



하나금융투자 유틸리티 Weekly(22.06.03)

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 3.3% 하회했다. 1일 종가 기준 WTI는 115.3달러/배럴(WoW +2.4%), 호주산 유연탄은 418.0달러/톤(WoW +3.3%), 원/달러 환율은 1,237.2원(WoW -2.2%)을 기록했다. 전력거래소 일별 SMP는 6월 1일, 2일 모두 kWh당 120원대 후반으로 형성되고 있다. 아직 6월 연료비단가가 공개되지 않았지만 한국가스공사 6월 발전용 천연가스 가격이 18,549.4원/CJ로 전월대비 5.7% 하락했고 5월 LNG 연료비단가가 145.87/kWh원이었던 점을 감안하면 LNG 연료비단가는 kWh당 130원대 중후반 수준으로 결정될 것으로 예상된다. 작년 10월부터 12월까지 유가는 하향 안정화 흐름이었고 이후 전월대비 가격 상승이 있었으며 통상 국내 발전용 천연가스 가격과 약 5~6개월 정도 시차를 갖는 점에서 이번 6월 SMP가 연내 저점일 가능성이 높다고 판단된다. 발전용 유연탄 가격 급등 구간과 겹치기 때문에 7월 이후 SMP는 다시 강세 추이를 나타낼 전망이다. 국내 LNG 연료비단가에 유가보다 높은 영향을 행사했던 아시아 LNG 현물가격은 아직 여전히 높은 수준이지만 변동성이 낮아지고 있어 SMP는 작년 말~올해 초와 같은 일시적인 급등이 아닌 꾸준한 우상향 흐름이 예상된다.

종목별로 보면 한국전력은 전주대비 3.6% 하락했다. 6월 SMP가 5월에 이어 추가적인 안정세를 보이고 있으며 2분기는 전력수요 비수기인 점을 감안하면 적자폭은 전분기대비 다소 감소할 수 있다. 이후 하반기 본격적인 원가 부담 증가가 예상되고 이를 만회할 정책이 필요하다. 한국가스공사는 전주대비 0.2% 하락했다. 원/달러 환율 변동성이 큰 현 시점에서 쉽게 예단하기 어렵지만 최근 확인되는 환율 안정 추세는 분명 긍정적이다. 연내 기대되는 일회성 환입 등 주요 요인들을 고려하면 환율 1,200원대 후반까지는 전년 수준의 DPS가 유지될 수 있다.

관심종목

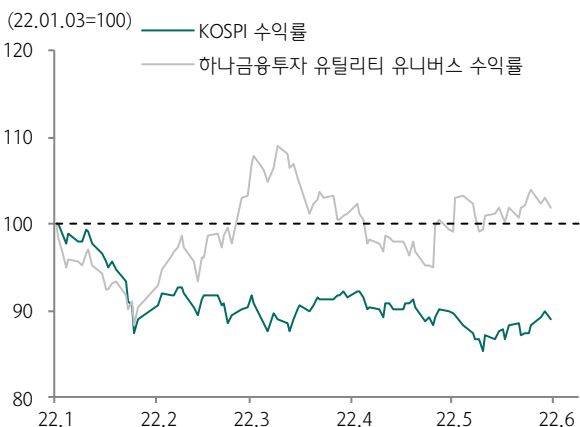
한국가스공사: 아시아 LNG 가격 소폭 반등. 유가 강세 지속. 해외 자원개발 이익 체력 꾸준히 개선 중

2. 주가동향

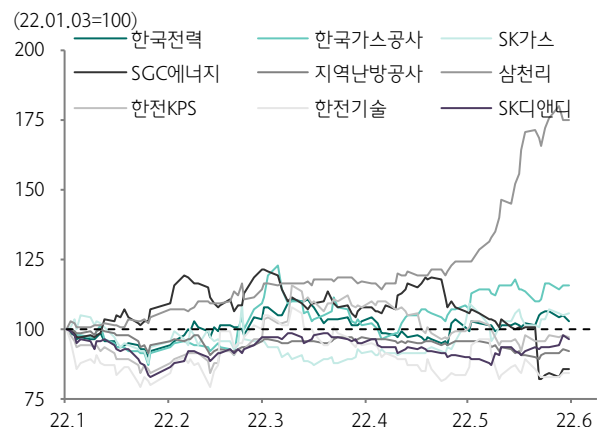
종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(6/2)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	2,658.99	1.8	2.6	4.3	(0.7)	(5,142)	16,302	(11,688)
한국전력	22,950	(3.6)	2.0	3.1	0.0	(39)	77	(61)
한국가스공사	44,400	(0.2)	1.6	0.3	2.4	84	6	(90)
SK가스	131,000	1.6	1.2	4.8	(3.0)	22	2	(27)
SGC에너지	40,400	2.5	(14.3)	(15.0)	(20.0)	(35)	17	18
지역난방공사	34,800	1.2	1.5	0.1	(3.9)	1	(0)	(1)
삼천리	159,000	1.6	6.4	24.7	40.7	(12)	14	(6)
한전KPS	37,200	1.2	4.9	2.8	(5.6)	(2)	(12)	9
한전기술	74,200	1.8	0.3	3.1	(10.6)	(24)	(35)	48
SK디앤디	30,400	3.1	6.3	6.1	7.2	4	3	(7)

3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률(2022년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률(2022년 YTD)



4. 주요 뉴스

1. "수소경제 길 열렸다"...수소법 국회 본회의 통과 - <https://bit.ly/3m5Uexf>

-정부 주도의 수소산업 육성 계획을 구체화하는 법인 만큼 수소연료전지발전 등 관련 사업을 준비 중인 기업들의 적극적인 행보가 예상
-SK·현대자동차·포스코·한화·효성 등 대기업들이 계획하고 있는 43조원 규모의 수소경제 투자가 본격 추진될 것으로 기대
-또한 상향된 RPS 비율에 따른 신재생에너지 공급의무자들의 부담도 해소할 수 있을 전망

2. 6월 도시가스요금, 민수용 '동결'·상업용 '소폭 인상' - <https://bit.ly/3NgdrZ5>

-6월 1일부터 적용하는 민수용 도시가스 도매요금은 동결되고, 상업용 도시가스요금과 도시가스발전용 원료비 요금은 0.16~0.37% 인상
-일반발전사업자와 집단에너지사업자에 적용하는 발전용 천연가스요금 원료비는 약 6% 인하
-앞서 5월 요금 조정시 한국가스공사는 민수용 요금을 용도별로 8.4~9.4% 인상하고, 상업용·도시가스발전용은 16~23% 인하했었음

3. LPG수입양사, 6월 LPG공급가격 '동결' - <https://bit.ly/3m83px8>

-E1과 SK가스, LPG 수입양사는 31일 국제 LPG 가격 및 환율, 소비자 부담 등을 종합적으로 고려, 6월 국내 LPG 공급가격 동결 발표
-E1은 가정·상업용프로판 가격을 1527.80원으로, 산업용프로판을 1534.40원에 공급. 부탄은 1850.38원에 공급
-SK가스 역시 가정·상업용프로판을 동결, 1529.36원에 공급하고, 산업용프로판은 1535.96원, 부탄은 1851.38원으로 결정

4. 한수원, 재생에너지 발전량 예측제도 참여 - <https://bit.ly/3Q72viq>

-한국수력원자력이 '신재생 통합관제센터'를 구축하고 정부의 재생에너지 발전량 예측제도에 참여하는 중
-제도는 20MW 이상 태양광 및 풍력 발전사업자가 재생에너지 발전량을 하루 전 미리 예측해 제출, 당일 오차율 8% 이내로 이행할 경우 정산금 지급하는 것
-센터에서는 전국에 분산되어 있는 한수원의 신재생에너지설비 운영 데이터를 축적, 하나의 가상발전소(VPP)를 만들어 이달부터 발전량 예측제도에 참여

5. 원안위, 한빛 2호기 임계 허용 - <https://bit.ly/3apkyji>

-원자력안전위원회는 올해 1월 17일부터 정기검사를 실시한 한빛 2호기의 임계를 31일 허용
-원안위는 이번 정기검사서에서 임계 전까지 수행해야 할 89개 항목에 대한 검사를 실시한 결과 향후 원자로 임계가 안전하게 이뤄질 수 있음을 확인
-앞으로 출력상승시험 등 후속검사(8개)를 통해 안전성을 최종 확인할 예정

6. 7월 국내LPG價 133원/kg 인하요인...국제LPG價 두달 연속 하락 - <https://bit.ly/3zeu6bu>

-사우디 아람코사가 발표한 6월 국제 LPG 가격은 프로판과 부탄 모두 톤당 750달러로 전달 보다 프로판은 100달러, 부탄은 110달러 하락
-다만, 5월 평균 국제유가는 배럴당 108.16달러로 전달 보다 5.5달러 상승
-5월 평균 환율은 1달러당 1271.64원으로 전달 대비 44원 상승. 국제LPG가격과 환율을 반영한 7월 국내 LPG가격은 kg당 133원 정도의 인하요인이 발생

7. '상부돔 철판도 뜯었다'...갈수록 수렁에 빠지는 한빛 4호기 - <https://bit.ly/3NbsC5Q>

-한빛 4호기가 격납건물 벽체에 이어 상부돔까지 내부철판이 절단된 채로 공극(구멍) 발생 여부를 육안 확인 중
-지난달 중순께 격납건물 상부돔의 내부철판 점검을 마칠 예정이었던 한빛 4호기는 이달까지 점검을 이어가고 있는 것으로 확인
-한빛 4호기 점검 작업이 연장됨에 따라 정부가 목표로 한 10월 재가동도 차질이 불가피할 전망

8. 정부, i-SMR·원전해체 등 대형 R&D 본격 추진...예타 통과 - <https://bit.ly/3x8L8WP>

-정부는 2023년부터 2028년까지 총 3992억원의 사업비를 투입해 2030년대 세계 소형모듈원자로 시장 진출을 위한 차세대 SMR 노형 개발을 추진할 예정
-또한 2023년부터 2030년까지 총 3482억원을 투입해 현재 영구정지 중인 고리 1호기와 월성 1호기 해체를 위한 현장적용 및 인프라 구축을 추진할 예정
-예타가 이번에 통과됨에 따라 내년부터 혁신기술 개발과 표준설계를 수행할 예정이며 2028년에는 표준설계인가를 획득할 수 있을 것으로 전망

9. 환경부, SMP 인상 요인 만드나 - <https://bit.ly/3NQhv2g>

-환경부가 최근 배출권거래제 유상할당 비중을 산업별로 손질하겠다는 계획을 밝히면서 전력업계의 우려 증가
-이전까지 산업별로 동일하게 적용돼 왔던 유상할당 비중을 업종별로 구분해 차등 적용하겠다는 것
-지난 4월 기준 유연탄 발전기는 gcal당 800~2,800원 수준의 배출권열량단가를 지불. 이 같은 비용이 SMP에 전가되며 SMP를 인상하는 효과

10. 군산에 국내 최대 공공주도 해상풍력단지 조성 - <https://bit.ly/3M7NR75>

-군산시는 한전 전력연구원 등 수행기관과 함께 군산 해역 내 해상풍력 개발의 최적입지 5~6곳을 선정, 검증 단계 거쳐 대규모 해상풍력 발전단지 조성 추진
-군산 해상풍력단지는 1.6~2.0GW로 국내 최대 규모이자 오는 2024년 준공 예정인 제주 한림해상풍력 단지의 15배 이상
-정부와 군산시는 2024년까지 국·비·시·비 각 21억 7500만원씩 총 43억 5000만원을 투입해 해상풍력 단지개발을 위한 사전 타당성을 검증

5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	6월 1일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,237.2	1,264.8	1,256.0	1,206.2	1,106.0	1,188.8	(2.2)	(1.5)	2.6	11.9	4.1
달러 인덱스	Pt	102.55	102.04	103.23	97.41	89.93	95.66	0.5	(0.7)	5.3	14.0	7.2
WTI	달러/배럴	115.26	112.58	104.69	110.60	67.72	75.21	2.4	10.1	4.2	70.2	53.3
Brent	달러/배럴	116.46	114.25	107.83	113.25	70.37	78.40	1.9	8.0	2.8	65.5	48.5
Dubai	달러/배럴	109.85	109.27	107.51	107.28	68.16	76.04	0.5	2.2	2.4	61.2	44.5
Bunker	달러/톤	617.8	636.5	720.0	567.0	390.0	443.0	(2.9)	(14.2)	9.0	58.4	39.4
천연가스(HH)	달러/MMBtu	8.70	8.97	7.24	4.79	3.10	3.73	(3.0)	20.2	81.6	180.6	133.2
아시아 LNG	달러/MMBtu	24.01	22.22	24.53	38.51	10.65	30.49	8.1	(2.1)	(37.7)	125.4	(21.3)
우라늄	달러/톤	49.25	47.25	53.10	51.60	31.45	43.65	4.2	(7.3)	(4.6)	56.6	12.8
유연탄(호주)	달러/톤	418.00	404.65	326.60	440.00	120.50	169.60	3.3	28.0	(5.0)	246.9	146.5

자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

주요 판매실적 추이

한국전력

		2022년 3월	2021년 3월	YoY(%)	2022년 2월	QoQ(%)	2022년 YTD	2021년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	6,223	5,930	4.9	7,061	(11.9)	20,377	19,995	1.9
	일반용	10,165	9,089	11.8	11,733	(13.4)	33,417	31,234	7.0
	산업용	25,171	24,116	4.4	23,736	6.0	74,977	71,881	4.3
	기타	4,278	3,939	8.6	5,012	(14.6)	14,411	13,907	3.6
	합계	45,837	43,074	6.4	47,541	(3.6)	143,180	137,018	4.5
판매금액 (억원)	주택용	6,804	6,032	12.8	8,397	(19.0)	23,648	22,224	6.4
	일반용	12,462	11,196	11.3	15,457	(19.4)	43,372	40,048	8.3
	산업용	23,953	22,426	6.8	27,404	(12.6)	81,011	76,022	6.6
	기타	2,920	2,599	12.3	3,526	(17.2)	10,056	9,360	7.4
	합계	46,139	42,254	9.2	54,784	(15.8)	158,087	147,654	7.1
판매단가 (원/kWh)	주택용	109.3	101.7	7.5	118.9	(8.1)	116.1	111.1	4.4
	일반용	122.6	123.2	(0.5)	131.7	(6.9)	129.8	128.2	1.2
	산업용	95.2	93.0	2.3	115.5	(17.6)	108.0	105.8	2.2
	기타	68.3	66.0	3.4	70.3	(3.0)	69.8	67.3	3.7
	평균	100.7	98.1	2.6	115.2	(12.6)	110.4	107.8	2.5

한국가스공사

		2022년 4월	2021년 4월	YoY(%)	2022년 3월	QoQ(%)	2022년 YTD	2021년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	1,413	1,356	4.2	2,055	(31.2)	9,053	8,597	5.3
	발전	1,303	1,415	(7.9)	1,811	(28.1)	6,318	6,295	0.4
	합계	2,716	2,771	(2.0)	3,866	(29.7)	15,371	14,892	3.2

지역난방공사

		2022년 4월	2021년 4월	YoY(%)	2022년 3월	QoQ(%)	2022년 YTD	2021년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	912	872	4.6	1,780	(48.8)	8,240	7,555	9.1
	냉수	15	14	7.1	12	25.0	48	45	6.7
	전기	812	1,070	(24.1)	1,464	(44.5)	5,249	5,060	3.7

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나금융투자



일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		5월 26일(목)	5월 27일(금)	5월 28일(토)	5월 29일(일)	5월 30일(월)	5월 31일(화)	6월 1일(수)
SMP(원/kWh)	최대	143.16	146.90	143.72	142.42	147.14	147.14	133.93
	최소	132.87	129.46	126.95	105.88	110.48	132.67	123.74
	가중평균	138.79	138.86	138.59	129.68	137.64	139.16	129.58
수요예측(MW)	최대	68,350	68,300	58,610	57,710	68,900	65,990	61,880
	최소	51,980	52,070	48,160	43,120	46,350	51,860	51,290
	가중평균	60,624	60,520	52,400	49,045	58,798	59,412	55,287

자료: 전력거래소, 하나금융투자

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
5월 26일 19시(목)	133.9	82.4	69.5	67.7	2.6	68.4	1.1	12.9	18.6
5월 27일 19시(금)	133.9	82.0	69.0	66.1	4.4	68.3	0.7	13.1	18.9
5월 28일 21시(토)	133.9	77.0	61.7	57.8	6.8	58.6	3.1	15.2	24.7
5월 29일 21시(일)	133.9	79.4	60.9	57.0	6.8	57.7	3.2	18.4	30.2
5월 30일 17시(월)	133.9	84.5	73.1	66.0	10.7	68.9	4.2	11.3	15.5
5월 31일 18시(화)	133.9	84.6	69.9	67.3	3.8	66.0	3.9	14.7	21.0
6월 1일 20시(수)	134.2	79.2	64.8	68.4	(5.3)	61.9	2.9	14.4	22.2

자료: 전력거래소, 하나금융투자

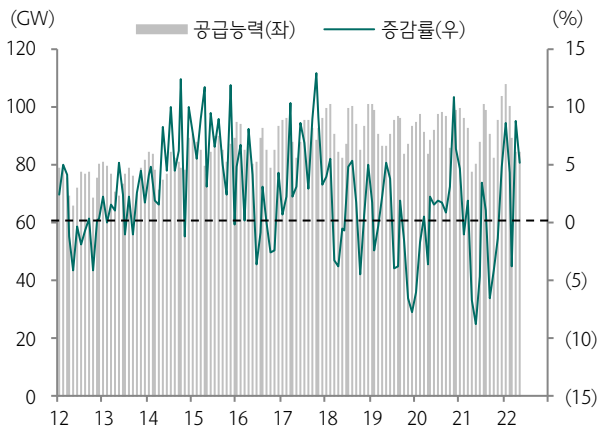
주간 기저발전 예방정비 계획 (6월 1주차)

석탄	당진	#1 : 1.1 ~ 10.31 / #3 : 5.25 ~ 6.15 / #4 : 1.1 ~ 9.30 / #9 : 2.28 ~ 6.2
	보령	#3 : 6.3 ~ 6.30 / #4 : '21.10.5 ~ '22.12.15 / #6 : 5.28 ~ 5.29 / #7 : 4.28 ~ 5.29
	신보령	#1 : 5.28 ~ 6.10 / #2 : 3.4 ~ 5.29
	삼천포	#6 : 5.2 ~ 6.21
	여수	#1 : 4.17 ~ 6.30
	영흥	#1 : 1.1 ~ 10.31 / #2 : 1.31 ~ 12.31
	태안	#3 : 5.28 ~ 5.29 / #5 : 5.28 ~ 5.29 / #7 : 3.21 ~ 6.29 / #8 : 5.3 ~ 5.30 / #9 : 3.17 ~ 7.10
	신서천	#1 : 4.1 ~ 7.1
	하동	#3 : 5.28 ~ 6.8 / #7 : 4.1 ~ 6.3 / #8 : 5.28 ~ 5.29
	삼척그린	
국내탄	북평고성	
	동해	#2 : 5.30 ~ 6.3
원자력	고리	#2 : 2.17 ~ 6.8
	신고리	
	한빛	#2 : 1.17 ~ 6.14 / #3 : 3.22 ~ 8.6 / #4 : '17.5.18 ~ '22.6.16
	한울	
	월성	
	신월성	

자료: 전력거래소, 하나금융투자

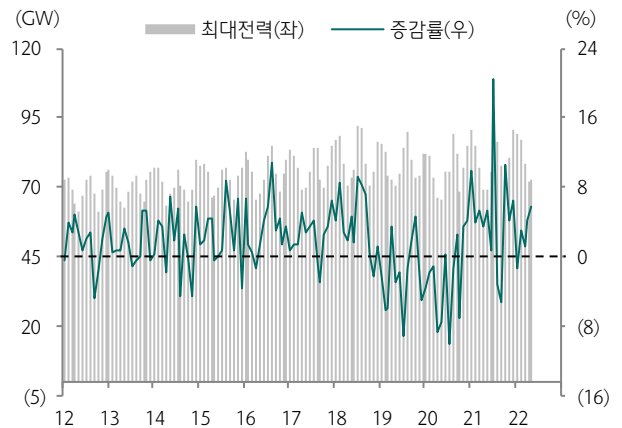
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (5월 30일 최대수요 기준 YoY +5.1%)



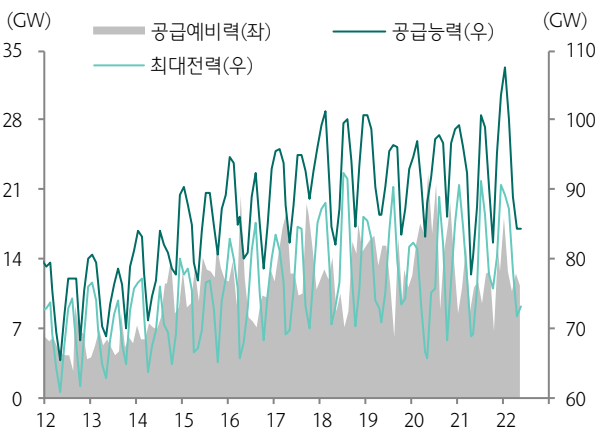
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 2. 월별 최대전력 (5월 30일 YoY +5.8%)



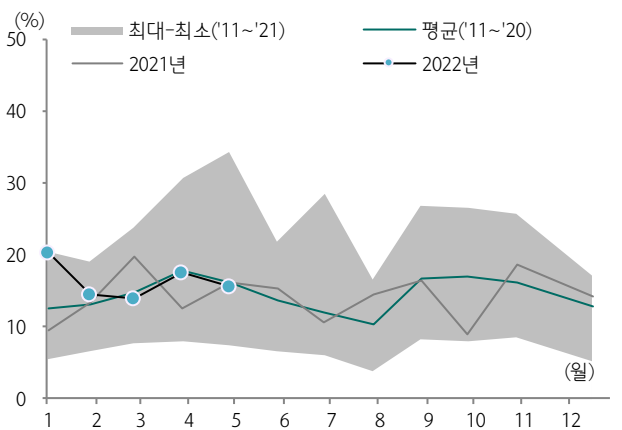
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 3. 월별 공급예비력 (5월 30일 최대수요 기준 YoY +0.8%)



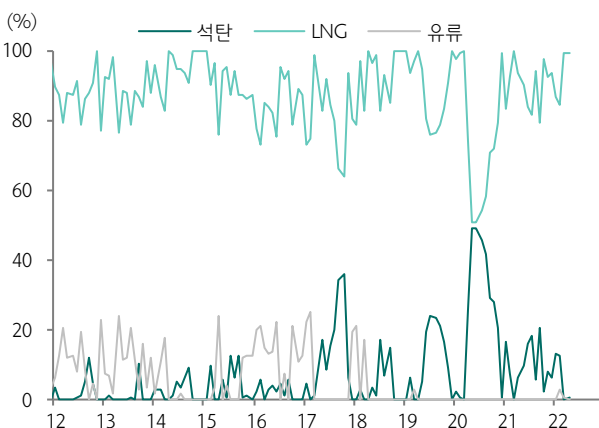
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 4. 월별 공급예비율 (5월 30일 최대수요 기준 15.5%)



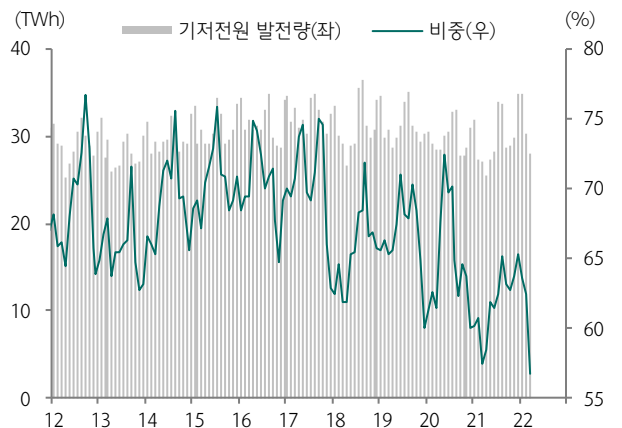
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (4월 기저전원비중 0.6%)



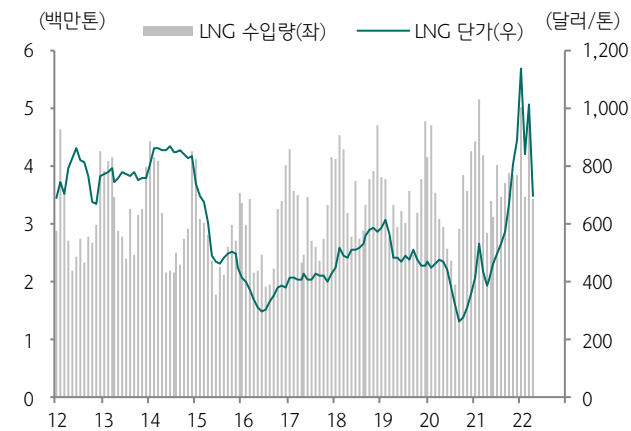
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 6. 기저발전량 비중 (3월 56.8%)



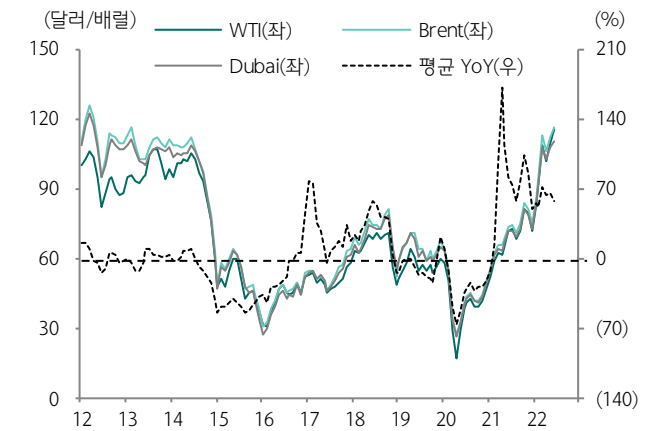
자료: 한국전력 하나금융투자

그림 7. 국내 LNG 수입량/단가 (4월 YoY +21.6%/+80.2%)



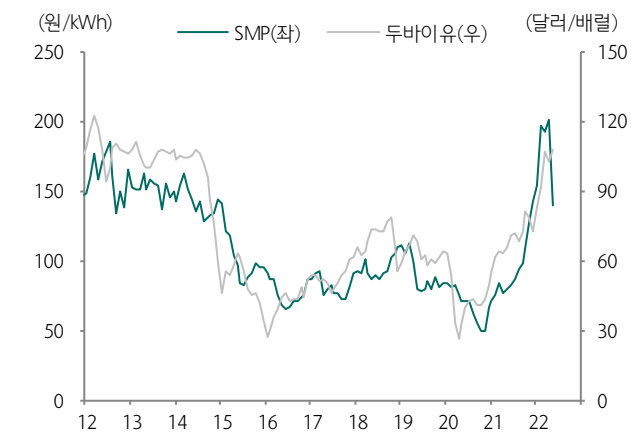
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 8. 국제유가 (5월 3대 유종 평균 YoY +64.9%)



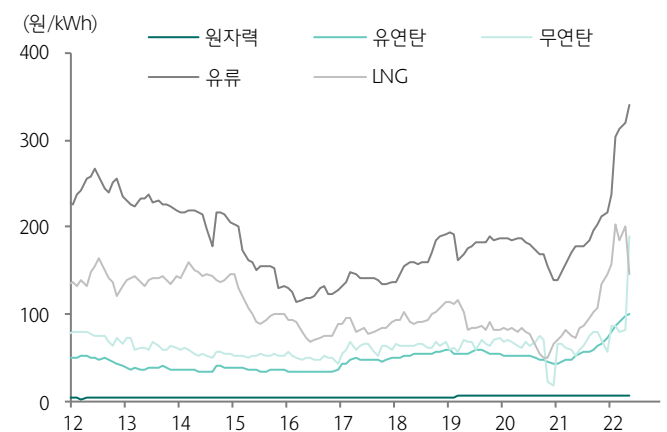
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 9. SMP와 국제유가 (5월 SMP YoY +77.4%)



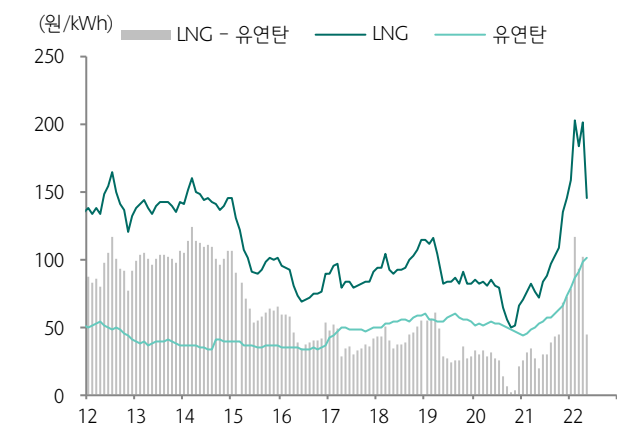
자료: EPIS, Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 10. 연료비단가 (5월 LNG YoY +101.5%)



자료: EPIS, 하나금융투자

그림 11. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (5월 44.49원/kWh)



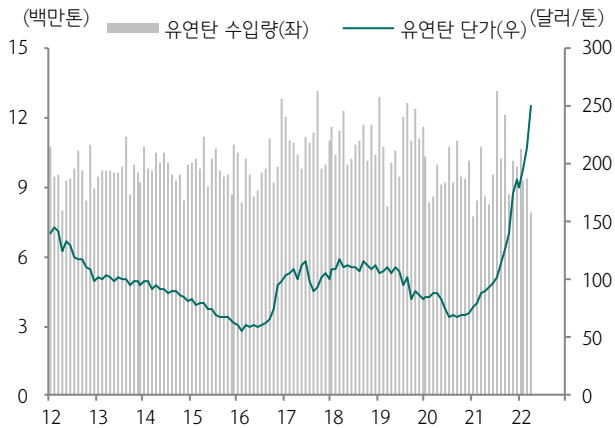
자료: EPIS, 하나금융투자

그림 12. 현물시장 REC 거래량/단가 (5월 YoY +203.2%/+68.0%)



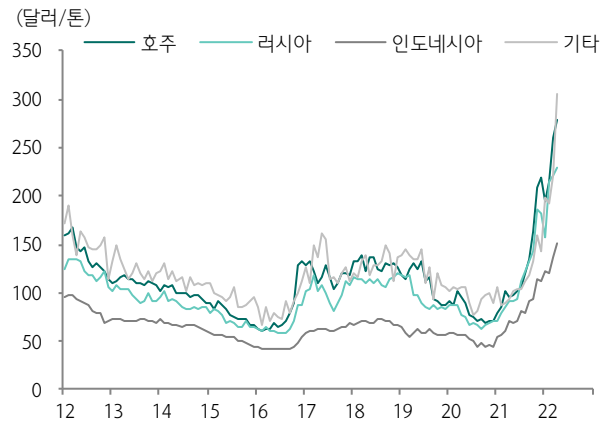
자료: EPIS, 하나금융투자

그림 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (4월 YoY -8.1%/+176.8%)



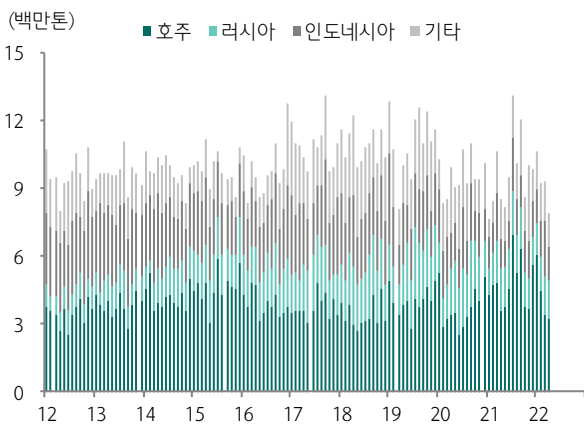
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 14. 지역별 유연탄 수입단가 (4월 호주 YoY +194.5%)



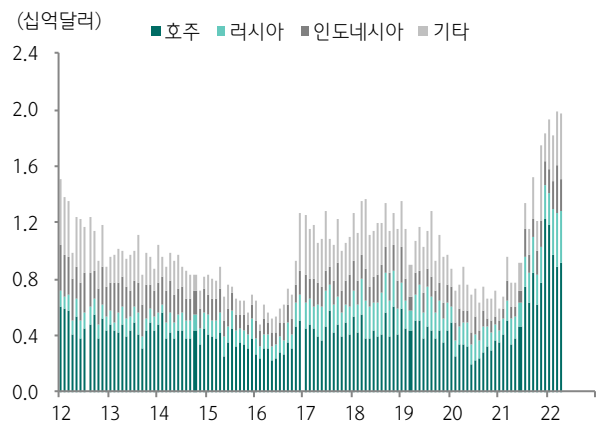
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 15. 지역별 유연탄 수입물량 (4월 호주 YoY -8.4%)



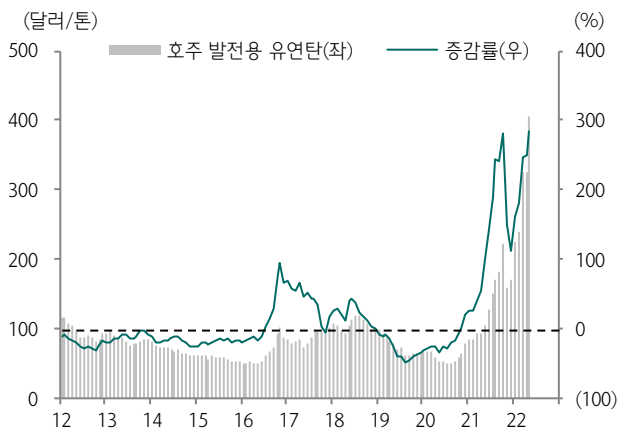
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 16. 지역별 유연탄 수입금액 (4월 호주 YoY +169.6%)



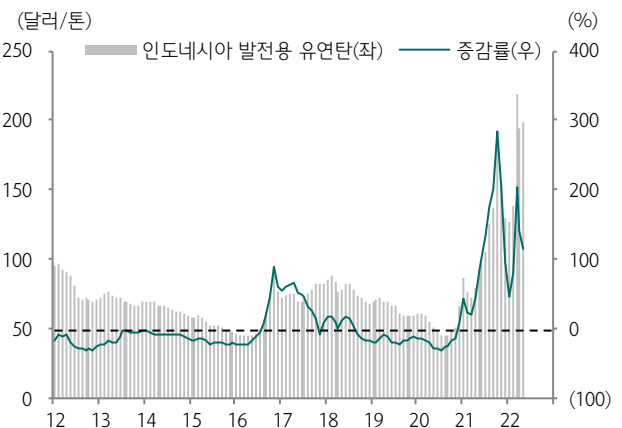
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (5월 YoY +283.4%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

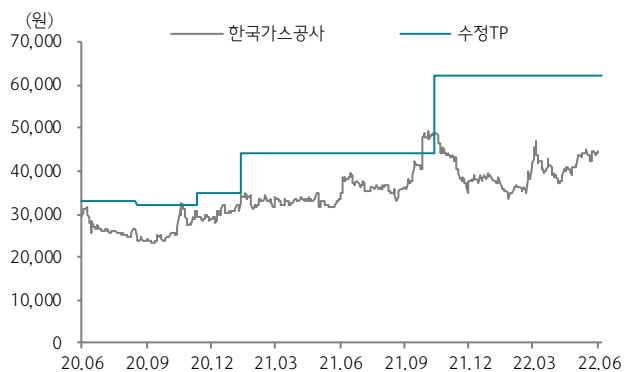
그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (5월 YoY +116.0%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국가스공사



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.10.14	BUY	62,000		
21.1.14	BUY	44,000	-19.29%	11.59%
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%

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	95.12%	4.88%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 05월 31일

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 6월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2022년 6월 3일 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.

