

Weekly Comment

◆ 한국전력은 PBR 0.28x의 밸류에이션 바닥이지만, 추가적인 실적개선 요인이 없다면 반등이 쉽지 않아보입니다. 1) 9월에 예정되어 있는 연료비연동제 연구용역 결과를 확인해야 하고, 2) 최근 상승세가 꺾인 석탄가격의 추세적인 약세 전환이 있어야 합니다. 한국가스공사는 계속되는 차익실현 매출 출회로 주가가 약세를 보이고 있습니다.

▶ 3차 에기본, 자율적 시장흐름 견인한다 <http://bit.ly/2LNw8CS>

- 제 3차 에기본은 에너지전환을 통한 안정적 에너지공급 달성이라는 기본 전제와 함께 1) 재해 및 사고 대응체계 강화 2) 친환경 수급구조 정착 3) 시민과 지자체의 권한·책임·이익공유 강화 4) 에너지산업과 4차 산업혁명의 융합 등을 목표로 함

- 3차 에너지기본계획은 내달 워킹그룹 차원의 분과별 정책과제 의건을 수렴, 10월초 권고안을 발표할 예정.

이후 10~11월 사이 정부안을 마련하고 국회보고 및 공청회를 거쳐 12월 중 최종 심의, 의결한다는 계획

▶ '수소에너지, 제3차 에기본 반영·2천억 규모 SPC 설립' <http://bit.ly/2wA4fIV>

- 올해 말까지 제3차 에너지기본계획에 수소를 반영하고, 약 2000억원 규모의 '수소충전소 설치·운영 특수목적법인(SPC)' 설립이 완료될 것

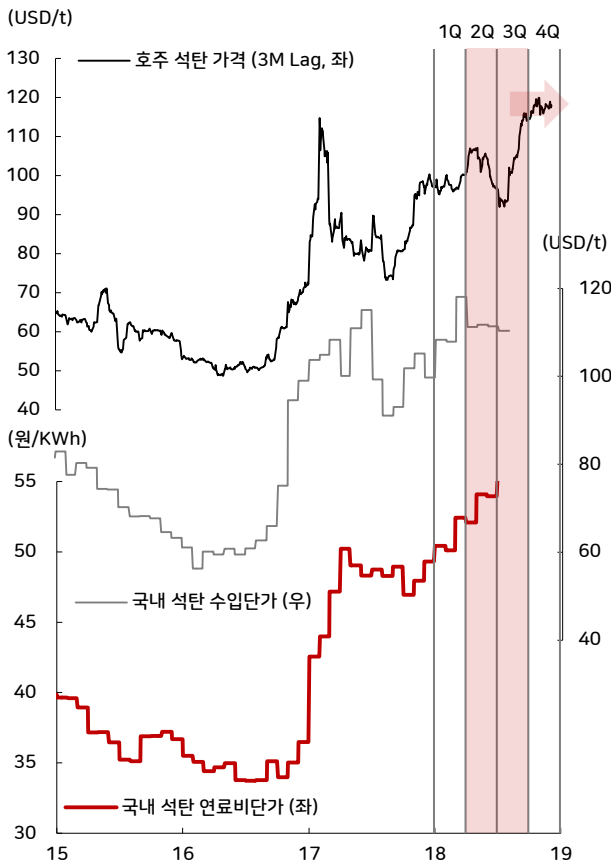
- P2G 시스템 실증 사업 및 수소생산 원천기술의 확보 / 2022년까지 버스차고지, 고속도로 휴게소 등 주요 거점에 수소충전소 310기 구축 및 수소차 1만6000대 보급 추진

▶ LNG화물차 시범운행 본격 시작 <http://bit.ly/2PXzvKX>

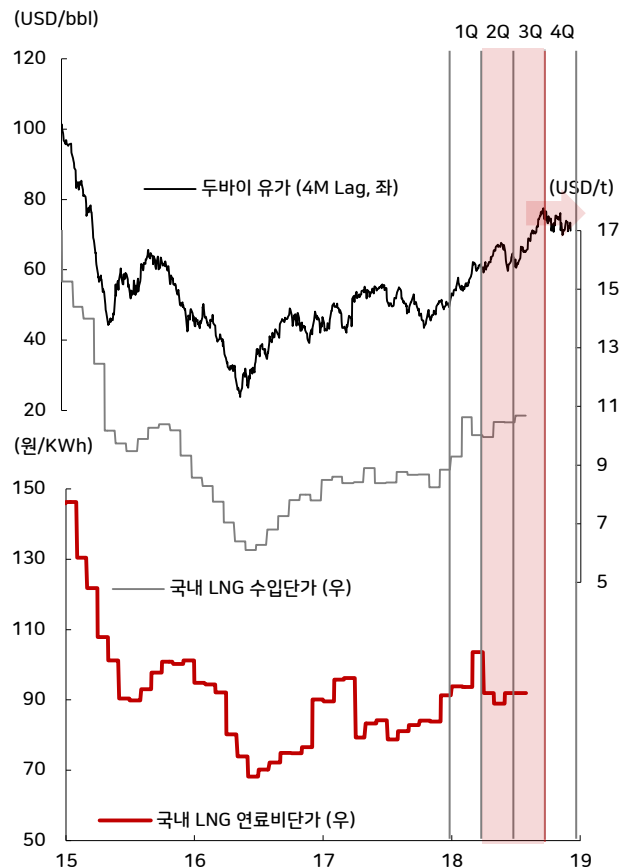
- 한국천연가스·수소차량협회에 따르면 9월7일 LNG화물차 인도 기념식을 시작으로 시범운행을 시행

- 환경부는 2019년 초까지 화물차를 시범운행 한 후 30~90대 규모로 보급을 확대할 계획. 보급 여건 조성을 위한 단계로 국내 엔진기술 개발 및 충전소 확대 등도 포함

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 | % | 64.6% | | | | | |
| | 3Q18 | % | 75.8% | | | | | |
| | 4Q18 | % | 83.4% | | | | | |
| SMP | 가격 | 원/KWh | 92.2 | 93.9 | 91.8 | 89.6 | 74.8 | 85.3 |
| | | Chg % | - | -1.8% | 0.4% | 2.9% | 23.2% | 8.1% |
| REC | 가격 | 천원/REC | 95.0 | 97.5 | 100.0 | 107.8 | 127.0 | 105.0 |
| | | Chg % | - | -2.6% | -5.0% | -11.9% | -25.2% | -9.6% |
| 주요 원자재 | 석탄 가격(호주) | USD/t | 118.0 | 117.9 | 117.8 | 111.1 | 95.3 | 100.8 |
| | | Chg % | - | 0.1% | 0.2% | 6.3% | 23.8% | 17.1% |
| | 원유 가격(두바이) | USD/bbl | 75.8 | 74.8 | 70.9 | 74.5 | 49.6 | 64.0 |
| | | Chg % | - | 1.3% | 6.8% | 1.7% | 52.7% | 18.4% |
| LNG | 동아시아 | USD/MMBtu | 11.5 | 11.4 | 9.8 | 9.6 | 6.1 | 11.2 |
| | | Chg % | - | 0.9% | 17.9% | 19.8% | 90.1% | 2.7% |
| | 중국 | RMB/t | 4,287.1 | 4,287.1 | 4,429.2 | 3,794.4 | 3,129.1 | 7,248.9 |
| | | Chg % | - | 0.0% | -3.2% | 13.0% | 37.0% | -40.9% |
| | 영국NBP | USD/MMBtu | 8.9 | 8.6 | 7.6 | 7.3 | 5.8 | 7.4 |
| | | Chg % | - | 3.6% | 17.0% | 21.2% | 52.1% | 19.6% |
| | 미국HH | USD/MMBtu | 2.9 | 2.9 | 2.8 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| | | Chg % | - | 0.0% | 5.7% | -1.6% | -4.1% | -1.3% |

한국전력공사 Newsflow

▶ 한전, '제8차 장기 송변전설비계획' 발표 <http://bit.ly/2N5G7bj>

- 한국전력은 산업통상자원부 제219차 전기위원회 심의를 거친 제8차 장기송변전설비계획을 확정해 지난 31일 발표
- 장기 송변전설비계획은 전기사업법 제25조 및 제27조에 의거해 매 2년마다 15년간 필요한 송전·변전설비 계획을 수립
- 이번 계획은 2017년부터 2031년까지의 송변전설비 세부계획으로 안정적 전력계통 운영을 최우선으로 고려
- 주민 수용성이 상대적으로 높고 친환경적인 지중화와 직류송전을 확대하고, 새로운 방식의 송전전압(70kV)을 도입했으며, 전력계통 안정성 확보를 위해 현재 1개 루트만으로 연결된 단일계통을 보강하는 계획을 반영

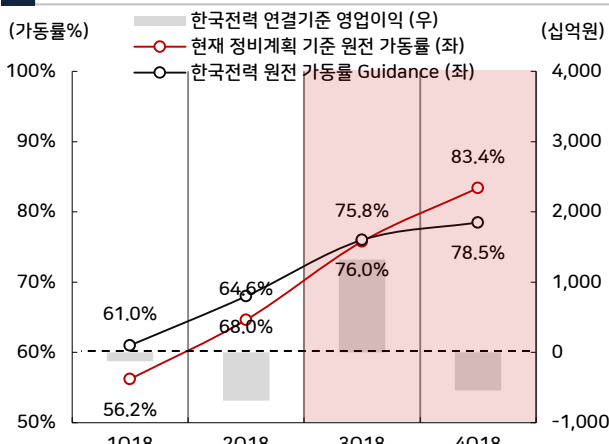
▶ 체코·폴란드 원전사업 수주 '팀 코리아'에 대우건설 선정 <http://bit.ly/2N7nKmx>

- 대우건설 컨소시엄이 한국수력원자력에서 수주를 추진하고 있는 체코와 폴란드 신규 원전사업의 시공 협력사로 동시에 선정
- 체코 신규원전 건설공사는 두코바니, 테멜린에 각각 1000MW 이상 원전 2기를 건설하는 사업. 총 공사비 약 21조원, 시공비 5조~6조원으로 예상되며, 2021년 이후 착공 목표
- 폴란드 신규원전 건설공사는 총 4500MW급으로, 공사비와 시공비가 체코와 비슷, 2021년 착공 목표

▶ 신인천발전본부 연료전지 1단계 사업 완료 <http://bit.ly/2PTSgi9>

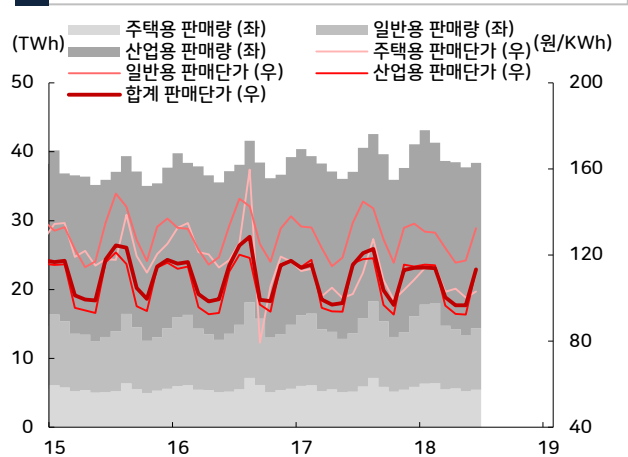
- 한국남부발전이 20MW 규모의 연료전지 발전소를 성공적으로 준공, 본격 상업운전에 돌입
- 총 964억원의 사업비가 투입된 1단계 설비는 연간 약 15만 6000MWh 전력을 생산, 수도권 4만 3000여가구에 공급. 2단계 설비는 18MW로 추진 중

1 계획예방정비에 따른 원전 가동률 추정

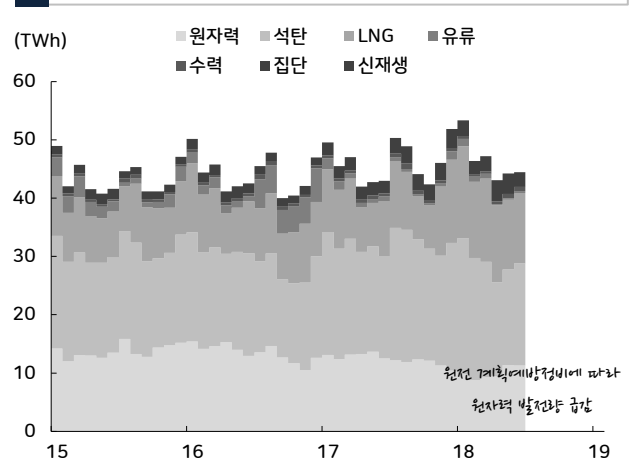


*한국전력의 원전 가동률 산정식은 시험가동발전량을 제외, 위의 가동률 추정치에서 2-3% 차감

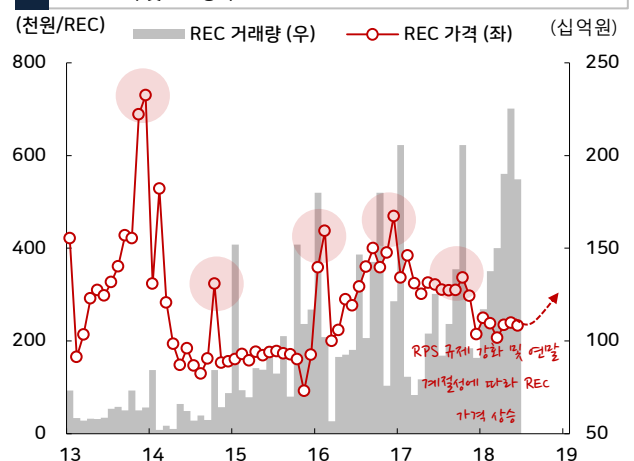
2 주요 계약종별 전력 판매량 및 판매단가 추이



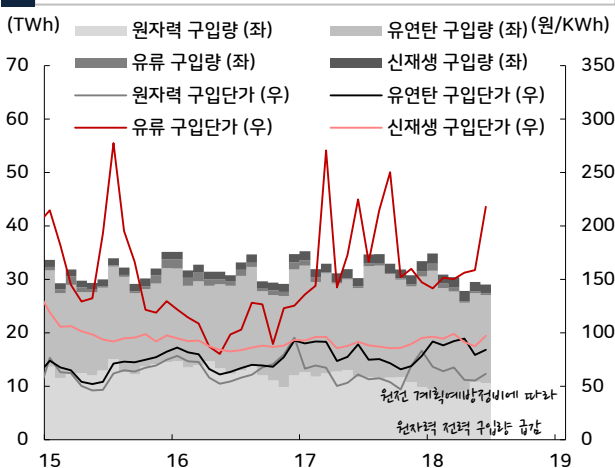
4 주요 에너지원별 발전량 추이



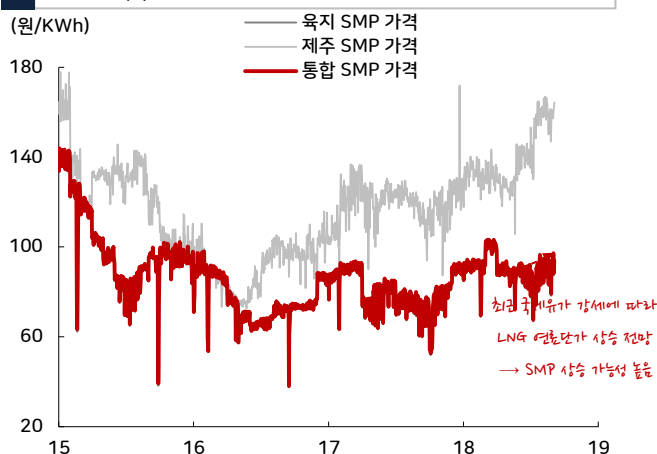
6 REC 가격 및 거래량 추이



3 주요 발전원별 전력 구입량 추이



5 SMP 가격 추이

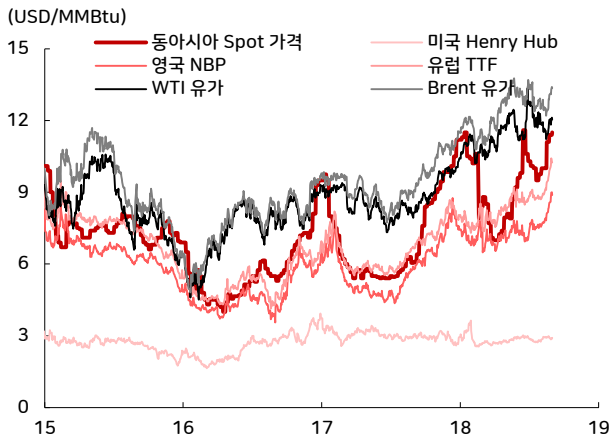


한국가스공사 Newsflow

▶ 가스공사, 도쿄전력과 천연가스 분야 협력 <http://bit.ly/2LO31PK>

- 한국가스공사는 지난 28일 대구 본사에서 일본 도쿄전력(TEPCO)사와 천연가스 열량제도 관련 정보교류회를 개최
- 최근 '열량범위제' 도입을 검토 중인 도쿄전력 측의 요청으로 열렸으며, 가스공사가 열량범위제의 도입 배경 및 대응전략 등을 소개하고 양사가 보유한 관련 기술 정보를 공유
- 국내에서 시행 중인 열량범위제는 세계 천연가스 시장의 저열량화 추세에 부응하고 대체에너지 보급 확대 및 요금 인하효과를 위해 지난 2012년 7월 도입

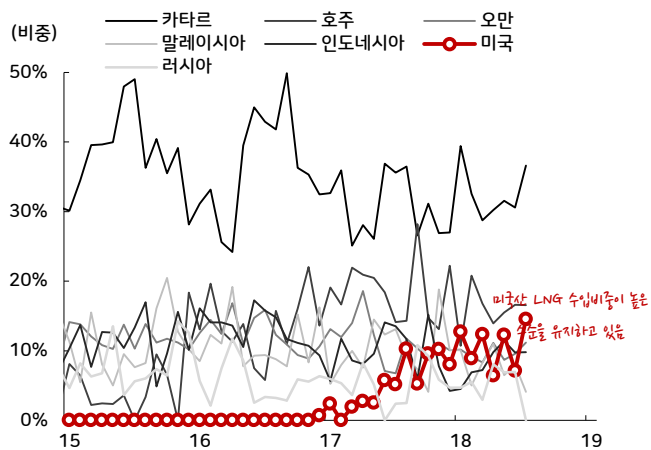
1 지역별 LNG 가격 추이



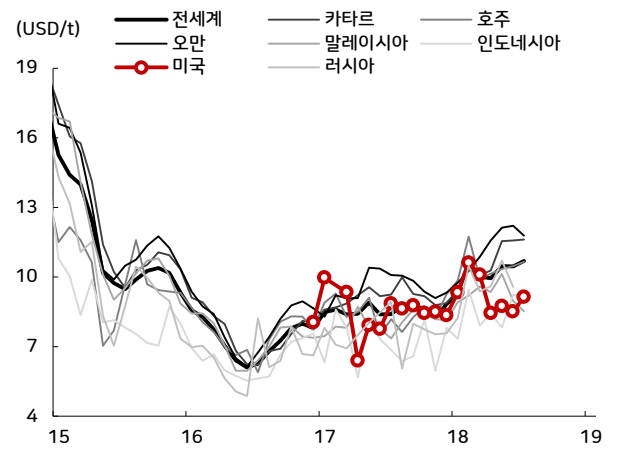
2 도시가스 및 발전용 천연가스 도매요금 추이



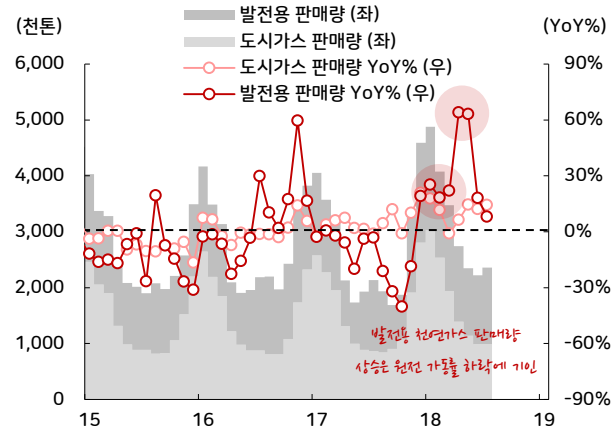
3 지역별 LNG 수입비중 추이



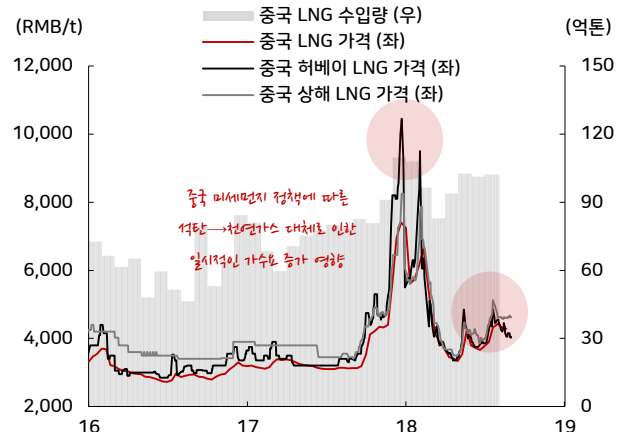
4 지역별 LNG 수입단가 추이



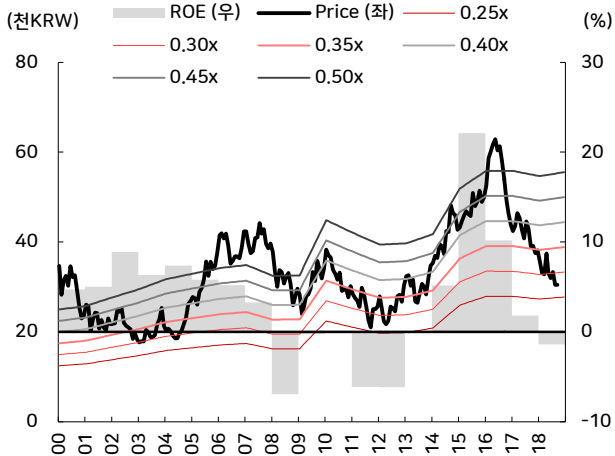
5 도시가스 및 발전용 천연가스 월별 판매량 추이



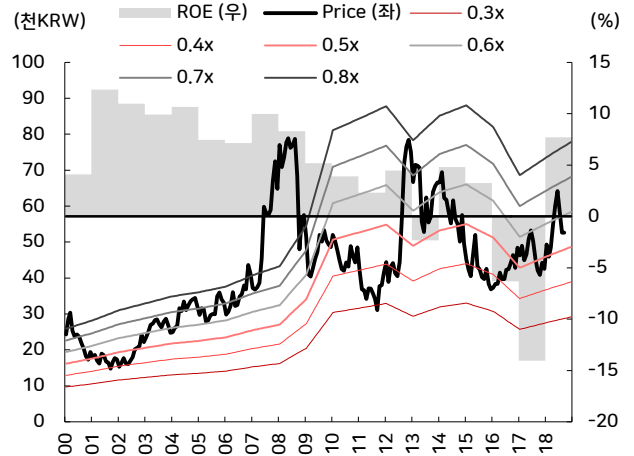
6 중국 LNG 수입량 및 수입단가 추이



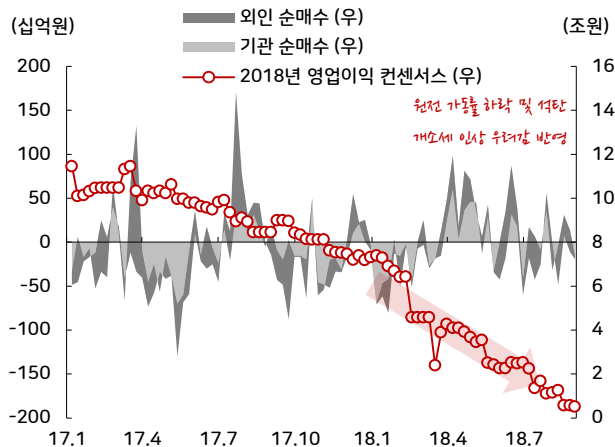
1 한국전력 PBR/ROE Band Chart



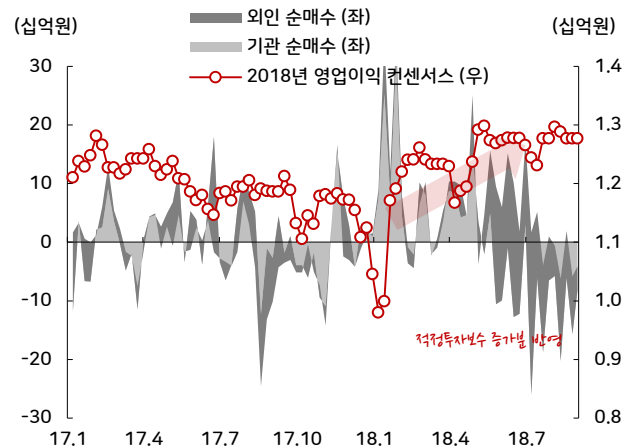
2 한국가스공사 PBR/ROE Band Chart



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-mail 등을 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

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

Utility Weekly : 밸류에이션 바닥이지만 실적개선 요인 발굴이 필요

1st Week of September + '18.09.03

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

| [Fri] Aug 31, 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 | 17,525.9 | 30,500 | -0.8 | -5.7 | -7.3 | -20.1 | 2.4 | 4.0 | 18.9 | #N/A | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 4.2 | 3.7 | 5.2 | 6.6 | 22.1 | 10.2 | 1.8 | -0.4 |
| | PPL Corp | US | USD | 20,805.2 | 30 | 0.1 | 4.2 | 10.3 | -3.9 | 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 | 22,455.3 | 22 | 0.9 | 1.7 | 8.1 | 32.1 | 26.7 | 26.0 | 16.8 | 23.6 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.5 | 52.0 | 12.4 | 9.5 | 14.7 | 33.6 | 3.6 | 6.5 | 6.9 |
| | Power Assets Holdings Ltd | HK | HKD | 14,968.9 | 55.1 | -0.3 | -0.1 | 0.5 | -16.5 | 19.7 | 22.7 | 16.9 | 14.9 | 1.2 | 1.2 | 1.5 | 1.4 | 100.4 | 189.1 | 66.8 | 90.4 | 6.3 | 5.3 | 7.8 | 8.7 |
| | Eversource Energy | US | USD | 19,783.2 | 62.4 | -0.5 | 4.5 | 11.9 | -1.2 | 18.5 | 18.7 | 20.3 | 19.1 | 1.6 | 1.6 | 1.8 | 1.7 | 10.8 | 10.7 | 12.1 | 12.2 | 8.6 | 8.9 | 9.1 | 9.0 |
| | SSE PLC | GB | GBP | 16,484.5 | 1,253.0 | 0.2 | 0.9 | -8.1 | -5.1 | 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 | 23,882.0 | 46.2 | 7.9 | 8.6 | 9.3 | 3.0 | 17.1 | 16.2 | 12.2 | 12.2 | 1.6 | 1.7 | 1.2 | 1.2 | 10.5 | 10.0 | 7.2 | 8.6 | 5.4 | 8.1 | 8.9 | 10.0 |
| | Xcel Energy Inc | US | USD | 24,461.6 | 48.1 | 0.2 | 3.6 | 7.4 | -0.1 | 17.1 | 18.4 | 21.0 | 19.6 | 1.7 | 1.9 | 2.1 | 2.0 | 9.9 | 9.7 | 10.6 | 11.1 | 9.5 | 10.4 | 10.2 | 10.7 |
| | Tenaga Nasional Bhd | MA | MYR | 21,631.7 | 15.7 | -0.1 | 2.5 | 8.1 | 2.8 | 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 | 20,062.6 | 18.1 | -1.8 | -4.0 | -16.0 | -12.7 | 42.5 | 20.7 | 12.7 | 18.2 | 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 | 23,680.8 | 19.3 | -1.5 | -2.0 | 1.5 | 8.0 | 18.0 | 15.1 | 12.9 | 14.2 | 2.2 | 2.4 | 2.1 | 2.2 | 7.8 | 7.6 | 6.6 | 7.4 | 12.3 | 15.7 | 16.2 | 15.6 |
| | Power Grid Corp of India Ltd | IN | INR | 14,875.7 | 201.5 | 5.5 | 9.1 | -2.2 | 0.6 | 15.1 | 12.2 | 13.9 | 12.3 | 2.0 | 1.7 | 2.1 | 1.9 | 11.2 | 9.8 | 9.7 | 8.8 | 13.8 | 14.5 | 15.9 | 15.7 |
| | FirstEnergy Corp | US | USD | 18,167.5 | 37.4 | 0.9 | 2.5 | 9.3 | 22.1 | 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 | 24.3 |
| 가스판매 | American Electric Power Co Inc | US | USD | 35,358.2 | 71.7 | 0.3 | 2.0 | 7.6 | -2.5 | 16.2 | 16.0 | 20.1 | 18.4 | 1.6 | 1.8 | 2.0 | 1.9 | 8.8 | 15.9 | 10.3 | 11.1 | 11.8 | 3.5 | 10.7 | 10.4 |
| | Tokyo Electric Power Co Holdings Inc | JN | JPY | 7,436.1 | 514.0 | -3.0 | -5.5 | 0.2 | 15.2 | 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 |
| | Korea Gas Corp | SK | KRW | 4,346.3 | 52,600.0 | -2.4 | -11.0 | -15.8 | 23.6 | 10.3 | 63.4 | #N/A | 8.2 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 13.0 | 11.6 | 10.0 | 9.1 | 3.2 | -7.0 | -14.2 | 7.3 |
| | National Fuel Gas Co | US | USD | 4,772.9 | 55.5 | -1.5 | 5.1 | 5.6 | 1.1 | 16.4 | 17.7 | 17.2 | 16.5 | 2.1 | 3.0 | 2.8 | #N/A | 7.7 | 8.4 | 8.6 | 8.9 | -17.1 | -16.4 | 17.5 | #N/A |
| | WGL Holdings Inc | US | USD | 4,557.6 | 88.7 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 3.4 | 18.5 | 19.9 | 30.3 | #N/A | 2.3 | 2.3 | 2.9 | #N/A | 11.0 | 11.5 | 13.3 | #N/A | 10.5 | 12.8 | 13.4 | 12.6 |
| | Perusahaan Gas Negara Persero Tbk | ID | IDR | 3,495.7 | 2,140.0 | 7.3 | 22.3 | 3.4 | 22.3 | 11.6 | 15.3 | 21.5 | 14.4 | 1.6 | 1.5 | 1.0 | 1.1 | 9.2 | 11.1 | 7.9 | 5.4 | 13.6 | 9.8 | 4.5 | 7.2 |
| | AmeriGas Partners LP | US | USD | 3,640.1 | 39.2 | -0.9 | -8.3 | -6.1 | -15.3 | 18.5 | 28.3 | 27.4 | 25.2 | 3.3 | 4.3 | 5.6 | 7.8 | 10.8 | 11.0 | 12.0 | 10.4 | 14.4 | 15.5 | 13.5 | 29.5 |
| | Italgas SpA | IT | EUR | 4,366.3 | 4.7 | -0.4 | -3.8 | 3.1 | -8.6 | 13.2 | 25.4 | 14.1 | 12.2 | 2.6 | 2.8 | 3.5 | 2.9 | 10.0 | 10.0 | 10.2 | 8.9 | 11.5 | 6.8 | 26.0 | 24.1 |
| | New Jersey Resources Corp | US | USD | 4,025.4 | 45.6 | -0.7 | 0.3 | 3.8 | 13.4 | 17.1 | 20.6 | 24.5 | 17.2 | 2.3 | 2.4 | 3.0 | #N/A | 11.2 | 16.6 | 20.3 | 15.9 | 17.5 | 11.6 | 11.0 | 17.3 |
| | ONE Gas Inc | US | USD | 4,124.2 | 78.5 | -0.7 | 3.7 | 5.5 | 7.2 | 22.3 | 24.1 | 23.8 | 24.3 | 1.4 | 1.8 | 2.0 | 2.0 | 10.3 | 11.3 | 11.9 | 12.5 | 6.5 | 7.5 | 8.5 | 8.3 |
| | Southwest Gas Holdings Inc | US | USD | 3,726.3 | 77.3 | -1.4 | -0.6 | 1.4 | -3.9 | 19.2 | 24.9 | 21.6 | 20.5 | 1.6 | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 7.5 | 8.9 | 10.2 | 9.8 | 9.0 | 9.3 | 11.1 | 9.8 |
| | Spire Inc | US | USD | 3,777.4 | 74.6 | -1.5 | 5.1 | 5.9 | -0.8 | 17.1 | 19.0 | 20.9 | 20.2 | 1.5 | 1.6 | 1.8 | 1.6 | 11.3 | 12.8 | 13.0 | 13.2 | 8.9 | 8.6 | 8.6 | 8.6 |
| | Indraprastha Gas Ltd | IN | INR | 2,868.6 | 290.4 | 4.1 | -7.4 | 9.3 | -14.5 | 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 |
| 발전 | Toho Gas Co Ltd | JN | JPY | 3,566.4 | 3,725.0 | 4.1 | -2.9 | 8.3 | 20.6 | 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 | 5,250.5 | 248.1 | 6.8 | 6.0 | 14.2 | -3.1 | 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 | 2,611.2 | 8.1 | 1.9 | -7.0 | 17.3 | 61.7 | 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 |
| | Korea District Heating Corp | SK | KRW | 673.7 | 65,000.0 | 1.2 | -0.6 | -3.7 | -11.0 | 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 | 1,112.0 | 1.2 | -10.4 | -20.5 | -26.4 | 29.0 | 427.4 | 23.4 | 9.2 | 5.9 | 0.7 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 10.8 | 10.6 | 9.5 | 8.5 | 0.2 | 2.2 | 7.9 | 11.0 |
| | CK Power PCL | TH | THB | 952.8 | 4.2 | 3.9 | 3.4 | 6.5 | 5.0 | 33.0 | 356.0 | 202.0 | 61.4 | 0.8 | 1.5 | 1.7 | 1.8 | 12.8 | 18.6 | 18.3 | 17.2 | 2.8 | 0.3 | 0.9 | 2.7 |
| | China Suntien Green Energy Corp Ltd | CH | HKD | 1,117.1 | 2.4 | 7.8 | -5.2 | -14.5 | 14.0 | 22.9 | 6.1 | 6.8 | 6.2 | 0.5 | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 13.2 | 10.4 | 8.7 | 8.2 | 2.3 | 7.1 | 11.4 | 13.4 |
| | Light SA | BZ | BRL | 691.5 | 13.9 | 5.6 | 5.8 | 7.9 | -16.8 | 52.1 | #N/A | 27.4 | 6.1 | 0.6 | 1.1 | 1.0 | 0.8 | 5.8 | 7.3 | 5.5 | 5.8 | 1.0 | -8.9 | 3.7 | 12.7 |
| | Top Resource Conservation & Environment Corp | CH | CNY | 565.4 | 4.4 | -2.4 | -3.3 | -8.9 | -33.1 | 59.5 | 117.5 | 65.8 | 19.1 | 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 Qianyan Power Co Ltd | CH | CNY | 619.7 | 13.9 | 0.3 | -4.3 | -2.7 | -10.5 | 16.8 | 38.6 | 14.8 | 10.8 | 2.8 | 2.4 | 2.0 | 1.6 | 9.0 | 12.5 | 9.3 | #N/A | 17.7 | 6.1 | 14.3 | 14.9 |
| | Arendals Fossekompani A/S | NO | NOK | 977.5 | 3,660.0 | -2.7 | 0.0 | 2.2 | 43.5 | 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 | 478.5 | 4.0 | 0.3 | -2.5 | -22.2 | -23.4 | 20.9 | 36.0 | 67.5 | 18.9 | 2.9 | 2.8 | 2.1 | 2.0 | 51.3 | 25.2 | 27.8 | #N/A | 11.7 | 7.8 | 2.7 | 7.4 |
| | Terna Energy SA | GR | EUR | 805.7 | 6.1 | 5.5 | 8.9 | 20.8 | 38.3 | 15.5 | 14.3 | 12.5 | 14.9 | 0.8 | 0.8 | 1.2 | 1.7 | 5.0 | 6.3 | 6.9 | 7.8 | 5.0 | 6.0 | 10.3 | 11.6 |
| | Guangdong Shaoneng Group Co Ltd | CH | CNY | 672.0 | 4.3 | -3.4 | -13.8 | -29.7 | -40.8 | 42.3 | 21.0 | 17.5 | 5.9 | 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 | 520.4 | 7.5 | -0.8 | -2.1 | -9.0 | -18.1 | 29.2 | 40.5 | 27.6 | 16.6 | 2.4 | 4.0 | 2.6 | 1.9 | #N/A | 16.9 | 10.3 | #N/A | 7.2 | 10.4 | 9.5 | 11.9 |
| 발전 | Omega Geracao SA | BZ | BRL | 463.9 | 16.1 | -4.0 | 1.6 | 0.3 | -7.9 | #N/A | 73.3 | 20.5 | 20.4 | #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 | 0.2 | 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 | 1,242.2 | 6.0 | 3.1 | 1.5 | 7.7 | 0.3 | #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 |

Utility Weekly : 밸류에이션 바닥이지만 실적개선 요인 발굴이 필요

1st Week of September + '18.09.03

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 | 31,235 | 38,233 | 42,932 |
| 현재 정비계획 기준 가동률 추정 | - | - | - | 가동률 | 74.9% | 67.3% | 56.2% | 64.6% | 75.8% | 83.4% |
| 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 | 82.0 | 0.0 |
| 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 | 61.0 | 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 | 62.0 | 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 | 91.0 | 92.0 | 92.0 |
| 신고리 4호기 | 1,400.0 | 2018-09-01 | - | 일 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |