축물을 신축하거나 재개발·재건축하려면 건축면적의 30~40% 이상 면적으로 태양광 발전시설을 설치
- 총 계약전력량의 5% 이상을 '연료전지' 사용으로 충당해야 하는 의무가 부여
- 태양광 설치 확대, 연료전지 의무 사용, 전기 사용 없는 냉방설비 설치, 재활용 골재 사용 의무화 등 총 10개 항목이 개정되거나 신설

4. 소상공인 전기요금 3개월간 30~50% 감면 추진...2202억 추경안 제출 - <https://bit.ly/3kFzJG5>

- 집합단지 업종 18만5000호와 집합제한 업종 96만6000호 등 총 115만1000호로, 3개월분(4~6월) 전기요금을 지원
- 집합단지 업종은 월 전기요금의 50%, 집합제한 업종은 30%를 감면. 지난해 대구·경북 소상공인의 월평균 전기요금 19만2000원을 기준으로 지원 예산 편성
- 지난해 4월부터 시작해 올해 3월까지 적용 예정이던 소상공인의 전기·도시가스 요금 납부 유예도 오는 6월까지 3개월 연장, 적용

5. 정부, 제주도 해저 양방향 전력케이블 설치 나서...남는 재생에너지 전력 육지로 - <https://bit.ly/3qchKlo>

- 기존에는 육지에서 제주도로만 전력을 보냈으나 역전송 능력을 확보해 반대로 송전한다는 계획. 재생에너지 수용 능력은 최대 342MW까지 증가
- 2022년 말 제주-육지간 전력수급 상황에 따라 실시간 양방향 전송이 가능한 세 번째 해저케이블이 준공하면 도내 재생에너지 수용량은 400MW가 추가
- 잉여전력을 소비하면 인센티브를 제공하는 플러스 수요반응(Demand Response) 제도를 이번 달부터 제주도에 도입

6. 마곡·강서지구 집단에너지시설 직수입 LNG 공급 검토 - <https://bit.ly/3sKNKFg>

- 서울에너지공사는 마곡·강서지구에 안정적인 열 공급을 도모하는 차원에서 LNG 직수입 방안을 검토
- 마곡에 건설 중인 서남집단에너지시설의 연료도입과 관련, 적절한 법적·상업적 자문을 받기 위한 연구
- 현재 국내 집단에너지 발전사업의 경우 총 31기의 발전기(9.3GW)가 운영 중

7. 정부 지원 통해 해외원전사업 수주나선다 - <https://bit.ly/308fWpz>

- 산업통상자원부는 '원전수출 자문위원회'를 공식 출범하고 해외원전사업 수주를 위한 원전수출 지원체계를 강화
- 최근 체코 등 해외원전사업 발주가 가시화 되고 있고, 중소형원전에 대한 해외시장의 관심이 크게 증가하는 등 원전수출 환경변화에 적극 대응한다는 방침
- 정부는 바라카 원전의 성공적인 상업운전을 개시하는 한편 이 기세를 이어 체코, 폴란드 등 해외 신규원전사업 수주에도 총력을 기울인다는 방침

8. 수소경제 기업투자 43조원...2030년 탄소중립 실현 - <https://bit.ly/384TSk5>

- 올해 수소모빌리티, 수소 생산·유통인프라, 핵심기술 개발, 수소시범도시 조성 등에 총 8244억원의 예산을 투입
- 현재까지 준공된 수소충전소는 73기로 정부는 수소차 보급량이 많은 수도권에 50기 이상을 구축
- 청정수소 인증제 도입과 그린수소 R&D실증지원, 청정수소 인프라 구축·상용화를 위한 투자를 지원

9. 탄소중립 위해 2050년까지 무공해차 100% 전환 - <https://bit.ly/3qgPi8t>

- 환경부는 2050년까지 우리나라의 탄소중립 실현을 위한 '탄소중립 이행계획'을 2일 발표
- 정교한 온실가스 감축 시나리오를 올해 6월까지 수립. 탄소중립 실현을 위해 오는 2050년까지 국내 자동차를 100% 무공해차로 전환
- 친환경에너지 확대에 나서 2030년까지 수상태양광 2.1GW, 수열에너지는 2040년까지 1GW를 보급

10. 서부발전, 태국서 1.7GW 규모 가스복합 짓는다 - <https://bit.ly/3uV8UCL>

- 3일 TPIPP, 한국가스공사와 태국 송클라 차나지역에 1.7GW급 가스복합발전소와 액화천연가스 인프라 건설사업을 공동으로 개발하는 업무협약을 체결
- 서부발전과 가스공사는 향후 건설사업을 위한 금융조달, 발전소와 LNG 시설 건설 및 운영 등을 담당할 예정
- 현지 발전사인 TPIPP는 인허가 등 주요 행정업무와 사업운영 등 리더사 역할을 수행. 2022년 착공될 예정이며, 건설 후 25년간 운영

5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	3월 3일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,120.4	1,112.3	1,118.6	1,100.9	1,195.3	1,086.3	0.7	0.2	1.8	(6.3)	3.1
달러 인덱스	Pt	91.08	90.04	90.53	91.02	97.13	89.98	1.2	0.6	0.1	(6.2)	1.2
WTI	달러/배럴	59.47	63.45	52.14	44.96	47.10	48.42	(6.3)	14.1	32.3	26.3	22.8
Brent	달러/배럴	62.87	67.15	55.95	48.35	52.22	51.89	(6.4)	12.4	30.0	20.4	21.2
Dubai	달러/배럴	61.29	65.08	54.98	47.42	51.37	51.20	(5.8)	11.5	29.2	19.3	19.7
Bunker	달러/톤	369.0	375.0	327.0	294.0	270.0	305.0	(1.6)	12.8	25.5	36.7	21.0
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.84	2.87	2.56	2.76	1.81	2.55	(1.0)	10.9	2.9	56.9	11.4
우라늄	달러/파운드	27.75	28.20	29.50	29.45	24.80	30.00	(1.6)	(5.9)	(5.8)	11.9	(7.5)
유연탄(호주)	달러/톤	87.30	85.50	86.20	71.40	66.05	80.50	2.1	1.3	22.3	32.2	8.4

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

		2021년 1월	2020년 1월	YoY(%)	2020년 12월	QoQ(%)	2021년 YTD	2020년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	3,022	2,398	26.0	2,612	15.7	3,022	2,398	26.0
	냉수	10	10	0.0	10	0.0	10	10	0.0
	전기	1,487	1,459	1.9	1,497	(0.7)	1,487	1,459	1.9

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나금융투자



일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		2월 25일(목)	2월 26일(금)	2월 27일(토)	2월 28일(일)	3월 1일(월)	3월 2일(화)	3월 3일(수)
SMP(원/kWh)	최대	78.22	82.12	74.64	74.94	83.00	85.60	86.54
	최소	71.55	72.37	68.87	65.54	72.96	78.94	81.74
	가중평균	75.53	76.17	73.13	70.72	80.99	83.61	84.68
수요예측(MW)	최대	72,480	70,610	60,980	56,900	60,440	70,520	70,570
	최소	56,560	57,640	54,310	47,610	49,120	51,570	55,570
	평균	64,926	63,717	57,765	52,833	56,303	62,517	64,011

자료: 전력거래소, 하나금융투자

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
2월 25일 11시(목)	128.8	94.5	77.7	70.3	10.5	72.5	5.2	16.8	21.6
2월 26일 9시(금)	128.8	93.8	73.3	74.4	(1.5)	70.6	2.6	20.5	28.0
2월 27일 1시(토)	128.8	90.5	61.8	61.3	0.8	61.0	0.8	28.7	46.5
2월 28일 20시(일)	128.8	87.4	59.5	59.1	0.8	56.9	2.6	27.9	46.8
3월 1일 19시(월)	128.8	91.3	64.9	70.2	(7.5)	60.4	4.5	26.4	40.7
3월 2일 10시(화)	128.8	92.5	77.2	69.9	10.4	70.5	6.7	15.3	19.8
3월 3일 9시(수)	128.8	90.3	74.7	71.2	5.0	70.6	4.2	15.6	20.9

자료: 전력거래소, 하나금융투자

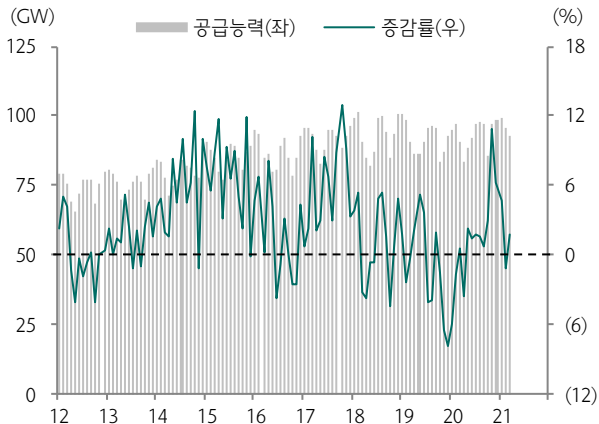
주간 기저발전 예방정비 계획 (3월 1주차)

석탄	당진	#2 : 2.15 ~ 4.27 / #3 : '20.11.23 ~ '21.3.7 / #5 : 3.1 ~ 5.3 / #6 : 3.6 ~ 3.7
	보령	#3 : 2.15 ~ 4.22 / #4 : 3.6 ~ 3.7 / #5 : 3.6 ~ 3.7 / #6 : 3.6 ~ 3.7
	신보령	#1 : 3.6 ~ 5.1
	삼천포	#5 : '19.9.30 ~ '21.6.30 / #6 : '19.10.1 ~ '21.8.31
	여수	#2 : 2.28 ~ 4.26
	영흥	#2 : '20.12.1 ~ '21.3.15 / #4 : 2.22 ~ 3.11
	태안	#2 : 3.1 ~ 3.12 / #5 : '20.12.1 ~ '21.3.12 / #6 : 2.8 ~ 4.12
	하동	#1 : 3.1 / #2 : 2.26 ~ 4.30 / #4 : 3.6 ~ 3.7 / #5 : 3.1 ~ 3.7 / #8 : 2.3 ~ 3.26
	삼척그린	#1 : 3.6 ~ 3.7 / #2 : 2.15 ~ 5.21
	북평	
	호남	#1 : 3.2 ~ 4.3 / #2 : 1.28 ~ 3.1
국내탄	동해	#1 : 2.15 ~ 3.20
	영동	
원자력	고리	
	신고리	#1 : 3.2 ~ 4.26
	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

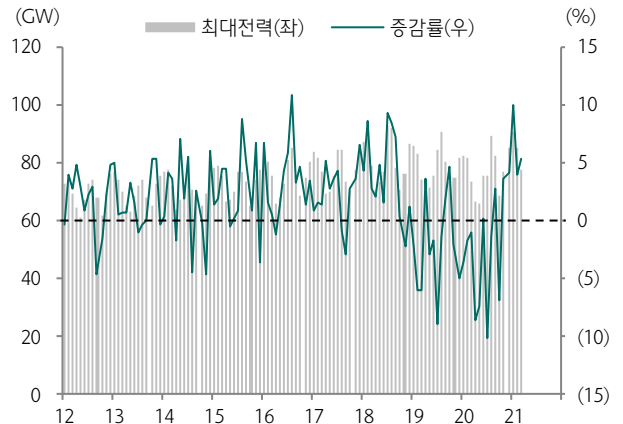
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (3월 최대수요 기준 YoY +1.8%)



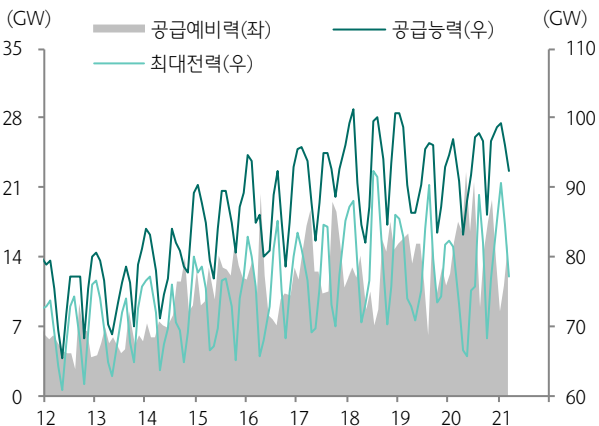
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 2. 월별 최대전력 (3월 YoY +5.3%)



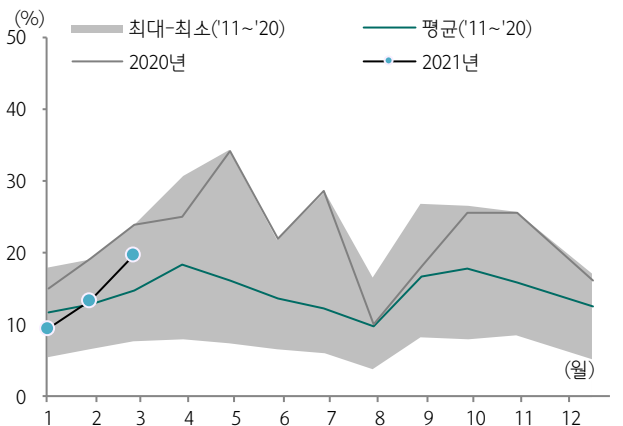
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 3. 월별 공급예비력 (3월 최대수요 기준 YoY -12.7%)



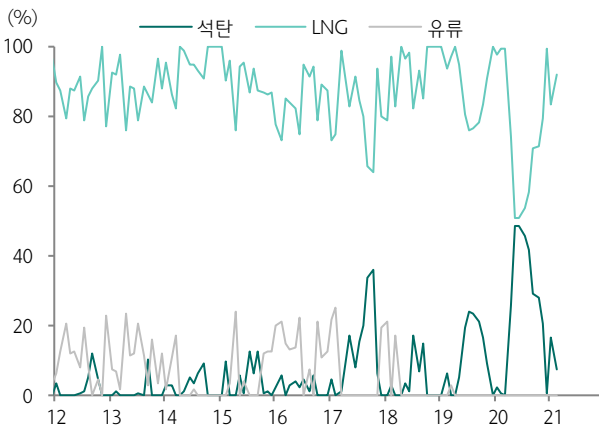
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 4. 월별 공급예비율 (3월 최대수요 기준 19.8%)



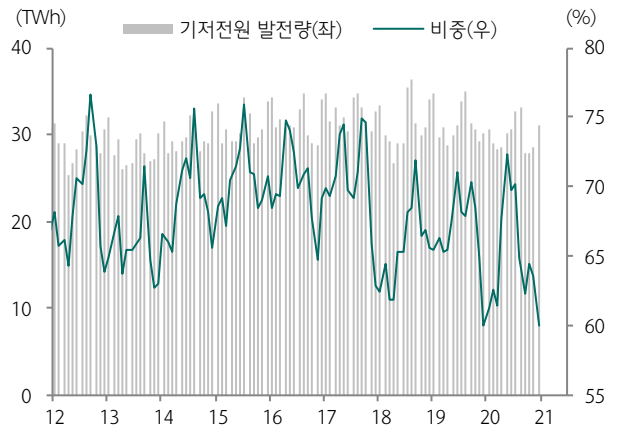
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (2월 기저전원비중 92.3%)



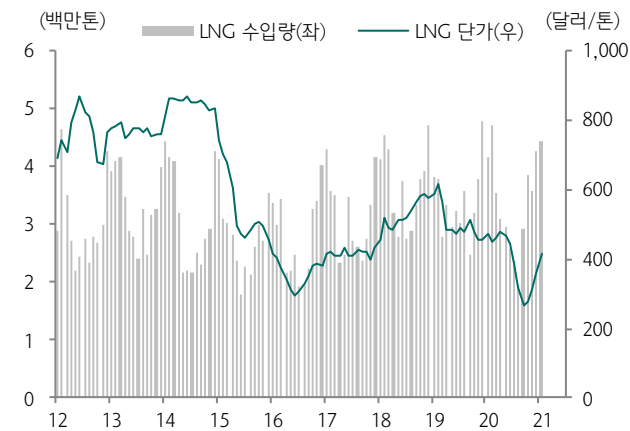
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 6. 기저발전량 비중 (12월 60.1%)



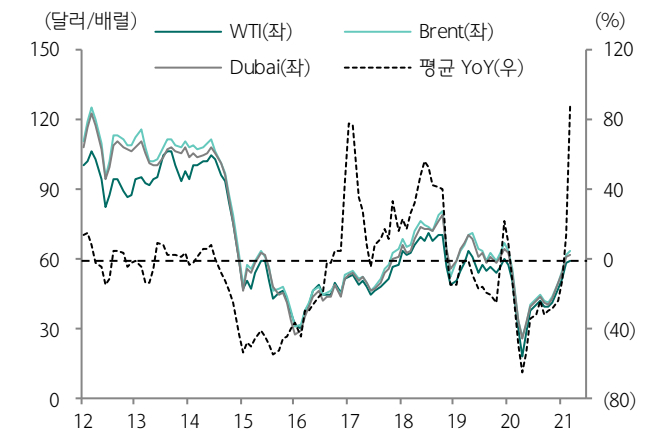
자료: 한국전력 하나금융투자

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



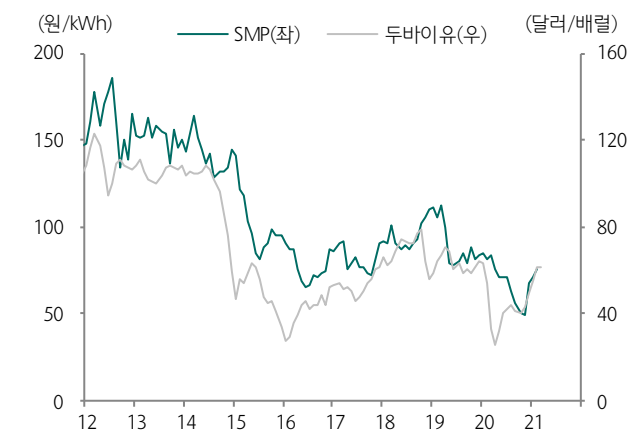
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 8. 국제유가 (3월 3대 유종 평균 YoY +88.4%)



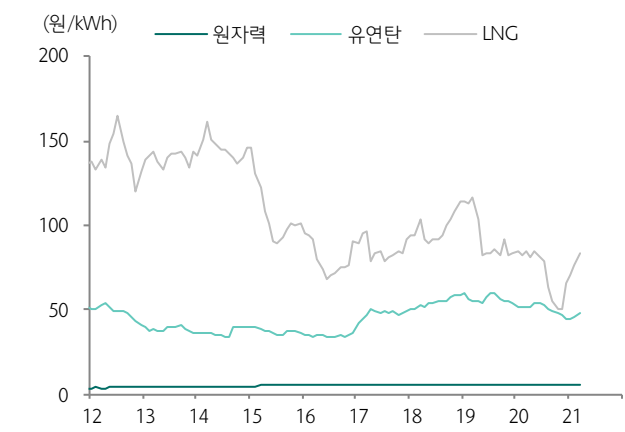
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 9. SMP와 국제유가 (2월 SMP YoY -7.9%)



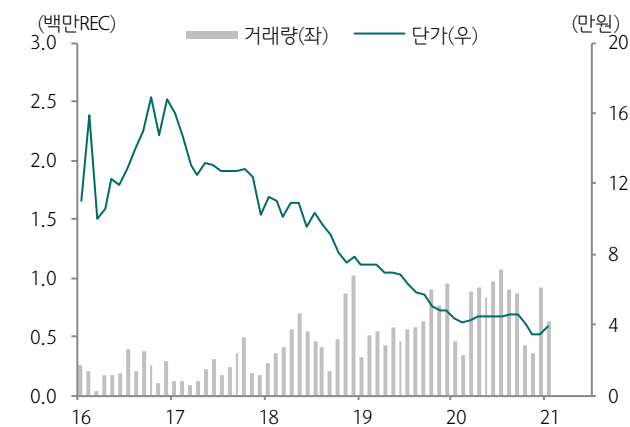
자료: EPIS, Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 10. 연료비단가 (3월 LNG YoY -1.6%)



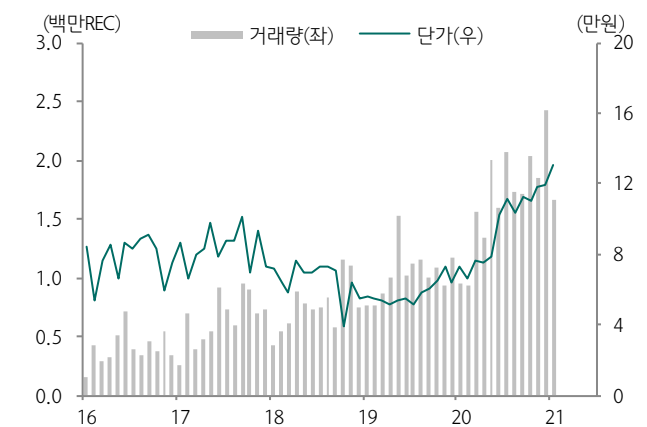
자료: EPIS, 하나금융투자

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



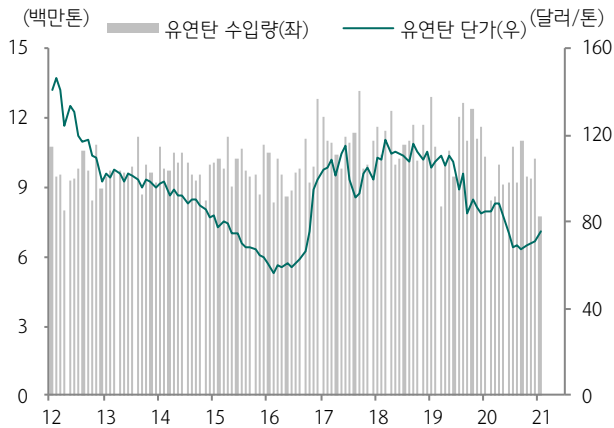
자료: 전력거래소, 하나금융투자

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



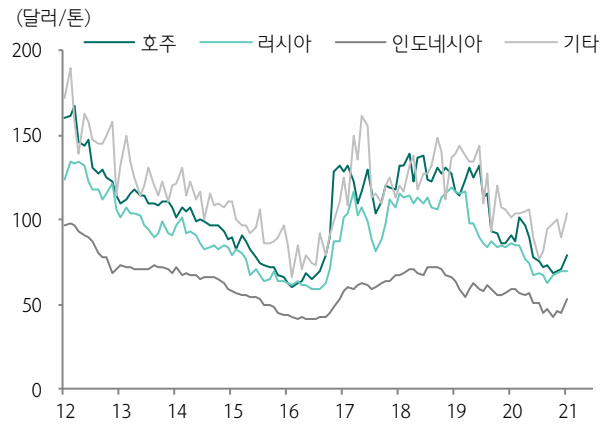
자료: 전력거래소, 하나금융투자

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



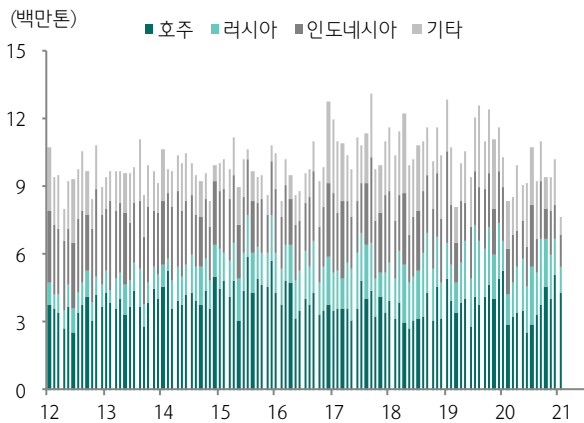
자료: 무역협회, 하나금융투자

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



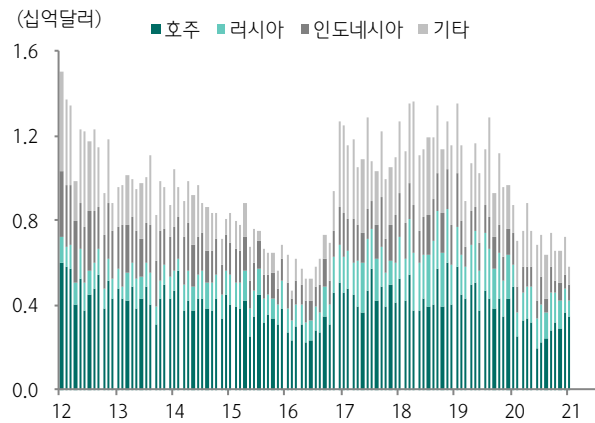
자료: 무역협회, 하나금융투자

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



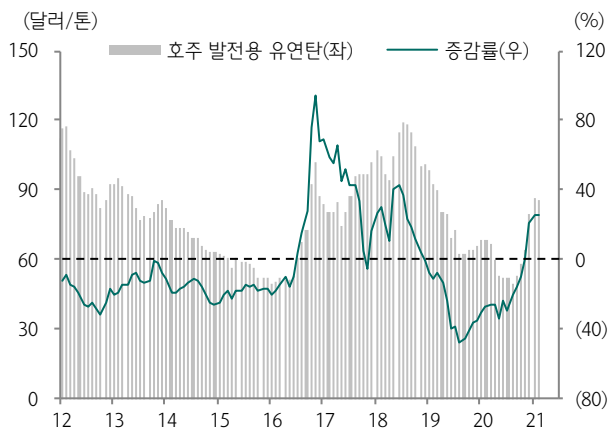
자료: 무역협회, 하나금융투자

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



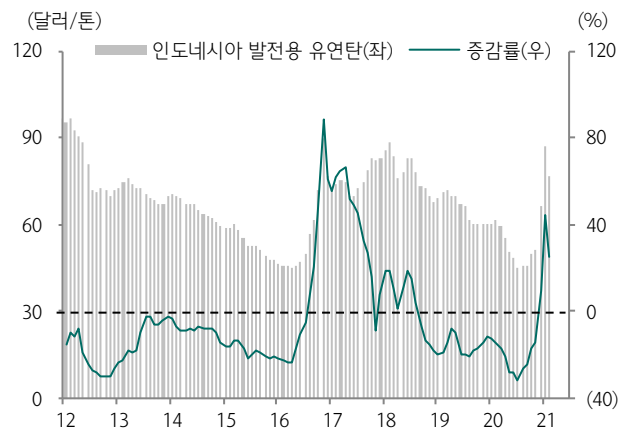
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (6,300kcal) (2월 YoY +25.4%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

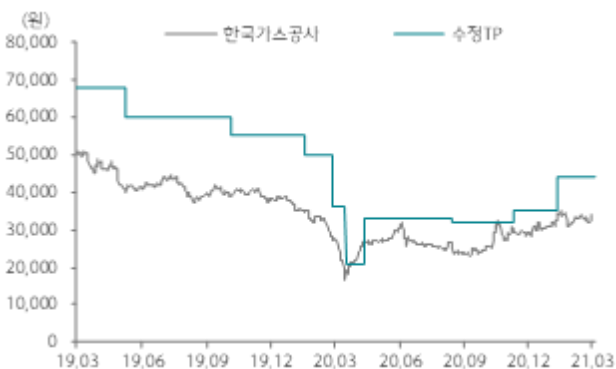
그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄(5,900kcal) (2월 YoY +24.8%)



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	92.72%	7.28%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 03월 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 3월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2021년 3월 5일 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.

