



1 Weekly Commentary

**국제유가의 등락에 크게 흔들리는 주가 흐름. 수소경제 활성화 로드맵, 한국가스공사에 긍정적일 것인가**  
 - 지난주 수소경제 활성화 로드맵이 발표되었습니다. 수소는 원유 정제과정에서 부수적으로 생산되기도 하지만, 가장 편한 방법은 천연가스의 개질을 통한 생산입니다. 따라서 수소경제가 활성화 된다면, 천연가스의 사용량도 자연스럽게 늘어날 수 밖에 없습니다. 아직 언론을 통해 언급된 바는 없지만, 수소경제 활성화 방안이 한국가스공사의 이익 개선 요인이 될 수 있습니다 [천연가스 사용량 증가로 인한 요금기저 확대 등].

**국제유가**  
**Dubai \$62.6/bbl [w/w +4.3%], Brent \$62.7/bbl [w/w +3.7%], WTI \$53.6/bbl [w/w +4.2%]**  
 - 1) 미-중 무역분쟁 해소 가능성 [중국의 1조USD 규모 미국 상품 수입 제의 등], 2) OPEC+의 감산 기대감이 국제유가 상승요인으로 작용  
**Oil Hits Two-Month High as China Trade Signals Brighter Outlook** <http://bit.ly/2CAcCqL>  
**Oil Rises 3% on 'Visible' OPEC Cuts; IEA Suggests 'Gradual' Recovery** <http://bit.ly/2W6HpEW>  
**OPEC and its allies to hold extraordinary general meeting on Apr. 17-18** <http://bit.ly/2T8YNqJ>

**[수소경제 활성화 로드맵] 2040년까지 수소차 620만대 확대** <http://bit.ly/2T2ZCBf>  
 - 주요 내용은 1) 수송분야, 2040년까지 수소차 620만대 충전소 1,200개소 구축, 2) 연료전지, 2040년까지 발전용 15GW-가정-건물용 2.1GW 보급 3) 생산분야, 수전해 확대 공급량 연 526만톤, 가격 3,000원/kg 이하 하락, 4) 저장-운송분야, 안정적-경제성 있는 수소유통체계 확립, 5) 수소경제사회, 안전관리 체계 확립-산업 생태계 조성으로 요약됨

**"신한올원전 3-4호기 중단 논의 제대로 안 이뤄져" <http://bit.ly/2RPptPR>**  
 - 송영길 더불어민주당 의원이 정부가 백지화한 신한올원전 3-4호기 건설 재개를 검토해야 한다고 주장  
 - 또한 "공론화위원회에서 지적대로 원자력발전을 추가하지 않더라도 화력발전 에너지를 재생에너지로 대체하는 과정에서 안정적인 에너지원인 원자력발전은 장기간 공존할 수밖에 없다"며, "재생에너지에만 의존할 경우 전기료 인상이 불가피하게 될 것"이라고 지적

**성윤모, UAE에서 원전 홍보로 사우디아라비아 원전 수주 다졌다** <http://bit.ly/2HlxvVI>  
 - 산자부 성윤모 장관은 UAE에서 한국 원전을 직접 홍보하였으나, 국내에서는 원전 발전 비중을 줄이고 신재생에너지로 전환하는 에너지정책의 방향을 그대로 유지하겠다는 뜻을 밝힘  
 - 송영길 의원등의 신한올 3/4호기 건설 재개 필요성 제시에 대해서는, "정부의 에너지전환정책 전반과 모순된다"고 언급

**민간 수소충전소 SPC, 출범 '초읽기' <http://bit.ly/2R0Nte7>**  
 - 민간 수소충전소 설치-운영 SPC인 하이넷(HyNet: Hydrogen Network)의 공식출범이 초읽기에 돌임  
 - 하이넷은 설립 후 10년간 운영되며 향후 정부, 지자체와 협력을 통해 정부의 수소충전소 보조사업에 참여  
 - 한국가스공사, 현대자동차, 에어리퀴드코리아, 에코바이오홀딩스, 넬코리아, 효성, 덕양, SPG케미칼, 제이엔케이히터, 코오롱인더스트리, 우드사이드, 범한산업, 발맥스기술 등 13개 기업이 출자 참여 결정

**원자력학회, "원전 건설 없이 경쟁력 유지 못한다" <http://bit.ly/2FL9rA0>**  
 - 한국원자력학회가 정부에 신한올 3-4호기 건설 여부와 에너지 정책에 대한 공론화를 하자고 공개적으로 제안

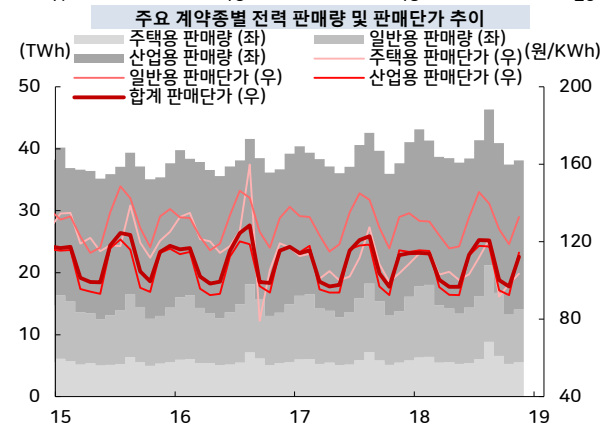
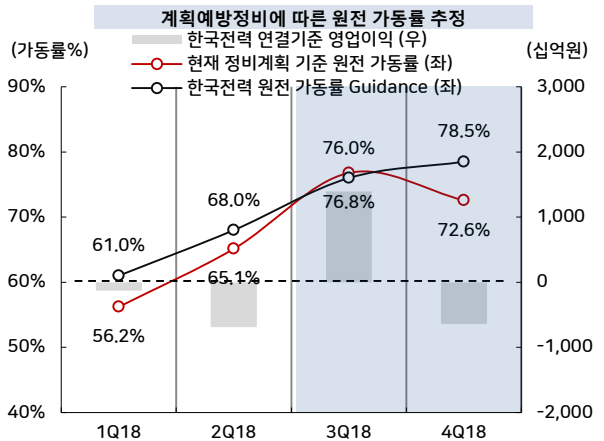
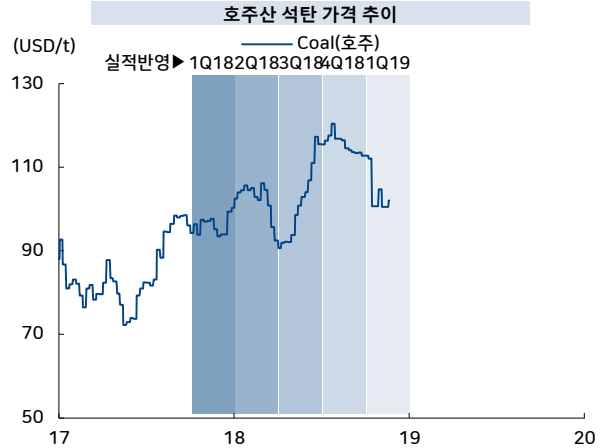
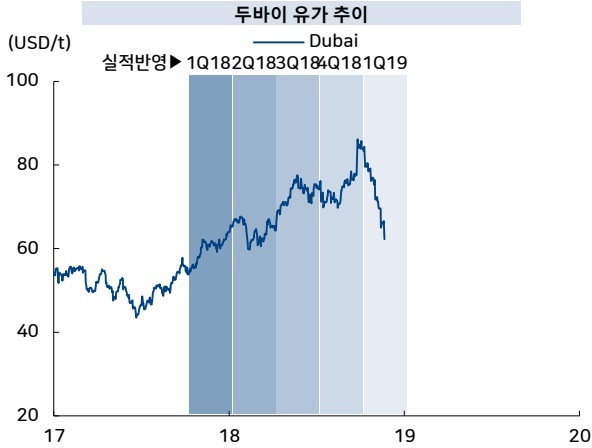
2 Weekly Dataset Updates

| 구분       | Current       | 7D     |        | 1M    |        | 3M     |        | 1Y     |         | YTD    |        |       |
|----------|---------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|
|          |               | Price  | Chg%   | Price | Chg%   | Price  | Chg%   | Price  | Chg%    | Price  | Chg%   |       |
| 계획예방정비   | 3Q18          | 76.8%  |        |       |        |        |        |        |         |        |        |       |
| 스케줄 기준   | 4Q18          | 72.6%  |        |       |        |        |        |        |         |        |        |       |
| 원전 가동률   | 1Q19          | 79.7%  |        |       |        |        |        |        |         |        |        |       |
| 추정*      | 2Q19          | 90.2%  |        |       |        |        |        |        |         |        |        |       |
| SMP      | Price         | 112.2  | 112.5  | -0.2% | 112.9  | -0.6%  | 102.2  | 9.8%   | 92.2    | 21.8%  | 99.4   | 12.9% |
| REC      | Price         | 76,000 | 70,000 | 8.6%  | 80,000 | -5.0%  | 80,000 | -5.0%  | 109,180 | -30.4% | 80,000 | -5.0% |
| 유가       | Dubai         | 62.6   | 60.0   | 4.3%  | 56.6   | 10.5%  | 79.0   | -20.8% | 66.8    | -6.4%  | 53.5   | 16.9% |
|          | Brent         | 62.7   | 60.5   | 3.7%  | 57.2   | 9.5%   | 79.8   | -21.4% | 69.3    | -9.5%  | 53.8   | 16.5% |
|          | WTI           | 53.6   | 51.4   | 4.2%  | 48.0   | 11.8%  | 69.2   | -22.5% | 64.0    | -16.2% | 45.2   | 18.7% |
| 석탄       | 호주, 선물        | 99.8   | 98.1   | 1.7%  | 101.6  | -1.8%  | 110.0  | -9.3%  | 106.8   | -6.6%  | 102.1  | -2.3% |
|          | 호주            | 96.2   | 97.9   | -1.8% | 99.3   | -3.1%  | 100.6  | -4.4%  | 104.5   | -8.0%  | 98.5   | -2.4% |
|          | 중국            | 95.4   | 95.4   | 0.0%  | 100.2  | -4.8%  | 104.6  | -8.8%  | 117.0   | -18.5% | 96.7   | -1.4% |
|          | 러시아 Vost.     | 96.8   | 96.8   | 0.0%  | 97.8   | -0.9%  | 106.0  | -8.7%  | 101.8   | -4.9%  | 95.2   | 1.7%  |
|          | 러시아 Baltic    | 79.0   | 79.0   | 0.0%  | 78.0   | 1.3%   | 92.0   | -14.1% | 89.5    | -11.7% | 82.0   | -3.7% |
|          | 남아공 RB        | 90.2   | 94.1   | -4.1% | 95.4   | -5.4%  | 99.5   | -9.3%  | 97.3    | -7.2%  | 96.9   | -6.8% |
|          | 남아공 Maputo    | 96.1   | 96.1   | 0.0%  | 95.4   | 0.8%   | 101.5  | -5.3%  | 97.8    | -1.8%  | 99.7   | -3.6% |
|          | 미국 Columbia   | 77.3   | 77.3   | 0.0%  | 77.0   | 0.3%   | 89.5   | -13.7% | 88.0    | -12.2% | 80.0   | -3.4% |
|          | 동아시아 Spot     | 8.2    | 8.5    | -3.5% | 8.9    | -7.9%  | 10.4   | -21.2% | 11.5    | -28.7% | 9.1    | -9.9% |
|          | 미국 HH FM      | 3.5    | 3.1    | 12.4% | 3.7    | -6.5%  | 3.3    | 7.1%   | 3.2     | 9.2%   | 2.9    | 18.4% |
|          | 미국 HH FY      | 2.7    | 2.7    | -1.1% | 3.0    | -10.7% | 2.9    | -5.7%  | 2.8     | -2.3%  | 2.7    | 1.4%  |
|          | 영국 NBP FM     | 61.6   | 61.3   | 0.5%  | 67.7   | -9.0%  | 72.6   | -15.2% | 50.4    | 22.2%  | 61.1   | 0.9%  |
|          | 영국 NBP FY     | 70.8   | 70.8   | 0.0%  | 70.8   | 0.0%   | 70.8   | 0.0%   | 47.1    | 50.3%  | 70.8   | 0.0%  |
| Fuel Oil | 네덜란드 TTF FM   | 22.5   | 22.3   | 1.2%  | 24.4   | -7.7%  | 26.8   | -16.1% | 18.4    | 22.5%  | 22.3   | 1.0%  |
|          | 네덜란드 TTF FY   | 21.3   | 20.3   | 4.9%  | 23.1   | -7.9%  | 25.1   | -15.3% | 17.5    | 21.4%  | 19.8   | 7.7%  |
|          | 싱가폴, 180      | 382.2  | 385.5  | -0.9% | 334.8  | 14.2%  | 498.5  | -23.3% | 383.4   | -0.3%  | 337.3  | 13.3% |
|          | 싱가폴, 380      | 380.9  | 386.0  | -1.3% | 333.0  | 14.4%  | 491.4  | -22.5% | 379.5   | 0.4%   | 333.9  | 14.1% |
|          | ArabGulf, 180 | 382.2  | 385.5  | -0.9% | 334.8  | 14.2%  | 498.5  | -23.3% | 374.4   | 2.1%   | 337.3  | 13.3% |
| Bunker   | ArabGulf, 380 | 380.9  | 386.0  | -1.3% | 333.0  | 14.4%  | 491.4  | -22.5% | 370.5   | 2.8%   | 333.9  | 14.1% |
|          | 싱가폴, 180      | 392.0  | 397.0  | -1.3% | 345.0  | 13.6%  | 507.5  | -22.8% | 386.5   | 1.4%   | 347.0  | 13.0% |
|          | 싱가폴, 380      | 389.0  | 393.0  | -1.0% | 340.0  | 14.4%  | 499.5  | -22.1% | 382.0   | 1.8%   | 340.0  | 14.4% |

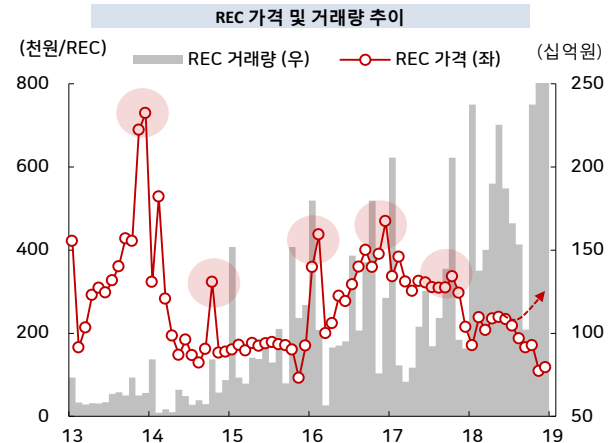
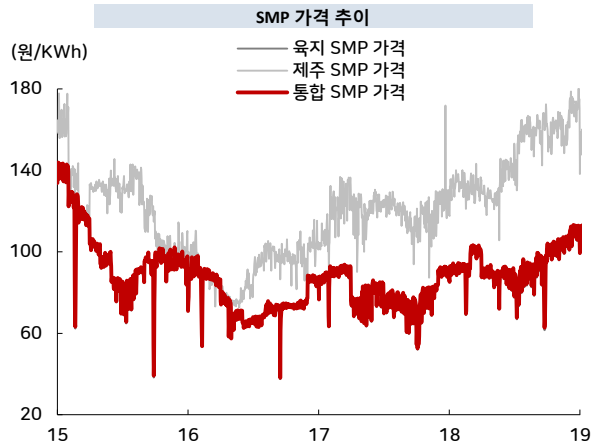
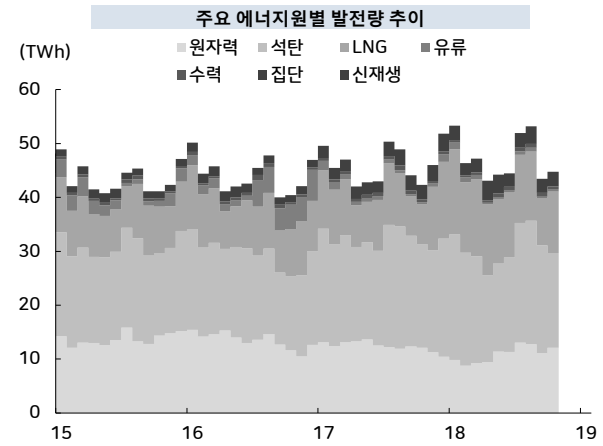
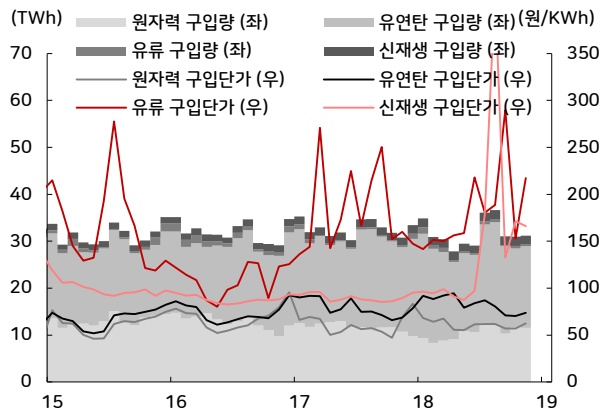
\* 시험가동발전량 포함. 한국전력 발표 기준으로는 3~4% 감소한 수치 예상



3 한국전력 관련 Dataset

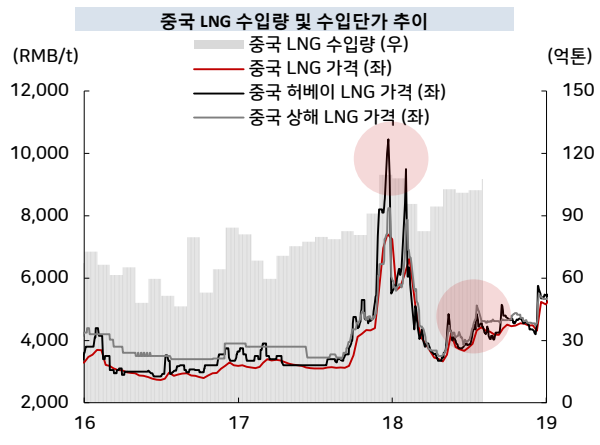
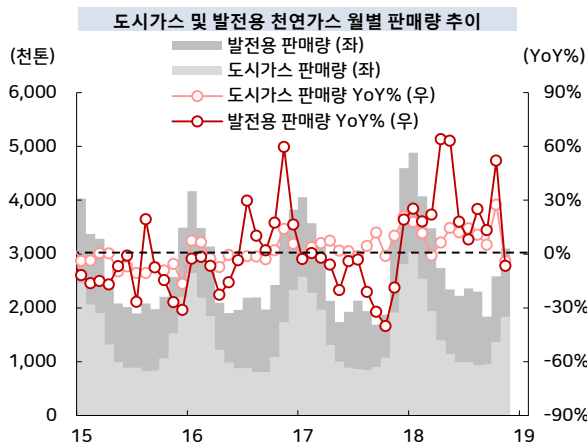
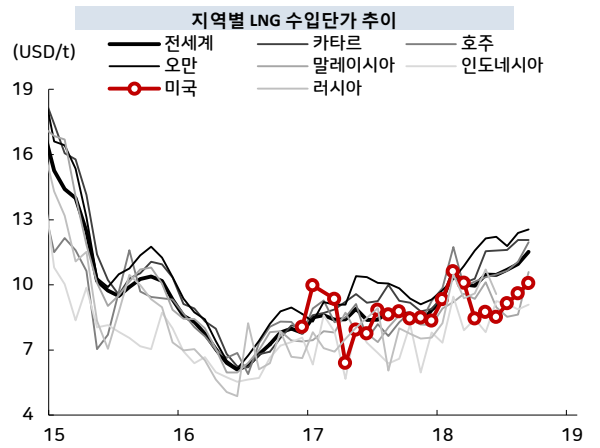
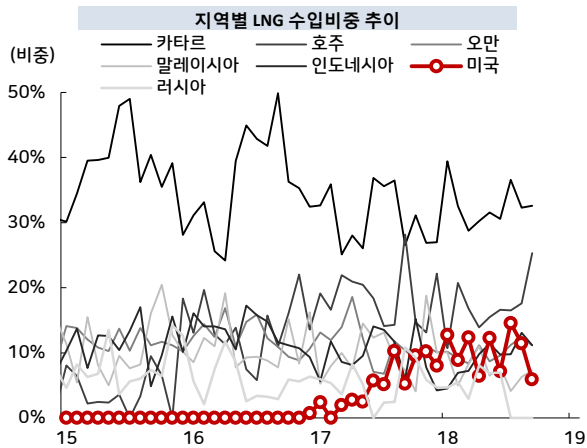
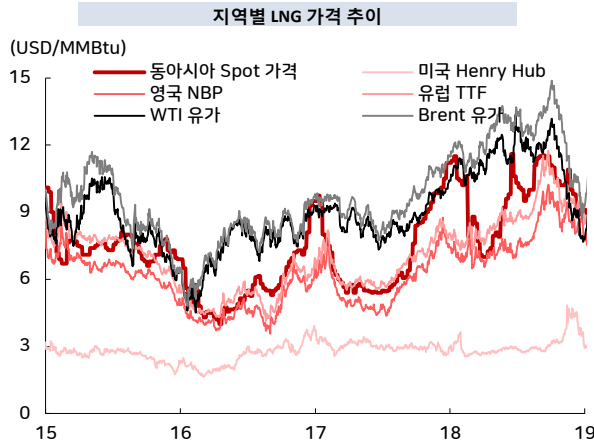


\* 시험가동발전량 포함. 한국전력 발표 기준으로는 3~4% 감소한 수치 예상  
주요 발전원별 전력 구입량 추이



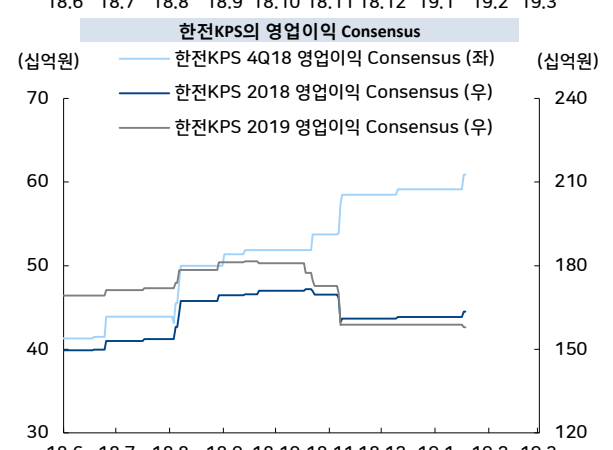
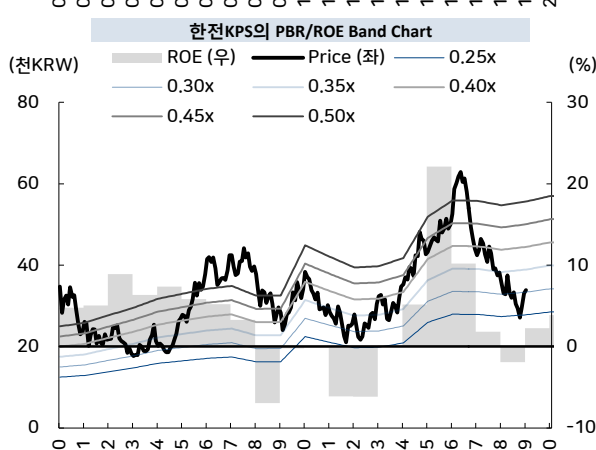
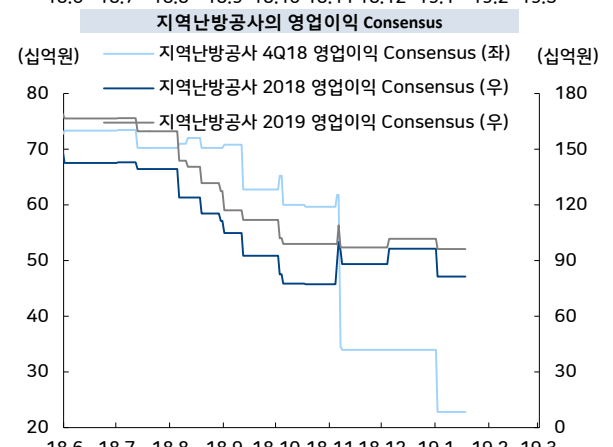
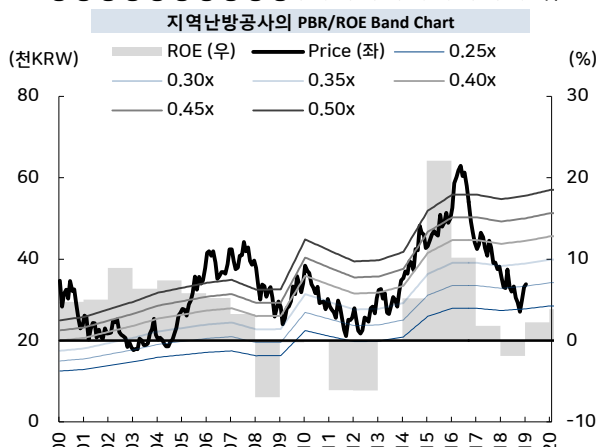
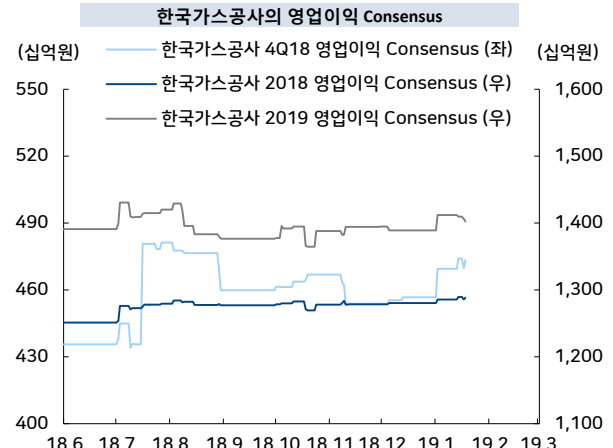
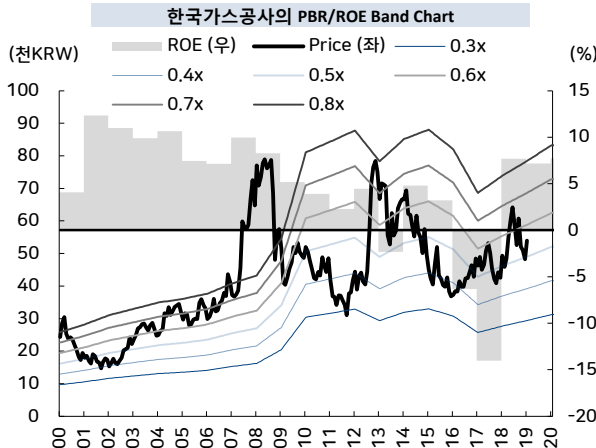
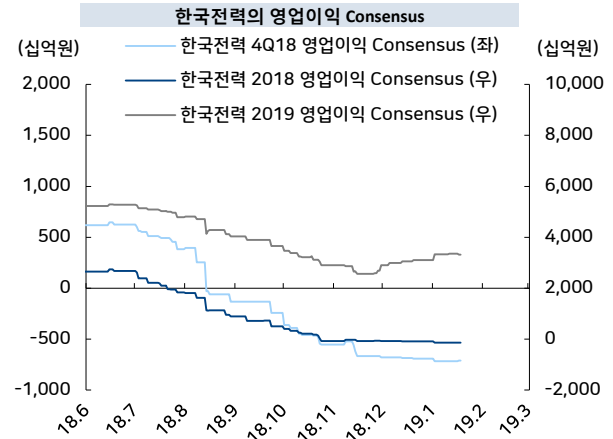
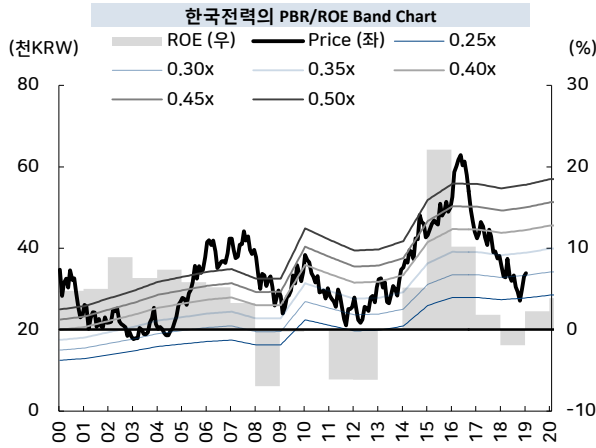


4 한국가스공사 관련 Dataset





5 Valuation Chart & Consensus







Issue #39 / 4th Week of January / '18.01.21

5 Valuation Chart & Consensus

| 가정사항              | - | - | - | 단위  | 1Q18   | 2Q18   | 3Q18   | 4Q18   | 1Q19   | 2Q19   |
|-------------------|---|---|---|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 분기별 가용일자          | - | - | - | 일   | 90.0   | 91.0   | 92.0   | 92.0   | 90.0   | 91.0   |
| 최대 발전용량           | - | - | - | GWh | 47,799 | 48,330 | 47,362 | 47,362 | 46,332 | 46,847 |
| 가용 발전용량           | - | - | - | GWh | 26,868 | 31,475 | 36,366 | 34,372 | 36,911 | 42,272 |
| 현재 정비계획 기준 가동률 추정 | - | - | - | 가동률 | 56.2%  | 65.1%  | 76.8%  | 72.6%  | 79.7%  | 90.2%  |
| 한전 가동률 Guidance   | - | - | - | 가동률 | 61.0%  | 68.0%  | 76.0%  | 78.5%  | #N/A   | #N/A   |

| 구분             | 설비용량    | 상업운전일자     | 영구정지일자     | 단위 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 |
|----------------|---------|------------|------------|----|------|------|------|------|------|------|
| <b>고리원자력본부</b> |         |            |            |    |      |      |      |      |      |      |
| 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  | 74.0 | 92.0 | 17.0 | 0.0  | 0.0  |
| 고리 3호기         | 950.0   | 1985-09-30 | -          | 일  | 90.0 | 42.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 고리 4호기         | 950.0   | 1986-04-29 | -          | 일  | 90.0 | 14.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 신고리 1호기        | 1,000.0 | 2011-02-28 | -          | 일  | 70.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 3.0  |
| 신고리 2호기        | 1,000.0 | 2012-07-20 | -          | 일  | 39.0 | 33.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| <b>한빛원자력본부</b> |         |            |            |    |      |      |      |      |      |      |
| 한빛 1호기         | 950.0   | 1986-08-25 | -          | 일  | 0.0  | 0.0  | 43.0 | 92.0 | 51.0 | 0.0  |
| 한빛 2호기         | 950.0   | 1987-06-10 | -          | 일  | 0.0  | 0.0  | 76.0 | 92.0 | 25.0 | 0.0  |
| 한빛 3호기         | 1,000.0 | 1995-03-31 | -          | 일  | 0.0  | 50.0 | 92.0 | 92.0 | 90.0 | 11.0 |
| 한빛 4호기         | 1,000.0 | 1996-01-01 | -          | 일  | 90.0 | 91.0 | 92.0 | 92.0 | 90.0 | 91.0 |
| 한빛 5호기         | 1,000.0 | 2002-05-21 | -          | 일  | 0.0  | 0.0  | 3.0  | 54.0 | 0.0  | 0.0  |
| 한빛 6호기         | 1,000.0 | 2002-12-24 | -          | 일  | 30.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 31.0 |
| <b>한울원자력본부</b> |         |            |            |    |      |      |      |      |      |      |
| 한울 1호기         | 950.0   | 1988-09-10 | -          | 일  | 0.0  | 0.0  | 32.0 | 92.0 | 53.0 | 0.0  |
| 한울 2호기         | 950.0   | 1989-09-30 | -          | 일  | 90.0 | 40.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 한울 3호기         | 1,000.0 | 1998-08-11 | -          | 일  | 90.0 | 28.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 한울 4호기         | 1,000.0 | 1999-12-31 | -          | 일  | 0.0  | 43.0 | 21.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 한울 5호기         | 1,000.0 | 2004-07-29 | -          | 일  | 22.0 | 47.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 한울 6호기         | 1,000.0 | 2005-04-22 | -          | 일  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 30.0 | 90.0 | 0.0  |
| 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  |
| <b>월성원자력본부</b> |         |            |            |    |      |      |      |      |      |      |
| 월성 1호기         | 679.0   | 1983-04-22 | -          | 일  | 90.0 | 91.0 | 34.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 월성 2호기         | 700.0   | 1997-07-01 | -          | 일  | 9.0  | 57.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 9.0  |
| 월성 3호기         | 700.0   | 1998-07-01 | -          | 일  | 0.0  | 19.0 | 67.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 월성 4호기         | 700.0   | 1999-10-01 | -          | 일  | 66.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 69.0 |
| 신월성 1호기        | 1,000.0 | 2012-07-31 | -          | 일  | 0.0  | 75.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 신월성 2호기        | 1,000.0 | 2015-07-24 | -          | 일  | 83.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| <b>서울원자력본부</b> |         |            |            |    |      |      |      |      |      |      |
| 신고리 3호기        | 1,000.0 | 2016-12-20 | -          | 일  | 78.0 | 81.0 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 신고리 4호기        | 1,400.0 | 2018-09-01 | -          | 일  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 60.0 |



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 3등급) 종목투자자의견은 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 투자비율 등급 공시 2018-12-31 기준

| 구분         | 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 90.9% | 9.1%   | -  |