



유틸리티/에너지 담당 황성현
02. 368. 6878 / tjdgus2009@eugenefn.com



EUGENE Research 2017. 09. 04

Comment

- 발전용 LNG 세율 인하 용역이 실시됨. 친환경에너지(LNG발전) 급전순위 상향을 위해서 1) 환경, 안전비용이 석탄발전에 부과될 경우 연료비는 상승하게 됨. 2) LNG 세율을 인하해 급전순위에 반영할 경우에는 구입전력비가 감소할 수 있어 긍정적
- 여론조사에서 신고리 5,6호기 '계속 건설' 응답이 '반대' 의견을 앞지름. 신고리 5,6호기 불확실성이 완화되는 국면

국내외 유틸리티 주요 뉴스

한국전력 2030년까지 재생에너지 54조원 투자 (시사포커스)

- 신재생발전 사업 추진계획에 따라 2030년까지 54조원 투자 발표
- 정부는 2030년까지 67.7GW 재생에너지 설치 목표를 달성해야하고, 한전에게 배치된 양은 전체 신재생에너지의 약 20% 수준
- 주요 발전원은 풍력, 태양광으로 풍력은 8.1GW, 태양광 5.0GW, 연료전지 0.4GW를 추진. 풍력은 제주, 서남해를 중심으로 태양광은 수상, 염전, 주택 태양광을 중심으로 확대 계획

발전용 LNG 세율 내리거나 (그린데일리)

- 기획재정부는 발전용 연료 세제 용역을 실시한다고 밝힘. 연구결과에 따른 세제조정은 내년도 세법개정안에 담길 예정
- 핵심안건은 발전용 LNG 개소세 인하. 현재 개소세 60 원/kg 부과, 수입부담금 24.2 원/kg, 안전관리부담금 4.8 원/kg 부과 중
- 비계량가치인 안전, 환경요인을 반영해 세금으로 풀어간다는 방안

핀란드, 석탄발전 단계적 폐지 예정 (로이터)

- 핀란드정부가 2018년부터 석탄을 단계적으로 폐지하고 탄소세를 인상하는 법안을 준비 중. 2030년부터 석탄을 에너지원으로 사용하지 않을 것이나, 전력공급안정을 위해서 일부 석탄발전은 예외로 인정할 수 있다고 밝힘. 신규 원전 Olkiluto 3 와 Hanhikivi1 은 2018, 2024년 상업운전 예정

백운규 "노후 석탄발전 7기도 조기 폐지" (파이낸셜뉴스)

- 산자부장관은 노후 석탄 7기를 조기 폐지하고 환경설비를 개선해 2030년까지 오염물질 배출을 50% 줄이겠다고 밝힘. 신규 석탄발전(9기)을 금지하고 LNG 발전소로 모두 대체될 예정
- 공정률은 신서천 1호 30.3%, 고성 하이 1,2호 25.2%, 강릉 안인 1,2호 15.0%, 당진 에코파워 1,2호기와 삼척 포스파워 1,2호기는 인허가 절차 진행 중

수도권매립지, 신재생에너지 메카된다 (뉴스투데이)

- 환경부, 수도권매립지관리공사는 매립지에 바이오, 매립가스 시설과 태양광 발전소를 설치해 재생에너지 보급을 확대할 계획이라고 발표
- 총 사업비 3,903억원을 들여 250MW급 태양광 발전시설을 설치할 계획. 1단계 50MW, 2단계 100MW(2019년), 3단계 100MW(2021년) 설치 예정

신고리 5,6호기 원전 찬성이 반대 앞질러 (중앙일보)

- 한국갤럽 여론조사에서 신고리 5,6호기 건설을 '계속해야한다' 응답이 42%로 나타남. '중단해야 한다'는 38%였고 '무응답'은 20%
- 7월 이후 원전건설 찬성 비율이 점점 높아지고 있음. 공론화위원회에서도 2만명을 대상으로 조사 중이나, 갤럽의 결과와 비슷할 가능성이 높다는 의견

국내외 주요 유틸리티/에너지 업체 Valuation

종목	국가 (통화)	종가 (현치)	시가총액 (십억원/통화)	1D	1M	3M	YTD	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
				(%)	(%)	(%)	(%)	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
국내													
한국전력	KRW	43,100	27,669	0.5	-2.5	-0.8	-2.2	6.6	5.5	0.4	0.4	5.8	6.5
한국가스공사	KRW	45,100	4,163	-0.4	-9.4	-12.3	-6.9	15.9	9.8	0.5	0.4	2.8	4.3
한전케이피에스	KRW	44,950	2,023	-1.7	-5.9	-16.0	-17.1	14.5	12.6	2.3	2.1	16.8	17.4
한국전력기술	KRW	18,150	694	0.3	-0.3	-24.7	-23.3	-	-	-	-	-	-
SK가스	KRW	111,500	1,000	-0.4	-3.0	-8.6	-13.9	5.3	5.7	0.7	0.6	12.4	10.4
일본													
도요 전력 홀딩스	JPY	450	723	1.1	-6.3	-3.4	-4.7	2.5	3.6	-	0.4	11.0	6.6
간사이전력	JPY	1,534	1,440	-0.4	1.7	-5.2	20.0	9.7	9.6	1.0	0.9	10.0	9.1
주부전력	JPY	1,439	1,091	0.1	-4.4	-6.6	-11.9	14.1	12.6	0.6	0.6	4.6	4.8
미국													
서던 컴퍼니	USD	48	48	0.0	-2.2	-5.4	-1.9	16.4	15.9	1.8	1.8	11.1	11.2
듀크 에너지	USD	87	61	-0.2	0.7	0.9	12.2	18.9	18.0	1.5	1.4	7.8	8.0
아메리칸 일렉트릭	USD	74	36	-0.1	3.3	1.2	16.8	20.1	19.0	2.0	1.9	10.0	10.3
글로벌 송배전													
EMP DISTRIB	USD	35	2	0.6	16.1	10.7	27.2	18.2	7.7	17.0	5.8	145.1	119.0
내셔널 그리드	USD	64	44	-0.1	0.1	-5.7	8.8	14.9	14.2	2.0	1.9	11.4	12.2
Upstream													
엑슨 모빌	USD	77	324	0.3	-4.9	-3.7	-15.2	22.5	19.6	1.8	1.8	8.3	8.9
로얄 더치 쉘	GBP	2,122	176	-0.2	-2.5	1.7	-5.4	16.0	14.1	1.2	1.2	7.2	8.5
토탈	EUR	44	110	0.8	0.5	-6.4	-10.1	13.1	12.0	1.2	1.1	9.1	9.9
Downstream													
도요가스	JPY	580	1,329	-0.5	1.6	-2.0	9.7	19.3	18.2	1.2	1.1	6.1	6.5
오사카가스	JPY	429	894	-0.3	-2.3	-4.5	-4.6	17.8	16.7	0.9	0.9	5.4	5.1
세니어 에너지	USD	44	10	2.0	-2.4	-10.3	5.4	-	49.2	-	-	-	-

본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자목적용으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자 의사 결정은 고객 자신의 판단과 책임 아래 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행하여진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것임을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다

Global Energy(원유, 가스, 석탄)

Comment

-중국 정부는 최대 석탄, 발전기업 Shenhua와 Guodian의 합병을 통해 공급측 구조개혁을 예정대로 추진하고 있음. 두 기업의 합병으로 3자기업에 조달되는 석탄판매량이 감소하게 될 것이며, 중국의 전체 생산목표도 지속 하락 할 것으로 파악됨. 2017년 연료탄은 80달러/톤 이상으로 유지될 가능성
-기존 전략비축유를 매각하겠다는 정책이 바뀌지는 두고봐야 하지만, 허리케인 영향으로 전략비축유의 중요성이 부각되었다는 것은 국제유가 상승에 긍정적. 셰일오일업체들의 17년 고정가격계약제도 종료, fracking well수 정체, 원유수요증가로 18년부터는 국제유가가 상승할 여지가 더 많다는 판단

국내외 에너지 주요 뉴스

하반기 연료탄 가격 550위안(82.8달러) 예상 (나케이)

-중국 신화 에너지 수석은 연료탄 가격이 550 위안(82.8 달러) 수준으로 유지되어 하반기 석탄가격 랠리가 당분간 지속될 것이라 밝힘
-Shenhua 와 Guodian 의 합병으로 3 자기업에 석탄판매량이 감소할 전망. 중국의 올해 석탄 생산타겟은 하향될 것으로 추정
-수요, 공급 밸런스로 80 달러/톤 이상의 높은 수준을 안정적으로 유지할 전망

리오턴토, 호주 석탄사업을 중국 Yancoal에 매각 완료 (로이터)

-리오턴토는 호주 연료탄 광산을 중국 Yancoal 에 매각 완료하고 연간 생산가이드를 기존 17~18 백만톤에서 13~14 백만톤으로 수정
-Yancoal 은 리오턴토의 석탄사업을 확보하기 위해 글렌코어의 경쟁입찰을 막았음. 글렌코어가 호주 퀸즈랜드 내 연료탄 광산의 대부분을 차지하고 있는 상황에서 **Yancoal 이 리오턴토의 사업부를 인수한 것은 글렌코어의 가격협상력을 저지할 수 있는 방안**

허리케인 Harvey 영향에도 LNG 사실에는 큰 영향 없어 (로이터)

-허리케인 영향에도 Sabine Pass 터미널의 생산에는 큰 영향이 없었던 것으로 알려짐. 신규 부지인 Corpus Christi 가 허리케인에 직격탄을 맞았으나 사전준비로 피해는 미미한 것으로 파악됨
-금요일 Lock Perry 장관은 천연가스를 라틴아메리카에 일부 선적을 허용하는 제안서를 제출했다고 밝힘. 미국 정부의 가스 순수출국을 위한 행보는 순항중인 것으로 파악

글렌코어, 호주 퀸즈랜드 Rolleston 광산 지분 매각 방침 (Mining.com)

-8/28, 글렌코어는 호주 퀸즈랜드 내 Bowen Basin 의 Rolleston 광산 지분을 매각할 것이라 발표
-Yancoal Australia 가 소유한 Hunter valley operations 탄광 지분을 취득하기 위한 자본마련 및 뉴사우스웨일즈 지방에 집중해 원가를 절감하기 위한 방침. Rolleston 탄광은 2016 년 1.3 천만톤을 생산했으며, 글렌코어 호주 내 석탄 전체 생산량은 9.3 천만톤임

호주 퀸즈랜드는 석탄가스화(UCG) 금지 법률 제정 (Mining Weekly)

-호주 퀸즈랜드는 갱내석탄가스화(Underground Coal Gasification)을 완전히 금지하는 법률을 제정하였다고 발표
-2009 년부터 UCG 프로젝트 3 건을 승인하고 조사에 착수했으나, 기술적 불확실성과 환경파괴 문제로 불허하기로 결정함
-UCG 금지 법안으로 시험 중 현장은 장비를 모두 철수해야 하며 환경복구를 해야 한다고 강조

하비 덕분에 빛을 발하는 전략비축유 (INSIDE)

-허리케인 Harvey 영향으로 미국 정유 25%가 가동을 중단함. 원유공급 차질에 따른 가격상승을 막기 위해 미 에너지부가 전략비축유 100 만배럴을 긴급 공급. 급락했던 원유, 상승했던 휘발유 가격도 다시 안정세에 들어감
-트럼프 정부는 연초 전략비축유를 매각해 166 억달러의 적자를 줄인다는 방침을 제시했으나, 이번 사태로 전략비축유의 중요성이 다시 부각되었다는 보도

유틸리티/에너지 주요 Index

구분	가격 지수	Net Change	% Chg							
			1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	
Index										
CRB Index	180.9	4.1	2.3	1.8	0.2	1.7	-4.5	-5.8	-6.0	
BDI	1,183.0	2.0	0.2	-2.2	15.6	42.5	20.8	64.3	23.1	
에너지										
WTI(\$/배럴)	47.3	1.3	2.9	-0.7	-3.5	-0.8	-11.1	6.4	-12.0	
Brent(\$/배럴)	52.8	2.0	4.0	1.5	1.4	4.0	-6.9	4.0	-10.2	
Dubai(\$/배럴)	50.9	0.8	1.5	0.2	-0.5	6.3	-5.4	20.7	-5.8	
Coal(인니, \$/톤)	84.0	5.0	6.4	6.4	6.4	0.2	0.8	43.9	-17.4	
Coal(뉴캐슬, \$/톤)	101.8	0.0	0.0	0.0	10.3	36.9	24.9	47.8	7.8	
헨리허브(\$/mmBtu)	2.9	0.0	1.3	-0.9	4.6	2.5	8.4	1.7	-21.1	
Market Indicator										
국고채 3yr	1.7	-0.0	-0.3	-0.5	1.1	12.2	1.0	42.7	10.7	
회사채 BBB-	8.4	-0.0	-0.3	-0.5	1.0	9.8	3.2	56.9	8.1	
US 국고채 10yr	2.2	0.0	3.5	-0.0	-5.5	0.7	-33.4	56.3	-27.9	
일본 국고채 10yr	-0.0	-0.0	-1.2	-2.0	-7.0	-5.6	-7.5	3.2	-4.7	
환율										
KRW/USD	1,124.8	0.7	0.1	0.3	0.2	0.6	-2.3	0.6	-6.8	
KRW/100엔	1,017.3	-0.1	-0.7	-0.8	0.3	0.4	0.7	-6.1	-0.7	
KRW/RMB	171.1	0.8	0.5	1.4	1.8	4.0	2.1	2.4	-1.5	
KRW/TWD	37.3	-0.1	-0.2	0.0	-0.3	0.3	-0.1	5.8	-0.1	
USD/EUR	1.2	-0.0	-0.2	-0.5	-0.1	5.2	12.1	6.3	12.8	
엔/USD	110.3	0.0	0.0	0.9	0.2	-0.1	-3.2	6.1	-5.8	
RMB/USD	6.6	-0.0	-0.6	-1.3	-2.4	-3.5	-4.8	-1.8	-5.6	
Dollar Spot Rate	92.8	0.0	0.0	0.1	-0.0	-4.0	-8.7	-3.2	-9.2	