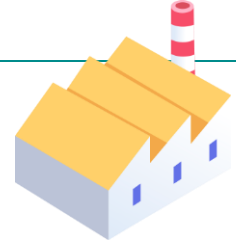


정부 부처 개편과 재생에너지 확대

유틸리티 Weekly | 2025.09.19



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 5.8% 하회했다. 17일 종가 기준 WTI는 64.4달러/배럴(WoW +0.6%), 미국 천연가스는 3.1달러/mmbtu(+1.7%), 아시아 LNG 현물은 11.5달러/mmbtu(+1.2%), 호주산 유연탄은 102.9달러/톤(+0.4%), 원/달러 환율은 1,380.7원(-0.6%)을 기록했다. 주요 원가 지표 상 특별한 추세 변화는 없었고 환율은 완만한 강세 흐름이 확인된다.
- 전력망특별법 및 고준위 방사성폐기물 시행령이 국무회의에서 의결되었다. 전자의 경우 345kV 기준 평균 13년 소요되던 건설기간을 9년까지 단축될 것으로 기대된다. 다만 단축한 공기가 9년 가량이라는 점에서 수급 상 근본적 시차는 불가피하다. 전력망 선제 투자가 필요하나 투자비를 요금으로 전가하거나 한국전력 자본으로 흡수해야 한다는 점에서 현실화는 쉽지 않다.
- 가스공사의 발전용 천연가스 시장 점유율 방어가 현실화되고 있다. 중부발전에서 직도입으로 비용 절감 효과를 증명한 이후 다수 발전자회사들이 직도입 확대를 검토했지만 가스공사 개별요금제가 가격 매력에 높았기 때문으로 보인다. 중부발전도 이번에 인천 복합 및 연료전지 개별요금제 계약을 체결한 점에서 개별요금제의 가격경쟁력이 증명되는 모습이다.
- 매년 10월 국정감사가 진행된다. 기후에너지환경부 설립 등 정부 부처 개편에 따라 주관 부서가 달라질 가능성이 있다. 주요 관전 포인트는 전력 장기 Mix와 중대재해 관련 대책이다. 국정과제 관리계획에 따라 재생에너지 중심 확대가 예상된다. 기존 산업부가 주도하던 원전을 포함하여 장기 Mix에 대한 기후에너지환경부의 새로운 시각을 확인 가능할 전망이다. 중대재해 반복 발생 시 영업정지 요청 업종에 전기가 새롭게 포함된다. 요청 요건은 '동시 2명 이상 사망'에서 '연간 다수 사망'으로 변경된다. 송배전 및 정비 관련 사고가 꾸준히 확인되고 있기 때문에 적용 대상 및 범위 설정에 관심을 가질 필요가 있다.
- 종목별로 보면 한국전력은 전주대비 2.8% 하락했다. 22일 연료비 조정단가가 발표된다. 요금 인상 기대감이 반영된 국면에서 발표되는 조정단가 동결은 주가에 부정적으로 작용했던 사례가 다수 확인된다. 단기 조정 시 매수 접근이 유효한 국면이다. 한전KPS는 전주대비 4.1% 하락했다. 발전정비산업 경쟁도입 1단계 개방 이후 위험의 외주화가 이슈로 부각되었다. 2단계는 비정규직-정규직화 이슈로 중단된 상황이며 현재 수의계약 중심으로 운영되는 시장경쟁환경이 당분간 지속될 것으로 보인다.

관심종목

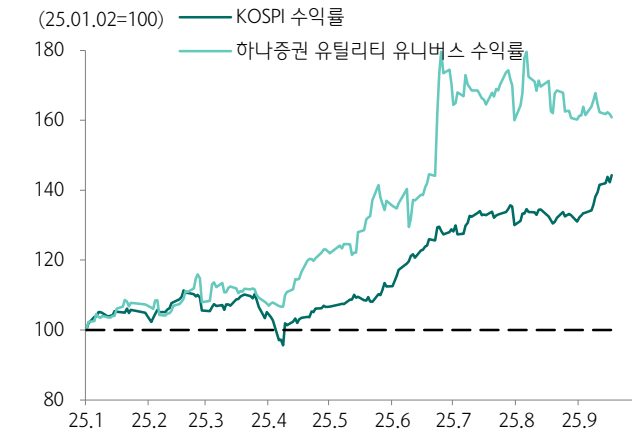
- 지역난방공사: 여름철 전력수요 증가 대비 비용 측면의 부담은 크지 않은 국면

주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(9/18)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	3,461.30	3.5	8.1	8.3	10.2	15,283	40,441	(56,089)
한국전력	36,500	(2.8)	(2.7)	(1.6)	(4.9)	(559)	163	398
한국가스공사	40,350	0.1	2.7	1.9	0.9	(24)	(37)	29
SK가스	241,500	(0.2)	(1.4)	(1.2)	1.0	(11)	(13)	23
E1	79,900	2.6	6.4	6.1	6.8	23	(24)	3
SK이터닉스	23,650	(3.9)	15.9	15.1	9.0	24	66	(88)
SGC에너지	23,600	0.9	3.1	2.6	1.3	(2)	(3)	6
지역난방공사	87,600	7.9	8.8	12.5	13.6	(2)	2	1
한전기술	87,100	(4.5)	(6.7)	(7.1)	(13.2)	(217)	46	134
한전KPS	49,100	(4.1)	(4.8)	(3.2)	(6.5)	20	0	(21)

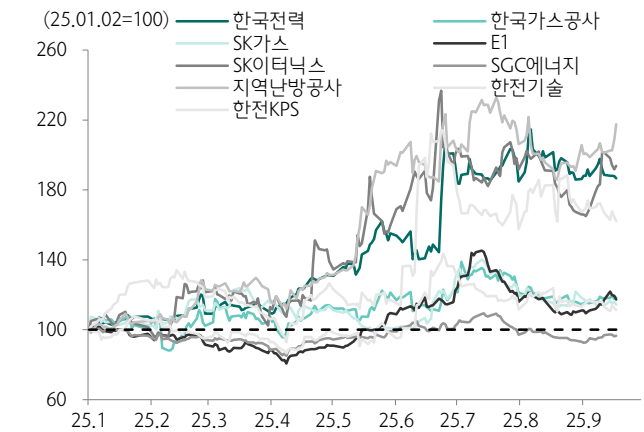
섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률



자료: Quantivise, 하나증권

커버리지 종목 절대수익률



자료: Quantivise, 하나증권

주요 뉴스

#1. 국정과제 관리계획 확정...에너지정책 재생E 방점 - <https://shorturl.at/jgQtZ>

- 주요 산업거점과 재생에너지 연결하는 한반도 첨단 전력망과 에너지고속도로 구축이 속도를 낼 것으로 관측
- 다양한 재생에너지원을 발굴해 2040년 석탄발전 전면 폐지와 맞물린 에너지 전환이 목표
- 2035년 국가 온실가스 감축 목표 달성을 위해 철강,석유화학 등 주력산업 온실가스 감축 전략과 수단을 전면 개편

2. 전력망 구축, 주민·지자체 지원 대폭 강화된다 - <https://shorturl.at/ycKhi>

- 주민지원 강화 방안에 토지주가 조기합의시 최대 75% 보상금 가산
- 기존 송전설비주변법에 따른 보상액은 전액 주민들에게 지급 및 추가로 50%를 편성
- 주민,토지주가 참여하는 10MW 미만 재생에너지 발전사업에 대해 계통접속 비용 최대 10억원 지급

3. 국내 최대 안마해상풍력 ‘국방부 협의·PF 종결’만 남았다 - <https://shorturl.at/XVKl3>

- 532MW 규모 안마해상풍력은 전남 안마도 인근 국내 최대 규모 해상풍력 사업
- 올해 정부 인허가와 PF가 마무리되면 내년부터 하부구조물, 터빈, 케이블, 변전소 등 제조를 시작
- 2027년 해상풍력 발전기 공사를 시작, 2028년 터빈 설치 및 전력계통 연계, 2029년부터 상업운전을 계획

4. 비싼 수소價에 조기 석탄 폐지까지...이중고 속 CHPS ‘입찰 스타트’ - <https://shorturl.at/9z8Wn>

- 올해 개설 물량은 연간 3000GWh, 지난해 물량(6500GWh)과 비교하면 절반을 밑도는 규모
- 문제는 석탄-올해 입찰 가능성이 높은 석탄발전기 중 상당수는 2040년 이후 수명이 만료
- 공고문에 법,제도적 변경이 있을때 계약을 변경한다는 조항에 따라 유연하게 대처할 계획

5. 에너지 국감 어쩌나...혼란스러운 국회 - <https://shorturl.at/zYPKF>

- 최근 고위당정협의회에서 기후에너지환경부 설립 등을 담은 정부조직 개편안을 확정
- 에너지가 환경부로 편입 되면서 에너지 분야 감사 주체 위원회가 확정되지 않아 혼란
- 한수원과 웨스팅하우스, 알래스카 LNG 사업, 대양고래 등 깊이 있는 감사가 요구되는 탓

6. LNG 직도입 주춤...가스공사 개별요금제 선회 움직임 - <https://shorturl.at/VDOCK>

- 2020년 도입한 개별요금제 도입 움직임이 LNG 발전사들을 중심으로 확산
- 에너지 가격이 하락하면서 개별요금제가 가격경쟁력이 높아져 선회하는 움직임의 분위기
- 개별요금제 발전소 열량 단가(Gcal당)는 5만원 초중반, 직수입 발전소 단가(Gcal당)는 5만원 후반에서 6만원 중후반으로 형성

7. 배출권 유상할당 50% 상향...총량 미공개 속 찬반 격돌 - <https://shorturl.at/NxZc6>

- 제4차 배출권거래제 기본계획에 따라 유상할당 비율 2030년까지 50% 상향, 발전 외 부문 15%로 확대
- 환경단체는 총량 산정의 선형 감축 전환을 환영하지만 유상할당 확대 폭은 여전히 부족하다고 지적
- 반면 산업계는 유상할당 확대가 전기요금 인상과 간접비용 증가로 이어져 기업 부담을 크게 높일 것이란 우려를 표명

8. 8월 LNG 수입량 전월 대비 19.7% 급증...수입선 다변화 본격화 - <https://shorturl.at/dF22e>

- 지난 8월 총 LNG 수입량은 462만톤, 수입금액은 26억 7천만 달러로 집계
- 아프리카 신흥 LNG 생산국인 모잠비크와 콩고가 처음으로 국내 LNG 시장에 진입
- 신규 공급국 등장 등 LNG 도입 시장 패러다임 전환은 에너지 안보와 가격 경쟁력 확보라는 한국의 전략

9. 국내 첫 알래스카 LNG 참여 나오나...포스코인터, 주관사와 전략적 파트너십 체결 - <https://shorturl.at/el88u>

- 파트너십에는 철강 공급, LNG 구매, 알래스카 LNG 프로젝트에 대한 투자가 포함
- 20년간 연 100만톤의 물량을 수입, 길이 1340km의 가스관 건설에서 배관 공급을 맡음
- 이번 체결한 예비계약은 상호 구속력이 없는 형태, 타당성과 수익성 검증이 추가로 진행 되고 최종 결정할 예정

10. 중대재해 영업정지 대상 전기업도 포함...사고 반복 기업 영업의 5% 과징금 - <https://shorturl.at/OPQtJ>

- 중대재해 반복 발생 시 영업정지 요청 업종이 기존 건설업에서 전기, 정보통신, 소방시설, 건설업으로 확대
- 요건 또한 동시 2명 이상 사망에서 연간 다수 사망으로, 연간 3명 이상 사고 발생 시 영업이익 5% 이내 과징금 부과
- 사고 비중이 높은 노동자도 집중 지원, 외국인 사망사고 발생 시 고용제한 기간을 1년에서 3년으로 강화

섹터 / 종목별 수익률

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이												
	단위	9월 17일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,380.7	1,389.3	1,389.0	1,376.1	1,319.8	1,478.3	(0.6)	(0.6)	0.3	4.6	(6.6)
달러 인덱스	Pt	97.0	97.8	97.9	98.9	100.9	108.5	(0.8)	(0.9)	(1.9)	(3.9)	(10.6)
WTI	달러/배럴	64.4	64.0	63.8	75.9	72.2	72.4	0.6	1.0	(15.1)	(10.7)	(11.1)
Brent	달러/배럴	68.5	67.5	65.8	76.8	73.5	74.7	1.5	4.1	(10.7)	(6.7)	(8.3)
Dubai	달러/배럴	70.7	70.8	67.6	76.2	74.8	75.4	(0.1)	4.5	(7.2)	(5.5)	(6.3)
Bunker	달러/톤	400.7	398.9	388.9	486.9	435.3	460.1	0.4	3.0	(17.7)	(7.9)	(12.9)
천연가스(HH)	달러/MMBtu	3.1	3.0	2.9	4.0	2.3	3.6	1.7	5.5	(22.8)	33.3	(15.2)
아시아 LNG	달러/MMBtu	11.5	11.3	11.0	13.9	13.3	14.2	1.2	4.8	(17.3)	(13.7)	(19.4)
유연탄(호주)	달러/톤	102.9	102.5	110.9	106.7	139.7	125.3	0.4	(7.2)	(3.6)	(26.3)	(17.8)

자료: Thomson Reuters, 하나증권

주요 판매실적 추이

한국전력		2025년 7월	2024년 7월	YoY(%)	2025년 6월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	8,304	7,485	10.9	6,454	28.7	48,402	46,640	3.8
	일반용	12,714	11,962	6.3	10,585	20.1	79,305	76,557	3.6
	산업용	24,682	24,728	(0.2)	23,155	6.6	163,934	167,455	(2.1)
	기타	3,124	2,921	6.9	2,812	11.1	25,543	24,927	2.5
	합계	48,824	47,096	3.7	43,006	13.5	317,184	315,579	0.5
판매금액 (억원)	주택용	13,508	11,508	17.4	9,964	35.6	75,867	71,279	6.4
	일반용	23,790	22,479	5.8	18,717	27.1	136,945	132,544	3.3
	산업용	47,916	43,939	9.1	43,874	9.2	297,502	276,118	7.7
	기타	3,616	3,301	9.5	3,213	12.5	28,126	26,673	5.4
	합계	88,830	81,227	9.4	75,768	17.2	538,440	506,614	6.3
판매단가 (원/kWh)	주택용	162.7	153.7	5.8	154.4	5.4	156.7	152.8	2.6
	일반용	187.1	187.9	(0.4)	176.8	5.8	172.7	173.1	(0.3)
	산업용	194.1	177.7	9.3	189.5	2.5	181.5	164.9	10.1
	기타	115.8	113.0	2.4	114.3	1.3	110.1	107.0	2.9
	평균	181.9	172.5	5.5	176.2	3.3	169.8	160.5	5.7

한국가스공사		2025년 8월	2024년 8월	YoY(%)	2025년 7월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	891	918	(2.9)	938	(5.0)	12,728	12,466	2.1
	발전	1,395	1,643	(15.1)	1,316	6.0	10,707	10,828	(1.1)
	합계	2,286	2,561	(10.7)	2,254	1.4	23,435	23,294	0.6

지역난방공사		2025년 7월	2024년 7월	YoY(%)	2025년 6월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	534	528	1.1	506	5.5	9,746	9,079	7.3
	냉수	46	44	4.5	31	48.4	151	160	(5.6)
	전기	1,211	797	51.9	802	51.0	8,901	6,746	31.9

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		9월 11일(목)	9월 12일(금)	9월 13일(토)	9월 14일(일)	9월 15일(월)	9월 16일(화)	9월 17일(수)
SMP(원/kWh)	최대	134.89	154.68	163.42	101.15	134.59	140.94	163.83
	최소	74.19	74.49	71.63	70.76	71.32	73.71	74.92
	가중평균	116.35	120.49	111.74	89.73	116.99	120.50	120.40
수요예측(MW)	최대	74,630	78,659	66,162	66,940	76,811	79,853	78,086
	최소	54,631	54,395	53,233	50,721	49,133	54,575	54,589
	가중평균	64,530	67,801	61,138	57,293	64,249	68,664	67,825

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
9월 11일 18시(목)	155.68	102.0	81.2	89.0	(8.7)	74.6	6.6	20.7	25.5
9월 12일 17시(금)	155.68	100.1	80.3	85.7	(6.3)	78.7	1.6	19.8	24.7
9월 13일 19시(토)	155.68	97.2	70.1	76.5	(8.3)	66.2	3.9	27.1	38.6
9월 14일 20시(일)	155.68	95.8	69.7	72.8	(4.3)	66.9	2.8	26.1	37.4
9월 15일 17시(월)	155.68	98.1	82.3	68.4	20.3	76.8	5.5	15.8	19.2
9월 16일 19시(화)	155.68	97.6	84.0	68.3	23.0	79.9	4.2	13.6	16.1
9월 17일 15시(수)	155.70	97.6	84.4	74.3	13.6	78.1	6.3	13.3	15.7

자료: 전력거래소, 하나증권

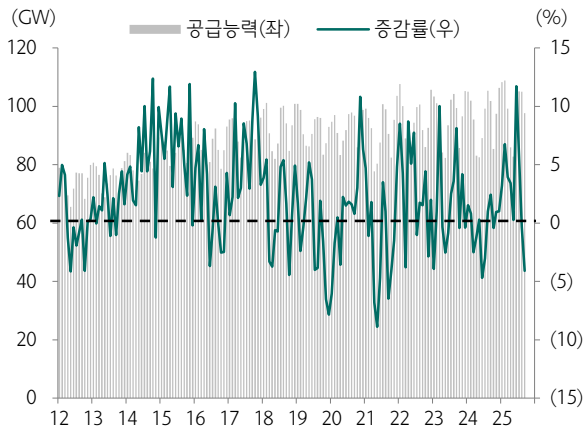
주간 기저발전 예방정비 계획 (9월 3주차)

석탄	당 진	#8 : 8.18 - 12.23
	보 령	#6 : 9.7 - 9.15 / #8 : 9.15 - 9.30
	신보령	
	삼천포	
	여 수	
	영 홍	#1 : '24.1.1 - '26.1.1 / #2 : '24.1.1 - '26.1.1 / #2 : 9.15 - '26.1.06
	태 안	#5 : '24.12.01 - '25.10.1 / #6 : 8.30 - 9.17 / #8 : 9.12 - 11.22
	신서천	
	하 동	
	삼척그린	
	북 평	
	고 성	
	강릉안인	
	삼척화력	
국내탄	동 해	#1 : 1.20 - 10.23
원자력	고 리	#2 : '23.4.8 - '25.9.30 / #3 : '24.9.28 - '26.7.12 / #4 : 8.6 - '26.7.12
	신고리	#1 : 8.27 - 10.15
	한 빛	#3 : 7.4 - 9.5 / #5 : 4.7 - 9.20
	한 울	
	신한울	#1 : 8.25 - 11.28
	월 성	#2 : 9.1 - 10.30 / #4 : 7.18 - 10.17
	신월성	
	새 울	#2 : 9.21 - 11.19

자료: 전력거래소, 하나증권

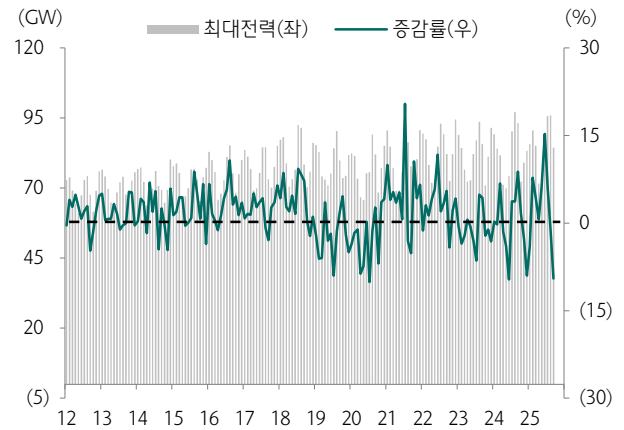
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (9월 17일 최대수요 기준 YoY -4.1%)



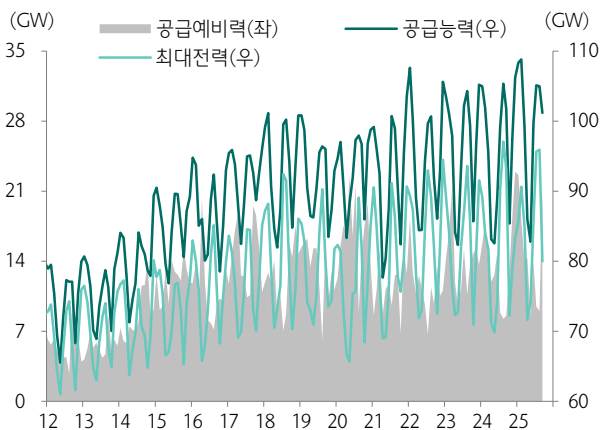
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (9월 17일 YoY -9.5%)



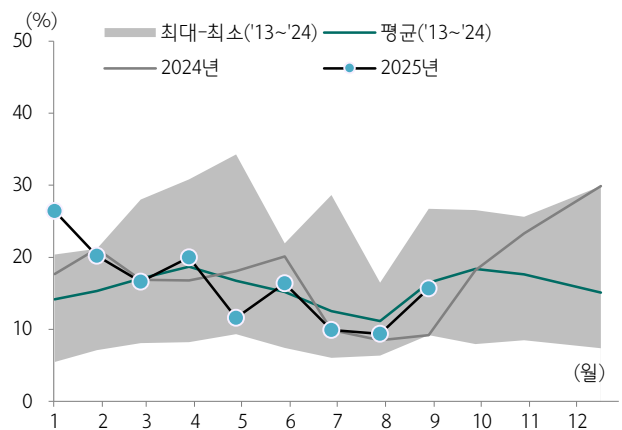
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (9월 17일 최대수요 기준 YoY 55.0%)



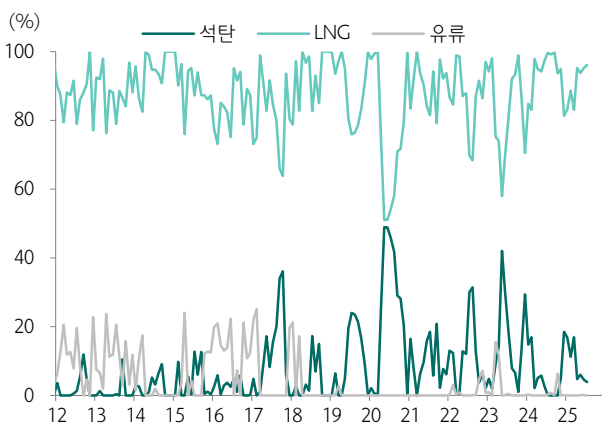
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (9월 17일 최대수요 기준 15.7%)



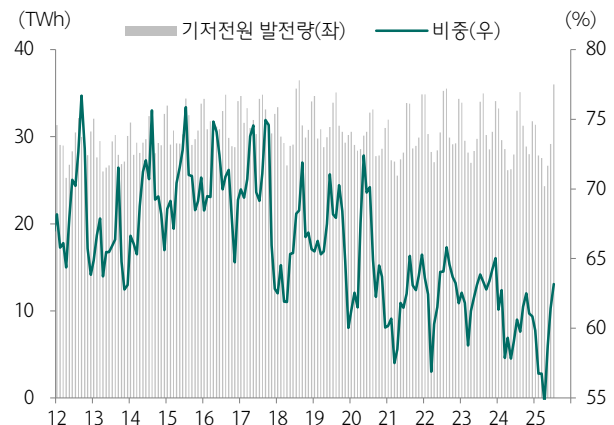
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (7월 기저전원비중 3.9%)



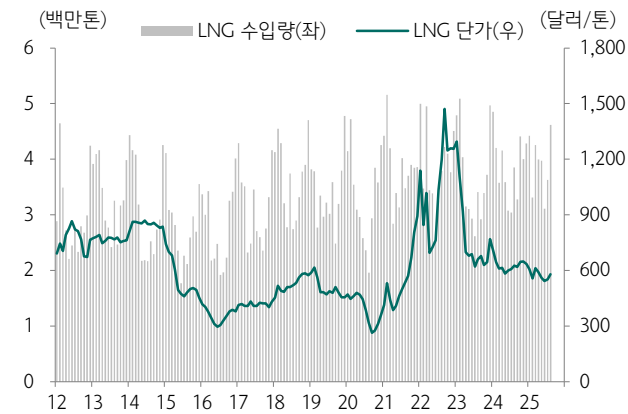
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (6월 63.2%)



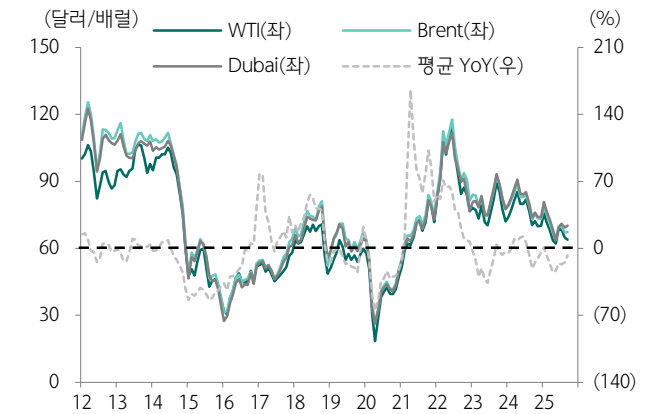
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (7월 YoY 19.8%/-7.6%)



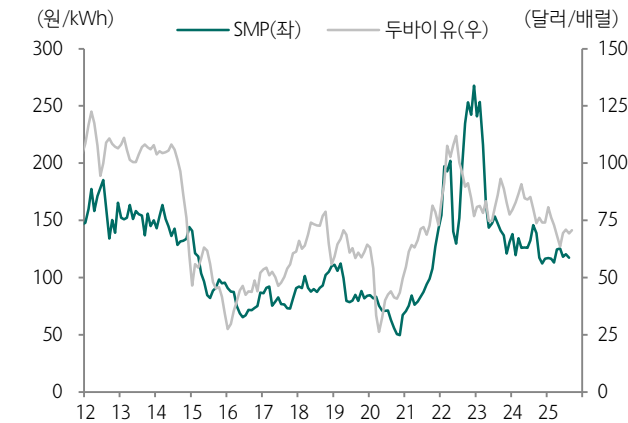
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (9월 3대 유종 평균 YoY -7.4%)



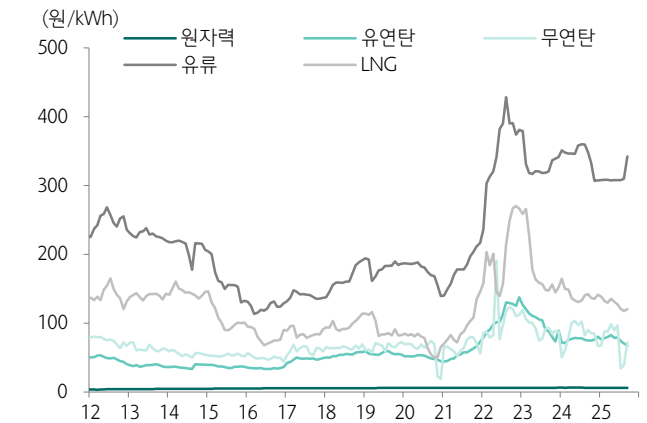
자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (8월 SMP YoY -19.5%)



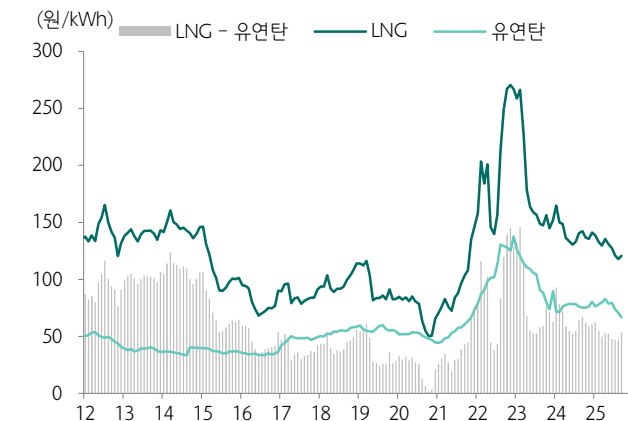
자료: EPIS, Thomson Reuters, 하나증권

도표 10. 연료비단가 (9월 LNG YoY -15.2%)



자료: EPIS, 하나증권

도표 11. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (9월 53.68원/kWh)



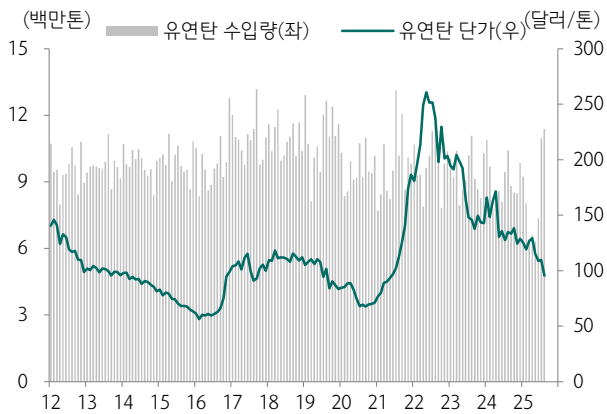
자료: EPIS, 하나증권

도표 12. 현물시장 REC 거래량/단가 (8월 YoY 14.1%/-8.7%)



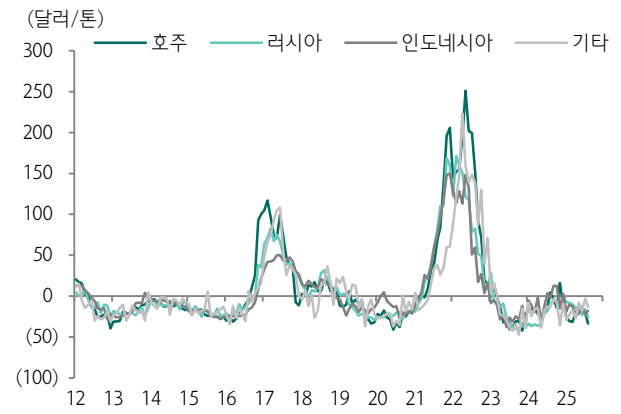
자료: 전력거래소, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (8월 YoY 9.3%/-29.1%)



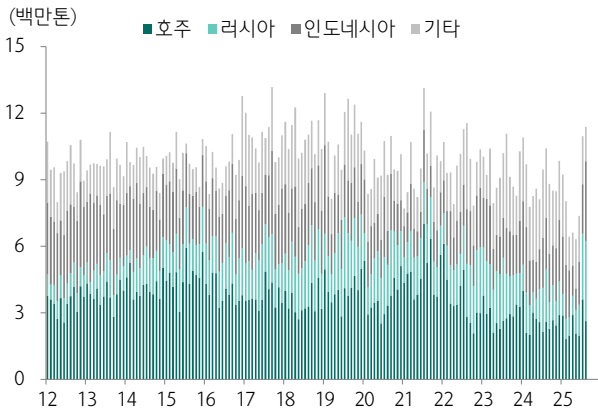
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (8월 호주 YoY -33.6%)



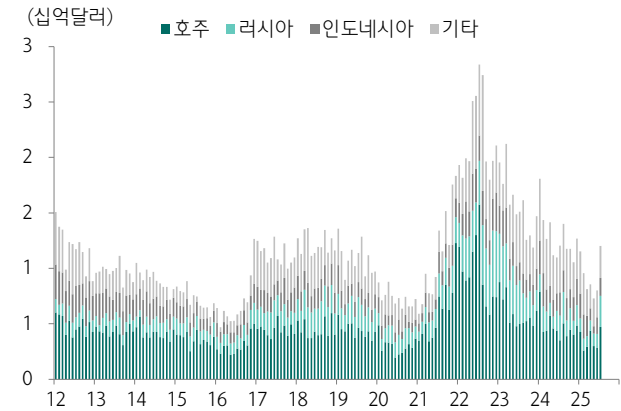
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (8월 호주 YoY 1.0%)



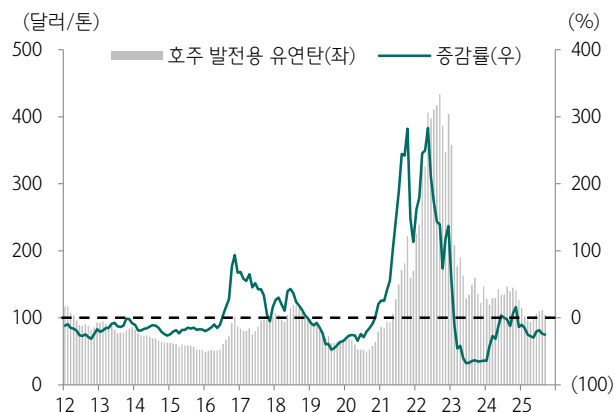
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (8월 호주 YoY -32.9%)



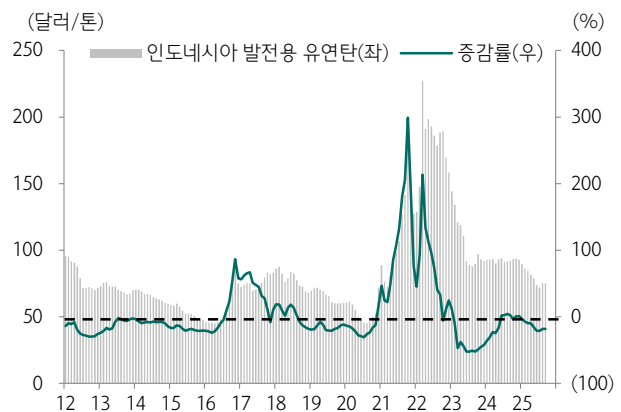
자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 호주 발전용 유연탄 (9월 YoY -25.1%)



자료: 산업부, 하나증권

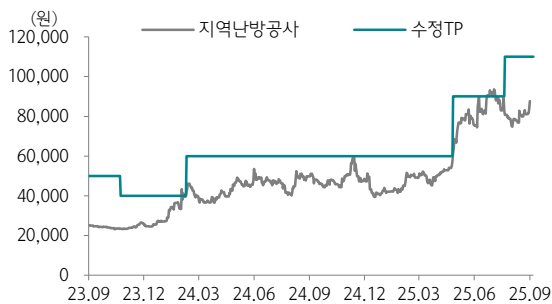
도표 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (9월 YoY -18.1%)



자료: KOMIS, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

지역난방공사



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.8	BUY	110,000		
25.5.14	BUY	90,000	-8.49%	4.11%
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 9월 19일 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 9월 19일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 16일