민수용 천연가스 공급비 동결

유틸리티 Weekly | 2024.5.3

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 채운샘 unsam1@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 0.1% 상회했다. 1일 종가 기준 WTI는 80.7달러/배럴(WoW -4.0%), 호주산 유연탄은 142.3달러/톤(WoW +10.3%), 원/달러 환율은 1,382.1원(WoW +0.9%)을 기록했다. 4월 26일 공시를 통해 2024년도 천연가스 도매공급비용 조정이 발표되었다. 홀수월마다 조정할 수 있는 원료비는 변동이 없었다. 특이한 지점은 주택용 및 일반용 도매공급비용은 별도의 통보 전까지 현행요금을 적용한다는 내용이다. 도시가스의 경우 민수용 요금을 제외한 모든 용도별 공급비 조정이 이뤄졌다. 민수용 요금의 공급비는 조정 가능한 다음 홀수월인 7월에 원료비와 함께 동반 인상될 것으로 기대된다. 기존 누적된 미수금 규모를 단기간에 해소하기 위해서는 엄청난 규모의 인상이 필요하다. 하지만 최근 유가와 환율 급등 영향까지 감안하면 현실적인 관점에서 중장기적으로 미수금 누적 속도가 느려지는 수준만큼 이뤄질 가능성이 높다. 한편 발전용 요금의 공급비는 기존 1,434.93원/GJ에서 1,962.39원/GJ로 36.8% 인상되었다. 한편 5월 발전용 천연가스 요금의 경우 공급비 인상에도 불구하고 전월대비 소폭 하락하는 흐름이다. 과거 낮았던 유가가 반영된 영향으로 원료비가 전월대비 1,115.03원/GJ 하락하면서 발전용 가스요금은 4월 대비 2.9% 낮아졌다. 이에 따라 2분기 전력시장 원가 흐름은 연중 가장 낮은 수준에 머물 가능성이 높아졌다. 비수기에 나타난 원가 안정화일지라도 긍적적인 요인으로 볼 수 있다. 늦어도 9월부터 국내 가스 가격은 다시 상승 기조로 전환될 여지가 많지만 최근 유가 변동성이 확대되었기 때문에 향후 상황을 지켜볼 필요가 있다. 만약 원가 변수가 부정적인 방향으로 강화될 경우 가스뿐만 아니라 전기요금도 조정 가능성을 점쳐볼 수 있다.
- 종목별로 보면 한국전력은 전주대비 2.2% 상승했다. 5월 SMP도 낮은 수준이 유지될 가능성이 높아졌다. 실적 선행지표 중 유가는 조정 중이나 환율은 아직 높은 수준이고 유연탄도 상승 기조가 확인되고 있어 하반기 실적은 다소 경계가 필요하다. 한국가스공사는 전주대비 1.9% 상승했다. 공급비 조정 시점이 5월 이후로 미뤄졌지만 민수용 외 요금은 조정되었기 때문에 총괄원가 정산은 사전에 합의되었을 여지가 있다. 과거 일회성 비용으로 인식된 예산 초과 집행 부분은 확인이 필요하다.

관심종목

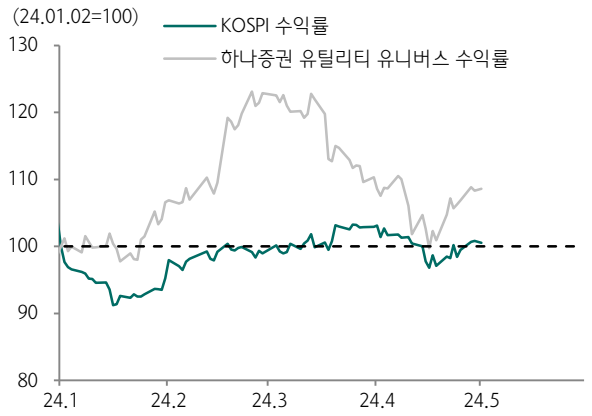
- 한전기술: 체코 원전 최종 입찰제안서 제출. 빠르면 6월 늦어도 7월 발표 예상
- 지역난방공사: 상반기까지 실적 이슈는 제한적일 전망. 7월 요금 조정 확인 필요

주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(5/2)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	2,683.65	2.1	1.9	(0.9)	(2.1)	338	7,757	(8,078)
한국전력	21,350	2.2	4.7	0.2	(1.8)	69	(58)	(41)
한국가스공사	27,350	1.9	7.5	6.0	4.0	9	29	(39)
SK가스	161,300	(2.5)	5.7	(0.2)	4.8	3	2	(7)
SGC에너지	24,300	(6.2)	8.5	10.7	12.0	(13)	10	3
지역난방공사	39,700	(7.1)	1.0	2.6	7.6	11	1	(13)
삼천리	92,200	1.3	1.9	1.8	(1.1)	0	(6)	5
한전기술	65,800	8.9	16.5	12.5	0.3	37	10	(47)
한전KPS	35,400	3.1	5.0	3.4	0.0	4	(1)	(7)

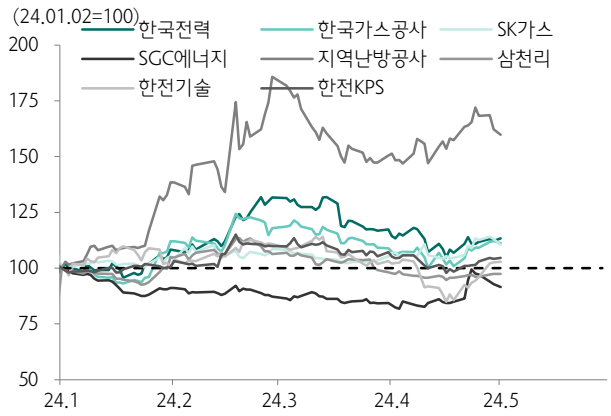
섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률 (2024년 YTD)



자료: Quantiwise, 하나증권

커버리지 종목 절대수익률 (2024년 YTD)



자료: Quantiwise, 하나증권

주요 뉴스

 # 1. 5월부터 발전용 도시가스 요금 오른다…SMP 영향은 미미 - https://zrr.kr/DOsq

- 지난 4월 29일 한국가스공사는 5월 1일부터 발전용 도시가스 요금이 전월 대비 13.7~16.53% 인상된다고 공시
- 발전용 요금 세분화 시 열병합용 도시가스는 MJ당 20.1324원으로 지난달 17.2751원 대비 16.53%로 대폭 상승
- 전체 용도별 가스요금을 평균냈을 때 MJ당 19.553원으로 전월 18.824원 대비 0.729원(3.87%) 인상된 모습

 # 2. 5월 민수 가스요금 인상 '보류' - https://zrr.kr/YoAu

- 한국가스공사의 경영 정상화를 위해 5월 1일 민수용 가스요금을 인상하는 방안을 검토했지만 일단 보류
- 가스요금 인상 불가피하다는 방향에는 변함 없지만 최근 물가 상승 압력이 높아져 공공요금 인상에 대한 부담이 커졌기 때문
- 별도 통보가 있을 때까지 주택용 및 일반용 도매 공급 비용을 현행 요금으로 적용하라고 통보된 것으로 파악

 # 3. 5월 LPG가격 '동결', 6개월째...도시가스-전기도 - https://zrr.kr/F6Pg

- 원료비 인상요인에도 정부의 물가안정 정책과 소상공인들의 물가부담 덜어주기 위해 5월 국내 LPG가격 동결로 가닥
- 중동 지정학 리스크로 유가 불안한 모습 나타내며 이에 요금도 가격 인상을 결국 하지 못하게 되는 상황 연출된 것으로 풀이
- 물가 안정에 촉각을 곤두세우고 있는 형국이란 점도 고려

 # 4. 5월 LPG 수입價, 2개월 연속 인하 - https://zrr.kr/HOP7

- 5월 LPG 수입 가격이 2개월 연속 인하
- SK가스와 E1은 프로판의 경우 전달 대비 톤당 35달러 인하된 580달러, 부탄 역시 전달 대비 35달러 인하된 585달러로 결정
- 전달과 비교하면 5월 LPG 수입 가격의 인하폭은 더욱 커진 것으로 파악

 # 5. 한수원, 체코 신규원전 사업 최종 입찰서 제출…최대 4기 수출 도전 - https://zrr.kr/5kfz

- 한수원이 최대 4기의 대형원전을 짓는 체코 신규원전 건설사업 최종 입찰서를 제출
- 2036년까지 신규원전을 준공하겠다는 체코의 목표 달성을 위해서는 한수원이 전 세계에서 최적의 공급사라고 강조
- 체코는 향후 발주사 평가와 체코 정부 검토 등을 거쳐 우선협상대상자를 발표할 예정

 # 6. 쌓여가는 천연가스 원료비 미수금, 최소 47% 인상해도 현상 유지 그쳐 - https://zrr.kr/ExwN

- 민수용 원료비 미수금이 눈덩이처럼 불어나 가계 부담은 물론 자칫 내수경기를 악화시키는 뇌관으로 작용할 것으로 우려 제기
- 미수금이 13조원을 초과하다 보니 원료비를 최소 75% 인상하더라도 5년 이상 걸려 시급히 단계적 인상이 필요한 실정
- 가스공사의 민수용 요금에 쌓은 미수금은 21년 말 1조7656억원에서 2023년 말 13조110억원으로 2년 사이에 급증

 # 7. LNG 수요 불확실성 속 '신규 공급 과잉' 장기화 전망 - https://zrr.kr/byMd

- LNG 수요 증가 둔화와 2028년까지 글로벌 수출 능력 증가로 인해 시장이 공급 과잉 상태가 장기화될 가능성이 높다는 전망
- 특히 유럽의 가스 수요는 2023년에서 2030년 사이에 11% 감소하고, LNG 수입은 2025년에 정점을 찍을 것이란 예상
- 유럽의 천연가스 수요는 연료 전환, 원자력 및 재생 에너지 발전 증가, 에너지 효율 조치로 인해 2021년 이후 20% 감소

 # 8. 아시아 현물 LNG 가격, 2개월여 만에 처음 하락 - https://zrr.kr/kulB

- LNG 가격은 중동 긴장으로 인한 공급 우려가 완화되는 가운데 수요 약화 기대감으로 이번 주 두 달여 만에 소폭 하락
- 동북아시아로 향하는 6월 인도분 LNG 가격은 100만 10.20달러로 지난주 기록한 3개 월래 최고치에서 하락
- 이달 들어 15주 최고치 경신한 아시아 LNG 가격은 3월 이후 보합세를 보이거나 전주 대비 상승세를 보이고 있는 상황

 # 9. 재생에너지 기반 액화수소 2030년 도입 - https://zrr.kr/4quT

- 국내에서 생산이 시작된 액화수소가 2030년께 이르면 그린수소로도 국내에 도입되는 등 사용이 확대될 전망
- SK그룹은 부생액화수소 대량 생산으로 원가 경쟁력을 확보함과 동시에 블루수소 생산 등 최종 그린수소까지 인프라 구축 계획
- 액화수소충전소에선 1분에 4kg를 차에 충전할 수 있으며, 1회에 15kg 이상 충전이 가능해 버스에도 적합하다고 설명

 # 10. 한전, 두번째 희망퇴직 실시…경영위기 극복·인력효율화 추진 - https://zrr.kr/Qqx2

- 한국전력은 재무 여건 악화에 따른 경영위기 극복과 특단의 자구대책 이행 위해 오는 6월 15일 희망퇴직을 시행할 예정
- 창사 이후 2009년에 이어 두 번째 희망퇴직
- 희망퇴직 위로금 재원은 약 122억원이며 직원들이 자발적으로 반납한 2022년도 경영평가성과급으로 마련

섹터 / 종목별 수익률

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	5월 1일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,382.1	1,369.2	1,346.3	1,334.7	1,342.2	1,287.9	0.9	2.7	3.6	3.0	7.3
달러 인덱스	Pt	105.7	105.82	104.47	103.61	101.90	101.37	(0.1)	1.2	2.0	3.7	4.3
WTI	달러/배럴	80.7	84.09	83.96	76.28	71.66	71.89	(4.0)	(3.9)	5.8	12.6	12.3
Brent	달러/배럴	87.9	88.28	87.42	81.93	75.36	77.69	(0.4)	0.6	7.3	16.7	13.2
Dubai	달러/배럴	89.6	89.89	89.45	82.48	74.76	77.54	(0.3)	0.2	8.7	19.9	15.6
Bunker	달러/톤	522.8	502.7	474.4	446.9	458.5	434.2	4.0	10.2	17.0	14.0	20.4
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.0	1.64	1.76	2.13	2.22	2.51	19.5	11.4	(8.0)	(11.7)	(21.9)
아시아 LNG	달러/MMBtu	10.2	10.44	9.53	9.53	11.49	11.52	(2.0)	7.3	7.3	(11.0)	(11.2)
유연탄(호주)	달러/톤	142.3	129.00	129.10	116.50	187.55	146.40	10.3	10.2	22.1	(24.2)	(2.8)

자료: Thomson Reuters, 하나증권

주요 판매실적 추이

한국전력

		2024년 2월	2023년 2월	YoY(%)	2024년 1월	MoM(%)	2024년 YTD	2023년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	7,098	7,027	1.0	7,219	(1.7)	14,317	14,263	0.4
	일반용	11,988	12,035	(0.4)	12,621	(5.0)	24,610	24,982	(1.5)
	산업용	23,138	23,994	(3.6)	25,067	(7.7)	48,205	49,860	(3.3)
	기타	4,473	4,820	(7.2)	4,723	(5.3)	9,196	10,011	(8.1)
	합계	46,698	47,875	(2.5)	49,630	(5.9)	96,328	99,116	(2.8)
판매금액 (억원)	주택용	11,168	10,588	5.5	11,434	(2.3)	22,603	21,101	7.1
	일반용	21,230	20,291	4.6	22,226	(4.5)	43,456	40,981	6.0
	산업용	40,108	37,439	7.1	43,491	(7.8)	83,600	76,680	9.0
	기타	4,789	4,776	0.3	5,024	(4.7)	9,813	9,643	1.8
	합계	77,295	73,095	5.7	82,176	(5.9)	159,471	148,405	7.5
판매단가 (원/kWh)	주택용	157.3	150.7	4.4	158.4	(0.7)	157.9	147.9	6.7
	일반용	177.1	168.6	5.0	176.1	0.6	176.6	164.0	7.6
	산업용	173.3	156.0	11.1	173.5	(0.1)	173.4	153.8	12.8
	기타	107.0	99.1	8.0	106.4	0.6	106.7	96.3	10.8
	평균	165.5	152.7	8.4	165.6	(0.0)	165.6	149.7	10.6

한국가스공사

		2024년 3월	2023년 3월	YoY(%)	2024년 2월	MoM(%)	2024년 YTD	2023년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	2,087	1,706	22.3	2,220	(6.0)	7,111	6,742	5.5
	발전	1,400	1,439	(2.7)	1,281	9.3	4,299	4,976	(13.6)
	합계	3,487	3,145	10.9	3,501	(0.4)	11,410	11,718	(2.6)

지역난방공사

		2024년 3월	2023년 3월	YoY(%)	2024년 2월	MoM(%)	2024년 YTD	2023년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal,GWh)	열	1,769	1,406	25.8	2,119	(16.5)	6,706	6,412	4.6
	냉수	13	12	8.3	12	8.3	37	33	12.1
	전기	1,244	1,209	2.9	1,256	(1.0)	4,033	4,074	(1.0)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		4월 25일(목)	4월 26일(금)	4월 27일(토)	4월 28일(일)	4월 29일(월)	4월 30일(화)	5월 1일(수)
SMP(원/kWh)	최대	153.56	155.67	162.15	117.74	188.25	164.89	141.30
	최소	114.07	113.96	114.48	78.90	92.37	102.72	103.13
	가중평균	139.22	138.37	136.50	99.55	138.91	134.27	125.19
수요예측(MW)	최대	63,791	61,492	55,369	55,191	64,944	63,115	58,453
	최소	49,410	50,079	40,845	37,613	44,928	49,785	45,113
	가중평균	56,132	55,441	49,463	46,391	57,653	56,478	52,088

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
4월 25일 20시(목)	146.8	84.6	66.6	66.7	(0.2)	63.8	2.8	18.0	27.1
4월 26일 20시(금)	146.8	82.9	65.0	65.8	(1.2)	61.5	3.5	17.9	27.5
4월 27일 20시(토)	146.8	82.6	58.0	59.1	(1.9)	55.4	2.6	24.6	42.4
4월 28일 20시(일)	146.8	83.0	58.0	56.3	2.9	55.2	2.8	25.0	43.0
4월 29일 19시(월)	146.8	82.4	67.2	58.8	14.2	64.9	2.3	15.2	22.6
4월 30일 20시(화)	146.8	84.7	66.1	66.3	(0.4)	63.1	3.0	18.6	28.2
5월 1일 20시(수)	146.8	84.2	60.7	66.9	(9.3)	58.5	2.3	23.5	38.7

자료: 전력거래소, 하나증권

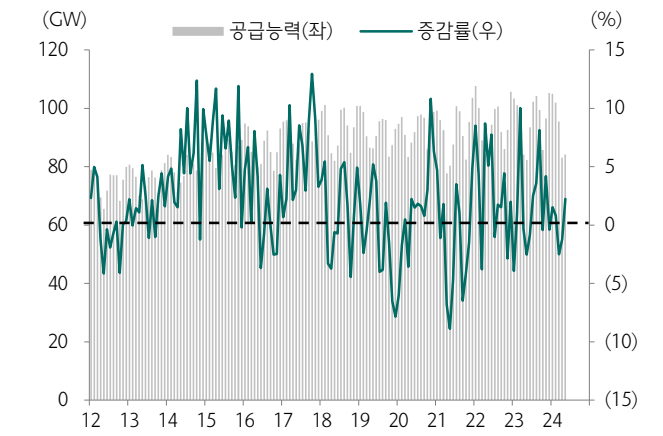
주간 기저발전 예방정비 계획 (5월 1주차)

석탄	당 진	#2 : '23.12.1 – '25.4.1 / #3 : '23.9.8 – '25.1.9 / #4: 4.29 – 6.14 / #5 : 4.29 – 6.1 / #9 : 2.26 – 6.20
	보 령	#4 : 4.1 – 6.10 / #7 : 4.22 – 5.12
	신보령	#2 : 3.8 – 5.24
	삼천포	#3 : 4.26 – 4.29 / #5 : 4.17 – 6.9 / #6 : 3.11 – 5.30
	여 수	#1 : 3.3 – 4.30
	영 흥	#1 : '24.1.1 – '25.7.1 / #2 : '24.1.1 – '25.7.1 / #4 : 3.26 – 5.26
	태 안	#1 : 4.22 – 5.11 / #3 : 3.12 – 5.30 / #7 : 3.18 – 6.21 / #9 : 3.9 – 6.11 / #10 : 4.29 – 5.20
	신서천	#1 : 4.17 – 6.22
	하 동	#3 : 3.6 – 6.1 / #7 : 4.25 – 5.1
	삼척그린	#1: 4.1 – 7.20
	북 평	#2 : 4.26 – 6.15
	고 성	#2 : 2.19 – 5.23
	강릉안인	#1 : 4.3 – 7.5
	삼척화력	
국내탄	동 해	
원자력	고 리	#2 : '23.4.8 – '25.7.11
	신고리	#1 : 3.12 – 5.1 / #2 : 5.2 – 6.20
	한 빛	#1 : '23.12.17 – '24.7.5 / #4 : 4.21 – 6.12
	한 울	
	신한울	
	월 성	#3: 5.1 – 9.13 / #4 : 4.20 – 6.28
	신월성	
	새 울	#2 : 3.11 – 5.9

자료: 전력거래소, 하나증권

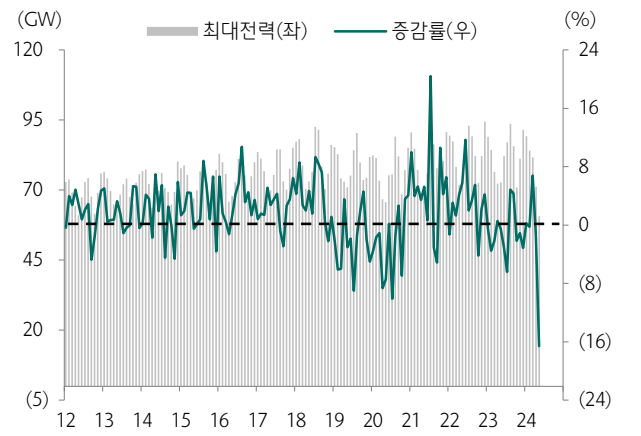
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (5월 1일 최대수요 기준 YoY +2.2%)



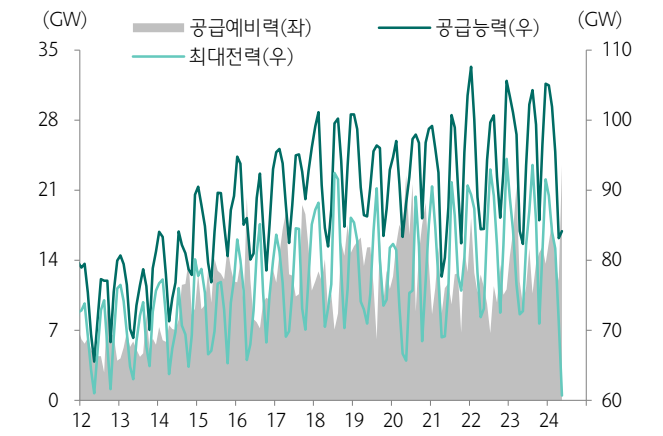
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (5월 1일 YoY -16.6%)



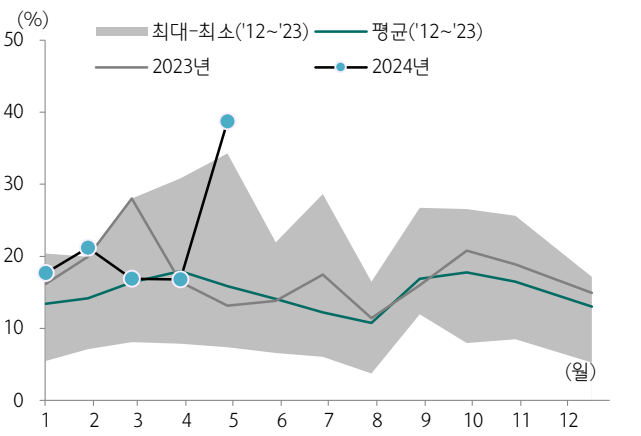
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (5월 1일 최대수요 기준 YoY +145.5%)



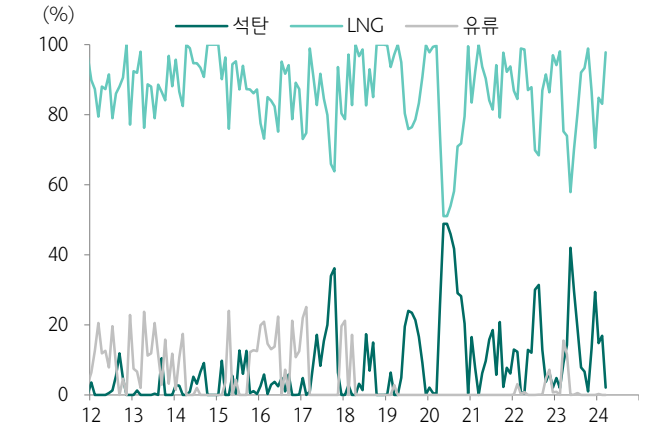
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (5월 1일 최대수요 기준 38.7%)



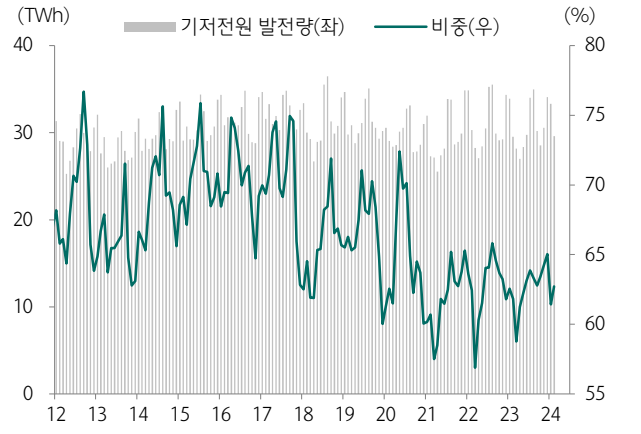
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (3월 기저전원비중 2.2%)



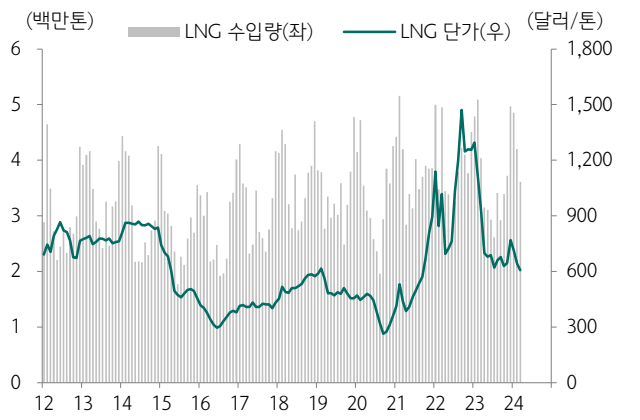
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (2월 62.7%)



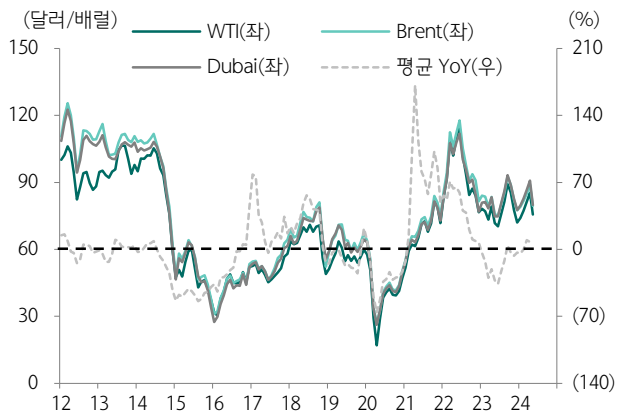
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (3월 YoY -10.5%/-33.9%)



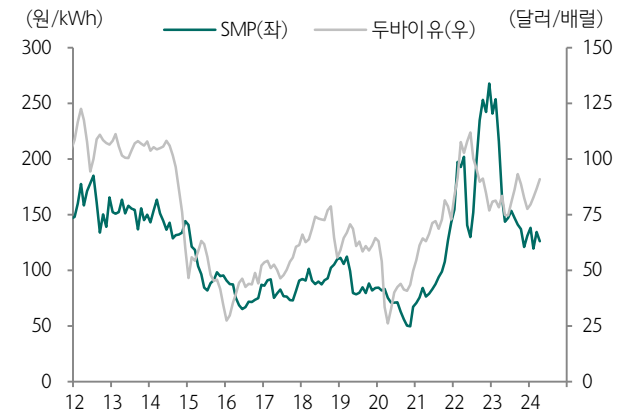
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (5월 3대 유종 평균 YoY +5.8%)



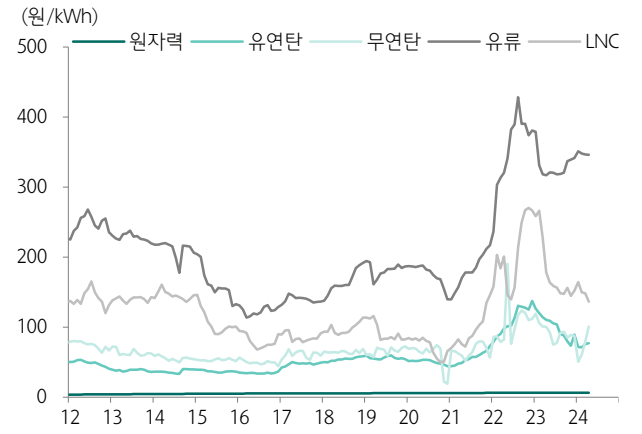
자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (4월 SMP YoY -23.5%)



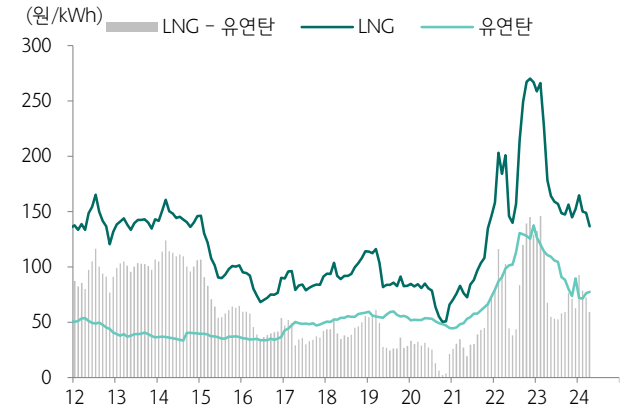
자료: EPSIS, Thomson Reuters, 하나증권

도표 10. 연료비단가 (4월 LNG YoY -23.5%)



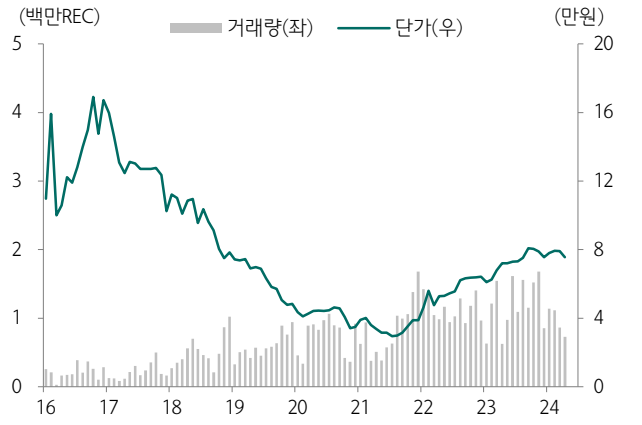
자료: EPSIS, 하나증권

도표 11. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (4월 59.12원/kWh)



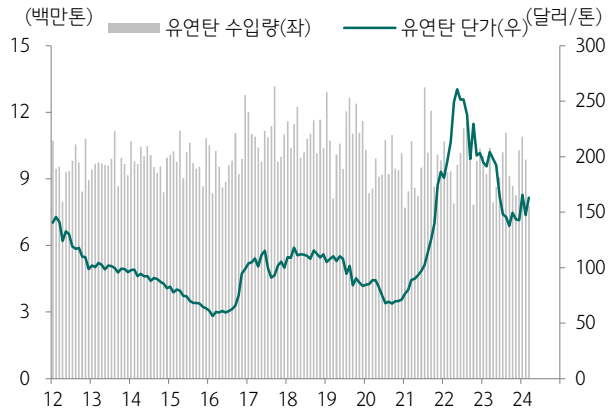
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. 현물시장 REC 거래량/단가 (4월 YoY +16.6%/+4.8%)



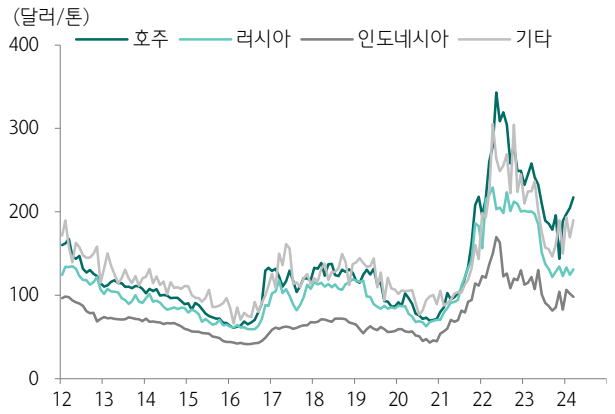
자료: 전력거래소, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (3월 YoY -25.4%/-20.2%)



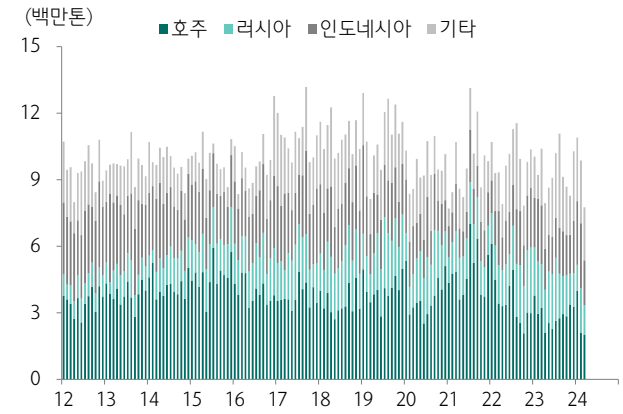
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (3월 호주 YoY -15.9%)



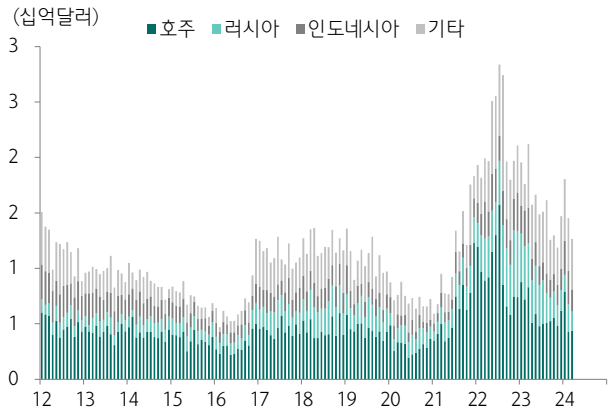
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (3월 호주 YoY -37.6%)



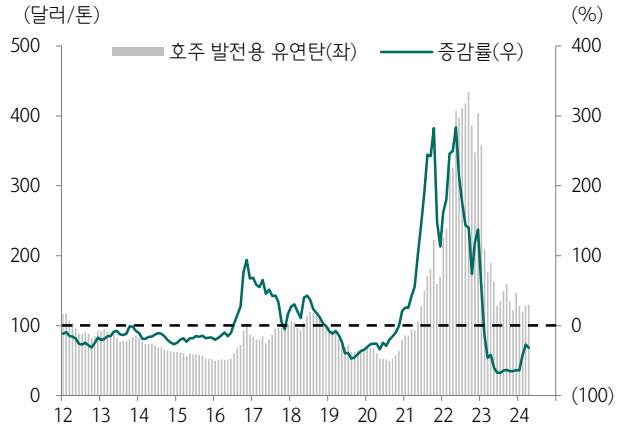
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (3월 호주 YoY -47.5%)



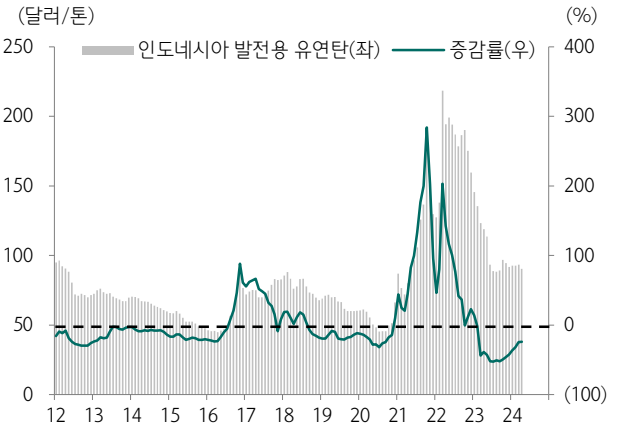
자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 호주 발전용 유연탄 (4월 YoY -31.5%)



자료: 산업부, 하나증권

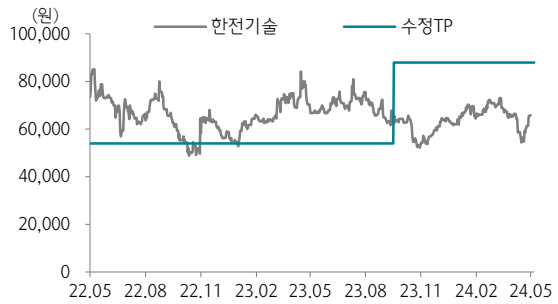
도표 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (4월 YoY -24.1%)



자료: KOMIS, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

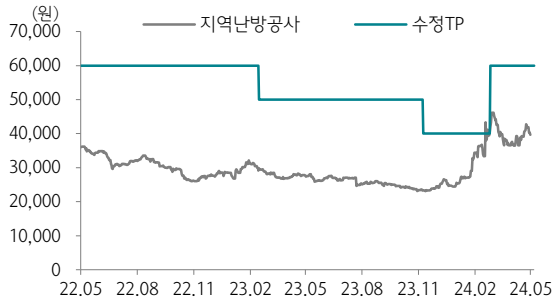
한전기술



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.9.18	BUY	88,000		
22.5.20	1년 경과		-	-
21.5.20	BUY	54,000	29.19%	109.26%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

지역난방공사



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.2.27	BUY	60,000		
23.11.10	BUY	40,000	-29.46%	8.38%
23.2.16	BUY	50,000	-47.46%	-40.90%
22.5.11	1년 경과		-	-
21.5.11	BUY	60,000	-33.70%	-21.00%

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 5월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2024년 5월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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	94.20%	5.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 04월 30일