

# 하나증권 유틸리티 Weekly(22.10.07)

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 2.4% 하회했다. 5일 종가 기준 WTI는 88.2달러/배럴(WoW +6.8%), 호주산 유연탄은 396.3달러/톤(WoW -9.1%), 원/달러 환율은 1,410.1원(WoW -2.1%)을 기록했다. 4분기 기준연료비와 총괄원가 기반 용도별 요금 인상 효과를 감안하면 12원/kWh 가까운 전력소매요금 인상이 단행되었다. 민수용 천연가스 도매요금도 10%대 중반 인상이 이뤄졌다. 물가 부담을 넘어서는 적극적인 요금 정상화는 긍정적으로 간주할 수 있는 부분이다. 다만 이후 국내 유틸리티 시장의 원가 안정화 여부와 그에 따른 재무 부담 완화에 대한 기대감은 아직 많이 이르다고 판단된다. 10월 발전용 천연가스 가격이 전월대비 6.4% 상승하면서 SMP는 kWh당 260원대로 전월대비 추가로 높아지는 중이다. SMP가 국제유가가 아닌 K/M에 연동되는 현 시점에서 유가 안정화보다 LNG 공급 증가 및 가격 하락이 절실하지만 이에 대한 해법은 수요 축소 외에 없는 상황이다. 노드스트림 가스관의 정상 가동 시점을 가늠하기 어려울 정도로 상황이 악화되었기 때문에 수급 불균형에 따른 LNG 가격 변동성은 오랜 기간 유지될 전망이다. 당장 이번 겨울을 따뜻하게 잘 보낸다고 하더라도 내년 봄부터는 다시 올해와 같은 재고 축적 활동을 재개해야 할 것이며 만약 추울 경우 힘든 시기가 조금 더 일찍 찾아올 수 있다.

종목별로 보면 한국전력은 전주대비 0.8% 하락했다. 올해 전기요금 인상률이 10%를 상회하지만 변동비 상승률은 100% 수준에 근접한다. 요금 인상 요인이 모두 반영되기까지 BEP 도달은 쉽지 않고 원자재 가격 급락, 환율 안정화 등이 없을 경우 당분간 적자 지속은 불가피하다. 한국가스공사는 전주대비 1.3% 상승했다. 가스 가격 상승이 미수금 증가와 영업실적 개선으로 동시에 반영되는 중이다. 전자는 가파른 도매 요금 인상에도 아직 줄어들 여지는 없는 상황이지만 부정적인 영향이 규제를 통해 실적으로 흡수되고 있기 때문에 상대적으로 안전하다.

### # 관심종목

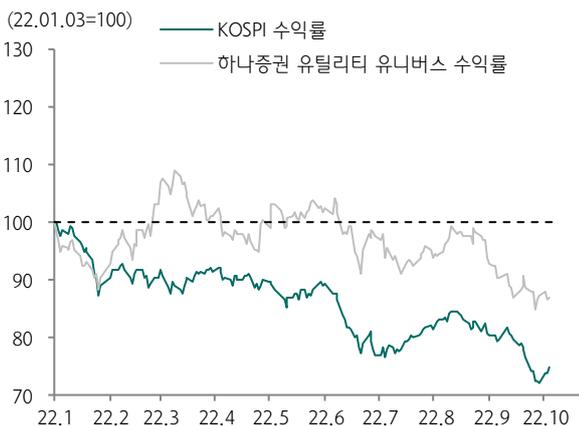
한국가스공사: 예정된 미수금 회수단가 인상 외에 원료비 인상분 추가 반영. 정상화까지는 상당한 시간 소요될 것

## 2. 주가동향

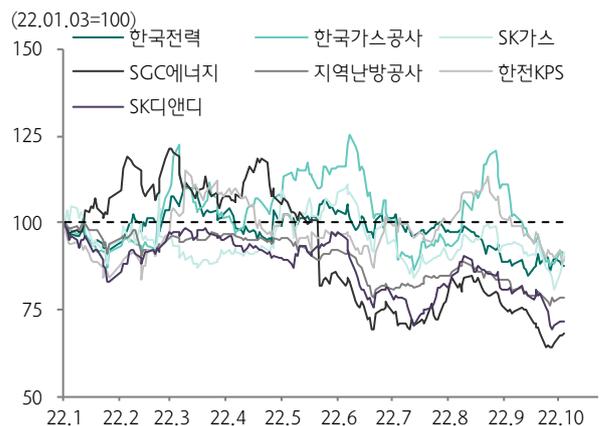
종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(10/6)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	2,237.86	3.1	(4.0)	(6.8)	(6.1)	(5,376)	9,343	(4,420)
한국전력	19,550	(0.8)	(3.7)	1.0	(0.5)	(108)	194	(80)
한국가스공사	34,550	1.3	(6.1)	(8.5)	(12.2)	(32)	(107)	138
SK가스	114,000	8.6	(3.4)	0.0	(3.0)	16	(7)	(8)
SGC에너지	32,150	6.3	(2.4)	(9.1)	(8.1)	4	(1)	(3)
지역난방공사	29,650	(0.2)	(1.8)	(1.7)	(2.8)	1	(0)	(1)
삼천리	292,500	10.2	21.6	33.0	34.8	(9)	(15)	43
한전KPS	34,450	(2.0)	(7.6)	(7.6)	(9.7)	(35)	3	32
SK디앤디	22,750	3.4	(9.4)	(10.4)	(10.6)	3	0	(3)

## 3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률 (2022년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률 (2022년 YTD, 삼천리 제외)



4. 주요 뉴스

# 1. 민수용 도시가스 요금, 10월 1일부터 '2.7원' 인상 - <https://bit.ly/3SP1eNq>

-주택용 요금은 현행 M당 16.99원에서 2.7원 인상된 19.69원으로, 일반용(영업용1) 요금은 19.32원으로 조정  
 -인상율은 주택용 15.9%, 일반용 16.4%(영업용1) 혹은 17.4%(영업용2)로, 가구당 평균 가스요금은 월 5,400원 증가할 것으로 예상  
 -이번 인상은 지난 2021년 12월 '천연가스 공급규정' 개정을 통해 확정된 정산단가(+0.4원/M)에 더해 기준연료비 인상분(+2.3원/M)을 반영한 결과

# 2. 소비량 많은 상업용-산업용 전기요금 할증 인상 - <https://bit.ly/3e1DIhk>

-이달부터 가정용과 일반용(상업용), 교육용, 농사용, 가로등, 심야전기 등 모든 종별 전기요금이 kWh당 2.5원씩 인상  
 -애초 이달부터 적용하기로 했던 올해 기준연료비 잔여 인상분(4.9원)까지 적용하면 kWh당 평균 7.4원이 오르는 셈  
 -기준연료비 인상분을 더하면 9월과 견줘 고압A는 kWh당 13원, 고압BC는 17원이 오르는 셈

# 3. "전기 소비량 연 10% 줄이면 무역적자 59% 개선" - <https://bit.ly/3M2GX4F>

-한전경영연구원은 올해 기준 연간 전력 소비량을 10% 절감하면 LNG 발전량이 57.8TWh 감소해 LNG 수입량이 4.2MMBtu 줄어드는 것으로 분석  
 -전기소비량이 10% 줄면 올해 상반기 기준으로 에너지 수입액은 878억달러에서 817억2,000만달러로, 무역적자는 103억달러에서 42억2,000만달러로 감소  
 -올 들어 9월까지 누적 수출액(5,249억달러)은 연도별 역대 최대 규모지만, 누적 수입액(5,538억달러)도 사상 최대치

# 4. 천연가스 시장과열에 2023년 전망 '불확실' - <https://bit.ly/3CxvgzP>

-내년 전 세계 가스 소비량은 0.4% 가량 증가할 것으로 전망되지만 경제적 영향 측면에서 전망은 불확실한 상황  
 -유럽 천연가스 가격과 아시아 현물 LNG 가격이 2022년 3분기 사상 최고치로 치솟은 영향으로 세계 각국 가스 수요 감소  
 -IEA는 올해 유럽의 LNG 수입량이 600억 입방미터(bcm) 이상 증가해 전 세계 LNG 수출능력 추가 물량의 2배 이상 증가할 것으로 전망

# 5. 내년 전기요금 kWh당 50원+α 인상 불가피 - <https://bit.ly/3Me8O1Z>

-현행 연료비 연동제라면 내년 기준연료비가 상·하한에 대한 제약이 없어 대규모 전기요금 인상이 될 것으로 관측  
 -올해 연료비가 대폭 늘어남에 따라 내년 기준연료비 인상이 불가피  
 -단순 계산으로 올해 1월부터 9월까지 연료비가 200% 이상으로 올라 내년 기준연료비는 최소 kWh당 50원 이상이 될 것으로 관측

# 6. 동절기 도시가스 소비 줄이면 장려금 받는다 - <https://bit.ly/3SFrVhA>

-정부가 '러-우' 전쟁 장기화에 따른 천연가스 공급 안정화를 꾀하고, 에너지다소비처에 대한 수요절감 유도할 구체적인 실천방안과 장려금 지급계획을 확정  
 -이번 도시가스 수요절감 프로그램은 에너지다소비처인 산업용 수요처 1,852개 사업장과 일반 민수용인 가정용 1,626만 세대를 대상으로 각각 운영  
 -산업용 수요절감에 따른 장려금 지원액은 40% 미만 절감시 240원/㎡, 40~60% 120원/㎡ 등 구간별 차등하게 지급

# 7. 발전공기업, 2조6,000억원 신재생 투자 감축 추진 - <https://bit.ly/3rvHvx7>

-한국전력을 포함한 9개 발전공기업들이 '재정건전화'를 이유로 신재생에너지 사업을 무더기 축소, 철회, 매각할 계획을 세운 것으로 확인  
 -우선 한국전력의 경우 해외의 풍력 및 태양광 매각을 비롯해 서남권 해상풍력사업 연기 등을 통해 1,811억원의 재정감축계획을 마련  
 -가스공사도 국내 수소생산기지구축사업 등 사업축소 통해 632억원, 해외 청정수소 등 신재생사업 연기 통해 1,902억원 총 2,534억원의 재정 감축계획 제출

# 8. 해상 풍력발전 사업 위기감 커져... "수백억 투자했는데 이제 와서 빠지도 못해" - <https://bit.ly/3UXbc0Z>

-업계는 해상풍력 사업 추진 과정에서 인허가 기간을 단축하고 지역 주민과 갈등 해결을 위한 제도를 마련하는 게 시급하다고 강조  
 -해상풍력 사업 인허가를 해양수산부와 국방부에도 받아야 하는 등 과정이 복잡한 문제가 해결되지 않았다고 지적  
 -지난해 5월 국회는 해상풍력발전 원스톱 샵을 도입하는 내용이 담긴 '풍력발전 보급촉진 특별법안'이 발의. 하지만 해당 법안은 국회에서 1년 넘게 지연

# 9. 발전5사, 3년간 10조 수익 낸 인니 광산 헐값 매각 예정 - <https://bit.ly/3V46crC>

-최근 3년동안 순수익만 10조원 넘게 거둔 인도네시아 석탄 광산 지분의 절반을 고작 7,480억원에 매각하게 생겼다는 지적이 제기  
 -각 사별로 4%씩 보유하고 있는 인도네시아 석탄광산인 'PT Bayan Resources TBK'의 지분 중 절반을 2023년까지 매각하겠다고 각각 적시  
 -즉 발전5사는 각 사별로 지난해만 1조4,488억원의 순수익을 거뒀는데 7,000억원이 넘는 수익을 올리는 지분을 고작 1/5 수준인 1,496억원에 팔겠다는 것

# 10. E1-SK가스, 수입양사 10월 LPG공급가격 '동결' - <https://bit.ly/3SRHusr>

-E1과 SK가스, LPG 수입양사는 30일 국제 LPG 가격 및 환율, 소비자 부담 등을 종합적으로 고려, 10월 LPG 공급가격 동결 발표  
 -E1은 가정-상업용 프로판 가격을 kg당 1395.8원으로, 산업용 프로판을 1402.4원에 공급하며 부탄은 1642.68원에 공급  
 -SK가스는 가정-상업용 프로판도 1395.36원에 공급하고, 산업용 프로판은 1401.96원으로 결정. 부탄은 1641.68원으로 결정

### 5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	10월 5일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,410.1	1,440.0	1,362.6	1,306.4	1,188.7	1,188.8	(2.1)	3.5	7.9	18.6	18.6
달러 인덱스	Pt	111.13	112.88	109.63	107.03	93.97	95.66	(1.6)	1.4	3.8	18.3	16.2
WTI	달러/배럴	88.21	82.60	87.37	100.43	79.08	75.21	6.8	1.0	(12.2)	11.5	17.3
Brent	달러/배럴	93.49	89.40	93.06	100.59	82.63	78.40	4.6	0.5	(7.1)	13.1	19.2
Dubai	달러/배럴	91.78	88.99	90.90	95.05	79.89	76.04	3.1	1.0	(3.4)	14.9	20.7
Bunker	달러/톤	400.0	357.0	430.0	485.8	506.0	443.0	12.0	(7.0)	(17.7)	(20.9)	(9.7)
천연가스(HH)	달러/MMBtu	6.93	6.88	8.90	5.55	6.31	3.73	0.7	(22.1)	24.9	9.8	85.8
아시아 LNG	달러/MMBtu	35.05	41.21	55.24	38.61	35.07	30.49	(14.9)	(36.5)	(9.2)	(0.1)	15.0
우라늄	달러/톤	49.15	49.20	52.40	49.25	41.65	43.65	(0.1)	(6.2)	(0.2)	18.0	12.6
유연탄(호주)	달러/톤	396.25	436.00	435.00	399.70	269.50	169.60	(9.1)	(8.9)	(0.9)	47.0	133.6

자료: Thomson Reuters, 하나증권

주요 판매실적 추이

#### 한국전력

		2022년 7월	2021년 7월	YoY(%)	2022년 6월	MoM(%)	2022년 YTD	2021년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	7,549	6,965	8.4	5,993	26.0	45,984	44,825	2.6
	일반용	11,827	10,681	10.7	9,978	18.5	73,613	68,118	8.1
	산업용	26,118	25,466	2.6	24,161	8.1	174,296	169,134	3.1
	기타	3,039	2,859	6.3	2,883	5.4	26,798	25,686	4.3
	합계	48,533	45,972	5.6	43,015	12.8	320,692	307,764	4.2
판매금액 (억원)	주택용	9,593	7,502	27.9	6,894	39.1	53,717	48,024	11.9
	일반용	18,256	15,227	19.9	13,897	31.4	97,927	87,211	12.3
	산업용	33,906	29,706	14.1	29,470	15.1	193,806	176,808	9.6
	기타	2,619	2,046	28.0	2,233	17.3	19,427	17,149	13.3
	합계	64,374	54,481	18.2	52,494	22.6	364,876	329,192	10.8
판매단가 (원/kWh)	주택용	127.1	107.7	18.0	115.0	10.5	116.8	107.1	9.0
	일반용	154.4	142.6	8.3	139.3	10.8	133.0	128.0	3.9
	산업용	129.8	116.6	11.3	122.0	6.4	111.2	104.5	6.4
	기타	86.2	71.5	20.5	77.5	11.3	72.5	66.8	8.6
	평균	132.6	118.5	11.9	122.0	8.7	113.8	107.0	6.4

#### 한국가스공사

		2022년 8월	2021년 8월	YoY(%)	2022년 7월	MoM(%)	2022년 YTD	2021년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	924	899	2.8	1,013	(8.8)	13,131	12,568	4.5
	발전	1,372	1,387	(1.1)	1,581	(13.2)	12,141	11,798	2.9
	합계	2,296	2,286	0.4	2,594	(11.5)	25,272	24,366	3.7

#### 지역난방공사

		2022년 8월	2021년 8월	YoY(%)	2022년 7월	MoM(%)	2022년 YTD	2021년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	470	401	17.2	488	(3.7)	10,250	9,510	7.8
	냉수	47	45	4.4	49	(4.1)	201	192	4.7
	전기	773	713	8.4	861	(10.2)	8,260	7,803	5.9

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		9월 29일(목)	9월 30일(금)	10월 1일(토)	10월 2일(일)	10월 3일(월)	10월 4일(화)	10월 5일(수)
SMP(원/kWh)	최대	275.37	276.68	290.15	261.64	279.70	286.94	289.17
	최소	153.79	151.34	166.71	166.95	166.02	206.40	166.37
	가중평균	243.52	235.82	241.89	222.70	235.44	265.47	255.38
수요예측(MW)	최대	69,060	67,620	58,870	57,860	63,750	69,390	66,220
	최소	51,080	49,300	49,130	47,900	46,410	51,190	49,700
	가중평균	60,165	58,801	52,902	51,656	55,782	61,815	58,922

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
9월 29일 18시(목)	134.8	87.1	73.0	73.2	(0.3)	69.1	4.0	14.1	19.3
9월 30일 18시(금)	134.8	88.5	71.8	72.1	(0.4)	67.6	4.2	16.7	23.2
10월 1일 19시(토)	134.8	83.6	61.8	62.3	(0.7)	58.9	3.0	21.8	35.2
10월 2일 19시(일)	134.8	84.6	59.8	60.9	(1.7)	57.9	2.0	24.7	41.3
10월 3일 19시(월)	134.8	86.9	67.0	69.9	(4.2)	63.8	3.2	19.9	29.7
10월 4일 10시(화)	134.8	86.1	72.5	75.7	(4.2)	69.4	3.2	13.6	18.7
10월 5일 19시(수)	134.8	85.9	70.1	73.8	(5.1)	66.2	3.9	15.9	22.6

자료: 전력거래소, 하나증권

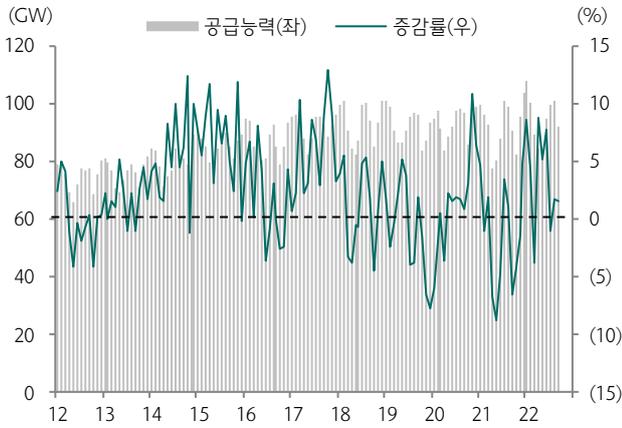
주간 기저발전 예방정비 계획 (10월 1주차)

석탄	당진	#1 : 1.1 - 12.31 / #4 : 1.1 - 11.30 / #7 : 9.19 - 12.25
	보령	#4 : '21.10.5 - '22.12.15 / #5 : 9.9 - 11.7 / #8 : 9.19 - 11.1
	신보령	
	삼천포	#4 : 9.13 - 11.28
	여수	#2 : 9.24 - 10.5
	영흥	#1 : 1.1 - 10.31 / #2 : 1.31 - 12.31
	태안	#4 : 10.4 - 10.25
	신서천	
	하동	#1 : 9.16 - 11.11 / #4 : 10.4 - 10.7
	삼척그린	#2 : 9.24 - 10.25
북평		
고성		
국내탄	동해	#1 : 9.9 - 10.11
원자력	고리	
	신고리	#1 : 9.8 - 11.3 / #4 : 8.8 - 10.3
	한빛	#1 : '22.8.28 - '23.1.8 / #4 : '17.5.18 - '22.11.13 / #6 : 9.26 - 11.21
	한울	
	월성	#3 : 8.24 - 10.21
신월성		

자료: 전력거래소, 하나증권

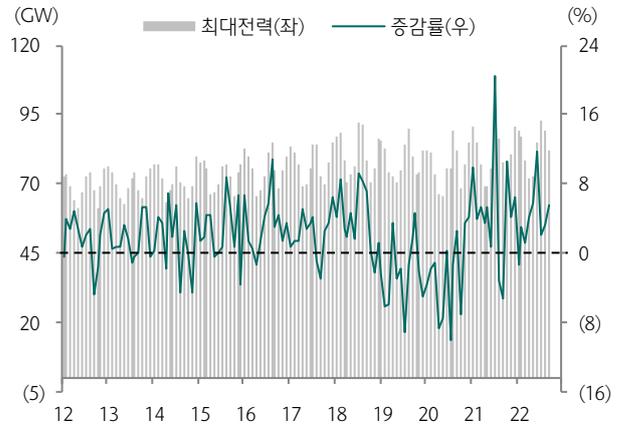
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (9월 16일 최대수요 기준 YoY +1.5%)



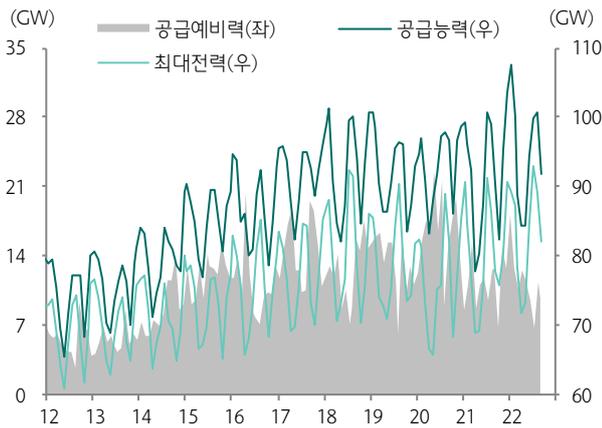
자료: EPSS, 하나증권

그림 2. 월별 최대전력 (9월 16일 YoY +5.5%)



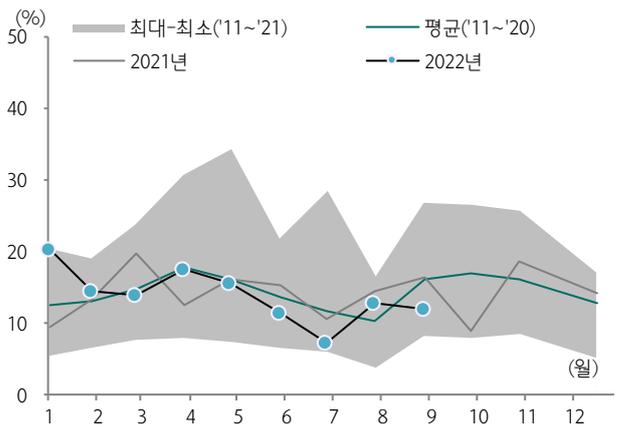
자료: EPSS, 하나증권

그림 3. 월별 공급예비력 (9월 16일 최대수요 기준 YoY -22.9%)



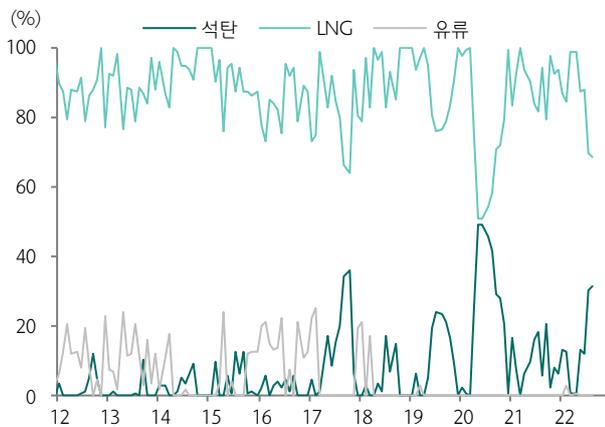
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSS, 하나증권

그림 4. 월별 공급예비율 (9월 16일 최대수요 기준 11.9%)



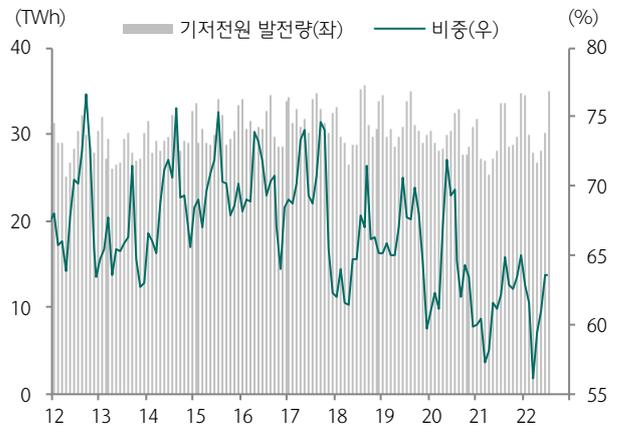
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSS, 하나증권

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (8월 기저전원비중 31.5%)



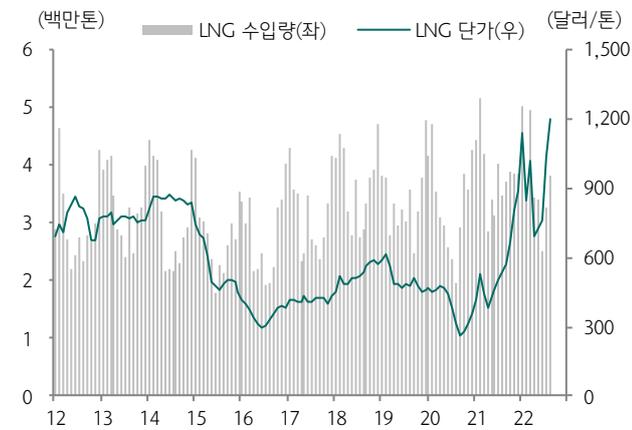
자료: EPSS, 하나증권

그림 6. 기저발전량 비중 (7월 63.7%)



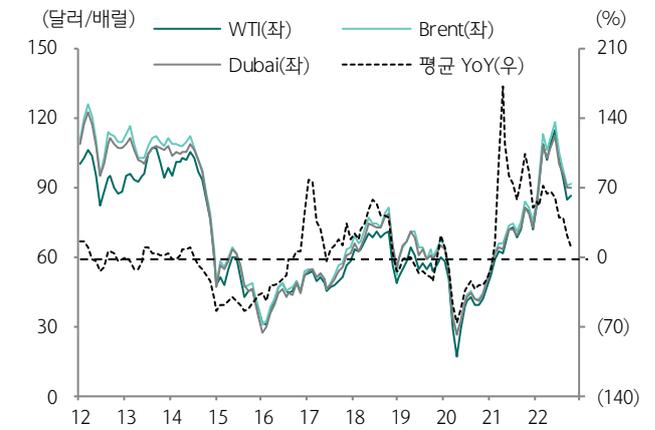
자료: 한국전력 하나증권

그림 7. 국내 LNG 수입량/단가 (8월 YoY +10.0%/+123.3%)



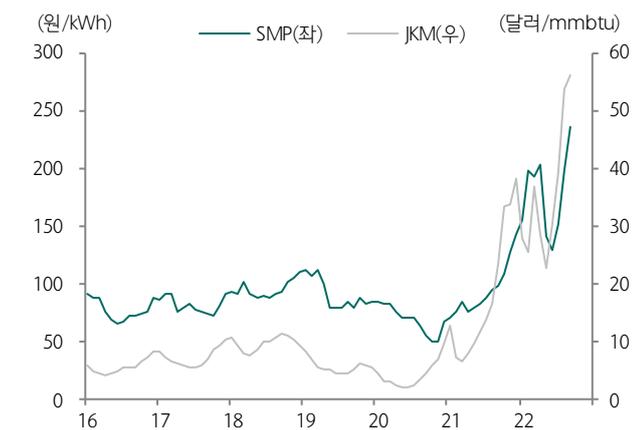
자료: 무역협회, 하나증권

그림 8. 국제유가 (10월 3대 유종 평균 YoY +8.5%)



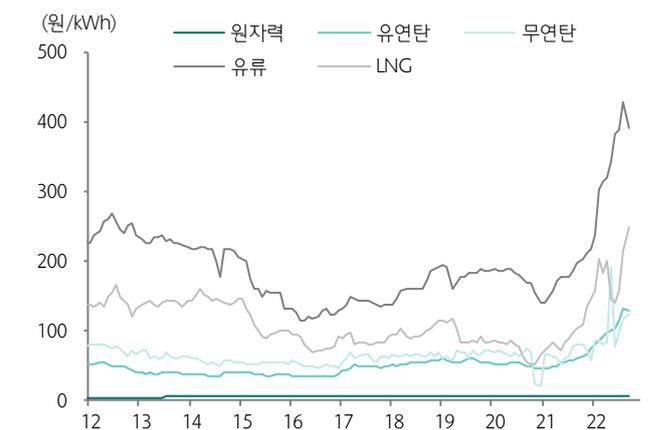
자료: Thomson Reuters, 하나증권

그림 9. SMP와 JKM 추이 (9월 SMP YoY +137.7%)



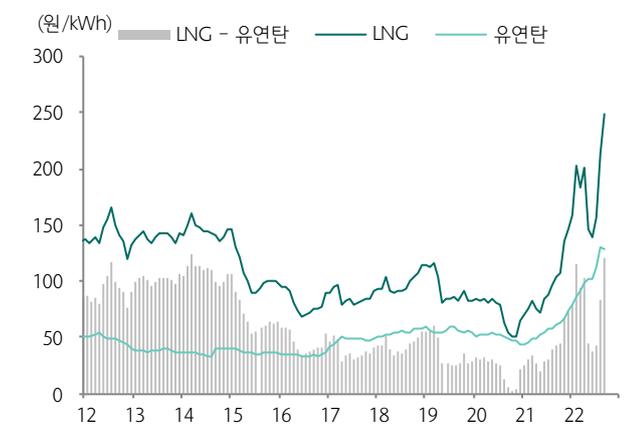
자료: EPIS, Thomson Reuters, 하나증권

그림 10. 연료비단가 (9월 LNG YoY +140.8%)



자료: EPIS, 하나증권

그림 11. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (9월 119.86원/kWh)



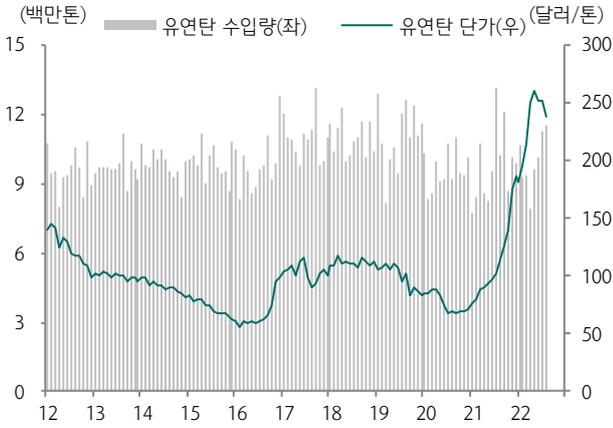
자료: EPIS, 하나증권

그림 12. 현물시장 REC 거래량/단가 (9월 YoY -6.7%/+100.9%)



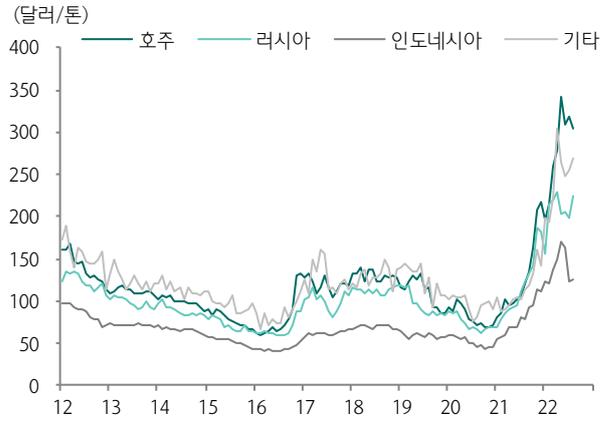
자료: EPIS, 하나증권

그림 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (8월 YoY +13.4%/+109.7%)



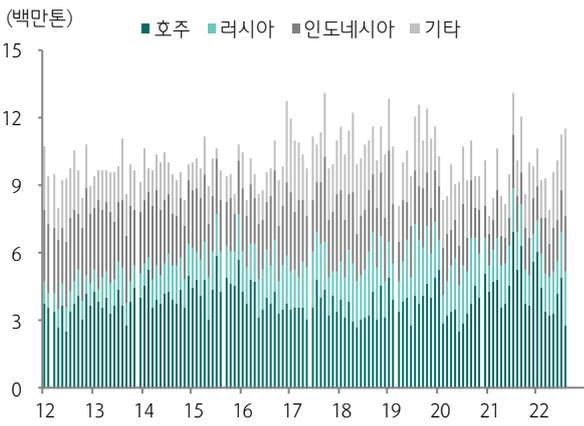
자료: 무역협회, 하나증권

그림 14. 지역별 유연탄 수입단가 (8월 호주 YoY +151.6%)



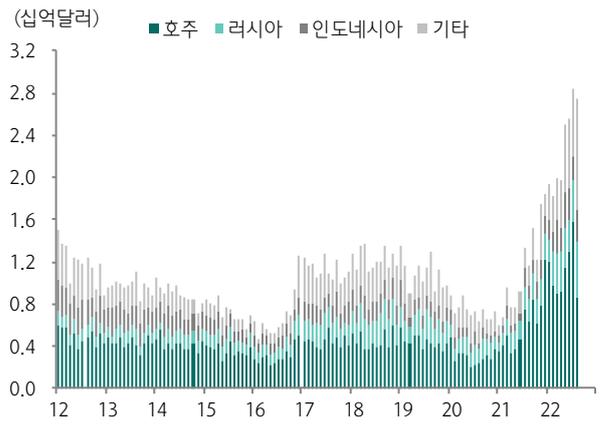
자료: 무역협회, 하나증권

그림 15. 지역별 유연탄 수입물량 (8월 호주 YoY -46.6%)



자료: 무역협회, 하나증권

그림 16. 지역별 유연탄 수입금액 (8월 호주 YoY +34.3%)



자료: 무역협회, 하나증권

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (9월 YoY +139.6%)



자료: KOMIS, 하나증권

그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (9월 YoY +36.6%)



자료: KOMIS, 하나증권

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%

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	95.71%	4.29%	0.00%	100%

\* 기준일: 2022년 10월 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 2022년 10월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2022년 10월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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.