



Issue #33 / 1st Week of December / '18.12.07

1 Weekly Commentary

코멘트 - 최근 한전의 주가를 끌어올렸던 투자포인트는 주로 1) 국제유가 하락에 따른 연료비단가 하락 기대감, 2) 국제석탄가격 하락에 따른 연료비단가 하락 기대감, 3) '19년 원전 가동률 회복 가능성 [계획예방정비 주기 1년 6개월, 기간 30-90일 감안]입니다. 4Q18 원전 가동률 하락에 대한 우려감은 주가에 이미 반영된 것으로 보입니다. OPEC쪽에서는 100만bbl/d 수준의 감산이 잠정 합의된 것으로 알려진 가운데, 12월 7일 사우디-러시아간 감산합의 결과에 주목할 필요가 있습니다.

국제 유가 **Dubai \$59.3/bbl [w/w -0.4%], Brent \$60.3/bbl [w/w +1.3%], WTI \$51.5/bbl [w/w +0.2%]**
 - 12월 6일(목) OPEC의 175차 정기회담을 앞두고 국제유가는 보험세 유지. 감산규모가 시장 기대에 못미칠 수 있다는 우려감 반영 중
OPEC, 감산 잠정 합의...사우디 "시장 충격 원하지 않아" <http://bit.ly/2QDFCai>
 - OPEC은 오스트리아 빈에서 현지시간으로 6일 회의를 열고 구체적인 감산 규모를 논의
 - 사우디 산업에너지자광물부 장관은 시장에 충격이 가는 것을 원하지 않는다면, 100만bbl/d의 감산이 적절할 것으로 본다고 밝힘
 - 사우디는 러시아에 30만bbl/d 수준의 감산을 요구하고 있으나, 러시아는 15만bbl/d를 제안한 것으로 알려짐

정부, 원전산업 R&D로드맵 수립 착수 <http://bit.ly/2Ei1emX>
 - 산자부는 지난 6일 원전분야 산·학·연 전문가들이 참석한 가운데 'Nu-Tech 2030(원전산업R&D로드맵)' 수립을 위한 착수회의를 개최
 - Nu-Tech 2030은 '에너지전환 후속조치 및 보완대책(6월21일 발표)' 중 산업부문 보완대책의 주요과제로 추진하는 것
 - 산자부는 1) 원전안전 투자 현 1조1,000억원에서 1조9,000억원으로 확대 2) 안전·수출·해체 R&D 현 5년간 1조3,000억원에서 1조6,000억원으로 확대 3) 에너지전환 펀드조성(500억원) 4) 원전기업지원센터 운영 등 원전산업 보완대책을 지속적으로 추진할 계획

UAE "바라카 원전 운영관련 계약체결 시 한전과 사전공유하겠다" <http://bit.ly/2SANczX>
 - UAE는 지난 3일 "Nawah-EDF간 계약은 이사회 보고사항이 아닌 소규모 기술자문 성격의 계약"이라며 "앞으로 불필요한 오해를 불식시키기 위해 한전과 사전에 공유하겠다"고 밝힘
 - UAE측은 "바라카 원전의 정비관련 조속한 현지화와 경제성 확보를 위해 장기정비계약(LTMA)을 경쟁입찰로 추진하게 됐다"고 설명

한전 "UAE원전 운영사·프랑스전력공사 계약은 기술자문" <http://bit.ly/2zKJk8q>
 - 한국전력공사는 UAE 바라카 원전 운영사 나와(Nawah)가 프랑스전력공사(EDF)와 체결한 장기지원서비스 계약에 대해 "나와의 자체 역량 강화를 위한 것으로 기술자문 형태로 파악하고 있다"고 밝힘
 - 한수원은 지난 2016년 나와의 대주주인 UAE원자력공사(ENEC)와 바라카 원전에 대한 9억2천만달러 규모의 운영지원계약(OSSA)을 체결

동북아 수퍼그리드 구축에 9조 투자..."전담기관 필요" <http://bit.ly/2Ei27vN>
 - 한전은 1) 한-중-일 고비사막지역 재생에너지 2) 한-러(북) 시베리아 천연가스 및 수력 연계를 추진 계획을 발표
 - 한국과 중국의 경우 웨이하이-수도권 (374km)은 해저직류송전방식으로 연결할 경우 투자비 약 2.9조원이 필요
 - 한/일은 남부권-마쓰에(460km) 구간 3.3조원이 [해저직류송전], 한/러는 블라디보스토크-서울(1000km) 구간 2.7조원이 필요 [육상직류송전]
 - 중국의 경우 지난해 12월 중국국가전망과 사업개발 합의각서(MOA)를 체결한 후 본격 추진에 돌입
 - 러시아는 한-러 공동연구 양해각서(MOU)를 지난 6월 체결했고, 10월부터는 로드맵 체결 및 연구를 시작

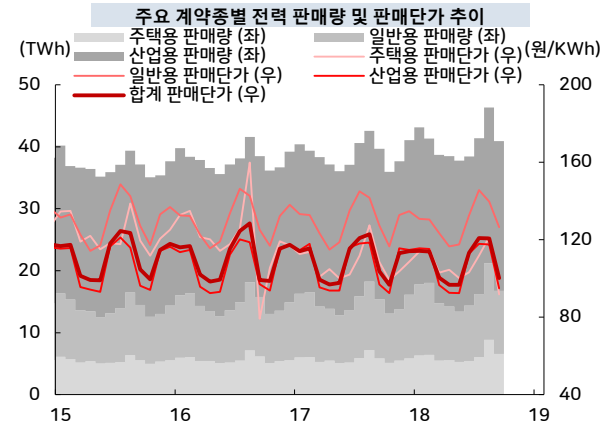
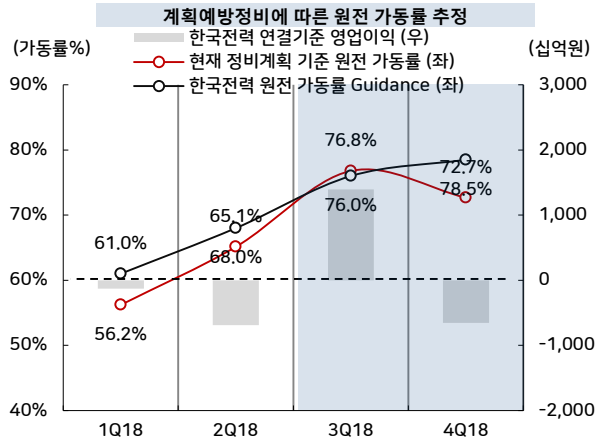
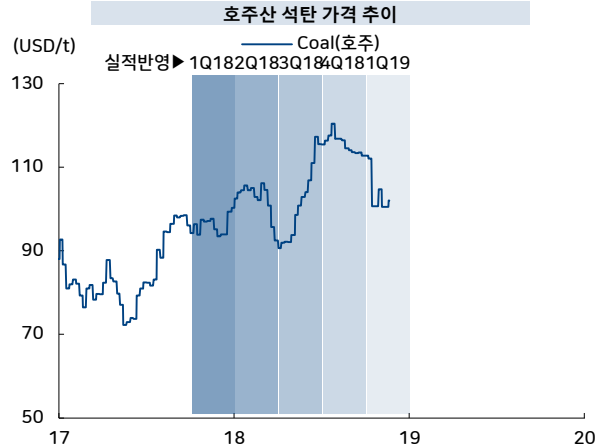
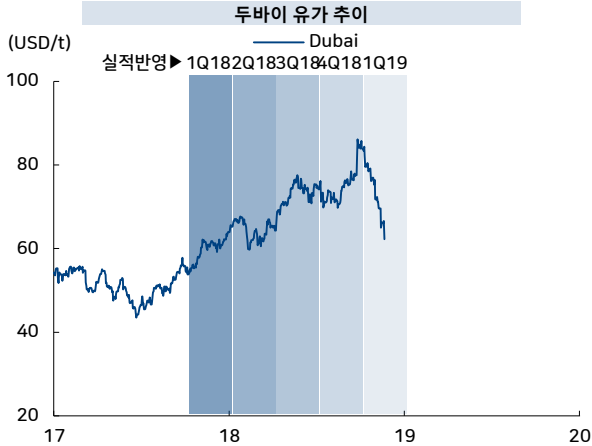
2 Weekly Dataset Updates

| 구분 | Current | 7D | | 1M | | 3M | | 1Y | | YTD | |
|--------------------------|---------------|--------|------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| | | Price | Chg% | Price | Chg% | Price | Chg% | Price | Chg% | Price | Chg% |
| 계획예방정비 스케줄 기준 원전 가동률 추정* | 1Q18 | 56.2% | | | | | | | | | |
| | 2Q18 | 65.1% | | | | | | | | | |
| | 3Q18 | 76.8% | | | | | | | | | |
| | 4Q18 | 72.7% | | | | | | | | | |
| SMP | Price | 110.9 | | 106.5 | 4.1% | 106.1 | 4.5% | 98.8 | 12.2% | 92.5 | 19.9% |
| REC | Price | 79,500 | | 76,000 | 4.6% | 68,000 | 16.9% | 94,500 | -15.9% | 100,202 | -20.7% |
| 유가 | Dubai | 59.3 | | 59.6 | -0.4% | 71.1 | -16.6% | 75.3 | -21.3% | 59.2 | 0.2% |
| | Brent | 60.3 | | 59.5 | 1.3% | 72.1 | -16.4% | 76.8 | -21.6% | 61.2 | -1.6% |
| | WTI | 51.5 | | 51.5 | 0.2% | 62.2 | -17.1% | 67.7 | -23.9% | 55.8 | -7.6% |
| 석탄 | 호주, 선물 | 102.7 | | 101.6 | 1.1% | 103.5 | -0.8% | 114.6 | -10.4% | 97.1 | 5.7% |
| | 호주 | 97.6 | | 97.5 | 0.1% | 100.5 | -2.8% | 113.6 | -14.1% | 93.9 | 4.0% |
| | 중국 | 100.4 | | 100.4 | 0.0% | 103.8 | -3.2% | 102.1 | -1.7% | 108.9 | -7.8% |
| | 러시아 Vost. | 94.8 | | 94.8 | 0.0% | 105.8 | -10.5% | 113.2 | -16.3% | 95.5 | -0.8% |
| | 러시아 Baltic | 74.0 | | 74.0 | 0.0% | 91.0 | -18.7% | 93.0 | -20.4% | 85.0 | -12.9% |
| | 남아공 RB | 89.2 | | 86.0 | 3.7% | 98.4 | -9.3% | 94.8 | -5.9% | 94.5 | -5.6% |
| | 남아공 Maputo | 88.0 | | 88.0 | 0.0% | 101.0 | -12.9% | 96.8 | -9.1% | 90.5 | -2.8% |
| | 미국 Columbia | 75.0 | | 75.0 | 0.0% | 91.0 | -17.6% | 89.0 | -15.7% | 83.3 | -9.9% |
| | 동아시아 Spot | 9.8 | | 10.0 | -2.0% | 10.2 | -3.9% | 11.6 | -15.2% | 9.9 | -0.5% |
| | 미국 HH FM | 4.4 | | 4.6 | -5.9% | 3.6 | 23.0% | 2.8 | 57.5% | 2.9 | 49.6% |
| | 미국 HH FY | 3.2 | | 3.2 | 0.6% | 2.9 | 11.0% | 2.7 | 19.1% | 2.9 | 12.3% |
| | 영국 NBP FM | 62.9 | | 66.1 | -4.8% | 66.0 | -4.8% | 74.1 | -15.2% | 59.0 | 6.5% |
| | 영국 NBP FY | 70.8 | | 70.8 | 0.0% | 70.8 | 0.0% | 52.7 | 34.5% | 49.3 | 43.7% |
| | 네덜란드 TTF FM | 23.2 | | 24.6 | -5.8% | 23.8 | -2.8% | 28.3 | -18.1% | 21.3 | 9.0% |
| | 네덜란드 TTF FY | 22.0 | | 22.7 | -3.4% | 22.7 | -3.3% | 25.0 | -12.2% | 18.4 | 19.6% |
| Fuel Oil | 싱가폴, 180 | 391.5 | | 381.5 | 2.6% | 484.3 | -19.1% | 443.2 | -11.7% | 358.3 | 9.3% |
| | 싱가폴, 380 | 389.8 | | 379.5 | 2.7% | 481.4 | -19.0% | 439.7 | -11.3% | 355.7 | 9.6% |
| | ArabGulf, 180 | 391.5 | | 381.5 | 2.6% | 484.3 | -19.1% | 443.2 | -11.7% | 349.5 | 12.0% |
| | ArabGulf, 380 | 389.8 | | 379.5 | 2.7% | 481.4 | -19.0% | 439.7 | -11.3% | 347.0 | 12.4% |
| Bunker | 싱가폴, 180 | 406.0 | | 396.0 | 2.5% | 503.2 | -19.3% | 453.0 | -10.4% | 362.5 | 12.0% |
| | 싱가폴, 380 | 400.0 | | 391.0 | 2.3% | 497.4 | -19.6% | 448.0 | -10.7% | 359.0 | 11.4% |

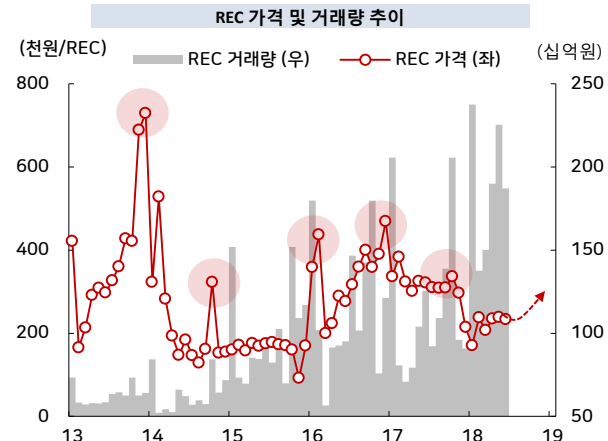
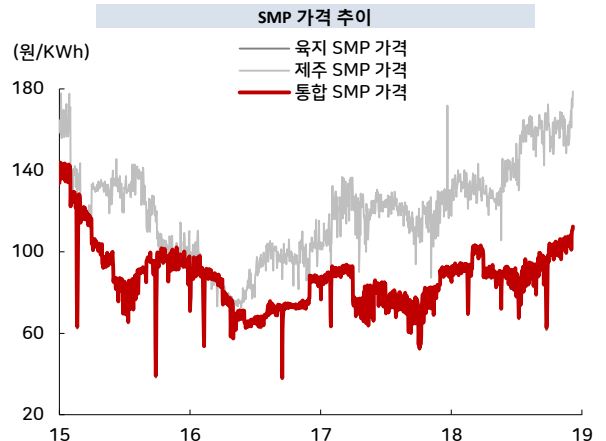
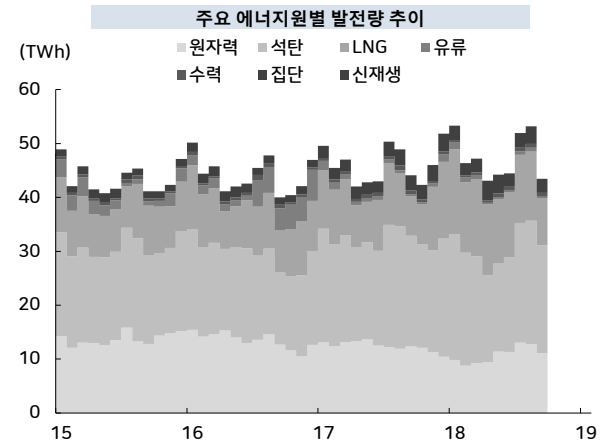
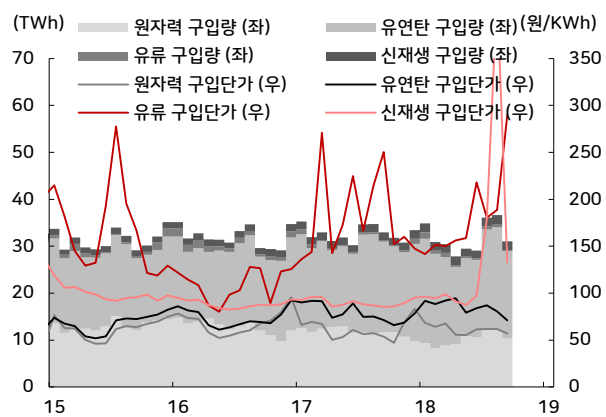
* 시험가동발전량 포함. 한국전력 발표 기준으로는 3~4% 감소한 수치 예상



3 한국전력 관련 Dataset

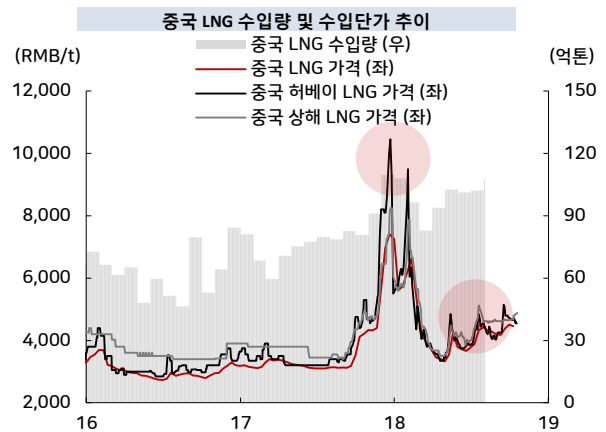
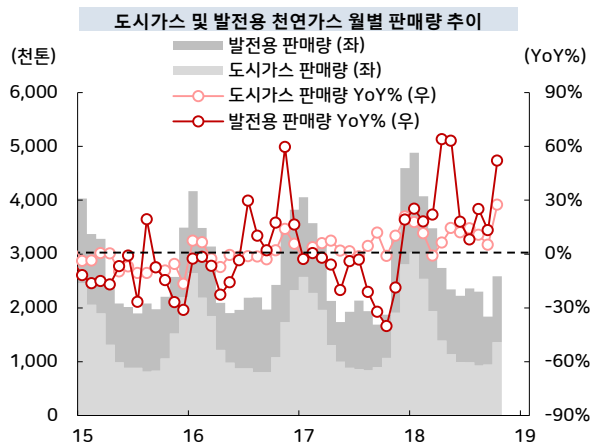
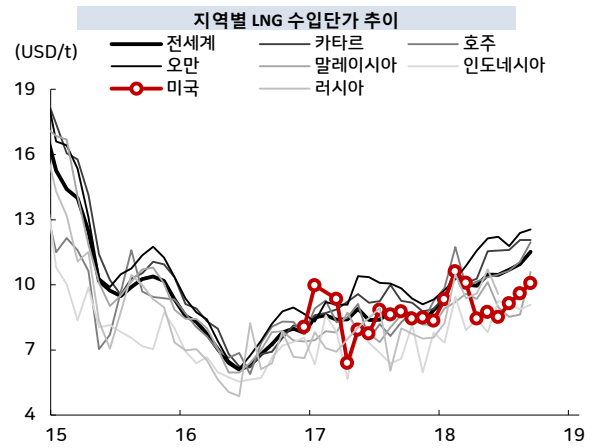
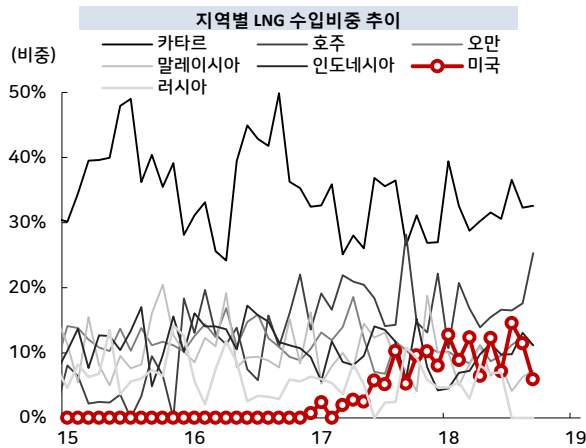
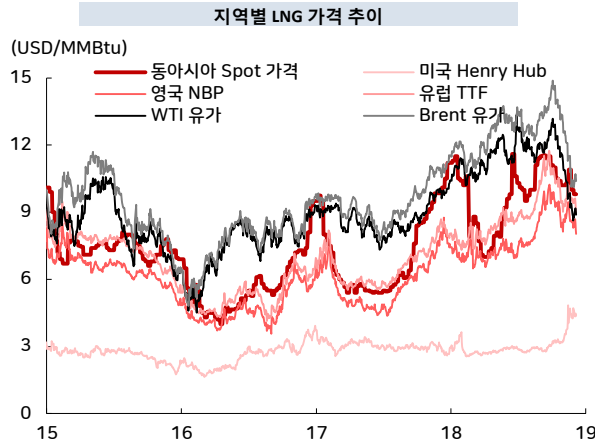


* 시험가동발전량 포함. 한국전력 발표 기준으로는 3~4% 감소한 수치 예상



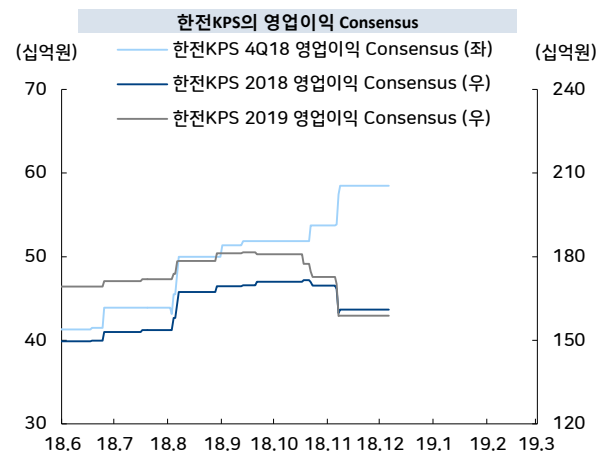
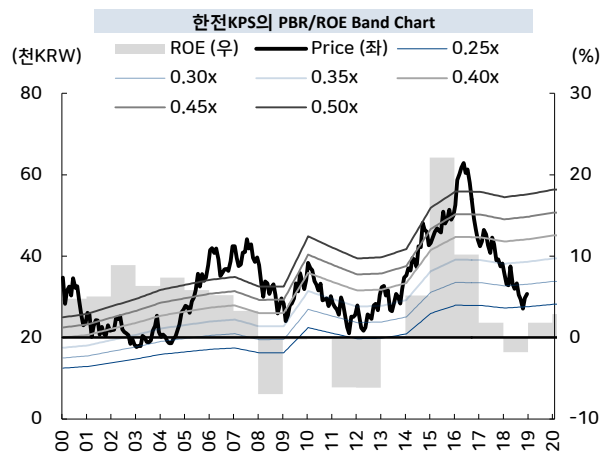
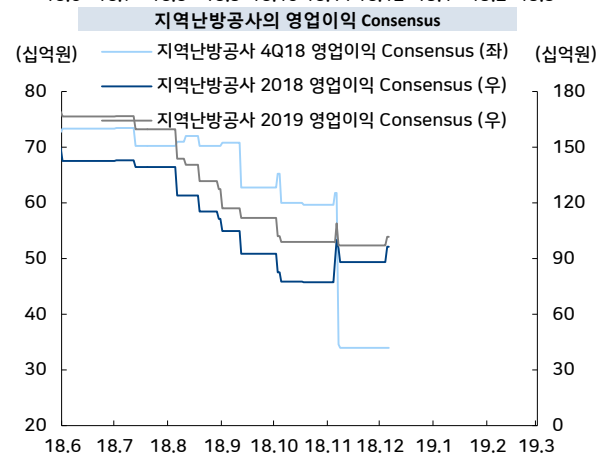
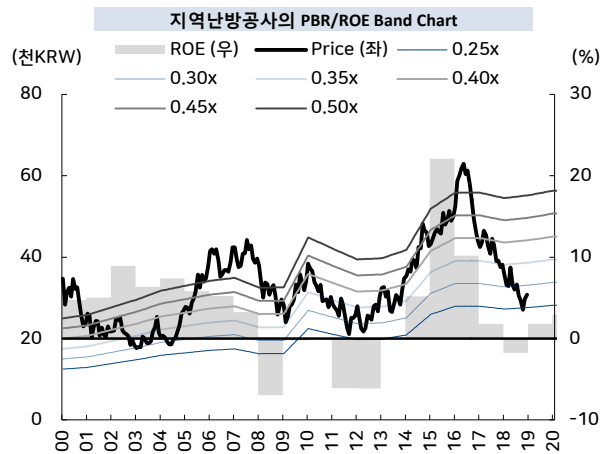
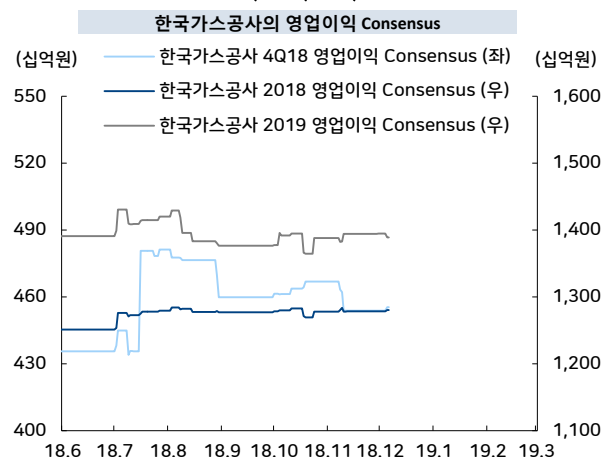
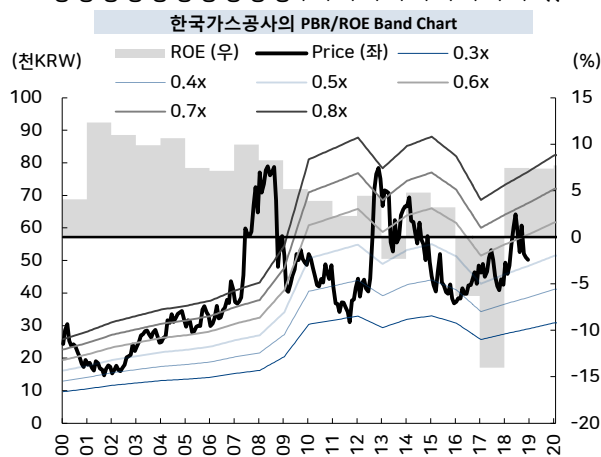
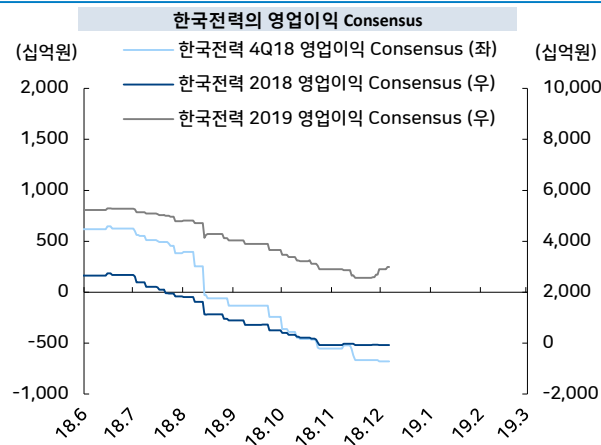
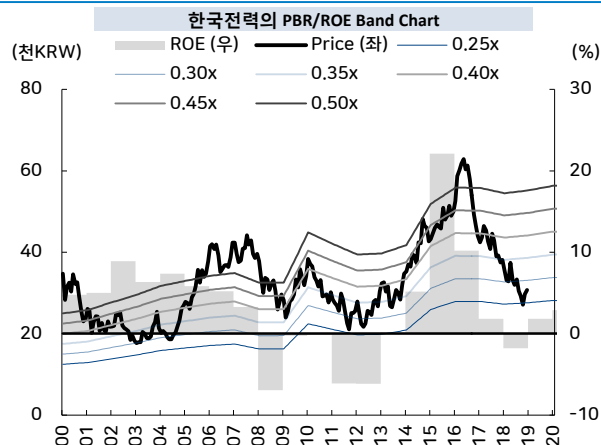


4 한국가스공사 관련 Dataset





5 Valuation Chart & Consensus





Issue #33 / 1st Week of December / '18.12.07

5 Valuation Chart & Consensus

| [Thu] Dec 06, 2018 | | | | Stock Price | | | | | | PER (X) | | | | PBR (X) | | | | EV/EBITDA (X) | | | | ROE (X) | | | |
|--------------------|---|----|-----|-------------|----------|------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|------|---------|-----|-----|------|---------------|-------|------|------|---------|-------|-------|------|
| 구분 | 종목명 | 국가 | 통화 | 시총(백만USD) | 증가 | 1W% | 1M% | 3M% | YTD% | 15 | 16 | 17 | 18 | 15 | 16 | 17 | 18 | 15 | 16 | 17 | 18 | 15 | 16 | 17 | 18 |
| 전력분배 | 한국전력 | SK | KRW | 17,636.1 | 30,750 | 1.2 | 15.0 | 1.7 | -19.4 | 2.4 | 4.0 | 18.9 | #N/A | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 4.2 | 3.7 | 5.2 | 7.4 | 22.1 | 10.2 | 1.8 | -1.6 |
| | PPL | US | USD | 22,058.9 | 31 | -0.1 | -1.1 | 3.0 | -1.0 | 15.5 | 13.9 | 13.7 | 13.0 | 2.3 | 2.3 | 2.0 | 1.8 | 11.2 | 10.4 | 10.1 | 10.5 | 5.8 | 19.1 | 10.9 | 16.9 |
| | 포르툼 | FI | EUR | 18,996.3 | 19 | 3.0 | -2.0 | -14.6 | 14.2 | 23.1 | 26.0 | 16.8 | 21.8 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.3 | 52.0 | 12.4 | 9.5 | 13.6 | 33.6 | 3.6 | 6.5 | 6.3 |
| | 전능실업 | HK | HKD | 14,398.0 | 52.7 | -1.4 | 0.1 | -4.6 | -20.1 | 19.7 | 22.7 | 16.9 | 14.3 | 1.2 | 1.2 | 1.5 | 1.4 | 100.4 | 189.1 | 66.8 | 89.6 | 6.3 | 5.3 | 7.8 | 8.7 |
| | 에버소스 에너지 | US | USD | 21,909.5 | 69.1 | 3.1 | 8.9 | 10.1 | 9.4 | 18.5 | 18.7 | 20.3 | 21.1 | 1.6 | 1.6 | 1.8 | 1.9 | 10.8 | 10.7 | 12.1 | 12.9 | 8.6 | 8.9 | 9.1 | 9.1 |
| | SSE | GB | GBp | 14,080.2 | 1,072.0 | -2.5 | -7.8 | -14.4 | -18.8 | 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 | US | USD | 13,501.1 | 26.0 | -2.7 | -46.4 | -43.1 | -41.9 | 17.1 | 16.2 | 12.2 | 6.8 | 1.6 | 1.7 | 1.2 | 0.7 | 10.5 | 10.0 | 7.2 | 6.3 | 5.4 | 8.1 | 8.9 | 10.8 |
| | 엑셀 에너지 | US | USD | 27,351.2 | 53.2 | 3.3 | 8.3 | 9.3 | 10.6 | 17.1 | 18.4 | 21.0 | 21.6 | 1.7 | 1.9 | 2.1 | 2.2 | 9.9 | 9.7 | 10.6 | 11.7 | 9.5 | 10.4 | 10.2 | 10.7 |
| | 테나가 나시오날 | MA | MYR | 18,774.4 | 13.8 | -3.4 | -7.0 | -12.9 | -9.8 | 10.3 | 11.3 | 11.7 | 10.7 | 1.3 | 1.6 | 1.4 | 1.3 | 6.2 | 7.3 | 7.1 | 6.8 | 13.5 | 14.8 | 12.6 | 12.2 |
| | 사우디 전력공사 | SR | SAR | 17,102.6 | 15.4 | 4.3 | 4.1 | -9.8 | -25.5 | 42.5 | 20.7 | 12.7 | 20.9 | 1.1 | 1.4 | 1.2 | 0.8 | 9.9 | 11.3 | 9.1 | 8.8 | 2.6 | 7.2 | 10.0 | 5.2 |
| | 엔테사 | SP | EUR | 24,172.3 | 20.1 | 2.1 | 4.5 | 4.4 | 12.3 | 18.0 | 15.1 | 12.9 | 14.7 | 2.2 | 2.4 | 2.1 | 2.3 | 7.8 | 7.6 | 6.6 | 7.6 | 12.3 | 15.7 | 16.2 | 15.8 |
| | 인도 전방공사 | IN | INR | 13,600.6 | 183.5 | 1.7 | -2.4 | -6.2 | -8.3 | 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 |
| 가스판매 | 퍼스트에너지 | US | USD | 19,987.3 | 39.1 | 5.2 | 4.3 | 4.2 | 27.6 | 11.7 | 11.8 | 9.9 | 15.6 | 1.1 | 2.2 | 3.5 | 2.7 | 8.6 | 8.8 | 19.0 | 9.9 | 4.7 | -66.2 | -33.9 | 23.4 |
| | 아메리칸 일렉트릭 파워 | US | USD | 38,837.3 | 78.8 | 3.2 | 5.8 | 8.4 | 7.1 | 16.2 | 16.0 | 20.1 | 20.0 | 1.6 | 1.8 | 2.0 | 2.0 | 8.8 | 15.9 | 10.3 | 11.8 | 11.8 | 3.5 | 10.7 | 10.5 |
| | 도쿄 전력 홀딩스 | JN | JPY | 9,638.7 | 675.0 | -2.0 | 17.2 | 36.4 | 51.3 | 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 |
| | 한국가스공사 | SK | KRW | 4,140.1 | 50,200.0 | 0.7 | -4.0 | -7.9 | 18.0 | 10.3 | 60.5 | #N/A | 7.8 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 13.0 | 11.6 | 10.0 | 9.1 | 3.2 | -7.0 | -14.2 | 7.4 |
| | 내셔널 퓨얼 가스 | US | USD | 4,702.2 | 54.7 | 2.5 | 1.4 | -0.6 | -0.4 | 16.4 | 17.7 | 17.2 | 16.8 | 2.1 | 3.0 | 2.8 | 2.5 | 7.8 | 8.5 | 8.6 | 9.2 | -17.1 | -16.4 | 17.5 | 21.5 |
| | WGL 홀딩스 | US | USD | 4,557.6 | 88.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.4 | 18.5 | 20.4 | 37.2 | #N/A | 2.3 | 2.3 | 2.9 | #N/A | 11.0 | 11.5 | 13.3 | #N/A | 10.5 | 12.8 | 13.4 | 3.0 |
| | 페루산 가스 네가라 | ID | IDR | 3,555.6 | 2,140.0 | 10.3 | 2.9 | 5.4 | 22.3 | 11.6 | 15.3 | 21.5 | 13.4 | 1.6 | 1.5 | 1.0 | 1.1 | 9.2 | 11.1 | 7.9 | 4.9 | 13.6 | 9.8 | 4.5 | 8.2 |
| | 아메리칸 가스 파트너스 | US | USD | 3,132.4 | 33.7 | -3.4 | -10.9 | -14.4 | -27.1 | 18.5 | 28.3 | 27.4 | 17.9 | 3.3 | 4.3 | 5.6 | 6.8 | 10.8 | 11.0 | 12.0 | 11.9 | 14.4 | 15.5 | 13.5 | 22.3 |
| | 이탈가스 | IT | EUR | 4,420.7 | 4.8 | 1.9 | 0.5 | 1.4 | -5.7 | 13.6 | 25.4 | 14.1 | 12.7 | 2.7 | 2.8 | 3.5 | 2.9 | 10.4 | 10.0 | 10.2 | 9.2 | 11.5 | 6.8 | 26.0 | 24.1 |
| | 뉴저지 리소시스 | US | USD | 4,354.5 | 49.2 | 4.0 | 5.2 | 5.2 | 22.4 | 17.1 | 20.6 | 24.5 | 16.9 | 2.3 | 2.4 | 3.0 | 2.9 | 11.2 | 16.6 | 20.3 | 18.2 | 17.5 | 11.6 | 11.0 | 17.6 |
| | 원 가스 | US | USD | 4,535.1 | 86.3 | 3.9 | 7.5 | 6.9 | 17.9 | 22.3 | 24.1 | 23.8 | 26.3 | 1.4 | 1.8 | 2.0 | 2.2 | 10.3 | 11.3 | 11.9 | 13.6 | 6.5 | 7.5 | 8.5 | 8.6 |
| | 서우스웨스트 가스 홀딩스 | US | USD | 4,301.4 | 81.2 | 5.6 | 0.1 | 1.0 | 0.8 | 19.2 | 24.9 | 21.6 | 21.3 | 1.6 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 7.5 | 8.9 | 10.2 | 10.7 | 9.0 | 9.3 | 11.1 | 9.9 |
| | 스파이어 | US | USD | 4,015.6 | 79.2 | 2.5 | 6.2 | 4.7 | 5.4 | 17.1 | 19.0 | 20.9 | 22.6 | 1.5 | 1.6 | 1.8 | 1.7 | 11.3 | 12.8 | 13.0 | 14.2 | 8.9 | 8.6 | 8.6 | 10.1 |
| 발전 | 인드라프라스타 가스 | IN | INR | 2,504.6 | 252.6 | -3.1 | -7.4 | -8.5 | -25.7 | 13.4 | 17.2 | 23.4 | 27.1 | 2.8 | 3.2 | 4.7 | 5.4 | 7.2 | 9.7 | 13.7 | 16.2 | 22.7 | 20.3 | 22.1 | 21.7 |
| | 도호 가스 | JN | JPY | 4,503.0 | 4,765.0 | 2.5 | 19.6 | 26.9 | 54.2 | 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 |
| | 페트로넬트 LGN | IN | INR | 4,475.5 | 210.6 | -1.5 | -1.9 | -13.2 | -17.7 | #N/A | 20.3 | 17.5 | 16.4 | #N/A | 2.8 | 3.7 | 3.5 | #N/A | 11.9 | 11.0 | 9.2 | #N/A | #N/A | 23.2 | 23.5 |
| | 종유 가스 공고 | HK | HKD | 1,706.0 | 5.3 | -3.0 | -3.3 | -34.3 | 5.2 | 48.6 | 25.1 | 22.6 | 0.0 | 2.3 | 2.0 | 4.0 | 3.4 | 9.9 | 10.3 | 14.9 | 10.4 | 4.7 | 9.0 | 19.5 | 25.8 |
| | 한국지력난방공사 | SK | KRW | 604.1 | 58,400.0 | -1.4 | 2.6 | -9.9 | -20.0 | 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 |
| | 중국 다항 집단 신원원 | CH | HKD | 931.1 | 1.0 | 0.0 | 0.0 | -3.8 | 7.5 | 427.4 | 23.4 | 9.2 | 5.0 | 0.7 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 10.8 | 10.6 | 9.5 | 8.3 | 0.2 | 2.2 | 7.9 | 11.2 |
| | CK Power PCL | TH | THB | 1,177.7 | 5.3 | 2.9 | 5.0 | 26.2 | 30.0 | 33.0 | 356.0 | 202.0 | 67.3 | 0.8 | 1.5 | 1.7 | 2.0 | 12.8 | 18.6 | 18.3 | 18.3 | 2.8 | 0.3 | 0.9 | 2.9 |
| | 신원 녹색에너지 | CH | HKD | 1,013.0 | 2.1 | 0.0 | -2.7 | -0.5 | 2.9 | 22.9 | 6.1 | 6.8 | 5.6 | 0.5 | 0.4 | 0.7 | 0.7 | 13.2 | 10.4 | 8.7 | 8.3 | 2.3 | 7.1 | 11.4 | 13.6 |
| | 라이트 | BZ | BRL | 807.5 | 15.4 | -1.1 | -3.8 | 14.2 | -7.7 | 52.1 | #N/A | 27.4 | 10.3 | 0.6 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 5.8 | 7.3 | 5.5 | 6.6 | 1.0 | -8.9 | 3.7 | 8.7 |
| | Too Resources Corporation & Investment Corp | CH | CNY | 494.9 | 3.9 | 1.6 | 3.2 | -13.8 | -41.2 | 59.5 | 117.5 | 65.8 | 32.3 | 3.5 | 2.2 | 1.7 | 1.0 | 39.2 | 33.9 | 17.6 | #N/A | 7.7 | 2.1 | 2.6 | 2.9 |
| | 구이저우 천원발전 | CH | CNY | 576.8 | 13.0 | 0.9 | 2.1 | -4.3 | -16.3 | 16.8 | 38.6 | 14.8 | 12.8 | 2.8 | 2.4 | 2.0 | 1.5 | 9.0 | 12.5 | 9.3 | #N/A | 17.7 | 6.1 | 14.3 | 12.0 |
| | Arendals Fossekompani A/S | NO | NOK | 762.2 | 2,900.0 | -3.3 | -5.8 | -16.2 | 13.7 | 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 |
| | 광시 구이동 전력 | CH | CNY | 490.7 | 4.1 | -5.3 | 12.1 | 7.7 | -21.1 | 20.9 | 36.0 | 67.5 | 19.4 | 2.9 | 2.8 | 2.1 | 2.1 | 51.3 | 25.2 | 27.8 | #N/A | 11.7 | 7.8 | 2.7 | 7.4 |
| 발전 | Terna Energy SA | GR | EUR | 778.3 | 6.0 | -2.4 | -1.3 | -1.2 | 36.1 | 15.5 | 14.3 | 12.5 | 15.4 | 0.8 | 0.8 | 1.2 | 1.7 | 5.0 | 6.3 | 6.9 | 7.3 | 5.0 | 6.0 | 10.3 | 11.3 |
| | 광동 사오닝 그룹 | CH | CNY | 626.4 | 4.0 | 6.7 | 2.0 | -7.0 | -44.6 | 42.3 | 21.0 | 17.5 | 5.5 | 3.0 | 2.2 | 1.7 | #N/A | 16.3 | 11.4 | 10.0 | #N/A | 7.3 | 10.8 | 10.3 | #N/A |
| | 원난 원산 전력 | CH | CNY | 473.5 | 6.8 | 0.7 | -0.6 | -7.0 | -25.2 | 26.7 | 40.5 | 27.6 | 15.1 | 2.2 | 4.0 | 2.6 | #N/A | #N/A | 16.9 | 10.3 | #N/A | 7.2 | 10.4 | 9.5 | #N/A |
| | 한국전력 | SK | KRW | 17,636.1 | 30,750.0 | 1.2 | 15.0 | 1.7 | -19.4 | 2.4 | 4.0 | 18.9 | #N/A | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 4.2 | 3.7 | 5.2 | 7.4 | 22.1 | 10.2 | 1.8 | -1.6 |
| | PPL | US | USD | 22,058.9 | 30.7 | -0.1 | -1.1 | 3.0 | -1.0 | 15.5 | 13.9 | 13.7 | 13.0 | 2.3 | 2.3 | 2.0 | 1.8 | 11.2 | 10.4 | 10.1 | 10.5 | 5.8 | 19.1 | 10.9 | 16.9 |
| | 포르툼 | FI | EUR | 18,996.3 | 18.8 | 3.0 | -2.0 | -14.6 | 14.2 | 23.1 | 26.0 | 16.8 | 21.8 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.3 | 52.0 | 12.4 | 9.5 | 13.6 | 33.6 | 3.6 | 6.5 | 6.3 |



5 Valuation Chart & Consensus

| 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 | 47,362 | 47,362 |
| 가용 발전용량 | - | - | - | GWh | 36,614 | 32,867 | 26,868 | 31,475 | 36,366 | 34,417 |
| 현재 정비계획 기준 가동률 추정 | - | - | - | 가동률 | 74.9% | 67.3% | 56.2% | 65.1% | 76.8% | 72.7% |
| 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 | 17.0 |
| 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 | 92.0 |
| 한빛 2호기 | 950.0 | 1987-06-10 | - | 일 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 76.0 | 92.0 |
| 한빛 3호기 | 1,000.0 | 1995-03-31 | - | 일 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 50.0 | 92.0 | 92.0 |
| 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 | 54.0 |
| 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 | 90.0 |
| 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 |
| 신한울 1호기 | 1,400.0 | 2018-12-01 | - | 일 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 신한울 2호기 | 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 | 67.0 | 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 |



Compliance notice

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- 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 2018-09-30 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 90.1% | 9.9% | - |