



2021년 6월 18일 | Equity Research

유틸리티

엇갈리는 천연가스 통계

5월 한국가스공사 천연가스 판매량 전년대비 41.9% 증가

5월 한국가스공사 천연가스 판매량은 전년대비 41.9% 증가한 231.5만톤을 기록했다. 주요 용도별로는 도시가스용은 114.7만톤으로 17.0%, 발전용은 116.8만톤으로 79.1% 증가했다. 2020년 코로나19 기저효과로 증가폭이 두드러진 것으로 판단된다. 5월 누적이나 당월 기준으로도 지난 2018년~2019년 수준만큼 회복했다. 올해 연간 원자력 및 석탄발전 이용률이 전년대비 증가하기 어려운 점을 감안하면 발전용 중심의 수요 증가가 당분간 지속될 것으로 예상된다.

5월 무역통계 천연가스 수입물량 전년대비 15.2% 증가

무역협회 품목별 수출입 통계에서 확인되는 5월 천연가스 수입 물량은 전년대비 15.2% 증가한 341.2만톤이다. 수입과 판매 와는 시차가 존재한다는 점을 감안하여 살펴보면 최근 5개월 동안 수입물량은 전년대비 평균 8.3% 증가했다. 한국가스공사 판매실적이 같은 기간 동안 19.2% 증가한 것 대비 다소 낮은 수준이다. 물론 지난 겨울철 한파로 증가한 수요에 대응하는 일시적 물량 증가 효과를 감안해야겠지만 상대적으로 한국가스공사의 점유율이 증가한 것으로 판단된다.

유가 상승의 시차 영향 vs 비수기 아시아 LNG 가격 강세

유가 연동 기반 천연가스 장기계약 물량은 2020년 12월까지 유지된 낮은 유가 영향으로 상대적인 가격 약세 흐름을 보이는 중이다. 작년 말부터 급등하기 시작한 유가 영향이 본격적으로 반영되고 있으며 연말까지 점진적인 우상향 흐름이 예상된다. 한편 최근 아시아 LNG 가격은 mmbtu당 10달러를 상회하고 있다. 겨울철 가스 수급 불균형으로 20달러 후반까지 상승한 이후 단기 조정이 있었지만 꾸준히 높은 수준이 유지되었으며 비수기인 현재 시점에도 수요 강세로 이례적인 가격대를 기록하고 있다. 적어도 가격적인 측면에서 국내 LNG 도매시장의 불확실성은 높은 상황으로 판단되며 아시아 LNG Spot 가격 추이가 향후 국내 천연가스 시장점유율을 결정할 전망이다.

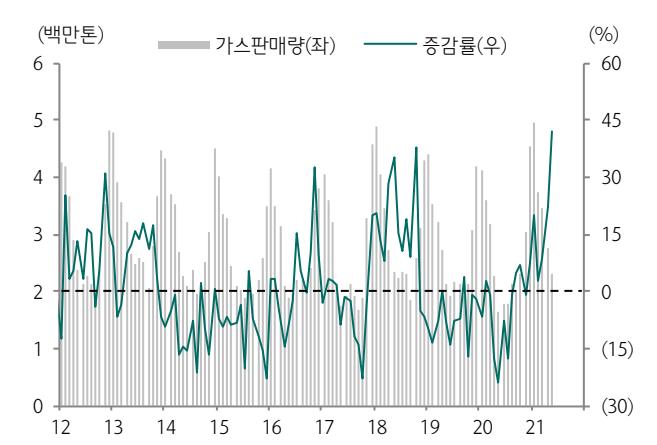
Update

Overweight



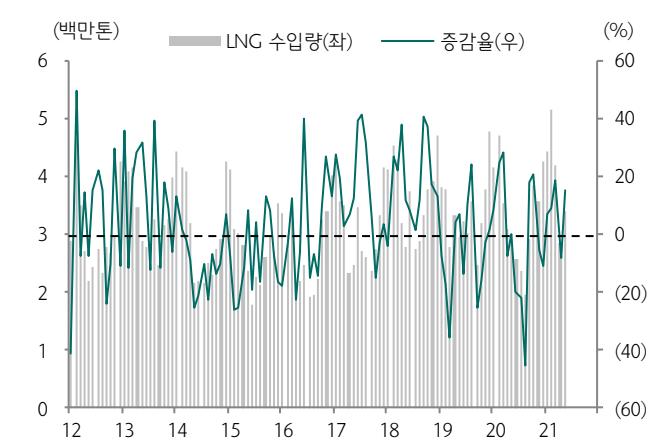
Analyst 유재선
02-3771-8011
jaeseon.yoo@hanafn.com

그림 1. 월별 천연가스 판매량 추이 (2021년 5월 YoY +41.9%)



자료: 한국가스공사, 하나금융투자

그림 2. 월별 천연가스 수입물량 추이 (2021년 5월 YoY +15.2%)



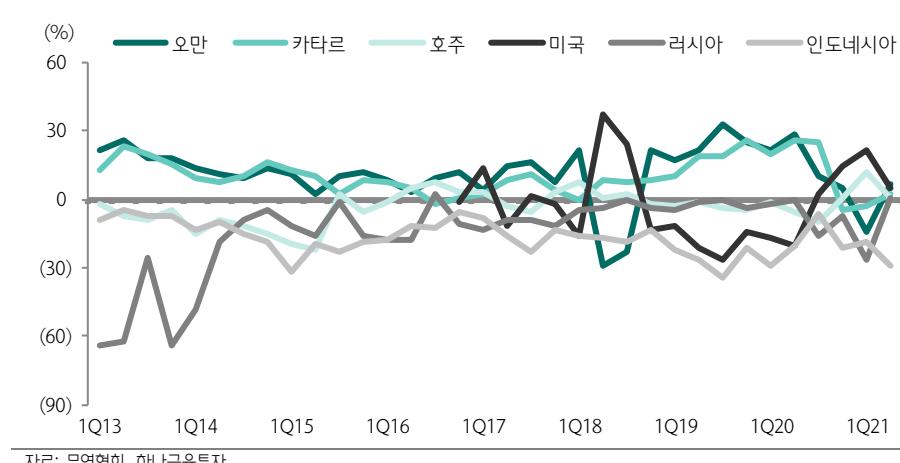
자료: 무역협회, 하나금융투자

그림 3. 무역협회 통계 기준 분기별 평균 도입가격 대비 국가별 도입가격 비율 추이

4개 분기 연속 평균 도입가격 대비
미국산 LNG 가격 상대적 강세

유가 연동 계약은 향후 유가 상승이
반영되면 점차 가격 우상향 예상

한편 아시아 Spot 가격도 강세이기
때문에 향후 추이는 불확실성 높음



자료: 무역협회, 하나금융투자

표 1. 한국가스공사 주요 재고자산 구매계약 (2021년 1분기 말 기준)

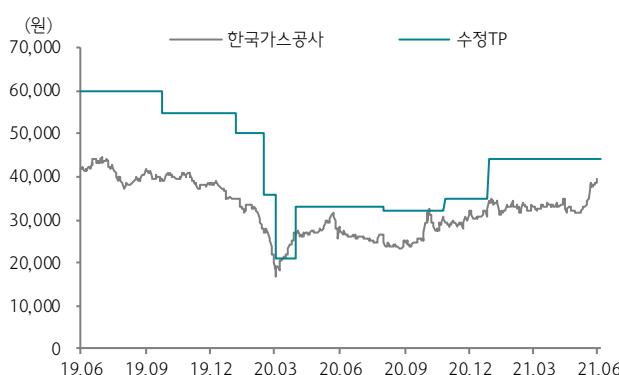
(단위: 천톤)

공급원	계약기간	총계약물량
Malaysia LNG SDN. BHD.	2008~2028	2,000
Rasgas Company Limited	1999~2024	4,920
	2007~2026	2,100
	2013~2032	2,000
Oman LNG L.L.C.	2000~2024	4,060
Sakhalin Energy Investment Company Ltd.	2008~2028	1,500
동해가스전	2019~2021	90
Gladstone LNG	2016~2036	3,500
Shell Eastern Trading (Pte.) Ltd.	2013~2038	3,640
TOTAL Gas & Power Limited	2014~2031	2,000
Sabine Pass LNG	2017~2037	2,800
PT Donggi Senoro LNG	2015~2027	700
Petronas	2018~2021	1,250
Marubeni	2018~2021	300
합계		30,860

자료: 한국가스공사, 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

한국가스공사



날짜	투자의견	목표주가	폴리울	
			평균	평균
21.1.14	BUY	44,000		
20.11.13	BUY	35,000	-14.15%	-6.57%
20.8.18	BUY	32,000	-18.15%	1.41%
20.4.16	BUY	33,000	-18.26%	-3.94%
20.3.20	BUY	21,000	7.21%	28.33%
20.3.2	BUY	36,000	-34.48%	-22.92%
20.1.23	BUY	50,000	-35.71%	-32.60%
19.10.10	BUY	55,000	-30.03%	-25.55%
19.5.13	BUY	60,000	-31.36%	-25.33%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율

- 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(마도)_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(마도)	합계
금융투자상품의 비율	93.36%	6.64%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 15일

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 6월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2021년 6월 18일 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.