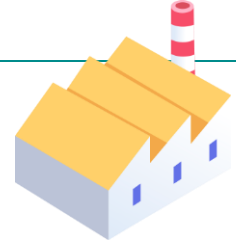


제1차 장기 배전계획 공개

유틸리티 Weekly | 2025.08.01



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 0.8% 하회했다. 30일 종가 기준 WTI는 70.3달러/배럴(WoW +7.5%), 미국 천연가스는 3.0달러/mmbtu(-1.3%), 아시아 LNG 현물은 12.0달러/mmbtu(+0.9%), 호주산 유연탄은 115.1달러/톤(+4.7%), 원/달러 환율은 1,393.2원(+1.3%)을 기록했다. 유가 급등과 환율 상승으로 부담이 증가하는 모습이나 아직은 감당 가능한 수준이다.
- 7월 29일 분산에너지 활성화 특별법에 따라 제1차 장기 배전계획이 수립되었다. 배전망 연계 분산에너지 용량을 2024년 말 25.5GW에서 2028년 말 36.6GW로 증가를 전망하고 있다. 자원별로 태양광, 연료전지, 풍력, 기타로 구분되나 용량 대부분을 태양광이 구성한다. 적기 연계를 위한 인프라 구축에 5년간 10.2조원을 투입하여 255회선, 6,476c-km를 신설한다. 한전과 전력거래소 정보공유 체계가 강화되며 통합 배전계획도 추진된다. 하반기에는 분산 전력망 기술 로드맵이 발표될 예정이다.
- 8월 발전용 천연가스 요금은 전월대비 1.1% 하락했다. 연중 4월을 제외하면 꾸준한 하락세이며 2021년 이후 최저 수준을 갱신하는 중이다. SMP는 여름철 성수기지만 LNG 연료비단가 약세와 태양광 기여도 상승으로 제한된 변동을 나타내고 있고 7월에 이어 8월에도 비슷한 추세가 기대된다. 성수기 낮은 SMP는 한국전력과 발전사의 유불리 여부를 가늠하는 기준이 된다.
- 도시가스 민수용 공급비는 별다른 소식이 없다. 2024년에는 8월 요금 조정 공시가 7월 5일에 있었으나 올해는 공급비 인상 발표가 늦어지고 있으며 동결 가능성도 존재한다. 원료비도 이전에는 소폭이나마 인상되었지만 올해는 동결이 예상된다. 다만 산업용 원료비가 꾸준히 하락하면서 민수용과 격차를 벌리고 있는 점에서 미수금 원금 회수 기초는 지속될 것으로 보인다.
- 종목별로 보면 한국전력은 전주대비 1.6% 상승했다. 배전 계획에 더해 향후 12차 송변전 계획까지 감안할 때 정책 상 투자비 증가는 가속화될 여지가 있다. 물론 진행 상황은 볼 필요가 있겠지만 별도 Capex 증가와 차입금 감소는 상충되는 이슈다. 한국가스공사는 전주대비 3.8% 하락했다. 관세 협상 과정에서 알래스카 LNG는 부각되지 않은 상황이나 종료된 이슈는 아닐 수 있다. 미국산 LNG 도입은 터미널 FID 완료 이후 시기를 고려하면 2020년대 후반에 실물 인도가 가능할 것으로 예상된다.

관심종목

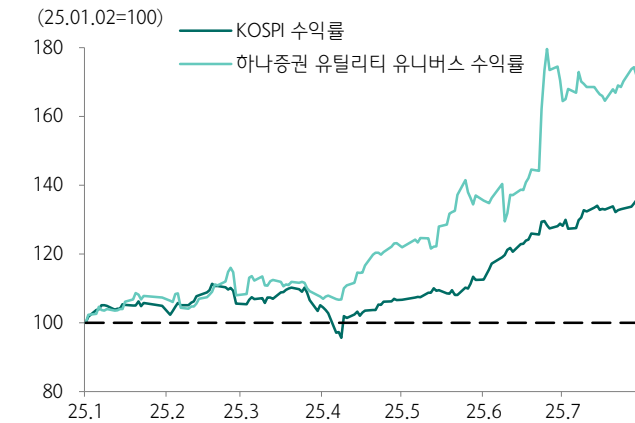
- 지역난방공사: 7월에 이어 8월에도 발전 원가는 안정적 추세 유지

주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(7/31)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	3,245.44	1.7	1.7	2.0	4.1	4,315	30,127	(39,967)
한국전력	38,550	1.6	5.6	3.5	7.4	599	720	(1,408)
한국가스공사	42,950	(3.8)	(3.7)	(6.0)	(1.9)	(188)	(11)	200
SK가스	264,500	(3.1)	(7.5)	(7.7)	(7.2)	(3)	3	0
E1	82,500	(5.1)	(11.6)	(15.0)	(6.3)	(3)	4	(3)
SK이터닉스	24,200	(1.6)	8.8	6.8	(2.6)	192	(47)	(153)
SGC에너지	24,500	(5.0)	(6.8)	(6.3)	(4.9)	(1)	0	(1)
지역난방공사	86,500	(1.7)	(6.1)	(4.4)	6.7	(19)	9	9
한전기술	92,300	7.6	3.1	0.7	(1.1)	370	(269)	(103)
한전KPS	52,200	1.4	(0.6)	(6.3)	(7.8)	19	(54)	21

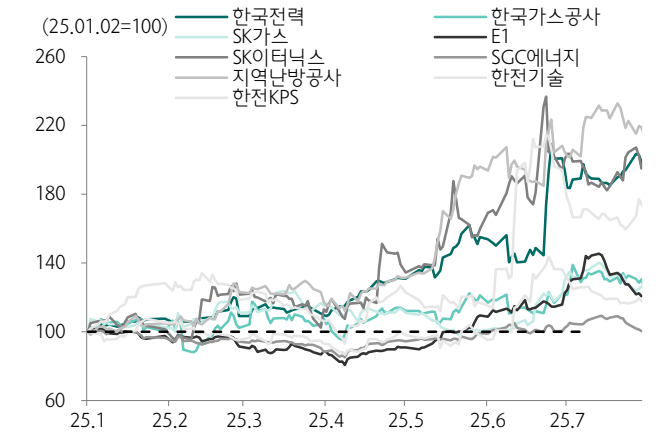
섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률



자료: Quantivise, 하나증권

커버리지 종목 절대수익률



자료: Quantivise, 하나증권

주요 뉴스

#1. 도시가스공급비용 서울 4.2% 인상 이어 인천 동결...경기도는 - <https://shorturl.at/R4kTT>

- 도시가스공급비용 조정 시기에 공급비용이 동결되는 첫 사례
- 인천광역시에 따르면 고물가와 경기 침체 등 시민 부담 덜기 위해 도시가스 소매공급비용 동결 결정
- 인천 시민은 가구당 월평균 4.5원(90㎡ 기준) 절감 효과와 영업용 등 타 용도의 연료비 부담도 줄어든 것

2. HVDC 변압기 개발과제 우수기업에 서해안에너지고속도로 우선 설치권 준다 - <https://shorturl.at/L9GXA>

- HVDC용 특수용 변압기 기술 복수형 R&D 과제로 확보 예정, 연구과제 통해 선정된 기업에 서해안 사업 우선 설치 권한 부여
- 전압형 HVDC 변환용 특수 변압기와 밸브제어기, DC케이블 등 국내 없는 525kV급 변환용 특수 변압기 기술 국산화하기 위함
- 빠른 시일 내에 2GW/525kV급 변압기 생산할 수 있는 국내 기업 육성하기 위해 복수형 R&D 형태로 과제를 추진

3. 마곡열병합, 우호지분 50% 확보여부 관심 - <https://shorturl.at/vuGDy>

- 서울에너지공사는 SH공사가 50%이상의 지분을 확보하지 못할 경우를 대비해 별도 투자자를 끌어들이는 방안 검토
- 서울에너지공사는 국내 발전기업 5곳 모두 마곡열병합 SPC 참여에 긍정적
- 외부투자자 유치는 전기와 열 효율적 생산 및 공급이 아닌 이윤추구로 흐를 가능성이 높다는 노조의 입장

4. 대한전선, '오션씨엔아이' 인수...턴키 경쟁력 강화 - <https://shorturl.at/B0k83>

- 대한전선이 해저케이블 시공 역량 고도화를 통해 턴키(Turn-key) 경쟁력 강화를 제고
- 이에 따라 해저케이블의 설계부터 제조, 운송, 시공 및 엔지니어링, 유지보수에 이르는 전체 밸류체인 직접 수행이 가능
- 전 세계적 해저케이블 생산과 시공 역량 동시 보유 기업 극소수, 글로벌 시장 입지를 높이고 다양한 사업 기회 확보가 기대

5. 5년간 10조 규모 배전 일감 쏟아진다...한전, 첫 장기 배전계획 발표 - <https://shorturl.at/salNh>

- 한국전력이 분산에너지 적기 연계를 위해 5년간 총 10조 2천억원 규모의 배전망 투자계획 발표
- 재생에너지 공급 확대 및 지역 분산형 에너지 체계 구축, 2028년까지 배전망 증설 2조, 전기사용자망 증설 8조 2천억원 투자
- 배전망 연계 분산 자원 수용 가능 용량은 지난해 25.5GW에서 2028년 말까지 36.6GW, 전국 약 14GW(44%) 확대될 전망

6. 호남권 발전사업 않는 허수사업자 회수물량 170.7MW 배분 - <https://shorturl.at/glzMP>

- 총 170.7MW 규모의 74개 재생에너지 발전 사업자가 원하는 시점에 계통 접속이 가능
- 잔여용량(250.3MW) 8월 중으로 발전허가, 아직 망 이용계약을 체결하지 않는 사업자와 신규 희망자에 순차적으로 배분
- 추가적 잔여용량이 발생하는 경우 송전망 부족으로 배전계통에 접속 대기 중인 소규모 발전사업자에게도 배분 기회를 제공

7. 추자해상풍력 공모 조건에 흥행은 '글쎄' - <https://shorturl.at/Rm4XT>

- 최근 해상풍력 개발비용이 1MW당 80억원 내외로 상승한 점을 감안, 3GW규모로 추진될 경우 24조원 수준의 사업비가 소요
- 대표사 직전년도 자본총계가 총사업비 15%를 넘어야 한다는 조건, 자본총계 4조원 가까이를 확보해야 공모 참여 가능
- 전북도는 서남권해상풍력 확산단지1 고창 프로젝트에 자본총계 조건을 걸었으나 신청자가 없자 내용 삭제한 바 있음

8. 해상풍력에 눈돌린 발전자회사, 공공주도 시장 활짝 열리나 - <https://shorturl.at/nBnzQ>

- 한국남부발전은 최근 크레도오프쇼어가 신안에서 추진 중인 20조원 규모의 2GW 해상풍력 사업에 참여
- 한국수력원자력과 한국중부발전 역시 울산에서 추진 중인 A 부유식 해상풍력에 투자를 검토 중
- 공기업의 투자가 활성화되면 국산공급망이 육성되고 현금흐름이 활성화되는 등 긍정적 효과가 기대

9. 중국, 원유 대신 석탄·재생에너지로 전환 가속...에너지 패러다임 변화 - <https://shorturl.at/biMyB>

- 중국은 2025년 상반기에만 태양광 198GW, 풍력 46GW, 수력 3GW를 새로 설치
- 전체 발전설비 신규 용량 중 재생에너지가 93%, 초당 100장 태양광 패널이 설치된다는 분석까지 나올 정도로 속도가 가파름
- 중국 탈원유 흐름은 전기차 보급으로 뚜렷해지는 상황, IEA는 중국 석유제품 수요 증가폭 일일 8.1만 bpd으로 전망

10. 트럼프, 알래스카 석유개발 재시동...2300만 에이커 시추 전면 개방 - <https://shorturl.at/eBFut>

- 알래스카 내 석유·가스 개발을 제한했던 정책문서 3건을 공식 폐기한다고 발표
- 북부 천연가스 생산하여 남부 항만 수송 후 아시아 지역에 수출하는 중장기 전략 일환, 미국 우선 에너지 독립 전략의 연장선
- 북미 에너지 수출 허브 및 러시아·중동에 견제 축으로 작동할 수 있음, 국제 유가, LNG 수급 흐름, 탄소중립 등 파급효과 예상

섹터 / 종목별 수익률

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이												
	단위	7월 30일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,393.2	1,374.9	1,364.6	1,424.7	1,384.3	1,478.3	1.3	2.1	(2.2)	0.6	(5.8)
달러 인덱스	Pt	99.8	97.2	97.3	99.6	104.5	108.5	2.7	2.6	0.2	(4.5)	(8.0)
WTI	달러/배럴	70.3	65.4	65.1	60.1	75.3	71.9	7.5	8.0	16.9	(6.6)	(2.2)
Brent	달러/배럴	73.3	68.2	67.7	64.3	78.5	74.7	7.6	8.3	14.0	(6.6)	(1.9)
Dubai	달러/배럴	76.0	70.3	68.1	61.2	79.4	75.4	8.2	11.6	24.2	(4.2)	0.8
Bunker	달러/톤	414.3	399.2	418.3	413.3	483.5	460.1	3.8	(1.0)	0.2	(14.3)	(10.0)
천연가스(HH)	달러/MMBtu	3.0	3.1	3.7	3.4	2.1	3.6	(1.3)	(19.3)	(9.9)	41.8	(16.8)
아시아 LNG	달러/MMBtu	12.0	11.9	13.2	11.2	12.5	14.2	0.9	(8.7)	7.3	(3.5)	(15.4)
유연탄(호주)	달러/톤	115.1	109.9	106.5	97.5	139.3	125.3	4.7	8.0	18.0	(17.4)	(8.1)

자료: Thomson Reuters, 하나증권

주요 판매실적 추이

한국전력		2025년 5월	2024년 5월	YoY(%)	2025년 4월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	6,051	5,880	2.9	6,447	(6.1)	33,644	32,921	2.2
	일반용	9,498	9,294	2.2	10,055	(5.5)	56,006	54,229	3.3
	산업용	22,926	23,377	(1.9)	23,176	(1.1)	116,096	119,322	(2.7)
	기타	2,744	2,650	3.5	3,439	(20.2)	19,607	19,195	2.1
	합계	41,219	41,200	0.0	43,117	(4.4)	225,354	225,668	(0.1)
판매금액 (억원)	주택용	9,095	8,631	5.4	9,886	(8.0)	52,396	50,305	4.2
	일반용	16,032	15,175	5.6	16,032	(0.0)	94,438	91,752	2.9
	산업용	39,113	35,492	10.2	39,113	0.0	205,711	191,875	7.2
	기타	2,998	2,798	7.2	3,659	(18.1)	21,297	20,282	5.0
	합계	67,238	62,095	8.3	68,690	(2.1)	373,843	354,215	5.5
판매단가 (원/kWh)	주택용	150.3	146.8	2.4	153.3	(2.0)	155.7	152.8	1.9
	일반용	168.8	163.3	3.4	159.4	5.9	168.6	169.2	(0.3)
	산업용	170.6	151.8	12.4	168.8	1.1	177.2	160.8	10.2
	기타	109.3	105.6	3.5	106.4	2.7	108.6	105.7	2.8
	평균	163.1	150.7	8.2	159.3	2.4	165.9	157.0	5.7

한국가스공사		2025년 6월	2024년 06월	YoY(%)	2025년 5월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	938	967	(3.0)	1,130	(17.0)	10,899	10,580	3.6
	발전	1,063	1,318	(19.3)	1,263	(15.8)	7,996	7,714	8.4
	합계	2,001	2,278	(12.2)	2,393	(16.4)	18,895	18,294	(4.1)

지역난방공사		2025년 6월	2024년 06월	YoY(%)	2025년 5월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	506	496	2.0	646	(21.7)	9,212	8,551	7.7
	냉수	31	35	(11.4)	23	34.8	105	116	(9.5)
	전기	802	675	18.8	620	29.4	7,699	5,949	29.4

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)								
		7월 24일(목)	7월 25일(금)	7월 26일(토)	7월 27일(일)	7월 28일(월)	7월 29일(화)	7월 30일(수)
SMP(원/kWh)	최대	136.91	134.25	138.60	145.68	133.21	147.25	133.95
	최소	82.17	83.18	92.56	88.49	81.17	91.07	109.28
	가중평균	115.21	116.49	120.90	118.18	117.82	121.08	124.73
수요예측(MW)	최대	85,684	84,780	75,484	76,192	86,732	87,000	87,167
	최소	58,304	57,036	56,802	54,384	53,416	58,027	58,499
	가중평균	72,531	71,929	65,331	63,290	72,084	74,014	73,997

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이									
	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
7월 24일 19시(목)	155.28	106.1	91.4	90.3	1.2	85.7	5.7	14.7	16.1
7월 25일 19시(금)	155.28	105.6	90.5	88.7	2.1	84.8	5.7	15.1	16.6
7월 26일 20시(토)	155.28	100.6	82.8	77.5	6.9	75.5	7.3	17.7	21.4
7월 27일 20시(일)	155.28	100.9	82.7	76.4	8.2	76.2	6.5	18.2	22.0
7월 28일 19시(월)	155.28	103.7	91.0	82.6	10.1	86.7	4.3	12.8	14.0
7월 29일 19시(화)	155.28	104.0	91.0	84.5	7.6	87.0	4.0	13.0	14.3
7월 30일 18시(수)	155.31	104.7	87.8	84.8	3.6	87.2	0.6	16.9	19.2

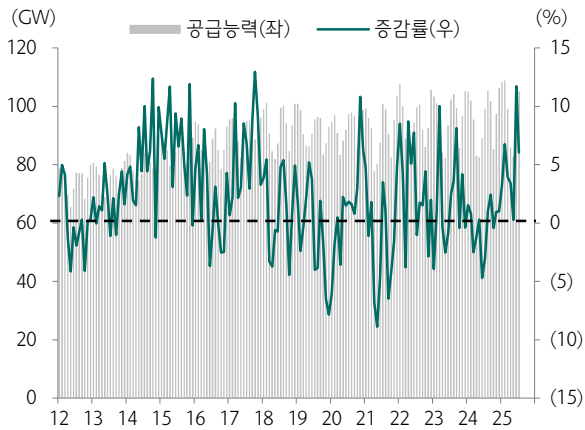
자료: 전력거래소, 하나증권

주간 기저발전 예방정비 계획 (7월 5주차)		
석탄	당진	
	보령	
	신보령	
	삼천포	
	여수	
	영흥	#1 : '24.1.1 - '26.1.1 / #2 : '24.1.1 - '26.1.1
	태안	#5 : '24.12.01 - '25.10.1
	신서천	
	하동	
	삼척그린	
	북평	
	고성	
	강릉안인	
	삼척화력	
국내탄	동해	#1 : 1.20 - 8.10
원자력	고리	#2 : '23.4.8 - '25.9.30 / #3 : '24.9.28 - '26.7.12
	신고리	
	한빛	#2 : 5.17 - 7.18 / #3 : 7.4 - 9.14 / #5 : 4.7 - 8.11
	한울	
	신한울	#2 : 4.20 - 9.10
	월성	#4 : 7.18 - 10.17
	신월성	#2 : 7.20 - 9.12
	새울	

자료: 전력거래소, 하나증권

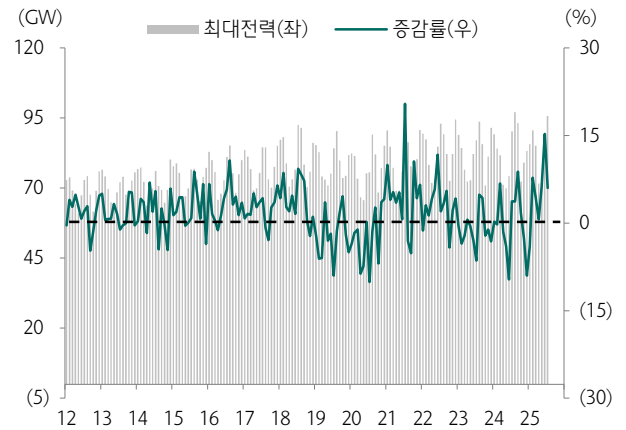
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (7월 31일 최대수요 기준 YoY +6.0%)



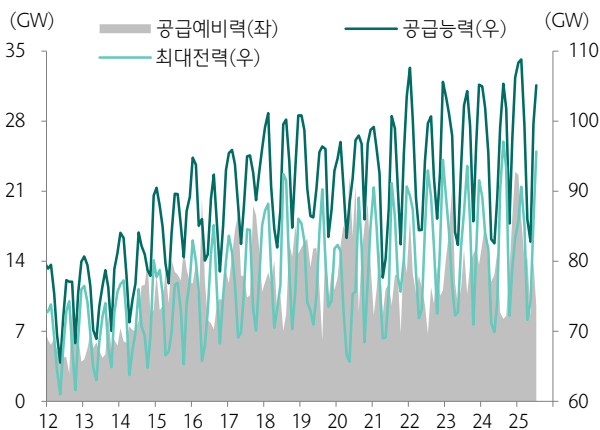
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (7월 31일 YoY 6.0%)



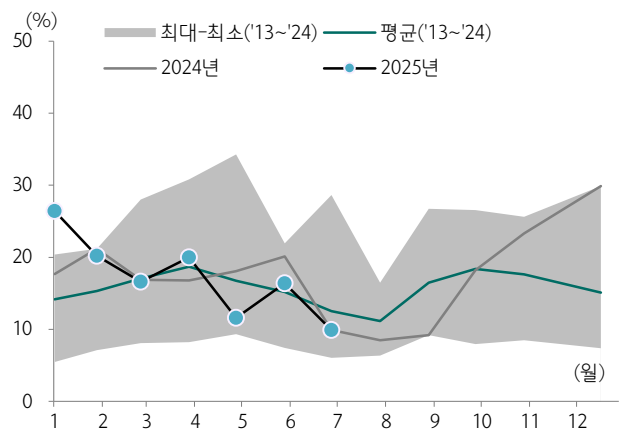
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (7월 31일 최대수요 기준 YoY +6.4%)



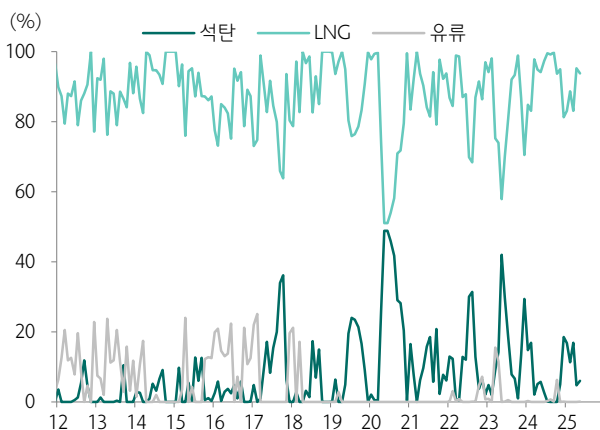
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (7월 31일 최대수요 기준 9.9%)



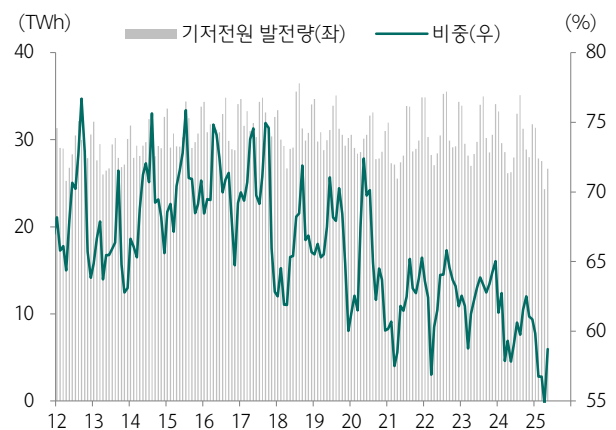
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (5월 기저전원비중 6.0%)



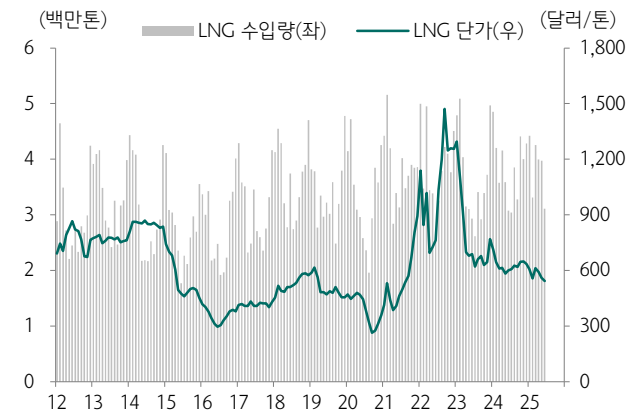
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (5월 58.7%)



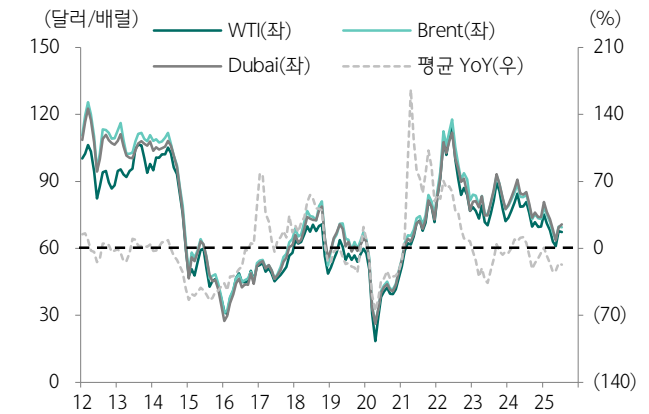
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (6월 YoY 1.2%/-9.5%)



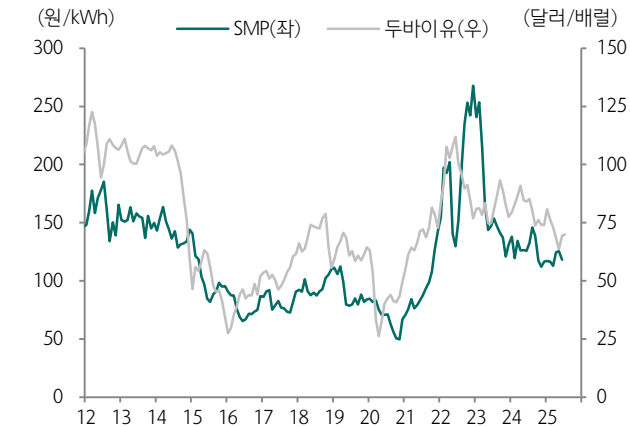
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (7월 3대 유종 평균 YoY -17.0%)



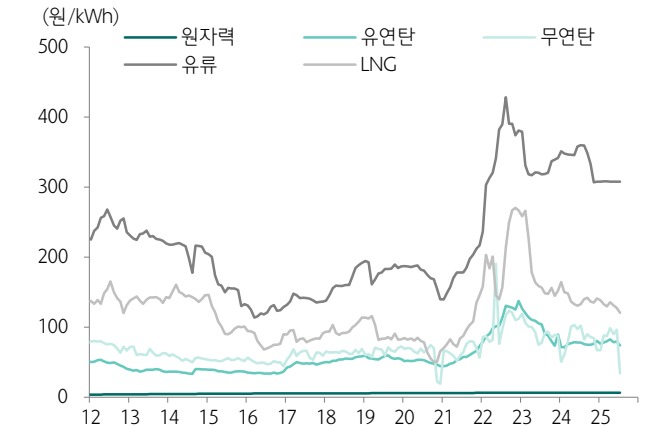
자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (6월 SMP YoY -6.3%)



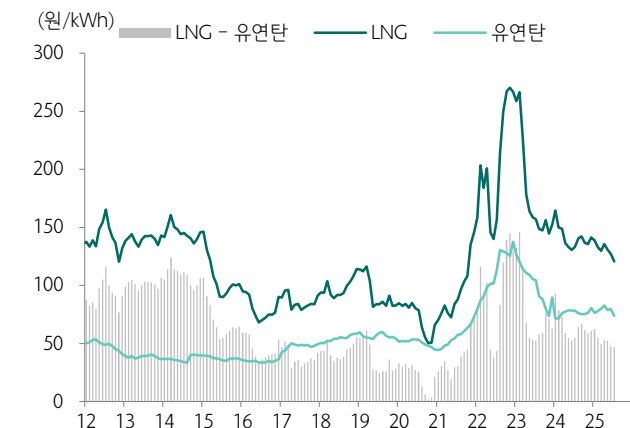
자료: EPSIS, Thomson Reuters, 하나증권

도표 10. 연료비단가 (7월 LNG YoY -9.2%)



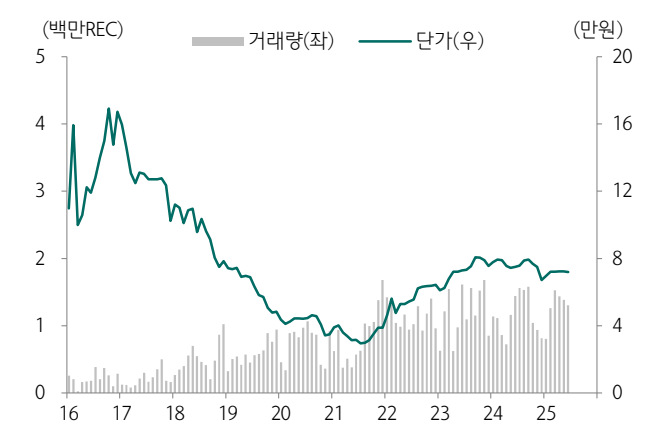
자료: EPSIS, 하나증권

도표 11. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (7월 46.87원/kWh)



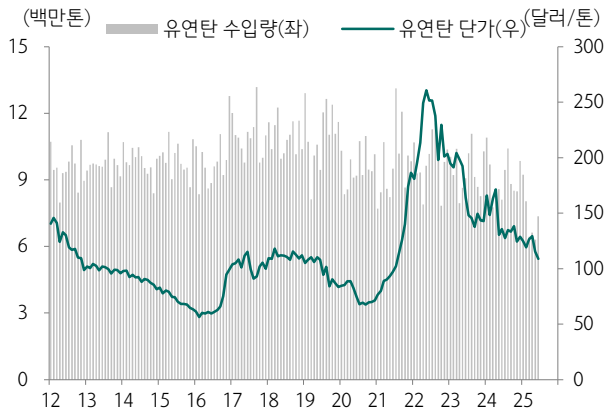
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. 현물시장 REC 거래량/단가 (6월 YoY -9.8%/-4.0%)



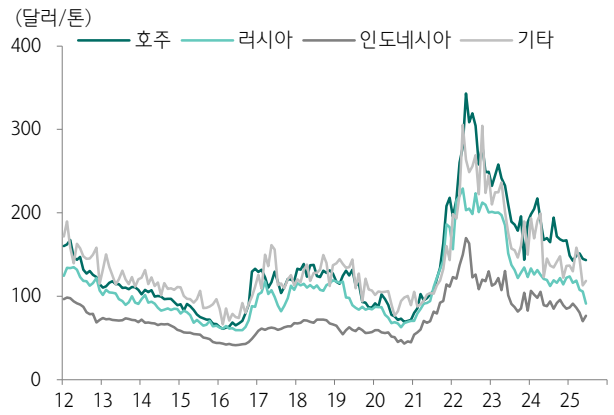
자료: 전력거래소, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (6월 YoY -9.3%/-19.6%)



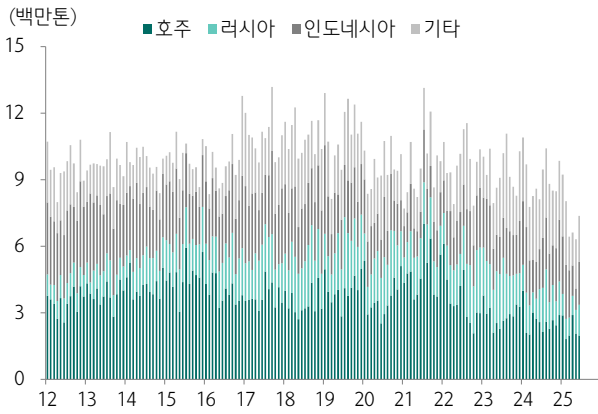
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (6월 호주 YoY -15.6%)



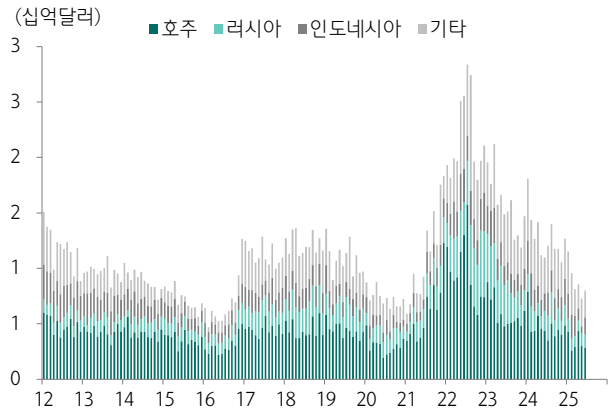
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (6월 호주 YoY -23.9%)



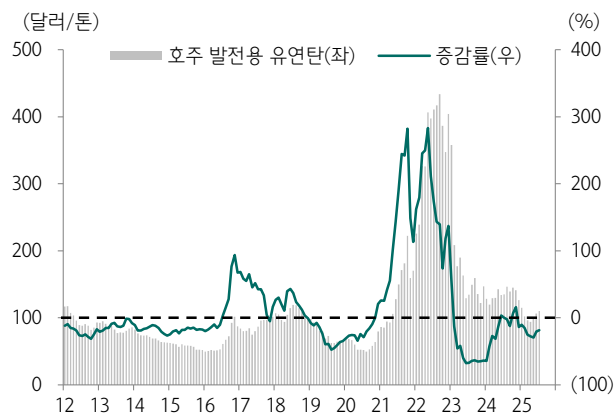
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (6월 호주 YoY -35.8%)



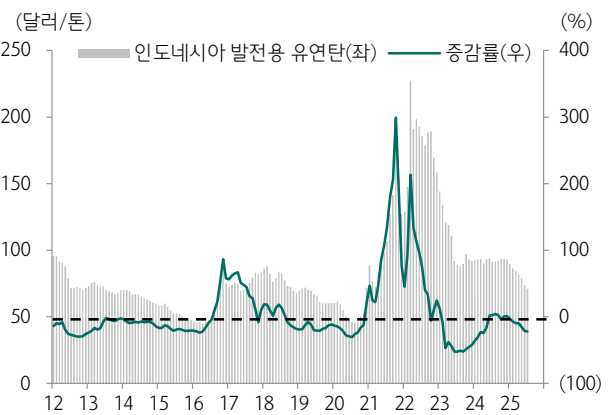
자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 호주 발전용 유연탄 (7월 YoY -18.4%)



자료: 산업부, 하나증권

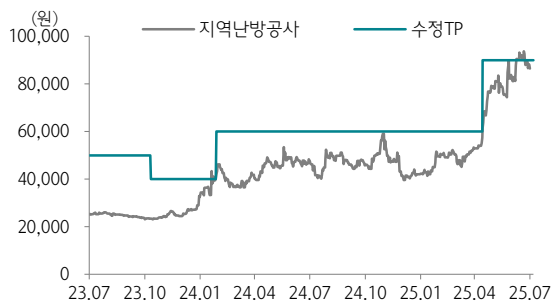
도표 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (7월 YoY -22.0%)



자료: KOMIS, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

지역난방공사



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.14	BUY	90,000		
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 8월 1일 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 2025년 8월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 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	95.91%	4.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 29일