



1 Weekly Commentary

한국가스공사 4Q18 Preview : 시장의 기대치를 넘어설 실적 <http://bit.ly/HiKOGAS0128>
 - 4Q18 매출액 7조 4,773억원 (y/y +13.9%, 3M Cons. 7조 6,243억원), 영업이익 5,458억원 (y/y +20.6%, 3M Cons. 4,770억원) 기록 전망
 - 전년 동기 대비 총괄원가 배분율이 1%p 하락하였음에도, 1) 적정투자보수 증가 [y/y +1,151억원], 2) 목표판매량 [3,200만톤]을 상회하는 판매량 [3,623만톤]을 기록함에 따른 운전자금 정산 효과 [영업이익 +500억원 증가 추정], 3) 해외자산 실적 호조세 지속으로 실적 개선
 - '18년 연간 별도기준 순이익은 3,500억 이상 전망. '18년 정부 출자기관 배당성향 목표치 37% 감안시, DPS 1,600원 수준 가능

국제유가 **Dubai \$61.5/bbl [w/w -1.7%], Brent \$61.6/bbl [w/w -1.7%], WTI \$53.5/bbl [w/w -0.1%]**
 - 미국의 원유/석유제품 재고 부담으로 인해 조정받았던 유가는 베네수엘라 공급 차질 우려감이 반영되며 반등
베네수엘라 군부 "마두로는 합법 대통령...과이도가 쿠데타 시도" <http://bit.ly/2RSgLRo>

한전, 동북아 슈퍼그리드 사업 본격 추진 <http://bit.ly/2G3Kq2T>
 - 올연말 SPC 설립, 법개정 규격 및 기자재개발 끝낸뒤 2022년 사업착공 예정
 - 한-중 공동연구, 타당성 조사 마치고 JDA 진행중. 한-일(소프트뱅크) 연결은 MOU, 공동연구가 끝나고 타당성 조사 진행 중

한전, 사우디 원전사업 수주 활동 강화 <http://bit.ly/2ThBtqv>
 - 한전 김중갑 사장은 1월 22-23일간 사우디를 방문해 주요 인사 면담 및 사우디전력공사와 '전력산업 워크숍'을 개최하였음
 - 김중갑 사장이 사우디를 방문한 것은 지난해 8월과 10월에 이어 세 번째. 취임 이후 평균 세 달에 한 번씩 현지 방문해왔음

한국수력원자력, 루마니아 원전시장 진출 '박차' <http://bit.ly/2ThHPGo>
 - 한수원지나 24일 루마니아 부카레스트에서 Sargent&Lundy사(S&L) 등과 루마니아 원전 설비개선사업 협력을 위한 협약을 체결
 - 체르나보다 1호기는 올해부터 삼중수소제거설비(TRF), 방사성폐기물저장시설, 압력관 교체사업 등을 순차적으로 발주할 계획

중 태양광 폴리실리콘 반덤핑 조치, 해결점 찾나? <http://bit.ly/2S3P5ZI>
 - 중국 상무부는 지난 18일 폴리실리콘에 대한 일몰재심조사 개시를 발표하고 이번 일몰재심을 통해 반덤핑 조치 연장 여부를 판단할 예정
 - 이에 따라 민관 협력아래 고위급 서한송부, 4월 WTO반덤핑 위원회, 5월 무역구제포럼 계기 고위급 면담 등에 적극 대응할 계획

지역난방공사, 동탄에 연료전지 발전소 준공 <http://bit.ly/2TgOVuT>
 - 한국지역난방공사가 수소경제 활성화 정책에 발맞춰 11.44MW 규모의 연료전지 발전소를 동탄에 준공

"석탄발전, 저탄소 에너지원으로 연료 전환 지원해야" <http://bit.ly/2FYXNkW>
 - 발전소 건설, 가동 중단 및 허가 취소 시 정당한 보상의 필요성이 제기. 저탄소 에너지원으로 전환할 수 있도록 지원을 정부에 요구

산업부, 에너지자원실·신재생E정책단 등 조직 개편 <http://bit.ly/2DBbllc>
 - 지난해 11월 산자부는 석유산업과와 가스산업과와 통합하거나 석탄산업과와의 통합 등 다양한 방안을 마련해 놓았지만, 관련업계로부터 반발을 사면서 에너지원별로 조직과 기능을 개편하는 방향으로 결국 조정하게 된 것으로 해석됨

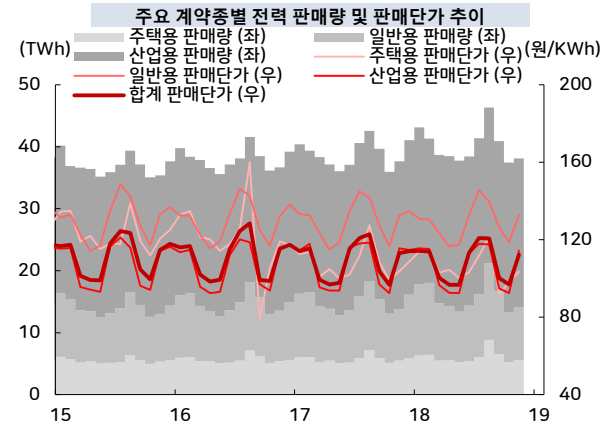
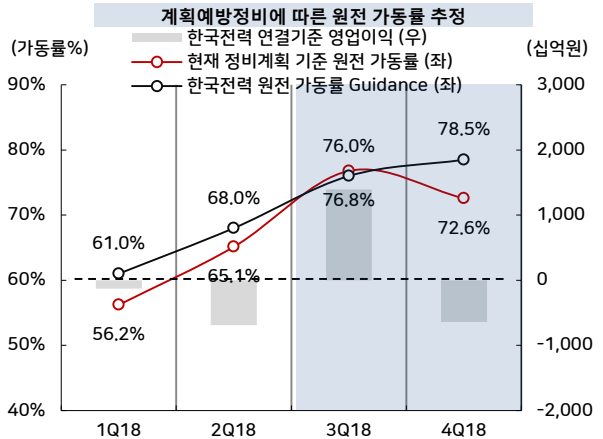
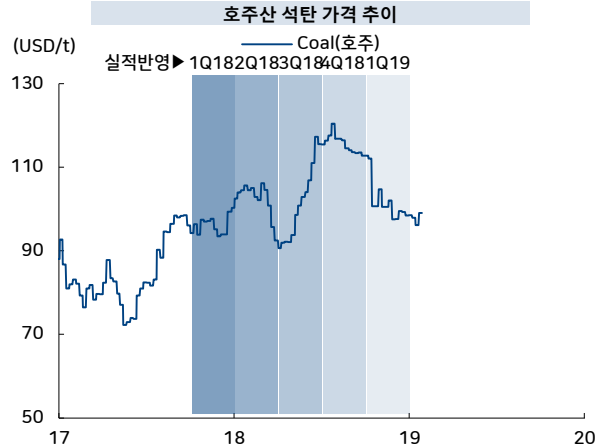
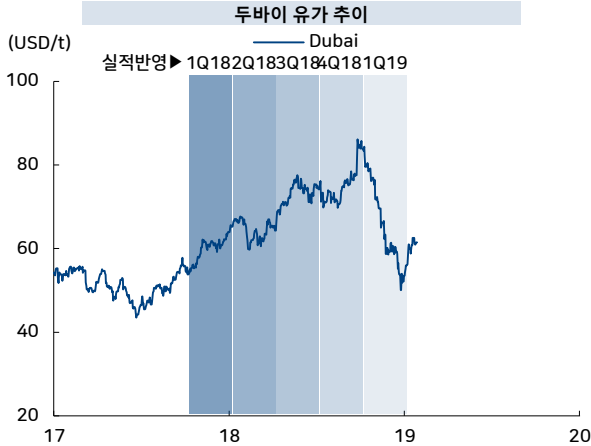
2 Weekly Dataset Updates

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%										
원잔 가동률	1Q19	79.7%										
추정*	2Q19	90.2%										
SMP	Price	112.3	112.2	0.1%	112.1	0.2%	101.6	10.6%	93.8	19.7%	99.4	13.0%
REC	Price	76,300	76,000	0.4%	79,000	-3.4%	77,000	-0.9%	115,079	-33.7%	80,000	-4.6%
유가	Dubai	61.5	62.6	-1.7%	54.0	14.0%	77.0	-20.1%	67.5	-8.8%	53.5	15.0%
	Brent	61.6	62.7	-1.7%	54.5	13.2%	77.6	-20.6%	70.4	-12.5%	53.8	14.6%
	WTI	53.5	53.6	-0.1%	46.0	16.3%	67.6	-20.8%	65.6	-18.4%	45.2	18.6%
석탄	호주, 선물	98.8	99.8	-1.0%	101.0	-2.2%	109.7	-9.9%	106.5	-7.3%	102.1	-3.2%
	호주	99.0	96.2	3.0%	98.5	0.6%	100.6	-1.6%	105.6	-6.3%	98.5	0.5%
	중국	96.8	95.4	1.5%	96.7	0.1%	104.6	-7.4%	122.6	-21.0%	96.7	0.1%
	러시아 Vost.	97.9	96.8	1.1%	95.2	2.8%	106.0	-7.7%	103.0	-5.0%	95.2	2.8%
	러시아 Baltic	76.3	79.0	-3.5%	82.0	-7.0%	92.0	-17.1%	89.5	-14.8%	82.0	-7.0%
	남아공 RB	90.9	90.2	0.7%	97.7	-7.0%	99.5	-8.7%	97.8	-7.1%	96.9	-6.2%
	남아공 Maputo	92.9	96.1	-3.4%	99.7	-6.8%	101.5	-8.5%	99.8	-6.9%	99.7	-6.8%
	미국 Columbia	75.0	77.3	-2.9%	80.0	-6.3%	89.5	-16.2%	88.3	-15.0%	80.0	-6.3%
	동아시아 Spot	8.0	8.2	-2.4%	9.3	-13.5%	10.2	-21.6%	10.5	-23.8%	9.1	-12.1%
	미국 HH FM	3.2	3.5	-8.7%	3.5	-10.3%	3.2	-0.2%	3.4	-7.8%	2.9	8.1%
	미국 HH FY	2.8	2.7	1.3%	3.0	-8.4%	2.8	-3.1%	2.8	-1.7%	2.7	2.7%
	영국 NBP FM	55.9	61.6	-9.3%	68.5	-18.4%	65.0	-13.9%	48.7	14.9%	61.1	-8.5%
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%	
네덜란드 TTF FM	21.0	22.5	-6.7%	24.2	-13.2%	24.2	-13.1%	17.9	17.6%	22.3	-5.7%	
네덜란드 TTF FY	20.8	21.3	-2.1%	22.9	-9.0%	23.5	-11.2%	17.2	21.5%	19.8	5.5%	
Fuel Oil	싱가폴, 180	388.7	382.2	1.7%	317.4	22.5%	489.9	-20.7%	394.2	-1.4%	337.3	15.2%
	싱가폴, 380	388.0	380.9	1.9%	315.2	23.1%	486.0	-20.2%	389.5	-0.4%	333.9	16.2%
	ArabGulf, 180	388.7	382.2	1.7%	317.4	22.5%	489.9	-20.7%	385.1	0.9%	337.3	15.2%
	ArabGulf, 380	388.0	380.9	1.9%	315.2	23.1%	486.0	-20.2%	380.4	2.0%	333.9	16.2%
Bunker	싱가폴, 180	398.0	392.0	1.5%	326.0	22.1%	502.0	-20.7%	397.0	0.3%	347.0	14.7%
	싱가폴, 380	396.0	389.0	1.8%	320.0	23.8%	495.0	-20.0%	391.0	1.3%	340.0	16.5%

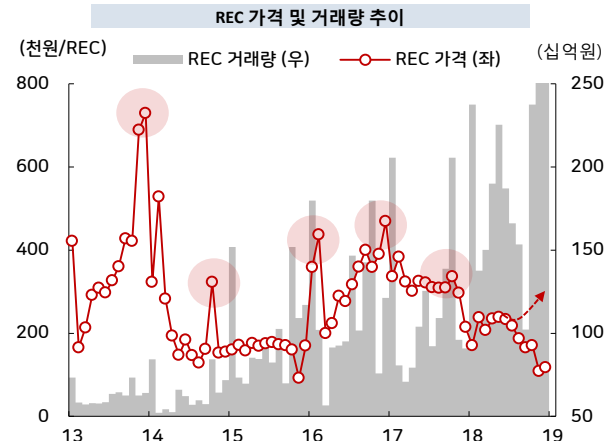
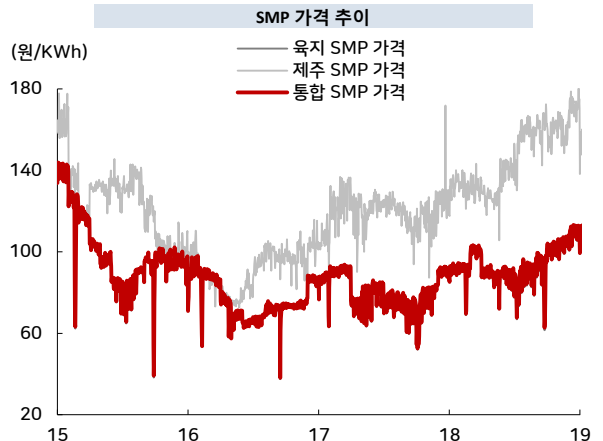
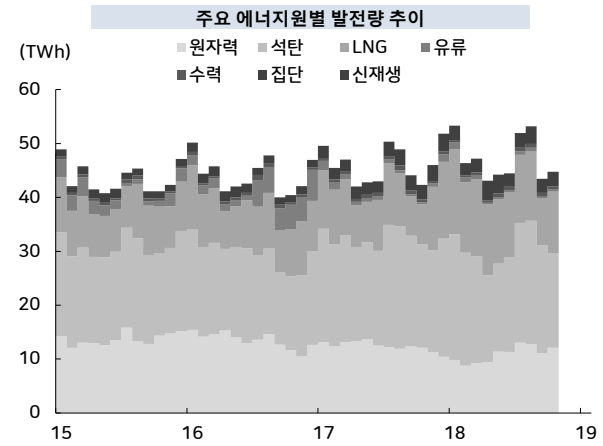
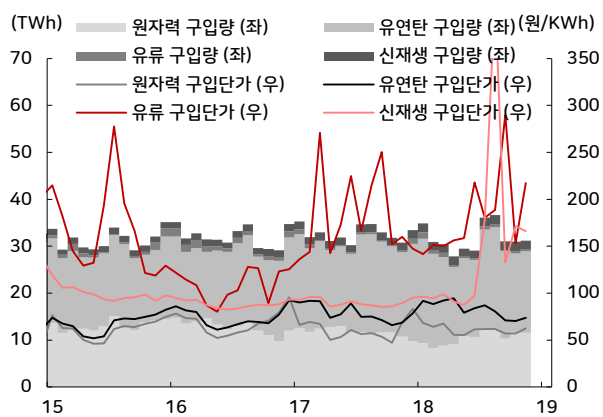
* 시험가동발전량 포함. 한국전력 발표 기준으로는 3~4% 감소한 수치 예상



3 한국전력 관련 Dataset

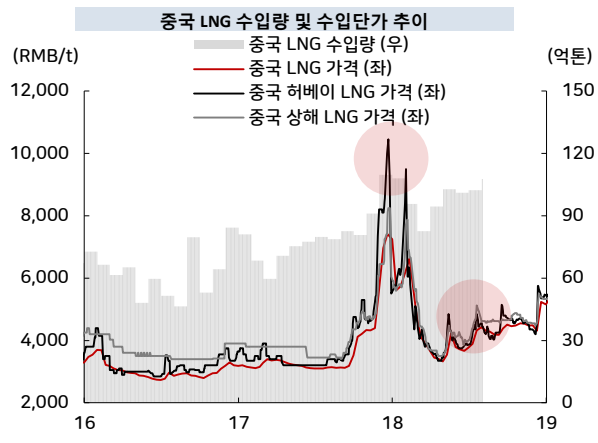
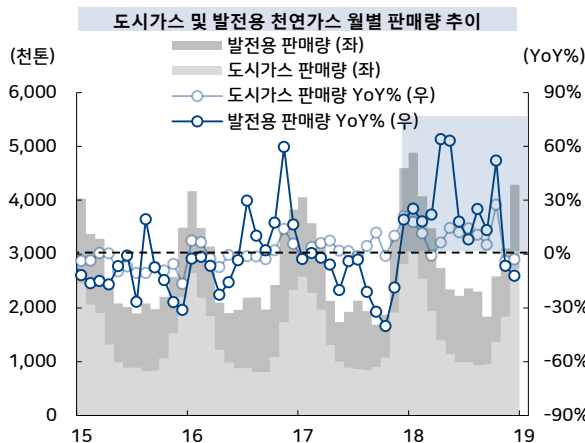
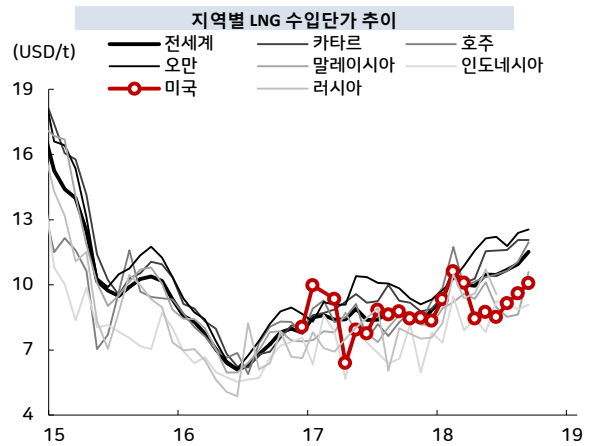
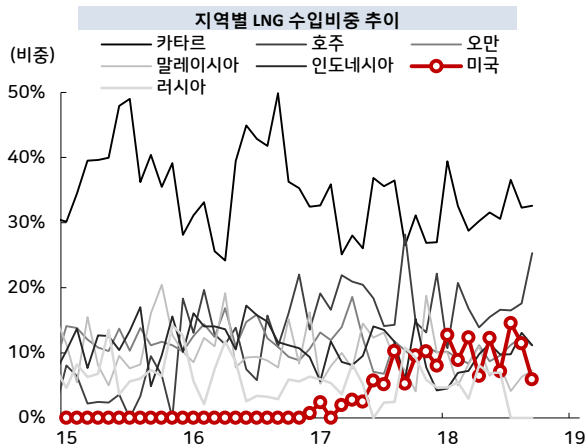
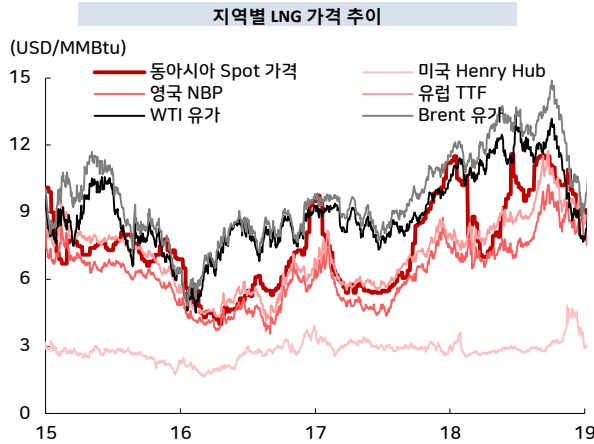


* 시험가동발전량 포함. 한국전력 발표 기준으로는 3~4% 감소한 수치 예상
 주요 발전원별 전력 구입량 추이



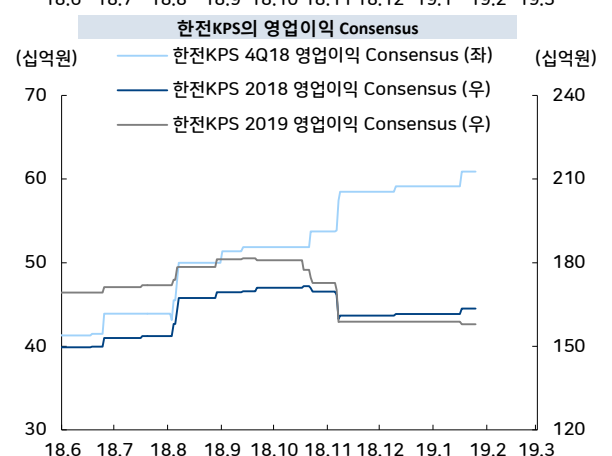
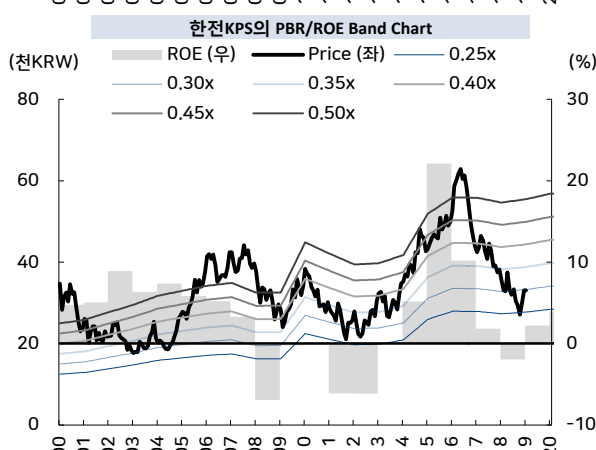
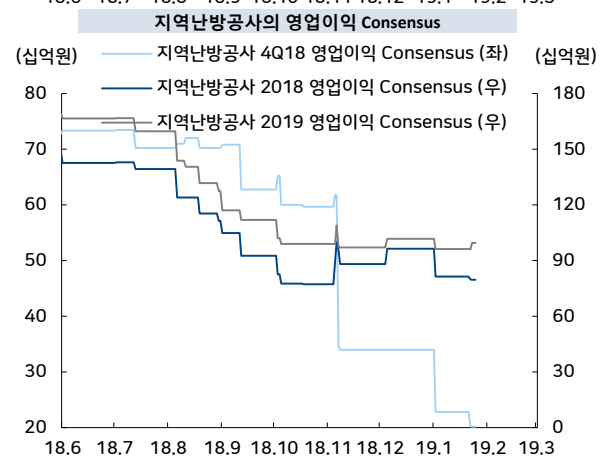
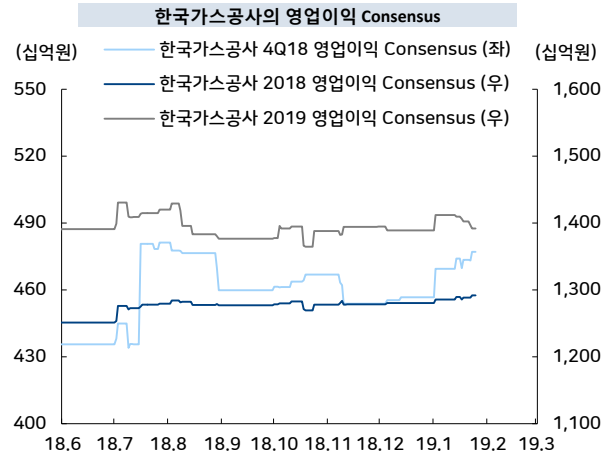
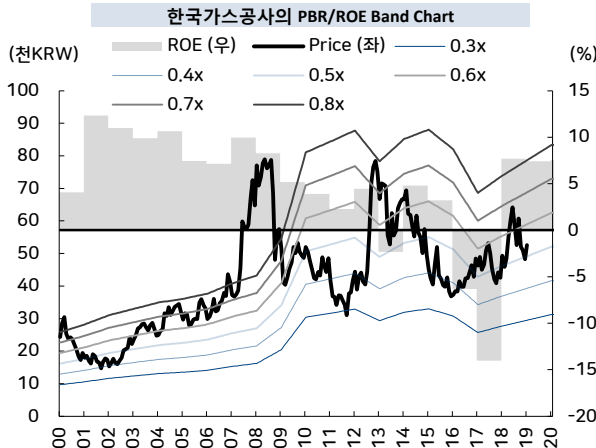
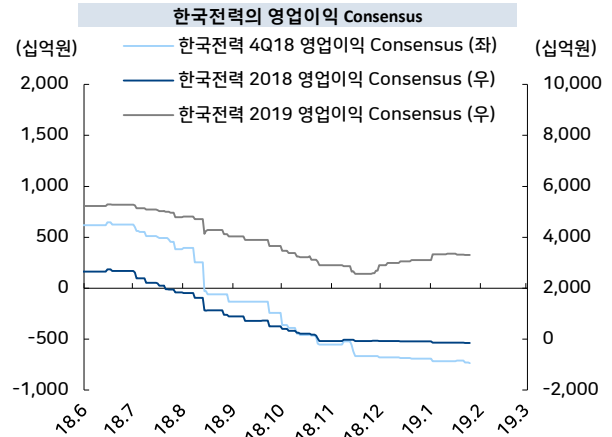
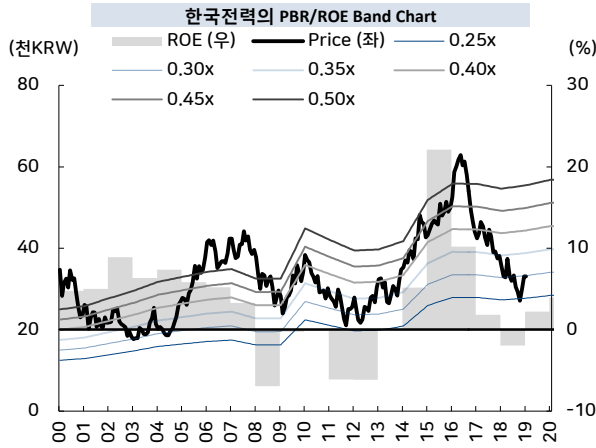


4 한국가스공사 관련 Dataset





5 Valuation Chart & Consensus





Issue #40 / 5th Week of January / '18.01.28

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
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	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
한빛원자력본부										
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
한울원자력본부										
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
월성원자력본부										
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
새울원자력본부										
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) 종목투자 의견은 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
투자이견 비율(%)	90.9%	9.1%	-