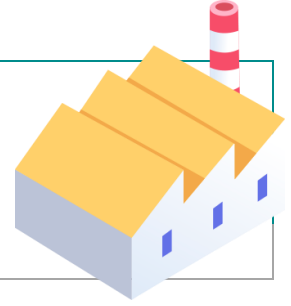


발전용 유연탄 가격도 하락세

유틸리티 Weekly | 2023.6.2



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 채운샘 unsaml@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 2.9% 상회했다. 31일 종가 기준 WTI는 68.1달러/배럴(WoW +8.2%), 호주산 유연탄은 135.0달러/톤(WoW -15.8%), 원/달러 환율은 1,327.3원(WoW +0.8%)을 기록했다. 아직 여름철 성수기에 진입하지는 않았지만 다소 이른 시기에 찾아온 무더위에 대한 우려와는 별개로 발전용 에너지 원자재 가격은 약세 흐름을 이어가고 있다. 아시아 LNG 현물 가격은 따뜻한 겨울을 보낸 이후 유럽 재고 레벨이 전년대비 2배 이상 높은 수준을 기록하고 있는 영향으로 하락 추세를 보이고 있고 발전용 유연탄 가격도 중국 리오프닝에 따른 수요 증가 기대와는 달리 꾸준한 하향 곡선을 그리는 중이다. SMP가 지속적으로 낮아지는 점을 감안하면 향후 한국전력 주요 비용 가운데 구입전력비뿐만 아니라 연료비도 절감될 수 있는 지점이다. 최근 국제유가도 배럴당 70달러를 기준으로 제한적인 등락을 보임에 따라 환율 변동을 감안하더라도 향후 시차를 두고 연말까지 점진적인 SMP 하락 추세가 확인될 것으로 예상된다. 5월 SMP는 143.64원/kWh를 기록하며 전월대비 12.9% 낮아졌다. 6월 발전용 천연가스 가격이 전월대비 3.5% 하락했기 때문에 전력수급 변화에 따른 영향력을 제외한다면 6월에도 추가로 하락할 가능성이 높다. SMP 추이에서 특이하게 볼 수 있는 부분은 육지와 제주 SMP의 역전이다. 지난 4월에 육지 SMP보다 제주 SMP가 낮아지는 현상이 처음으로 나타난 가운데 5월에도 확인되며 2개월 지속되는 중이다. 기저전원이 없기 때문에 통상 제주 SMP가 육지보다 비싸지만 이와 같은 변화는 재생에너지 비중 상승에 의한 전력도매가격 하락으로 간주된다.
- 종목별로 보면 한국전력은 전주대비 5.4% 상승했다. 원자재 가격 하락에 따른 비용 절감 기대감이 점차 반영되는 것으로 보인다. 전력가격(P)과 전력수요(Q)의 변화가 비탄력적이기 때문에 원가 부담 완화는 이익 개선으로 직결되는 사안이다. SK가스는 전주대비 1.3% 하락했다. 아람코가 통보한 6월 LPG 가격이 전월대비 크게 하락함에 따라 2분기 실적에서 금융손익 변화폭이 클 것으로 예상된다. 다만 LPG 가격이 낮아질수록 영업 기회가 확대된다는 점은 향후 판매실적에 긍정적인 요소다.

관심종목

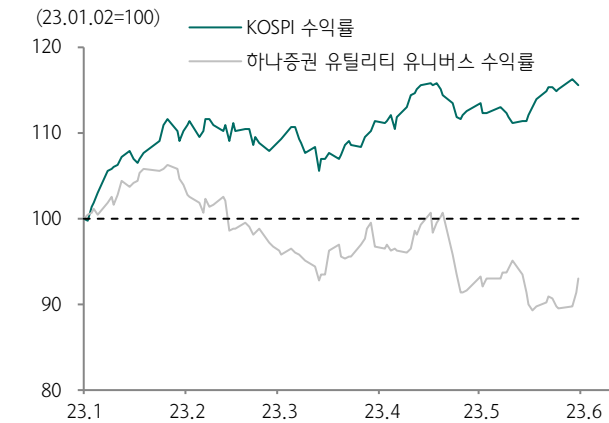
- 한국전력: 5월에 이어 6월도 SMP 약세 흐름 기대. 원자재 가격 흐름 꾸준한 모니터링 필요

주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(6/1)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	2,569.17	0.6	2.1	3.1	2.7	(19,049)	20,302	(1,672)
한국전력	19,390	5.4	6.8	0.3	2.1	199	131	(368)
한국가스공사	26,950	2.1	3.9	(0.6)	0.0	34	(17)	(16)
SK가스	126,000	(1.3)	(3.3)	(7.0)	(4.8)	(8)	(2)	9
SGC에너지	27,300	(0.9)	(1.8)	(5.5)	(7.6)	3	(10)	7
지역난방공사	26,650	1.1	2.7	(5.3)	(3.3)	1	(0)	(1)
삼천리	123,800	(2.7)	(4.6)	(8.2)	(15.6)	1	23	(22)
한전KPS	34,450	0.4	(1.0)	(4.2)	(3.8)	(48)	14	29
SK디앤디	21,050	(1.6)	(5.2)	(10.0)	(5.6)	(5)	1	5

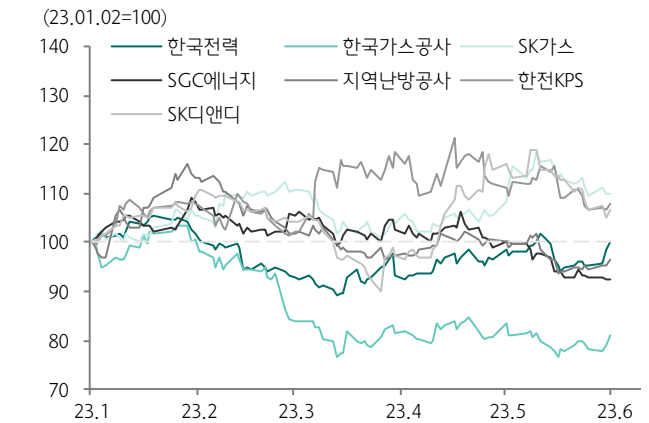
섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률 (2023년 YTD)



자료: Quantwise, 하나증권

커버리지 종목 절대수익률 (2023년 YTD, 삼천리 제외)



자료: Quantwise, 하나증권

주요 뉴스

1. 한전 뼈 깎는 자구안 마련에 '안전 관리·탄소중립' 후폭풍 우려 - <https://zrr.kr/zCmH>

- 한국전력이 25조원 자구책 실행 중인 가운데 무리한 기능인력 감축으로 안전성 부문이 저하될 것이라는 우려가 제기
- 재무구조 개선을 위해 투자 역시 대폭 감축돼 탄소중립 목표 달성에도 차질을 빚을 수 있다는 관측이 나오는 상황
- 일각에서는 경쟁력 유지를 위한 한전의 자금 조달 여력이 우려스러우며 구체적인 중장기 로드맵 제시해야한다는 의견 피력

2. 6월 상업·발전용 천연가스 원료비, 하락세 지속 - <https://zrr.kr/vWNe>

- 산업통상자원부는 상업용 천연가스 원료비를 전월 원료비인 MJ 당 18.9459원 대비 0.282원 인하한 18.6641원으로 결정
- 발전용 천연가스 원료비는 전월 원료비인 MJ 당 17.327원에서 0.2863원 인하된 17.0407원으로 결정
- 천연가스 원료비 하락으로 가격경쟁력 회복 중이며 이는 우하향세인 스팟 가격 및 유가의 영향인 것으로 간주

3. 수소발전 입찰시장 연도별 구매량 확정 - <https://zrr.kr/7Fjs>

- 산업부는 24일 수소발전 입찰시장 연도별 구매량 산정 등에 관한 고시를 알리고 수소발전량에 대한 규정과 운영사항을 제정
- 2025년까지 일반수소 입찰시장 개설물량은 1,300GWh이며 청정수소 개설물량은 내년부터 3,500GWh, 2025년에는 3,000GWh
- 연도별 구매량은 일반수소 시장의 경우 매년 1,300GWh씩 누적돼 2028년에는 5,200GWh, 청정수소 시장은 9,500GWh

4. 전국 34개 도시가스사 소매공급비용 동결될까 '전전공공' - <https://zrr.kr/gS4j>

- 도시가스 소매요금 조정 시기가 다가오면서 전국 도시가스사가 지자체로부터 적정 원가를 반영 받지 못할까 우려 커지는 중
- 올해는 지방권 공급사마저도 판매량이 급감 중이며 요금 할인 세대 증가로 공급 비용은 오를 수 밖에 없는 상황
- 도매요금은 중앙정부가 결정하는 반면 소매요금은 소매사업자인 도시가스사의 공급비용으로 관할 지자체가 승인

5. 역대급 폭염 예고...산업부, 여름철 전력수급 대책기간 앞당긴다 - <https://zrr.kr/aAGp>

- 전력당국이 날씨, 전력수급 등 여러 상황 고려해 올해 여름철 전력수급 대책기간을 예년보다 앞당긴 6월 마지막 주부터 실시
- 산업부와 전력기관들은 6월 26일부터 전력수급 종합상황실을 합동 운영하고 9월 15일까지 집중 상황관리 체제 돌입 계획
- 전력당국은 최근 기온 추세와 기상전망을 감안할 때 올해 여름에는 전력피크가 8월이 아닌 7월에 발생 가능성 높다고 판단

6. E1-SK가스, 6월 LPG공급가격 '50원' 인하 - <https://zrr.kr/r3Pm>

- E1과 SK가스는 LPG 수입양사는 31일 LPG 가격 및 환율 등을 종합적으로 고려하여 6월 국내 LPG 공급가격을 50원 인하 결정
- E1과 SK가스는 가정·상업용 프로판 가격을 각각 1225.25원, 1224.81원, 산업용 프로판을 1231.85원, 1231.41원에 공급 결정
- 국내 LPG 공급가격은 아람코 사에서 통보한 국제 LPG가격을 기반으로 환율과 각종 세금, 유통 비용 등을 반영해 결정

7. 상반기 태양광 고정가격계약 또 미달 - <https://zrr.kr/D0Da>

- 2023년 상반기 태양광 고정가격계약 경쟁입찰 사업자 선정 결과 29만8214kW(1,064개소)의 설비용량이 접수된 것으로 파악
- 당초 공고한 100만kW의 3분의 1도 안되는 물량이며 2022년 10년만에 처음으로 미달된 후 또 다시 미달된 상황
- 선정 결과 1,046개소 중 988개소가 선정됐으며 평균 낙찰가는 15만 1,618원

8. 김포열병합발전소 첫 국산화 가스터빈 전력계통 연계 - <https://zrr.kr/VCMa>

- 김포열병합발전소에서 설치된 첫 국산화 가스터빈이 31일 전력계통 연계 운전을 시작
- 실증운전이 완료되면 우리나라는 세계 다섯번째 발전용 가스터빈 자체 개발·운영국에 등재
- 이번 발전개시 이후 향후 100% 부하 및 연소시험과 제어설비 튜닝을 거쳐 오는 7월 상업운전을 시작 예정

9. 중부발전, 스웨덴 구바버켓 풍력으로 마이크로소프트 RE100 공급 - <https://zrr.kr/NWHh>

- 한국중부발전이 스웨덴 중부 예블레보리주에 건설한 74.4MW급 구바버켓 풍력발전단지 상업운전을 시작
- 작년 5월 준공한 스웨덴 스타브로 풍력발전(254.2MW)에 이어 두번째 재생에너지 프로젝트
- 구바버켓 풍력 생산량의 약 70%는 마이크로소프트 데이터센터가 사용하고 나머지는 북유럽 지역서 소비할 예정

10. 포스코인터-LX인터, 당진LNG터미널 본격 추진 - <https://zrr.kr/T7a1>

- 포스코인터내셔널과 LX인터내셔널이 합작으로 당진 LNG터미널 사업에 본격 진출
- 27만㎥ LNG 저장탱크 2기, 시간당 200t 처리할 수 있는 기화기 2기, LPG 증열 설비, LNG선 접안부두 1선좌 등이 건설
- 2027년 준공 목표로 하고 있으며 건설이 마무리되면 연간 LNG 350만t을 처리할 수 있는 서해권 내 주요 LNG터미널로 역할

섹터 / 종목별 수익률

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	5월 31일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,327.3	1,317.3	1,338.4	1,323.3	1,237.2	1,264.5	0.8	(0.8)	0.3	7.3	5.0
달러 인덱스	Pt	104.16	103.83	101.63	104.38	101.74	103.49	0.3	2.5	(0.2)	2.4	0.6
WTI	달러/배럴	68.09	74.19	76.75	77.59	114.67	80.23	(8.2)	(11.3)	(12.2)	(40.6)	(15.1)
Brent	달러/배럴	73.58	78.41	79.51	84.41	122.98	84.92	(6.2)	(7.5)	(12.8)	(40.2)	(13.4)
Dubai	달러/배럴	71.55	77.17	79.98	82.25	114.26	80.89	(7.3)	(10.5)	(13.0)	(37.4)	(11.5)
Bunker	달러/톤	414.6	436.7	447.2	437.0	634.8	387.1	(5.1)	(7.3)	(5.1)	(34.7)	7.1
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.25	2.41	2.40	2.81	8.28	4.43	(6.6)	(6.3)	(19.9)	(72.8)	(49.2)
아시아 LNG	달러/MMBtu	9.28	9.58	11.55	14.58	24.07	29.51	(3.1)	(19.7)	(36.4)	(61.4)	(68.6)
유연탄(호주)	달러/톤	135.00	160.25	189.70	192.00	427.00	404.15	(15.8)	(28.8)	(29.7)	(68.4)	(66.6)

자료: Thomson Reuters, 하나증권

주요 판매실적 추이

한국전력

		2023년 3월	2022년 3월	YoY(%)	2023년 2월	MoM(%)	2023년 YTD	2022년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	5,977	6,223	(4.0)	7,027	(14.9)	20,240	20,377	(0.7)
	일반용	9,983	10,165	(1.8)	12,035	(17.1)	34,965	34,057	2.7
	산업용	24,293	25,171	(3.5)	23,994	1.2	74,153	74,977	(1.1)
	기타	3,842	4,278	(10.2)	4,820	(20.3)	13,852	14,411	(3.9)
	합계	44,095	45,837	(3.8)	47,875	(7.9)	143,210	143,821	(0.4)
판매금액 (억원)	주택용	8,390	6,804	23.3	10,512	(20.2)	29,491	23,648	24.7
	일반용	15,990	12,462	28.3	20,690	(22.7)	56,971	43,813	30.0
	산업용	33,259	23,953	38.9	39,241	(15.2)	109,939	81,011	35.7
	기타	3,776	2,920	29.3	4,867	(22.4)	13,419	10,056	33.4
	합계	61,415	46,139	33.1	75,310	(18.5)	209,819	158,528	32.4
판매단가 (원/kWh)	주택용	140.4	109.3	28.4	149.6	(6.2)	145.7	116.1	25.5
	일반용	160.2	122.6	30.6	171.9	(6.8)	162.9	128.6	26.7
	산업용	136.9	95.2	43.9	163.5	(16.3)	148.3	108.0	37.2
	기타	98.3	68.3	44.0	101.0	(2.7)	96.9	69.8	38.8
	평균	139.3	100.7	38.4	157.3	(11.5)	146.5	110.2	32.9

한국가스공사

		2023년 4월	2022년 4월	YoY(%)	2023년 3월	MoM(%)	2023년 YTD	2022년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	1,271	1,413	(10.0)	1,706	(25.5)	8,013	9,053	(11.5)
	발전	1,221	1,303	(6.3)	1,439	(15.1)	6,197	6,376	(2.8)
	합계	2,492	2,716	(8.2)	3,145	(20.8)	14,210	15,429	(7.9)

지역난방공사

		2023년 4월	2022년 4월	YoY(%)	2023년 3월	MoM(%)	2023년 YTD	2022년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	848	912	(7.0)	1,406	(39.7)	7,260	8,240	(11.9)
	냉수	15	15	0.0	12	25.0	48	48	0.0
	전기	1,071	812	31.9	1,209	(11.4)	5,145	5,252	(2.0)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		5월 25일(목)	5월 26일(금)	5월 27일(토)	5월 28일(일)	5월 29일(월)	5월 30일(화)	5월 31일(수)
SMP(원/kWh)	최대	184.23	181.82	180.60	131.65	211.02	189.20	189.28
	최소	119.98	122.09	120.97	117.12	118.65	119.96	119.78
	가중평균	150.38	152.87	148.22	123.98	149.32	156.75	149.32
수요예측(MW)	최대	65,214	66,559	57,627	55,417	59,315	65,435	64,715
	최소	50,557	51,152	50,362	46,662	45,067	48,167	50,674
	가중평균	58,152	60,677	53,968	50,211	54,009	58,531	58,013

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
5월 25일 17시(목)	140.2	83.6	68.5	69.5	(1.4)	65.2	3.3	15.1	22.0
5월 26일 17시(금)	140.2	84.3	68.0	69.0	(1.4)	66.6	1.5	16.3	23.9
5월 27일 21시(토)	140.2	82.7	60.8	61.7	(1.6)	57.6	3.1	21.9	36.1
5월 28일 20시(일)	140.2	79.2	59.0	60.9	(3.2)	55.4	3.6	20.2	34.2
5월 29일 20시(월)	140.2	79.4	65.0	73.1	(11.1)	59.3	5.7	14.4	22.1
5월 30일 17시(화)	140.2	82.3	72.8	69.9	4.1	65.4	7.3	9.6	13.1
5월 31일 19시(수)	140.2	83.2	69.3	64.8	6.9	64.7	4.6	13.9	20.0

자료: 전력거래소, 하나증권

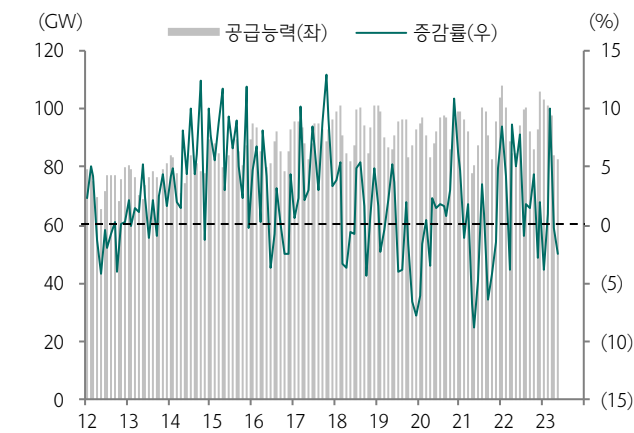
주간 기저발전 예방정비 계획 (6월 1주차)

석탄	당진	#2 : 5.15 - 6.3 / #3 : 5.4 - 6.21 / #5 : 5.30 - 7.15 / #6 : 4.17 - 6.3 / #10 : 3.6 - 6.1
	보령	#6 : 4.17 - 6.22 / #7 : 5.15 - 7.2
	신보령	
	삼천포	
	여수	
	영흥	#1 : 1.1 - 7.1 / #2 : 1.31 - 7.1 / #3 : 5.26 - 6.17
	태안	#8 : 3.6 - 6.15 / #9 : 5.28 - 6.4 / #10 : 3.6 - 5.20
	신서천	#1 : 5.22 - 6.11
	하동	#5 : 4.5 - 7.3
	삼척그린	#2 : 4.3 - 7.8
	북평	#1 : 4.28 - 6.16
	고성	
국내탄	동해	#2 : 3.15 - 7.8
원자력	고리	#2 : 4.8 - 7.11 / #3 : 3.28 - 6.14 / #4 : 3.5 - 8.16
	신고리	#3 : 4.16 - 6.22
	한빛	#5 : 2.14 - 6.7
	한울	#2 : 2.21 - 7.2
	월성 신월성	

자료: 전력거래소, 하나증권

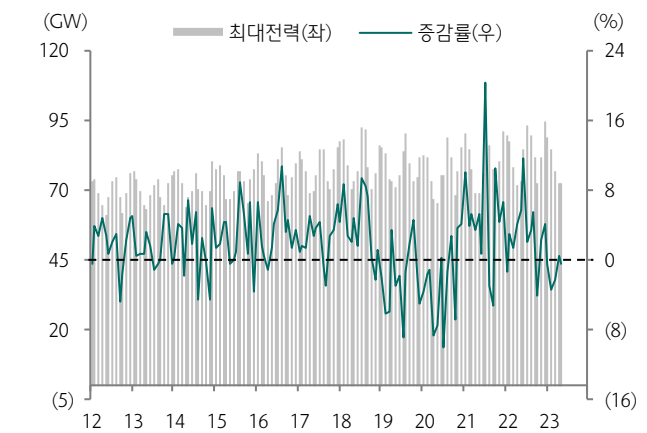
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (5월 30일 최대수요 기준 YoY -2.5%)



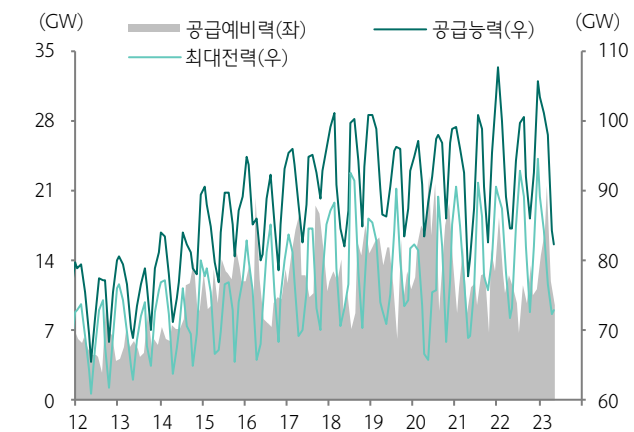
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (5월 30일 YoY -0.5%)



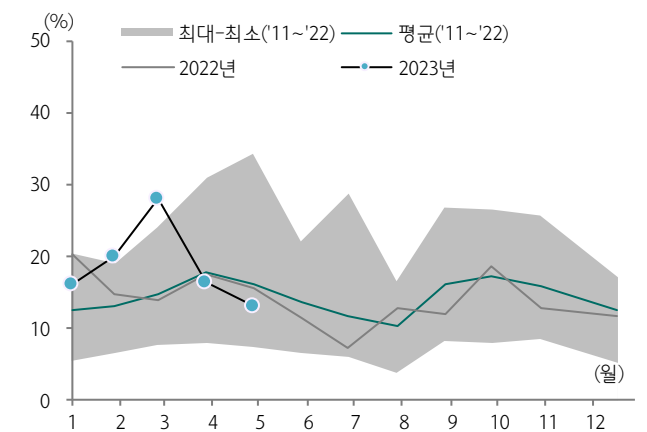
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (5월 30일 최대수요 기준 YoY -15.7%)



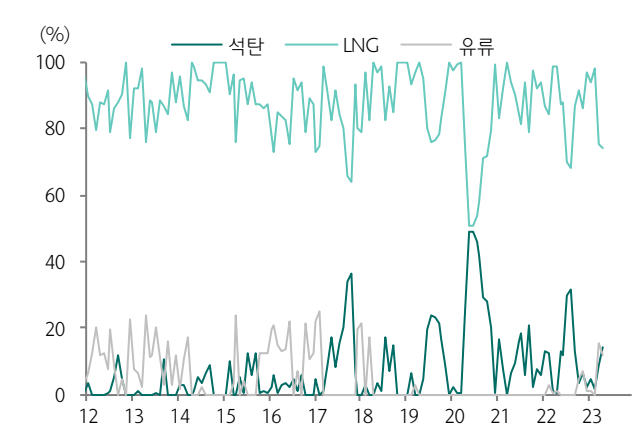
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (5월 30일 최대수요 기준 13.1%)



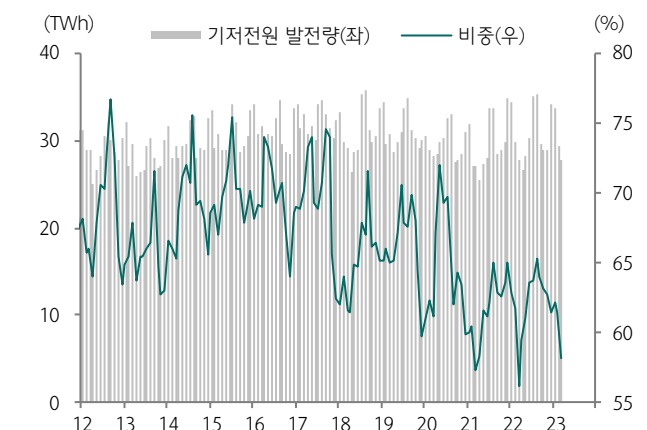
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (4월 기저전원비중 14.3%)



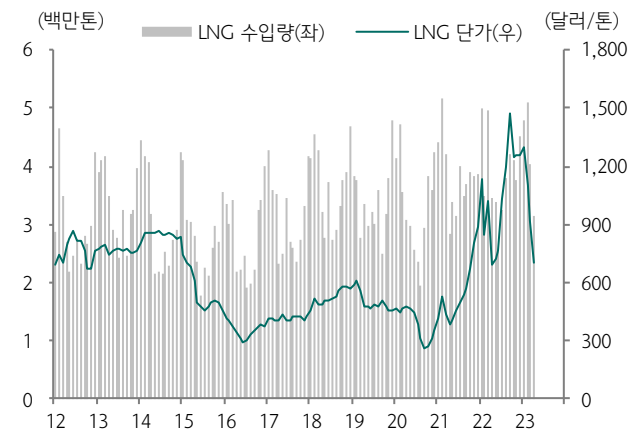
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (3월 58.1%)



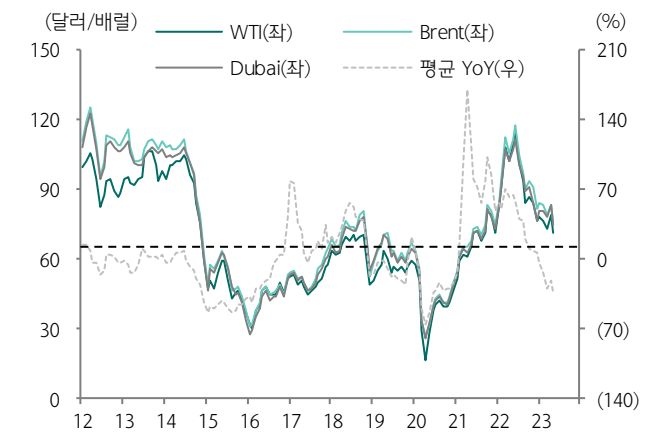
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (4월 YoY -8.3%/+0.4%)



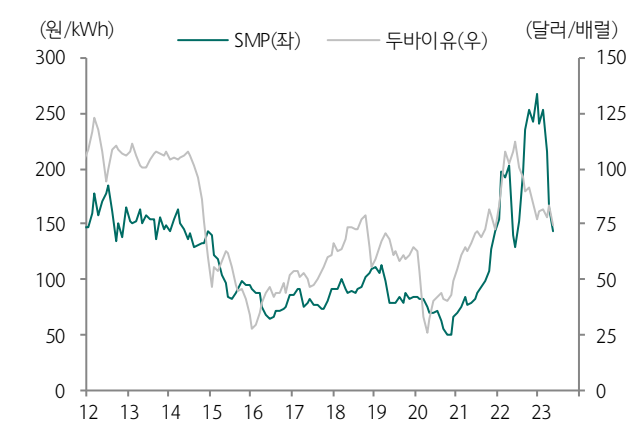
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (5월 3대 유종 평균 YoY -32.6%)



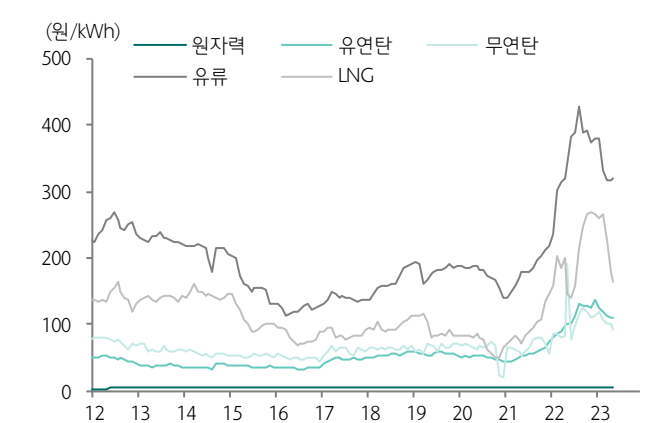
자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (5월 SMP YoY +2.4%)



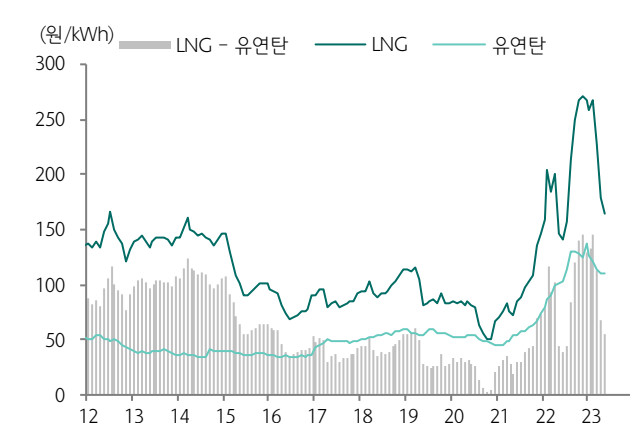
자료: EPIS, Thomson Reuters, 하나증권

도표 10. 연료비단가 (5월 LNG YoY +12.4%)



자료: EPIS, 하나증권

도표 11. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (5월 54.93원/kWh)



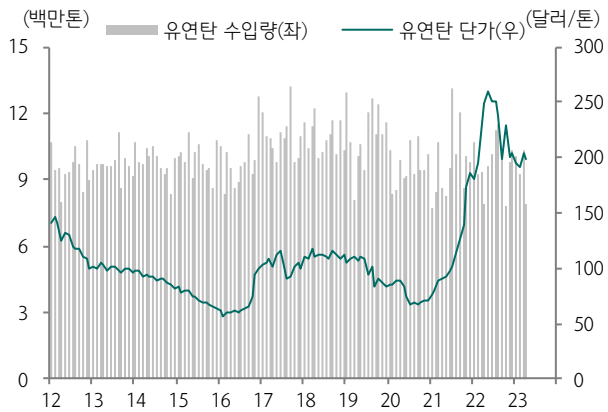
자료: EPIS, 하나증권

도표 12. 현물시장 REC 거래량/단가 (5월 YoY -16.4%/+36.2%)



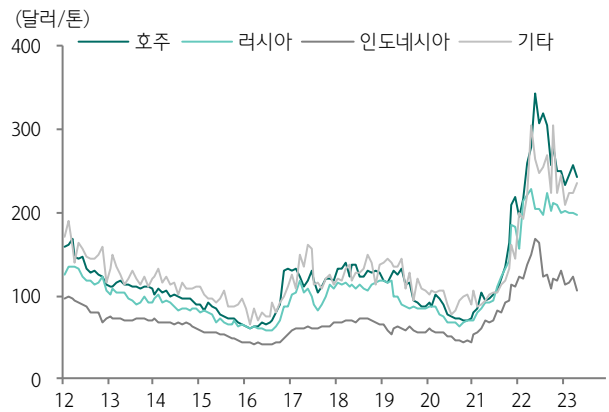
자료: EPIS, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (4월 YoY +0.7%/-20.4%)



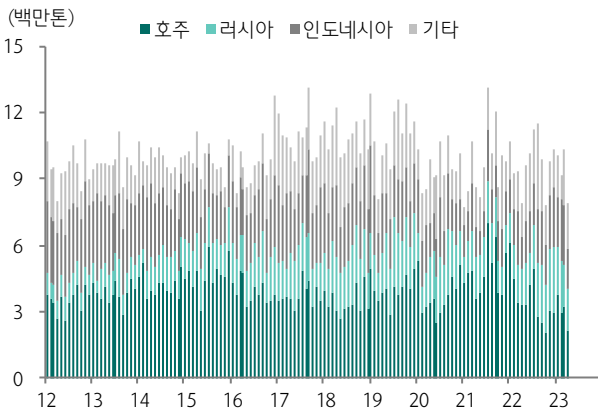
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (4월 호주 YoY -13.1%)



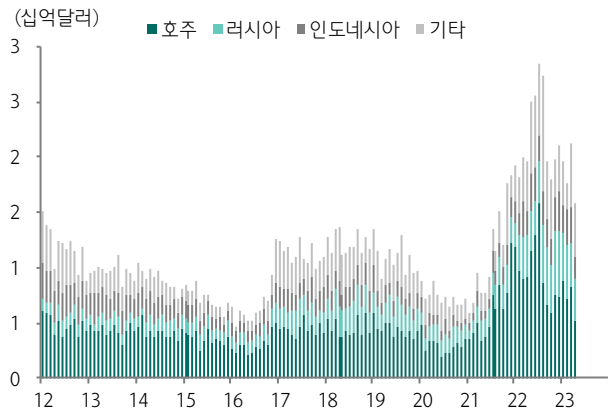
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (4월 호주 YoY -36.0%)



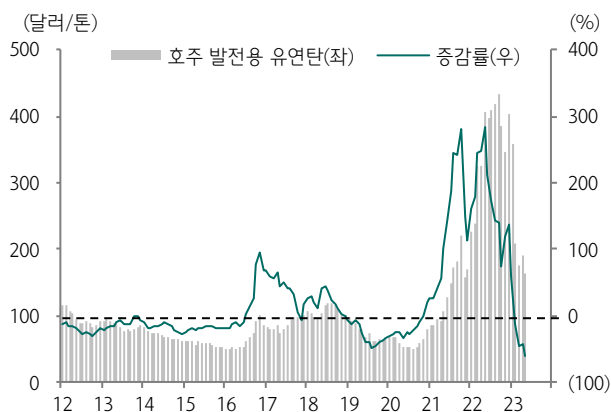
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (4월 호주 YoY -44.4%)



자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 호주 발전용 유연탄 (5월 YoY -59.8%)



자료: KOMIS, 하나증권

도표 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (5월 YoY -46.8%)



자료: KOMIS, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.10.12	Neutral	20,000	-	-
22.4.29	1년 경과			
21.4.29	Neutral	25,000	-6.62%	8.60%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 6월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2023년 6월 2일 현재 해당회사의 유가증권들을 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.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 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(비중축소)_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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.05%	4.50%	0.45%	100%

* 기준일: 2023년 05월 30일