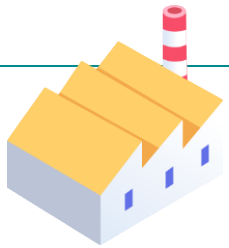
분산에너지 특화지역 선정



유틸리티 Weekly | 2025.11.07

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 5.6% 상회했다. 5일 종가 기준 WTI는 60.4달러/배럴(WoW -1.4%), 미국 천연가스는 4.2달러/mmbtu(+26.9%), 아시아 LNG 현물은 11.2달러/mmbtu(-0.5%), 호주산 유연탄은 110.0달러/톤(+5.8%), 원/달러 환율은 1,440.7원(+1.0%)을 기록했다. 동절기 앞두고 원자재 가격 변동성은 낮은 상황이지만 추가 환율 약세는 경계 요소다.
- 2035 NDC 공청회에서 50~60%, 53~60% 두 개의 정부안이 제시되었다. 향후 국무회의 심의를 거쳐 확정될 예정이다.
- 분산에너지 특화지역 후보 7개 지역 가운데 4개 지역이 선정되었다. '분산에너지 활성화 특별법'에 의거하여 전기사업법에 명시된 '발전-판매 겸업 금지' 조항의 예외사항으로 적용된다. 직접전력거래가 허용되고 요금제가 다양해질 수 있다. 경기 의왕특구는 공원 안에 태양광, ESS, 전기차 충전소를 연결하는 마이크로그리드 사업 실증이다. 부산 강서 특구는 최대 500MW 규모 ESS를 통해 산업단지, 항만, 데이터센터 등에 전력을 공급한다. 제주 특구는 전기차 활용 V2G, ESS 활용 VPP, 히트펌프 활용 P2H 등의 사업을 추진한다. 전남은 전력수요 유치형으로 태양광 발전소 밀집 지역에 데이터센터 유치를 진행한다.
- 다른 3개 지역인 울산 미포산업단지, 경북 포항, 충남 서산은 지정 대상에서 제외되어 보류로 결정되었고 차기 위원회에서 재심의할 예정이다. 울산과 충남은 인근 산단 입주 고객에게 집단에너지 기반 전력직접거래를 추진했다. 포항은 암모니아 기반 수소엔진 발전으로 2차전지 기업들에 무탄소 전력 공급을 실증하는 계획이다. 구체적인 제외 사유는 공개되지 않았으나 한국전력 수요 이탈 또는 온실가스 배출 가능성을 고려했을 것이라는 의견이 제시되는 모습이다.
- 고리 1호기 해체 최종계획 승인 이후 한수원과 두산에너빌리티, HJ중공업, 한전KPS 컨소시엄의 첫 공사 계약이 체결되었다.
- 종목별로 보면 한국전력은 전주대비 7.3% 상승했다. 전기요금 관련 발언 보도는 전후 맥락을 살펴볼 필요가 있다. 전기요금 인상 요인이 될 수밖에 없겠지만 그럼에도 불구하고 재생에너지 확대가 필요하다는 언급이 상이하게 표현되는 것으로 보인다. SGC에너지는 전주대비 2.2% 하락했다. 최근 SMP 약세 등을 감안하면 발전사업자 입장에서 단기 실적 모멘텀은 기대하기 쉽지 않은 국면으로 보인다. 다만 시장 약세에 동반한 주가 조정에서 배당 1,700원은 저점을 담보하는 주요 근거로 작동한다.

관심종목

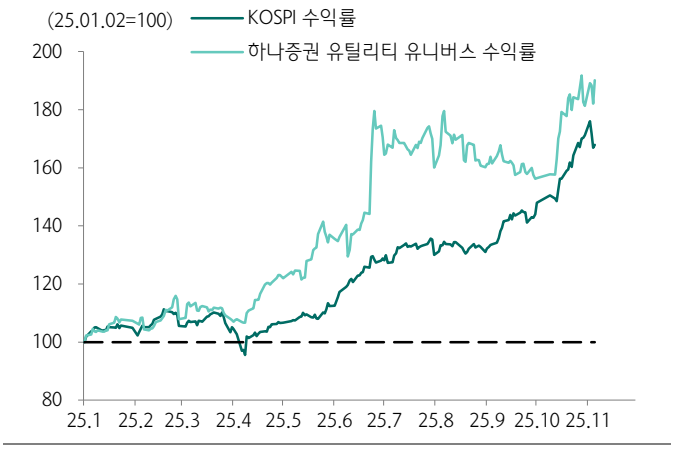
- 지역난방공사: 2025년~2029년 중장기 재무관리계획 공개. 컨센서스보다 높은 25년 순이익 전망치 확인

주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(11/6)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	4,026.45	(1.5)	2.2	7.4	11.5	(24,467)	(38,887)	66,148
한국전력	46,100	7.3	6.5	8.0	29.0	(290)	170	107
한국가스공사	42,200	0.1	(0.9)	4.3	8.9	(28)	86	(61)
SK가스	268,000	6.3	13.6	14.3	14.0	17	31	(43)
E1	76,400	2.6	3.0	5.7	4.9	8	(5)	(3)
SK이터닉스	19,680	(5.4)	(7.4)	(16.3)	(16.3)	21	45	(66)
SGC에너지	22,250	(2.2)	(4.3)	(3.1)	(3.3)	(8)	(9)	16
지역난방공사	98,300	2.5	4.6	11.5	18.0	(2)	(6)	8
한전기술	94,300	(9.4)	(13.8)	(3.5)	5.2	(202)	155	58
한전KPS	49,900	(2.3)	(4.8)	0.1	2.5	(12)	2	8

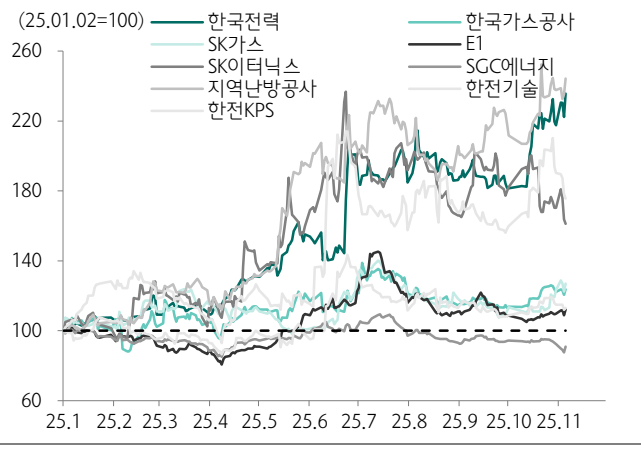
섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률



자료: Quantiwise, 하나증권

커버리지 종목 절대수익률



자료: Quantiwise, 하나증권

주요 뉴스

 # 1. 한미 원전협정 개정 물꼬…농축 재처리 권한 확보 관건 - https://shorturl.at/AH3BK

- APEC 정상회를 계기로 우리 정부의 숙원인 핵추진 잠수함 건조, 우라늄 농축 및 핵연료 재처리 관련 청신호
- 핵추진 잠수함 건조는 30년 묵은 안보 과제가 해결, 세계 8번째 핵잠수함 보유국의 길이 열린 것
- 한국도 원자력 협정이 개정되면 향후 원전 운전 연장이나 신규 원전 건설 추진하는 부담을 덜 수 있을 것

 # 2. PPA 활성화 추진하던 정부, 체리피킹 논란에 제도 손질 나서나 - https://shorturl.at/9enb1

- 한국전력을 거치지 않고 대규모 전력을 직접 구매하는 직접전력구매제도(PPA) 체리피킹 논란
- 국제 연료가 급등 시기엔 한전이 손실을 떠안았지만 전력 도매요금 하락세가 돌아오자 기업들이 PPA를 채택
- 근본적 해결 방법은 국제 연료가 상승기 전력원가를 요금에 반영하고 내리면 인하하는 등 시장 원리에 충실해야 한다는 의견

 # 3. 마곡열병합 다음 수도권 격전지 어디?…발전公 물밑경쟁 가열 - https://shorturl.at/qq8JE

- 마곡 열병합발전소 사업은 일찍이 대어급 사업지, 우선협상 대상자로 남동발전을 선정, 2순위는 서부발전
- 업계 안팎에선 이번 사업을 따낸 발전사가 추후 목동열병합발전소 현대화 사업때 유리한 고지를 차지할 것이란 관측
- 광명시흥 3기 신도시 등도 마곡 열병합발전소 사업 이후 발전공기업이 관심을 보이는 사업지 중 하나

 # 4. 재생E 간헐성 잡는다…삼천포화력 역할 재조명 - https://shorturl.at/TZatp

- 한국남동발전이 국내 최초 폐지된 석탄발전소 인프라를 활용한 에너지저장장치 카르노배터리 실증 연구개발에 착수
- 카르노배터리는 태양광, 풍력발전 등 생산 잉여전력을 열에너지로 변환·저장, 증기터빈 구동으로 전력생산이 가능한 저장장치
- 국제에너지기구와 유럽연합에서 공인한 차세대 중주기 에너지저장 핵심기술 중 하나

 # 5. '재생에너지+ESS' 우대, '열병합발전'은 모두 보류 - https://shorturl.at/8R1ow

- 분산에너지 특화지역으로 선정된 사업모델은 대부분 재생에너지와 에너지저장장치를 활용한 모델
- 수소나 LNG 연료로 열병합발전을 통해 전력과 열을 공급하는 사업모델은 모두 선정되지 아니함
- 재생에너지의 99.6%가 위치한 배전망에 ESS 보급, 재생에너지 접속대기 물량 최소화, 배전망 효율화 운영 사업도 추진 예정

 # 6. 한수원, 국내 첫 원전 고리1호기… 비관리구역 설비 해체공사 본격 스타트 - https://shorturl.at/xmZXE

- 한국수력원자력은 고리1호기 비관리구역 설비 해체공사 낙찰차로 두산에너빌리티 컨소시엄과 계약을 체결
- 비관리구역은 방사능에 노출되지 않은 구역으로 계약 규모 약 184억원, 공사에는 약 30개월 소요 예정
- 이번 해체사업을 안전하고 투명하게 수행해 국민에게 신뢰받는 해체 모델을 확립할 계획

 # 7. 11월 LPG공급價 17.08원 인하...유류세 환원 부탄은 동결 - https://shorturl.at/M6JNQ

- 국제LPG가격과 환율 등을 종합적으로 고려해 공급가격을 전달 대비 kg당 17.08원으로 인하 결정
- 이에 E1의 11월 국내 공급가는 가정, 상업용 프로판을 kg당 1188.17원, 산업용 프로판 1194.77원으로 공급
- SK가스는 가정, 상업용 프로판 kg당 1187.83원, 산업용 프로판은 1287.73원으로 공급

 # 8. 日기업에 115조원 美 원전시장 열렸다…한국과 경쟁구도 - https://shorturl.at/sItvx

- 800억달러 미국 신규원전 시장을 놓고 한일 양국 기업들이 대결을 펼칠 것이란 전망
- 미국 백악관은 관세 협상 타결 후 팩트시트를 통해 한수원, 포스코인터내셔널이 미국 농축우라늄 공장 투자 계획을 밝힘
- 반면 일본은 웨스팅하우스와 파트너십을 통해 대형 원전과 소형모듈원전 건설에 초점

 # 9. Shell, 연말 이전 LNG Canada 두 번째 액화라인 가동 준비 완료 - https://shorturl.at/r6aDk

- 글로벌 에너지 메이저 쉘(Shell)이 LNG Canada 프로젝트의 두번째 액화열차를 연말 이전 가동할 것으로 전망
- LNG Canada는 연간 650만톤(tpy) 규모 갖춘 1호 열차를 2024년 가동 이후 한국 일본 등 최소 13척 화물을 선적
- 아시아 시장을 직접 겨냥한 구조로 한국 일본 등 공급망 연계 강화는 글로벌 LNG 시장 안정화에도 기여할 것으로 기대

 # 10. 유럽, 10월 LNG 수입량 '신기록' 달성…주요 에너지원 부상 - https://shorturl.at/Smprg

- 유럽이 LNG 수입량에서 월별 신기록을 세우며 에너지 안보 확보에 박차를 가하는 중
- 유럽 터미널에서 가스 전송 네트워크로의 LNG 배송량은 전년동기대비 28% 증가
- 2025년 유럽의 전체 가스 공급원 중 LNG가 44.7%로 가장 큰 비중을 차지하며 핵심 에너지원으로 자리매김

섹터 / 종목별 수익률

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	11월 5일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,440.7	1,426.3	1,407.6	1,384.7	1,378.5	1,478.3	1.0	2.4	4.0	4.5	(2.5)
달러 인덱스	Pt	100.1	99.1	97.7	98.2	103.4	108.5	1.0	2.5	2.0	(3.1)	(7.7)
WTI	달러/배럴	60.4	61.3	61.7	65.4	72.3	72.4	(1.4)	(2.0)	(7.6)	(16.4)	(16.6)
Brent	달러/배럴	64.5	64.9	64.5	66.9	76.1	74.7	(0.6)	(0.1)	(3.6)	(15.2)	(13.7)
Dubai	달러/배럴	64.7	66.5	64.5	70.6	76.4	75.4	(2.7)	0.4	(8.2)	(15.3)	(14.2)
Bunker	달러/톤	366.6	374.2	386.2	407.8	463.3	460.1	(2.0)	(5.1)	(10.1)	(20.9)	(20.3)
천연가스(HH)	달러/MMBtu	4.2	3.3	3.3	3.1	2.7	3.6	26.9	26.9	37.2	58.2	16.8
아시아 LNG	달러/MMBtu	11.2	11.2	11.0	11.9	13.5	14.2	(0.5)	1.1	(6.5)	(17.6)	(21.6)
유연탄(호주)	달러/톤	110.0	103.9	105.0	114.5	142.9	125.3	5.8	4.7	(4.0)	(23.1)	(12.2)

자료: Thomson Reuters, 하나증권

주요 판매실적 추이

한국전력

		2025년 8월	2024년 8월	YoY(%)	2025년 7월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	10,434	10,345	0.9	8,304	25.6	58,836	56,985	3.2
	일반용	13,978	13,905	0.5	12,714	9.9	93,283	90,462	3.1
	산업용	24,311	24,744	(1.8)	24,682	(1.5)	188,244	192,199	(2.1)
	기타	3,396	3,427	(0.9)	3,124	8.7	28,940	28,353	2.1
	합계	52,119	52,420	(0.6)	48,824	6.7	369,303	367,999	0.4
판매금액 (억원)	주택용	1,772	1,744	1.6	1,351	31.2	9,359	8,872	5.5
	일반용	2,548	2,540	0.3	2,379	7.1	16,243	15,794	2.8
	산업용	4,667	4,346	7.4	4,792	(2.6)	34,417	31,958	7.7
	기타	383	373	2.7	362	5.9	3,196	3,040	5.1
	합계	9,371	9,003	4.1	8,883	5.5	63,215	59,665	5.9
판매단가 (원/kWh)	주택용	17.0	16.9	0.7	16.3	4.4	15.9	15.6	2.2
	일반용	18.2	18.3	(0.2)	18.7	(2.6)	17.4	17.5	(0.3)
	산업용	19.2	17.6	9.3	19.4	(1.1)	18.3	16.6	10.0
	기타	11.3	10.9	3.6	11.6	(2.6)	11.0	10.7	3.0
	평균	18.0	17.2	4.7	18.2	(1.2)	17.1	16.2	5.6

한국가스공사

		2025년 9월	2024년 9월	YoY(%)	2025년 8월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	911	852	6.9	891	2.2	13,619	13,384	1.8
	발전	1,007	1,282	(21.5)	1,395	(27.8)	12,102	12,471	(3.0)
	합계	1,918	2,134	(10.1)	2,286	(16.1)	25,721	25,855	(0.5)

지역난방공사

		2025년 9월	2024년 9월	YoY(%)	2025년 8월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal,GWh)	열	446	430	3.7	496	(10.1)	10,688	10,021	6.7
	냉수	35	37	(5.4)	47	(25.5)	233	247	(5.7)
	전기	1,245	594	109.6	1,420	(12.3)	11,575	8,279	39.8

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		10월 30일(목)	10월 31일(금)	11월 1일(토)	11월 2일(일)	11월 3일(월)	11월 4일(화)	11월 5일(수)
SMP(원/kWh)	최대	130.82	127.22	116.05	113.44	122.29	118.68	137.66
	최소	89.62	89.56	100.35	102.96	72.47	92.88	82.12
	가중평균	119.08	117.76	108.92	108.60	102.73	104.28	107.39
수요예측(MW)	최대	65,652	64,897	57,620	58,263	67,888	67,061	67,721
	최소	49,491	48,758	39,822	38,943	47,629	51,551	50,823
	가중평균	57,565	56,768	50,947	49,357	57,464	58,795	58,741

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
10월 30일 19시(목)	156.2	89.9	71.1	68.9	3.1	65.7	5.4	18.9	26.6
10월 31일 19시(금)	156.2	88.6	69.0	68.8	0.2	64.9	4.1	19.6	28.5
11월 1일 19시(토)	156.2	88.5	60.4	59.5	1.4	57.6	2.8	28.1	46.6
11월 2일 19시(일)	156.2	88.1	60.4	59.2	2.0	58.3	2.1	27.7	45.9
11월 3일 19시(월)	156.2	88.4	71.1	68.5	3.7	67.9	3.2	17.4	24.4
11월 4일 19시(화)	156.2	92.1	70.5	68.2	3.4	67.1	3.4	21.6	30.7
11월 5일 19시(수)	156.3	92.2	69.4	68.5	1.3	67.7	1.7	22.8	32.8

자료: 전력거래소, 하나증권

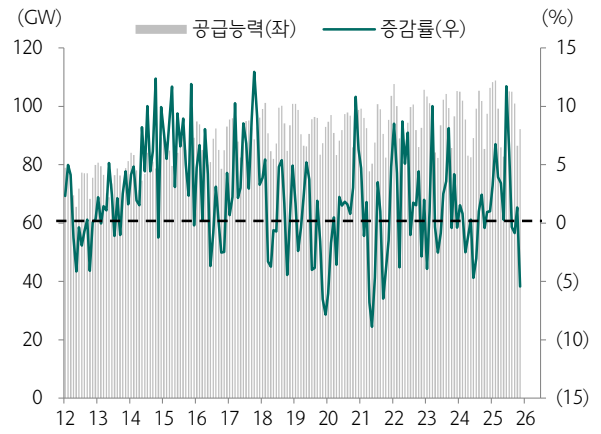
주간 기저발전 예방정비 계획 (11월 1주차)

석탄	당 진	#1 : 10.6 – 12.13 / #8 : 8.18 – 12.23
	보 령	#3 : 11.6 – 11.10 / #8 : 10.26 – 11.2
	신보령	
	삼천포	#5 : 10.29 – 11.3 / #6 : 10.27 – 11.29
	여 수	#2 : 10.13 – 11.18
	영 흥	#1 : '24.1.1 – '26.1.1 / #2 : '24.1.1 – '26.1.1 / #5 : 10.24 – '25.11.8 / #6 : 9.15 – '26.1.6
	태 안	#4 : 9.22 – 12.10 / #5 : '24.12.1 – 11.1 / #8 : 9.12 – 11.22 / #10 : 10.13 – 11.8
	신서천	
	하 동	#3 : 10.13 – 11.8
	삼척그린	#1 : 10.11 – 11.28
	북 평	
	고 성	
	강릉안인	
	삼척화력	
국내탄	동 해	#1 : 1.20 – 11.8
원자력	고 리	#2 : '23.4.8 – '26.2.10 / #3 : '24.9.28 – '26.7.12 / #4 : 8.6 – '26.7.12
	신고리	#2 : 10.25 – 12.10
	한 빛	#4: 10.25 – '26.1.1
	한 울	
	신한울	#1 : 8.25 – 11.28
	월 성	#2 : 9.1 – 11.17 / #3 : 9.26 – 11.21 / #4 : 7.18 – 11.12
	신월성	
	새 울	#2 : 9.29 – 12.01

자료: 전력거래소, 하나증권

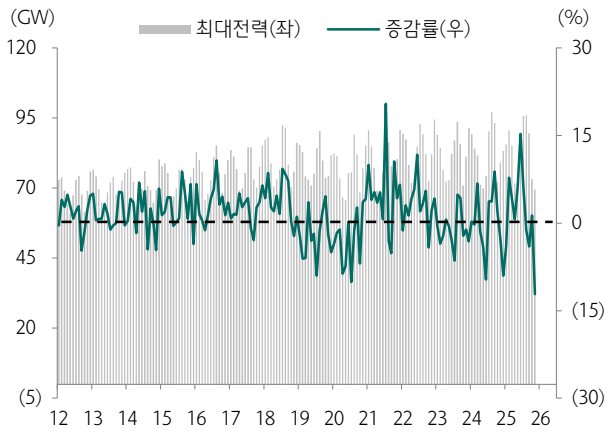
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (11월 5일 최대수요 기준 YoY -5.4%)



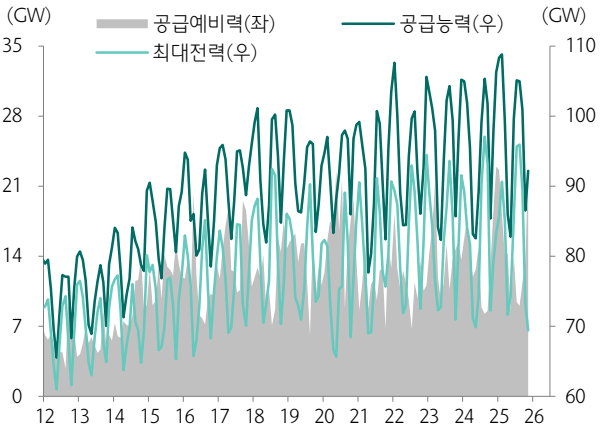
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (11월 5일 YoY -12.2%)



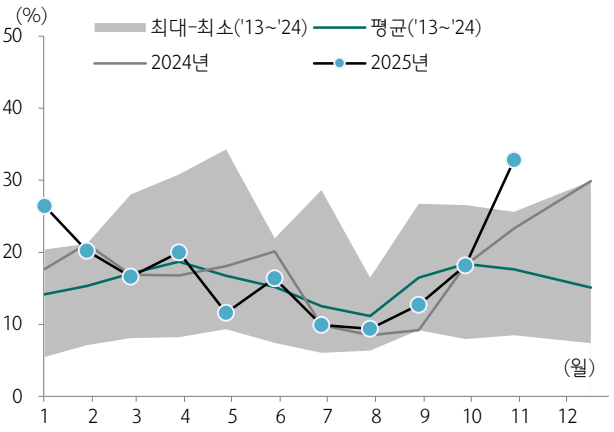
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (11월 5일 최대수요 기준 YoY +23.6%)



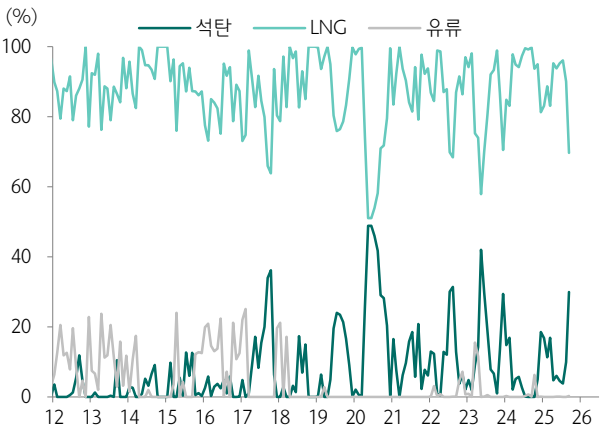
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (11월 5일 최대수요 기준 9.5%)



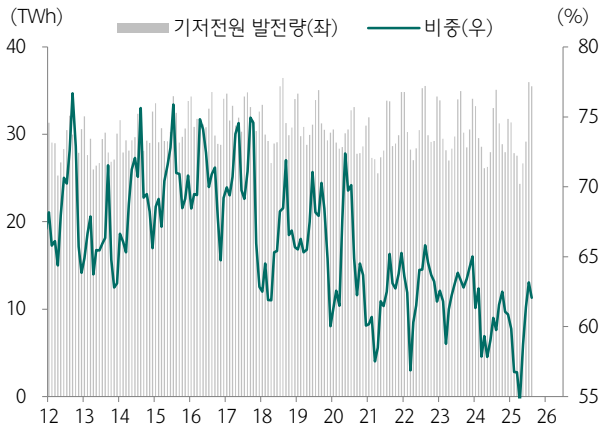
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (9월 기저전원비중 30.0%)



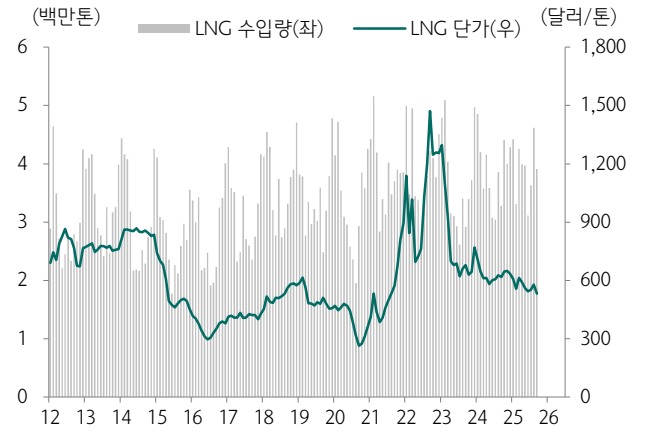
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (8월 62.1%)



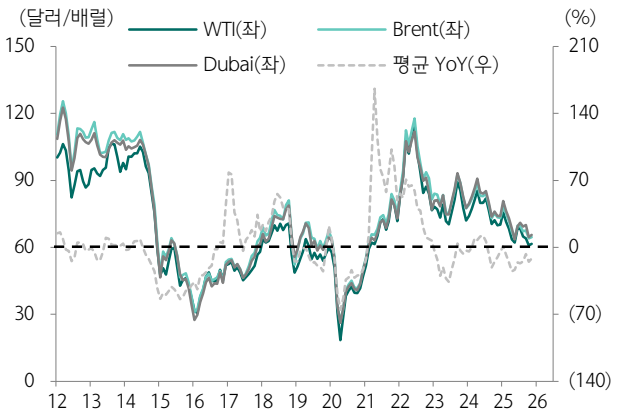
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (9월 YoY +19.3%/-13.9%)



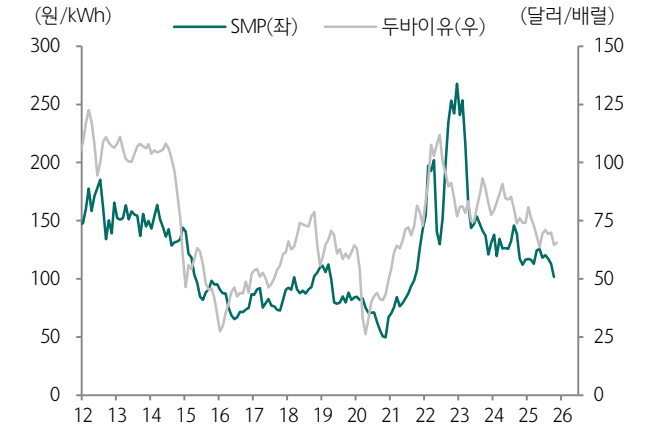
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (11월 3대 유종 평균 YoY -11.9%)



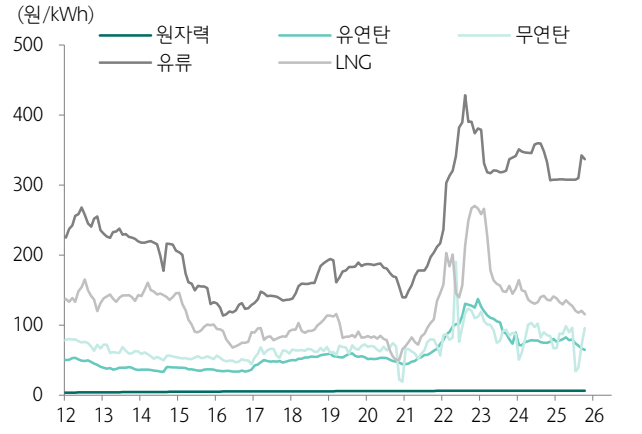
자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (10월 SMP YoY -13.4%)



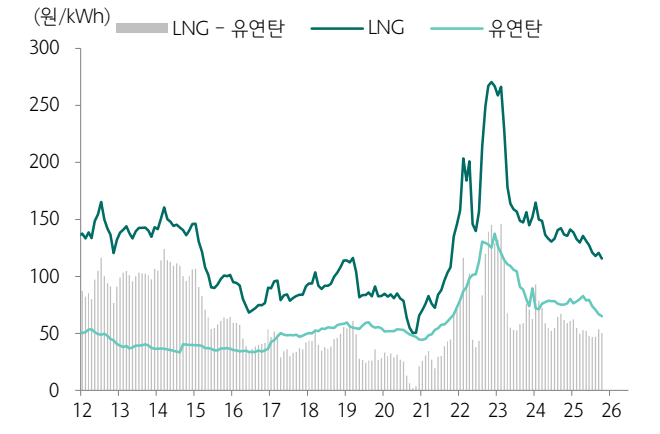
자료: EPSIS, Thomson Reuters, 하나증권

도표 10. 연료비단가 (10월 LNG YoY -15.6%)



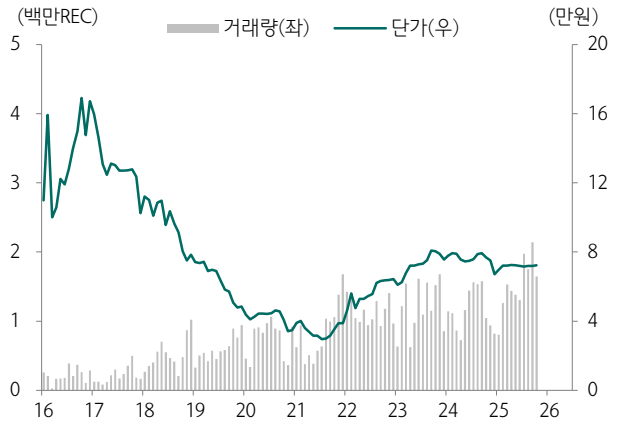
자료: EPSIS, 하나증권

도표 11. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (10월 50.43원/kWh)



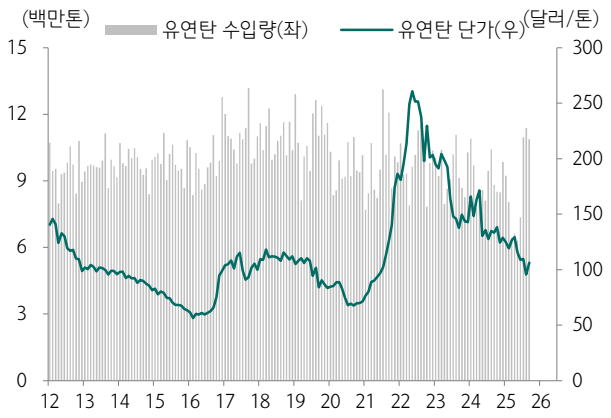
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. 현물시장 REC 거래량/단가 (10월 YoY +57.8%/-12.0%)



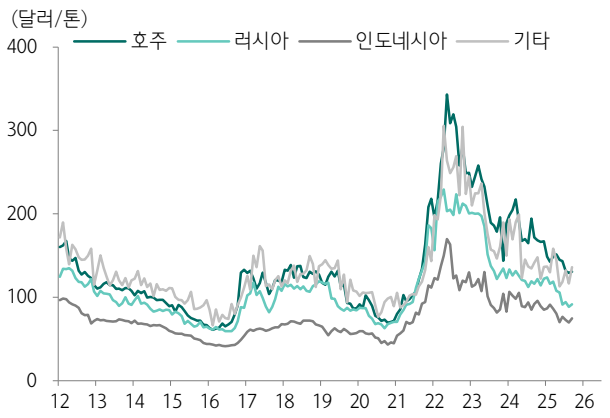
자료: 전력거래소, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (9월 YoY +23.5%/-20.3%)



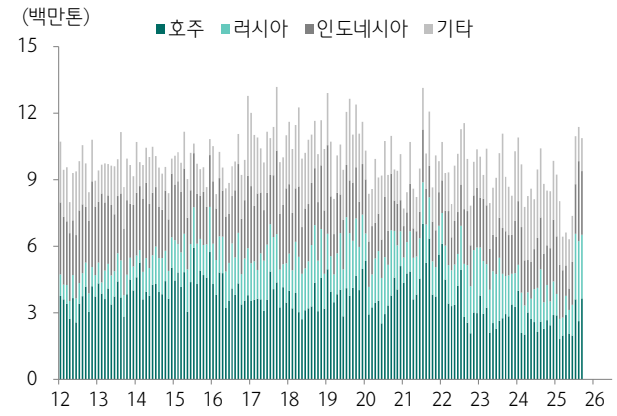
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (9월 호주 YoY -23.9%)



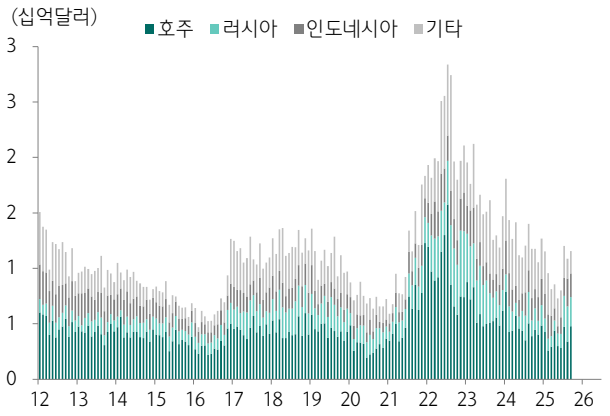
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (9월 호주 YoY +60.6%)



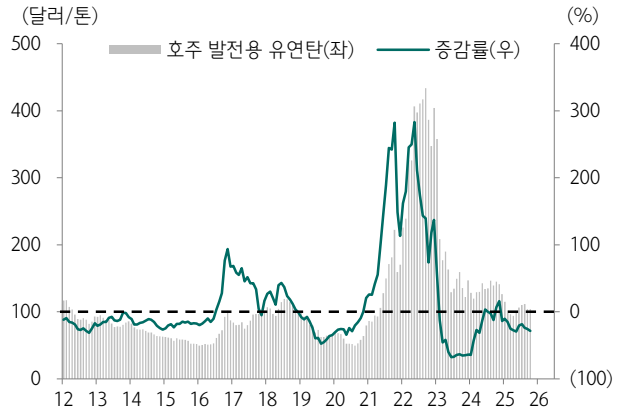
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (9월 호주 YoY +22.3%)



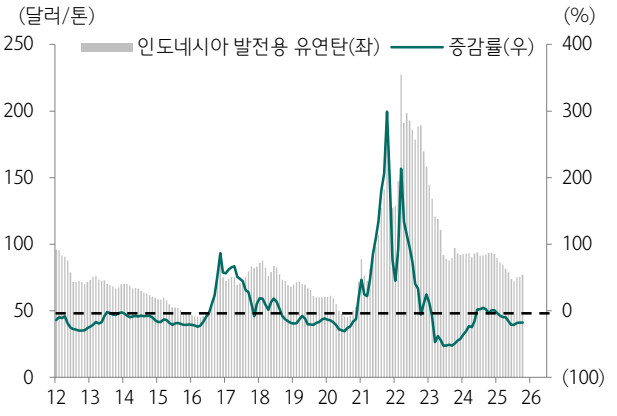
자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 호주 발전용 유연탄 (11월 YoY -24.9%)



자료: 산업부, 하나증권

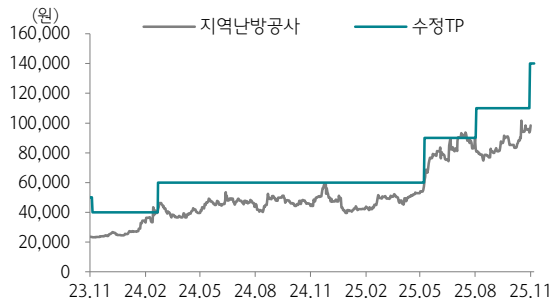
도표 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (10월 YoY -17.0%)



자료: KOMIS, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

지역난방공사



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.5	BUY	140,000		
25.8.8	BUY	110,000	-22.37%	-7.64%
25.5.14	BUY	90,000	-8.49%	4.11%
24.11.1	BUY	60,000	-20.18%	-1.50%
24.9.6	BUY	-	-	-
24.2.27	BUY	60,000	-26.49%	-10.83%
23.11.10	BUY	40,000	-29.46%	8.38%
23.2.16	BUY	50,000	-47.46%	-40.90%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 7일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 11월 7일 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 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 04일