



하나증권 유틸리티 Weekly(22.10.28)

Analyst 유재선 Tel: 02-3771-8011, E mail: jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 채운샘 Tel: 02-3771-7724, E mail: unsam1@hanafn.com

1. 주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 2.9% 하회했다. 26일 종가 기준 WTI는 87.9달러/배럴(WoW -2.9%), 호주산 유연탄은 386.5달러/톤(WoW -1.2%), 원/달러 환율은 1,426.5원(WoW +0.0%)을 기록했다. 한국전력의 자금조달 문제가 이슈로 부각되고 있다. 가파른 원가 상승 속도에 비해 미미한 수준으로 인상되는 전기요금이 단순 기업 재무상태표를 악화시키는 수준을 넘어 금융시장 전반에 영향을 미치고 있다. 발행 시장 안정에 기여하기 위해서라도 물가 상승을 용인하거나 현재 상태를 유지하는 두 가지 선택 중 하나를 골라야 하는 시점이 조만간 찾아올 수 있는 상황이다. 당장 현실에 영향을 줄 수 없는 전력 Mix에 대한 논쟁만 부각되고 있고 기대감이 높다고 볼 수 있는 'SMP 상한제' 또한 실제 효과는 그리 유의미하지 않을 여지가 많다. 원자재 가격과 환율 안정화가 오기를 기다리는 것은 소극적인 대처 방안이며 적극적인 해결 방법은 전기요금 인상 외에는 없다고 판단된다. 단순히 한 개의 공기업 재무상태를 안정화시키는 것을 넘어 금융시장 전반에 긍정적인 영향을 미칠 수 있기 때문에 조속한 요금 정상화가 필요하다고 판단된다. 12월로 예상되는 2023년 기준연료비 인상 여부 및 규모가 중요한 이유다. 다만 물가 상승을 억제하기 위해서라도 대규모 공공요금 인상이 쉽지 않다는 점은 기대감을 그리 높이기 어렵게 만드는 요인이다.

종목별로 보면 한국전력은 전주대비 2.1% 상승했다. 아시아 LNG 가격은 유럽 재고 목표치 달성 이후 안정화되었지만 여전히 상반기 평균 대비 높다. 8월 이후 가격 안정화와 시차를 감안하면 올해 남은 2개월 SMP는 조정 여지가 있지만 높은 레벨 자체는 유지될 가능성이 높다. 한국가스공사는 전주대비 0.3% 상승했다. 언론에 따르면 'SMP 상한제' 도입 검토가 진행되는 모습이며 '가스가격 상한제'는 검토하지 않고 있다는 산업부 의견도 확인되었다. 현재 적용되는 총괄원가 제도의 안정성이 지속 유지될 수 있다는 점에서 긍정적인 이슈로 판단된다.

관심종목

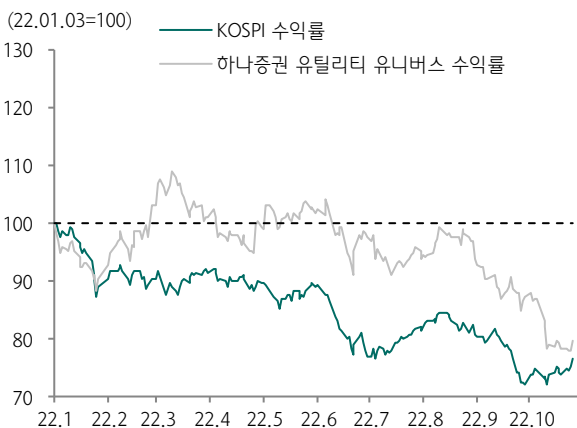
한국가스공사: 11월 Freeport LNG 가동 재개 예상. 현물 시장 단기 안정화 가능. 겨울 유럽 재고 소진 속도에 관심

2. 주가동향

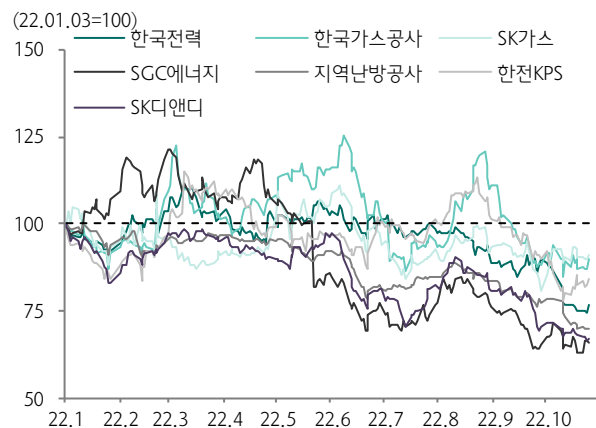
종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(10/27)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	2,288.78	3.2	5.8	2.3	5.4	3,937	12,069	(16,873)
한국전력	17,100	2.1	(0.9)	(12.5)	(13.2)	64	(189)	96
한국가스공사	34,550	0.3	6.5	0.0	1.3	(20)	9	11
SK가스	113,000	(2.2)	2.3	(0.9)	7.6	1	(3)	2
SGC에너지	31,050	3.3	2.8	(3.4)	2.6	(6)	(4)	10
지역난방공사	26,300	(1.9)	(6.7)	(11.3)	(11.4)	0	(2)	2
삼천리	276,500	(2.0)	2.6	(5.5)	4.1	39	(79)	42
한전KPS	32,400	(1.5)	7.8	(6.0)	(7.8)	71	(36)	(36)
SK디앤디	21,250	(1.8)	(0.9)	(6.6)	(3.4)	1	(3)	2

3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률 (2022년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률 (2022년 YTD, 삼천리 제외)



4. 주요 뉴스

1. 재생에너지 장기 가격계약 정산 방식 바뀐다 - <https://bit.ly/3TFzkEv>

-산업통상자원부는 규제심의회위원회를 열고 에너지공단이 최근 내놓은 고정가격계약 계통한계가격(SMP) 정산방식 개선안을 통과
-SMP가 계약가격 이상으로 급등하더라도 내년 상반기 계약된 신규 설비부터는 계약가격 이내에서만 정산토록 하겠다는게 정부와 에너지공단의 계획
-산업부는 이번 규제심의회에 이어 법제처 심의와 국무조정실 규제심의회 일정을 논의할 계획

2. 발전공기업 줄줄이 LNG 직수입 공식화...동서발전도 합류 - <https://bit.ly/3UabrF1>

-발전공기업의 액화석유가스(LNG) 직수입 사업이 가속화
-중부, 남부 발전에 이어 동서발전까지 오는 2026년 LNG 직수입 대열에 합류할 전망
-'05년 당시 국가 전체 도입 대비 1.5% 수준에 불과했던 LNG 직수입 비중은 2019년 18.4%, 2020년 22.9%, 2021년 18.7%로 비중이 크게 확대

3. 수출통제 악재 폴란드 원전...31일 LOI 서명 '예정대로 간다' - <https://bit.ly/3zgeP94>

-폴란드 매체들에 따르면 한국수력원자력은 폴란드전력공사, 폴란드 민간에너지기업 제팩과 오는 31일 신규 민간원전 건설사업 관련 업무의향서(LOI)를 체결
-매체에 따르면 부총리는 "11월 발표할 1차 원전 사업자는 웨스팅하우스가 선택될 가능성이 아주 높다"며 "2차 사업도 병행 추진할 것"이라 보도
-자칫 동력을 잃을 뻔했던 민간원전 사업의 논의가 계속 이어질 것으로 전망되면서 향후 사업의 향방에 대한 관심도 고조

4. 차세대 소형 원자로 핵연료 조달에 '발동동' - <https://bit.ly/3TwNhnY>

-우크라이나 전쟁과 함께 시작된 글로벌 에너지 수급위기는 원자력발전에 대한 관심을 높이고 있는 반면 현실적인 핵연료 수급은 여의치 않은 상황
-미국 에너지부 대변인은 "지속가능한 시장 주도의 HALEU 공급처에 인센티브를 줘야 할 필요성을 인식하고 있다"고 발언
-미국과 유럽 일부 기업들은 상업적 규모로 HALEU를 생산하는 방안을 검토하고 있으나 실제 생산까지는 최소 5년이 걸릴 것으로 예상

5. 26일 탄핵위 2기 출범...2030 NDC 40% 최대 과제 - <https://bit.ly/3gB6sOO>

-업계에 따르면 탄소중립녹색성장위원회(위원장 김상협·한덕수 국무총리) 2기가 오는 26일 공식 출범
-2기의 최대 과제는 2030년 국가온실가스감축목표(NDC) 40% 달성을 위한 실질적인 실천방안 마련
-국무총리, 부총리 겸 기획재정부 장관, 과학기술정보통신부 장관, 산업통상자원부 장관, 환경부 장관, 기상청장 등 장차관급 20여명이 당연직으로 참여

6. 한전 적자부담, 발전사 떠넘기기?...정산조정계수 14년만의 '0' 논란 - <https://bit.ly/3SyvjJP>

-역대급 적자를 기록하고 있는 한국전력공사의 발전 자회사 쥐어짜기 논란이 제기
-발단은 한전이 자회사인 발전 공기업으로부터 사들이는 전력 구입 단가에 일종의 할증률을 적용하지 않기로 통보한데 이어 이를 민간 발전사로까지 확대한 것
-24일 발전업계에 따르면 한전은 올해 4분기 민간석탄발전사에 적용하는 전력 구매가격 정산조정계수를 '0'으로 결정

7. 재작년 온실가스 배출량 6억5천만t...에너지 분야 감축 가장 커 - <https://bit.ly/3soKHEP>

-재작년 에너지 분야에서 온실가스 배출이 줄면서 국내 온실가스 배출량은 약 6억5000만t으로 최종 집계
-정점이었던 지난 2018년 배출량인 7억2860만t 이후 감소세
-전력수요 감소와 미세먼지 계절관리제 등으로 석탄화력발전을 중심으로 발전량이 줄어 발전·열생산 부문 배출량이 적었기 때문

8. 유럽 가스가격 4개월만 30달러 아래로...반등 요인은 잔뜩 - <https://bit.ly/3zeGdUZ>

-유럽 가격이 30달러 아래로 떨어지기는 지난 6월말 이후 처음이며, 8월 하순의 사상 최고 가격인 103달러 대비 72%나 하락한 수준
-올여름 무섭게 올랐던 LNG 가격이 겨울을 앞둔 현재 상대적으로 낮은 수준에 머무는 이유는 북반구의 춥지 않은 기온과 충분한 재고를 때문으로 분석
-하지만 LNG 공급 환경은 더욱 열악해져 북반구 기온이 추워지면 가격은 다시 급등세로 돌아설 수도

9. 태풍 피해 정지 신고리 1호기 재가동 수순 - <https://bit.ly/3SFsptz>

-원자력안전위원회는 25일 신고리 1호기의 임계를 허용하고 출력 상승 과정에 남은 10개 검사를 수행한다고 밝힘
-신고리 1호기는 지난달 6일 태풍 때 터빈 발전기를 정지한 뒤 같은달 8일 원자로를 수동 정지
-송전설비가 손상 원인은 염분이 포함된 비바람으로 철탑구조물과 송전탑 사이를 연결하는 점퍼선이 흔들리며 철탑구조물과 절연체에서 섬락이 발생했기 때문

10. 고준위 특별법 3개 법안 쟁점은? - <https://bit.ly/3MX5gBJ>

-고준위방사성폐기물 3개 특별법이 발의된 가운데 일정을 비롯한 방사성폐기물 관리기금 활용 방안과 관리주체에 대해선 조율이 불가피할 것으로 예상
-탈원전 정책이냐와 친원전 정책이냐는 것과 함께 사용 핵연료를 연료로 보냐 아니면 폐기물로 보냐는 것에 따라 발의된 특별법 성격이 다른 것으로 분석
-원전 내 고준위방사성폐기물 저장시설 저장용량 문제는 탈원전 정책이냐와 친원전 정책이냐로 갈등 양상이 전개될 것으로 전망

5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	10월 26일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,426.5	1,426.2	1,409.2	1,313.3	1,167.6	1,188.8	0.0	1.2	8.6	22.2	20.0
달러 인덱스	Pt	109.71	112.95	113.01	106.47	93.96	95.66	(2.9)	(2.9)	3.0	16.8	14.7
WTI	달러/배럴	87.91	86.00	79.19	100.01	84.65	75.21	2.2	11.0	(12.1)	3.9	16.9
Brent	달러/배럴	95.73	92.47	86.16	106.56	86.46	78.40	3.5	11.1	(10.2)	10.7	22.1
Dubai	달러/배럴	92.99	88.79	86.51	101.93	84.22	76.04	4.7	7.5	(8.8)	10.4	22.3
Bunker	달러/톤	353.8	356.8	373.0	461.8	475.0	443.0	(0.8)	(5.1)	(23.4)	(25.5)	(20.1)
천연가스(HH)	달러/MMBtu	5.61	5.44	6.84	8.67	5.88	3.73	3.1	(18.0)	(35.3)	(4.6)	50.4
아시아 LNG	달러/MMBtu	30.45	30.32	37.57	43.13	34.21	30.49	0.4	(19.0)	(29.4)	(11.0)	(0.1)
우라늄	달러/톤	53.35	52.25	49.65	48.05	48.50	43.65	2.1	7.5	11.0	10.0	22.2
유연탄(호주)	달러/톤	386.50	391.00	435.20	411.50	223.35	169.60	(1.2)	(11.2)	(6.1)	73.0	127.9

자료: Thomson Reuters, 하나증권

주요 판매실적 추이

한국전력

		2022년 8월	2021년 8월	YoY(%)	2022년 7월	MoM(%)	2022년 YTD	2021년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	8,962	9,269	(3.3)	7,549	18.7	54,946	54,094	1.6
	일반용	12,768	11,957	6.8	11,827	8.0	86,381	80,075	7.9
	산업용	25,223	24,478	3.0	26,118	(3.4)	199,520	193,612	3.1
	기타	3,209	3,226	(0.5)	3,039	5.6	30,008	28,912	3.8
	합계	50,162	48,930	2.5	48,533	3.4	370,854	356,693	4.0
판매금액 (억원)	주택용	11,613	11,237	3.3	9,593	21.1	65,330	59,261	10.2
	일반용	19,380	16,512	17.4	18,256	6.2	117,307	103,723	13.1
	산업용	32,959	28,062	17.4	33,906	(2.8)	226,765	204,870	10.7
	기타	2,689	2,153	24.9	2,619	2.6	22,115	19,302	14.6
	합계	66,641	57,964	15.0	64,374	3.5	431,517	387,156	11.5
판매단가 (원/kWh)	주택용	129.6	121.2	6.9	127.1	2.0	118.9	109.6	8.5
	일반용	151.8	138.1	9.9	154.4	(1.7)	135.8	129.5	4.8
	산업용	130.7	114.6	14.0	129.8	0.7	113.7	105.8	7.4
	기타	83.8	66.7	25.6	86.2	(2.8)	73.7	66.8	10.4
	평균	132.9	118.5	12.1	132.6	0.2	116.4	108.5	7.2

한국가스공사

		2022년 9월	2021년 9월	YoY(%)	2022년 8월	MoM(%)	2022년 YTD	2021년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	902	929	(2.9)	924	(2.4)	14,033	13,497	4.0
	발전	1,341	1,319	1.7	1,372	(2.3)	13,482	13,117	2.8
	합계	2,243	2,248	(0.2)	2,296	(2.3)	27,515	26,614	3.4

지역난방공사

		2022년 9월	2021년 9월	YoY(%)	2022년 8월	MoM(%)	2022년 YTD	2021년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	436	392	11.2	470	(7.2)	10,686	9,902	7.9
	냉수	32	32	0.0	47	(31.9)	233	224	4.0
	전기	760	682	11.4	773	(1.7)	9,020	8,485	6.3

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		10월 20일(목)	10월 21일(금)	10월 22일(토)	10월 23일(일)	10월 24일(월)	10월 25일(화)	10월 26일(수)
SMP(원/kWh)	최대	359.50	288.98	293.61	267.82	304.83	301.30	293.50
	최소	206.81	213.49	250.88	207.29	139.55	201.48	212.97
	가중평균	269.10	267.03	259.65	242.27	248.80	257.14	266.91
수요예측(MW)	최대	66,691	66,455	57,475	56,210	66,800	67,279	67,573
	최소	51,368	51,995	47,438	46,867	46,105	50,593	52,698
	가중평균	58,692	59,297	53,165	50,503	56,814	57,966	59,636

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
10월 20일 19시(목)	134.8	84.3	71.0	70.2	1.1	66.7	4.3	13.3	18.7
10월 21일 19시(금)	134.8	83.9	69.2	67.9	2.0	66.5	2.8	14.6	21.1
10월 22일 19시(토)	134.8	80.4	60.4	59.0	2.4	57.5	3.0	20.0	33.1
10월 23일 19시(일)	134.8	82.2	58.5	57.7	1.4	56.2	2.3	23.7	40.6
10월 24일 19시(월)	134.8	83.8	70.1	69.1	1.5	66.8	3.3	13.7	19.5
10월 25일 19시(화)	134.8	85.4	70.5	69.6	1.3	67.3	3.2	14.9	21.2
10월 26일 19시(수)	134.8	84.8	70.1	68.9	1.6	67.6	2.5	14.7	21.0

자료: 전력거래소, 하나증권

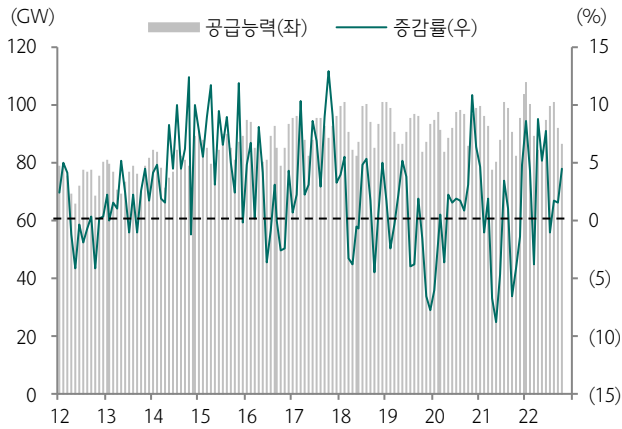
주간 기저발전 예방정비 계획 (10월 4주차)

석탄	당진	#1 : 1.1 - 12.31 / #4 : 1.1 - 11.30 / #7 : 9.19 - 12.25
	보령	#4 : '21.10.5 - '23.2.25 / #5 : 9.9 - 11.7 / #6 : 10.20 - 12.25 / #8 : 9.19 - 11.1
	신보령	
	삼천포	#4 : 9.13 - 11.28
	여수	
	영흥	#1 : 1.1 - 12.31 / #2 : 1.31 - 12.31
	태안	#4 : 10.4 - 10.25
	신서천	#1 : 10.21 - 11.7
	하동	#1 : 9.16 - 11.18 / #2 : 10.18 - 11.16 / #6 : 10.24 - 12.22 / #7 : 10.21 - 10.24
	삼척그린	#2 : 9.24 - 11.9
국내탄	북평	
	고성	
원자력	동해	#2 : 10.22 - 11.30
	고리	
	신고리	#1 : 9.8 - 11.3 / #4 : 8.8 - 10.14
	한빛	#1 : '22.8.28 - '23.1.8 / #4 : '17.5.18 - '22.11.13 / #6 : 9.26 - 11.21
	한울	
	월성	
신월성		

자료: 전력거래소, 하나증권

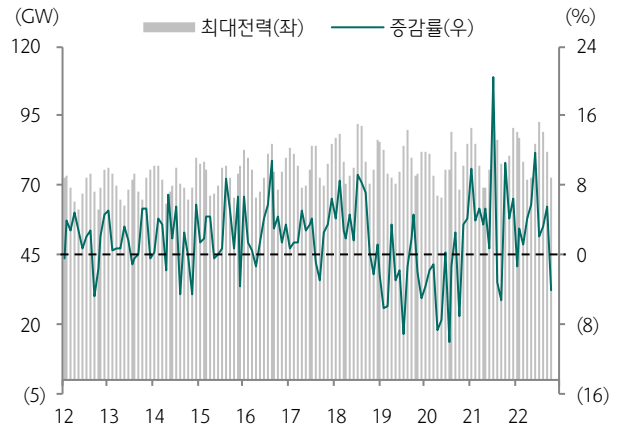
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (10월 4일 최대수요 기준 YoY +4.4%)



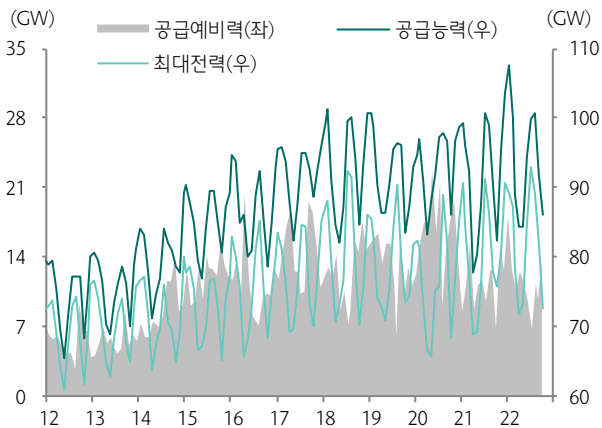
자료: EPSIS, 하나증권

그림 2. 월별 최대전력 (10월 4일 YoY -4.2%)



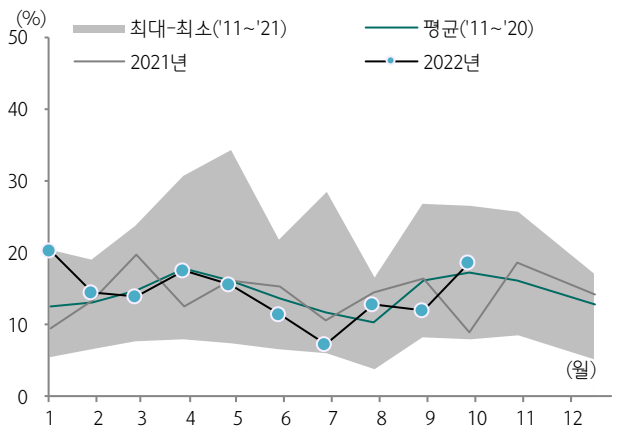
자료: EPSIS, 하나증권

그림 3. 월별 공급예비력 (10월 4일 최대수요 기준 YoY +100.8%)



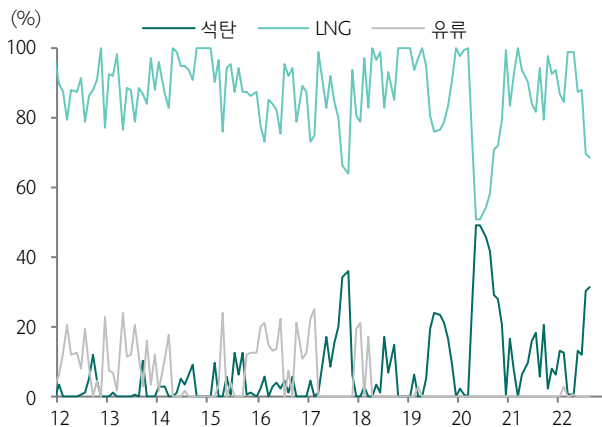
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

그림 4. 월별 공급예비율 (10월 4일 최대수요 기준 18.7%)



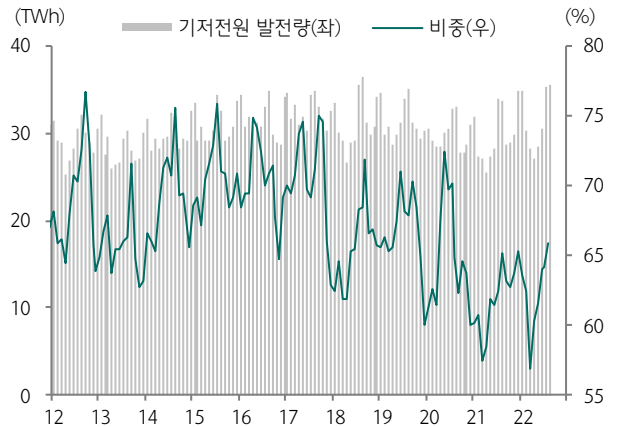
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (8월 기저전원비중 31.5%)



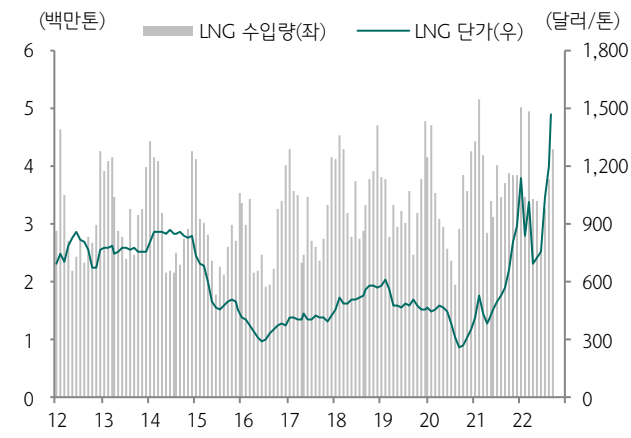
자료: EPSIS, 하나증권

그림 6. 기저발전량 비중 (8월 65.8%)



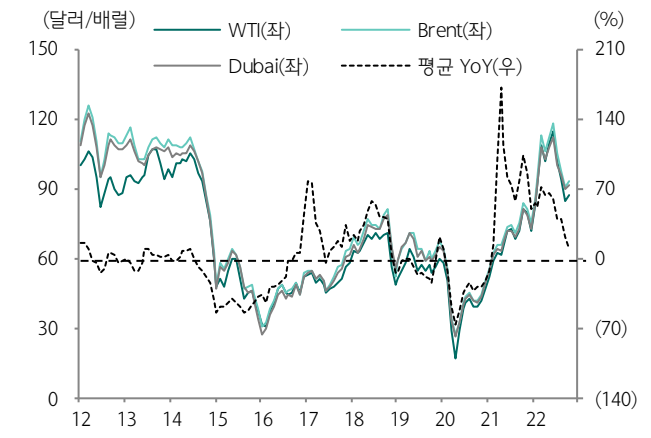
자료: 한국전력 하나증권

그림 7. 국내 LNG 수입량/단가 (9월 YoY +16.1%/+156.6%)



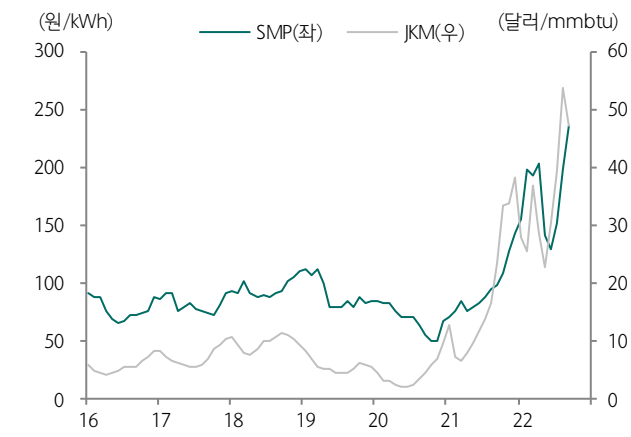
자료: 무역협회, 하나증권

그림 8. 국제유가 (10월 3대 유종 평균 YoY +10.1%)



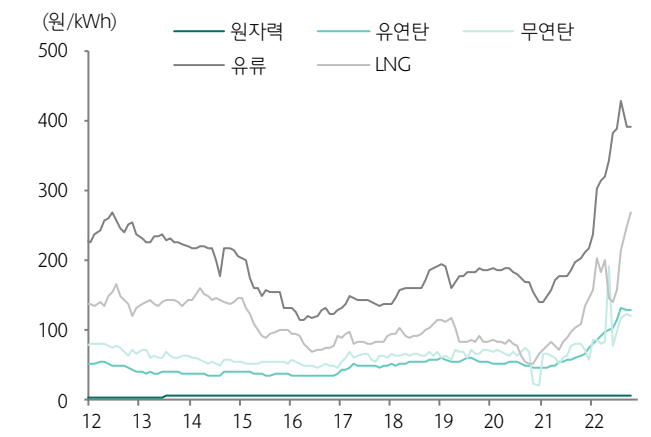
자료: Thomson Reuters, 하나증권

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



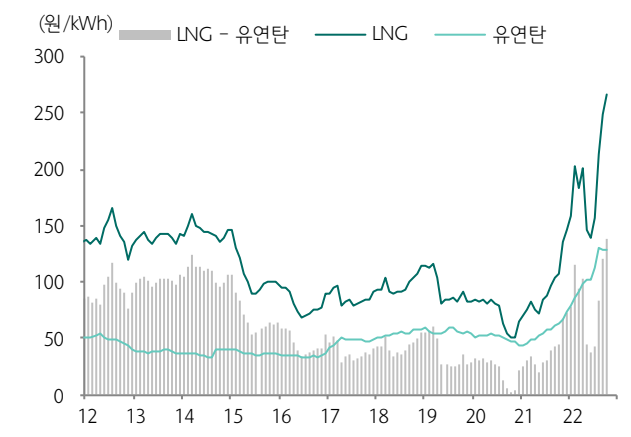
자료: EPSIS, Thomson Reuters, 하나증권

그림 10. 연료비단가 (10월 LNG YoY +147.1%)



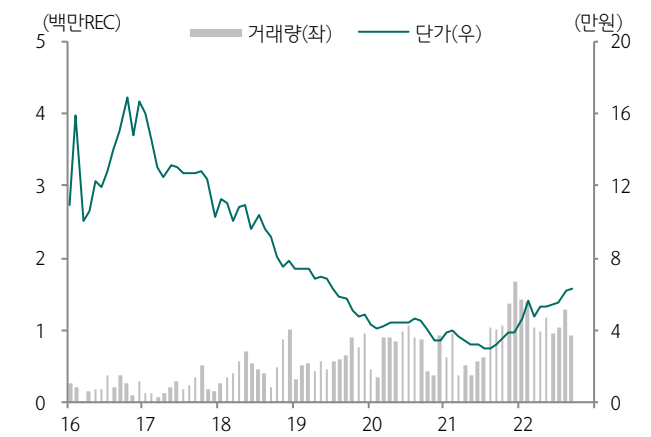
자료: EPSIS, 하나증권

그림 11. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (10월 139.28원/kWh)



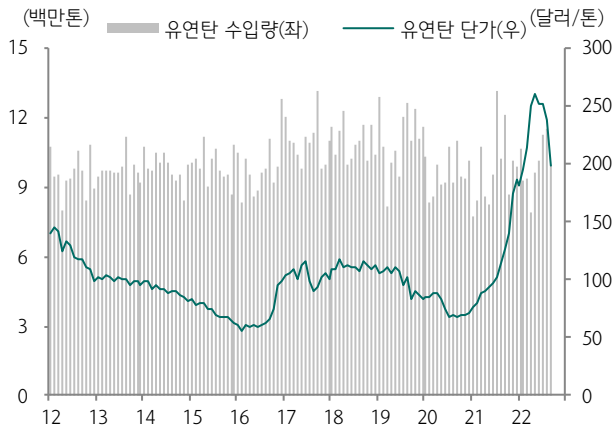
자료: EPSIS, 하나증권

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



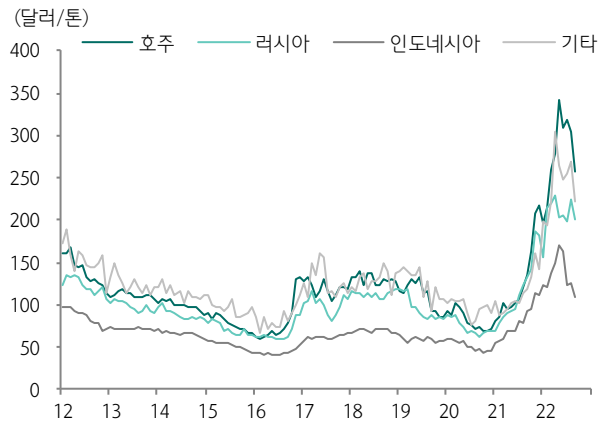
자료: EPSIS, 하나증권

그림 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (9월 YoY -17.8%/+57.4%)



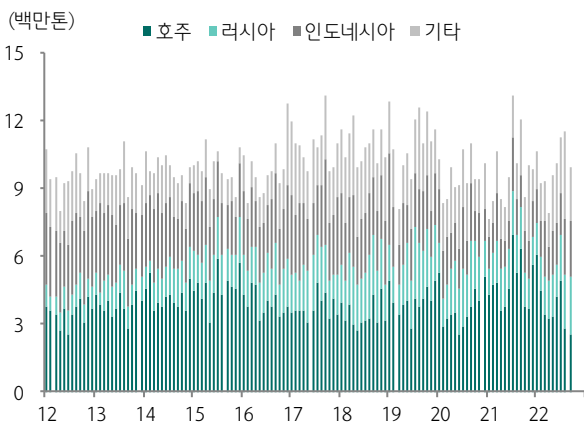
자료: 무역협회, 하나증권

그림 14. 지역별 유연탄 수입단가 (9월 호주 YoY +92.6%)



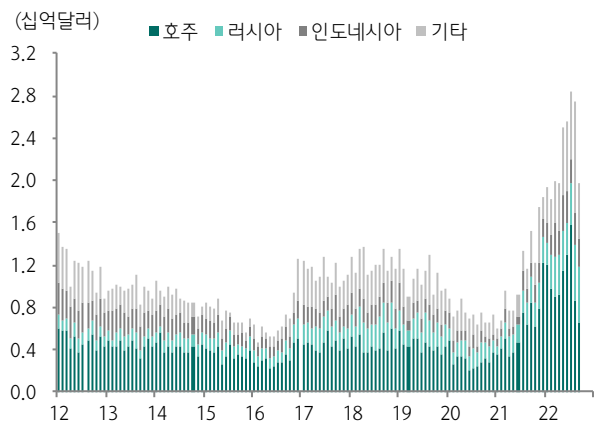
자료: 무역협회, 하나증권

그림 15. 지역별 유연탄 수입물량 (9월 호주 YoY -59.8%)



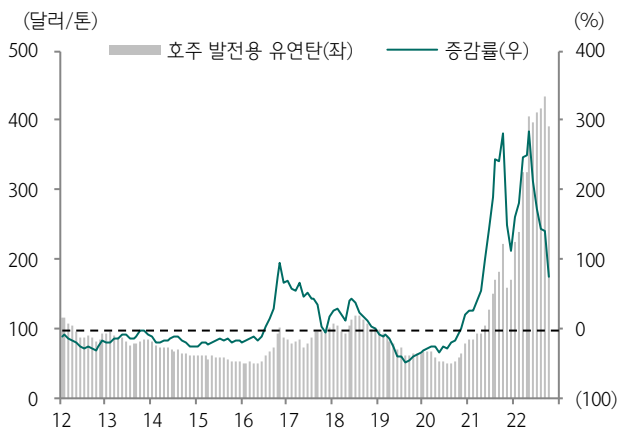
자료: 무역협회, 하나증권

그림 16. 지역별 유연탄 수입금액 (9월 호주 YoY -22.6%)



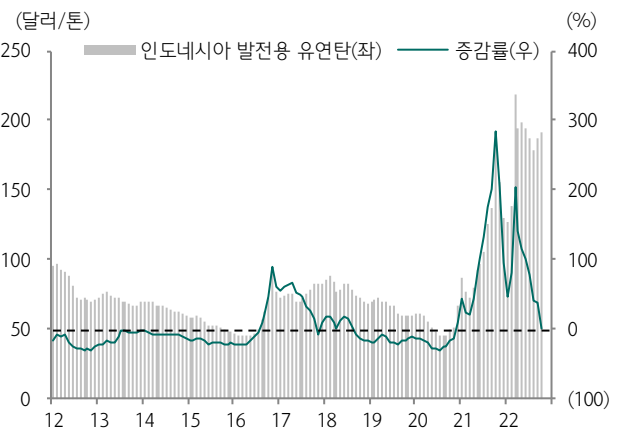
자료: 무역협회, 하나증권

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (10월 YoY +75.5%)



자료: KOMIS, 하나증권

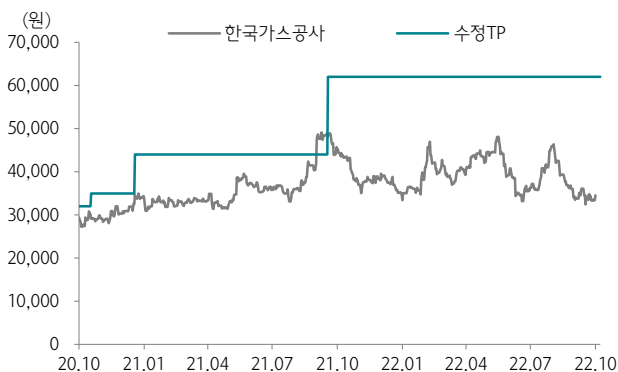
그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (10월 YoY +0.0%)



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	95.34%	4.66%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 10월 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 10월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2022년 10월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 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.