



[유틸리티] Weekly Utility Plug #69 (8월3주)

Issue #69 / 3rd Week of August / '18.08.19

1 Weekly Commentary

한국전력 2Q19 Review : 원전 가동률 회복으로 양호한 실적 <http://bit.ly/HIELEC190816>

- 동사의 2Q19 실적은 매출 13조 710억원 [y/y -14.3%, 1M Cons. 13조 3,748억원], 영업적자 -2,987억원 [y/y 적지, 1M Cons. -2,934억원]으로 최근 적자폭이 축소된 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 기록
- 전년 동기 대비 실적 개선은 주로 원전 가동률 상승 [신고리 4호기 시운전 발전 + 계획예방정비 종료]으로 인한 발전Mix 개선에 기인
- 2Q19 신고리 4호기의 시운전 발전량을 포함한 원자력 발전량은 42,447GWh 였는데, '19년 6월말 기준 원자력 발전설비용량이 21,850MW [이용률 100% 가정 시 최대발전량 47,721GWh] 였음을 감안 한다면 이용률이 89.0%로 계산
- 여기서 사측이 밝힌 원전 이용률 [시운전발전량 제외]이 82.8%였음을 감안하면, 금번 원전 가동률 개선에 신고리 4호기의 시운전이 큰 역할을 했던 것으로 추정
- 참고로, 한국전력에서 매달 발간하는 전력통계속보에 따르면 원자력 발전량은 '19년 2월 11,034GWh 수준에서 3월 14,034GWh → 4월 14,139GWh → 5월 14,726GWh → 6월 13,583GWh으로 급격히 증가하며 역사적 월별 발전량 최대치를 기록
- 다만 신고리 4호기는 6월22일부터 간이정비를 위해 가동이 중단되었다가, 최근 간이정비를 마치고 8월 상업가동을 준비하고 있어 3Q19에도 동일한 효과를 기대하기는 어려움
- 그러나 최근의 석탄 가격 급락세를 감안한다면 하반기에도 양호한 실적을 기록할 것으로 전망
- 현재 한국전력의 12M Fwd PBR은 0.23x 수준으로, '89년 상장 이후 최저점을 기록하고 있어 추가 하방 경직성은 어느정도 확보

국제 유가 **Dubai \$57.7/bbl [w/w 0.0%], Brent \$57.4/bbl [w/w 0.0%], WTI \$54.4/bbl [w/w 0.0%]**

- 최근 매크로 불확실성 반영에 따라 국제유가 변동성 크게 확대. 美 파이프라인 증설에 따라 Dubai-WTI Gap 크게 축소되었음에 주목

EPIC Midstream ships first crude on new Permian pipeline to Gulf Coast <https://reut.rs/2ZdwBVV>

< 금주 중요 주시 뉴스는 없습니다 >

업종 뉴스

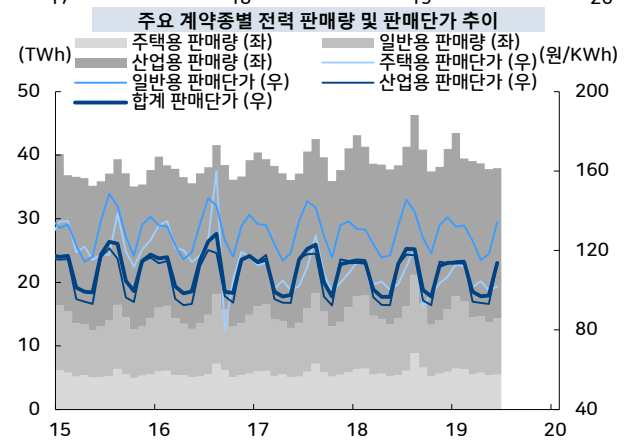
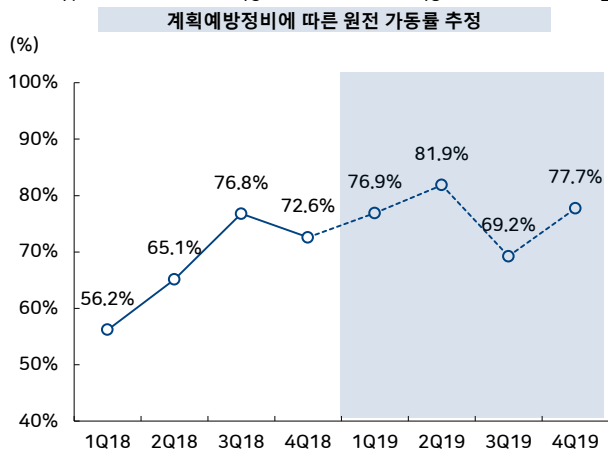
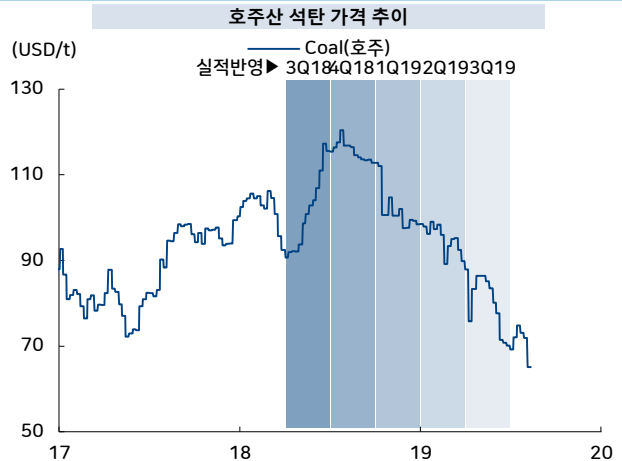
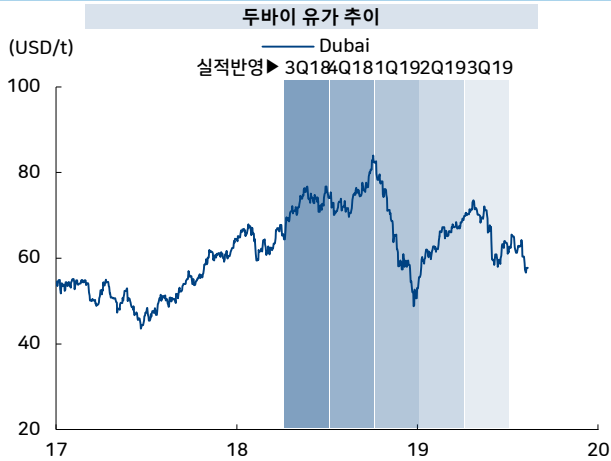
2 Weekly Dataset Updates

구분	Current	7D		1M		3M		1Y		YTD		
		Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	
계획예방정비	1Q19E	76.9%										
스케줄 기준	2Q19E	81.9%										
원전 가동률	3Q19E	69.2%										
추정*	4Q19E	77.7%										
SMP	Price	87.7	86.0	1.9%	79.7	10.1%	78.1	12.2%	90.2	-2.8%	99.4	-11.8%
REC	Price	59,100	59,100	0.0%	64,200	-7.9%	70,500	-16.2%	98,500	-40.0%	80,000	-26.1%
유가	Dubai	57.7	57.7	0.0%	62.2	-7.1%	71.2	-18.9%	70.2	-17.8%	52.9	9.1%
	Brent	57.4	57.4	0.0%	63.0	-8.9%	73.6	-22.1%	69.4	-17.3%	50.6	13.5%
	WTI	54.4	54.4	0.0%	56.5	-3.7%	62.8	-13.3%	65.4	-16.9%	45.2	20.5%
석탄	호주, 선물	67.9	67.9	0.0%	74.3	-8.7%	84.1	-19.3%	118.1	-42.5%	102.1	-33.5%
	호주	65.1	65.1	0.0%	74.8	-12.9%	85.2	-23.5%	116.4	-44.1%	98.5	-33.9%
	중국	95.5	95.5	0.0%	97.5	-2.0%	100.8	-5.2%	100.8	-5.2%	96.7	-1.3%
	러시아 Vost.	67.9	67.9	0.0%	71.1	-4.4%	83.5	-18.6%	112.3	-39.5%	95.2	-28.6%
	러시아 Baltic	51.0	51.0	0.0%	46.0	10.9%	52.0	-1.9%	88.5	-42.4%	82.0	-37.8%
	남아공 RB	63.0	63.0	0.0%	65.8	-4.3%	71.6	-12.0%	101.7	-38.0%	96.9	-34.9%
	남아공 Maputo	65.0	65.0	0.0%	67.4	-3.5%	73.6	-11.7%	105.5	-38.3%	99.7	-34.8%
	미국 Columbia	46.5	46.5	0.0%	43.5	6.9%	53.5	-13.1%	87.5	-46.9%	80.0	-41.9%
	동아시아 Spot	4.2	4.2	0.0%	4.4	-4.5%	5.4	-21.5%	10.0	-58.0%	9.1	-53.8%
	미국 HH FM	2.1	2.1	0.5%	2.3	-7.6%	2.6	-19.1%	2.9	-26.8%	2.9	-27.6%
	미국 HH FY	2.4	2.4	0.3%	2.5	-5.4%	2.7	-12.7%	2.8	-15.1%	2.7	-10.6%
	영국 NBP FM	33.3	33.3	0.0%	29.8	11.6%	30.2	10.1%	63.0	-47.2%	61.1	-45.5%
영국 NBP FY	70.8	70.8	0.0%	70.8	0.0%	70.8	0.0%	52.7	34.5%	70.8	0.0%	
네덜란드 TTF FM	11.6	11.6	0.0%	11.3	3.4%	13.0	-10.4%	24.0	-51.5%	22.3	-47.8%	
네덜란드 TTF FY	17.5	17.5	0.0%	18.7	-6.3%	19.0	-7.9%	22.1	-20.8%	19.8	-11.4%	
Fuel Oil	싱가폴, 180	325.9	325.9	0.0%	431.4	-24.5%	433.6	-24.8%	434.5	-25.0%	337.3	-3.4%
	싱가폴, 380	315.8	315.8	0.0%	424.2	-25.5%	419.0	-24.6%	427.8	-26.2%	333.9	-5.4%
	ArabGulf, 180	314.6	314.6	0.0%	419.8	-25.1%	421.5	-25.4%	434.5	-27.6%	337.3	-6.8%
	ArabGulf, 380	304.5	304.5	0.0%	412.5	-26.2%	419.0	-27.3%	427.8	-28.8%	333.9	-8.8%
Bunker	싱가폴, 180	343.0	343.0	0.0%	451.0	-23.9%	436.0	-21.3%	447.0	-23.3%	347.0	-1.2%
	싱가폴, 380	333.0	333.0	0.0%	447.0	-25.5%	421.0	-20.9%	439.0	-24.1%	340.0	-2.1%

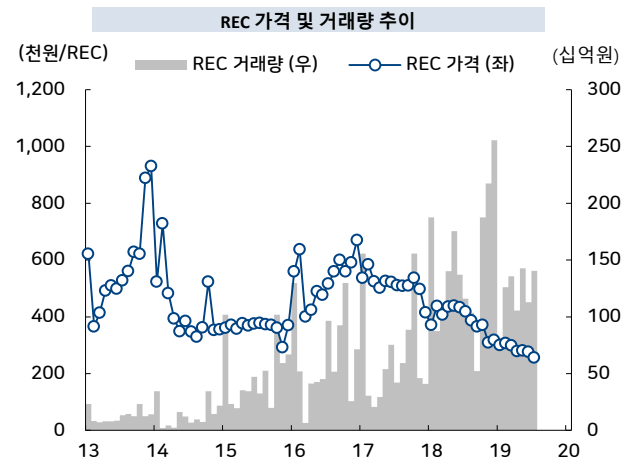
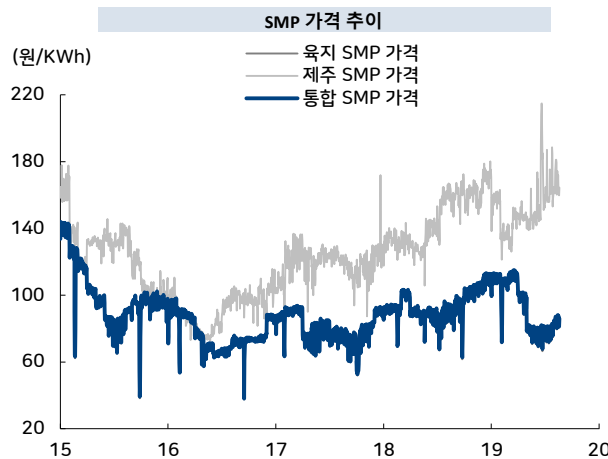
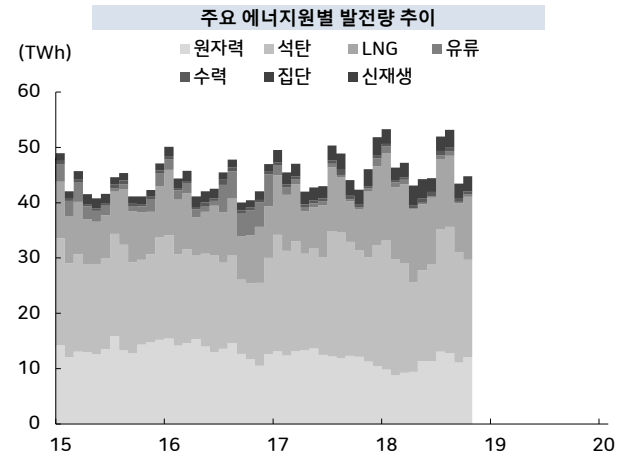
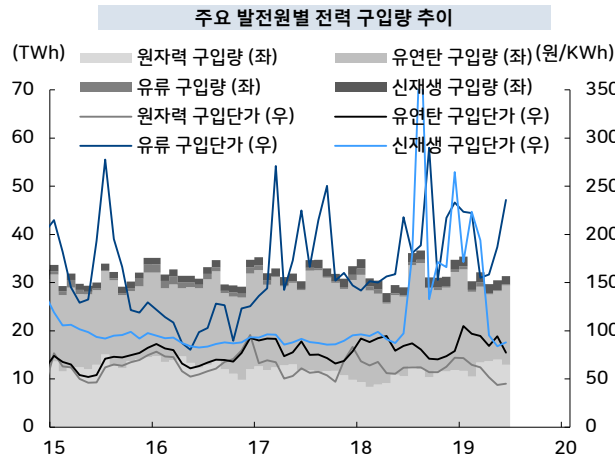
* 시험가동발전량 포함. 한국전력 발표 기준으로는 3~4% 감소한 수치 예상



3 한국전력 관련 Dataset

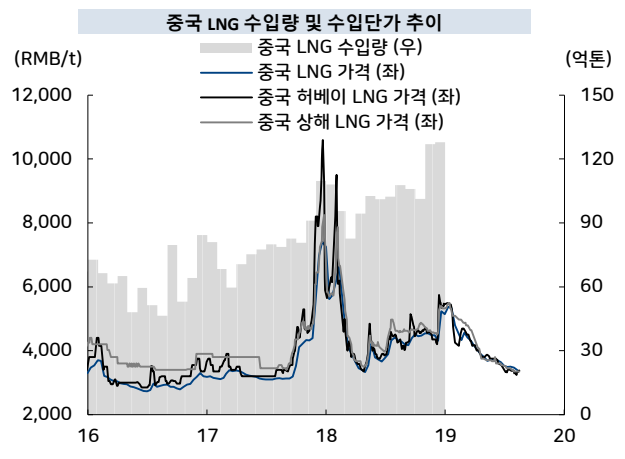
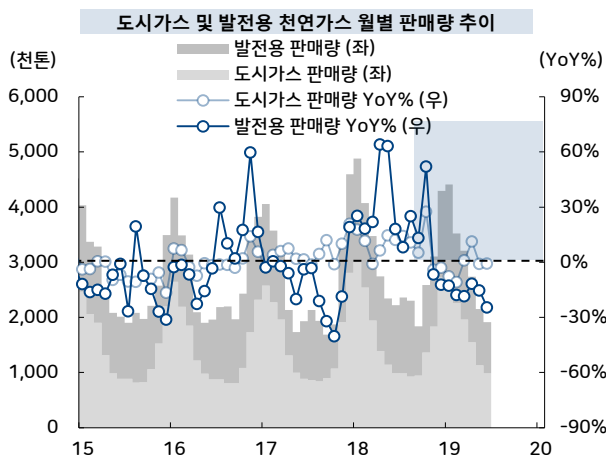
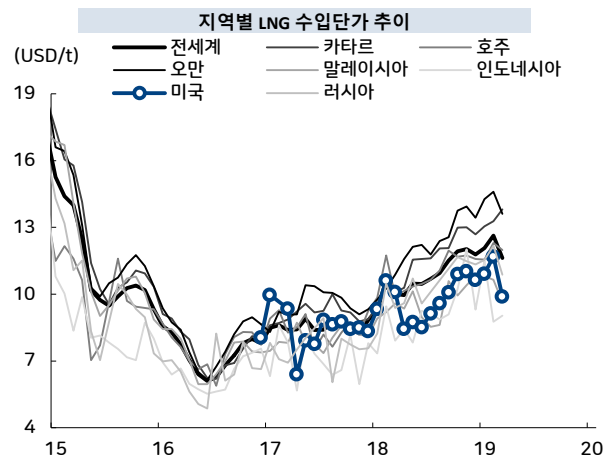
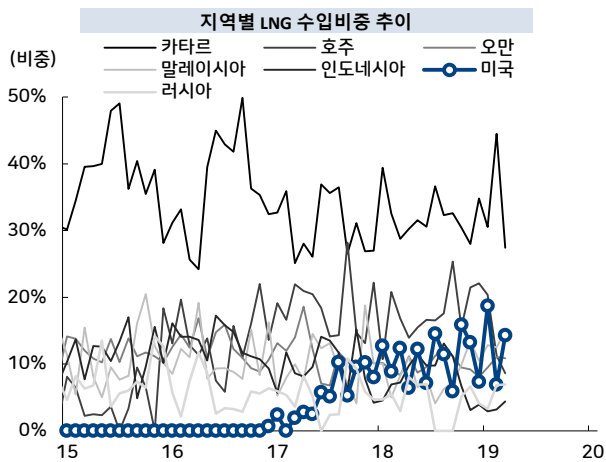
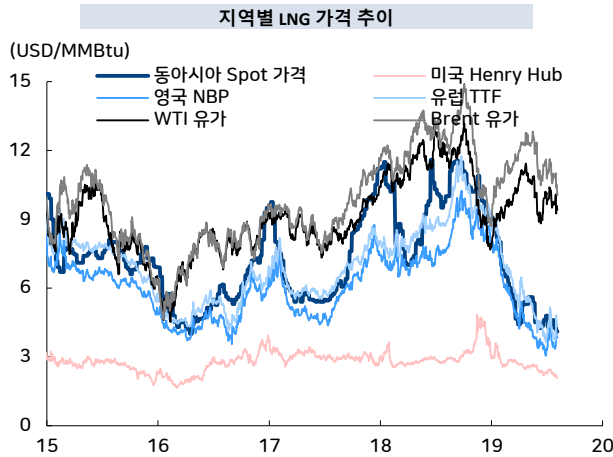


* 시험가동발전량 포함



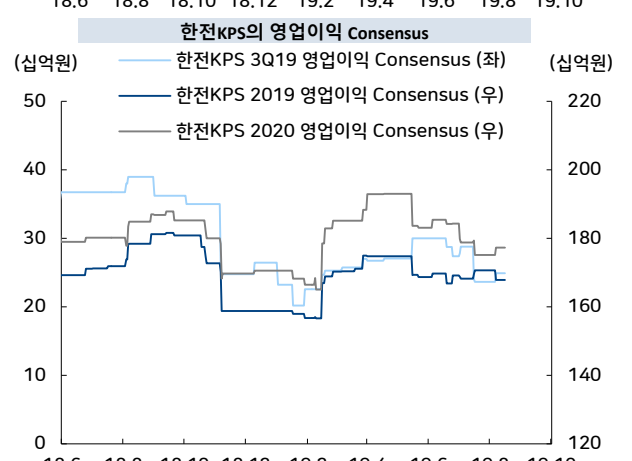
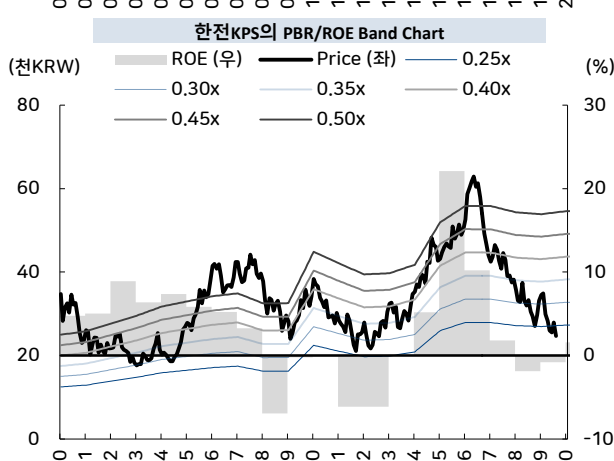
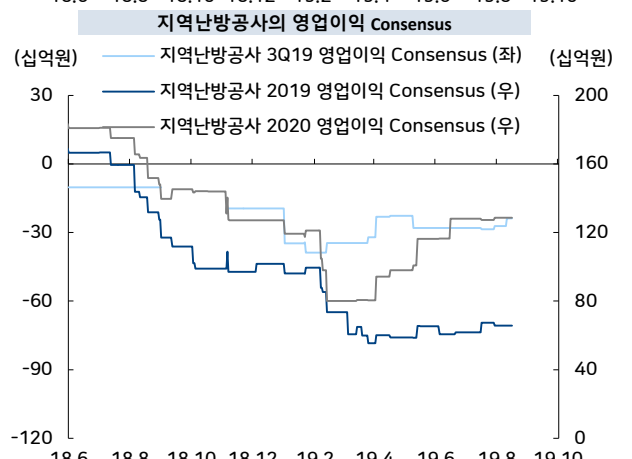
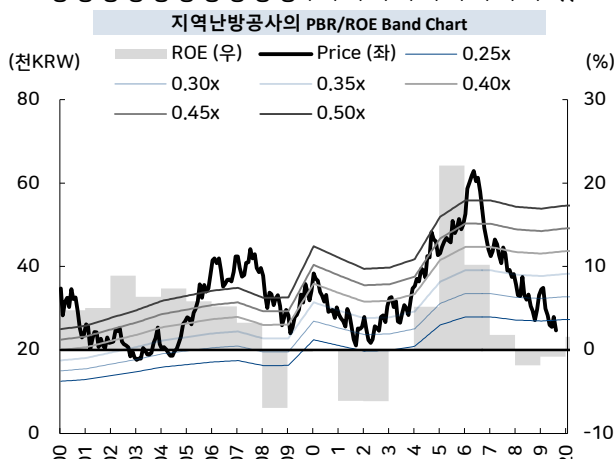
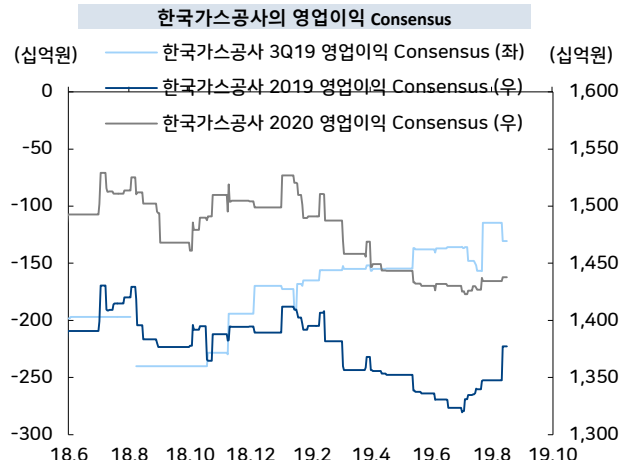
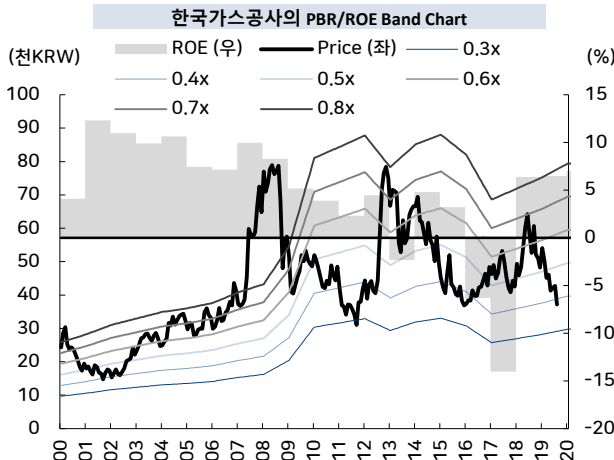
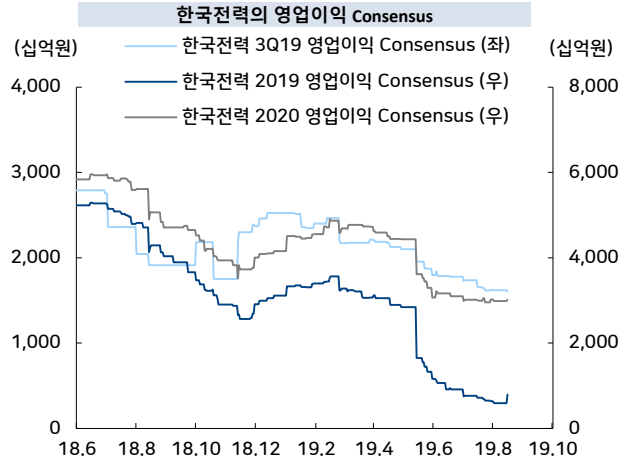
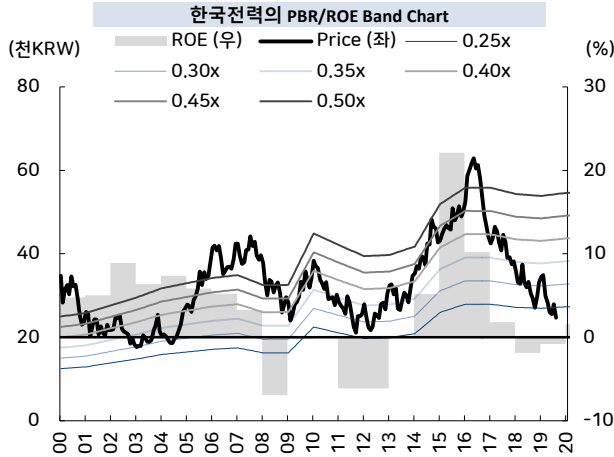


4 한국가스공사 관련 Dataset





5 Valuation Chart & Consensus





Issue #69 / 3rd Week of August / '18.08.19

5 Valuation Chart & Consensus

가정사항	-	-	-	단위	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
분기별 가용일자	-	-	-	일	90.0	91.0	92.0	92.0	90.0	91.0
최대 발전용량	-	-	-	GWh	47,799	48,330	47,362	47,362	46,332	46,847
가용 발전용량	-	-	-	GWh	26,868	31,475	36,366	34,372	35,623	38,350
현재 정비계획 기준 가동률 추정	-	-	-	가동률	56.2%	65.1%	76.8%	72.6%	76.9%	81.9%
한전 가동률 Guidance	-	-	-	가동률	61.0%	68.0%	76.0%	78.5%	#N/A	#N/A

구분	설비용량	상업운전일자	영구정지일자	단위	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
고리원자력본부										
고리 1호기	587.0	4/29/1978	6/18/2017	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
고리 2호기	650.0	7/25/1983	-	일	0.0	74.0	92.0	17.0	0.0	0.0
고리 3호기	950.0	9/30/1985	-	일	90.0	42.0	0.0	0.0	0.0	0.0
고리 4호기	950.0	4/29/1986	-	일	90.0	14.0	0.0	0.0	0.0	0.0
신고리 1호기	1,000.0	2/28/2011	-	일	70.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
신고리 2호기	1,000.0	7/20/2012	-	일	39.0	33.0	0.0	0.0	0.0	0.0
한빛원자력본부										
한빛 1호기	950.0	8/25/1986	-	일	0.0	0.0	43.0	92.0	90.0	91.0
한빛 2호기	950.0	6/10/1987	-	일	0.0	0.0	76.0	92.0	46.0	0.0
한빛 3호기	1,000.0	3/31/1995	-	일	0.0	50.0	92.0	92.0	90.0	91.0
한빛 4호기	1,000.0	1/1/1996	-	일	90.0	91.0	92.0	92.0	90.0	91.0
한빛 5호기	1,000.0	5/21/2002	-	일	0.0	0.0	3.0	54.0	0.0	0.0
한빛 6호기	1,000.0	12/24/2002	-	일	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0	31.0
한울원자력본부										
한울 1호기	950.0	9/10/1988	-	일	0.0	0.0	32.0	92.0	60.0	0.0
한울 2호기	950.0	9/30/1989	-	일	90.0	40.0	0.0	0.0	0.0	0.0
한울 3호기	1,000.0	8/11/1998	-	일	90.0	28.0	0.0	0.0	0.0	0.0
한울 4호기	1,000.0	12/31/1999	-	일	0.0	43.0	21.0	0.0	0.0	0.0
한울 5호기	1,000.0	7/29/2004	-	일	22.0	47.0	0.0	0.0	0.0	0.0
한울 6호기	1,000.0	4/22/2005	-	일	0.0	0.0	0.0	30.0	80.0	0.0
신한울1호기	1,400.0	12/1/2018	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
신한울2호기	1,400.0	10/1/2019	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
월성원자력본부										
월성 1호기	679.0	4/22/1983	-	일	90.0	91.0	34.0	0.0	0.0	0.0
월성 2호기	700.0	7/1/1997	-	일	9.0	57.0	0.0	0.0	0.0	9.0
월성 3호기	700.0	7/1/1998	-	일	0.0	19.0	67.0	0.0	0.0	0.0
월성 4호기	700.0	10/1/1999	-	일	66.0	0.0	0.0	0.0	0.0	69.0
신월성 1호기	1,000.0	7/31/2012	-	일	0.0	75.0	0.0	0.0	0.0	0.0
신월성 2호기	1,000.0	7/24/2015	-	일	83.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
새울원자력본부										
신고리 3호기	1,000.0	12/20/2016	-	일	78.0	81.0	0.0	0.0	0.0	0.0
신고리 4호기	1,400.0	9/1/2018	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 원민석)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2019-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	88.5%	11.5%	-