

하나금융투자 유틸리티 Weekly(21.01.28)

Analyst 유재선 Tel: 02-3771-8011, E mail: jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 위경재 Tel: 02-3771-7699, E mail: kyungjae.wee@hanafn.com

1. 주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 3.7% 상회했다. 26일 종가 기준 WTI는 88.3달러/배럴(WoW +0.9%), 호주산 유연탄은 224.0달러/톤(WoW +0.7%), 원/달러 환율은 1,197.8원(WoW +0.5%)을 기록했다. REC 가격이 급등하는 중이다. 2021년 8월 말 3만원을 하회하던 REC 현물 가격은 10월 연도별 RPS 의무비율이 제시된 이후 점차 반등하는 구간으로 진입했다. 월별 평균 가격은 지난해 7월을 저점으로 꾸준히 반등하고 있다. 전년대비 가격 상승 추세가 확인되는 것은 작년 11월부터이며 현물 가격이 4만원 근처까지 회복한 후 잠시 정체되다가 1월 들어 5만원 초중반까지 급등하며 1월에만 30% 이상 가파른 상승 흐름을 보이고 있다. 현물가격이 기준가격 예상치를 하회하는 구간에서는 수요가 언제 늘어나도 이상할 것이 없지만 최근 가파른 상승은 RPS 의무이행비를 상향에 따른 REC 공급 부족에 대한 우려가 현실로 반영된 것으로 추정된다. 현물가격 반등 추세가 길게 이어진다면 후행적으로 기준가격이 상승할 가능성이 높다. 이는 재생에너지 사업자 마진 회복으로 이어져 신규 재생에너지 투자를 자극하는 동시에 미이행량에 대한 과징금을 회피하기 위한 설비투자 수요로 이어질 전망이다.

종목별로 보면 한국전력은 전주대비 4.5% 하락했다. 방어주 역할을 수행하기에는 다소 어려운 영업환경이지만 더 이상 나빠지지 쉽지 않을 것이라는 기대감으로 시장 대비 하락폭이 제한적이었다. 겨울철 성수기 이후 나타날 원자재 가격 추이가 하반기 실적 흐름을 결정할 것이다. 지역난방공사는 전주대비 6.6% 하락했다. 겨울철 성수기 판매실적이 늘어날수록 실적 부진이 심화되는 특이한 결과가 나타나는 모습이다. 도시가스 민수용 요금에 열요금 연동되는데 민수용 요금은 지속적으로 동결된 반면 원재료인 발전용 천연가스 가격은 급등했기 때문이다.

관심종목

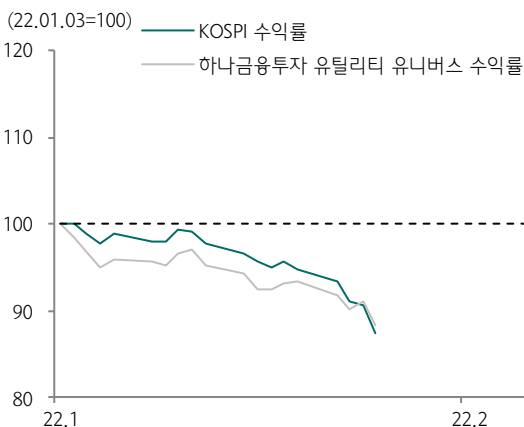
SGC에너지: REC 가격 재차 강세. 향후 1~2년 내 수급 안정화 가능성이 높지 않아 구조적 강세 지속 가능

2. 주가동향

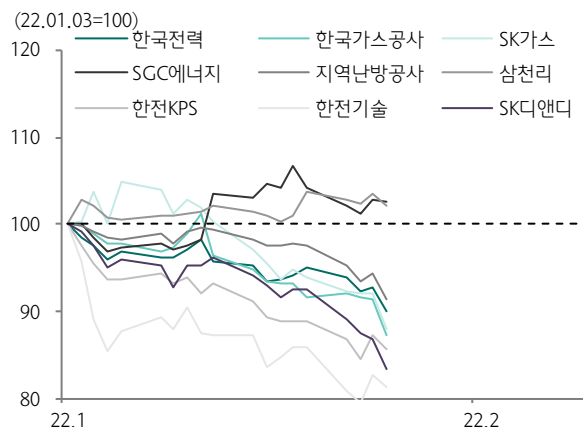
종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(1/27)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	2,614.49	(8.7)	(11.7)	(10.5)	(12.2)	16,790	(32,357)	15,291
한국전력	20,100	(4.5)	(8.4)	(6.3)	(9.0)	(37)	(45)	40
한국가스공사	33,450	(6.4)	(13.8)	(10.8)	(14.5)	(13)	(45)	54
SK가스	109,500	(7.2)	(13.8)	(12.0)	(14.1)	(3)	(6)	9
SGC에너지	48,450	(3.9)	4.5	6.0	2.4	24	(6)	(19)
지역난방공사	34,500	(6.6)	(8.4)	(7.3)	(11.0)	(0)	(0)	0
삼천리	93,000	1.3	0.6	1.4	2.4	(4)	(4)	8
한전KPS	33,000	(3.5)	(6.8)	(8.5)	(14.4)	(69)	37	28
한전기술	71,700	(5.4)	(7.1)	(4.8)	(15.6)	(25)	97	(71)
SK디앤디	26,400	(9.9)	(12.6)	(12.4)	(16.9)	2	(1)	1

3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률(2022년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률(2022년 YTD)



4. 주요 뉴스

1. 그린수소 대량 생산 실증 나섰다...10MW급 수전해 실증 착수 - <https://bit.ly/3tUmdV>

-10MW급 그린수소 생산 실증은 '신재생에너지 기술개발 과제' 중 하나로 오는 2026년까지 총 4년간 약 300억 원 규모의 국비를 지원
-국내 재생에너지 발전량 증가에 따라 대규모 재생에너지 단지로부터 전력을 공급받아 그린수소 생산을 실증
-전력 공급 피크 시에는 출력 제어량(잉여 전력)을 공급받아 계통 수급 안정화에 기여할 수 있는지를 확인

2. EU '택소노미', 회원국 간 대립 첨예 - <https://bit.ly/3G5vP2E>

-오스트리아와 룩셈부르크가 원자력이 포함된 EU 녹색분류체계 관련 법안을 유럽사법재판소에 제소하고 스페인도 자체 기준 도입을 추진 할 방침
-'기후변화 기관투자자그룹(IGCC)'도 가스가 포함될 경우 투자자에 불필요한 우려를 초래할 수 있다고 경고
-집행위 녹색분류체계 (독립)자문그룹은 가스를 녹색분류체계에 포함할 경우 kWh 당 CO₂ 100g 이하를 배출하는 경우로 엄격히 제한할 것을 제안

3. 정부, 도시가스 등 지방요금 결정 개입 - <https://bit.ly/3lzplKL>

-이억원 차관은 상반기 중 도시가스, 도시철도 등 지방 공공요금의 조정은 없는 것으로 확인됐다고 언급
-기재부는 지방공공요금 조정결정 전 행안부에 사전통지하고 향후 지방공공요금 인상 동향 포착될 경우 물가안정 의지를 지자체에 확실하게 전달할 계획
-중장정부가 도시가스 도매요금을 억제할뿐만 아니라 지자체가 개최하는 요금결정 위원회에 개입해 도시가스 소매공급비용에도 관여하겠다는 결정으로 풀이

4. "지역과 협의 더 필요"...원안위에 제동 걸린 한빛 4호기 보수공사 - <https://bit.ly/3FV27Nv>

-한빛 4호기 격납건물의 구조건전성 평가 검증결과에 대한 보고가 예정됐지만, 해당 안건은 '지역과의 협의가 필요하다'는 이유로 회의에 상정되지 못함
-해당 안건에는 구조건전성 평가에 대한 검토 결과와 함께 한빛 4호기 격납건물 내부에서 발견된 총 140여개의 공극(구멍)의 보수방안과 관련된 내용도 포함
-이로 인해 대체발전원인 가스발전 가동에 따른 한전의 전력구매비용 증가와 탄소배출 비용을 고려하면 2조원을 웃도는 손실액이 발생했을 것으로 추정

5. 성수기 불구 팔면 팔수록 손해 보는 지역난방 - <https://bit.ly/3IDCDWz>

-연료비는 계속 치솟는데 열요금 조정을 못한 채 손해를 보면서 팔고 있기 때문
-가격불균형에도 불구 최대성수기인 겨울을 맞아 판매량까지 늘면서 적자가 눈덩이처럼 쌓이는 이종고
-글로벌 LNG가격이 꾸준히 오르면서 천연가스를 연료로 사용하는 지역난방 열생산단가 역시 급격히 치솟고 있는 것으로 확인

6. SMP·REC 동반상승에 현물시장 복직 - <https://bit.ly/33OZUWP>

-20일 기준 SMP 평균가는 kWh당 164.25원, REC 평균가격은 4만7522원(kWh 당 47.52원)으로 작년 8월 이후 최고치를 기록
-지난해 2만원대까지 추락한 REC 평균가격은 이달 4만원대로 회복한 이후에도 꾸준히 상승세
-업계는 올해 12.5%로 늘어난 RPS 의무공급비율을 채우기 위해 의무공급사들이 충당해야할 REC물량도 많아져 당분간 REC가격 상승이 이어질 것으로 전망

7. 해상풍력 공동접속설비 구축 비용 한전이 부담...선 투자 제도 마련 - <https://bit.ly/3rdHBDX>

-해상풍력 사업자 초기투자 부담 및 건설 리스크 완화로 신속한 사업추진이 가능해질 전망
-발전사업자의 초기투자 부담 완화, 대규모 발전단지 활성화, 민간참여 확대 등 해상풍력 보급 촉진에 크게 기여할 것으로 예상
-기존의 개별적인 접속설비 구축에 따른 국토의 난개발을 방지하고 전력설비 건설을 최소화해 주민수용성을 높여 신속한 사업추진이 가능할 것으로 기대

8. 두산중, 국내 최대 8MW 해상풍력발전기 상용화 눈앞 - <https://bit.ly/34eXwbG>

-이달 말부터 시운전에 들어가 오는 6월 국제인증 취득하고 상용화 준비를 마칠 예정
-현재까지 우리나라에 설치된 풍력발전기 중 최대 규모. 풍속 11m/s에서 8MW 출력이 가능하고, 평균풍속 6.5m/s에서도 이용률이 30% 이상인 고효율 제품
-두산중공업은 기어리스 방식인 직접구동형 발전기를 적용. 동력 전달장치를 단순화시켜 구조적 안정성과 에너지 효율을 높이고 유지보수 비용 절감하는 효과

9. 올해 가스공사 2조 4727억원 발주...전년보다 80% 늘어 - <https://bit.ly/3r6rlnO>

-2022년도 발주계획에 따르면 공사는 총 2조 876억여원(224건), 용역은 2510억여원(451건), 물품구매는 1340억여원(428건) 규모
-이는 지난해 보다 공사 86%, 용역 69%, 물품구매 36% 등 전체 발주규모가 81% 증가한 것
-가스공사에 따르면 3,272억원 규모의 당진기지 1단계 부대항만시설을 발주하는데 이어 7,673억원 규모의 당진기지 1단계 본설비 건설공사를 발주할 계획

10. 원자력안전위원회, 한울 5호기 재가동 승인 - <https://bit.ly/3r2PonF>

-한울 5호기 운전원의 조치가 관련 절차서에 따라 수행되었고 안전설비가 설계대로 작동하였으며, 발전소 내외 방사선의 비정상적 증가 등이 없음을 확인
-원인 조사 결과, 내부 부품인 고정자의 권선 내부 단락으로 일부 권선이 손상됐고, 이로 인해 지락*이 발생함에 따라 전류차동보호계전기가 작동했음을 확인
-손상된 전동기는 예비 전동기로 교체되었으며, 교체 후 부하무부하 시험, 절연진단 등을 통해 성능 기준에 만족함을 확인

5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	1월 26일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,197.8	1,191.8	1,186.6	1,170.6	1,106.6	1,188.8	0.5	0.9	2.3	8.2	0.8
달러 인덱스	Pt	96.49	95.61	96.14	93.87	90.17	95.66	0.9	0.4	2.8	7.0	0.9
WTI	달러/배럴	88.30	86.96	73.79	82.66	52.58	75.21	1.5	19.7	6.8	67.9	17.4
Brent	달러/배럴	88.28	88.39	75.96	84.64	55.97	78.40	(0.1)	16.2	4.3	57.7	12.6
Dubai	달러/배럴	87.90	86.38	75.15	82.56	55.38	76.04	1.8	17.0	6.5	58.7	15.6
Bunker	달러/톤	504.0	490.0	428.0	462.0	330.0	443.0	2.9	17.8	9.1	52.7	13.8
천연가스(HH)	달러/MMBtu	4.28	4.02	3.73	6.20	2.66	3.73	6.5	14.7	(31.0)	60.9	14.7
우라늄	달러/파운드	45.05	46.30	43.95	48.90	30.25	43.65	(2.7)	2.5	(7.9)	48.9	3.2
유연탄(호주)	달러/톤	224.60	223.10	168.90	223.35	86.00	169.60	0.7	33.0	0.6	161.2	32.4

자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

주요 판매실적 추이

한국전력

		2021년 11월	2020년 11월	YoY(%)	2021년 10월	QoQ(%)	2021년 YTD	2020년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	6,174	5,998	2.9	6,088	1.4	73,496	69,915	5.1
	일반용	9,060	8,563	5.8	9,082	(0.2)	108,479	103,739	4.6
	산업용	23,911	23,041	3.8	23,958	(0.2)	265,824	254,113	4.6
	기타	3,684	3,545	3.9	2,710	36.0	38,381	36,476	5.2
	합계	42,830	41,147	4.1	41,838	2.4	486,180	464,243	4.7
판매금액 (억원)	주택용	6,730	6,351	6.0	6,531	3.1	80,066	75,274	6.4
	일반용	11,946	11,347	5.3	10,429	14.5	138,806	135,875	2.2
	산업용	27,726	26,255	5.6	22,227	24.7	277,616	270,919	2.5
	기타	2,424	2,356	2.9	1,816	33.5	25,533	25,135	1.6
	합계	48,826	46,309	5.4	41,002	19.1	522,021	507,203	2.9
판매단가 (원/kWh)	주택용	109.0	105.9	2.9	107.3	1.6	108.9	107.7	1.2
	일반용	131.8	132.5	(0.5)	114.8	14.8	128.0	131.0	(2.3)
	산업용	116.0	113.9	1.8	92.8	25.0	104.4	106.6	(2.0)
	기타	65.8	66.5	(1.0)	67.0	(1.8)	66.5	68.9	(3.5)
	평균	114.0	112.5	1.3	98.0	16.3	107.4	109.3	(1.7)

한국가스공사

		2021년 12월	2020년 12월	YoY(%)	2021년 11월	QoQ(%)	2021년 YTD	2020년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	2,711	2,733	(0.8)	1,854	46.2	19,328	18,248	5.9
	발전	1,563	1,803	(13.3)	1,515	3.2	17,583	14,118	24.5
	합계	4,274	4,536	(5.8)	3,369	26.9	36,911	32,366	14.0

지역난방공사

		2021년 12월	2020년 12월	YoY(%)	2021년 11월	QoQ(%)	2021년 YTD	2020년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	2,559	2,612	(2.0)	1,468	74.3	14,262	13,841	3.0
	냉수	11	10	10.0	12	(8.3)	235	211	11.4
	전기	1,497	1,497	0.0	1,243	20.4	11,621	10,445	11.3

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나금융투자

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		1월 20일(목)	1월 21일(금)	1월 22일(토)	1월 23일(일)	1월 24일(월)	1월 25일(화)	1월 26일(수)
SMP(원/kWh)	최대	173.63	178.55	160.98	157.37	170.08	173.49	173.47
	최소	156.58	153.27	154.70	89.00	88.91	155.80	156.58
	가중평균	164.25	163.30	157.35	142.76	153.57	165.15	163.91
수요예측(MW)	최대	83,280	81,010	67,580	65,190	80,270	81,700	80,840
	최소	64,140	63,730	61,770	56,880	55,690	63,770	63,820
	평균	73,860	71,829	64,685	60,792	69,530	72,615	72,155

자료: 전력거래소, 하나금융투자

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
1월 20일 10시(목)	134.2	105.2	87.9	80.4	9.3	83.3	4.6	17.3	19.7
1월 21일 9시(금)	134.2	104.5	86.5	79.4	9.0	81.0	5.5	18.0	20.8
1월 22일 9시(토)	134.0	99.2	72.1	65.4	10.3	67.6	4.5	27.1	37.5
1월 23일 19시(일)	134.0	100.0	67.7	62.2	8.9	65.2	2.5	32.3	47.7
1월 24일 10시(월)	134.0	103.2	83.1	75.0	10.7	80.3	2.8	20.1	24.2
1월 25일 11시(화)	134.1	102.7	86.2	79.2	8.9	81.7	4.5	16.5	19.1
1월 26일 10시(수)	134.1	103.4	83.0	77.2	7.5	80.8	2.1	20.4	24.6

자료: 전력거래소, 하나금융투자

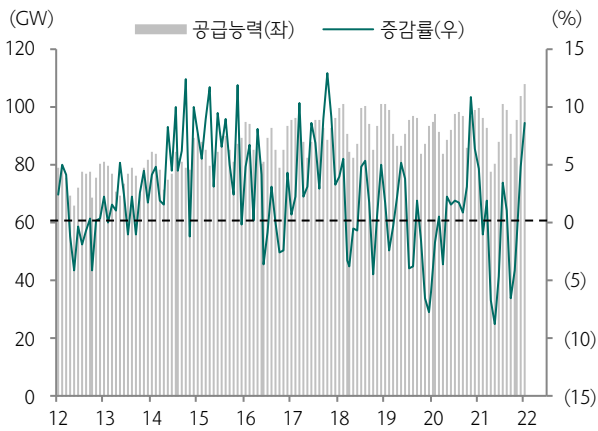
주간 기저발전 예방정비 계획 (1월 4주차)

석탄	당진	#1 : 1.1 ~ 6.30 / #4 : 1.1 ~ 5.31
	보령	#4 : '21.10.5 ~ '22.12.15
	신보령	
	삼천포	#6 : '19.10.1 ~ '22.1.31
	여수	
	영흥	#1 : 1.1 ~ 10.31
	태안	
	신서천	#1 : 1.21 ~ 2.6
	하동	
	삼척그린	
국내탄	북평	
	고성	
원자력	동해	#1 : '21.11.30 ~ '22.2.25 / #2 : '21.12.1 ~ '22.2.28
	고리	
	신고리	
	한빛	#2 : 1.17 ~ 6.14 / #4 : '17.5.18 ~ '22.3.18
	한울	
	월성	#2 : '21.12.10 ~ '22.2.13
	신월성	

자료: 전력거래소, 하나금융투자

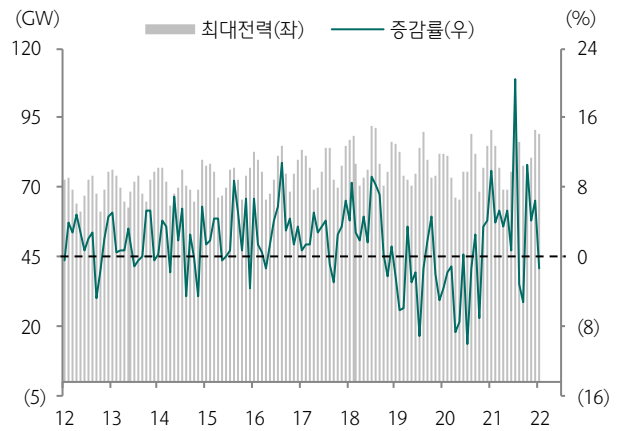
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (1월 5일 최대수요 기준 YoY +8.5%)



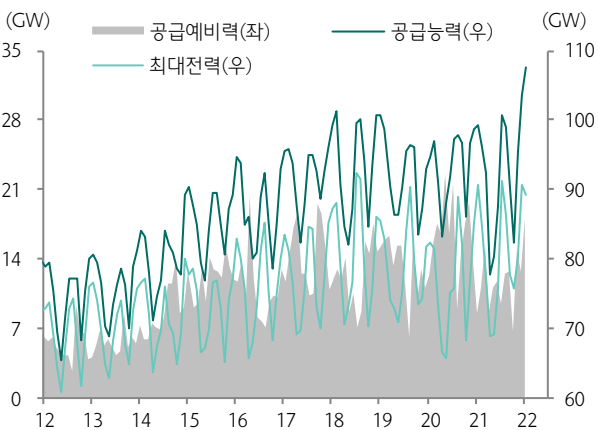
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 2. 월별 최대전력 (1월 5일 YoY -1.3%)



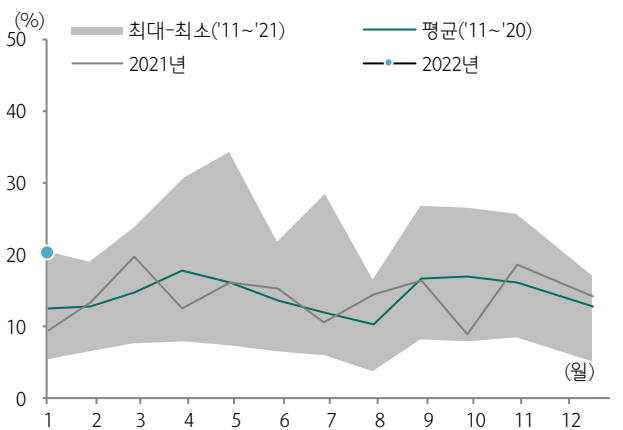
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 3. 월별 공급예비력 (1월 5일 최대수요 기준 YoY +111.4%)



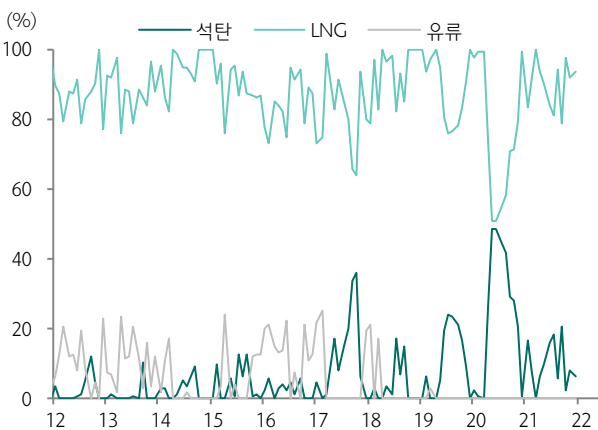
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 4. 월별 공급예비율 (1월 5일 최대수요 기준 20.4%)



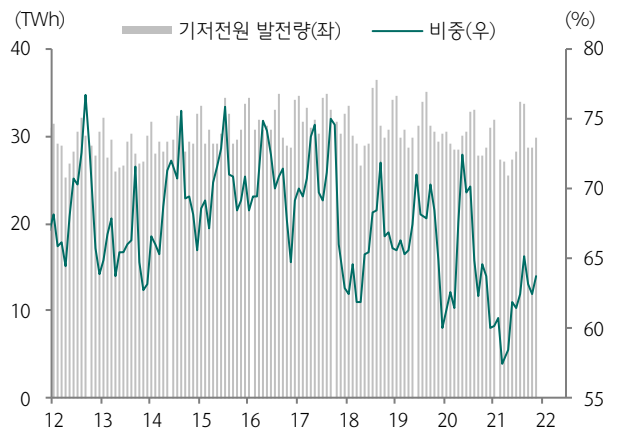
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (12월 기저전원비중 6.2%)



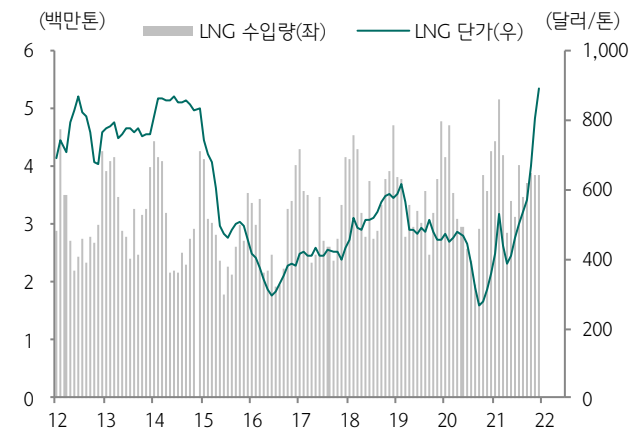
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 6. 기저발전량 비중 (11월 63.8%)



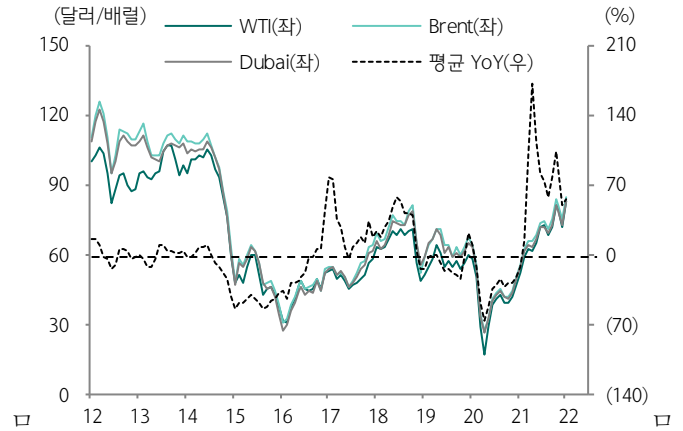
자료: 한국전력 하나금융투자

그림 7. 국내 LNG 수입량/단가 (12월 YoY -9.3%/+148.9%)



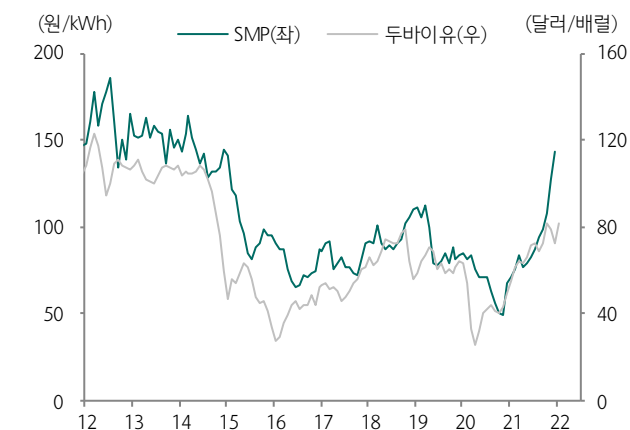
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 8. 국제유가 (1월 3대 유종 평균 YoY +54.6%)



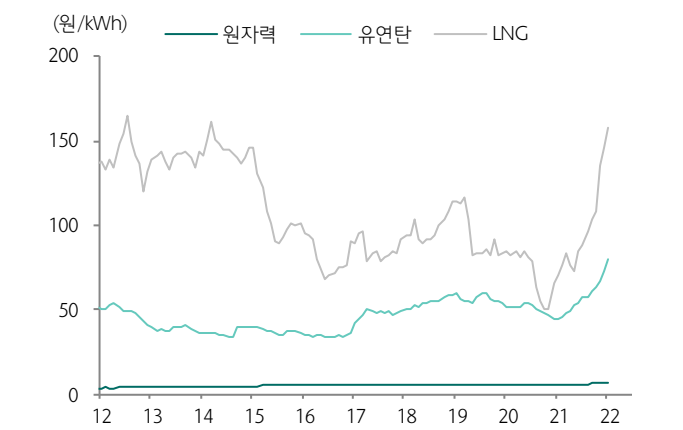
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 9. SMP와 국제유가 (12월 SMP YoY +112.7%)



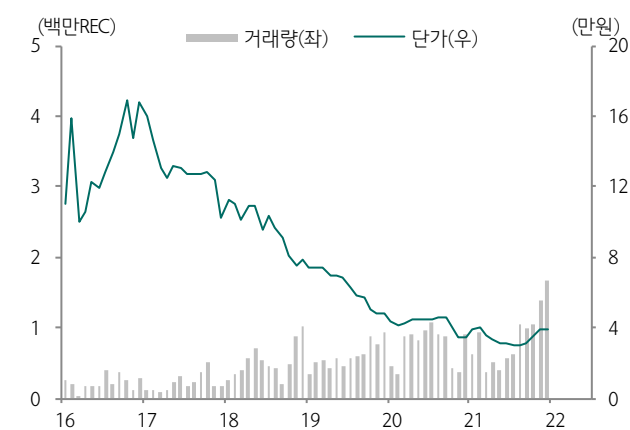
자료: EPIS, Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 10. 연료비단가 (1월 LNG YoY +124.4%)



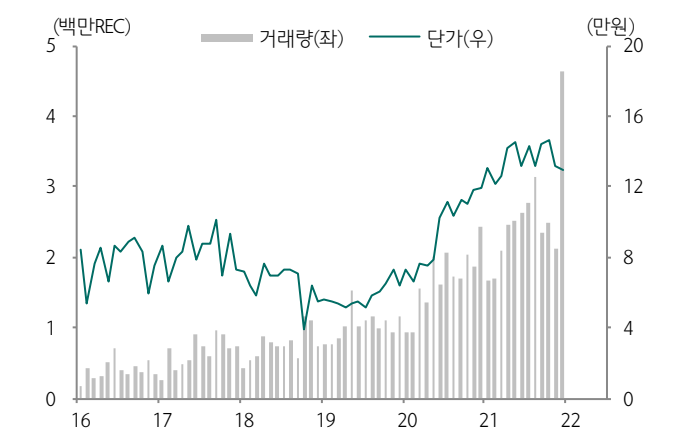
자료: EPIS, 하나금융투자

그림 11. 현물시장 REC 거래량/단가 (12월 YoY +83.1%/+11.4%)



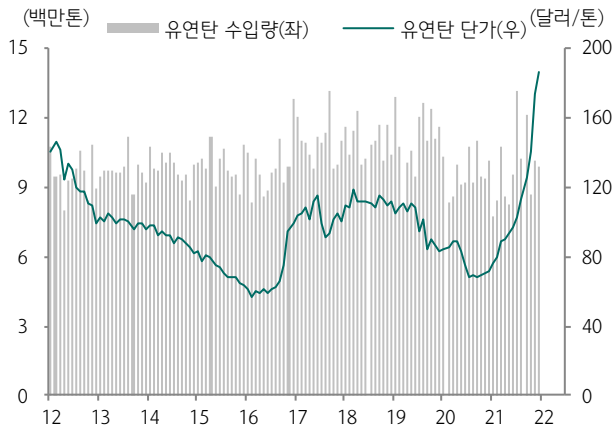
자료: 전력거래소, 하나금융투자

그림 12. 계약시장 REC 거래량/단가 (12월 YoY +91.5%/+9.1%)



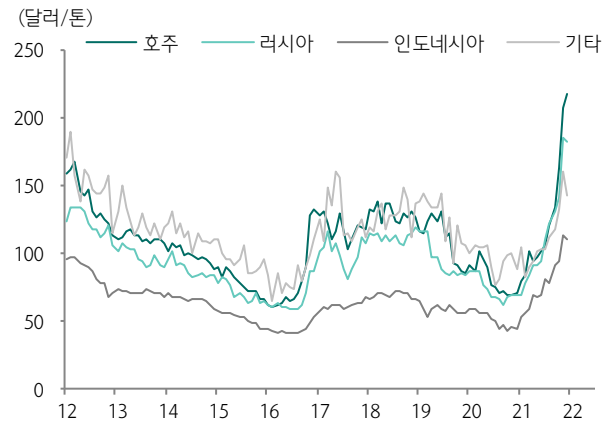
자료: 전력거래소, 하나금융투자

그림 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (12월 YoY -3.0%/+161.6%)



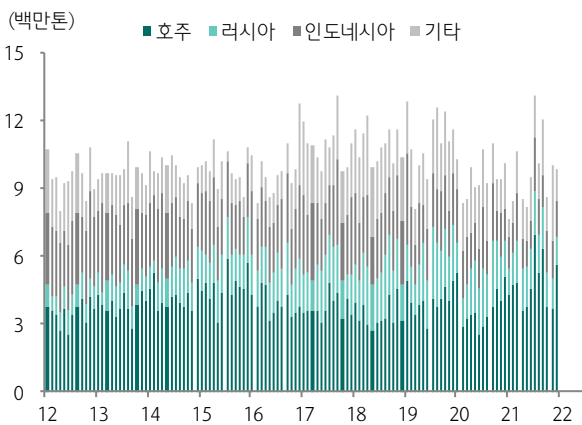
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 14. 지역별 유연탄 수입단가 (12월 호주 YoY +205.6%)



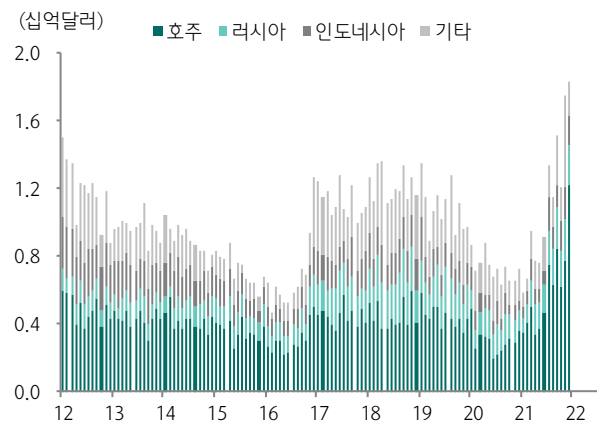
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 15. 지역별 유연탄 수입물량 (12월 호주 YoY +10.3%)



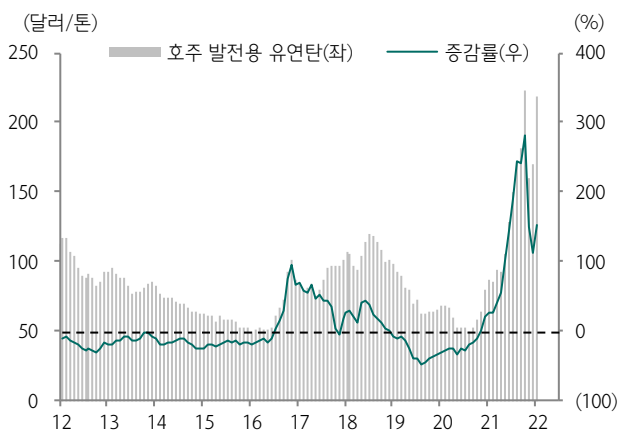
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 16. 지역별 유연탄 수입금액 (12월 호주 YoY +237.2%)



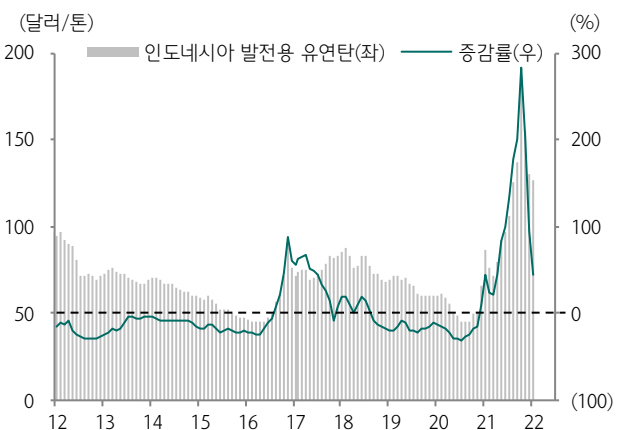
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (1월 YoY +152.9%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

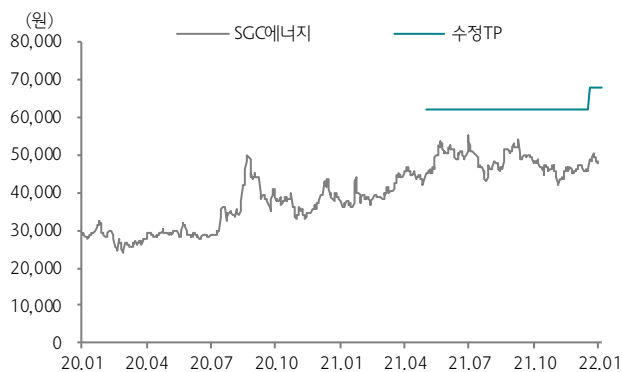
그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (1월 YoY +45.1%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SGC에너지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.1.14	BUY	68,000	-	-
21.5.28	BUY	62,000	-22.29%	-10.65%
21.4.30	Not Rated	-	-	-

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	94.65%	5.35%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 01월 25일

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 2022년 1월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2022년 1월 28일 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.

