

Issue Comment

2022. 5. 24

유틸리티

산자부, SMP 상한제 행정 예고

● **유틸리티/철강**

Analyst 문경원

02. 6454-4881

kyeongwon.moon@meritz.co.kr

SMP 상한제 행정 예고

24일 산업통상자원부는 'SMP 상한제'의 신설을 담은 고시 개정안을 다음달 13일까지 행정 예고. 직전 3개월의 평균 SMP가 과거 10년 간 월별 SMP 상위 10%에 해당할 경우 1개월 간 적용하며 상한 가격은 평시 수준인 과거 10년 간 가중 평균 SMP의 1.25배. 다만 실제 연료비가 상한 가격보다 더 높은 발전 사업자에게는 실제 연료비를 보상. 용량요금 및 기타 정산금은 정상 지급.

2012~2021년 평균 SMP는 106.0원/kWh, 1.25배를 적용한 상한은 132.5원/kWh(단순 평균 기준으로 실제 가중 평균치와 다를 수 있음). 1Q22 평균 SMP가 180원 수준이었다는 점을 감안하면 민간 발전사들의 강력한 반발이 예상. 과거 2013년에도 SMP 상한제 실시 계획이 있었으나, 발전사들의 반발로 시행되지 않은 사례가 존재

한국전력의 적자 폭 축소 예상

시행 과정에서의 불확실성이 남아있으나, 시행된다면 전반적인 정산 단가 하락으로 인한 한국전력의 수혜가 예상.

한국전력의 SMP 상한제를 통해서 극적인 손익 구조 개선(eg. 흑자전환)을 기대하기는 어려움. 상한이 130원 초반 수준에서 결정되더라도, 하반기를 LNG 발전사들의 실제 연료비는 이를 웃도는 수준에서 160~170원 이상에서 결정될 가능성이 높기 때문. 연료비와 SMP의 차이를 한국전력 측에서 보상해준다면, 실질적인 정산단가는 LNG 발전 연료비 수준에서 결정될 전망.

다만 1) 실적 전망치가 지속 우하향하는 상황에서 컨센서스 이익 전망치가 반등할 수 있는 계기가 마련됐다는 점, 2) 정책 당국의 한국전력 회생에 대한 의지를 확인했다라는 점에서 긍정적으로 판단

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.