

전력/가스

TMI 재가동으로 원자력 관련종목 주가상승

SK증권 리서치센터



Analyst
나민식

minsik@sk.com.kr
3773-9503

스리마일 원자력 발전소 재가동

미국의 원자력 관련된 종목의 두드러진 주가상승이 나타났음. 현지시간 기준 9 월 20 일 주가상승 순서대로 Oklo+27.2%, Constellation Energy +22.3%, Vistra +16.3%, Nuscale Power +11.3%, Centrus Energy +8.6% 상승. Constellation Energy 가 스리마일섬 원자력 발전소(Three Mile Island, 이하 TMI) 1 호기 재가동 계획을 밝히면서 주가가 상승했다고 판단됨. TMI 1 호기는 NRC(원전 규제 위원회)의 승인절차에 따라서 2028 년부터 재가동할 계획이며 발전용량은 835MW 으로 밝혔음. TMI 발전소는 1979 년 원전사고가 발생한 뒤 2 호기는 가동 정지, 1 호기는 2019 년 경제성이 떨어지면서 발전을 중단했음. 또한 Microsoft 는 Constellation Energy 와 20 년간 전력구매계약(PPA)를 체결함으로 TMI 에서 생산된 전력을 공급받을 계획임.

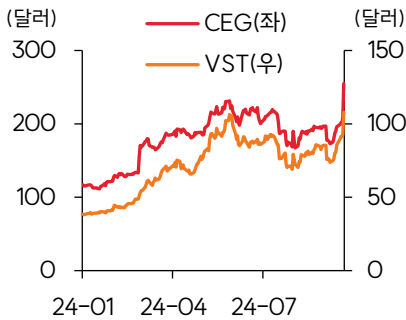
미국은 전력이 부족합니다

미국은 전력이 부족한 상황. 1) 23 년 하반기부터 미국 유틸리티 업체들은 전력소비 전망치를 상향하기 시작했음 2) 또한 PJM 용량가격(capacity price)이 급등하면서 발전기(전력공급)가 부족하다는 시그널이 발생함. 전력이 부족한 이유는 a) 22 년부터 리쇼어링 정책으로 동북아시아의 생산시설이 미국으로 이전 b) Permian 지역에서 천연가스 생산이 증가, LNG 터미널이 건설되면서 전력수요가 증가 c) 노후화된 석탄/천연가스 발전소가 도태되면서 전력공급이 부족했기 때문으로 추측됨.

투자심리 측면에서 국내 원전주, 펀더멘털 관점에서 전력기기 수혜

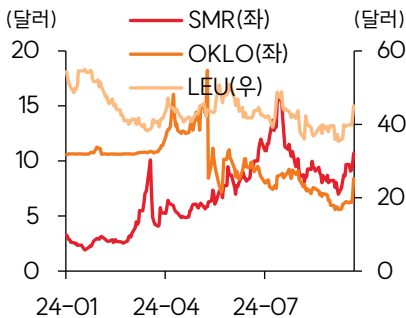
직관적으로 국내 원전 기자재 업체들의 투자심리를 자극할 것으로 예상됨. 펀더멘털 관점에서는 전력기기 사이클이 더 장기화 될 것으로 전망. 경제성이 떨어지는 TMI 를 재가동한다는 의미는 미국은 전력이 부족한 상황이며 빠르게 전력공급을 늘려야 하는 상황으로 해석할 수 있음. 미국 전력 유틸리티는 발전소 및 전력망을 더 설치해야 하며 CAPEX 를 상향할 것으로 볼 수 전망. 요약하자면 미국의 전력부족 → 유틸리티 CAPEX 증가 → 국내 전력기기 수혜 순서대로 흘러갈 것으로 판단한다.

CEG, VST 주가



자료 : Bloomberg, SK 증권

SMR, OKLO, LEU 주가



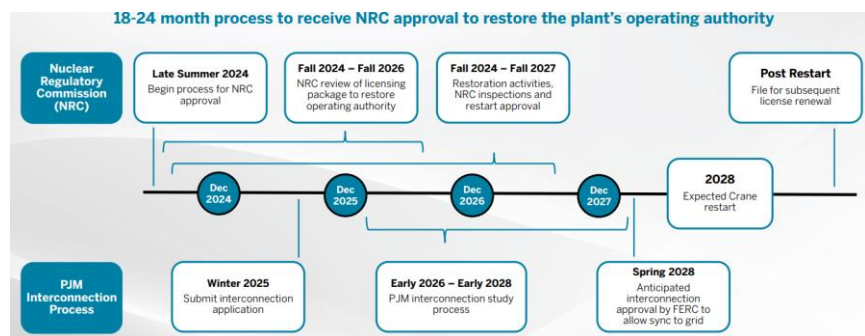
자료 : Bloomberg, SK 증권

스리마일 원자력 발전소 재가동

| Constellation has reached a long-term agreement with worldwide sustainability leader, Microsoft, to bring Crane Clean Energy Center online in 2028 | |
|--|--|
| Adds 835 MWs of the most valuable commodity in the world: clean, firm, reliable energy | Increases Constellation's base earnings per share growth rate from at least 10% to at least 13% annually from 2024 to 2030 |
| 20-year fixed-price off-take agreement for plant's full output | Creates more than 3,400 jobs , including 600 permanent jobs at the plant ⁽¹⁾ |
| Online in 2028 , and plan to run until at least 2054 | \$16B in PA state GDP and \$3.6B of estimated tax revenues ⁽¹⁾ |
| Demonstrates the power of competitive markets – 100% funded by Constellation and Microsoft and not captive monopoly utility ratepayers | Provides 7 million MWhs of new, reliable supply annually |
| Committing \$1M to the community to support work force development and other needs | Strong support at the local, state, and Federal levels |

자료: Constellation Energy

타임라인



자료: Constellation Energy

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 09월 23일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|-------|----|-------|
| 매수 | 98.15% | 중립 | 1.85% | 매도 | 0.00% |
|----|--------|----|-------|----|-------|