



하나금융투자 유틸리티 Weekly(21.04.09)

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

1. 주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 0.5% 하회했다. 7일 종가 기준 WTI는 59.8달러/배럴(WoW -0.8%), 호주산 유연탄은 94.6달러/톤(WoW -1.7%), 원/달러 환율은 1,116.2원(WoW -1.4%)을 기록했다. 기저발전 정책 변화가 급격히 나타난 2017년 이후 원전 관련 종목의 주가수익률은 장기간 우하향 국면이었지만 산발적인 반등은 항상 존재했다. 영국 원전 우선협상대상자 선정과 사우디 원전 솟리스트 발표 등 해외 원전 이슈가 있을 때마다 관심이 집중되었다. 최근에는 체코, 폴란드 등에서 발주 소식이 예상되고 있으며 수주 결과가 나오기 전까지 해소되지 않을 불확실성은 주가에 긍정적으로 작용할 전망이다. 이번 반등 국면에서 발견되는 특이사항은 국내 대규모 해상풍력 EPC 수주 기대감이다. 한국전력 발전시장 진출이 대형 프로젝트 추진의 전제로 간주되는 가운데 엔지니어링 자회사 역할이 부각될 수 있기 때문이다. 규모가 상당하기 때문에 민간 참여 기회도 충분하다. 다만 '저비용'이 사실상 전력시장 운영원칙의 최우선 고려요인으로 간주되는 국면에서 사업비용을 통제하기 용이한 방향으로 작용할 가능성이 높다. 향후 유럽 녹색분류체계 범주 변화 가능성도 투자 심리에 긍정적일 수 있다.

종목별로 보면 한전KPS는 전주대비 2.3% 상승했다. UAE 원전 1호기 상업운전이 시작되었다. 비록 원전 기자재업체와 정비 역무를 분담할 예정이지만 장기간 실적에 기여할 수 있는 중요한 매출처다. 향후 2~4호기도 순차적인 가동이 예상되며 올해가 해외 실적 성장의 기점이다. 한전기술은 전주대비 22.2% 상승했다. 언제나처럼 벌류에이션으로 해석하기 어려운 기업이다. 다만 해외 원전 이슈와 기대감에 빠르게 반응하는 주가는 수익률 측면에서 관심을 가질 이유로 충분하다. 원전을 바라보는 국내외 정치적 시각 변화 가능성도 주가에는 긍정적이다.

관심종목

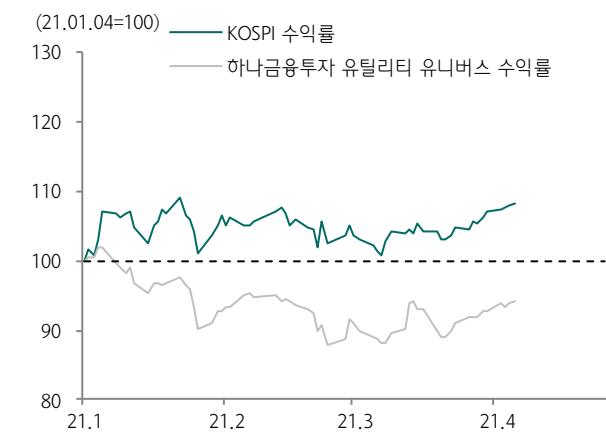
한전KPS: 일회성 비용이 없거나 크지 않다는 전제 하에 높은 배당수익률을 담보 가능. 연말까지 가장 안정적 선택지

2. 주가동향

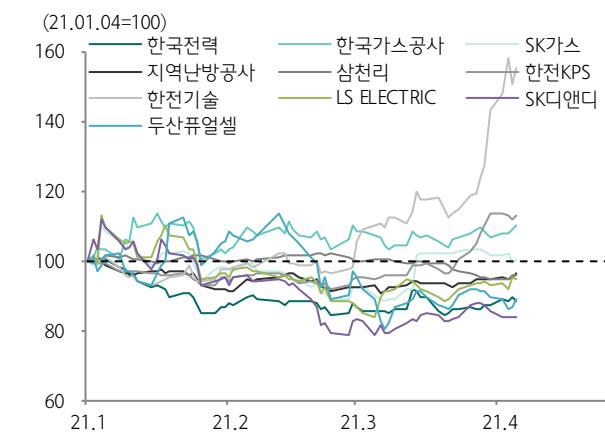
종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(4/8)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	3,143.26	1.8	4.5	2.5	4.3	(14,683)	23,088	(8,589)
한국전력	23,850	1.5	3.2	(1.0)	4.1	(11)	113	(112)
한국가스공사	33,900	1.5	3.8	2.9	6.3	(9)	39	(26)
SK가스	103,500	(2.4)	(1.4)	(1.4)	12.7	21	(6)	(8)
지역난방공사	39,100	1.8	4.1	3.0	4.7	(0)	(1)	(2)
삼천리	79,100	0.9	(1.5)	(4.0)	(4.4)	(25)	12	13
한전KPS	33,000	2.3	15.8	14.6	17.9	195	61	(243)
한전기술	28,100	22.2	36.7	31.9	37.7	29	(15)	(41)
LS ELECTRIC	61,600	0.7	5.3	3.0	4.1	(100)	140	(36)
SK디앤디	36,900	(4.3)	0.3	(0.7)	5.7	(33)	6	25
두산퓨얼셀	50,000	(2.9)	2.0	(2.9)	8.5	(121)	(36)	162

3. 섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률(2021년 YTD)



커버리지 종목 절대수익률(2021년 YTD)



4. 주요 뉴스

1. 신재생E 보급지원사업…올해 예산 전년比 12%↑ - <https://bit.ly/2Q0MU9C>

- 주택 또는 건물 소유주가 자가 소비를 목적으로 태양광발전지열 등 신재생에너지를 설치하면 설치비 일부를 지원하는 신재생에너지 보급지원사업 공고
- 올해 이 사업 예산은 3112억 원이며, 신재생에너지 수요 증가 추세를 반영해 지난해 2782억 원보다 12%인 330억원 증가
- 정부의 신재생에너지 보급지원사업으로 올해 295㎿에 달하는 신재생에너지가 보급될 것

2. 한국형 FIT 참여제한 범위 둘러싸고 저울질 - <https://bit.ly/31Sv76R>

- 소형태양광 고정가격계약(한국형 FIT) 개편을 담은 공고가 빠르면 이달 나올 전망
- 산업부는 한국형 FIT 개편을 앞두고 참여 사업을 1인당 2~3곳으로 늘리거나, 발전협동조합에게 대해선 예외를 두는 방안을 놓고 협의 중
- 당초에는 태양광쪼개기 방지 등을 위해 1인당 1곳의 사업만 인정하는 방안이 거론됐으나, 국회와 사업자 반발을 일부 수용하는 모양

3. UAE에 韓 기술로 현지맞춤형 수소충전소 세운다 - <https://bit.ly/3fDrlBf>

- UAE 현지에 재생에너지 연계 전력으로 수전해 수소생산이 가능한 차고지형 수소버스 충전소를 구축하고 실증
- 국비 220억원, 민간부담금 120억원 등 총사업비 340억원 투입. 1단계(2024년 4월~2023년 12월) 국내 실증, 2단계(2024년 1월~2025년 12월) 해외 실증 완료
- 한국가스기술공사와 12개 공동연구개발기관은 재생에너지 전력 연계 수소생산, 안전, 충전시스템 설계 및 시공, 국내외 협력을 통해 성과를 거둔다는 계획

4. 대전서도 500㎿급 LNG열병합 증설 나서 - <https://bit.ly/3dzfwi7>

- 울산 한주에 이어 대전열병합발전도 노후설비 교체를 위해 500㎿급 LNG 복합발전소 건설
- 기존 113.15MW이던 발전기를 495MW 수준으로 개체·증설하는 내용. 현재 가동되는 12.3MW 규모의 연료전지는 별도
- 기존 설비를 단순히 재설치할 경우 IRR 마이너스 6.7%. 300㎿급을 설치하더라도 경제성이 낮아 어렵다는 점도 강조

5. CBP 전력시장, 20년 만에 수출대 오른다 - <https://bit.ly/3rPqS6P>

- 석탄화력은 물론 원전, LNG, 양수, 신재생에 이르는 모든 전원들의 도매시장 거래제도 일체가 최소 1년 이상 대수출을 받게 될 전망
- 산업부는 이번 기회에 2050 탄소중립 목표에 걸맞은 형태로 차기 전력시장을 재설계한다는 의지
- 사면초가에 처한 석탄발전 운영방안이나 재생에너지 출력제한 정도는 법제정비로 해법을 마련하겠다는 것

6. 러시아, 2021~2025년 LNG시장 전략 로드맵 확정 - <https://bit.ly/2OjwN6i>

- 향후 2035년까지 LNG생산 능력을 현재보다 3배 이상 확대해 1억4000만톤에 이른다는 목표
- PNG공급이 원활하지 않은 시베리아와 극동지역 등 원거리 지역에 천연가스를 원활히 공급하고 수출선을 다변화하기 위한 조치
- 대규모 LNG클러스터로 야말과 기단 반도, 사할린을 포함한 극동 지역, 오헤츠크해 연안, 북극해 연안 및 극동지방도 검토 대상지역

7. 수소배관으로 차량 충전…울산 최초 민자 상용충전소 개소 - <https://bit.ly/3michjb>

- 튜브트레일러 교체 없이 안정적으로 수소를 공급. 울산 남구 에어프로덕츠코리아 공장 안에 자리한 이 충전소는 울산시의 아홉 번째 수소충전소
- 기존과 달리 민간이 직접 환경부의 보조금 15억원을 지원받아 설립·운영하는 수소충전소
- 충전소의 핵심설비인 수소압축기는 광신기계공업의 국산 제품이 설치

8. 일본, 올해 재생에너지 FIT 매입가격 인하 - <https://bit.ly/31WYSUq>

- 일본 정부가 올해 재생에너지 FIT 매입가격을 전년대비 내리고, 태양광 도입 확대에 따라 재생에너지발전촉진부담금 단가는 인상
- 일본은 재생에너지 전력 매입비용의 일부를 재생에너지발전 촉진부과금으로 가정과 기업의 전기요금에 가산해 회수
- 한 달 전력사용량 260㎾h인 일반가정 기준으로 전기요금에 가산되는 금액은 연간 1만476엔으로 예상. 가산 금액이 1만엔 이상이 된 것은 올해가 처음

9. 최초 수출원전 UAE 1호기, 상용발전 '스타트' - <https://bit.ly/3uA4wrw>

- UAE 바라카원전 1호기가 지난해 3월 연료장전, 7월 최초임계 도달 이후 출력상승 및 성능보증시험을 성공적으로 마치고 본격적인 상업운전에 돌입
- 국내 기업들이 설계(한전기술), 제작(두산중공업), 시공(현대건설·삼성물산), 시운전 및 운영지원(한수원) 등 사업 전반에 걸쳐 활발히 참여 중
- 1호기를 시작으로 향후 4개 호기가 모두 상업운전에 돌입할 경우 UAE 전체 전력수요의 25%를 담당할 것으로 예상

10. 미국산 LNG 아시아 수출량 사상 최대 기록 - <https://bit.ly/3uvaalz>

- 지난 2월 한·중·일 3개국에 대한 미국산 LNG 수출량은 총 320만 톤으로 전월 대비 250% 수준에 달한 것으로 조사
- 미국에서는 현재 다수의 LNG프로젝트가 개발 중이어서 LNG 수출용량의 대규모 확장이 예정돼 있는 카타르와 치열한 경쟁이 불가피
- 지난달 세계 각국의 LNG 수입량은 전년 대비 5.8% 증가하면서 지난해 3월 이후 최대 폭의 증가세



5. 산업 데이터 동향

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	4월 7일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,116.2	1,131.8	1,126.1	1,085.7	1,221.2	1,086.3	(1.4)	(0.9)	2.8	(8.6)	2.7
달러 인덱스	Pt	92.43	93.21	91.95	89.33	99.98	89.98	(0.8)	0.5	3.5	(7.6)	2.7
WTI	달러/배럴	59.77	59.16	66.09	50.51	23.63	48.28	1.0	(9.6)	18.3	152.9	23.8
Brent	달러/배럴	62.87	63.52	69.50	54.30	31.95	51.89	(1.0)	(9.5)	15.8	96.8	21.2
Dubai	달러/배럴	61.09	62.90	67.88	53.83	31.08	51.20	(2.9)	(10.0)	13.5	96.6	19.3
Bunker	달러/톤	351.0	368.0	398.0	323.0	186.0	305.0	(4.6)	(11.8)	8.7	88.7	15.1
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.52	2.60	2.70	2.72	1.91	2.55	(3.1)	(6.7)	(7.4)	31.9	(1.2)
우라늄	달러/파운드	30.85	30.65	27.75	30.05	27.70	30.00	0.7	11.2	2.7	11.4	2.8
유연탄(호주)	달러/톤	94.60	96.25	87.75	79.45	64.50	80.50	(1.7)	7.8	19.1	46.7	17.5

자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

주요 판매실적 추이

한국전력

		2021년 1월	2020년 1월	YoY(%)	2020년 12월	QoQ(%)	2021년 YTD	2020년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	7,163	6,462	10.8	6,389	12.1	7,163	6,462	10.8
	일반용	11,417	10,980	4.0	9,899	15.3	11,417	10,980	4.0
	산업용	25,001	24,157	3.5	24,547	1.8	25,001	24,157	3.5
	기타	5,174	4,727	9.5	4,192	23.4	5,174	4,727	9.5
	합계	48,756	46,327	5.2	45,027	8.3	48,756	46,327	5.2
판매금액 (억원)	주택용	8,354	7,261	15.1	7,052	18.5	8,354	7,261	15.1
	일반용	14,743	14,527	1.5	13,678	7.8	14,743	14,527	1.5
	산업용	27,885	27,459	1.6	28,228	(1.2)	27,885	27,459	1.6
	기타	3,494	3,390	3.1	3,025	15.5	3,494	3,390	3.1
	합계	54,476	52,637	3.5	51,982	4.8	54,476	52,637	3.5
판매단가 (원/kWh)	주택용	116.6	112.4	3.8	110.4	5.7	116.6	112.4	3.8
	일반용	129.1	132.3	(2.4)	138.2	(6.5)	129.1	132.3	(2.4)
	산업용	111.5	113.7	(1.9)	115.0	(3.0)	111.5	113.7	(1.9)
	기타	67.5	71.7	(5.8)	72.2	(6.4)	67.5	71.7	(5.8)
	평균	111.7	113.6	(1.7)	115.4	(3.2)	111.7	113.6	(1.7)

한국가스공사

		2021년 2월	2020년 2월	YoY(%)	2021년 1월	QoQ(%)	2021년 YTD	2020년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	2,283	2,238	2.0	3,073	(25.7)	5,356	4,744	12.9
	발전	1,443	1,379	4.6	1,874	(23.0)	3,317	2,992	10.9
	합계	3,726	3,617	3.0	4,947	(24.7)	8,673	7,736	12.1

지역난방공사

		2021년 2월	2020년 2월	YoY(%)	2021년 1월	QoQ(%)	2021년 YTD	2020년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal,GWh)	열	2,136	2,109	1.3	3,022	(29.3)	5,158	4,507	14.4
	냉수	9	9	0.0	10	(10.0)	19	19	0.0
	전기	1,136	1,272	(10.7)	1,487	(23.6)	2,623	2,731	(4.0)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나금융투자



일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		4월 1일(목)	4월 2일(금)	4월 3일(토)	4월 4일(일)	4월 5일(월)	4월 6일(화)	4월 7일(수)
SMP(원/kWh)	최대	78.88	77.29	75.51	78.51	82.39	79.73	79.76
	최소	72.57	72.57	73.06	70.94	72.57	73.77	73.82
	가중평균	75.58	75.91	74.04	72.97	77.63	77.42	77.53
수요예측(MW)	최대	62,610	63,550	55,590	53,040	63,930	63,450	62,740
	최소	51,000	51,800	49,650	47,030	46,790	51,530	51,510
	평균	58,105	57,773	53,343	49,212	56,710	58,103	57,760

자료: 전력거래소, 하나금융투자

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
4월 1일 20시(목)	129.4	86.2	66.3	64.2	3.2	62.6	3.7	19.9	30.0
4월 2일 20시(금)	129.4	86.2	66.6	64.1	4.0	63.6	3.1	19.5	29.3
4월 3일 20시(토)	129.4	81.2	66.2	64.7	2.3	55.6	10.6	14.9	22.6
4월 4일 20시(일)	129.4	77.4	57.8	56.6	2.1	53.0	4.7	19.6	34.0
4월 5일 20시(월)	129.4	78.7	59.0	57.1	3.3	63.9	(4.9)	19.6	33.3
4월 6일 20시(화)	129.4	76.9	64.6	63.3	2.0	63.5	1.1	12.3	19.0
4월 7일 20시(수)	129.4	77.4	66.2	64.8	2.2	62.7	3.5	11.2	16.9

자료: 전력거래소, 하나금융투자

주간 기저발전 예방정비 계획 (4월 2주차)

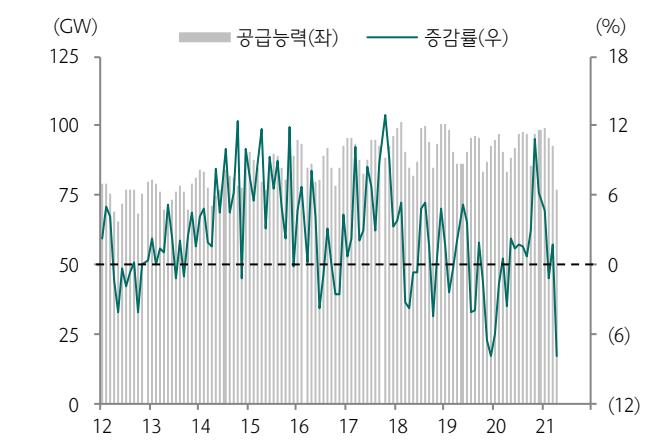
석탄	당진	#2 : 2.15 ~ 4.27 / #3 : 4.1 ~ 4.7 / #5 : 3.2 ~ 5.3 / #7 : 4.5 ~ 4.23 / #10 : 3.13 ~ 6.11
	보령	#3 : 2.15 ~ 4.26 / #6 : 4.3 ~ 4.18
	신보령	#1 : 3.5 ~ 5.15
	삼천포	#1 : 3.9 ~ 4.30 / #2 : 3.9 ~ 4.30 / #5 : 19.9.30 ~ 21.6.30 / #6 : 19.10.1 ~ 21.8.31
	여수	#2 : 2.28 ~ 4.26
	영동	#3 : 3.12 ~ 6.13 / #5 : 3.14 ~ 5.17
	태안	#1 : 3.15 ~ 4.29 / #3 : 4.9 ~ 4.16 / #5 : 4.1 ~ 4.16 / #6 : 2.15 ~ 4.12 / #8 : 4.1 ~ 4.21 / #10 : 3.1 ~ 4.29
	하동	#2 : 2.26 ~ 4.30 / #5 : 3.17 ~ 6.4
	삼척그린	#2 : 4.7 ~ 6.27
	북평	
국내탄	호남	#1 : 3.2 ~ 4.3
	동해	#2 : 3.27 ~ 4.22
원자력	영동	
	고리	
	신고리	#1 : 3.2 ~ 4.26
	한빛	#1 : 1.27 ~ 4.22 / #4 : 17.5.18 ~ 21.8.23 / #5 : 20.4.10 ~ 21.7.18 / #6 : 21.1.7 ~ 21.5.31
	한울	
	월성	
신월성	신월성	

자료: 전력거래소, 하나금융투자



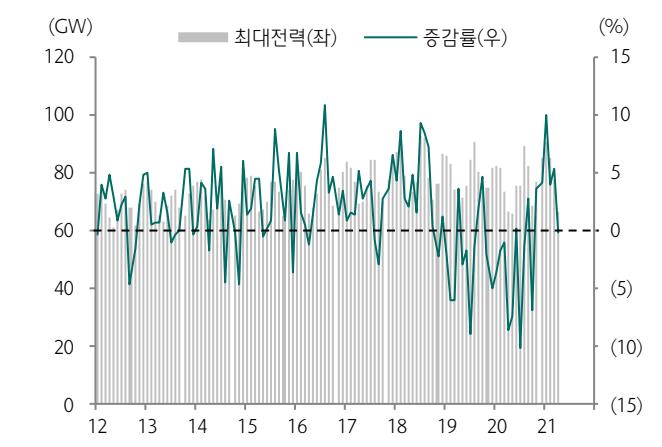
6. 주요 차트

그림 1. 월별 공급능력 (4월 최대수요 기준 YoY -7.8%)



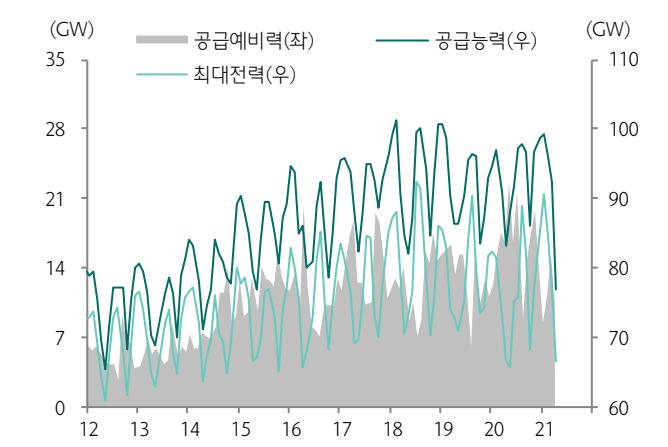
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 2. 월별 최대전력 (4월 YoY -0.1%)



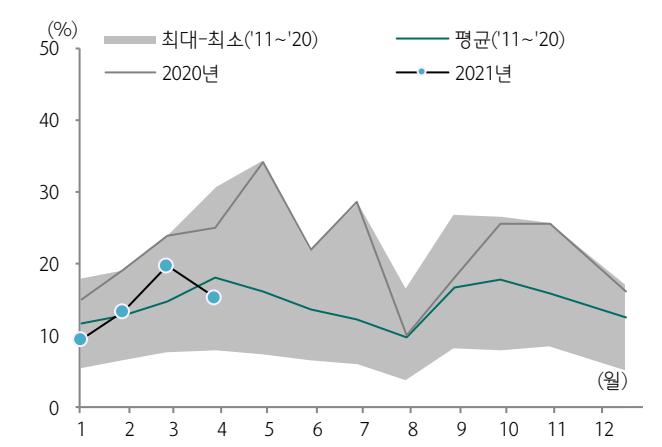
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 3. 월별 공급예비력 (4월 최대수요 기준 YoY -38.6%)



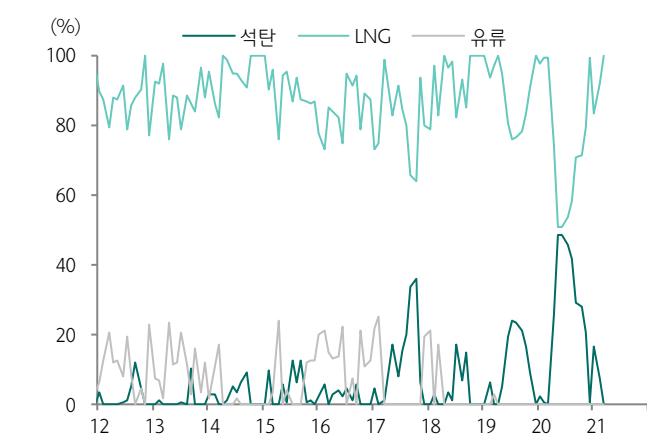
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 4. 월별 공급예비율 (4월 최대수요 기준 15.4%)



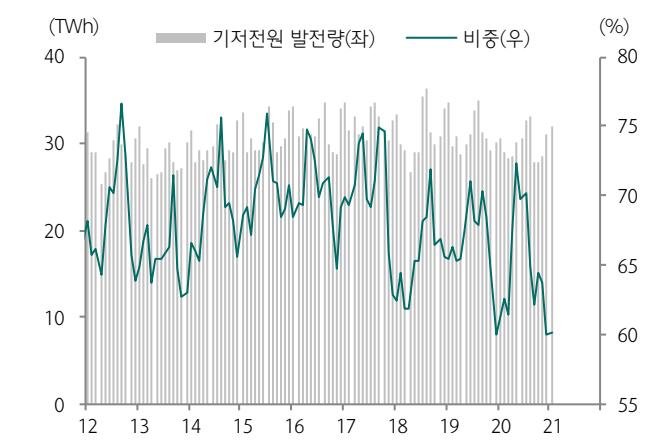
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 5. 연료원별 SMP 결정비중 (3월 기저전원비중 0.0%)



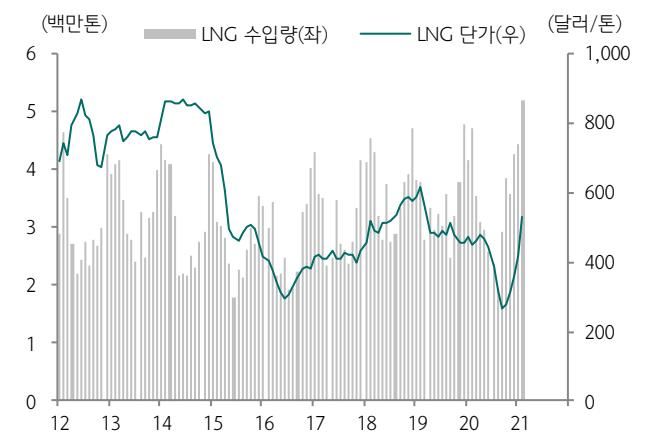
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 6. 기저발전량 비중 (1월 60.1%)



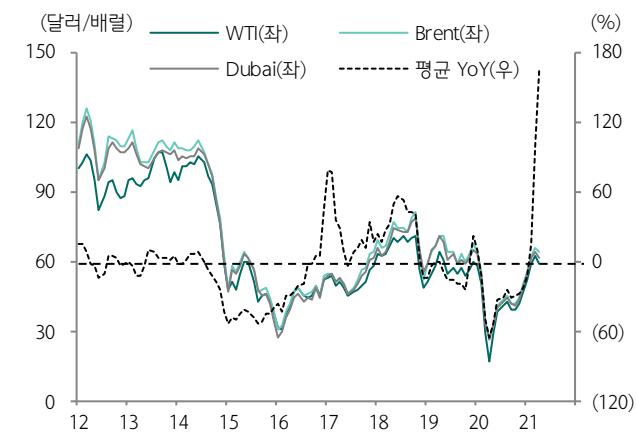
자료: 한국전력, 하나금융투자

그림 7. 국내 월별 LNG 수입량/단가 (2월 YoY +9.6%/+18.8%)



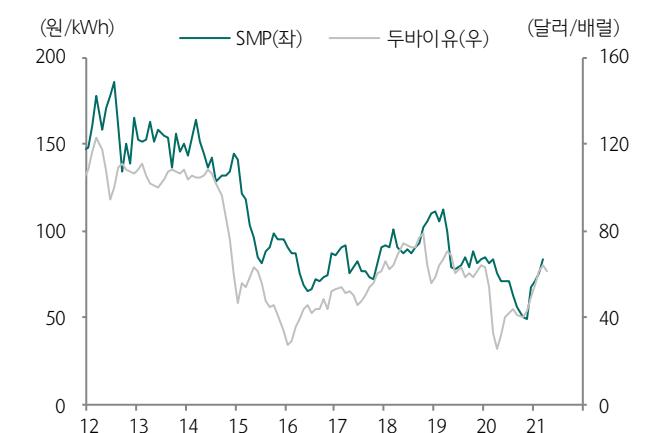
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 8. 국제유가 (4월 3대 유종 평균 YoY +164.2%)



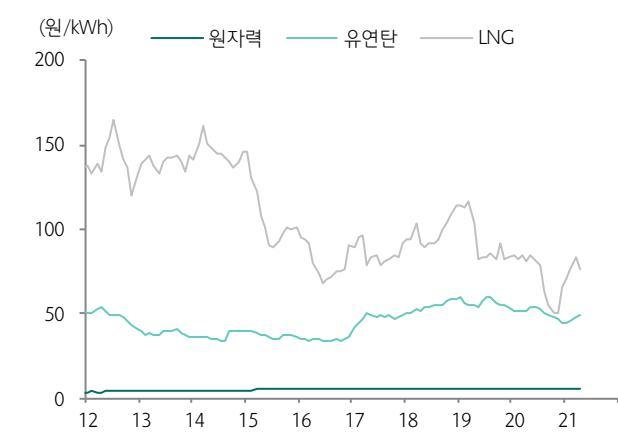
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 9. SMP와 국제유가 (3월 SMP YoY +1.0%)



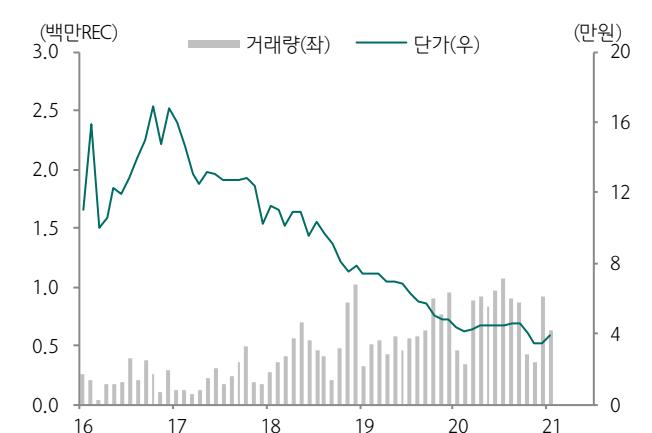
자료: EPSIS, Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 10. 연료비단가 (4월 LNG YoY -5.9%)



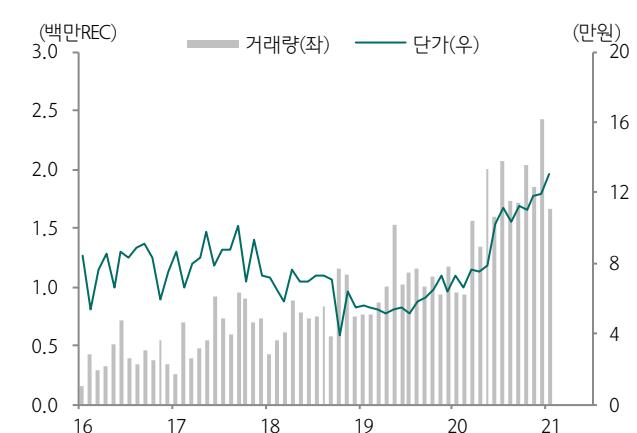
자료: EPSIS, 하나금융투자

그림 11. 현물시장 REC 거래량/단가 (2월 YoY +177.9%/-2.1%)



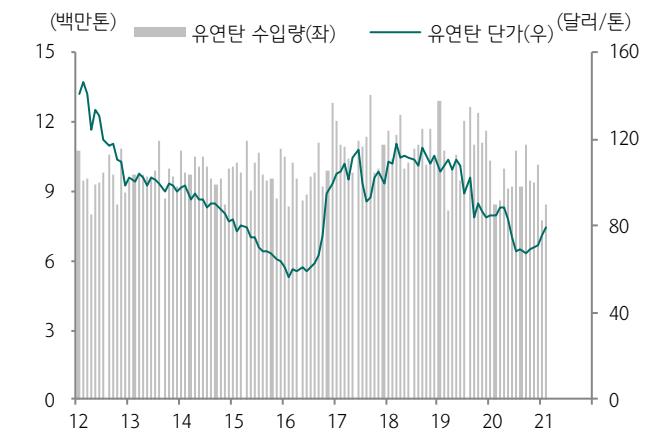
자료: 전력거래소, 하나금융투자

그림 12. 계약시장 REC 거래량/단가 (2월 YoY +82.9%/+83.8%)



자료: 전력거래소, 하나금융투자

그림 13. 국내 유연탄 수입량 및 단가 (2월 YoY +0.6%/-6.2%)



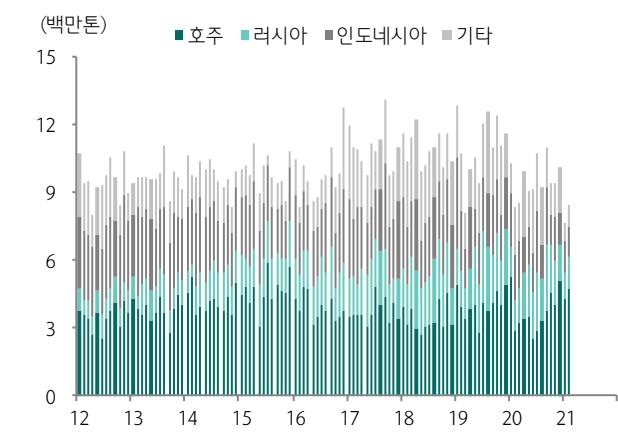
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 14. 지역별 유연탄 수입단가 (2월 호주 YoY -2.6%)



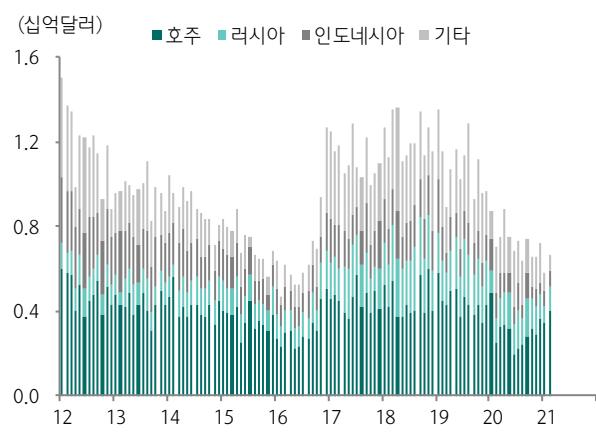
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 15. 지역별 유연탄 수입물량 (2월 호주 YoY +63.7%)



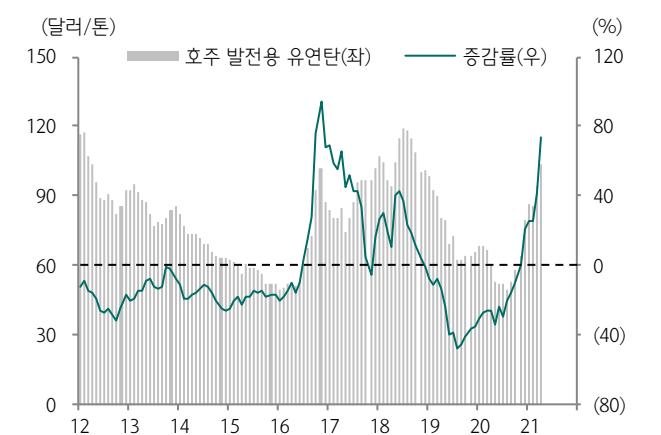
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 16. 지역별 유연탄 수입금액 (2월 호주 YoY +59.4%)



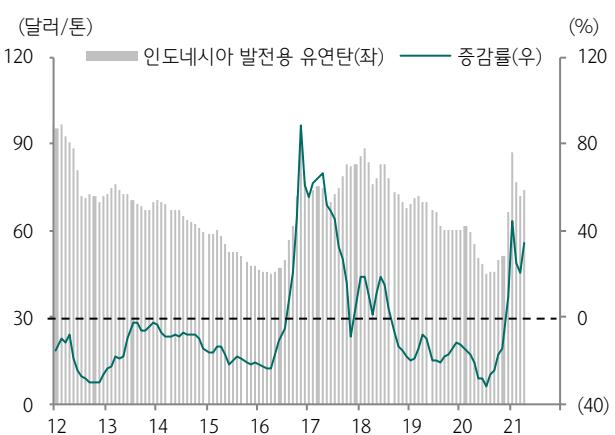
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 17. 호주 발전용 유연탄 (6,300kcal) (4월 YoY +73.4%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

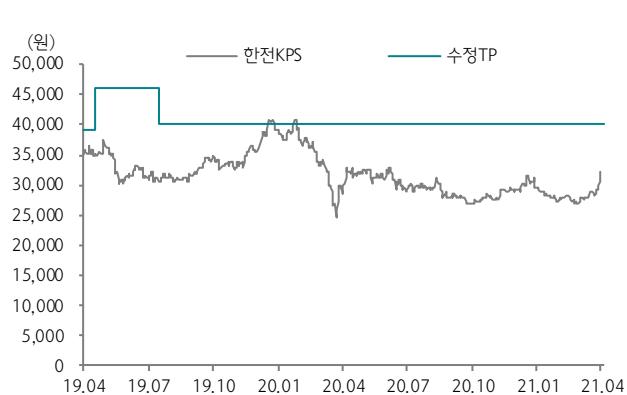
그림 18. 인도네시아 발전용 유연탄(5,900kcal) (4월 YoY +34.0%)



자료: KOMIS, 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

한전KPS



날짜	투자의견	목표주가	폴리울	
			평균	최저
20.4.17	BUY	40,000		
20.1.23	Neutral	40,000	-17.52%	-38.13%
19.7.17	BUY	40,000	-13.84%	2.00%
19.4.18	BUY	46,000	-29.12%	-18.70%
18.10.22	BUY	39,000	-15.64%	-1.92%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 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	93.46%	6.54%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 06일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 4월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2021년 4월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 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.