



하나금융투자 유틸리티 Weekly(20.12.04)

Analyst **유재선** Tel: 02-3771-8011, E mail: jaeseon.yoo@hanafn.com

1. 주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 2.7% 하회했다. 2일 증가 기준 WTI는 45.3달러/배럴(WoW -1.1%), 호주산 유연탄은 70.1달러/톤(WoW +9.9%), 원/달러 환율은 1,100.9원(WoW -0.7%)을 기록했다. 12월 SMP가 60원대 중후반으로 형성되고 있다. 원인은 2가지로 볼 수 있다. 과거 저점 기록 이후 상승한 유가가 시차 영향으로 12월부터 반영되는 것과 한국가스공사 공급비의 계절적 조정에 따른 발전용 가스 요금 상승이다. 원료비는 전월대비 Nm3당 35.32원 상승한 가운데 공급비는 전월대비 61.32원 인상되었다. 최소 내년 1분기까지 점진적인 천연가스 요금 상승에 따른 LNG 연료비단가 상승 및 SMP 강세로 연결될 것이다. 하지만 여전히 유가는 배럴당 50달러를 넘지 못하고 있어 걱정할 요인은 아니다. 최근 유연탄 가격이 가파르게 상승하고 있지만 우호적인 환율을 감안하면 전력 시장 원가 부담은 당분간 제한적이다.

종목별로는 한국전력이 전주대비 1.8% 상승했다. 전기요금의 조정은 이사회 안건 통과 여부와 관계없이 상당한 시일이 소요될 수밖에 없다. 이전과 같은 특정 용도의 몇 % 인상이 아니라 송배전, 연료비, 환경비용 등 세부항목 분리 작업이 전제되기 때문이다. 에너지전환 명분에서 출발했기 때문에 향후 개편 방향성, 반영 의지를 확인하는 것이 기대할 수 있는 가장 빠른 변화가 될 전망이다. 지역난방공사는 전주대비 1.1% 상승했다. 전력부문 온실가스 배출권 유상할당 비율이 10%로 적용된다는 점은 없었던 부담이 생긴다는 점에서 부정적 이슈다. 한편 분산에너지법에서 전력가격 이외의 별도 인센티브를 제공하기로 결정될 경우 일부 수익성 제고가 가능하다. 유틸리티 이슈가 혼재되어 있어 향후 구체적인 영향을 지켜봐야 할 전망이다.

관심종목

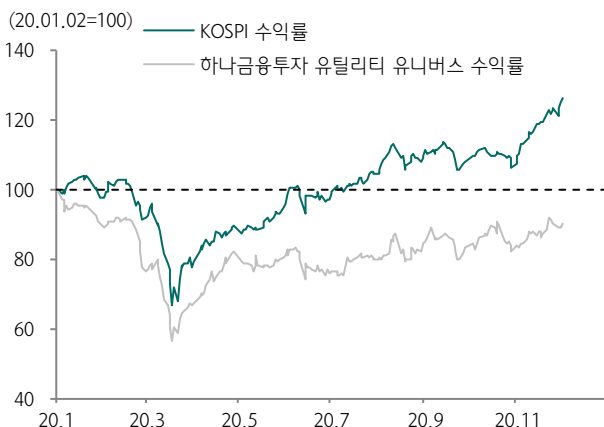
한국전력: 정부 계획 발표가 요금제 개편안 결의를 선행할 가능성 높음. 9차 전기본에 관심 필요

2. 주가동향

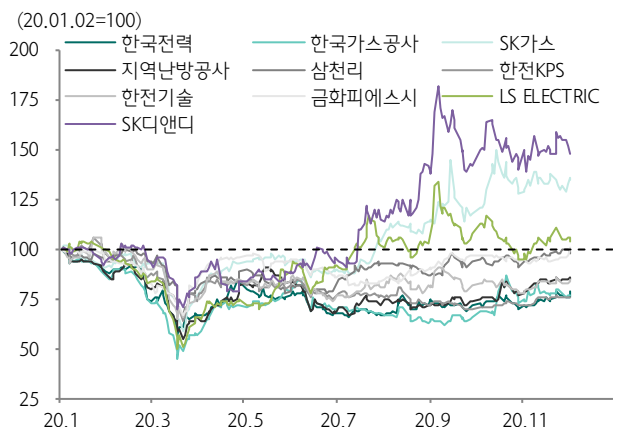
종목	주간 절대수익률(%)							주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(12/03)	1W	2W	3W	4W	11W	기관	외국인	개인	
코스피(Pt)	2,696.22	2.7	5.8	8.9	8.9	11.7	(9,643)	(12,929)	22,605	
한국전력	22,350	1.8	6.2	6.7	9.6		(355)	(270)	610	
한국가스공사	28,850	(1.9)	1.1	(4.2)	(2.0)		(85)	(70)	147	
SK가스	111,500	3.7	0.0	(0.4)	0.5		1	1	(2)	
지역난방공사	40,250	1.1	2.4	2.3	6.2		(4)	(1)	1	
삼천리	81,900	(0.5)	0.6	2.6	3.9		(1)	(4)	5	
한전KPS	29,250	0.5	1.0	(0.2)	5.0		3	(51)	41	
한전기술	16,900	1.2	1.5	1.2	6.0		(8)	(5)	13	
금화피에스시	29,650	4.8	7.6	5.0	7.8		(1)	4	(4)	
LS ELECTRIC	54,700	(2.5)	0.6	(2.1)	5.2		(151)	(22)	171	
SK디앤디	42,950	(5.8)	(1.5)	0.4	0.6		(60)	2	63	
두산퓨얼셀	43,900	(6.7)	6.6	2.8	5.5		1	(177)	182	

3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률(2020년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률(2020년 YTD, 두산퓨얼셀 제외)



4. 주요 뉴스

1. “탄소중립촉 설치·산업부 에너지차관 신설” - <https://bit.ly/36orEQV>

- ‘장기 저탄소발전전략’을 연내에 UN에 제출할 계획이며 2030년 국가 온실가스 감축목표도 2025년 이전에 최대한 빨리 상향해 제출할 것
- 에너지전환 정책이 더 큰 힘을 받을 수 있도록 산업통상부에 에너지 전담 차관을 신설하는 방안도 추진
- 중장기적으로 세제와 부담금 제도의 개편을 검토하고 정책 금융이 탄소중립을 선도하고 민간의 녹색 투자를 활성화하기 위한 노력도 강화

2. 분산에너지법 제정...분산편익 지원제도 도입 - <https://bit.ly/3qh3KhU>

- 분산에너지 활성화를 위해 분산전원을 생산하는 열병합발전소 및 재생에너지 연계 ESS 등에 시장에서 보상받는 전력가격과는 별도의 인센티브를 지급
- 구체적으로 친환경 연료를 사용하는 집단에너지용 열병합발전소(CHP)의 경우 발전용량에 따라 지원금액에 차등을 두는 방안이 유력하게 검토
- 40MW 미만의 재생에너지는 ‘한국형 통합발전소(VPP)’를 통해 전력시장에서 일반 발전소처럼 입찰에 참여하는 방안도 마련

3. 열-무상할당·전기-유상할당, 집단에너지 발각 - <https://bit.ly/2jtBCqN>

- 환경부는 최근 업종 및 사업장별 배출권 할당과 관련 집단에너지 분야의 경우 열부문은 100% 무상할당을 유지
- 전기부문은 발전업종과 동일하게 유상할당 10%로 가겠다는 입장을 업계에 전달
- 2기까지는 무상할당을 받았으나, 무역집약과 생산비용발생도를 모두 감안하도록 제도가 바뀌면서 전환부문 모두 유상할당업종

4. 고성과 현물까지 REC 동반하락...태양광사업자 '이중고' - <https://bit.ly/37iPgFx>

- 전력거래소에 따르면 이달 26일 기준 REC 평균가격은 2만9664원으로 올해 처음으로 2만원대로 하락
- 장기적으로 REC가격은 내려가는 것이 맞지만 하락세가 빠르다보니 과거 높은 가격에 현물시장에 들어온 사업자들이 피해
- 기존 태양광사업자들은 하반기 입찰과정에 도입한 탄소인증제가 자신들에게 불리하게 작용했다며 불만

5. “내년 재생에너지 예산 대폭 증액... 그린뉴딜 투자 본격화된다” - <https://bit.ly/2l85qjw>

- 재생에너지 관련 예산은 1조6710억원 규모로 올해 1조2226억원 대비 36% 증가
- 신재생에너지 보급 확산을 위해 신재생에너지 프로젝트 투자금 용자 예산(주민참여 자금) 등이 대폭 증액
- 수소경제 조기 구현을 위한 관련 예산지원도 강화. 수소 생산물량 확대를 위해 수소 생산기지를 지속 확대해 나갈 예정

6. LNG·수소 동시 충전 ‘융복합충전소’ 보급 탄력 - <https://bit.ly/2KUBCB8>

- 한국가스공사는 2025년까지 약 4000억 원을 투자해 상용차용 융복합충전소 총 30개소를 건설할 계획
- 가스공사는 우선 내년까지 시내버스용 수소충전소 17개소와 버스/트럭 융복합충전소(수소/LNG) 4개소 등 총 5개소를 구축
- 2023년까지 총 6개소 건설을 완료하고, 2024년 이후부터는 융복합충전소(총 24개소) 보급에 집중해 2025년까지 총 30개소의 상용차용 융복합충전소를 구축

7. 한국형 가스터빈 표준 만든다...산업 경쟁력 강화 - <https://bit.ly/39wC8j8>

- 내년부터 복합발전의 성능·기저재 규격 등을 표준화하는 ‘한국형 표준복합발전 모델’을 개발해 초기 일감 확보
- 표준LNG복합모델 개발과 함께 2030년까지 15기의 단계별 실증사업을 추진해 약 4조4000억 원 규모의 가스터빈 시장을 창출할 계획
- 2040년까지 300MW급 수소 전소 가스터빈 조기 상용화를 목표로 올해부터 수소혼소와 전소가 가능한 연소기 개발에 착수

8. 그리드워즈, 국내 최초 전기차 활용 전기판매 서비스 개시 - <https://bit.ly/33NMpnp>

- 2022년 7월 한전 전기요금 특례할인이 종료되면서 전기차 사용자의 충전요금은 연간 13만 5000원에서 40만원(1만5000km 주행거리 기준)까지 상승
- 스카이블루는 전기차 충전 시 전력거래소로부터 감축 지시가 나오면 충전 출력을 강제로 낮춰 전력을 덜 쓰고 아낀 전기만큼 보상을 받는 서비스
- 에너지심표 제도에 따라 1kWh의 전력량을 줄이면 약 1300원의 수익. 수요관리시장으로 잠시 쉬며 아낀 전기를 일반 가정에서도 판매할 수 있는 제도

9. 통영에코파워-한화건설, 통영천연가스발전소 EPC 계약 체결 - <https://bit.ly/36tiHpp>

- 통영 광도면 성동조선해양 내 27만5269㎡ 규모 부지에 1012MW 설비용량의 LNG복합화력발전소 1기와 20만k0급 저장 탱크 1기 등을 건설, 운영
- HDC그룹에 따르면 이 사업에는 총사업비 1조3000억원이 투입되며 내년 중 금융약정과 플랜트 본공사 착공을 목표로 현재 발전소 부지 조성공사가 진행중
- LNG 트레이딩, LNG 저장설비 임대, 발전소·저장설비 운영·유지보수(O&M) 등의 사업을 바탕으로 안정적인 수익 창출 구조를 구축하겠다는 포부

10. ‘수소사업추진단’ 출범한 SK(주)... ‘수소사업’ 집중 육성 - <https://bit.ly/39D0uaW>

- 최근 에너지 관련 회사인 SK이노베이션, SK E&S 등 관계사 전문 인력 20여명으로 구성된 수소 사업 전담 조직인 ‘수소 사업 추진단’을 신설
- 자회사인 SK E&S를 중심으로 2023년부터 연간 3만톤 규모의 액화 수소 생산설비를 건설해 수도권 지역에 액화 수소를 공급할 계획
- SK E&S가 대량 확보한 천연가스를 활용해 2025년부터 이산화탄소를 제거한 25만톤 규모의 ‘블루 수소’를 추가로 생산할 계획

5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	12월 2일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,100.9	1,108.9	1,134.7	1,185.5	1,187.1	1,156.5	(0.7)	(3.0)	(7.1)	(7.3)	(4.8)
달러 인덱스	Pt	91.02	91.99	94.02	92.65	97.72	96.50	(1.1)	(3.2)	(1.8)	(6.9)	(5.7)
WTI	달러/배럴	45.28	45.86	35.72	41.58	56.10	61.06	(1.3)	26.8	8.9	(19.3)	(25.8)
Brent	달러/배럴	48.34	48.70	37.54	44.51	61.15	66.31	(0.7)	28.8	8.6	(20.9)	(27.1)
Dubai	달러/배럴	47.43	48.01	36.83	43.77	59.77	65.84	(1.2)	28.8	8.4	(20.6)	(28.0)
Bunker	달러/톤	294.0	304.0	246.5	280.0	240.0	331.9	(3.3)	19.3	5.0	22.5	(11.4)
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.78	2.88	3.39	2.48	2.44	2.19	(3.5)	(18.0)	12.1	13.9	26.9
우라늄	달러/파운드	29.45	29.50	29.50	30.65	26.10	25.00	(0.2)	(0.2)	(3.9)	12.8	17.8
유연탄(호주)	달러/톤	70.05	63.75	58.20	50.60	67.40	67.70	9.9	20.4	38.4	3.9	3.5

자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

주요 판매실적 추이

한국전력

		2020년 9월	2019년 9월	YoY(%)	2020년 8월	MoM(%)	2020년 YTD	2019년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	7,860	6,849	14.8	7,380	6.5	58,150	55,355	5.0
	일반용	10,303	10,350	(0.5)	10,795	(4.6)	87,012	88,960	(2.2)
	산업용	24,014	23,469	2.3	23,506	2.2	208,449	217,683	(4.2)
	기타	2,934	2,981	(1.6)	2,919	0.5	30,418	32,034	(5.0)
	합계	45,111	43,650	3.3	44,599	1.1	384,030	394,032	(2.5)
판매금액 (억원)	주택용	9,145	7,274	25.7	7,684	19.0	63,011	58,367	8.0
	일반용	13,079	12,984	0.7	15,452	(15.4)	114,902	116,369	(1.3)
	산업용	23,072	22,432	2.9	27,619	(16.5)	223,730	231,373	(3.3)
	기타	1,970	2,075	(5.1)	2,012	(2.1)	21,103	22,456	(6.0)
	합계	47,266	44,764	5.6	52,767	(10.4)	422,745	428,564	(1.4)
판매단가 (원/kWh)	주택용	116.4	106.2	9.6	104.1	11.7	108.4	105.4	2.8
	일반용	126.9	125.4	1.2	143.1	(11.3)	132.1	130.8	0.9
	산업용	96.1	95.6	0.5	117.5	(18.2)	107.3	106.3	1.0
	기타	67.1	69.6	(3.6)	68.9	(2.6)	69.4	70.1	(1.0)
	평균	104.8	102.6	2.2	118.3	(11.4)	110.1	108.8	1.2

한국가스공사

		2020년 10월	2019년 10월	YoY(%)	2020년 9월	QoQ(%)	2020년 YTD	2019년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	1,217	1,149	5.9	907	34.2	13,755	14,564	(5.6)
	발전	1,075	990	8.6	1,101	(2.4)	11,034	11,753	(6.1)
	합계	2,292	2,139	7.2	2,008	14.1	24,789	26,317	(5.8)

지역난방공사

		2020년 10월	2019년 10월	YoY(%)	2020년 9월	QoQ(%)	2020년 YTD	2019년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal,GWh)	열	753	579	30.1	392	92.1	10,186	9,880	3.1
	냉수	16	19	(15.8)	29	(44.8)	219	221	(0.9)
	전기	641	875	(26.7)	346	85.3	8,005	9,226	(13.2)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나금융투자



일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		11월 26일(목)	11월 27일(금)	11월 28일(토)	11월 29일(일)	11월 30일(월)	12월 1일(화)	12월 2일(수)
SMP(원/kWh)	최대	52.62	51.48	49.64	49.23	52.97	74.35	72.22
	최소	48.54	47.93	46.56	47.51	47.27	65.32	64.50
	가중평균	50.39	50.11	48.67	48.43	50.58	67.74	67.60
수요예측(MW)	최대	70,240	70,510	60,190	58,800	71,170	71,360	73,090
	최소	54,370	54,480	51,520	50,560	49,160	55,610	55,760
	평균	63,070	63,768	56,203	54,035	62,074	63,798	65,513

자료: 전력거래소, 하나금융투자

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
11월 26일 10시(목)	128.2	91.9	73.8	73.7	0.1	70.2	3.6	18.1	24.5
11월 27일 17시(금)	128.6	95.2	73.6	73.7	(0.2)	70.5	3.1	21.7	29.4
11월 28일 19시(토)	128.6	94.8	63.9	62.2	2.7	60.2	3.7	30.9	48.4
11월 29일 19시(일)	128.6	95.0	62.2	61.0	1.9	58.8	3.4	32.8	52.8
11월 30일 17시(월)	128.6	96.8	77.1	76.5	0.8	71.2	5.9	19.8	25.6
12월 1일 17시(화)	128.6	89.2	76.2	78.0	(2.2)	71.4	4.8	13.0	17.0
12월 2일 10시(수)	128.6	90.1	77.7	76.6	1.4	73.1	4.6	12.4	16.0

자료: 전력거래소, 하나금융투자

주간 기저발전 예방정비 계획 (12월 1주차)

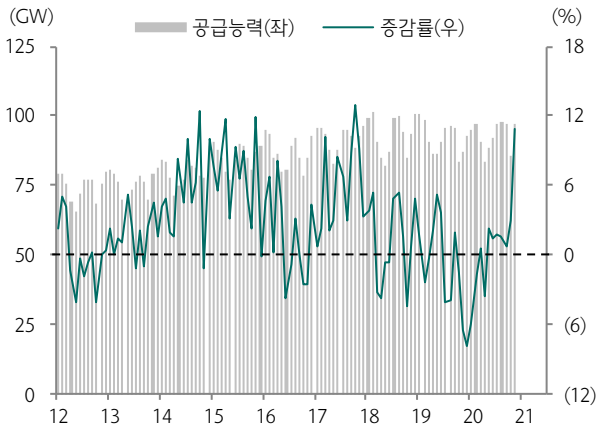
석탄	당진	#3 : 11.23 ~ 12.31
	보령	#1 : 12.1 ~ 12.31 / #2 : 12.1 ~ 12.31 / #4 : 11.11 ~ 12.30 / #5 : '20.12.1 ~ '21.1.3 / #8 : 10.24 ~ 12.21
	신보령	
	삼천포	#1 : 10.1 ~ 12.31 / #2 : 11.27 ~ 12.31 / #5 : '19.9.30 ~ '20.12.31 / #6 : '19.10.1 ~ '20.12.31
	여수	#1 : 11.19 ~ 12.1
	영흥	#1 : '20.12.1 ~ '21.2.21 / #2 : '20.12.1 ~ '21.2.14
	태안	#4 : 10.5 ~ 11.28 / #5 : 12.1 ~ 12.31 / #6 : 12.1 ~ 12.31
	하동	#1 : 10.19 ~ 12.28 / #6 : 9.21 ~ 12.11
	삼척그린	#1 : 9.21 ~ 12.11
	북평	
호남		
국내탄	동해	
	영등	
원자력	고리	
	신고리	#4 : '20.10.9 ~ '21.1.7
	한빛	#4 : '17.5.18 ~ '21.3.18 / #5 : '20.4.10 ~ '21.3.15
	한울	
	월성	#2 : 9.15 ~ 12.22
신월성		

자료: 전력거래소, 하나금융투자



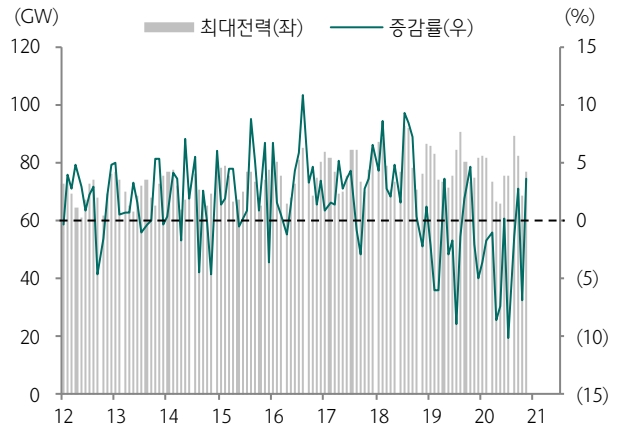
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (11월 최대수요 기준 YoY +10.8%)



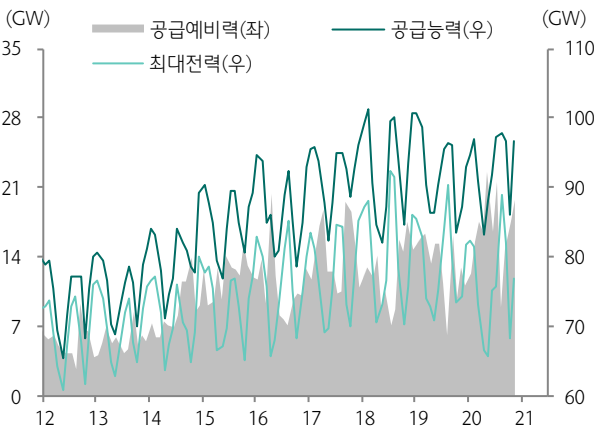
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 2. 월별 최대전력 (11월 YoY +3.6%)



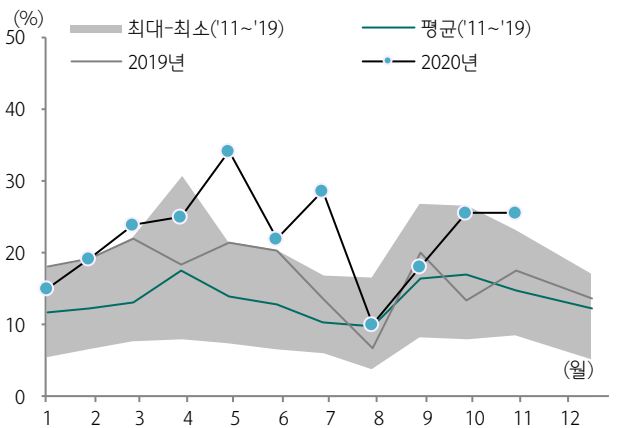
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 3. 월별 공급예비력 (11월 최대수요 기준 YoY +52.1%)



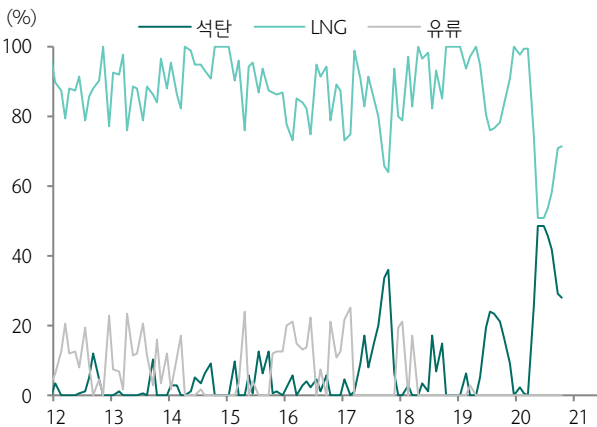
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 4. 월별 공급예비율 (11월 최대수요 기준 25.6%)



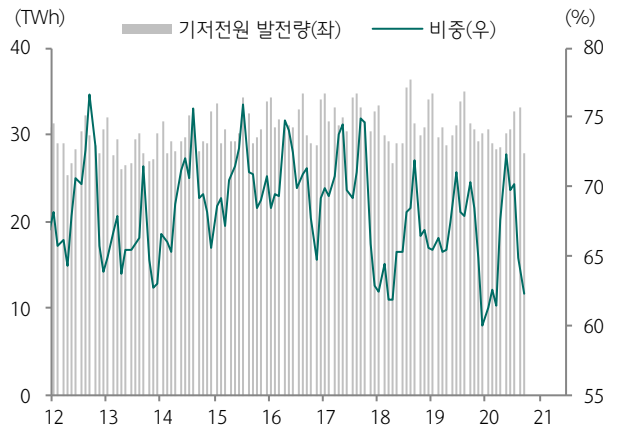
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (10월 기저전원비중 71.8%)



자료: EPSIS, 하나금융투자

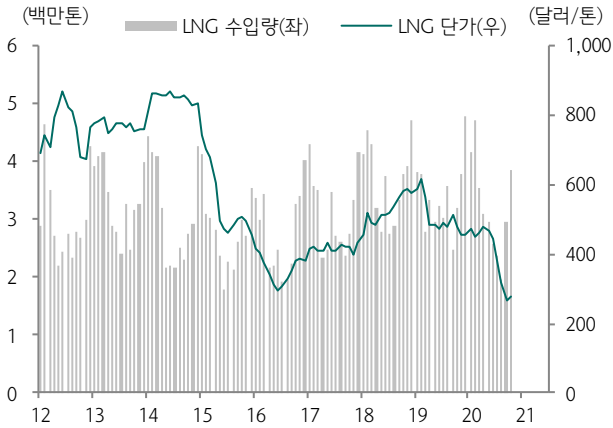
그림 6. 기저발전량 비중 (9월 62.3%)



자료: 한국전력 하나금융투자

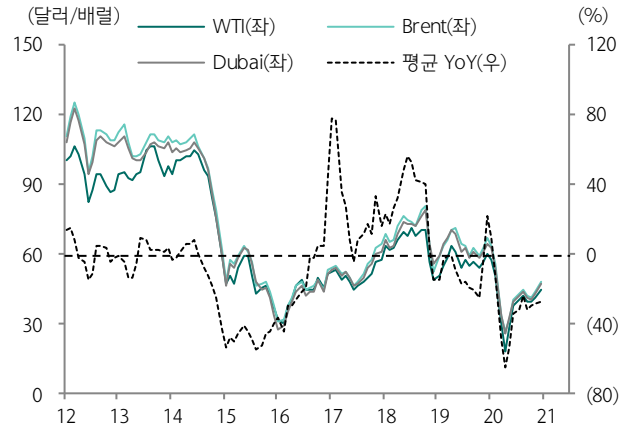


그림 7. 국내 월별 LNG 수입량/단가 (10월 YoY +20.6%/-42.5%)



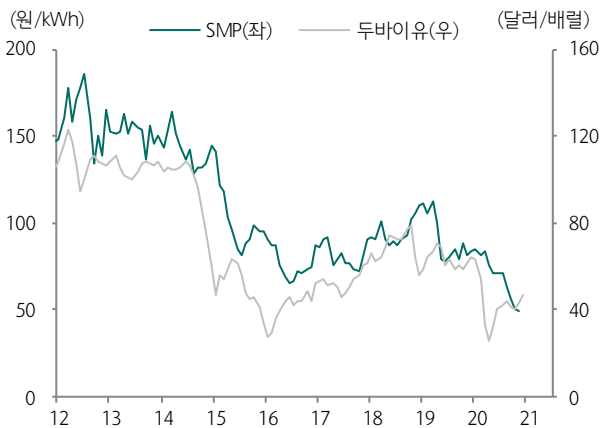
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 8. 국제유가 (12월 3대 유종 평균 YoY -27.0%)



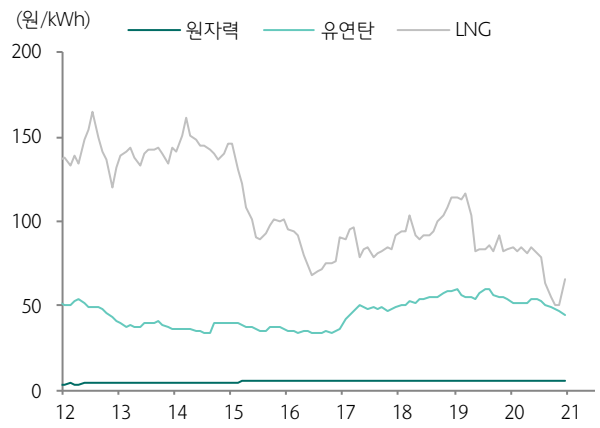
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 9. SMP와 국제유가 (11월 SMP YoY -39.1%)



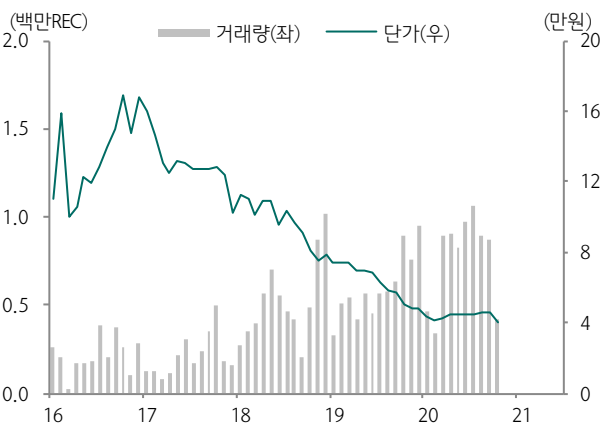
자료: EPIS, Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 10. 연료비단가 (12월 LNG YoY -20.5%)



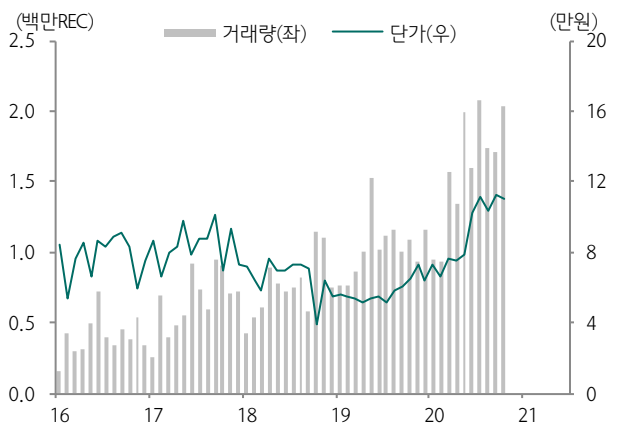
자료: EPIS, 하나금융투자

그림 11. 현물시장 REC 거래량/단가 (10월 YoY -53.0%/-19.6%)



자료: 전력거래소, 하나금융투자

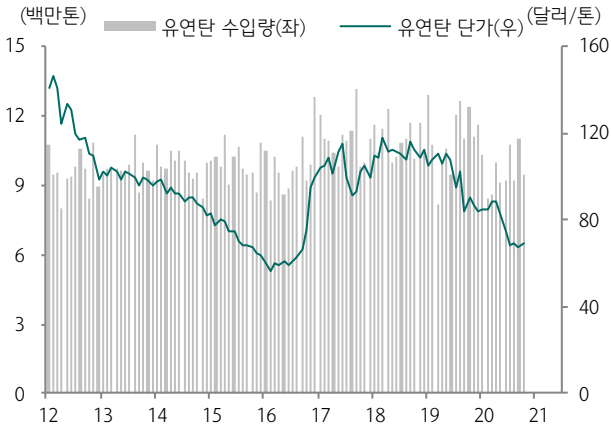
그림 12. 계약시장 REC 거래량/단가 (10월 YoY +86.5%/+69.7%)



자료: 전력거래소, 하나금융투자

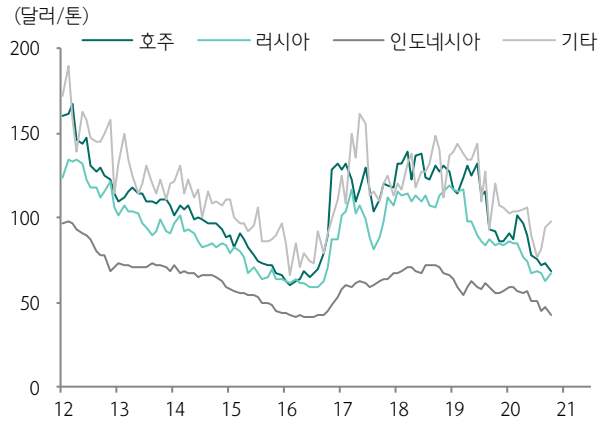


그림 13. 국내 유연탄 수입량 및 단가 (10월 YoY -23.7%/-23.1%)



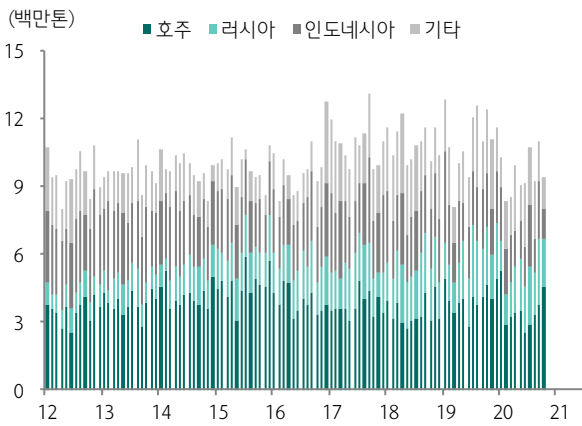
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 14. 지역별 유연탄 수입단가 (10월 호주 YoY -25.0%)



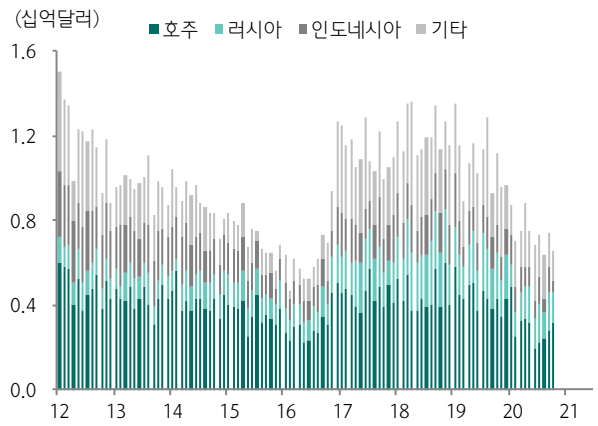
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 15. 지역별 유연탄 수입물량 (10월 호주 YoY -2.1%)



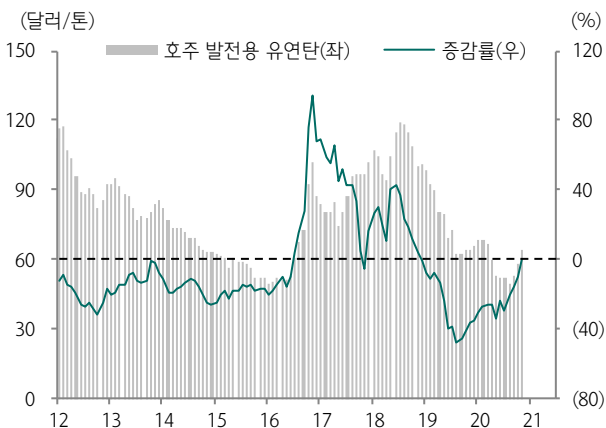
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 16. 지역별 유연탄 수입금액 (10월 호주 YoY -26.5%)



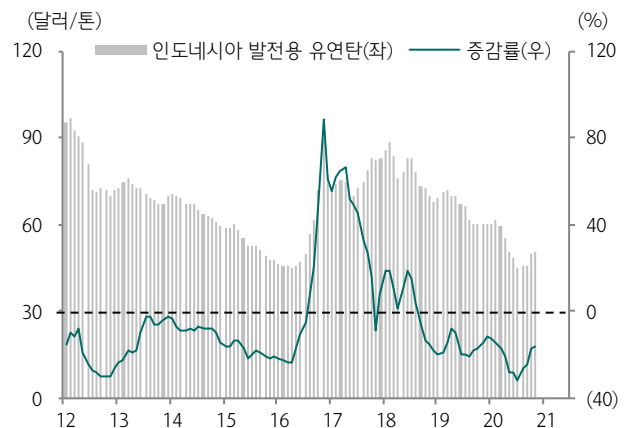
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (6,300kcal) (11월 YoY +0.1%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄(5,900kcal) (11월 YoY -14.5%)

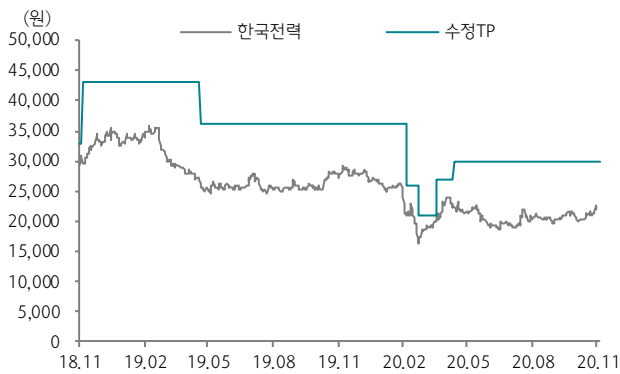


자료: KOMIS, 하나금융투자



투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.5.8	BUY	30,000		
20.4.14	BUY	27,000	-17.45%	-11.67%
20.3.20	BUY	21,000	-10.43%	-4.52%
20.3.2	BUY	26,000	-21.20%	-12.31%
19.5.15	BUY	36,000	-27.23%	-18.75%
18.11.30	BUY	43,000	-25.28%	-16.74%
18.10.12	BUY	33,000	-17.20%	-6.67%
18.9.6	BUY	39,000	-25.72%	-22.18%
18.8.8	BUY	43,000	-28.54%	-26.63%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.67%	7.33%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 11월 24일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 12월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2020년 12월 4일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

