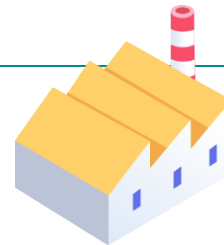


고점을 통과하는 원가 부담

유틸리티 Weekly | 2026.06.19



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 8.5% 하회했다. 17일 종가 기준 WTI 80.7달러/배럴(WoW -13.9%), 미국 천연가스 3.2달러/mmbtu(-1.3%), 아시아 LNG 현물 15.8달러/mmbtu(-16.3%), 호주산 유연탄 145.0달러/톤(-3.9%), 원/달러 환율 1,527.6원(+0.3%)을 기록했다. 유가 레벨이 80달러/배럴을 하회하는 가운데 JKM은 소폭 높은 상태를 유지하는 중이다.
- 미국-이란 MOU 체결 이후 아직 호르무즈 해협 통행이 정상화되지 않았지만 에너지 원자재 가격은 빠르게 하락하고 있다. 유가는 전장 이전과 차이를 크게 좁혔고 유연탄, 아시아 LNG 현물, 원/달러 환율은 아직 유가 대비 민감도가 낮은 상황이다. 전력, 가스와의 같은 요금 규제 사업은 원자재 가격 하락이 실적 및 부채 비율 개선으로 이어질 수 있다. 지난 4개월의 영향은 요금으로 전가되되 기업 스스로 소화해야 하는 이슈가 될 전망이다. 규제에 버금가는 통제가 가해지는 LPG의 경우 국내 소매 유통은 여전히 역마진 구조이기 때문에 현재 공급 가격 대비 일부 정상화될 가능성이 존재한다.
- 6월 22일 오전 3분기 연료비 조정단가 발표가 예정되어 있다. 매우 높은 확률로 동결 기조가 이어질 것으로 예상된다. 2~4월 무역통계에서 유연탄과 LNG 단가가 직전 대비 10% 이상 상승했지만 기준점에서 크게 벗어나지 않는다. 여전히 변동연료비는 마이너스 구간에 있기 때문에 원칙 상 조정단가 인하가 필요하지만 현실적으로 인하 조치가 이뤄질 가능성은 낮다.
- 제11차 전력수급기본계획에 반영된 신규 원전 부지가 확정되었다. 대형 원전 2기는 경북 영덕군, SMR은 부산 기장군으로 선정되었다. 준공 시기는 대형 원전의 경우 2038년, SMR은 2035년을 목표로 진행된다. 연내 수립될 제12차 전기분에 신규 원전이 추가될 가능성은 현재 시점에서는 높지 않다고 보인다. 다만 유치 공모에 참여한 지자체가 2배수였던 점을 감안하면 중장기적 관점에서 추가될 가능성이 0은 아닌 상황이다.
- 발전공기업 통합 관련 연구용역 중간 결과에 따르면 통합 1사 체제, 권역별 2~3개 회사 재편, 지주사 아래 권역별 자회사 3개 안 중 첫 번째 안이 적합할 것으로 발표되었다. 7월 중 최종적인 발전공기업 기능 재편 및 구조조정 방안이 마련될 예정이다. 전력 산업 효율화 및 자회사간 경쟁을 유도할 목적으로 이뤄진 발전공기업 분할이었지만 한국전력 연결 실적 기준으로는 영향이 없다고 봐도 무방하다. 이미 발전 시장에 민간 기업이 다수 참여하고 있기 때문에 민영화 목적에도 부합하기 어렵다. 단일 회사가 되더라도 일부 인건비 및 공통비를 제외하면 비용 변동 영향은 제한적일 전망이다.
- 발전용 LNG 개별소비세가 연말까지 15% 감면된다. 2025년 말 종료되었던 한시적 인하가 다시 재개되는 것이다. 다만 과거에는 발전용 유연탄도 개별소비세 15% 인하가 적용되었던 것과 달리 이번에는 LNG만 해당된다. 기존 LNG 개별소비세 탄력세율은 기존 12원/kg에서 10.2원/kg으로 낮아진다. LNG 1.8원/kg의 변동에 따른 효과는 전체 영업비용 대비 극히 미미한 수준이기 때문에 한국전력의 실적 추정치에 특별히 변화를 줄 만한 요소가 아니라고 판단된다.
- 온실가스 배출권(KAU25) 가격은 18일 종가 기준 20,000원으로 전주대비 16.0% 하락, YTD 92.3% 상승했다. 8일 28,800원 고점 이후 지속적으로 하락하며 17일 2만원을 하회했다가 다시 회복했다. 최근 급등 및 급락으로 가격 변동성이 확대되었으나 향후 8월로 기대되는 정부의 기준 가격 공개 이후부터는 안정화될 것으로 예상된다.

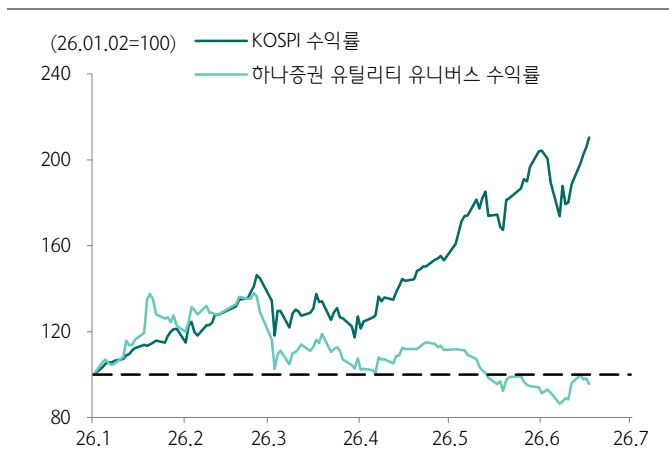
종목 코멘트

- SGC에너지: 국제유가 급락. 발전/에너지 부문 중장기 수익성 개선 여력 약화 불가피. 7월 AI DC 계약 상대방 확인 기대
- SK가스: 납사 공급 원활해지면 SK어드밴스드 마진 하락 가능. 프로판 FFI 가격 급락에 따른 파생상품 영향 확인 필요
- 한국전력: 분쟁이 격화되면 내줘야 할 것이 더 커지기 때문에 최악은 지난 상황. 당분간 환율을 보며 대응하는 것이 유효

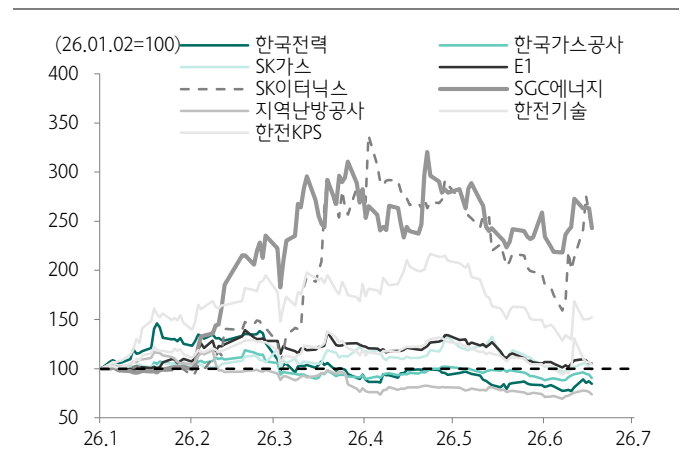
주가동향

| 종목 | 주간 절대수익률(%) | | | | | 주간 수급동향(순매수대금, 억원) | | |
|---------|-------------|-------|-------|--------|--------|--------------------|--------|----------|
| | 종가(6/18) | 1W | 2W | 3W | 4W | 기관 | 외국인 | 개인 |
| 코스피(Pt) | 9,063.84 | 16.7 | 4.9 | 10.7 | 16.0 | 32,803 | 23,577 | (54,083) |
| 한국전력 | 39,350 | 9.6 | 1.7 | 0.8 | (0.1) | 595 | (496) | (101) |
| 한국가스공사 | 34,750 | (2.8) | 0.9 | (2.1) | (8.1) | 19 | 74 | (90) |
| SK가스 | 216,000 | (3.8) | (3.4) | (11.3) | (14.1) | 6 | (19) | 14 |
| E1 | 85,000 | 0.1 | (1.5) | (2.6) | (7.8) | 1 | 2 | (3) |
| SK이터닉스 | 48,700 | 20.1 | 31.6 | 20.8 | 15.3 | 752 | (288) | (466) |
| SGC에너지 | 52,000 | (0.4) | 8.3 | 4.8 | 6.0 | 7 | 13 | (23) |
| 지역난방공사 | 69,700 | (0.6) | 3.0 | (1.1) | (4.4) | 11 | (9) | (3) |
| 한전기술 | 136,700 | 17.4 | 5.1 | 0.7 | (4.1) | 93 | (142) | 44 |
| 한전KPS | 51,000 | 3.4 | 2.0 | (0.6) | (5.7) | 76 | (173) | 92 |

섹터 / 종목별 수익률



자료: Quantwise, 하나증권



자료: Quantwise, 하나증권

주요 뉴스

1. 14년 만의 신규원전...영덕 대형원전 2기·기장 SMR 1기 부지 최종 선정 - <https://buly.kr/DEbPgZa>

- 신규원전 부지선정평가위원회는 대형원전 2기 건설 후보지로 경북 영덕군, SMR 1기 건설 후보지로 부산 기장군 선정
- 올해 3월 마감된 유치 공모에는 대형원전 부문에 울산 울주군과 경북 영덕군, SMR 부문에 경북 경주시와 부산 기장군 신청
- 이번에 선정된 후보부지는 향후 정부의 후속 절차와 인허가 과정을 거쳐 최종 원전 건설 부지로 확정될 예정

2. LNG·LPG 할당관세 0%...부탄 유류세 25% 인하 7월까지 연장 - <https://buly.kr/74YtM3v>

- 하반기부터 LNG와 LPG, LPG 제조용 원유에 대한 할당관세율을 0%로 낮추고 발전용 LNG에 대한 개별소비세도 15% 감면
- 중동전쟁 이후 석유류 가격 상승폭이 확대되고 소비자물가 상승세가 이어지면서 서민 부담을 줄이기 위한 조치
- 원가 상승과 하절기 전력수요 확대 요인 등을 고려해 발전용 LNG 개별소비세 탄력세율은 kg당 12원에서 10.2원으로 하락

3. 5개 발전공기업, 단일 법인으로 뭉친다...기후부 통합 최적안 제시 - <https://buly.kr/D3gehpB>

- 에너지 전환 실행력 확보, 위험요소(리스크) 저감 구조 형성, 운영 효율성 제고, 정의로운 전환 용이성 등을 기준으로 분석
- 5개 발전공기업 통합 1사 체제, 권역별 2~3개 회사 재편안, 지주회사 아래 권역별 자회사를 두는 방식 등 3개 안 검토
- 발전공기업의 재생에너지 사업 부문을 별도로 떼어내 재생에너지공사를 신설하는 방안은 채택하지 않았음

4. 정부 무탄소 기조에 LNG 용량 시장 ‘회들짝’ - <https://bully.kr/1GLszCn>

- 정부는 LNG를 사용하는 연료전지가 주축인 일반수소발전시장을 단계적으로 축소하고 청정수소 중심으로 재편하는 방안 검토
- 업계는 화석연료 의존도를 낮추기 위한 정책 방향에서 화석연료 감축, 무탄소 전환 기조 강화의 신호로 해석
- LNG 용량시장 시범입찰 이후 본시장 도입 방안을 검토하고 있지만 개설 물량과 평가체계는 아직 공개하지 않은 상태

5. 제주도 마지막 LNG복합, 건설비 두 배 뛰었다 - <https://bully.kr/BTRpsWF>

- 전력망 안정화를 위해 국내 최초로 LNG복합에 동기조상기 기능 부여. 인버터전원(IBR) 증가로 약체화되는 전력망에 관성 공급
- 50MW급 지멘스 가스터빈 SGT-800 모델에 50MVar 용량의 동기조상기를 붙이는 방식으로 건설. 지멘스로서도 최초의 조합
- 사업비는 기획단계에서 3,000억원대로 출발. 가스터빈 부족과 단가 폭등, 건설비 증가 영향으로 현재 6,000억원대로 증액

6. “12차 전기본, 발전설비만론 부족...유연성 자원 확보방안 답아야” - <https://bully.kr/6ijLDdV>

- 화석연료 발전기의 감소는 계통 스스로 주파수와 전압을 안정시키는 능력을 떨어뜨리는 문제로 연결
- 재생에너지가 확대될수록 유연성 자원의 기능을 누가, 어떤 방식으로 제공할 것인지가 계통 안정성의 핵심 과제로 부상
- 유연성 자원은 수급 실시간 균형을 유지하고, 전압과 주파수 안정, 기상 변화에 따른 급격한 출력 변동 완충 등을 수행

7. 원전 멈추지 않고 고친다...이용률 높일 美 정비방식 첫발 - <https://bully.kr/90dE4Lv>

- 상시검사는 2027년 1월부터, 정비효과성 관리는 2028년 1월부터 국내 모든 원전에 확대 적용될 예정
- 정비효과성 관리는 ‘가동중정비(OLM)’로 가는 길목. OLM은 원전이 전력을 생산하는 와중에도 일부 설비를 정비하는 방식
- 수행하던 정비 물량의 약 30%를 사전에 처리. 정비에 허용된 시간(AOT:허용정지시간)을 얼마큼 확보하느냐가 관건

8. “2035년 25GW 해상풍력 목표 달성 어렵다”...업계에선 15GW 전망 - <https://bully.kr/8piTAlm>

- 기본 시나리오 2035년 국내 해상풍력 누적 설치용량이 약 12GW, 고성장 시나리오에서도 약 15GW 수준에 그칠 것으로 분석
- 기본 시나리오는 현재 추진 중인 프로젝트와 입찰 일정, 인허가 진행 상황 등을 반영한 전망
- 국내 공급망 육성을 지나치게 강조하면 사업성과 경제성 악화, 정부 지원을 줄이면 프로젝트 추진 자체가 어려워질 수 있음

9. 환율-CP 상승에 7월에도 LPG가격 인상될 듯 - <https://bully.kr/1wa7W4>

- 7월 적용 국제LPG가격은 프로판이 10달러 오른 760달러, 부탄이 20달러 상승한 820달러로 결정
- LPG선박운임, 보험료 등 LPG도입 부대비용이 올랐고 환율도 강세를 나타내고 있는 상태
- 기존 kg당 350원의 인상분에 더해 50원 정도의 추가 발생된 요인을 고려할 경우 국내 LPG가격 인상폭은 400원을 상회

10. 전남광주특별시 ‘반도체 밸리’ 승부수...“핵심은 100원짜리 RE100 전기” - <https://bully.kr/FAfkTgl>

- 특정 산업단지에 입주한 기업에 한해 재생에너지 전력을 직접 전력구매계약(PPA) 방식으로 공급하겠다는 계획
- 태양광 발전 70%, ESS 활용 저장 전력 10%, 계통전력 20%를 결합한 '전력 포트폴리오'로 단가를 낮출 수 있다고 주장
- 100만평 규모 산업단지에 MW당 8억원대로 총 200MW 규모 태양광 발전설비와 ESS를 공기기업이 직접 설치하는 방식

매크로 지표 / 판매실적

| 매크로 지표 / 원자재 가격 추이 | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 단위 | 6월 17일 | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD | 1W(%) | 1M(%) | 3M(%) | 1Y(%) | YTD(%) |
| 원/달러 환율 | 원 | 1,527.6 | 1,522.9 | 1,497.9 | 1,508.4 | 1,381.7 | 1,440.6 | 0.3 | 2.0 | 1.3 | 10.6 | 6.0 |
| 달러 인덱스 | Pt | 100.4 | 100.1 | 99.3 | 100.2 | 98.9 | 98.3 | 0.3 | 1.1 | 0.1 | 1.5 | 2.1 |
| WTI | 달러/배럴 | 80.7 | 93.7 | 109.0 | 96.1 | 75.6 | 57.3 | (13.9) | (26.0) | (16.1) | 6.7 | 40.8 |
| Brent | 달러/배럴 | 79.7 | 93.1 | 109.4 | 108.9 | 76.4 | 60.9 | (14.4) | (27.2) | (26.9) | 4.2 | 30.9 |
| Dubai | 달러/배럴 | 73.7 | 89.2 | 106.2 | 158.8 | 75.5 | 60.9 | (17.4) | (30.7) | (53.6) | (2.4) | 21.0 |
| Bunker | 달러/톤 | 489.9 | 620.5 | 731.7 | 821.7 | 485.0 | 341.8 | (21.1) | (33.0) | (40.4) | 1.0 | 43.3 |
| 천연가스(HH) | 달러/MMBtu | 3.2 | 3.2 | 3.0 | 3.0 | 3.9 | 3.7 | (1.3) | 6.4 | 3.6 | (18.6) | (14.6) |
| 아시아 LNG | 달러/MMBtu | 15.8 | 18.9 | 18.8 | 20.2 | 14.0 | 9.6 | (16.3) | (15.8) | (21.6) | 12.9 | 64.8 |
| 유연탄(호주) | 달러/톤 | 145.0 | 151.0 | 131.7 | 131.1 | 106.4 | 107.5 | (3.9) | 10.1 | 10.6 | 36.3 | 34.9 |

자료: Workspace, 하나증권

판매실적 추이

한국전력

| | | 2026년 4월 | 2025년 4월 | YoY(%) | 2026년 3월 | MoM(%) | 2026년 YTD | 2025년 YTD | YoY(%) |
|-----------------|-----|----------|----------|--------|----------|--------|-----------|-----------|--------|
| 판매량 (GWh) | 주택용 | 6,479 | 6,447 | 0.5 | 6,403 | 1.2 | 27,904 | 27,593 | 1.1 |
| | 일반용 | 10,182 | 10,055 | 1.3 | 10,593 | (3.9) | 47,265 | 46,508 | 1.6 |
| | 산업용 | 22,803 | 23,176 | (1.6) | 22,543 | 1.2 | 91,098 | 93,170 | (2.2) |
| | 기타 | 3,265 | 3,439 | (5.1) | 3,715 | (12.1) | 16,204 | 16,864 | (3.9) |
| | 합계 | 42,728 | 43,117 | (0.9) | 43,254 | (1.2) | 182,470 | 184,135 | (0.9) |
| 판매금액 (억원) | 주택용 | 9,942 | 9,886 | 0.6 | 9,732 | 2.2 | 44,134 | 43,300 | 1.9 |
| | 일반용 | 16,259 | 16,032 | 1.4 | 17,723 | (8.3) | 80,412 | 79,061 | 1.7 |
| | 산업용 | 38,437 | 39,113 | (1.7) | 38,448 | (0.0) | 163,859 | 167,063 | (1.9) |
| | 기타 | 3,525 | 3,659 | (3.7) | 4,107 | (14.2) | 17,896 | 18,299 | (2.2) |
| | 합계 | 68,163 | 68,690 | (0.8) | 70,009 | (2.6) | 306,302 | 307,724 | (0.5) |
| 판매단가 (원/kWh) | 주택용 | 153.5 | 153.3 | 0.1 | 152.0 | 1.0 | 158.2 | 156.9 | 0.8 |
| | 일반용 | 159.7 | 159.4 | 0.2 | 167.3 | (4.6) | 170.1 | 170.0 | 0.1 |
| | 산업용 | 168.6 | 168.8 | (0.1) | 170.6 | (1.2) | 179.9 | 179.3 | 0.3 |
| | 기타 | 108.0 | 106.4 | 1.5 | 110.5 | (2.3) | 110.4 | 108.5 | 1.8 |
| | 평균 | 159.5 | 159.3 | 0.1 | 161.9 | (1.4) | 167.9 | 167.1 | 0.4 |

한국가스공사

| | | 2026년 5월 | 2025년 5월 | YoY(%) | 2026년 4월 | MoM(%) | 2026년 YTD | 2025년 YTD | YoY(%) |
|---------|------|----------|----------|--------|----------|--------|-----------|-----------|--------|
| 판매량(천톤) | 도시가스 | 1,177 | 1,130 | 4.2 | 1,349 | (12.8) | 9,824 | 9,961 | (1.4) |
| | 발전 | 1,198 | 1,263 | (5.1) | 1,321 | (9.3) | 7,447 | 6,933 | 7.4 |
| | 합계 | 2,375 | 2,393 | (0.8) | 2,670 | (11.0) | 17,271 | 16,894 | 2.2 |

지역난방공사

| | | 2026년 4월 | 2025년 4월 | YoY(%) | 2026년 3월 | MoM(%) | 2026년 YTD | 2025년 YTD | YoY(%) |
|---------------------|----|----------|----------|--------|----------|--------|-----------|-----------|--------|
| 판매량 (천Gcal, GWh) | 열 | 816 | 942 | (13.4) | 1,618 | (49.6) | 7,817 | 8,060 | (3.0) |
| | 냉수 | 17 | 15 | 13.3 | 13 | 30.8 | 53 | 50 | 6.0 |
| | 전기 | 1,172 | 1,054 | 11.2 | 1,416 | (17.2) | 5,779 | 6,277 | (7.9) |

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

| 일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준) | | 6월 11일(목) | 6월 12일(금) | 6월 13일(토) | 6월 14일(일) | 6월 15일(월) | 6월 16일(화) | 6월 17일(수) |
|--------------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| SMP(원/kWh) | 최대 | 143.44 | 137.06 | 111.58 | 111.48 | 139.89 | 142.71 | 146.71 |
| | 최소 | 98.29 | 91.46 | 6.38 | 81.75 | 85.88 | 92.63 | 89.80 |
| | 가중평균 | 121.64 | 118.25 | 94.13 | 100.36 | 124.97 | 124.22 | 127.72 |
| 수요예측(MW) | 최대 | 67,342 | 67,722 | 59,656 | 60,437 | 70,606 | 70,996 | 76,310 |
| | 최소 | 52,200 | 51,142 | 42,577 | 42,604 | 47,731 | 52,566 | 54,111 |
| | 가중평균 | 58,351 | 58,735 | 50,858 | 49,486 | 59,064 | 61,077 | 64,459 |

자료: 전력거래소, 하나증권

| 일별 전력수급실적 추이 | | | | | | | | | |
|---------------|-----------|-----------|----------|------|--------|-------------|------------|------------|-----------|
| | 설비용량 (GW) | 공급능력 (GW) | 최대전력(GW) | | | 전일수요예측 (GW) | 실제-예측 (GW) | 공급예비력 (GW) | 공급예비율 (%) |
| | | | 금년 | 전년 | 증가율(%) | | | | |
| 6월 11일 20시(목) | 159.1 | 88.4 | 70.8 | 73.4 | (3.5) | 67.3 | 3.5 | 17.5 | 24.8 |
| 6월 12일 20시(금) | 159.1 | 86.7 | 69.7 | 73.8 | (5.7) | 67.7 | 1.9 | 17.0 | 24.5 |
| 6월 13일 20시(토) | 159.1 | 86.4 | 64.0 | 66.1 | (3.1) | 59.7 | 4.4 | 22.4 | 35.0 |
| 6월 14일 20시(일) | 159.1 | 87.7 | 63.4 | 68.2 | (7.0) | 60.4 | 3.0 | 24.3 | 38.3 |
| 6월 15일 19시(월) | 159.1 | 94.1 | 74.8 | 79.1 | (5.4) | 70.6 | 4.2 | 19.3 | 25.8 |
| 6월 16일 19시(화) | 159.1 | 92.9 | 76.9 | 76.9 | (0.0) | 71.0 | 5.9 | 16.0 | 20.8 |
| 6월 17일 17시(수) | 159.1 | 91.4 | 79.2 | 76.8 | 3.2 | 76.3 | 2.9 | 12.1 | 15.3 |

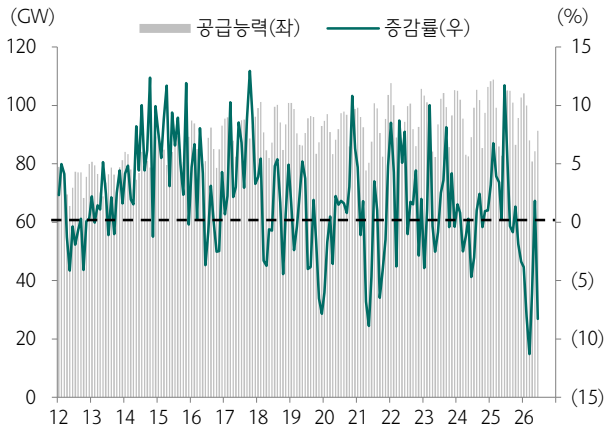
자료: 전력거래소, 하나증권

| 주간 기저발전 예방정비 계획 (6월 3주차) | | |
|--------------------------|------|---|
| 석탄 | 당진 | #4 : 4.29 - 6.27 / #5 : 3.30 - 8.5 / #6 : 6.5 - 6.22 / #9 : 6.11 - 6.15 |
| | 보령 | #3 : 5.6 - 7.1 / #5 : 5.26 - 6.20 |
| | 신보령 | |
| | 삼천포 | |
| | 여수 | #2 : 4.22 - 7.5 |
| | 영흥 | #2 : 1.1 - 9.21 / #4 : 4.1 - 7.4 / #5 : 6.9 - 6.15 |
| | 태안 | #3 : 5.4 - 6.30 / #8 : 6.10 - 6.18 |
| | 신서천 | #1 : 4.21 - 6.28 |
| | 하동 | #1 : 5.24 - 6.27 / #7 : 4.2 - 6.19 |
| | 삼척그린 | #1 : 4.1 - 7.4 |
| | 북평 | #2 : 4.4 - 6.12 |
| | 고성 | #1 : 6.1 - 6.25 |
| | 강릉안인 | |
| | 삼척화력 | #1 : 6.9 - 6.18 |
| 국내탄 | 동해 | |
| 원자력 | 고리 | #3 : '24.9.28 - '26.12.31 / #4 : '25.8.6 - '26.12.31 |
| | 신고리 | |
| | 한빛 | #1 : '25.12.9 - '27.3.31 |
| | 한울 | #2 : 5.20 - 7.10 / #4 : 5.18 - 8.3 / #5 : 2.26 - 7.1 |
| | 신한울 | |
| | 월성 | #2 : '25.9.1 - '26.7.13 / #3 : '25.9.26 - '26.7.10 / #4 : '25.7.18 - '26.9.11 |
| | 신월성 | |
| 새울 | | |

자료: 전력거래소, 하나증권

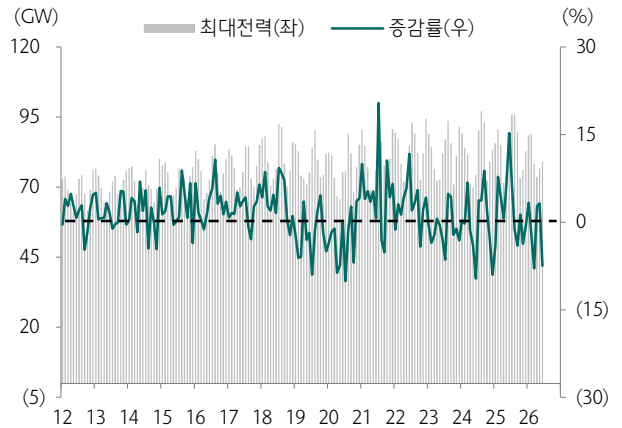
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (6월 17일 최대수요 기준 YoY -8.3%)



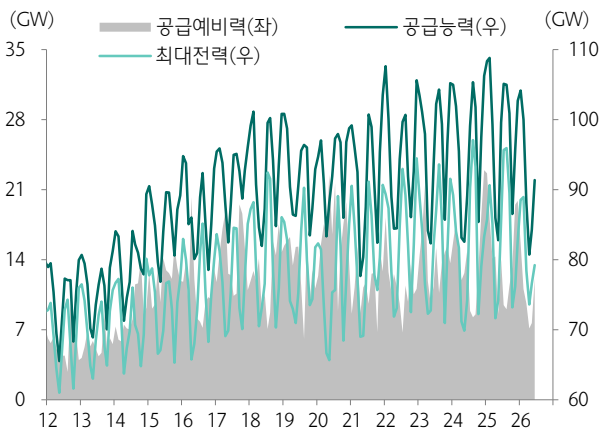
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (6월 17일 최대수요 기준 YoY -7.4%)



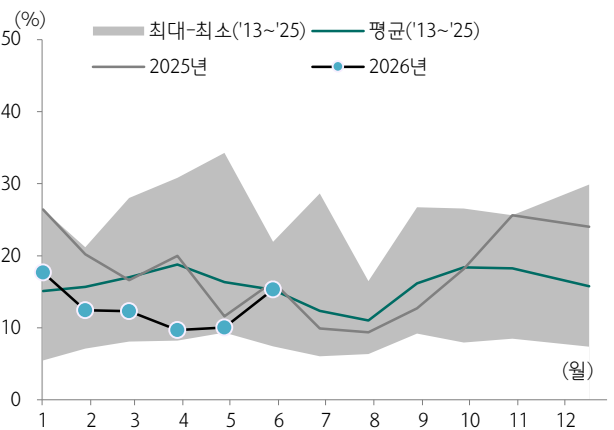
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (6월 17일 최대수요 기준 YoY -13.4%)



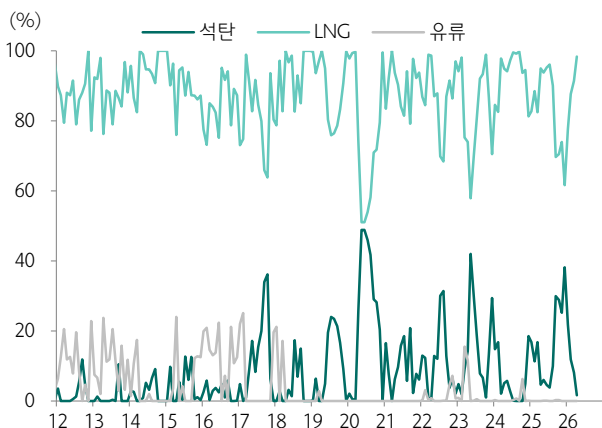
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (6월 17일 최대수요 기준 15.3%)



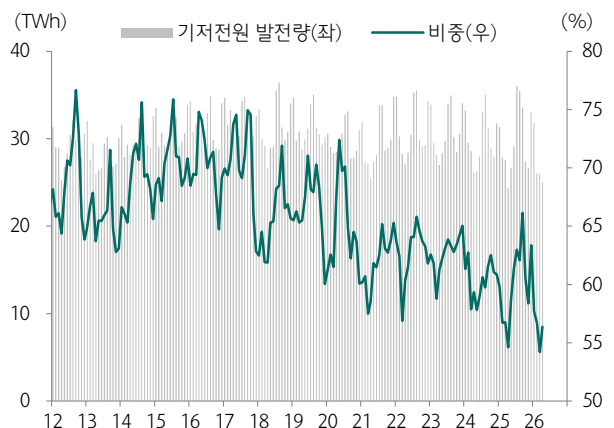
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (4월 기저전원비중 1.7%)



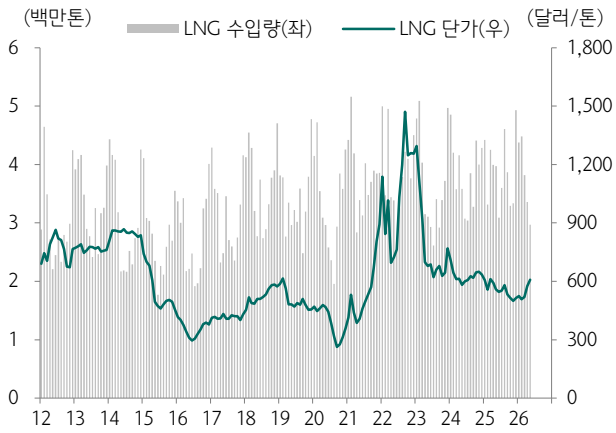
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (4월 56.4%)



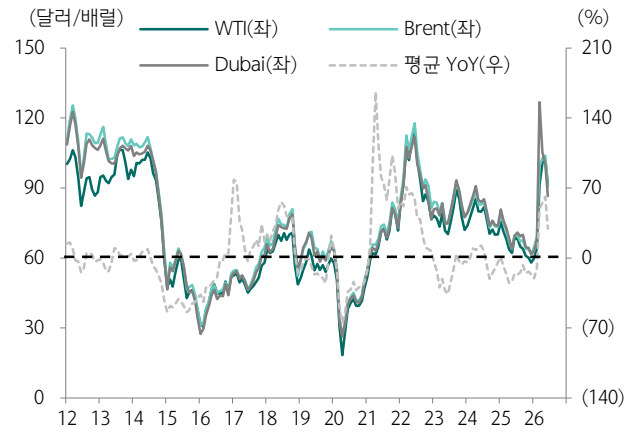
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (5월 YoY -25.3%/+8.7%)



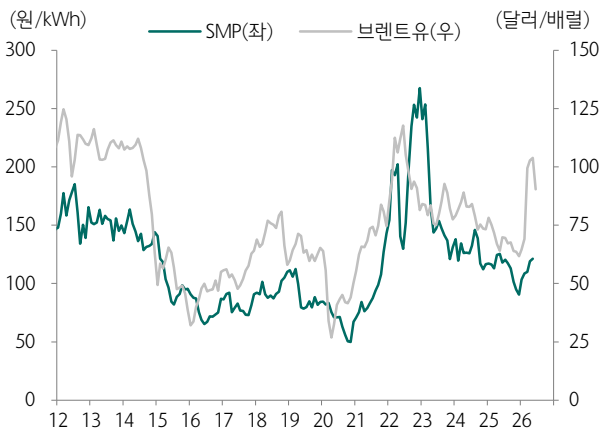
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (6월 3대 유종 평균 YoY +29.3%)



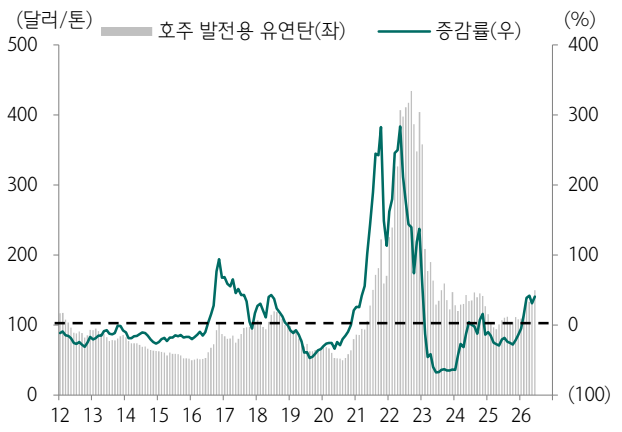
자료: Workspace, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (5월 SMP YoY -3.3%)



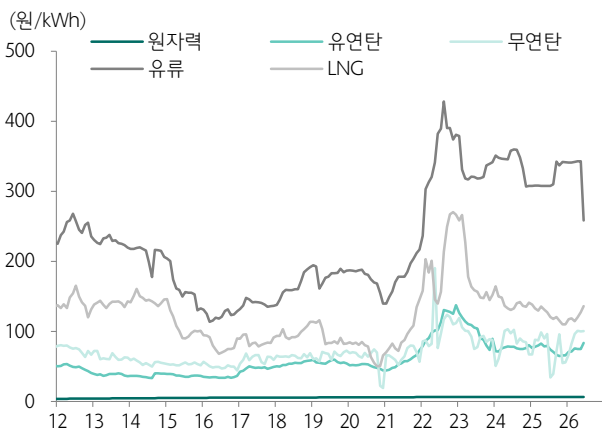
자료: EPSIS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (6월 YoY +40.6%)



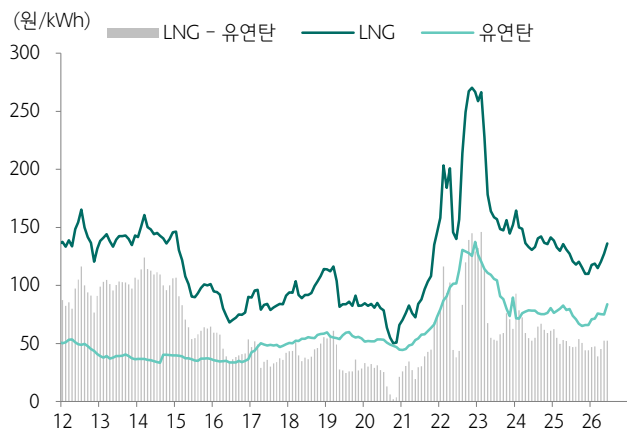
자료: EPSIS, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (6월 LNG YoY +7.0%)



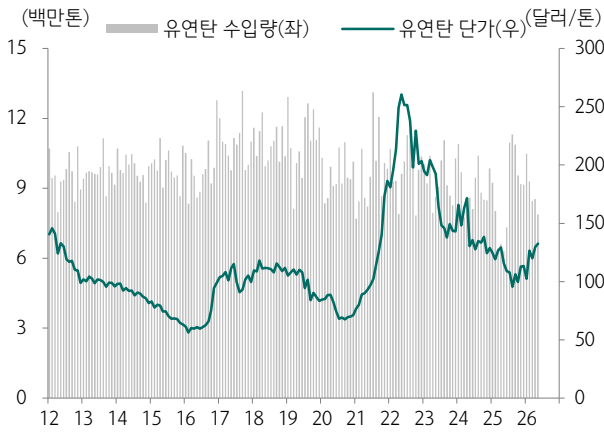
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (6월 52.37원/kWh)



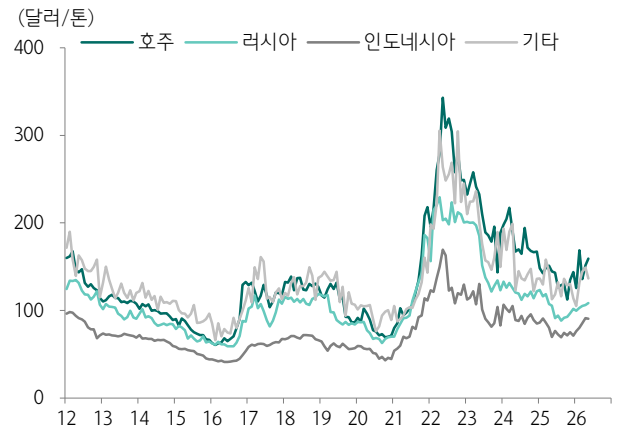
자료: 전력거래소, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (5월 YoY +24.8%/+14.8%)



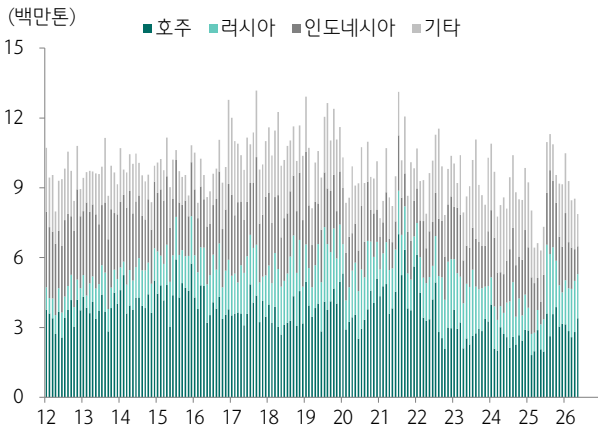
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (5월 호주 YoY +10.2%)



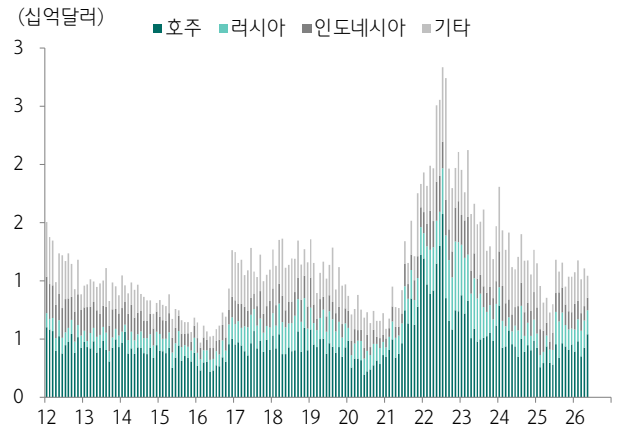
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (5월 호주 YoY +64.6%)



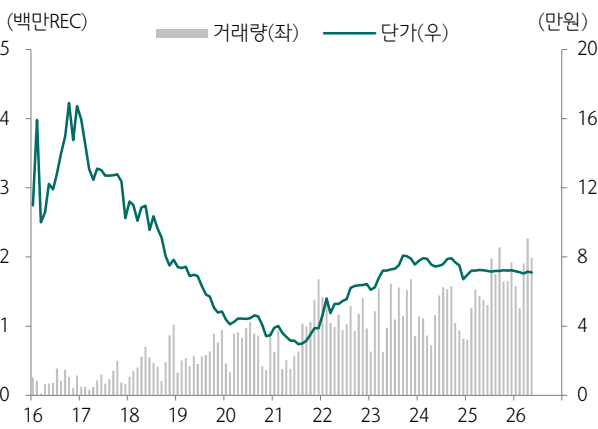
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (5월 호주 YoY +81.3%)



자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 현물시장 REC 거래량/단가 (5월 YoY +43.7%/-1.8%)



자료: 산업부, 하나증권

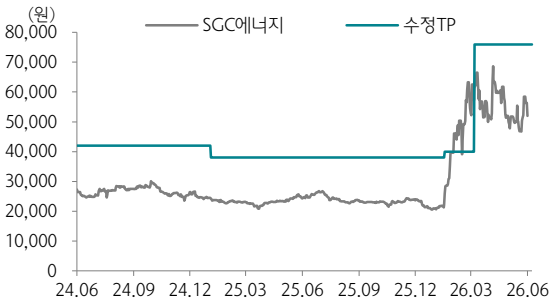
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU25)



자료: KOMIS, 하나증권

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

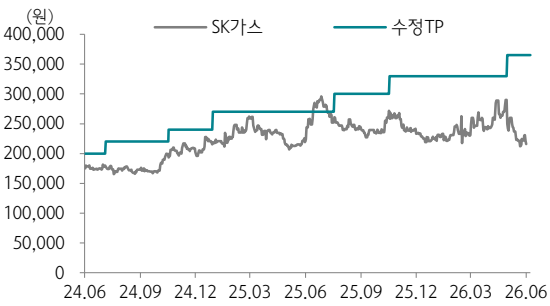
SGC에너지



| 날짜 | 투자이견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|------|--------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.3.24 | BUY | 76,000 | | |
| 26.2.4 | BUY | 40,000 | 16.97% | 58.25% |
| 25.1.21 | BUY | 38,000 | -38.41% | -29.61% |
| 24.2.1 | BUY | 42,000 | -39.03% | -28.33% |

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

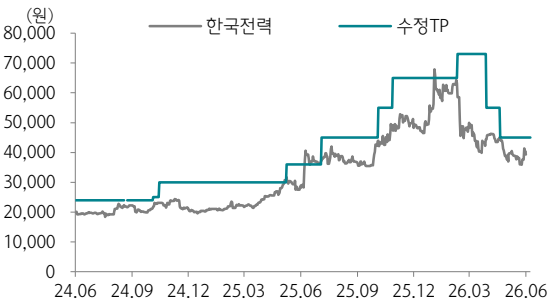
SK가스



| 날짜 | 투자이견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.5.18 | BUY | 365,000 | | |
| 25.11.4 | BUY | 330,000 | -26.27% | -12.12% |
| 25.8.5 | BUY | 300,000 | -19.03% | -9.33% |
| 25.1.16 | BUY | 270,000 | -10.81% | 9.63% |
| 24.11.4 | BUY | 240,000 | -13.07% | -5.21% |
| 24.7.23 | BUY | 220,000 | -20.44% | -9.23% |
| 23.10.30 | BUY | 200,000 | -20.57% | -4.75% |

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



| 날짜 | 투자이견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|---------|--------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.5.7 | Neutral | 45,000 | | |
| 26.4.15 | BUY | 55,000 | -17.38% | -15.73% |
| 26.2.27 | BUY | 73,000 | -37.81% | -30.27% |
| 25.11.14 | BUY | 65,000 | -16.11% | 4.46% |
| 25.10.22 | BUY | 55,000 | -18.18% | -9.91% |
| 25.7.22 | BUY | 45,000 | -15.71% | -2.56% |
| 25.5.26 | BUY | 36,000 | -7.36% | 12.78% |
| 24.11.1 | BUY | 30,000 | -24.37% | 2.33% |
| 24.10.22 | BUY | 25,000 | -8.74% | -7.60% |
| 24.9.10 | BUY | 24,000 | -13.68% | -7.29% |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 6월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 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 투자이견 비율공시

- 투자이견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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 | 97.29% | 2.71% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 06월 16일