Utility Weekly : 역사적 밸류에이션 저점임에도…

3rd Week of August + '18.08.20

하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com

Weekly Comment

◈ 한국전력 2Q18 Review: 기대치에 부합하는 실적이나, 일회성 비용이 복병 http://bit.ly/HiKEPCO0814

◈ 지난 주 한국전력의 2Q18 잠정실적이 공시되었습니다. 영업적자 -6,871억원으로 시장 컨센서스에서 크게 벗어나는 실적은 아니었으나, 월성 1호기 조기폐쇄 비용을 포함한 기타손실 -6,854억원이 반영되어 당기순손실이 크게 악화되었습니다. 현재 동사의 주가 수준은 PBR 0.28x로 역사점 저점에 가깝습니다만, 의미있는 수준의 주가 반등 모멘텀을 노려보려면 실적 개선에 도움이 될 Event가 필요합니다. 가장 확실한 실적 개선 방안은 전기요금 인상이지만, 현 정부가 5년간 전기요금 인상은 없다고 못박은 상황에서, 하반기 원전 가동률이 회복되며 실적이 일정부분 개선되는 상황이라면 요금 인상에 대한 당위성이 희석될 수 있습니다. 다만 최근 글로벌 석탄가격과 LNG 가격이 신고점을 갱신하고 있는 만큼, 연료비 연동제에 대한 가능성을 열어 둘 필요가 있습니다.

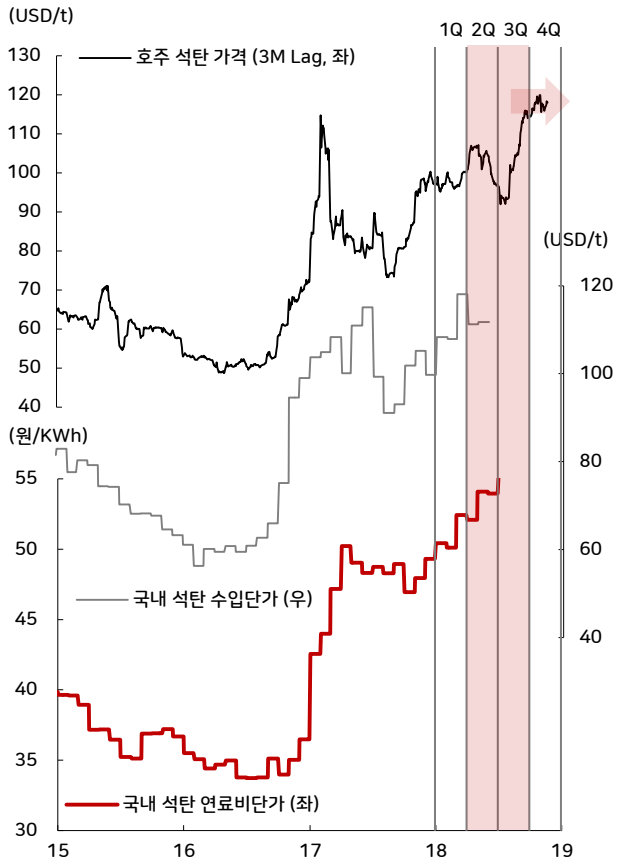
▶ 한화에너지, 세계 최초 50MW 규모 수소연료전지발전소 착공 http://bit.ly/2OOw73F

- 한화에너지는 충청남도 서산시 소재 대산산업단지에 50MW 규모의 수소연료전지발전소를 건설할 계획
- 2만여m2에 세워질 수소연료전지발전소는 전체 사업비가 2,550억원 규모로, 2020년 6월부터 산업생산 개시 예정
- 동 사업을 위해 한화에너지는 지난 '18년 1월 한국동서발전, (주)두산, SK증권과 SPC인 대산그린에너지를 설립 [한화에너지 49%, 한국동서발전 35%, 두산 10%, SK증권 6%]

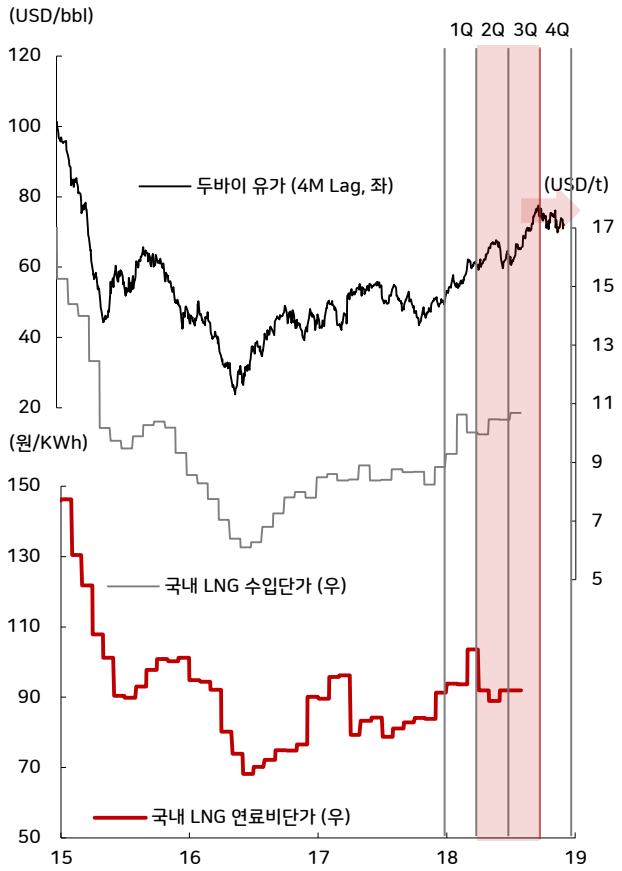
▶ 한국전력, 420억원 규모 '도미니카 배전 EPC' 수주 http://bit.ly/2MyKwDC

- 한국전력은 도미니카공화국 전력청과 미화 3780만 달러 규모의 '도미니카공화국 3차 배전 EPC사업' 계약을 체결
- 한전은 도미니카공화국 남부지역과 동부지역에 전주 8969기, 전선 3042km, 변압기 1570대, 전력량계 6만8890대의 배전설비를 신설·교체하는 사업을 2년간 수행할 예정
- 한전은 2011년과 2016년에 이어, 이번에 세 번째 배전 EPC계약을 체결했으며, 누적 매출은 1억4000만 달러

1 호주 석탄 가격 및 국내 석탄 수입단가 추이



2 국제 유가 및 국내 LNG 수입단가 추이



구분		단위	This Week	7D	1M	3M	1Y	YTD	Comment
계획예방정비 스케줄 기준 원전가동률 추정	1Q18	%	56.2%						
	2Q18	%	65.1%						
	3Q18	%	81.4%						
	4Q18	%	87.6%						
SMP	가격	원/KWh	92.8	93.4	90.1	83.8	78.1	85.3	
		Chg %	-	-0.6%	3.0%	10.7%	18.8%	8.9%	
REC	가격	천원/REC	98.5	98.6	106.0	110.5	126.8	105.0	
		Chg %	-	-0.1%	-7.1%	-10.9%	-22.3%	-6.2%	
주요 원자재	석탄 가격(호주)	USD/t	118.0	116.7	119.6	104.4	98.1	100.8	
		Chg %	-	1.2%	-1.3%	13.1%	20.3%	17.1%	
	원유 가격(두바이)	USD/bbl	70.7	71.7	71.3	75.8	49.2	64.0	
		Chg %	-	-1.4%	-0.9%	-6.7%	43.7%	10.5%	
LNG	동아시아	USD/MMBtu	11.1	10.0	10.0	8.7	6.2	11.2	
		Chg %	-	11.0%	11.0%	27.6%	79.0%	-0.9%	
	중국	RMB/t	4,313.5	4,313.5	3,889.2	3,545.9	3,138.0	7,248.9	
		Chg %	-	0.0%	10.9%	21.6%	37.5%	-40.5%	
	영국NBP	USD/MMBtu	8.1	7.7	7.5	7.5	5.6	7.4	
		Chg %	-	5.0%	7.5%	8.4%	45.9%	9.3%	
	미국HH	USD/MMBtu	2.9	2.9	2.7	2.8	2.9	3.0	
		Chg %	-	0.1%	8.3%	3.5%	0.6%	-0.2%	

하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com

Utility Weekly : 역사적 밸류에이션 저점임에도…

3rd Week of August + '18.08.20

하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com

한국전력공사 Newsflow

◈ 한국전력 2Q18 Review: 기대치에 부합하는 실적이나, 일회성 비용이 복병 http://bit.ly/HiKEPCO0814

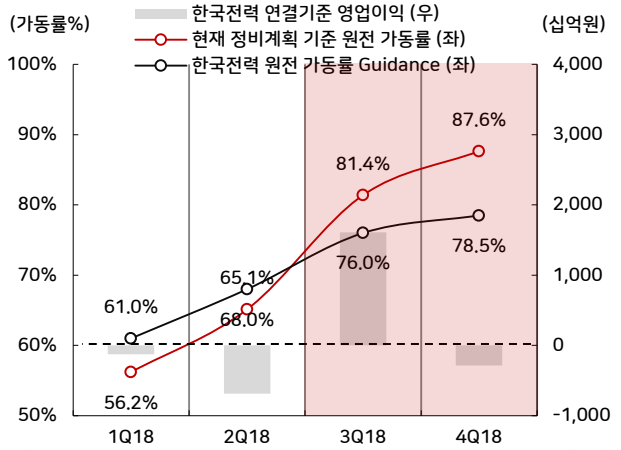
* 2Q18 Review : 원전가동률 하락에 석탄/LNG 연료비 상승까지

- 동사의 2Q18 실적은 매출액 13조 3,372억원 (y/y +3.2%), 영업적자 -6,871억원 (y/y 적전)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록 [시장 컨센서스 영업적자 -6,463억원]
- 전년동기대비 실적 악화 이유는 1) 계획예방정비 이연/연장에 따라 원전 가동률이 62.7%로 낮은 수준을 기록하였으며 (y/y -12.5%p), 2) 국제석탄/유가 상승에 따라 국내 석탄/LNG 연료비단가가 상승하였기 때문 [유연탄 13.2만원/t, y/y +12.6%, LNG 66.5만원/t, y/y +5.8%]. 이로 인해 연료비 y/y +23.5%, 구입전력비 y/y +37.1% 증가
- 영업외단에서 발전자회사 관련 일회성 비용을 포함한 기타손실 -6,854억원이 발생하며 당기순이익에 부정적인 영향

* 3Q18 Preview : 석탄/LNG수입단가 상승이 실적정상화에 걸림돌

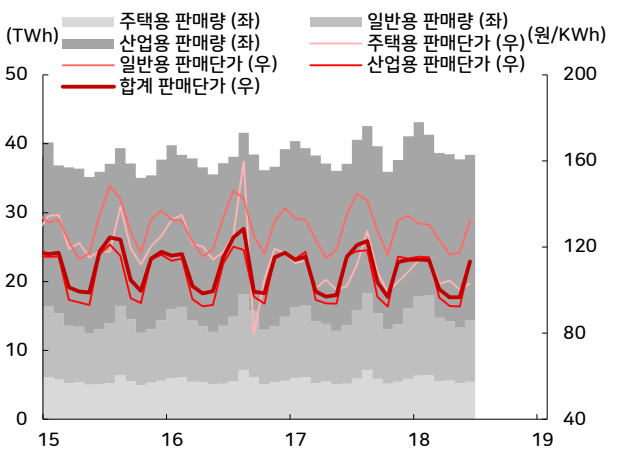
- 동사의 3Q18 실적은 매출액 16조 3,900억원 (y/y +1.2%), 영업이익 1조 4,870억원 (y/y -46.4%)으로 전망
- 주요 q/q 실적 개선 요인은 1) 원전가동률 회복 [2Q18 62.7% → 3Q18 76.9%, 시험가동발전량 제외 기준] , 2) 노후석탄발전소 5기 재가동에 따른 석탄발전 가동률 회복
- 다만 1) 누진제 완화에 따른 실적 악화 [정부 추산 전기요금 인하 총액 -2,761억원], 2) 석탄/LNG 연료비단가 상승 이 동사의 실적 정상화에 걸림돌로 작용할 것
- 동사의 본격적인 실적 정상화는 2019년부터 기대해 볼 수 있을 것으로 판단
- 현재 진행중인 원전 계획예방정비의 대부분이 상반기에 마무리 됨을 감안한다면 [통상적으로 원전 계획예방정비 기간 30-90일, 주기 18개월], '18년 하반기에 이어 '19년 상반기에도 원전 가동률은 양호할 것이기 때문

1 계획예방정비에 따른 원전 가동률 추정

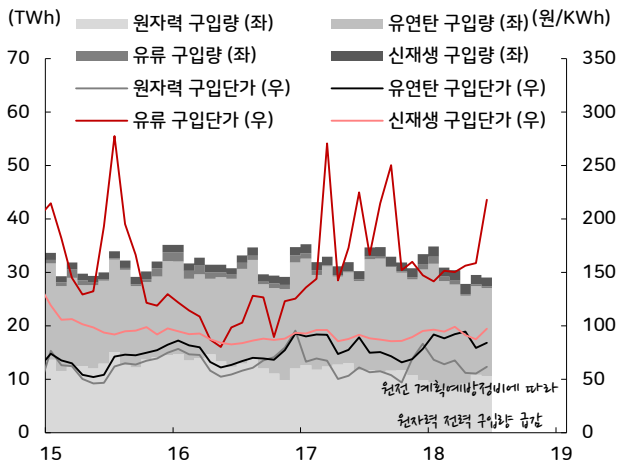


*한국전력의 원전 가동률 산정식은 시험가동발전량을 제외. 위의 가동률 추정치에서 2-3% 차감

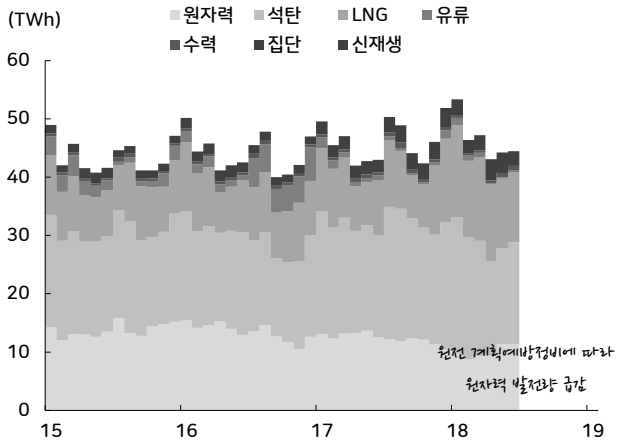
2 주요 계약종별 전력 판매량 및 판매단가 추이



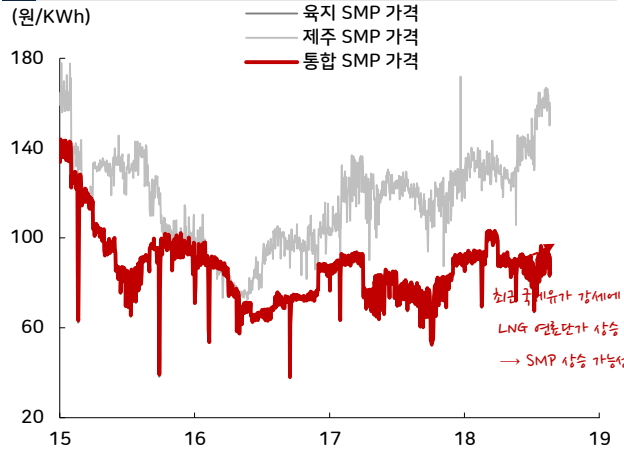
3 주요 발전원별 전력 구입량 추이



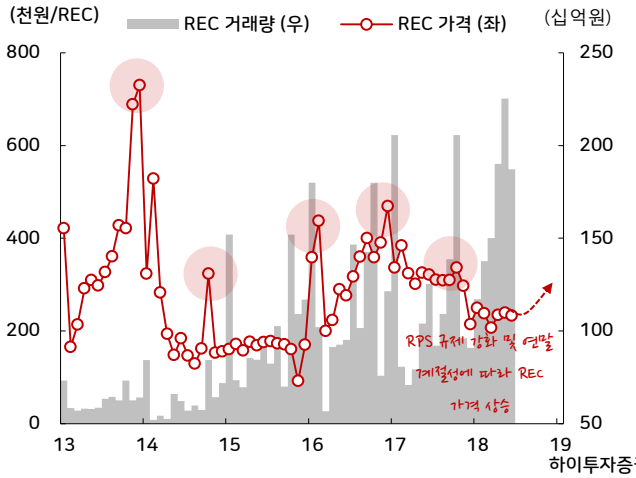
4 주요 에너지원별 발전량 추이



5 SMP 가격 추이



6 REC 가격 및 거래량 추이



하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com

Utility Weekly : 역사적 밸류에이션 저점임에도…

3rd Week of August + '18.08.20

하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com

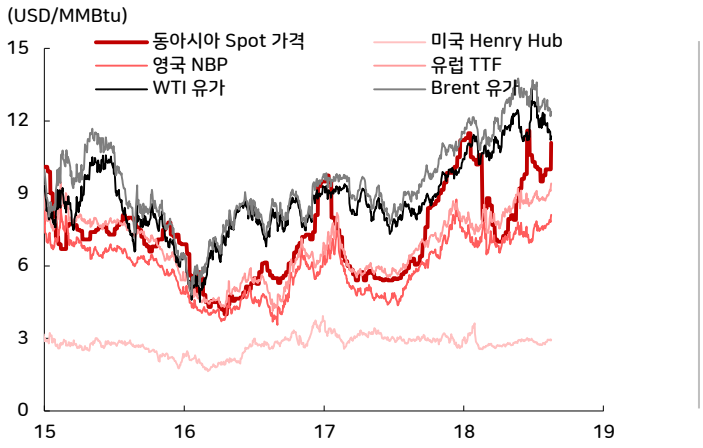
한국가스공사 Newsflow

▶ **가스공사, 2025년까지 10조 원 신규 투자, 9만 개 일자리 창출 http://bit.ly/2MXwaJL**
- 동사는 지난 17일 10조원의 투자계획이 담긴 '장기경영계획 KOGAS 2025'를 발표
- 2025년까지 국내사업 6조원과 해외사업 3조원, 혁신 분야 1조원의 투자를 집행할 계획
- 또한 기존계약 가격 재협상과 신규계약, 동아시아 구매자 연대 강화를 통해 경직된 LNG 계약 구조 개선으로 6조원의 공급 원가 인하를 목표로 하고 있음

▶ **LNG 판매자 시장, 머지않아 도래할 듯 http://bit.ly/2MxT1i3**
- KOGAS 경제경영연구소 분석에 따르면 글로벌 LNG 수급밸런스 시점이 2024년에서 2023년으로 앞당겨 질 것
- 글로벌 경기 회복에 따른 LNG 수요 회복, 한국/중국등의 에너지 전환 및 환경정책, FSRU 중심의 신흥시장 성장이 글로벌 LNG 수요 상승 원인
- 반면 미국과 호주의 LNG 공급 프로젝트 가동시기는 늦춰지고 있고, 2020년대로 예정되어 있는 신규 LNG 프로젝트들에 대한 FID는 저조한 상태

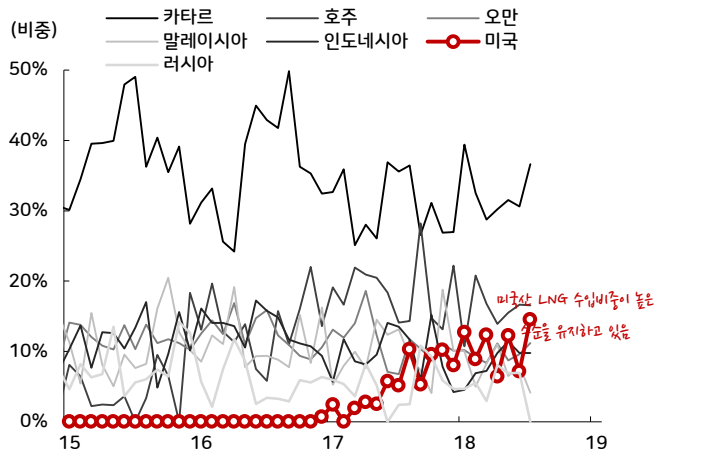
▶ **석문산단 제5LNG기지 건설 '순항'…2021년 1단계 공사 착수 목표 http://bit.ly/2OM4zfg**
- 제5LNG기지 건설사업은 2031년까지 20만kl급 LNG저장탱크 총 10기와 기화송출설비/부두설비를 설치하는 사업
- 1단계로 20만kl급 LNG저장탱크 4기를 2025년까지 준공할 계획
- 지난 '17년 10월 우선협상대상자로 당진시가 선정되었으며, '17.12월-'18.08월까지 당진시민 대상으로 전문가 토론회 및 사업설명회를 실시하였음

1 지역별 LNG 가격 추이

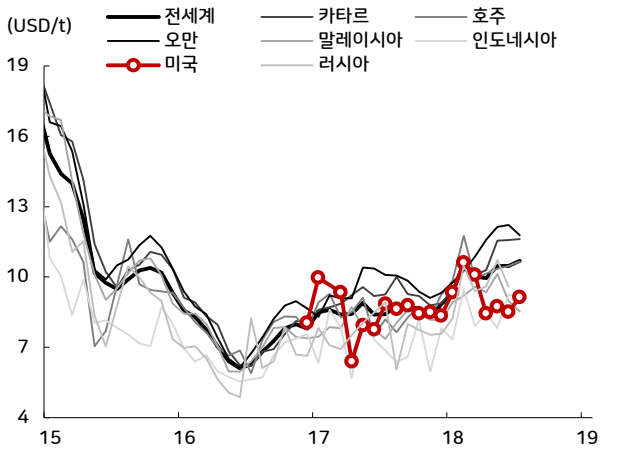


2 도시가스 및 발전용 천연가스 도매요금 추이

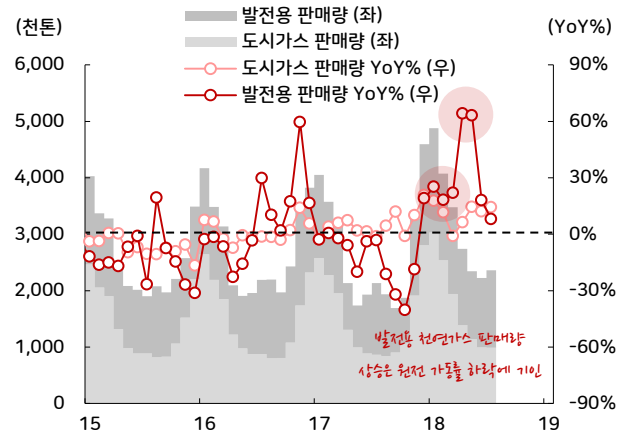
3 지역별 LNG 수입비중 추이



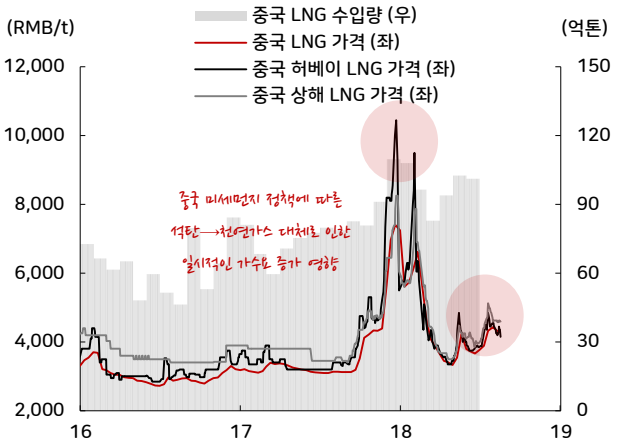
4 지역별 LNG 수입단가 추이



5 도시가스 및 발전용 천연가스 월별 판매량 추이



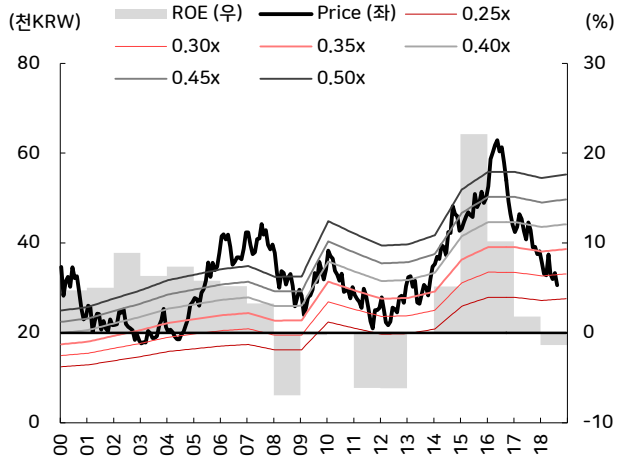
6 중국 LNG 수입량 및 수입단가 추이



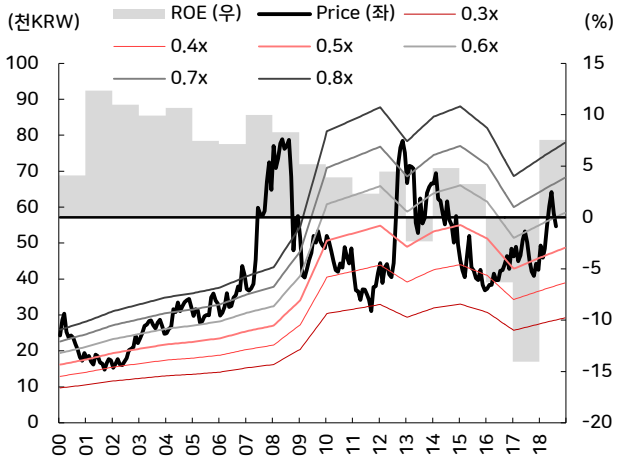
하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com

하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com

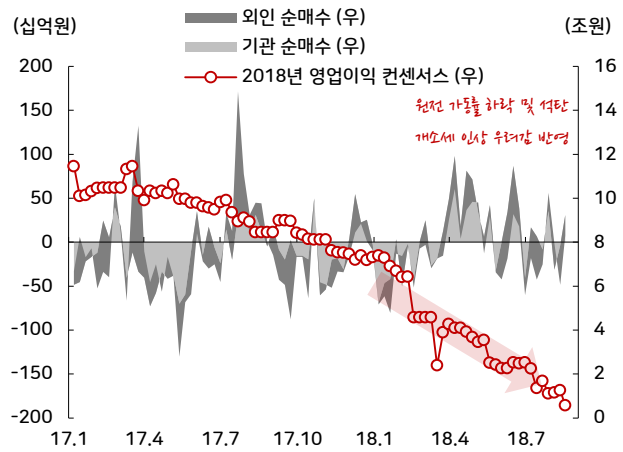
1 한국전력 PBR/ROE Band Chart



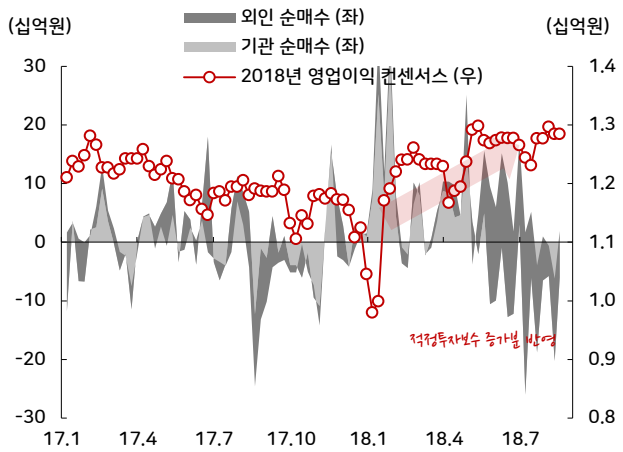
2 한국가스공사 PBR/ROE Band Chart



3 한국전력의 기관/외인 수급 및 Consensus



4 한국가스공사의 기관/외인 수급 및 Consensus



당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 원민석)
본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.
1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)
- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-

하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com

하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com

[Fri] Aug 17, 2018				Stock Price						PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	국가	통화	시총(백만USD)	종가	1W%	1M%	3M%	YTD%	15	16	17	18	15	16	17	18	15	16	17	18	15	16	17	18
전력분배	Korea Electric Power Corp	SK	KRW	17,513.1	30,650	-2.9	-1.6	-15.3	-19.7	2.4	4.0	18.9	#N/A	0.5	0.4	0.3	0.3	4.2	3.7	5.2	6.7	22.1	10.2	1.8	-0.3
	PPL Corp	US	USD	20,903.2	30	3.6	6.8	11.8	-3.5	15.5	13.9	13.7	12.7	2.3	2.3	2.0	1.7	11.2	10.4	10.1	10.3	5.8	19.1	10.9	14.2
	Fortum OYJ	FI	EUR	21,355.2	21	2.5	-4.0	2.0	27.7	25.8	26.0	16.8	22.5	0.9	1.0	1.1	1.4	52.0	12.4	9.5	14.3	33.6	3.6	6.5	6.9
	Power Assets Holdings Ltd	HK	HKD	15,457.4	56.9	1.6	-1.1	3.9	-13.8	19.7	22.7	16.9	15.4	1.2	1.2	1.5	1.5	100.4	189.1	66.8	93.4	6.3	5.3	7.8	8.7
	Eversource Energy	US	USD	20,039.9	63.2	3.1	8.1	10.3	0.1	18.5	18.7	20.3	19.4	1.6	1.6	1.8	1.7	10.8	10.7	12.1	12.4	8.6	8.9	9.1	9.1
	SSE PLC	GB	GBp	16,347.0	1,265.0	-0.4	-8.6	-10.7	-4.2	27.1	32.4	9.3	15.7	5.5	5.0	3.7	3.2	15.4	19.1	8.3	10.0	19.3	16.2	45.4	20.2
	PG&E Corp	US	USD	23,401.1	45.3	6.0	7.4	5.8	0.9	17.1	16.2	12.2	11.9	1.6	1.7	1.2	1.1	10.5	10.0	7.2	8.5	5.4	8.1	8.9	10.0
	Xcel Energy Inc	US	USD	24,583.8	48.3	1.6	5.9	10.5	0.4	17.1	18.4	21.0	19.7	1.7	1.9	2.1	2.0	9.9	9.7	10.6	11.2	9.5	10.4	10.2	10.7
	Tenaga Nasional Bhd	MA	MYR	21,730.0	15.7	-0.5	5.5	-1.4	2.9	10.3	11.3	11.7	12.3	1.3	1.6	1.4	1.4	6.2	7.3	7.1	7.6	13.5	14.8	12.6	12.1
	Saudi Electricity Co	SR	SAR	20,438.1	18.4	2.1	-12.0	-12.2	-11.0	42.5	20.7	12.7	18.5	1.1	1.4	1.2	1.0	9.9	11.3	9.1	9.8	2.6	7.2	10.0	5.6
	Endesa SA	SP	EUR	23,705.6	19.6	-0.1	-1.2	-1.7	9.9	18.0	15.1	12.9	14.4	2.2	2.4	2.1	2.3	7.8	7.6	6.6	7.5	12.3	15.7	16.2	15.7
	Power Grid Corp of India Ltd	IN	INR	13,978.3	187.1	-1.8	4.8	-12.1	-6.5	15.1	12.2	13.9	12.7	2.0	1.7	2.1	1.9	11.2	9.8	9.7	8.5	13.8	14.5	15.9	15.7
	FirstEnergy Corp	US	USD	18,128.6	37.3	2.9	4.6	12.4	21.8	11.7	11.8	9.9	15.5	1.1	2.2	3.5	2.5	8.6	8.4	19.0	9.7	4.7	-66.2	-33.9	23.9
	American Electric Power Co Inc	US	USD	35,737.7	72.5	2.3	3.2	11.7	-1.5	16.2	16.0	20.1	18.5	1.6	1.8	2.0	1.9	8.8	15.9	10.3	11.2	11.8	3.5	10.7	10.4
	Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	JN	JPY	7,860.4	540.0	1.1	4.0	-7.8	21.1	1.6	7.0	5.3	2.1	0.7	0.8	0.5	0.4	7.9	7.3	8.3	7.7	55.6	12.4	10.5	21.2
가스판매	Korea Gas Corp	SK	KRW	4,494.4	54,700.0	-0.7	-5.9	-10.3	28.6	10.3	65.9	#N/A	8.5	0.3	0.5	0.5	0.6	13.0	11.6	10.0	9.2	3.2	-7.0	-14.2	7.3
	National Fuel Gas Co	US	USD	4,872.6	56.7	2.7	4.2	11.1	3.2	16.4	17.7	17.2	16.9	2.1	3.0	2.8	#N/A	7.9	8.5	8.6	9.0	-17.1	-16.4	17.5	#N/A
	WGL Holdings Inc	US	USD	4,557.6	88.7	0.0	0.0	1.0	3.4	18.5	19.9	30.3	22.5	2.3	2.3	2.9	#N/A	11.0	11.5	13.3	12.2	10.5	12.8	13.4	12.6
	Perusahaan Gas Negara Persero Tbk	ID	IDR	2,976.9	1,795.0	-7.5	4.4	-9.3	2.6	11.6	15.3	21.5	13.6	1.6	1.5	1.0	1.0	9.2	11.1	7.9	5.2	13.6	9.8	4.5	7.0
	AmeriGas Partners LP	US	USD	3,794.4	40.8	1.2	-4.3	-0.3	-11.7	18.5	28.3	27.4	26.3	3.3	4.3	5.6	8.1	10.8	11.0	12.0	10.6	14.4	15.5	13.5	29.5
	Italgas SpA	IT	EUR	4,389.5	4.8	-1.0	-2.5	-4.8	-6.6	13.5	25.4	14.1	12.4	2.7	2.8	3.5	2.9	10.1	10.0	10.2	9.0	11.5	6.8	26.0	24.1
	New Jersey Resources Corp	US	USD	4,144.6	47.0	3.1	3.8	9.7	16.8	17.1	20.6	24.5	17.8	2.3	2.4	3.0	#N/A	11.2	16.6	20.3	17.7	17.5	11.6	11.0	17.6
	ONE Gas Inc	US	USD	4,203.0	80.0	4.4	6.2	13.0	9.2	22.3	24.1	23.8	24.8	1.4	1.8	2.0	2.1	10.3	11.3	11.9	12.7	6.5	7.5	8.5	8.3
	Southwest Gas Holdings Inc	US	USD	3,899.3	80.9	2.5	4.4	14.3	0.5	19.2	24.9	21.6	21.5	1.6	2.2	2.1	2.0	7.5	8.9	10.2	10.2	9.0	9.3	11.1	9.8
	Spire Inc	US	USD	3,891.4	76.8	2.7	7.8	10.3	2.2	17.1	19.0	20.9	20.8	1.5	1.6	1.8	1.7	11.3	12.8	13.0	13.6	8.9	8.6	8.6	8.6
	Indraprastha Gas Ltd	IN	INR	2,759.0	276.0	-7.9	3.4	3.8	-18.8	13.4	17.2	23.4	27.1	2.8	3.2	4.7	5.4	7.2	9.7	13.7	16.3	22.7	20.3	22.1	21.7
	Toho Gas Co Ltd	JN	JPY	3,501.7	3,635.0	-0.1	-13.0	3.1	17.6	20.1	10.1	23.9	19.3	1.4	1.5	1.4	1.1	8.2	5.3	8.9	7.4	7.2	15.1	6.0	5.7
	Petronet LNG Ltd	IN	INR	4,669.8	218.0	-2.8	5.2	-0.3	-14.8	14.6	20.3	17.5	16.4	2.3	2.8	3.7	3.5	10.2	11.9	11.0	9.2	16.5	15.0	23.2	23.5
	Zhongyu Gas Holdings Ltd	HK	HKD	2,523.6	7.8	-3.3	-2.6	2.2	56.3	48.6	25.1	22.6	#N/A	2.3	2.0	4.0	#N/A	11.6	10.3	15.0	#N/A	4.7	9.0	19.5	#N/A
발전	Korea District Heating Corp	SK	KRW	671.9	65,200.0	0.6	-2.8	-4.4	-10.7	5.8	6.2	12.1	#N/A	0.4	0.4	0.5	#N/A	7.2	9.1	10.8	#N/A	#N/A	7.2	3.8	#N/A
	China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	CH	HKD	1,176.8	1.3	-9.9	-3.1	-20.1	36.6	427.4	23.4	9.2	6.6	0.7	0.5	0.6	0.6	10.8	10.6	9.5	7.9	0.2	2.2	7.9	10.2
	CK Power PCL	TH	THB	896.1	4.0	-0.5	2.0	-0.5	0.0	33.0	356.0	202.0	56.9	0.8	1.5	1.7	1.7	12.8	18.6	18.3	16.8	2.8	0.3	0.9	2.8
	China Suntien Green Energy Corp Ltd	CH	HKD	984.5	2.1	-11.1	-11.9	-24.4	0.5	22.9	6.1	6.8	5.5	0.5	0.4	0.7	0.7	13.2	10.4	8.7	8.1	2.3	7.1	11.4	12.8
	Light SA	BZ	BRL	720.0	13.9	14.8	23.4	2.4	-16.7	52.1	#N/A	27.4	6.1	0.6	1.1	1.0	0.8	5.8	7.3	5.5	5.4	1.0	-8.9	3.7	12.7
	Top Resource Conservation & Environment Corp	CH	CNY	565.7	4.4	-2.4	-2.0	-19.3	-32.8	59.5	117.5	65.8	19.2	3.5	2.2	1.7	1.1	39.2	24.5	17.6	#N/A	7.7	2.1	2.6	2.9
	Guizhou Qianyuan Power Co Ltd	CH	CNY	612.3	13.8	-2.9	-5.5	-5.0	-11.2	16.8	38.6	14.8	10.7	2.8	2.4	2.0	1.6	9.0	12.5	9.3	#N/A	17.7	6.1	14.3	13.8
	Arendals Fossekompani A/S	NO	NOK	987.9	3,740.0	-4.1	2.7	-2.1	46.7	11.9	31.1	496.8	#N/A	1.7	2.4	1.6	#N/A	9.1	19.8	14.5	#N/A	16.3	14.4	69.9	#N/A
	Guangxi Guidong Electric Power Co Ltd	CH	CNY	473.0	3.9	-5.3	8.0	-23.5	-24.0	20.9	36.0	67.5	12.3	2.9	2.8	2.1	#N/A	51.3	25.2	27.8	#N/A	11.7	7.8	2.7	#N/A
	Terna Energy SA	GR	EUR	743.4	5.7	-0.2	5.9	12.8	29.7	15.5	14.3	12.5	14.0	0.8	0.8	1.2	1.6	5.0	6.3	6.9	7.5	5.0	6.0	10.3	11.6
	Guangdong Shaoneng Group Co Ltd	CH	CNY	751.0	4.8	-5.2	5.1	-25.1	-33.6	42.3	21.0	17.5	6.6	3.0	2.2	1.7	#N/A	16.3	11.4	10.0	#N/A	7.3	10.8	10.3	#N/A
	Yunnan Wenshan Electric Power Co Ltd	CH	CNY	505.8	7.3	-4.6	-2.7	-12.7	-20.1	28.5	40.5	27.6	16.2	2.3	4.0	2.6	1.8	#N/A	16.9	10.3	#N/A	7.2	10.4	9.5	11.9
	Omega Geracao SA	BZ	BRL	488.3	16.3	2.6	2.0	-1.7	-6.7	#N/A	74.2	20.5	20.7	#N/A	#N/A	1.2	1.2	#N/A	#N/A	12.4	9.1	-1.5	3.3	9.8	6.5
	Saeta Yield SA	SP	EUR	1,157.6	12.2	0.0	0.0	-1.5	24.2	40.9	22.0	21.8	#N/A	1.2	1.2	1.5	#N/A	8.2	9.2	9.2	#N/A	3.5	5.3	6.6	9.3
	Trustpower Ltd	NZ	NZD	1,214.0	5.9	3.0	3.9	-1.8	-1.8	#N/A	#N/A	19.5	15.6	#N/A	#N/A	1.0	1.2	#N/A	#N/A	11.4	9.7	#N/A	#N/A	6.7	9.2

하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com

하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com

가정사항	-	-	-	단위	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
분기별 가용일자	-	-	-	일	92.0	92.0	90.0	91.0	92.0	92.0
최대 발전용량	-	-	-	GWh	48,861	48,861	47,799	48,330	50,453	51,483
가용 발전용량	-	-	-	GWh	36,614	32,867	26,868	31,475	41,065	45,124
현재 정비계획 기준 가동률 추정	-	-	-	가동률	74.9%	67.3%	56.2%	65.1%	81.4%	87.6%
한전 가동률 Guidance	-	-	-	가동률			61.0%	68.0%	76.0%	78.5%

구분	설비용량	상업운전일자	영구정지일자	단위	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
고리원자력본부										
고리 1호기	587.0	1978-04-29	2017-06-18	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
고리 2호기	650.0	1983-07-25	-	일	0.0	0.0	0.0	74.0	92.0	1.0
고리 3호기	950.0	1985-09-30	-	일	92.0	92.0	90.0	42.0	0.0	0.0
고리 4호기	950.0	1986-04-29	-	일	92.0	92.0	90.0	14.0	0.0	0.0
신고리 1호기	1,000.0	2011-02-28	-	일	92.0	92.0	70.0	0.0	0.0	0.0
신고리 2호기	1,000.0	2012-07-20	-	일	0.0	0.0	39.0	33.0	0.0	0.0
한빛원자력본부										
한빛 1호기	950.0	1986-08-25	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	43.0	38.0
한빛 2호기	950.0	1987-06-10	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	76.0	7.0
한빛 3호기	1,000.0	1995-03-31	-	일	0.0	0.0	0.0	50.0	39.0	0.0
한빛 4호기	1,000.0	1996-01-01	-	일	92.0	92.0	90.0	91.0	92.0	92.0
한빛 5호기	1,000.0	2002-05-21	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	53.0
한빛 6호기	1,000.0	2002-12-24	-	일	79.0	92.0	30.0	0.0	0.0	0.0
한울원자력본부										
한울 1호기	950.0	1988-09-10	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	32.0	49.0
한울 2호기	950.0	1989-09-30	-	일	0.0	37.0	90.0	40.0	0.0	0.0
한울 3호기	1,000.0	1998-08-11	-	일	0.0	26.0	90.0	28.0	0.0	0.0
한울 4호기	1,000.0	1999-12-31	-	일	0.0	0.0	0.0	43.0	21.0	0.0
한울 5호기	1,000.0	2004-07-29	-	일	0.0	0.0	22.0	47.0	0.0	0.0
한울 6호기	1,000.0	2005-04-22	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	30.0
신한울1호기	1,400.0	2018-12-01	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
신한울2호기	1,400.0	2019-10-01	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
월성원자력본부										
월성 1호기	679.0	1983-04-22	-	일	92.0	92.0	90.0	91.0	34.0	0.0
월성 2호기	700.0	1997-07-01	-	일	0.0	0.0	9.0	57.0	0.0	0.0
월성 3호기	700.0	1998-07-01	-	일	0.0	0.0	0.0	19.0	47.0	0.0
월성 4호기	700.0	1999-10-01	-	일	0.0	0.0	66.0	0.0	0.0	0.0
신월성 1호기	1,000.0	2012-07-31	-	일	0.0	0.0	0.0	75.0	0.0	0.0
신월성 2호기	1,000.0	2015-07-24	-	일	10.0	92.0	83.0	0.0	0.0	0.0
새울원자력본부										
신고리 3호기	1,000.0	2016-12-20	-	일	0.0	0.0	78.0	81.0	0.0	0.0
신고리 4호기	1,400.0	2018-09-01	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

하이투자증권
유틸리티 원민석 (02-2122-9193)
ethan.won@hi-ib.com