

유틸리티

NH 주간 유틸리티 25: 연료비는 하락 중

천연가스 가격 안정과 국내 도입 과정에서 발생하는 시차 등으로 3분기 실적연료비는 기준연료비를 하회할 전망

Analyst 이민재

02)768-78955, minjae.lee@nhqv.com

Jr. Analyst 이은상

02)2229-6841, eunsang.lee@nhqv.com

9월 첫째 주, EU 전력시장은?

2023년 8월 28일부터 9월 3일까지 유럽연합(EU)의 발전량은 전주 대비 4.7% 하락한 43.1TWh 기록. 발전원별 발전 비중은 원전 24%(+1.8%p w-w), 석탄 13%(-0.7%p w-w), 가스 16%(-4.0%p w-w), 풍력 12%(+2.7%p w-w), 태양광 11%(-1.2%p w-w), 수력 14%(+1.4%p w-w) 등을 기록. 유럽 내 34주차 천연가스 재고는 1,015억㎥. 전년 대비 19% 많은 수준으로 작년 최대치(1,035억㎥)에 근접함

금주의 주요 발전용 원자재 가격

주요 발전용 원자재 가격(2023년 9월 5일 기준)은 WTI 85.9달러/배럴(+5.8% w-w), New Castle 156.6달러/톤(-1.8% w-w), 동북아시아 천연가스(Japan/Korea Marker) 13.40달러/MMBtu(+0.0% w-w), 유럽 천연가스(Dutch TTF) 11.31달러(+1.1% w-w), 미국 천연가스(Henry Hub) 2.65달러/MMBtu(+3.8% w-w) 기록

기준연료비 이하로 하락할 3분기 실적연료비

2023년 3분기 실적연료비(직전 3개월 연료비 평균)는 578.19원/kg으로 기준연료비 688.64원/kg를 117.63원/kg 하회할 것으로 추정. 국제 천연가스 가격 안정화에 따른 LNG 도입단가 하락이 주 요인. 연료별 적용 단가는 유연탄 251.14원/kg(-4% q-q), LNG 312.07원/kg(-34% q-q), B-C유 14.97원/kg(+1% q-q)

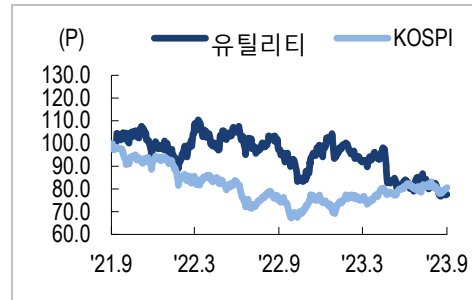
천연가스 국내 도입단가는 약 반년가량 시차 두고 가격에 반영. 유가 상승에도 실적연료비는 4분기까지 하락할 것. 동절기 유럽의 추위나 풍황 악화 등으로 천연가스 가격에 변동 있을 수 있지만, 재고 수준 감안 시 현실화 가능성 낮음

석탄 도입단가도 7월 기준 호주 147달러/톤, 인도네시아 85달러/톤으로 2021년 하반기 수준까지 하락. 당장은 겨울철 난방용 수요로 추가적인 하락은 어렵겠지만, 천연가스 수급 균형으로 2021년 이전 수준으로 안정화될 전망

Positive (유지)

	PER(배)	PBR(배)
KOSPI	17.3	1.1
Sector	-	0.4

Sector Index



업종 시가총액 21,717십억원 (Market 비중 0.9%)

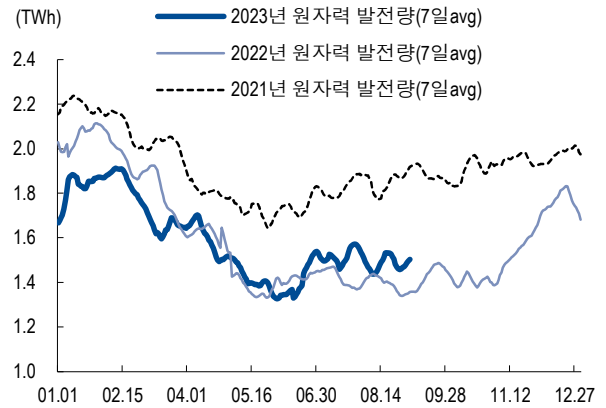
주: KRX업종 분류 기준

그림1. 유럽의 지난 3년 동안 총 발전량 추이



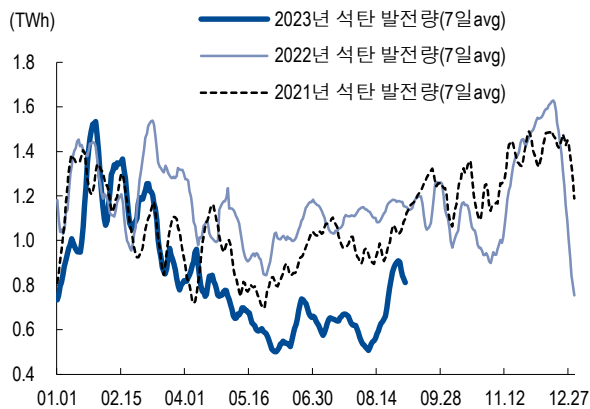
자료: Energy-charts, NH투자증권 리서치본부 정리

그림2. 유럽의 지난 3년 동안 원전 발전량 추이



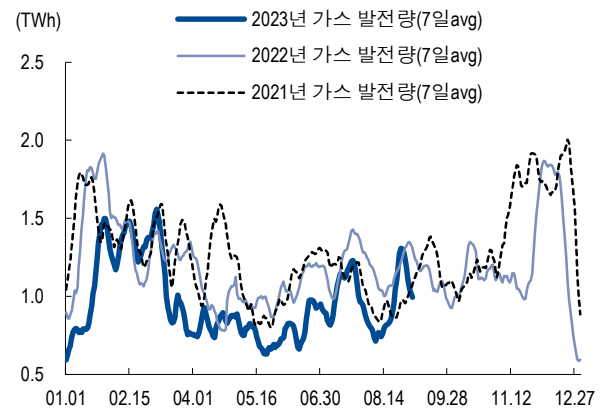
자료: Energy-charts, NH투자증권 리서치본부 정리

그림3. 유럽의 지난 3년 동안 석탄 발전량 추이



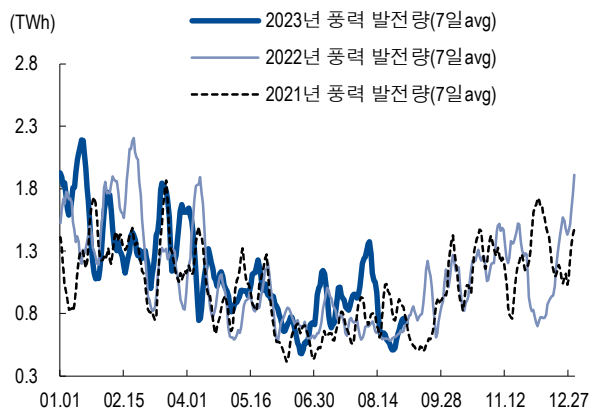
자료: Energy-charts, NH투자증권 리서치본부 정리

그림4. 유럽의 지난 3년 동안 가스 발전량 추이



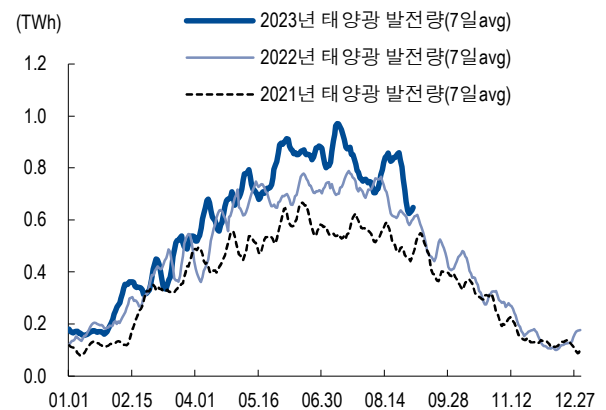
자료: Energy-charts, NH투자증권 리서치본부 정리

그림5. 유럽의 지난 3년 동안 풍력 발전량 추이



자료: Energy-charts, NH투자증권 리서치본부 정리

그림6. 유럽의 지난 3년 동안 태양광 발전량 추이



자료: Energy-charts, NH투자증권 리서치본부 정리

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 9월 1일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.2%	17.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '동 자료상에 언급된 기업'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.