

1. 주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 3.3% 하회했다. 5월 종가 기준 WTI는 65.6달러/배럴(WoW +0.8%), 호주산 유연탄은 93.0달러/톤(WoW +0.1%), 원/달러 환율은 1,122.7원(WoW +0.9%)을 기록했다. 5월 LNG 연료비단가는 72.41원/kWh로 전월대비 하락했지만 SMP는 평일 기준 전월대비 상승한 80원/kWh 수준으로 상승했다. 발전용 천연가스 요금 원료비는 겨울철 LNG Spot 물량이 가격에 미치는 영향이 감소하면서 소폭 하락했지만 공급비가 크게 상승했기 때문이다. 계절별로 다르게 적용되던 발전용 공급비가 5월부터 연간 단일요금이 적용되면서 같은 기탁계절이었던 4월 대비 5월 공급비가 늘어난 것이다. 지난 겨울 Spot 영향은 거의 사라졌지만 동절기 수급 우려를 대비하여 재고 확보가 일찍부터 이어지면서 아시아 역내 LNG Spot 가격은 높은 수준이 유지되고 있다. 작년 연말부터 이어져온 국제유가 급등 영향도 점차 반영되기 때문에 시간이 갈수록 LNG 연료비단가와 발전용 천연가스 가격은 우상향 추세가 전망된다.

종목별로 보면 한국전력은 전주대비 1.5% 하락했다. 5월 1일부로 삼천포 1,2호기가 폐지되었다. 각각 560MW 용량이고 2019년 12월 폐지 예정이었지만 여러 이슈로 일정이 지연되어왔다. 5월 중 고성하이 1호기, 11월 중 2호기 상업운전 예정으로 전력Mix의 악화 가능성은 낮다. 한국가스공사는 전주대비 6.3% 하락했다. 공매도 재개와 함께 MSCI 지수 편출 관련 리스크가 부각되어 조정폭이 컸다. 다만 이는 기업 이익 체력과는 무관한 사안이며 향후 배당 여력을 고려하면 주가는 회복될 여지가 많다. 기말 환율에 따라 배당이 좌우되는 한계점이 있지만 유가 회복으로 손상차손 우려가 거의 0에 수렴한다는 점을 감안하면 안정적 순이익과 유의미한 배당을 기대해볼 수 있다.

관심종목

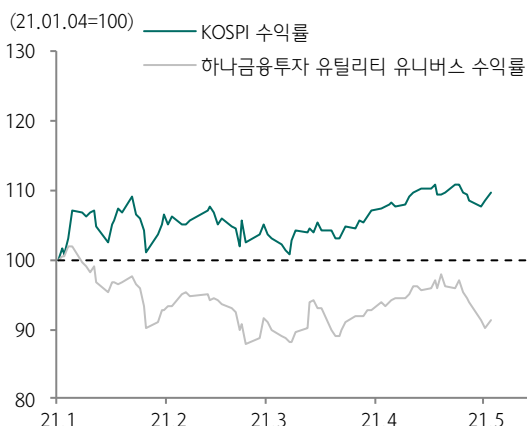
한전KPS: 조정 국면에서 안정적 수익률 유지. 대외변수 영향력 낮아 배당 안정성 부각 가능

2. 주가동향

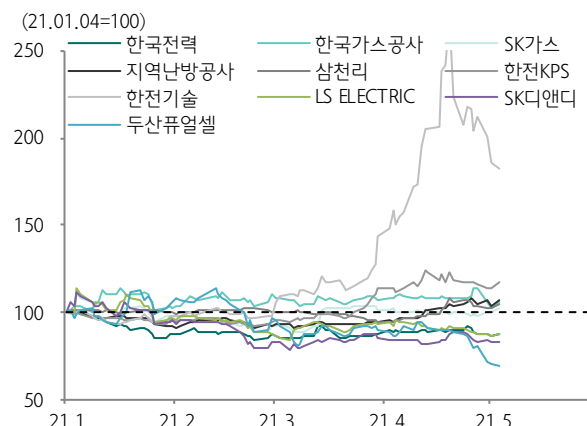
종목	주간 절대수익률(%)						주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(5/6)	1W	2W	3W	4W	1.1	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	3,178.74	0.1	0.0	(0.5)	1.1		258	(11,955)	12,013
한국전력	23,600	(1.5)	(2.1)	(2.1)	(1.0)		(255)	(403)	657
한국가스공사	32,700	(6.3)	(1.8)	(1.8)	(3.5)		8	11	(30)
SK가스	105,000	2.9	2.9	1.9	1.4		10	1	(10)
지역난방공사	43,100	(0.2)	2.1	5.1	10.2		1	(1)	(0)
삼천리	86,400	1.1	(2.5)	6.9	9.2		1	5	(6)
한전KPS	34,300	0.4	(4.7)	(5.5)	3.9		73	16	(82)
한전기술	33,050	(10.3)	(32.6)	(11.2)	17.6		(2)	(15)	14
LS ELECTRIC	56,900	(0.5)	(4.8)	(5.0)	(7.6)		(61)	(0)	61
SK디앤디	36,600	(1.2)	(5.1)	1.0	(0.8)		(14)	(1)	15
두산퓨얼셀	39,100	(12.2)	(23.0)	(24.4)	(21.8)		(287)	(682)	974

3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률(2021년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률(2021년 YTD)



4. 주요 뉴스

1. 천연가스 제도 개선... '망 중립성'에 초점 - <https://bit.ly/3xDwdll>

-LNG비축의무량이 상향돼 5월에 고시가 이뤄지고, LNG직수입자와 병커링사업자 간 물량교환 허용도 곧 입법예고될 예정
 -LNG수급과 관련한 직수입자에 대한 조정명령 등 관련 법령 개정을 통해 한국가스공사와 민간의 공동대응력을 높인다는 계획
 -LNG병커링 활성화를 피하기 위해 외향선 병커링 LNG수입부과금이 면제

2. LPG수입양사, 5월 LPG공급가격 '동결' - <https://bit.ly/3tc9f1L>

-E1은 국제 LPG가격이 인하됐지만 누적된 가격 미인상분 등을 고려, 5월 국내 LPG 공급가격을 동결
 -가정·상업용프로판 가격을 1kg당 1006.80원으로, 산업용프로판은 1013.40원에 공급하게 된다. 부탄은 1398.96원의 공급가를 유지
 -SK가스 역시 가정·상업용프로판을 1kg당 1006.36원, 산업용프로판은 1397.96원, 부탄은 1397.96원으로 동결

3. 올 상반기 RPS 고정가격계약 물량 70% 늘었다...10일부터 2.05GW 입찰 - <https://bit.ly/2RhBoY3>

-상반기 RPS 계약 경쟁 입찰 시장이 처음으로 기존사업자 시장과 신규사업자 시장으로 구분돼 신규사업자 시장에만 탄소인증제가 적용
 -두 시장의 참여자를 구분하는 기준은 탄소인증제가 최초 발급된 지난해 9월 16일 이전과 이후 사업등록
 -입찰 상한가격은 설비용량 20MW 미만 1MW당 옥지 16만1557원, 제주 16만4859원. 설비용량 20MW 이상 옥지 14만1347원, 제주 14만4649원

4. 석유공 추진 동해 부유식 해상풍력 예타 최종 통과 - <https://bit.ly/3tFfxaz>

-동해1 부유식 해상풍력 발전사업이 종합 사업성 여부를 판단하는 AHP 부분에서 0.56를 기록, 타당성 확보 기준인 0.5이상을 상회해 예비타당성 조사를 통과
 -한국동서발전, 노르웨이 국영석유회사 에퀴노르와 2026년 전력생산을 목표로 건설하는 200MW 규모 국내 최초 부유식 해상풍력 발전사업 프로젝트
 -동해1 부유식 해상풍력 발전사업은 약 2만5000개의 일자리 창출과 약20만 세대(4인 기준)가 연간 사용할 수 있는 75만MW의 전력 생산효과가 예상

5. 수도권 7개 도시가스사 1분기 판매실적 호전 - <https://bit.ly/3b0JOtN>

-7개 공급사의 1분기 판매량은 45억4849만㎥로 전년 동기(41억7912만㎥) 대비 3억6900만㎥ 늘어나 8.8%의 증가율을 기록
 -코로나19에 따른 경기침체 속에서도 1~2월의 난방수요와 함께 일반용(영업1·2)과 산업용 물량이 회복
 -다만 4월부터 다시 판매량 감소가 두드러져 올해 5개공급사의 판매실적은 낙관하기 이르다고 관계자들은 분석

6. 가스공사 자회사인 한국엘엔지병커링, STS방식 LNG공급 성공 - <https://bit.ly/3f0vz9m>

-가스공사가 지난해 12월 LNG 병커링 사업을 추진하기 위해 설립한 자회사로 국내에서 유일하게 STS 방식 LNG 병커링 공급이 가능한 사업자
 -아시아 최초 병커링 겸용 선박인 'SM JEJU LNG 2호'를 이용해 가스공사 통영 LNG 기지에서 LNG를 싣고 4일 거제 조선소에 입항,
 -18만㎥급 LNG 수송선(선주: 그리스 GASLOG社)에 호스 연결 및 가스 치환·냉각 후 LNG 약 4,400㎥(약 2천 톤)를 공급

7. 아시아 LNG 수입사, 물량 조기구매 발걸음 재촉 - <https://bit.ly/2QOUxRh>

-지난 동절기에는 기록적 한파에 의한 LNG 수요 급증과 파나마 운하 해상운송 혼잡으로 동북아시아 LNG 현물가격이 폭등
 -아시아 국가들이 동절기 대비를 위해 4월에 다수의 LNG 카고를 구매하는 것은 이례적인 상황
 -이와 함께 경제활동 재개에 따른 발전용 가스 수요 증가 등으로 동북아시아 인도분 LNG 가격이 지속적으로 상승

8. 영농형태양광 REC가중치 기준 신설되나 - <https://bit.ly/3hcjRGX>

-올해 REC 가중치 개편 주요 대상으로 영농형태양광과 해상풍력, 미이용 산림바이오매스 등이 거론
 -에너지공단 신재생센터가 설치 구조물의 높이와 모듈 간격 등 영농형태양광과 연관된 기준을 추가하고, 가중치를 부여하는 방안에 대해 의견수렴
 -현재 연구용역이 진행되고 있으며, 6월까지 연구결과를 도출해 하반기에 업계 의견수렴을 위한 공청회를 가질 예정

9. 한빛 1호기·신고리 1호기, 연이어 발전 재개 - <https://bit.ly/3VHMO68>

-한빛원자력본부는 한빛 1호기(95만kW급)가 제25차 계획예방정비를 마치고 5일 발전을 재개. 한빛 1호기는 오는 7일 전출력에 도달할 예정
 -99일 동안 원전연료 교체, 원자로냉각재펌프 전동기 교체, 격납건물 내부철판 추적검사, 제어봉제어설비 전면개선 등 각종 기기를 정비하고 설비개선을 진행
 -이에 앞서 신고리 1호기도 제6차 계획예방정비 마치고 지난 4일 전출력에 도달

10. 현재 "전기요금 누진제 대통령령으로 정해도 합헌" - <https://bit.ly/2QPONbj>

-시행령으로 전기요금과 공급조건 등의 약관을 작성하도록 한 전기사업법 조항에 대한 위헌법률심판 사건에서 합헌 결정
 -전기요금의 세부적인 기준을 정하는 것은 전문적이고 정책적인 판단이 필요한 것은 물론 기술의 발전이나 환경의 변화에 즉각적으로 대응할 필요가 있는 사항
 -이런 점을 고려하면 전기요금 결정 내용을 반드시 입법자 스스로 규율해야 하는 부분이라고 보기 어렵다고 판단

5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	5월 5일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,122.7	1,113.0	1,131.9	1,114.6	1,229.2	1,086.3	0.9	(0.8)	0.7	(8.7)	3.3
달러 인덱스	Pt	91.27	90.55	92.99	91.09	99.78	89.98	0.8	(1.9)	0.2	(8.5)	1.4
WTI	달러/배럴	65.63	63.86	59.16	55.67	24.56	48.28	2.8	10.9	17.9	167.2	35.9
Brent	달러/배럴	69.02	67.29	64.98	58.57	31.06	51.89	2.6	6.2	17.8	122.2	33.0
Dubai	달러/배럴	66.83	64.97	63.12	57.97	30.90	51.20	2.9	5.9	15.3	116.3	30.5
Bunker	달러/톤	392.0	376.0	358.0	346.0	155.0	305.0	4.3	9.5	13.3	152.9	28.5
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.95	2.93	2.63	2.78	2.08	2.55	0.7	12.2	6.1	41.8	15.7
우라늄	달러/파운드	28.85	28.65	30.65	29.10	33.50	30.00	0.7	(5.9)	(0.9)	(13.9)	(3.8)
유연탄(호주)	달러/톤	93.00	92.90	96.50	83.75	50.50	80.50	0.1	(3.6)	11.0	84.2	15.5

자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

주요 판매실적 추이

한국전력

		2021년 2월	2020년 2월	YoY(%)	2021년 1월	QoQ(%)	2021년 YTD	2020년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	6,902	6,470	6.7	7,163	(3.6)	14,065	12,932	8.8
	일반용	10,728	10,490	2.3	11,417	(6.0)	22,145	21,470	3.1
	산업용	22,764	22,988	(1.0)	25,001	(8.9)	47,765	47,145	1.3
	기타	4,793	4,552	5.3	5,174	(7.4)	9,968	9,279	7.4
	합계	45,188	44,499	1.5	48,756	(7.3)	93,944	90,826	3.4
판매금액 (억원)	주택용	7,839	7,282	7.7	8,354	(6.2)	16,192	14,542	11.3
	일반용	14,110	14,077	0.2	14,743	(4.3)	28,852	28,604	0.9
	산업용	25,710	26,820	(4.1)	27,885	(7.8)	53,595	54,279	(1.3)
	기타	3,266	3,270	(0.1)	3,494	(6.5)	6,760	6,660	1.5
	합계	50,925	51,449	(1.0)	54,476	(6.5)	105,400	104,086	1.3
판매단가 (원/kWh)	주택용	113.6	112.5	0.9	116.6	(2.6)	115.1	112.4	2.4
	일반용	131.5	134.2	(2.0)	129.1	1.9	130.3	133.2	(2.2)
	산업용	112.9	116.7	(3.2)	111.5	1.3	112.2	115.1	(2.5)
	기타	68.1	71.8	(5.2)	67.5	0.9	67.8	71.8	(5.5)
	평균	112.7	115.6	(2.5)	111.7	0.9	112.2	114.6	(2.1)

한국가스공사

		2021년 3월	2020년 3월	YoY(%)	2021년 2월	QoQ(%)	2021년 YTD	2020년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	1,885	1,860	1.3	2,283	(17.4)	7,241	6,604	9.6
	발전	1,563	1,315	18.9	1,443	8.3	4,880	4,307	13.3
	합계	3,448	3,175	8.6	4,947	(30.3)	12,121	10,911	11.1

지역난방공사

		2021년 3월	2020년 3월	YoY(%)	2021년 2월	QoQ(%)	2021년 YTD	2020년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	1,525	1,616	(5.6)	2,136	(28.6)	6,683	6,123	9.1
	냉수	12	10	20.0	9	33.3	31	29	6.9
	전기	1,367	1,247	9.6	1,136	20.3	3,990	3,978	0.3

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나금융투자

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		4월 29일(목)	4월 30일(금)	5월 1일(토)	5월 2일(일)	5월 3일(월)	5월 4일(화)	5월 5일(수)
SMP(원/kWh)	최대	78.12	81.52	85.83	80.17	82.78	85.60	80.72
	최소	73.81	73.84	76.46	75.87	76.43	78.32	75.35
	가중평균	76.02	76.42	79.06	77.77	80.56	81.75	78.14
수요예측(MW)	최대	62,240	61,770	54,810	51,810	62,610	62,740	57,320
	최소	50,290	50,570	48,630	44,800	45,170	49,610	45,060
	평균	56,818	56,806	51,961	48,164	54,773	57,002	51,175

자료: 전력거래소, 하나금융투자

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
4월 29일 20시(목)	129.4	79.4	66.0	55.9	18.2	62.2	3.8	13.4	20.3
4월 30일 20시(금)	129.4	78.6	64.3	53.4	20.3	61.8	2.5	14.3	22.2
5월 1일 21시(토)	128.4	77.8	56.8	52.8	7.5	54.8	1.9	21.1	37.1
5월 2일 21시(일)	128.4	75.7	56.7	53.9	5.3	51.8	4.9	19.0	33.5
5월 3일 20시(월)	128.4	77.3	65.5	57.1	14.7	62.6	2.9	11.9	18.1
5월 4일 17시(화)	128.4	79.3	67.8	56.3	20.5	62.7	5.1	11.5	16.9
5월 5일 21시(수)	128.4	80.4	60.5	61.5	(1.5)	57.3	3.2	19.8	32.7

자료: 전력거래소, 하나금융투자

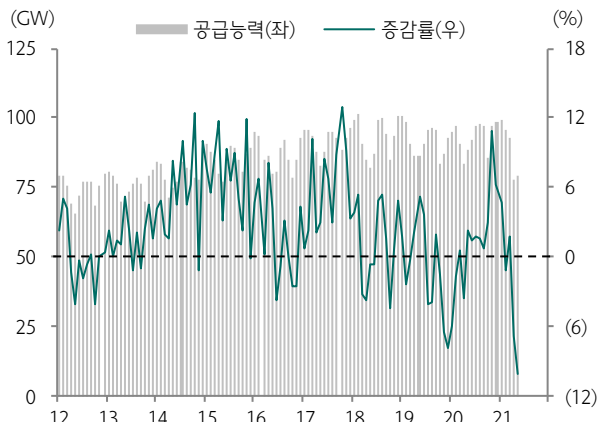
주간 기저발전 예방정비 계획 (5월 1주차)

석탄	당진	#1 : 4.28 ~ 5.7 / #5 : 3.2 ~ 5.3 / #10 : 3.13 ~ 6.11
	보령	#3 : 2.15 ~ 5.3 / #6 : 4.19 ~ 6.4 / #7 : 4.18 ~ 6.22 / #8 : 5.2 ~ 5.30
	신보령	#1 : 3.5 ~ 5.15 / #2 : 5.1 ~ 5.5
	삼천포	#5 : '19.9.30 ~ '21.6.30 / #6 : '19.10.1 ~ '21.8.31
	여수	#1 : 4.30 ~ 5.24
	영흥	#3 : 3.16 ~ 6.13 / #5 : 3.14 ~ 5.17
	태안	#2 : 5.1 ~ 5.7 / #3 : 4.23 ~ 5.7 / #5 : 4.23 ~ 5.7 / #8 : 4.23 ~ 5.7 / #10 : 5.1 ~ 5.7
	하동	#5 : 3.17 ~ 6.4 / #7 : 5.6 ~ 5.14
	삼척그린	#2 : 4.7 ~ 6.27
	북평	#1 : 4.23 ~ 6.11
국내탄	호남	
	동해	#1 : 4.23 ~ 5.3
원자력	영동	
	고리	
	신고리	#1 : 3.2 ~ 5.11 / #2 : 4.26 ~ 6.28
	한빛	#1 : 1.27 ~ 5.20 / #4 : '17.5.18 ~ '21.8.23 / #5 : '20.4.10 ~ '21.7.18 / #6 : '21.1.7 ~ '21.5.31
	한울	#3 : 4.20 ~ 8.09
	월성	
	신월성	#1 : 4.27 ~ 6.29

자료: 전력거래소, 하나금융투자

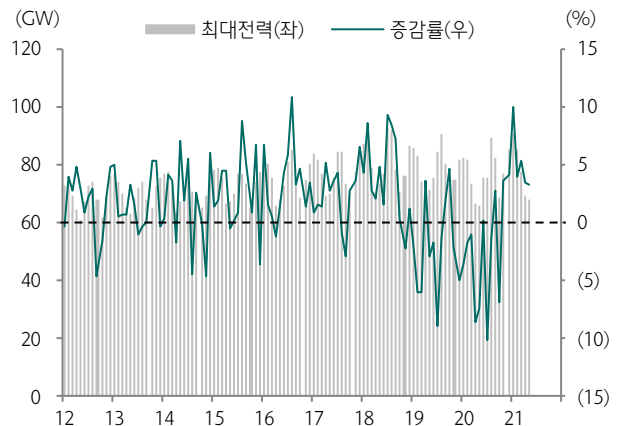
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (5월 최대수요 기준 YoY -10.1%)



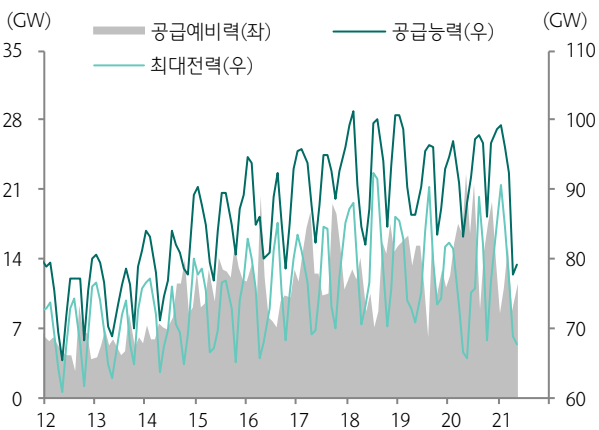
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 2. 월별 최대전력 (5월 YoY +3.5%)



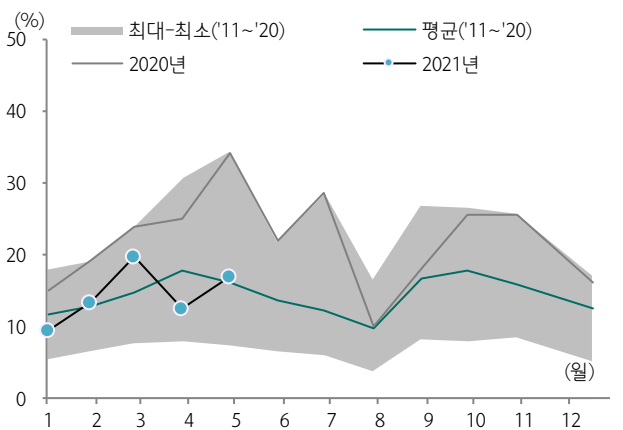
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 3. 월별 공급예비력 (5월 최대수요 기준 YoY -47.9%)



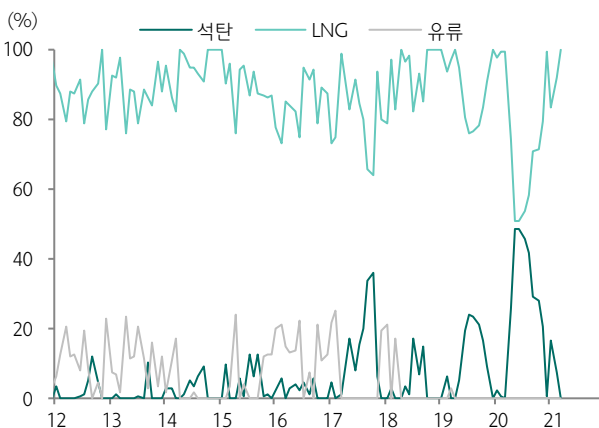
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 4. 월별 공급예비율 (5월 최대수요 기준 16.9%)



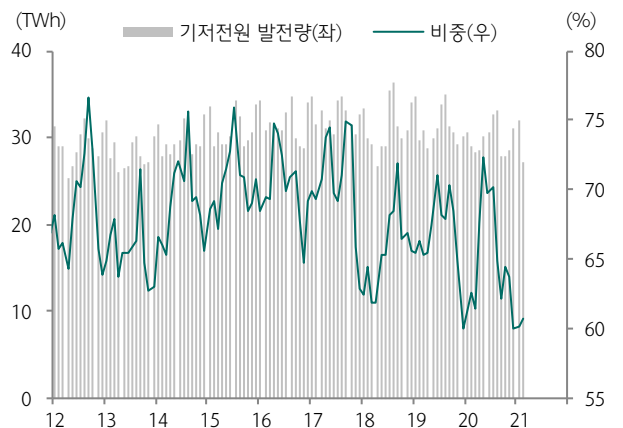
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (3월 기저전원비중 0.0%)



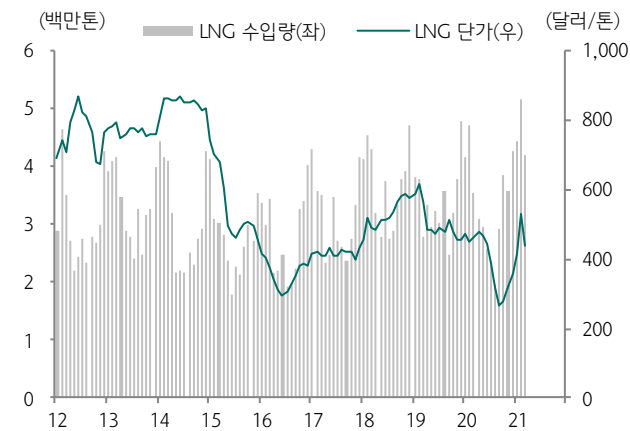
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 6. 기저발전량 비중 (2월 60.7%)



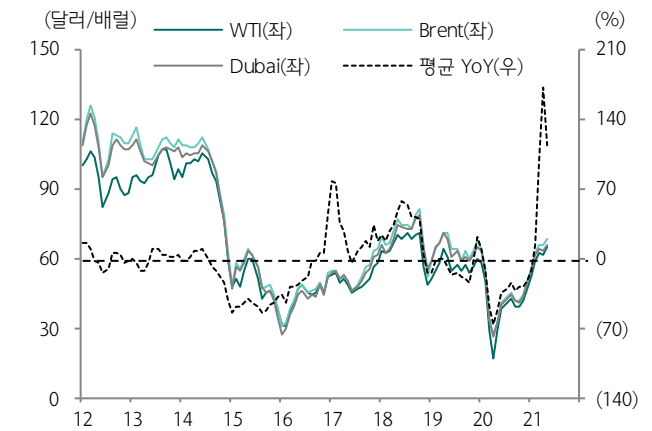
자료: 한국전력 하나금융투자

그림 7. 국내 월별 LNG 수입량/단가 (3월 YoY +18.7%/-5.3%)



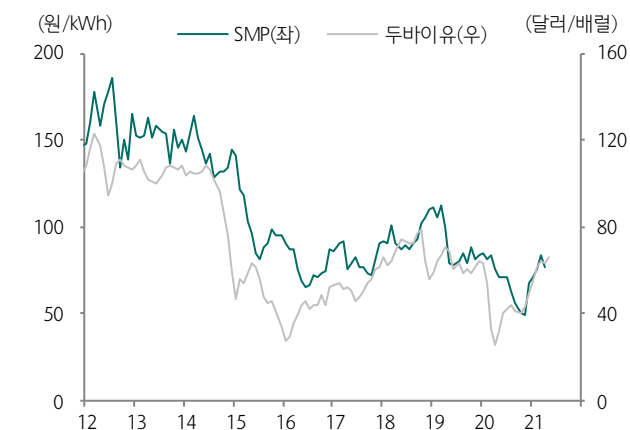
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 8. 국제유가 (5월 3대 유종 평균 YoY +113.1%)



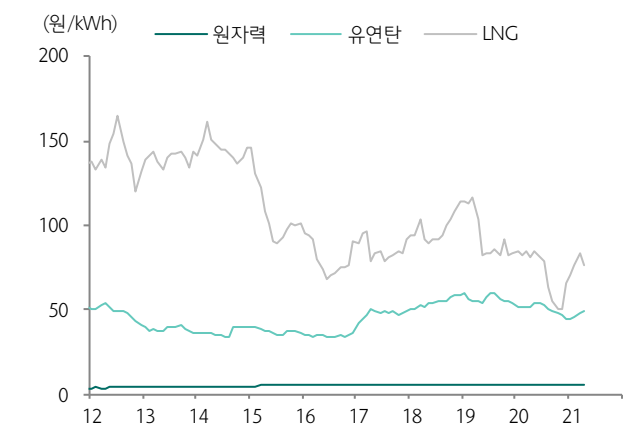
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 9. SMP와 국제유가 (4월 SMP YoY +1.3%)



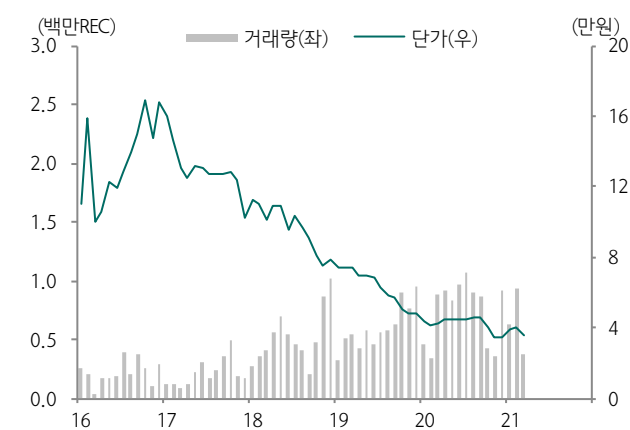
자료: EPIS, Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 10. 연료비단가 (5월 LNG YoY -14.8%)



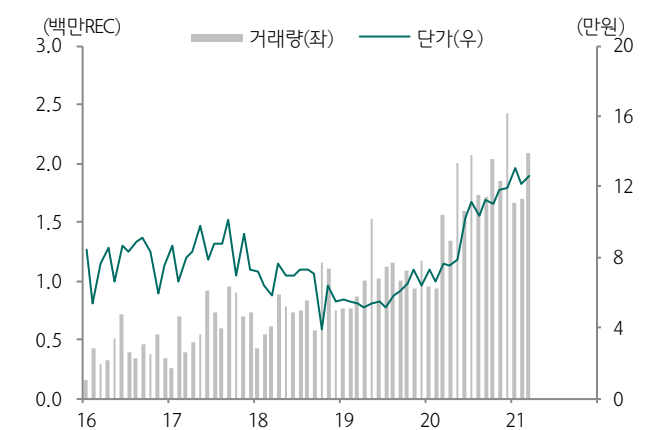
자료: EPIS, 하나금융투자

그림 11. 현물시장 REC 거래량/단가 (3월 YoY -63.9%/-15.2%)



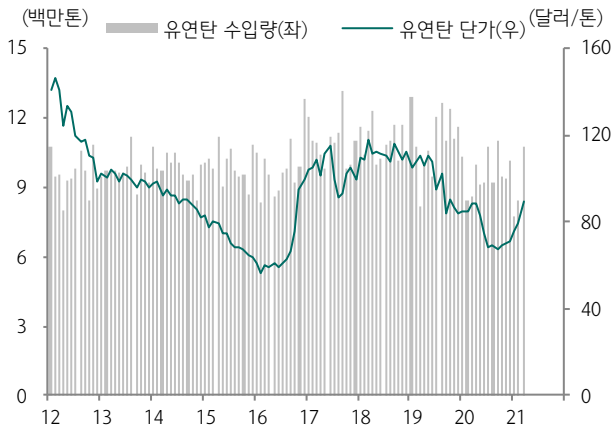
자료: 전력거래소, 하나금융투자

그림 12. 계약시장 REC 거래량/단가 (3월 YoY +33.6%/+66.8%)



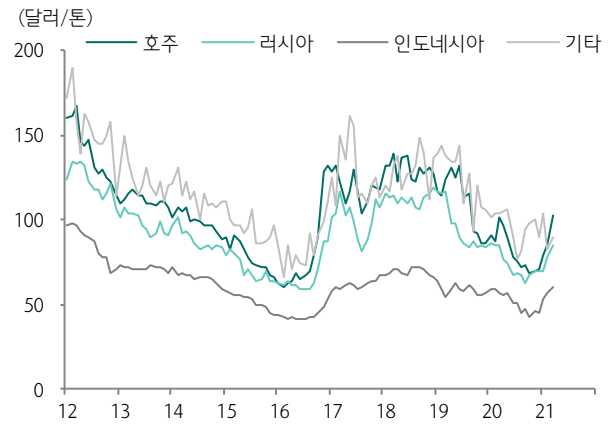
자료: 전력거래소, 하나금융투자

그림 13. 국내 유연탄 수입량 및 단가 (3월 YoY +24.8%/+1.0%)



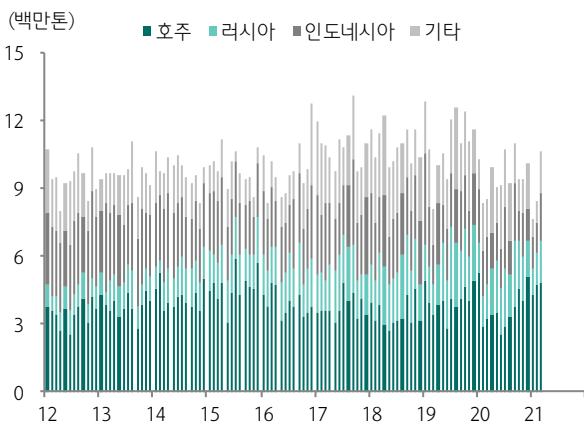
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 14. 지역별 유연탄 수입단가 (3월 호주 YoY +0.5%)



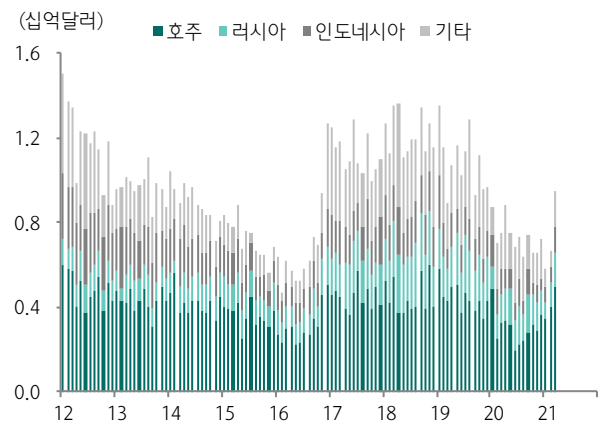
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 15. 지역별 유연탄 수입물량 (3월 호주 YoY +50.0%)



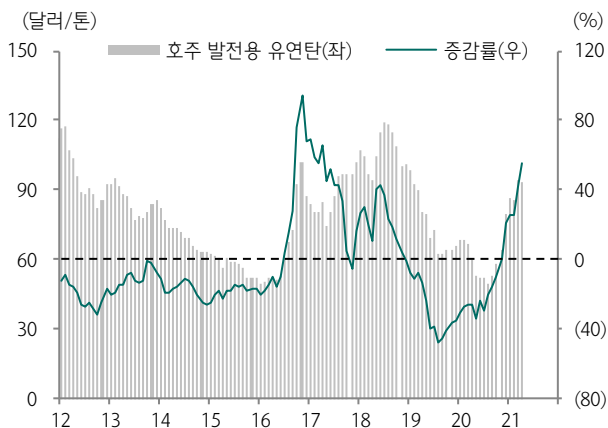
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 16. 지역별 유연탄 수입금액 (3월 호주 YoY +50.7%)



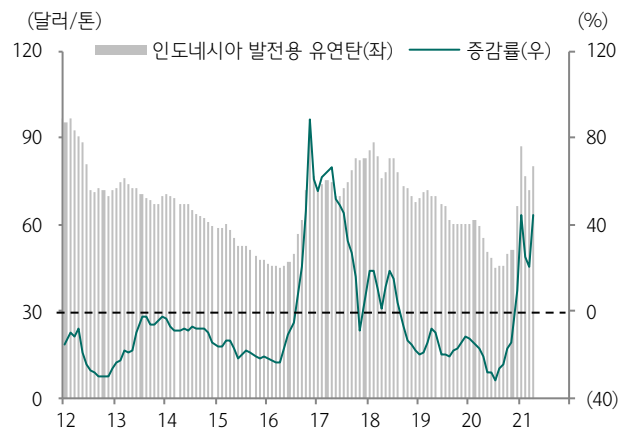
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (6,300kcal) (4월 YoY +55.6%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

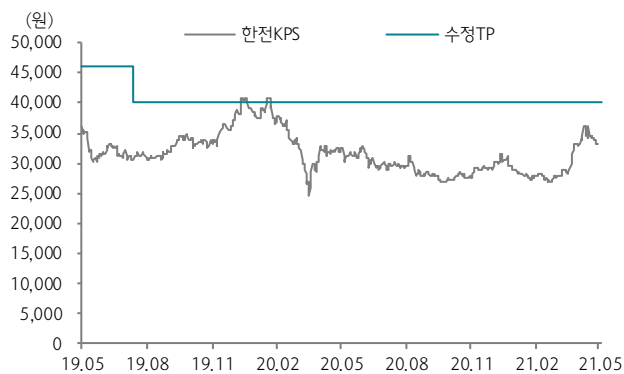
그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄(5,900kcal) (4월 YoY +44.7%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전KPS



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	
20.4.17	BUY	40,000		
20.1.23	Neutral	40,000	-17.52%	-38.13%
19.7.17	BUY	40,000	-13.84%	2.00%
19.4.18	BUY	46,000	-29.12%	-18.70%
18.10.22	BUY	39,000	-15.64%	-1.92%

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	94.68%	5.32%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 04일

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 5월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2021년 5월 7일 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.

