

iM Your Energy

[에너지/정유/화학] 전유진 2122-9193 yujinjn@imfnsec.com



미국 유틸리티 업체들이 전력수요 증가에 대응하는 방법

데이터센터 운영을 위해 원전 의존도를 높이는 MS, Amazon 등 전력 소비자들

지난주 금요일(9/20), Microsoft 는 데이터센터에 필요한 전력을 미국 Constellation Energy 로부터 향후 20 년간 구매하는 PPA 계약 체결. Constellation 은 1979 년 스리마일섬 사고로 잘 알려진 원전 업체로, 2019 년 경제성 문제로 중단했던 스리마일 1 호기를 가동 재개하여 전력 생산하겠다는 입장. 현재 규제위원회 승인 대기 중으로 승인 완료되면 2028 년부터 재가동하고, 수명도 최소 2054 년 이후로 연장할 계획

Amazon 역시 지난 3 월 미국 원전업체 Talen Energy 가 운영하는 원전에서 생산된 전력으로 운영되는 데이터센터를 6.5 억달러에 매입하고, 향후 10 년간 해당 원전으로부터 전력을 공급받겠다는 계약 체결. 이처럼 먼 미래가 아닌 근시일 내에 데이터센터 가동을 위한 대규모 전력이 필요한 업체들은 재생에너지와 함께 원전 의존도를 확대해가는 모습. 이들에게 전력을 공급하는 유틸리티 업체도 상대적으로 단기 내 가장 쉽고 저렴하게 발전량을 늘릴 수 있는 방법으로 원전 활용에 과거 대비 훨씬 더 적극적인 분위기

유틸리티 업체들도 원전 활용도 높이고 있지만, 보다 근본적으로는 천연가스 역할 확대에 집중

최근 몇 년간의 데이터센터 확대와 EV 침투율 상승 등 신규 요인들로 인한 전력수요 증가를 가장 먼저 체감하는 주체는 유틸리티 업체들일 것. 이들도 전력 구매자들과 유사하게 원전 활용도를 높이고 있지만, <원전 입지 변화에도 나홀로 대응은 역부족, 9/11> 보고서에 언급한 것처럼 신규 원전 건설에는 시간과 투자비 측면에서 제약이 큰 만큼 아직까진 기존 원자력 발전소의 가동을 상향 또는 수명 연장 정도에만 그치고 있음. 오히려 유틸리티 업체들은 보다 안정적이고 유연한 에너지원으로 천연가스 역할 확대에 더욱 집중하려는 움직임이 눈에 띈다

미국은 특정 권역별로 소수의 공공/민간 발전사들이 전력을 공급하는 구조. 가령, 텍사스 인근을 중심으로 한 ERCOT 권역에서는 Entergy, CPS 등이 전력을 공급하고, 플로리다와 인디애나가 포함된 Southeast 권역에서는 Duke, Dominion Energy 등이 그 역할을 담당. 펜실베이니아 중심의 PJM 권역에서는 Vistra 가 대표적인 유틸리티 업체 중 하나. 이들은 올해 상반기 컨퍼런스콜에서 공통적으로 데이터센터 및 각종 제조업 설비 확대에 따른 전력수요 증가를 언급. 언제까지 얼마나 늘지 정도의 차이일 뿐, 과거 대비 가파른 전력 수요 증가가 예상되어 그에 대한 대응이 필요하다는 부분에는 전적으로 동일한 입장을 확인. 각 업체별로 주요 발전원이 상이해 구체적인 방법에도 조금씩 차이는 있으나, 재생에너지의 간헐성을 해소할 수 있는 Peaker Plant 로서 천연가스 발전의 역할을 공통적으로 강조하는 목소리가 인상적이었음

천연가스의 역할을 강조하며 신규 발전소 건설에 나서고 있는 주요 유틸리티 업체들

Vistra Energy 데이터센터 증가와 CHIPS 법안으로 인한 리쇼어링으로 2030 년까지 ERCOT 지역 전력수요 연간 최대 6% 증가할 수 있다고 언급. 이를 위해 재생에너지와 ESS 투자 확대하는 한편, 간헐성 해소를 위한 원전과 가스의 중요성 강조. 지난 3 월 원전업체 Energy Harbor 인수해 원전 발전설비 용량을 2.3GW 에서 6.3GW 로 확대. 현재 24GW 규모의 가스발전 용량 또한 2GW 추가 확대하겠다는 계획 추진

Duke Energy 데이터센터 뿐만 아니라 EV 배터리, 반도체 공장 유입으로 전력수요 빠르게 증가하고 있으며 재생에너지와 ESS 보완을 위한 필수도로 천연가스 활용을 언급. 이에 태양광 발전소 확대와 동시에 2028 년 상업가동 목표로 신규 가스발전소 건설 추진 중에 있음

Entergy 천연가스 발전과 미드스트림 서비스 동시 운영. 2026 년부터 1.1GW 가스발전 신규 가동 예정. 미드스트림 부문에서도 미시시피의 데이터센터 고객과 신규 계약 체결했고, 4~5 개 주의 데이터센터 업체들과도 천연가스 공급 논의 중. 발전원으로서 천연가스 수요 확대 방증

고객사들은 단기 내 안정적이고 저렴하게 구매할 수 있는 발전원으로 원전에 관심이 높은 반면, 유틸리티 업체들은 기존 원전 활용하는데만 그치고 석탄발전소 전환과 신규 발전소 건설 등을 통한 천연가스 활용에 더 적극적. 특히 가스발전소는 향후 수소 투입이 가능해 좌초자산화 가능성이 낮아 유틸리티 업체들에겐 더 매력적. 전력수요 증가 속에서 원전 가동을 높이지는(Constellation, Vistra) 업체들은 물론, 천연가스 발전용량 확대되는 업체(Duke, Entergy) 긍정적. 다만, 중장기로는 천연가스 가격의 구조적 하향으로 가스발전 업체 수혜가 더 두드러질 듯

미국 주요 유틸리티 업체별 전력수요 증가 대응을 위한 최근 투자 움직임

| 유틸리티 업체명 | 전력수요 증가 대응을 위한 에너지원 투자 움직임 또는 고객사와의 주요 계약 체결 |
|----------------------|---|
| Vistra Energy | 2024 년 3 월, 원전 발전업체 Energy Harbor 인수하여 발전원 포트폴리오 중 원전 규모 2.3GW → 6.3GW 확대(6% → 15%) 천연가스 발전용량 24GW → 26GW 로 2GW 추가 확대 추진: (1)기존 발전소 용량 확대, (2)27 년 폐쇄 예정인 석탄발전→가스발전소로 전환, (3)신규 발전소 건설 |
| Duke Energy | 플로리다, 캐롤라이나 등을 중심으로 태양광 발전소 설치 확대해 2035 년까지 재생에너지 발전량 총 30GW 확보 천연가스 발전소 2GW 용량 신규 건설 예정. 현재 규제당국 승인 대기 중으로 2026 년 착공 시작해 2028 년부터 상업가동 목표 |
| Entergy | 천연가스 발전소 1.1GW 용량 신규 건설 예정(텍사스), 2026 년부터 상업가동 목표 2024 년 초 미시시피주에 위치한 데이터센터 고객과 천연가스 공급계약 체결했고, 4~5 개 주에 있는 데이터센터들과도 공급 논의 중 |
| Constellation Energy | 2019 년 가동 중단했던 미스마일 1 호기 재가동해서 MS 데이터센터용 전력으로 20 년간 공급계약 체결. 2028 년부터 상업가동 목표 |
| Talen Energy | 2024 년 3 월, 자사 원전으로 가동 중인 데이터센터 Amazon 에 매각 및 향후 10 년간 전력 공급계약 체결 |

자료: 각 사, iM 증권 리서치본부

금주의 Key Chart



MS(상), Amazon(하) 데이터센터용 전력 확보를 위해 원전 활용

Constellation Energy to restart Three Mile Island nuclear plant, sell the power to Microsoft for AI

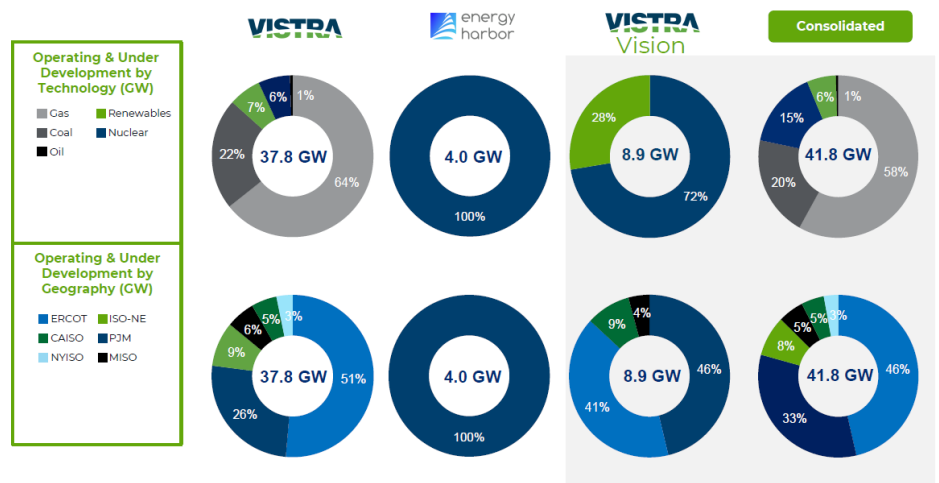
PUBLISHED FRI, SEP 20 2024 7:22 AM EDT | UPDATED 8 MIN AGO

Amazon buys nuclear-powered data center from Talen

Thu, Mar 7, 2024, 10:01PM | Nuclear News

자료: CNBC, American Nuclear Society, iM 증권 리서치본부

Vistra, Energy Harbor 인수 이후 발전원 포트폴리오 비중 변화

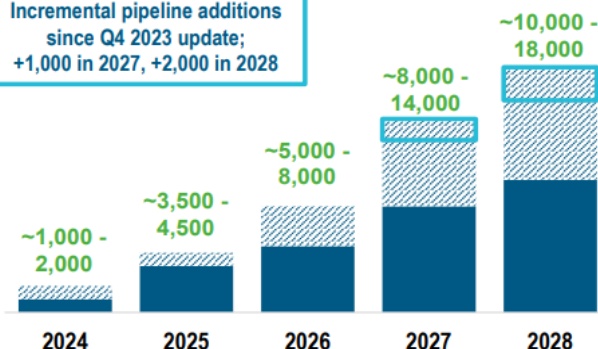


자료: Vistra, iM 증권 리서치본부

Duke Energy, 2028년까지 전력 판매량 전망치 조정

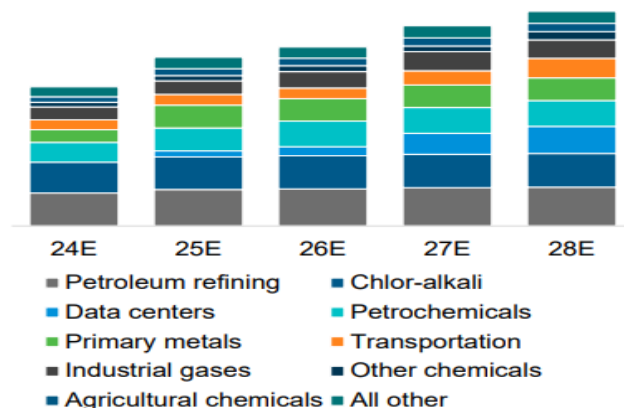
PROJECTED LOAD GROWTH FROM ECONOMIC DEVELOPMENT (GWh)⁽¹⁾

Incremental pipeline additions since Q4 2023 update; +1,000 in 2027, +2,000 in 2028



Entergy, 2028년까지 부문별 천연가스 판매량 전망

Large industrial sales by industry; MWh



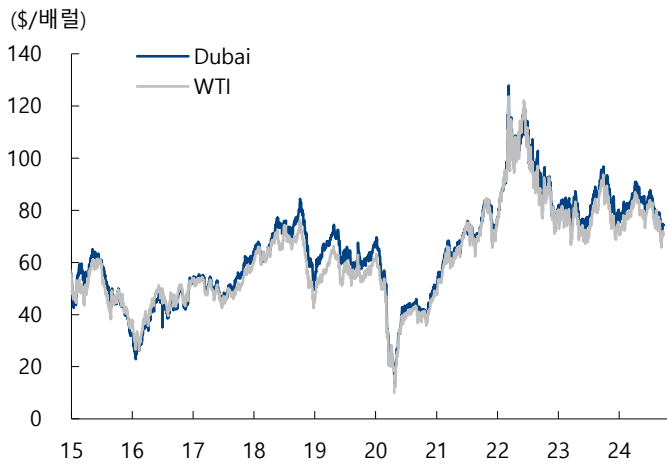
자료: Duke Energy, iM 증권 리서치본부

자료: Entergy, iM 증권 리서치본부

Key Chart – Oil

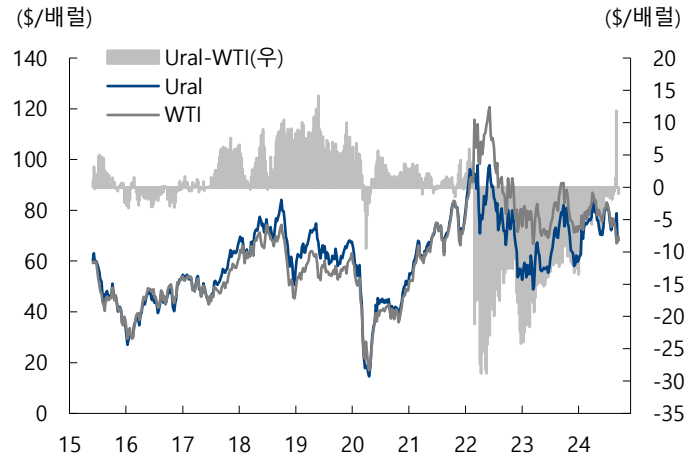


국제유가: Dubai, WTI



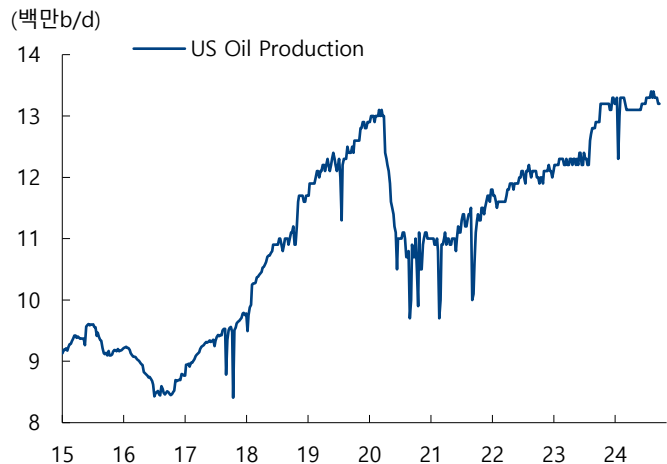
자료: Petronet, iM 증권 리서치본부

WTI-Ural 가격 차이



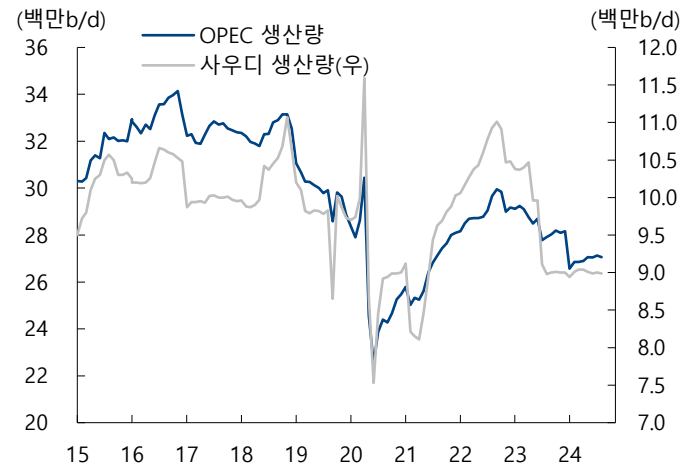
자료: Petronet, iM 증권 리서치본부

미국 원유 생산량



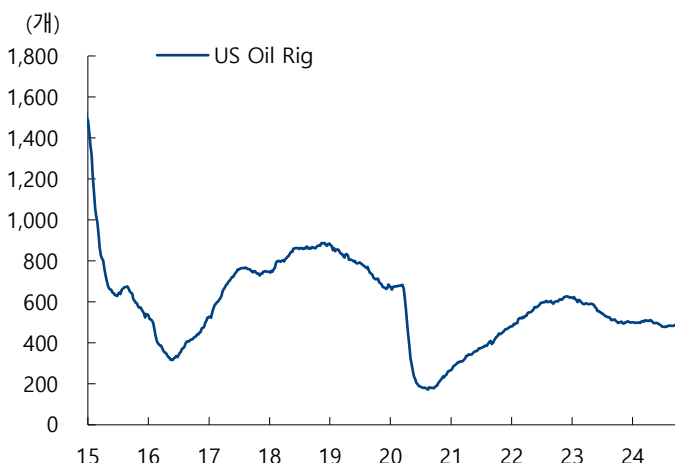
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

OPEC, 사우디 원유 생산량



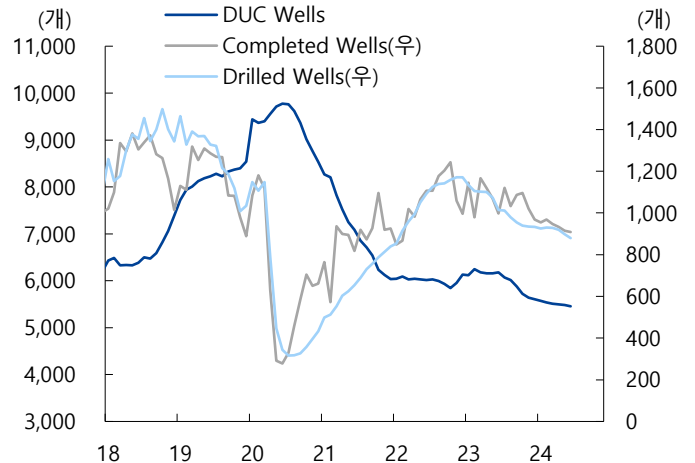
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

미국 리그 수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

미국 DUC/Completed 유정 수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Key Chart – US Natural Gas

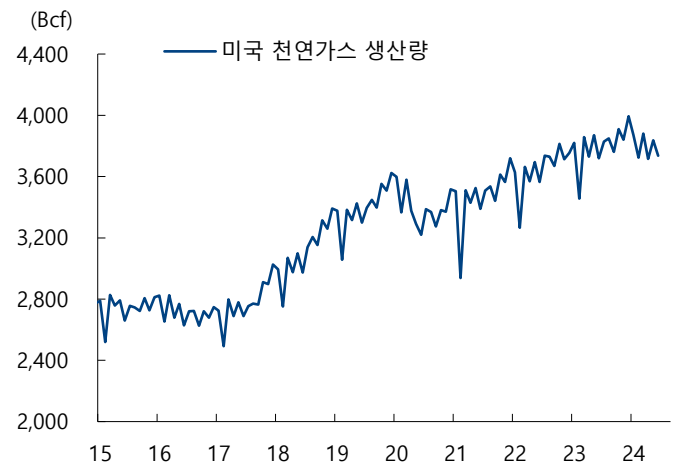


미국 Henry Hub 천연가스 가격



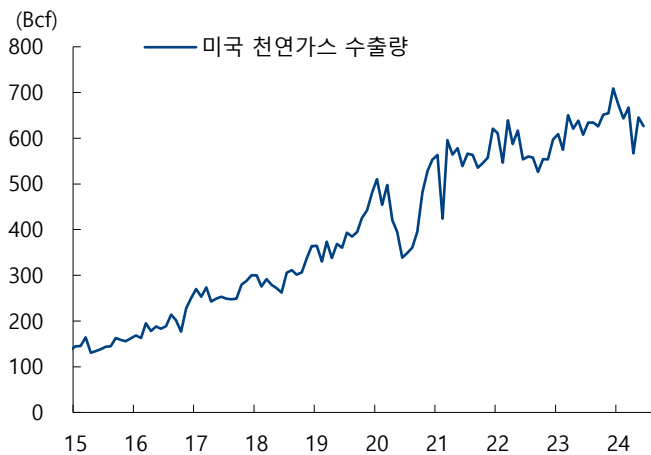
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

미국 천연가스 생산량



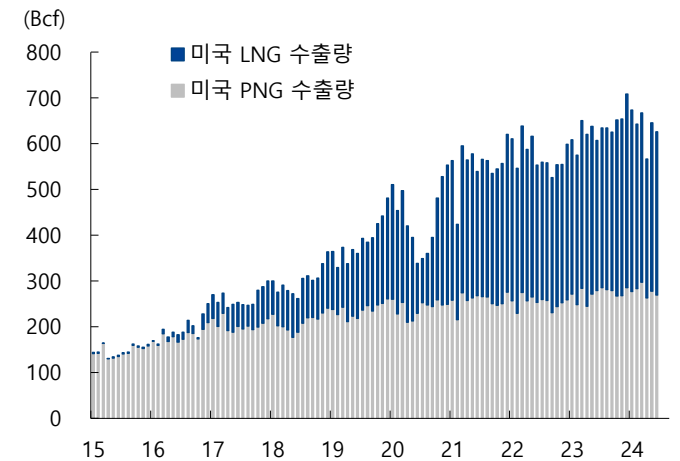
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



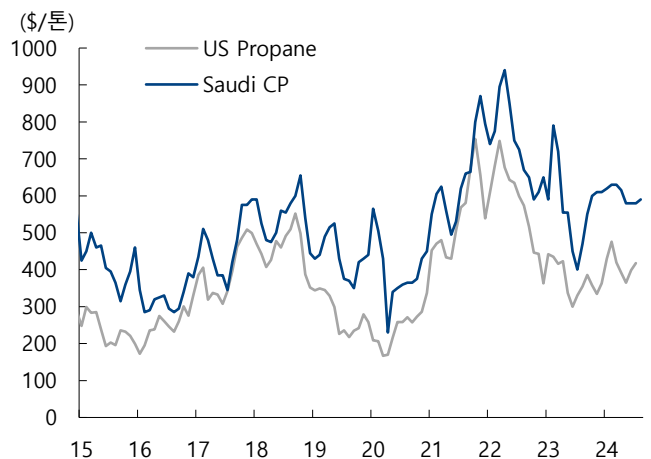
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG & LNG 수출량



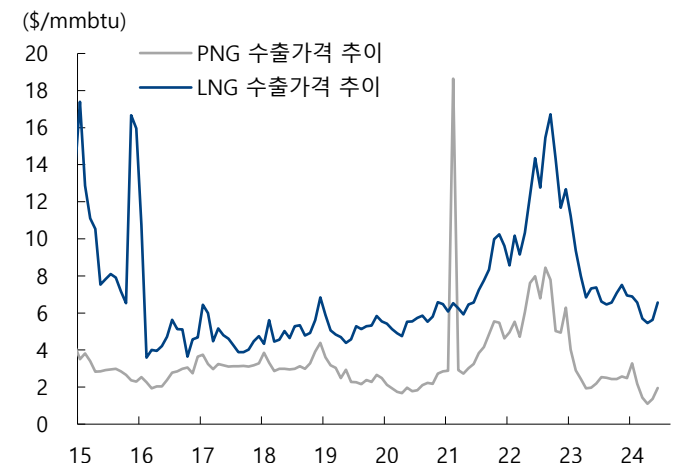
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

미국/사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Key Chart – Europe Natural Gas

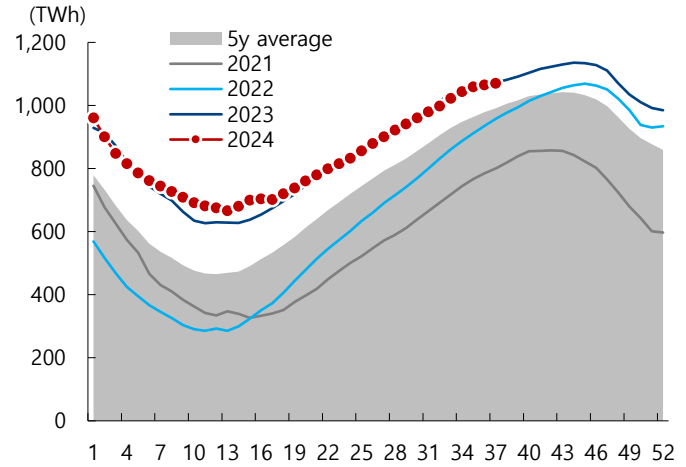


유럽(TTF) 및 아시아(JKM) 천연가스 가격



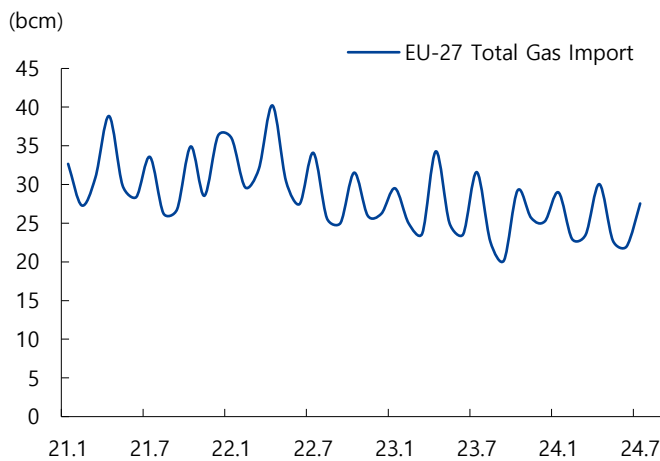
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



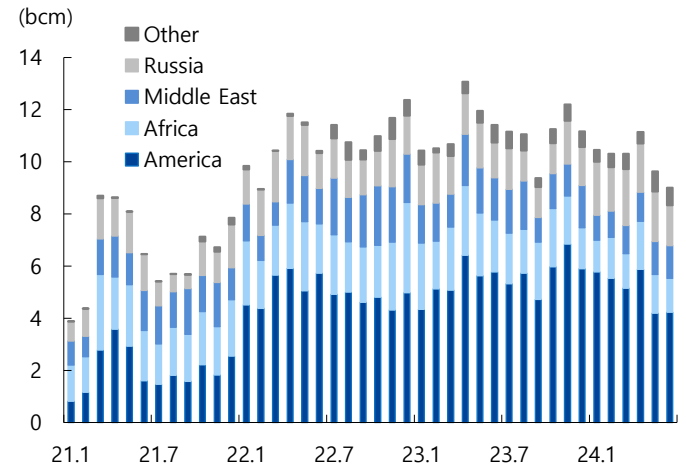
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



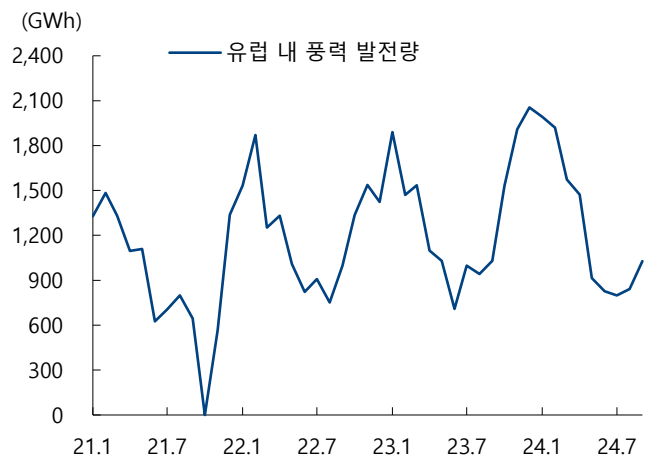
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



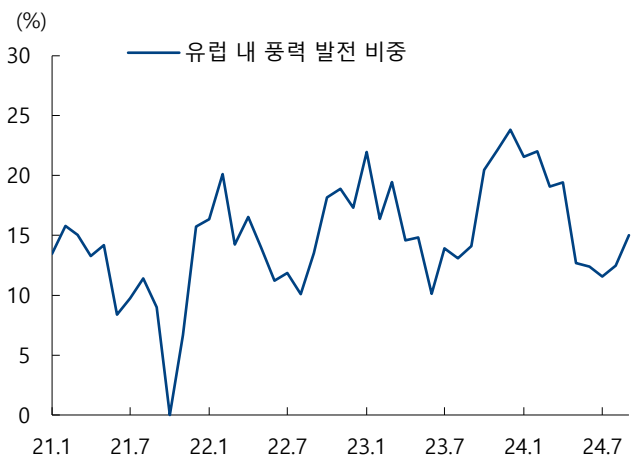
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

유럽 내 풍력 발전량



자료: WindEurope, iM 증권 리서치본부

유럽 내 풍력 발전 비중

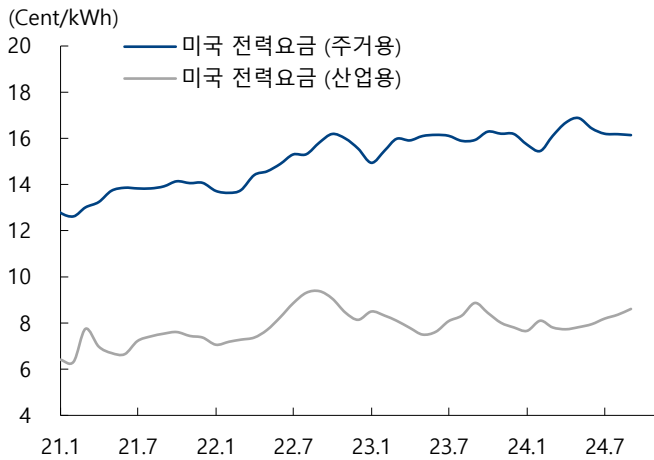


자료: WindEurope, iM 증권 리서치본부

Key Chart – Electricity Price

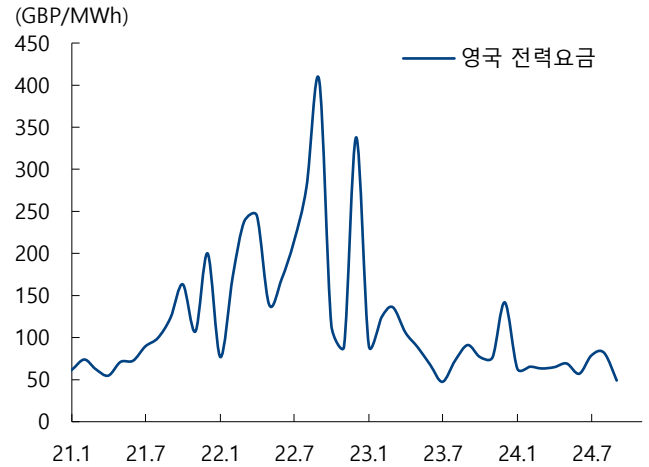


미국 전력요금



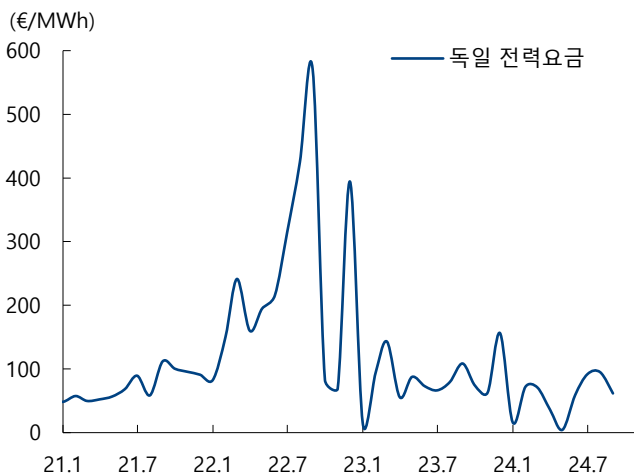
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

영국 전력요금



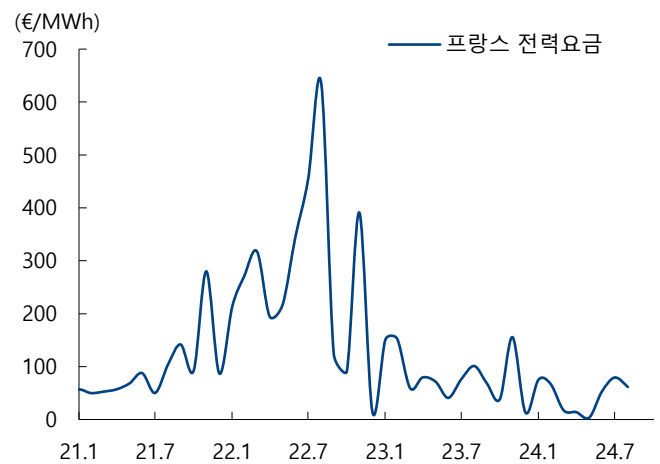
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

독일 전력요금



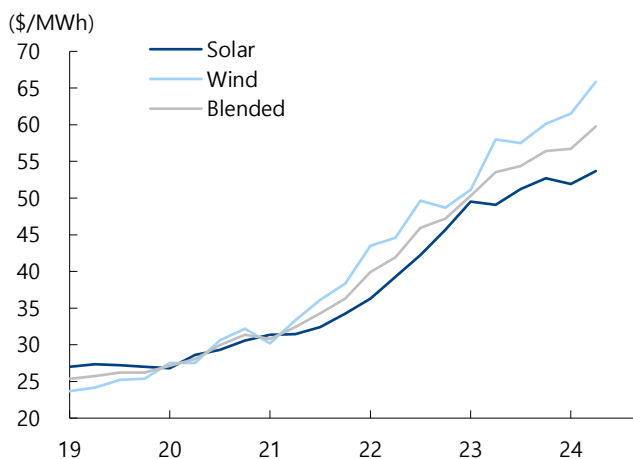
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

프랑스 전력요금



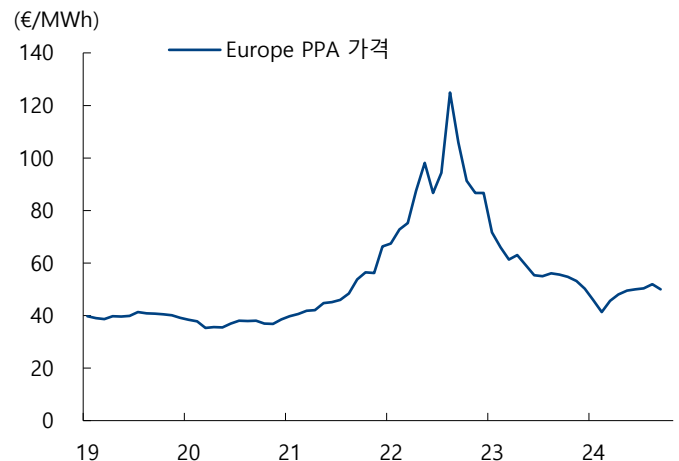
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

미국 PPA 체결 가격



자료: LevelTen Energy, iM 증권 리서치본부

유럽 PPA 체결 가격

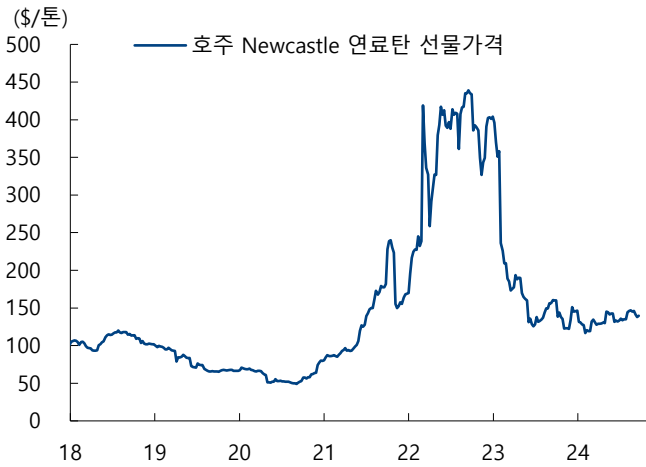


자료: Pexapark, iM 증권 리서치본부

Key Chart – Others



호주 연료탄 가격



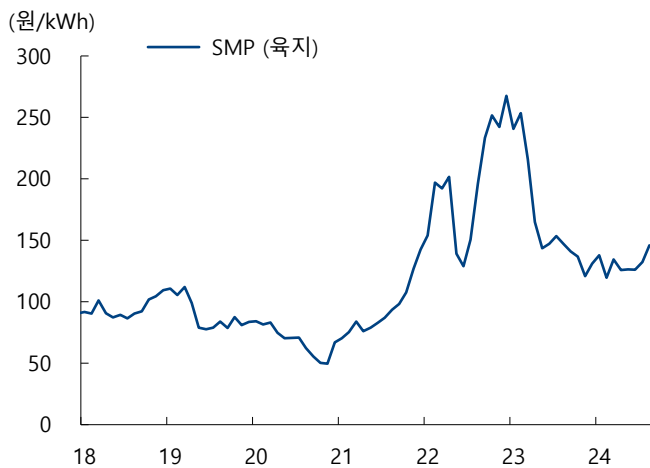
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

우라늄 정광 가격



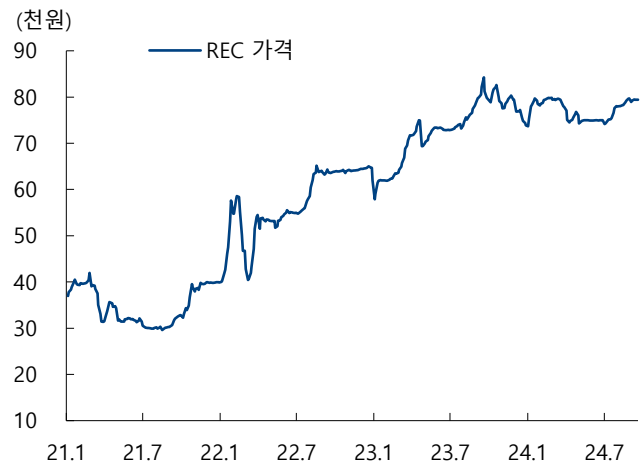
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

SMP 가격



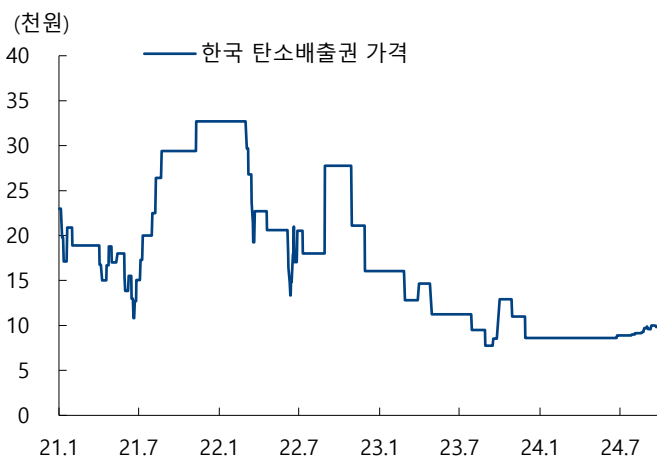
자료: KPX, iM 증권 리서치본부

REC 가격



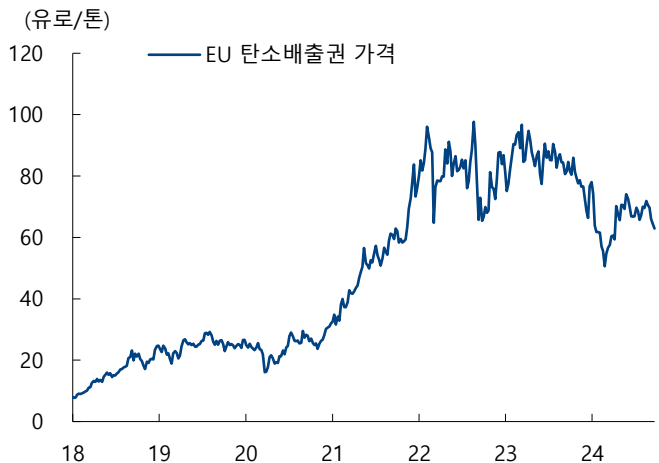
자료: KPX, iM 증권 리서치본부

한국 탄소배출권(KAU24) 가격



자료: KRX, iM 증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Global Peer Valuation (1)



Global Peer Valuation - Oil & Gas E&P

| (십억\$, %, 배) | 국가 | 시가총액 | 주가 | 1W | 1M | 3M | YTD | PER | PBR | EV/EBITDA |
|--------------------|-----|---------|---------|------|-------|--------|--------|-------|------|-----------|
| Aramco | SAR | 1,780.3 | 27.6 | 1.28 | -0.18 | -0.83 | -14.94 | 16.11 | 4.44 | 7.33 |
| BP | GBp | 90.1 | 413.9 | 0.83 | -3.60 | -12.72 | -11.22 | 7.52 | 1.24 | 4.25 |
| Total | EUR | 168.3 | 63.1 | 2.75 | 1.50 | 0.93 | 2.42 | 8.41 | 1.42 | 4.15 |
| Eni | EUR | 52.0 | 14.2 | 0.03 | -2.56 | 0.71 | -7.32 | 7.57 | 0.86 | 4.13 |
| Equinor | NOK | 71.8 | 268.4 | 0.64 | -5.01 | -7.51 | -12.46 | 7.72 | 1.67 | 1.85 |
| Repsol | EUR | 15.5 | 11.8 | 0.90 | -6.34 | -20.10 | -12.08 | 5.19 | 0.51 | 3.97 |
| Shell | GBp | 215.1 | 2,582.0 | 0.82 | -5.07 | -7.60 | 0.41 | 7.09 | 1.18 | 4.37 |
| Exxon Mobil | USD | 521.4 | 117.4 | 4.13 | 0.89 | 2.90 | 17.38 | 14.39 | 1.88 | 8.45 |
| OMV | EUR | 13.6 | 37.3 | 2.14 | -4.26 | -6.00 | -1.35 | 5.81 | 0.69 | 3.43 |
| Suncor Energy | CAD | 48.1 | 51.1 | 2.40 | -7.42 | -1.26 | 20.40 | 10.25 | 1.44 | 4.84 |
| Hess | USD | 41.7 | 135.3 | 4.98 | -2.06 | -10.00 | -6.12 | 15.38 | 3.59 | 8.20 |
| ConocoPhillips | USD | 127.4 | 109.7 | 3.92 | -1.54 | -4.76 | -5.50 | 13.35 | 2.56 | 6.09 |
| Murphy Oil | USD | 5.4 | 35.8 | 4.31 | -6.38 | -12.83 | -16.03 | 8.72 | 1.01 | 3.08 |
| Marathon Oil | USD | 15.5 | 27.8 | 4.16 | -1.14 | -3.38 | 14.94 | 10.80 | 1.41 | 4.93 |
| EQT | USD | 21.4 | 36.0 | 7.18 | 6.90 | -6.65 | -6.98 | 17.01 | 1.20 | 7.52 |
| Coterra Energy | USD | 17.7 | 24.0 | 4.62 | -0.75 | -13.27 | -6.03 | 11.15 | 1.33 | 6.12 |
| Antero Resources | USD | 9.0 | 28.9 | 8.25 | 4.68 | -13.77 | 27.34 | 21.03 | 1.26 | 5.35 |
| Range Resources | USD | 7.6 | 31.5 | 6.78 | 3.14 | -9.48 | 3.55 | 12.57 | 1.93 | 9.28 |
| Woodside Energy | AUD | 32.8 | 25.2 | 4.60 | -2.32 | -6.41 | -18.74 | 11.68 | N/A | 5.99 |
| Santos | AUD | 15.8 | 7.1 | 1.14 | -3.66 | -5.33 | -6.58 | 11.05 | N/A | 5.89 |
| INPEX | JPY | 17.2 | 1,972.0 | 5.65 | -7.70 | -14.85 | 3.54 | 7.61 | N/A | 2.84 |
| PTT E&P | THB | 17.0 | 140.5 | 3.31 | -1.75 | -8.17 | -6.02 | 8.39 | 1.15 | 2.46 |
| CNOOC | HKD | 124.9 | 19.8 | 7.27 | -3.37 | -12.37 | 52.00 | 5.41 | N/A | 3.31 |
| ONGC | INR | 45.0 | 299.5 | 1.63 | -6.10 | 10.95 | 46.04 | N/A | N/A | 4.63 |
| Sinopec | HKD | 108.5 | 4.8 | 8.43 | -6.67 | -3.25 | 16.38 | 8.38 | 0.62 | 5.07 |
| China Gas Holdings | HKD | 4.5 | 6.5 | 7.28 | -1.97 | -9.24 | -15.95 | 8.14 | 0.63 | 11.28 |
| Kunlun Energy | HKD | 8.6 | 7.8 | 6.31 | 6.75 | -3.13 | 10.09 | 9.47 | 0.90 | 3.99 |

Global Peer Valuation - Midstream (Gas Pipeline)

| (십억\$, %, 배) | 국가 | 시가총액 | 주가 | 1W | 1M | 3M | YTD | PER | PBR | EV/EBITDA |
|------------------------------|-----|------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-----------|
| Enterprise Products | USD | 63.9 | 29.5 | -0.81 | 0.55 | 1.62 | 11.76 | 10.65 | 2.23 | 10.43 |
| Energy Transfer | USD | 55.7 | 16.3 | 0.62 | 0.80 | 2.33 | 17.97 | 11.48 | 1.77 | 9.26 |
| Williams Companies | USD | 56.3 | 46.2 | 1.72 | 2.05 | 7.21 | 32.70 | 24.92 | 4.61 | 13.48 |
| ONEOK | USD | 55.6 | 95.3 | 1.70 | 8.18 | 17.78 | 35.67 | 17.30 | 3.29 | 13.66 |
| Kinder Morgan | USD | 49.2 | 22.2 | 3.31 | 4.23 | 10.29 | 25.74 | 18.36 | 1.62 | 11.78 |
| TC Energy | USD | 48.9 | 47.1 | 0.79 | 4.53 | 20.46 | 20.52 | 15.57 | 2.39 | 13.17 |
| MPLX | USD | 45.6 | 44.7 | 1.92 | 4.81 | 5.70 | 21.68 | 10.66 | 3.22 | 9.90 |
| Cheniere Energy | USD | 41.3 | 182.3 | -0.12 | -0.89 | 9.86 | 6.81 | 19.80 | 9.66 | 6.54 |
| Cheniere Energy Partners | USD | 23.6 | 48.8 | 0.23 | 1.83 | 0.60 | -1.91 | 11.46 | 16.61 | 8.89 |
| Targa Resources | USD | 34.1 | 155.5 | 3.28 | 7.91 | 20.94 | 79.04 | 22.00 | 13.38 | 11.50 |
| Plains All American Pipeline | USD | 12.6 | 18.0 | 1.35 | 1.01 | 2.62 | 19.01 | 12.45 | 1.17 | 9.20 |
| Western Midstream Partners | USD | 14.9 | 39.2 | -1.51 | 2.27 | -0.41 | 33.94 | 11.06 | 4.40 | 8.70 |
| Hess Midstream | USD | 8.4 | 35.9 | -3.47 | -3.26 | -2.23 | 13.47 | 12.67 | 7.98 | 6.12 |
| Antero Midstream | USD | 7.3 | 15.2 | 1.88 | 2.50 | 3.41 | 20.99 | 15.96 | 3.44 | 13.23 |
| Enlink Midstream | USD | 6.8 | 14.7 | 0.14 | 10.69 | 10.78 | 24.62 | 21.40 | 3.61 | 9.95 |
| New Fortress Energy | USD | 2.0 | 9.9 | -18.59 | -23.26 | -55.47 | -73.76 | 11.76 | 1.13 | 12.24 |
| Excelerate Energy | USD | 2.3 | 21.6 | 11.54 | 9.95 | 21.34 | 39.39 | 18.05 | N/A | 6.60 |
| Delek Logistics | USD | 2.1 | 43.9 | 0.83 | 12.57 | 9.27 | 1.62 | 11.99 | N/A | 9.86 |
| Genesis Energy | USD | 1.6 | 13.0 | -2.76 | -2.83 | -4.12 | 12.61 | N/A | N/A | 10.87 |
| NGL Energy Partners | USD | 0.7 | 5.0 | 11.63 | 15.51 | -3.67 | -10.41 | 6.36 | N/A | 8.33 |
| Enbridge | CAD | 89.0 | 55.2 | -1.32 | 3.02 | 15.11 | 15.28 | 18.58 | 1.96 | 15.22 |
| Pembina Pipeline | CAD | 23.8 | 55.5 | 0.34 | 3.18 | 10.98 | 21.79 | 17.27 | 2.13 | 16.42 |

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

주: 시가총액은 US 십억달러, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR 은 블룸버그 컨센서스 기준



Global Peer Valuation - Utility

| (십억\$, %, 배) | 국가 | 시가총액 | 주가 | 1W | 1M | 3M | YTD | PER | PBR | EV/EBITDA |
|------------------------|-----|-------|---------|-------|-------|--------|--------|-------|------|-----------|
| 한국전력 | KRW | 9.7 | 20,100 | -8.43 | -5.19 | 3.88 | 6.35 | 4.80 | N/A | 7.24 |
| 한국가스공사 | KRW | 3.4 | 48,900 | 7.95 | 0.62 | -22.99 | 97.98 | 10.70 | 0.48 | 10.42 |
| 한전기술 | KRW | 1.9 | 68,100 | -1.59 | -3.27 | -3.54 | 9.66 | N/A | N/A | 46.57 |
| 한전 KPS | KRW | 1.4 | 41,450 | -1.66 | -2.70 | 11.13 | 21.73 | 10.93 | N/A | 5.22 |
| SK 가스 | KRW | 1.2 | 175,000 | 1.74 | -1.30 | -1.80 | 18.24 | 4.37 | 0.60 | 14.63 |
| SGC 에너지 | KRW | 0.3 | 28,200 | 2.92 | -0.70 | 10.16 | 3.30 | 8.17 | 0.54 | 6.50 |
| Tokyo Gas | JPY | 9.3 | 3,354 | 1.18 | -7.88 | -4.09 | 3.58 | N/A | N/A | 6.62 |
| Tokyo Electric Power | JPY | 7.5 | 675 | 5.77 | -0.82 | -21.12 | -8.58 | N/A | N/A | 14.34 |
| Chubu Electric Power | JPY | 9.1 | 1,726 | 1.44 | -4.24 | -8.56 | -5.24 | N/A | N/A | 9.88 |
| Toho Gas | JPY | 3.0 | 4,132 | 2.10 | -5.27 | 5.87 | 40.31 | 18.80 | 0.88 | 8.09 |
| NextEra Energy | USD | 174.3 | 84.8 | 0.21 | 6.48 | 14.85 | 39.64 | 25.15 | N/A | 16.51 |
| Southern Company | USD | 99.1 | 90.5 | 0.70 | 5.11 | 14.09 | 29.09 | 21.36 | N/A | 12.52 |
| Duke Energy | USD | 90.4 | 117.3 | -0.33 | 4.41 | 15.56 | 20.89 | 19.33 | N/A | 11.75 |
| Constellation Energy | USD | 81.0 | 257.1 | 29.04 | 31.86 | 18.98 | 119.97 | 30.05 | N/A | 13.04 |
| Sempra | USD | 53.2 | 84.0 | 0.53 | 3.24 | 9.93 | 12.46 | 17.17 | N/A | 17.16 |
| PG&E | USD | 42.8 | 20.0 | 0.10 | 6.54 | 13.10 | 11.09 | 14.45 | N/A | 12.57 |
| Vistra | USD | 38.4 | 111.6 | 24.87 | 30.15 | 26.52 | 189.80 | 21.49 | N/A | 12.03 |
| Entergy | USD | 27.8 | 130.0 | 1.22 | 9.45 | 20.70 | 28.50 | 17.34 | N/A | 11.03 |
| Iberdrola | EUR | 96.1 | 13.6 | -1.06 | 6.98 | 10.15 | 14.37 | N/A | N/A | 8.97 |
| Enel | EUR | 79.5 | 7.0 | -2.17 | 4.68 | 7.43 | 4.43 | N/A | N/A | 6.55 |
| ENGIE | EUR | 42.5 | 15.7 | -2.00 | 1.26 | 14.38 | 2.82 | N/A | N/A | 5.72 |
| Origin Energy | AUD | 12.0 | 10.2 | 6.49 | 3.88 | -4.60 | 20.07 | 13.56 | 1.78 | 11.97 |
| CLP Holdings | HKD | 23.2 | 71.5 | 1.56 | 4.15 | 12.95 | 10.94 | 14.93 | 1.70 | 11.34 |
| Power Assets Holdings | HKD | 14.2 | 51.9 | -4.25 | -1.61 | 23.89 | 14.59 | 18.27 | 1.25 | 141.74 |
| Tenaga Nasional Berhad | MYR | 21.0 | 15.0 | 1.48 | 9.62 | 9.62 | 49.80 | 18.34 | N/A | 7.96 |

Global Peer Valuation - Renewable Energy

| (십억\$, %, 배) | 국가 | 시가총액 | 주가 | 1W | 1M | 3M | YTD | PER | PBR | EV/EBITDA |
|--------------------|-----|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-----------|
| 씨에스윈드 | KRW | 2.3 | 72,300 | 11.75 | 16.80 | 59.78 | 2.99 | 18.32 | 2.98 | 12.72 |
| SK 오션플랜트 | KRW | 0.7 | 16,050 | 9.93 | 12.39 | 11.92 | -18.82 | 17.64 | 1.33 | 12.58 |
| GE | USD | 204.6 | 188.7 | 3.98 | 10.19 | 17.52 | 85.35 | 41.54 | 10.96 | 26.06 |
| Vestas | DKK | 24.3 | 161.1 | -1.29 | 3.80 | -9.62 | -24.85 | 22.08 | 7.01 | 24.74 |
| Orsted | DKK | 27.7 | 441.7 | 0.36 | 15.54 | 11.82 | 18.01 | 19.79 | N/A | N/A |
| 한화솔루션 | KRW | 3.4 | 26,550 | 6.63 | 3.51 | -11.50 | -32.78 | 22.81 | 0.72 | 32.69 |
| OCI 홀딩스 | KRW | 1.0 | 71,500 | 2.00 | -1.65 | -18.00 | -32.67 | N/A | N/A | 5.34 |
| HD 현대에너지솔루션 | KRW | 0.2 | 27,050 | 5.25 | -1.28 | -3.05 | -3.22 | N/A | 0.91 | 27.76 |
| First Solar | USD | 26.7 | 249.3 | 6.84 | 7.88 | -4.59 | 44.69 | 14.45 | 3.54 | 13.90 |
| Trina Solar | CNY | 5.3 | 17.0 | 4.48 | 5.19 | -1.96 | -40.34 | 14.45 | 1.12 | N/A |
| Jinko Solar | USD | 1.0 | 19.7 | 0.46 | 4.35 | -9.94 | -46.78 | N/A | N/A | N/A |
| Canadian Solar | USD | 0.9 | 14.4 | 5.64 | 7.05 | -9.47 | -44.99 | 8.44 | 0.32 | N/A |
| LONGi Green Energy | CNY | 14.6 | 13.6 | 3.42 | 5.35 | -9.58 | -40.66 | N/A | N/A | N/A |
| GCL Technology | HKD | 3.8 | 1.1 | 7.84 | 0.92 | -9.09 | -11.29 | N/A | 0.63 | 15.46 |
| Wacker Chemie | EUR | 4.7 | 80.9 | -1.29 | -7.52 | -21.07 | -29.22 | 12.32 | N/A | 9.95 |
| Daqo New Energy | USD | 1.1 | 16.3 | 8.50 | 7.43 | -3.09 | -38.61 | N/A | N/A | 1.35 |
| REC Silicon ASA | NOK | 0.3 | 8.4 | 2.44 | 24.11 | 17.92 | -40.07 | N/A | N/A | N/A |
| Energy Fuels | USD | 0.9 | 5.4 | 14.99 | 9.37 | -6.61 | -25.31 | N/A | N/A | N/A |
| enCore Energy | USD | 0.8 | 4.2 | 14.67 | 16.90 | 10.18 | 7.38 | N/A | N/A | N/A |
| Uranium Energy | USD | 2.5 | 6.2 | 21.14 | 15.27 | 6.54 | -3.28 | N/A | N/A | N/A |
| FuelCell Energy | USD | 0.2 | 0.4 | -12.91 | -8.89 | -39.73 | -74.38 | N/A | 0.30 | N/A |
| Plug Power | USD | 1.8 | 2.0 | 1.52 | -9.09 | -18.37 | -55.56 | N/A | 0.55 | N/A |
| Fluence Energy | USD | 3.9 | 21.9 | -0.50 | 11.75 | 17.51 | -8.26 | 35.06 | 7.99 | N/A |

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

주: 시가총액은 US 십억달러, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR 은 블룸버그 컨센서스 기준

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 하달 기입과 관련하여

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다

- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당사는 5개월간 해당 건의 오거종과 만해과 관련 조사를 한 바, 확인되지 않았습니다.

본 연구자원은 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결정에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로서 사용될 수 없음으로

어떠한 경우에도 독점자 및 당사자의 책임 없이 전자, 복사 또는 대외될 수 없습니다. 무단 전재, 복제, 유통, 수정, 배포, 또는 기타 어떠한 형태로든 무단 사용은 엄격히 금지되며, 법적 조치를 취할 수 있습니다.

[illegible]

1. 중복지원 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급)

- Buy(매수): 주현일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 주현일 증가대비 -15% ~ +15%
- Sell(매도): 주현일 증가대비 -15% 이하

2. 산업추진 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

· Overweight(비중학대), · Neutral(중립), · Underweight(비중학소)

IM저권 투자비용 등극 공식 2024-06-30 기적

| iM증권 투자비용 등금 공시 2024-06-30 기준 | | |
|-------------------------------|----|-------|
| 구분 | 메소 | 종류(%) |

| 구분 | 매수 | 종립(%) |
|-----------|-------|-------|
| 1. 1차 | 1,000 | 100 |
| 2. 2차 | 1,000 | 100 |
| 3. 3차 | 1,000 | 100 |
| 4. 4차 | 1,000 | 100 |
| 5. 5차 | 1,000 | 100 |
| 6. 6차 | 1,000 | 100 |
| 7. 7차 | 1,000 | 100 |
| 8. 8차 | 1,000 | 100 |
| 9. 9차 | 1,000 | 100 |
| 10. 10차 | 1,000 | 100 |
| 11. 11차 | 1,000 | 100 |
| 12. 12차 | 1,000 | 100 |
| 13. 13차 | 1,000 | 100 |
| 14. 14차 | 1,000 | 100 |
| 15. 15차 | 1,000 | 100 |
| 16. 16차 | 1,000 | 100 |
| 17. 17차 | 1,000 | 100 |
| 18. 18차 | 1,000 | 100 |
| 19. 19차 | 1,000 | 100 |
| 20. 20차 | 1,000 | 100 |
| 21. 21차 | 1,000 | 100 |
| 22. 22차 | 1,000 | 100 |
| 23. 23차 | 1,000 | 100 |
| 24. 24차 | 1,000 | 100 |
| 25. 25차 | 1,000 | 100 |
| 26. 26차 | 1,000 | 100 |
| 27. 27차 | 1,000 | 100 |
| 28. 28차 | 1,000 | 100 |
| 29. 29차 | 1,000 | 100 |
| 30. 30차 | 1,000 | 100 |
| 31. 31차 | 1,000 | 100 |
| 32. 32차 | 1,000 | 100 |
| 33. 33차 | 1,000 | 100 |
| 34. 34차 | 1,000 | 100 |
| 35. 35차 | 1,000 | 100 |
| 36. 36차 | 1,000 | 100 |
| 37. 37차 | 1,000 | 100 |
| 38. 38차 | 1,000 | 100 |
| 39. 39차 | 1,000 | 100 |
| 40. 40차 | 1,000 | 100 |
| 41. 41차 | 1,000 | 100 |
| 42. 42차 | 1,000 | 100 |
| 43. 43차 | 1,000 | 100 |
| 44. 44차 | 1,000 | 100 |
| 45. 45차 | 1,000 | 100 |
| 46. 46차 | 1,000 | 100 |
| 47. 47차 | 1,000 | 100 |
| 48. 48차 | 1,000 | 100 |
| 49. 49차 | 1,000 | 100 |
| 50. 50차 | 1,000 | 100 |
| 51. 51차 | 1,000 | 100 |
| 52. 52차 | 1,000 | 100 |
| 53. 53차 | 1,000 | 100 |
| 54. 54차 | 1,000 | 100 |
| 55. 55차 | 1,000 | 100 |
| 56. 56차 | 1,000 | 100 |
| 57. 57차 | 1,000 | 100 |
| 58. 58차 | 1,000 | 100 |
| 59. 59차 | 1,000 | 100 |
| 60. 60차 | 1,000 | 100 |
| 61. 61차 | 1,000 | 100 |
| 62. 62차 | 1,000 | 100 |
| 63. 63차 | 1,000 | 100 |
| 64. 64차 | 1,000 | 100 |
| 65. 65차 | 1,000 | 100 |
| 66. 66차 | 1,000 | 100 |
| 67. 67차 | 1,000 | 100 |
| 68. 68차 | 1,000 | 100 |
| 69. 69차 | 1,000 | 100 |
| 70. 70차 | 1,000 | 100 |
| 71. 71차 | 1,000 | 100 |
| 72. 72차 | 1,000 | 100 |
| 73. 73차 | 1,000 | 100 |
| 74. 74차 | 1,000 | 100 |
| 75. 75차 | 1,000 | 100 |
| 76. 76차 | 1,000 | 100 |
| 77. 77차 | 1,000 | 100 |
| 78. 78차 | 1,000 | 100 |
| 79. 79차 | 1,000 | 100 |
| 80. 80차 | 1,000 | 100 |
| 81. 81차 | 1,000 | 100 |
| 82. 82차 | 1,000 | 100 |
| 83. 83차 | 1,000 | 100 |
| 84. 84차 | 1,000 | 100 |
| 85. 85차 | 1,000 | 100 |
| 86. 86차 | 1,000 | 100 |
| 87. 87차 | 1,000 | 100 |
| 88. 88차 | 1,000 | 100 |
| 89. 89차 | 1,000 | 100 |
| 90. 90차 | 1,000 | 100 |
| 91. 91차 | 1,000 | 100 |
| 92. 92차 | 1,000 | 100 |
| 93. 93차 | 1,000 | 100 |
| 94. 94차 | 1,000 | 100 |
| 95. 95차 | 1,000 | 100 |
| 96. 96차 | 1,000 | 100 |
| 97. 97차 | 1,000 | 100 |
| 98. 98차 | 1,000 | 100 |
| 99. 99차 | 1,000 | 100 |
| 100. 100차 | 1,000 | 100 |