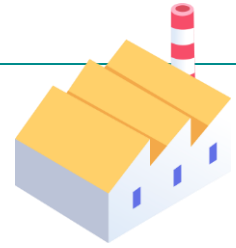


# 떡 먹기 전 김치국 마시는 상상



유틸리티 Weekly | 2025.10.17

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. 15일 종가 기준 WTI는 59.1달러/배럴(WoW -6.8%), 미국 천연가스는 3.0달러/mmbtu(-9.3%), 아시아 LNG 현물은 11.1달러/mmbtu(-0.5%), 호주산 유연탄은 105.9달러/톤(+1.1%), 원/달러 환율은 1,421.3원(+0.0%)을 기록했다. 환율 약세는 우려 요인이나 원/달러 환율 상승보다 국제유가 하락폭이 더 크다.
- 2025년 공공기관 경영평가편람 수정안이 의결되었다. 공공성 배점이 증가하고 주된 항목은 산업재해 예방 관련 지표다. 안전관리에 대한 정부의 시각이 반영된 것으로 보이며 인명 사고 발생 기업의 경우 경영평가 등급 하락 가능성이 높아졌다.
- 산업부 국정감사에서 제기된 질문이 기사화되고 헤드라인에 반응하면서 원전 관련 기대감이 오랜만에 부각되었다. 체코 원전 수주 과정에서의 미국 정부 개입, 사우디 원전 수출 관련 미국 정부 압력 행사 의혹이 제기되었고 미국과 동반 진출 가능성 상승으로 해석하는 모습이다. 구체적인 내용은 확인이 불가능하기 때문에 국감에서 제기된 의문을 사실로 받아들일 필요는 없다. 수출 노형이 APR1400와 AP1000 중 어느 것으로 선정될 것인지에 앞서 사우디아라비아 원전 수출이 진행되기 위한 전제조건인 123 협정조차 체결되지 않은 상황이기 때문에 한미 협업을 통한 사우디 진출은 두 단계 앞선 기대감으로 보인다.
- 미국향 가스터빈 수출이 현실화되었다. 국내 상업운전 이력이 있는 270MW 모델이 아니라 성능시험을 마친 380MW 모델로 수출이 이뤄진 점에서 수요자의 가장 중요한 선택 기준은 빠른 납기라는 사실이 증명되고 있다. 모든 가용 수단이 데이터센터향 전력수요 증가 대응 목적으로 활용되고 있어 향후 투자가 둔화되거나 전력인프라 확충이 확인되는 시점까지는 가격적 열위 등의 요인으로 수요 성장 기대감이 제한되었던 모든 전력생산 가능 수단에 대해 관심을 가질 필요가 있다.
- 종목별로 보면 한국전력은 전주대비 12.4% 상승했다. WTI가 배럴당 50달러 레벨로 하락했다. 주가 재평가가 충분히 이뤄질 수 있는 원가 환경이다. 원/달러 환율만 안정화된다면 실적 측면에서 유의미한 개선 추세가 2026년에도 이어질 여지가 있다. 한전기술은 전주대비 8.1% 상승했다. 개별 종목에 대한 실제 수혜 가능성 여부보다는 원자력이라는 테마에 따라 일괄적으로 주가가 움직이는 경향이 확인된다. 팀코리아의 중동 진출 가능성은 제한되지 않지만 사우디 원전의 경우 선결 조건이 많다.

### 관심종목

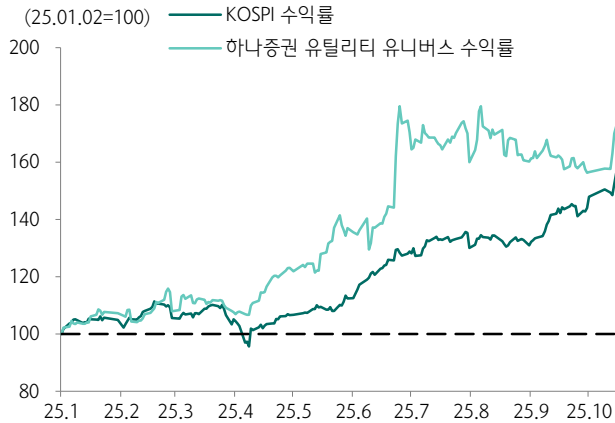
- 지역난방공사: 계절적 비수기지만 전기판매실적 개선 감안하면 3Q24처럼 영업이익 흑자 가능성 존재

### 주가동향

| 종목      | 주간 절대수익률(%) |       |       |       |       | 주간 수급동향(순매수대금, 억원) |        |          |
|---------|-------------|-------|-------|-------|-------|--------------------|--------|----------|
|         | 종가(10/16)   | 1W    | 2W    | 3W    | 4W    | 기관                 | 외국인    | 개인       |
| 코스피(Pt) | 3,748.37    | 3.8   | 5.6   | 8.0   | 8.3   | (1,766)            | 16,115 | (17,008) |
| 한국전력    | 40,200      | 12.4  | 13.2  | 11.7  | 10.1  | 80                 | 1,512  | (1,587)  |
| 한국가스공사  | 40,350      | 4.1   | 4.0   | 3.1   | 0.0   | (20)               | 166    | (144)    |
| SK가스    | 238,500     | 1.5   | (0.4) | 3.2   | (1.2) | 8                  | (8)    | 1        |
| E1      | 72,600      | (0.3) | (1.9) | (6.0) | (9.1) | (1)                | 5      | (1)      |
| SK이터닉스  | 24,450      | 4.0   | 9.9   | 1.2   | 3.4   | 6                  | 101    | (109)    |
| SGC에너지  | 23,150      | 0.7   | 0.2   | 0.4   | (1.9) | (1)                | (2)    | 3        |
| 지역난방공사  | 86,500      | 3.8   | 1.5   | (3.6) | (1.3) | (20)               | 17     | 3        |
| 한전기술    | 96,900      | 8.1   | 12.8  | 11.6  | 11.3  | (45)               | 433    | (380)    |
| 한전KPS   | 50,300      | 3.3   | 4.8   | 3.1   | 2.4   | (26)               | (26)   | 49       |

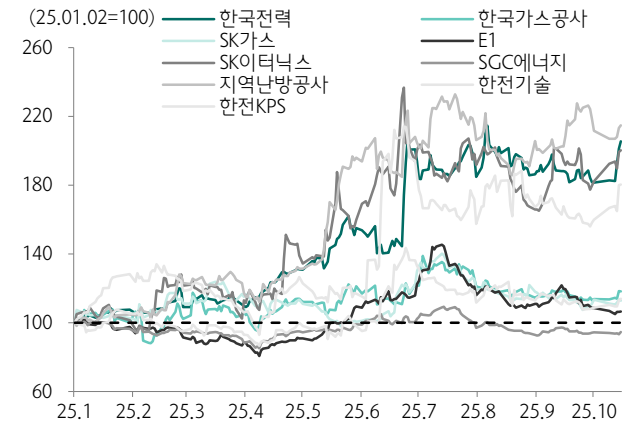
## 섹터 / 종목별 수익률

### 유틸리티 섹터 절대수익률



자료: Quantivise, 하나증권

### 커버리지 종목 절대수익률



자료: Quantivise, 하나증권

## 주요 뉴스

### #1. '안전'없이 '경평'없다...공공기관 평가 산재예방 배점 2.5점으로 5배 높아져 - <https://shorturl.at/V4cDg>

- 기재부 주재 제9차 공공기관운영위원회에서 2025년도 공공기관 경영평가편람 수정(안)을 심의 및 의결
- 수정된 편람은 공공성 배점을 16.5점에서 20.5점으로 늘렸으며 산업재해 예방과 관련된 지표
- 산재예방 배점은 기존 0.5점에서 2.5점으로 확대, 안전일터 조성(1.5점)과 AI 활용 등 혁신(1.5점) 가점 신설

### # 2. 미사용 전력량 용량 5년새 232배 급증 - <https://shorturl.at/Fppb8>

- 전력량 배분을 받고도 사업을 시작하지 않는 발전사업자들의 미사용 전력량 용량이 최근 5년간 급격히 증가
- 미사용 용량은 2021년 39.6MW에서 올해 9천209MW로 5년 새 232배 증가
- 업계에서는 인허가 지연, 주민 수용성 문제, 자금 조달 어려움 등이 사업 지연의 주요 원인으로 지적

### # 3. 추석 연휴, 전력량 '알박기' 4.1GW 실사업자에 재배분 - <https://shorturl.at/MegTY>

- 기후에너지환경부는 전력량을 선점하고 발전하지 않는 허수사업자로 회수한 용량을 실제 사업자에게 재배분하는 작업에 착수
- 4.1GW(기가와트) 규모의 전력계통 용량을 추석 연휴를 포함한 3주간 접속 대기 중인 사업자에게 우선 배분
- 회수된 전력계통 용량은 호남권 약 2GW, 영남권 980MW, 강원권 696MW, 수도권 324MW, 충청권 78MW 순서

### # 4. 3년 연속 9월 늦더위...올해도 기록적인 고온·젖은 비 - <https://shorturl.at/4S4Ao>

- 최근 3년간 9월 평균기온이 역대 1~3위를 차지하며 기록적인 늦더위
- 올해 9월 전국 평균기온은 23.0℃로 평년보다 2.5℃ 높은 수치를 기록
- 북태평양고기압이 여전히 한반도를 덮으며 따뜻하고 습한 공기가 유입된 것이 원인으로 분석

**# 5. 재생에너지 계통 불안정, '대용량 고압 MMC ESS'로 푼다 - <https://shorturl.at/pQdVt>**

- 재생에너지 비중이 꾸준히 확대되며 전력망의 불안정성이 갈수록 심화
- 주파수가 흔들리고 전압이 출렁이는 상황은 계통 운영자들이 오래전부터 풀지 못한 고질적 난제
- 대용량 고압 모듈형(MMC) ESS 기술이 문제를 근본적으로 풀어낼 새로운 해법으로 주목

**# 6. 국회 산업위, 한전·한수원 外 에너지공기업 감사 대상서 제외 - <https://shorturl.at/ii6fw>**

- 기존 환경노동위원회가 기후에너지환경노동위원회로 확대 개편되면서 에너지 분야 감사 권한이 부여
- 산업위는 변화에 맞춰 19개 에너지 관련 기관을 감사 대상에서 제외하기로 결정
- 다만 한국전력공사와 한국수력원자력은 예외적으로 기존 감사를 진행, 원전 수출 관련 질의가 집중될 것으로 예상

**# 7. CHPS 뛰어난 발전사들 “막상 계산기 두드리면...” 복잡한 속내 - <https://shorturl.at/NcdmL>**

- 20년에 달하는 장기 사업을 추진하기에 정책 리스크가 워낙 높아 깊어지는 발전사들의 고심
- 앞서 마감된 입찰자 등록 결과 5개 발전공기업과 한화임팩트, 포스코인터, SK이노베이션 E&S 등 3개 민간 발전사가 참여
- 사업자는 4년간 수소발전 설비 구축, 15년간 상업운전 개시. 그 사이 사업환경 환율 헤징 리스크 등이 발전사들의 막판 고심

**# 8. 두산에너지빌리티, 美 빅테크기업에 380MW급 가스터빈 2기 공급 - <https://shorturl.at/O3KBL>**

- AI 시대에 따른 데이터센터 전력 수요 폭증으로 세계 각지에서 자체 전력 조달방안 구축이 첫 해외 수주의 배경
- 건설기간과 공급 안정성, 가동기간, 효율 측면에서 장점이 있는 가스터빈이 주목
- 두산에너지빌리티는 미국 가스터빈 서비스 전문회사인 DTS와 함께 유지보수를 포함한 자체 가스터빈 공급 사업 확대에 집중

**# 9. 러시아, 북극 LNG 수출 재개...미국 제재 시험대 올라 - <https://shorturl.at/Lb9se>**

- 러시아 북극지역 LNG 시설인 Arctic LNG 2가 6월 이후 선적을 완료하며 국제 무대에서 다시 주목
- 한국가스연맹에 따르면 이번 선적은 이전과 달리 해외 항구로 운송, 대부분이 중국 남부 Beihai 터미널에 도착
- 화물은 제한된 국제 노출 항구를 선택. 중국이 자국 가스 산업을 잠재적 제재로부터 보호하려는 의도가 담긴 것으로 분석

**# 10. 국제유가, 이스라엘-하마스 휴전 합의 영향으로 하락 - <https://shorturl.at/nVkEm>**

- 트럼프 미 대통령은 오는 14일까지 생존자 석방이 마무리될 것으로 보인다고 발언
- 블룸버그에 따르면 가격 영향이 제한적이었던 원인은 중국의 원유 비축 수요가 주요인 중 하나
- 로이터는 9일 발표된 미국의 이란 추가 제재가 유가 하락을 다소 제한할 것이라 전망

섹터 / 종목별 수익률

| 주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이 |          |         |         |         |         |         |         |       |        |        |        |        |
|-----------------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|
|                       | 단위       | 10월 15일 | 1W      | 1M      | 3M      | 1Y      | YTD     | 1W(%) | 1M(%)  | 3M(%)  | 1Y(%)  | YTD(%) |
| 원/달러 환율               | 원        | 1,421.3 | 1,421.5 | 1,393.0 | 1,387.3 | 1,364.8 | 1,478.3 | (0.0) | 2.0    | 2.5    | 4.1    | (3.9)  |
| 달러 인덱스                | Pt       | 98.6    | 98.8    | 97.6    | 98.3    | 103.2   | 108.5   | (0.2) | 1.1    | 0.3    | (4.4)  | (9.1)  |
| WTI                   | 달러/배럴    | 59.1    | 63.4    | 63.0    | 67.1    | 71.2    | 72.4    | (6.8) | (6.3)  | (12.0) | (17.0) | (18.4) |
| Brent                 | 달러/배럴    | 62.0    | 66.3    | 67.0    | 68.2    | 73.8    | 74.7    | (6.5) | (7.5)  | (9.1)  | (16.0) | (17.1) |
| Dubai                 | 달러/배럴    | 62.0    | 66.1    | 70.6    | 70.0    | 75.0    | 75.4    | (6.3) | (12.1) | (11.5) | (17.3) | (17.8) |
| Bunker                | 달러/톤     | 370.3   | 398.3   | 388.1   | 402.3   | 447.5   | 460.1   | (7.0) | (4.6)  | (7.9)  | (17.2) | (19.5) |
| 천연가스(HH)              | 달러/MMBtu | 3.0     | 3.3     | 3.0     | 3.6     | 2.5     | 3.6     | (9.3) | 2.7    | (14.9) | 21.7   | (16.5) |
| 아시아 LNG               | 달러/MMBtu | 11.1    | 11.1    | 11.4    | 12.4    | 13.6    | 14.2    | (0.5) | (2.6)  | (10.9) | (18.8) | (22.4) |
| 유연탄(호주)               | 달러/톤     | 105.9   | 104.8   | 100.7   | 110.0   | 146.1   | 125.3   | 1.1   | 5.1    | (3.8)  | (27.5) | (15.5) |

자료: Thomson Reuters, 하나증권

주요 판매실적 추이

| 한국전력            |     | 2025년 7월 | 2024년 7월 | YoY(%) | 2025년 6월 | MoM(%) | 2025년 YTD | 2024년 YTD | YoY(%) |
|-----------------|-----|----------|----------|--------|----------|--------|-----------|-----------|--------|
| 판매량<br>(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<br>(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<br>(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 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 8월 | 2024년 8월 | YoY(%) | 2025년 7월 | MoM(%) | 2025년 YTD | 2024년 YTD | YoY(%) |
|--------------------|----|----------|----------|--------|----------|--------|-----------|-----------|--------|
| 판매량<br>(Gcal, GWh) | 열  | 496      | 512      | (3.1)  | 534      | (7.1)  | 10,242    | 9,591     | 6.8    |
|                    | 냉수 | 47       | 50       | (6.0)  | 46       | 2.2    | 198       | 210       | (5.7)  |
|                    | 전기 | 1,420    | 939      | 51.2   | 1,211    | 17.3   | 10,321    | 7,685     | 34.3   |

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

## 일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

|            |      | 10월 9일(목) | 10월 10일(금) | 10월 11일(토) | 10월 12일(일) | 10월 13일(월) | 10월 14일(화) | 10월 15일(수) |
|------------|------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| SMP(원/kWh) | 최대   | 136.73    | 129.20     | 117.73     | 93.90      | 152.69     | 172.99     | 145.47     |
|            | 최소   | 6.64      | 68.26      | 0.00       | 67.69      | 68.11      | 73.96      | 83.73      |
|            | 가중평균 | 80.04     | 107.05     | 88.87      | 78.00      | 114.16     | 117.46     | 115.52     |
| 수요예측(MW)   | 최대   | 56,132    | 63,921     | 56,069     | 58,563     | 66,161     | 67,361     | 70,347     |
|            | 최소   | 38,629    | 45,683     | 39,350     | 41,771     | 44,488     | 50,217     | 51,831     |
|            | 가중평균 | 46,504    | 54,307     | 47,782     | 48,307     | 56,977     | 60,169     | 62,118     |

자료: 전력거래소, 하나증권

## 일별 전력수급실적 추이

|                | 설비용량<br>(GW) | 공급능력<br>(GW) | 최대전력(GW) |      |        | 전일수요예측<br>(GW) | 실제-예측<br>(GW) | 공급예비력<br>(GW) | 공급예비율<br>(%) |
|----------------|--------------|--------------|----------|------|--------|----------------|---------------|---------------|--------------|
|                |              |              | 금년       | 전년   | 증가율(%) |                |               |               |              |
| 10월 9일 19시(목)  | 155.9        | 90.7         | 61.2     | 71.3 | (14.2) | 56.1           | 5.0           | 29.5          | 48.3         |
| 10월 10일 19시(금) | 155.9        | 89.4         | 66.2     | 68.6 | (3.4)  | 63.9           | 2.3           | 23.2          | 35.0         |
| 10월 11일 19시(토) | 155.9        | 87.3         | 64.0     | 60.2 | 6.4    | 56.1           | 8.0           | 23.3          | 36.4         |
| 10월 12일 19시(일) | 155.9        | 86.2         | 62.7     | 59.7 | 5.0    | 58.6           | 4.1           | 23.5          | 37.5         |
| 10월 13일 17시(월) | 155.9        | 85.9         | 73.2     | 71.3 | 2.6    | 66.2           | 7.0           | 12.7          | 17.3         |
| 10월 14일 19시(화) | 155.9        | 87.1         | 72.7     | 72.3 | 0.5    | 67.4           | 5.3           | 14.4          | 19.8         |
| 10월 15일 17시(수) | 156.0        | 86.5         | 73.2     | 70.9 | 3.3    | 70.3           | 2.9           | 13.3          | 18.2         |

자료: 전력거래소, 하나증권

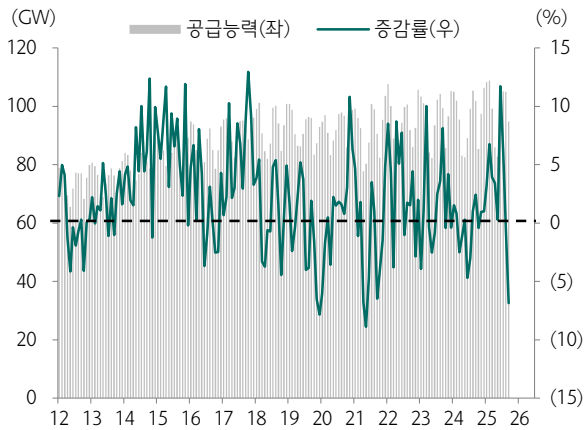
## 주간 기저발전 예방정비 계획 (10월 3주차)

|     |      |                                                                                                      |
|-----|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 석탄  | 당진   | #1 : 10.6 - 12.20 / #8 : 8.18 - 12.23                                                                |
|     | 보령   | #4 : 10.13 - 10.20 / #8 : 10.9 - 10.24                                                               |
|     | 신보령  | #2 : 9.28 - 10.16                                                                                    |
|     | 삼천포  |                                                                                                      |
|     | 여수   | #2 : 10.13 - 11.18                                                                                   |
|     | 영흥   | #1 : '24.1.1 - '26.1.1 / #2 : '24.1.1 - '26.1.1 / #5 : 10.10 - 10.15 / #6 : 9.15 - '26.1.6           |
|     | 태안   | #4 : 9.22 - 12.10 / #5 : '24.12.01 - '26.10.16 / #8 : 9.12 - 11.22                                   |
|     | 신서천  |                                                                                                      |
|     | 하동   | #2 : 10.10 - 10.15 / #3 : 10.13 - 11.8 / #5 : 10.10 - 10.18 / #6 : 10.13 - 10.20 / #7 : 9.28 - 10.18 |
|     | 삼척그린 | #1 : 10.11 - 11.28                                                                                   |
|     | 북평   |                                                                                                      |
|     | 고성   |                                                                                                      |
|     | 강릉안인 | #1 : 10.10 - 10.20                                                                                   |
|     | 삼척화력 |                                                                                                      |
| 국내탄 | 동해   | #1 : 1.20 - 10.23                                                                                    |
|     | 고리   | #2 : '23.4.8 - '26.2.10 / #3 : '24.9.28 - '26.7.12 / #4 : 8.6 - '26.7.12                             |
| 원자력 | 신고리  | #1 : 8.27 - 10.22                                                                                    |
|     | 한빛   |                                                                                                      |
|     | 한울   |                                                                                                      |
|     | 신한울  | #1 : 8.25 - 11.28                                                                                    |
|     | 월성   | #2 : 9.1 - 10.30 / #3 : 9.26 - 11.21 / #4 : 7.18 - 10.28                                             |
|     | 신월성  |                                                                                                      |
|     | 새울   | #2 : 9.29 - 12.01                                                                                    |

자료: 전력거래소, 하나증권

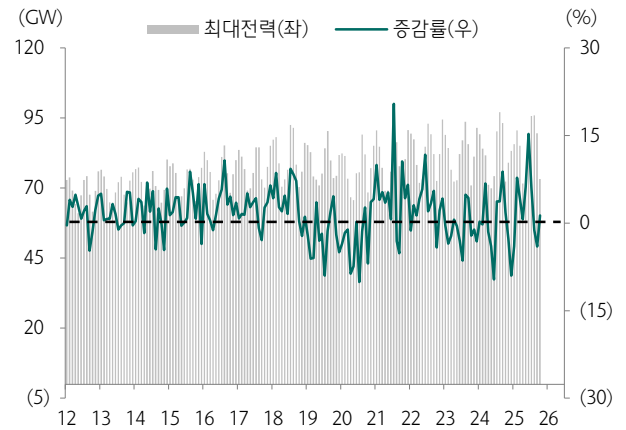
## 주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (10월 15일 최대수요 기준 YoY +1.3%)



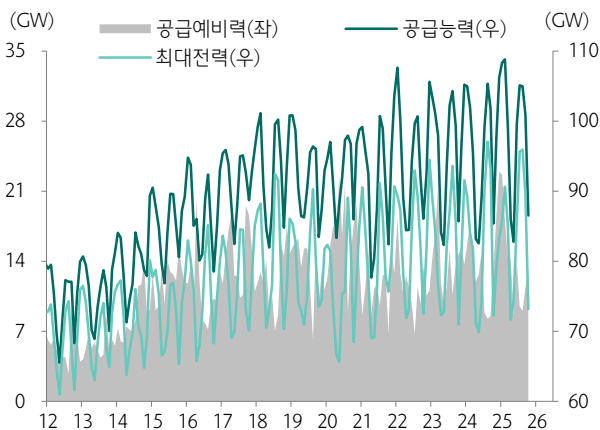
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (10월 15일 YoY +1.3%)



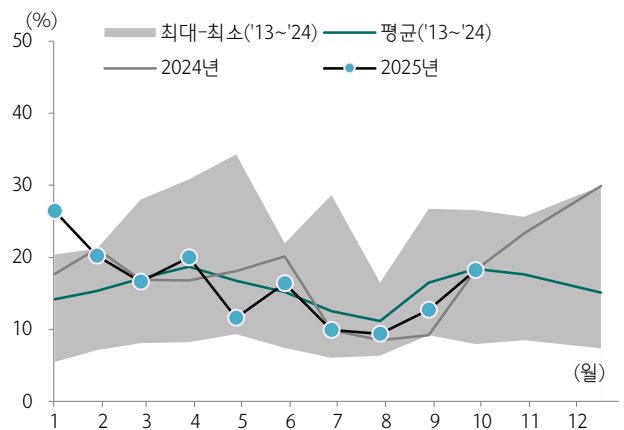
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (10월 15일 최대수요 기준 YoY +1.5%)



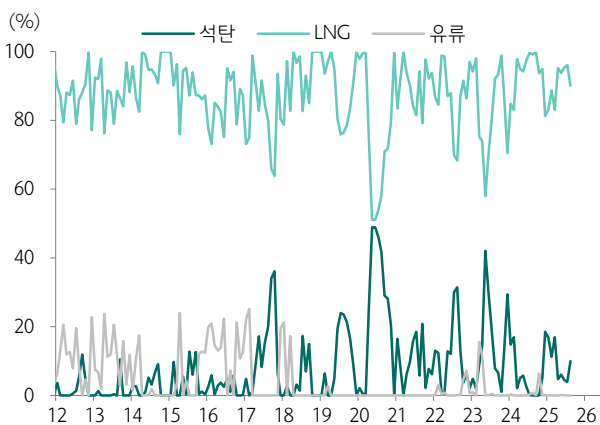
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (10월 15일 최대수요 기준 0.03%)



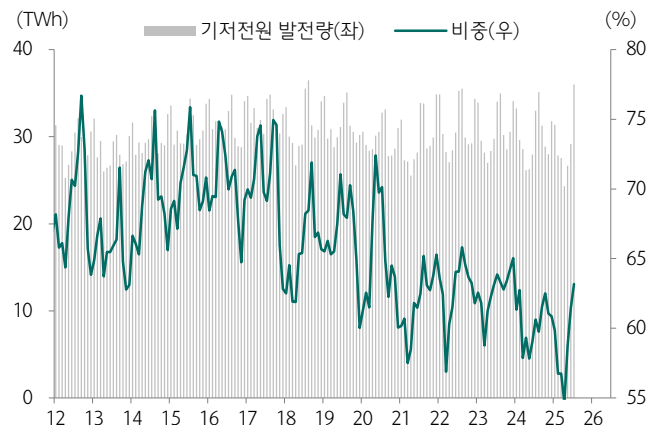
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (8월 기저전원비중 9.9%)



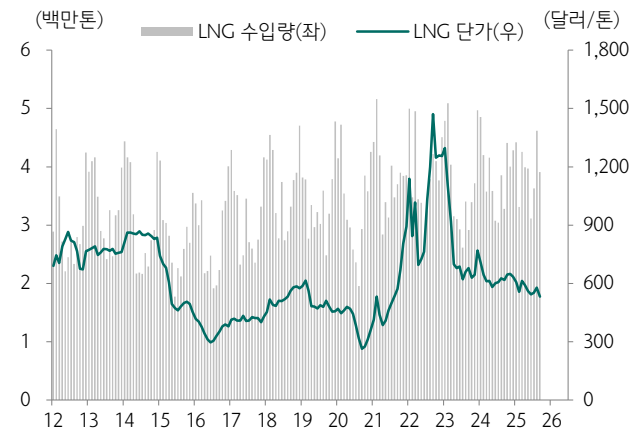
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (7월 63.2%)



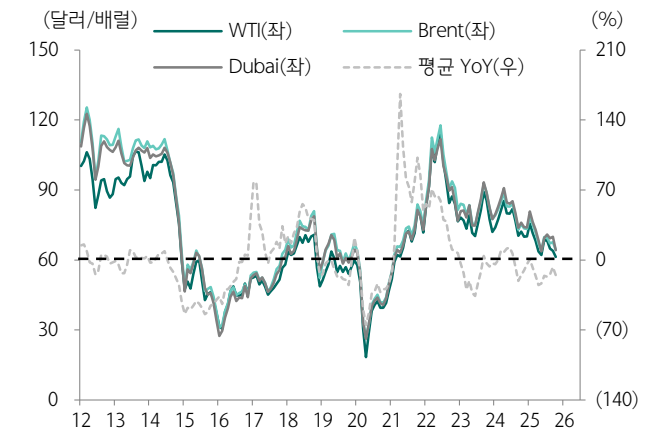
자료: 한국전력, 하나증권

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



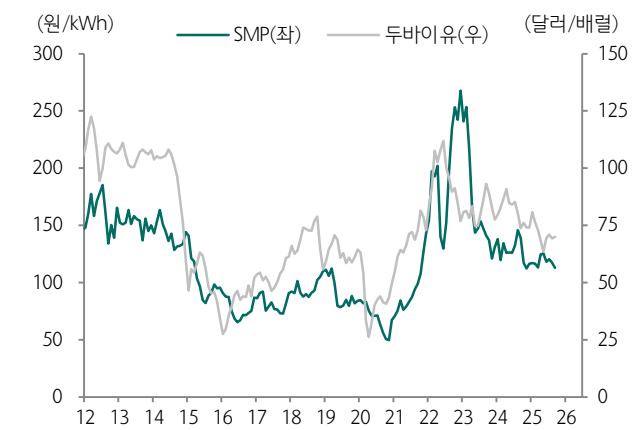
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (10월 3대 유종 평균 YoY -15.1%)



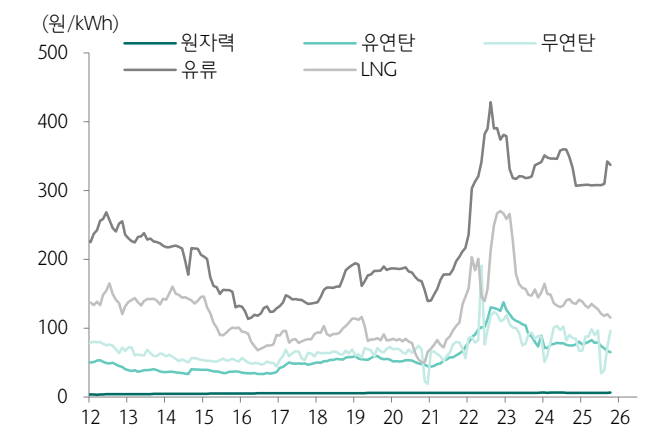
자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (9월 SMP YoY -18.7%)



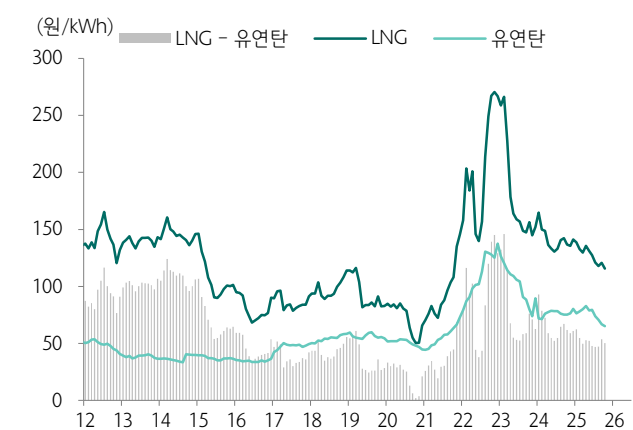
자료: EPSIS, Thomson Reuters, 하나증권

도표 10. 연료비단가 (10월 LNG YoY -15.6%)



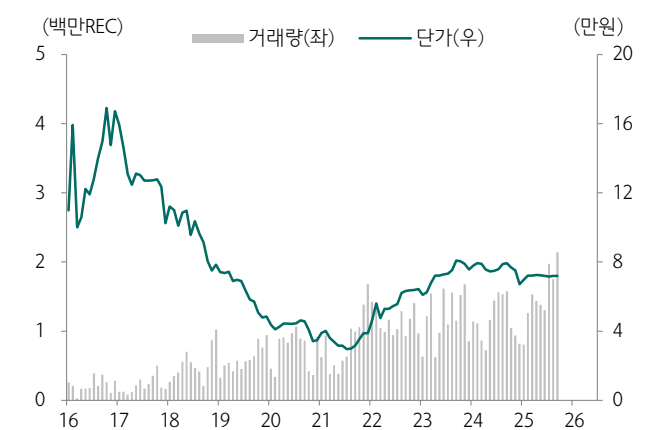
자료: EPSIS, 하나증권

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



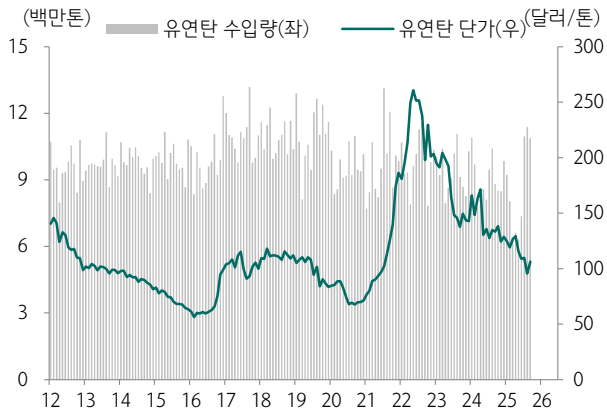
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. 현물시장 REC 거래량/단가 (9월 YoY +35.5%/-8.2%)



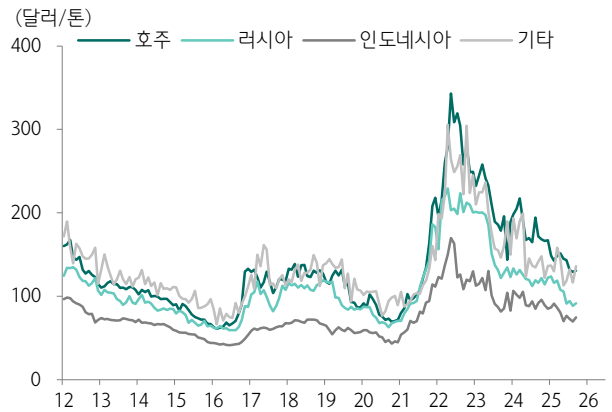
자료: 전력거래소, 하나증권

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



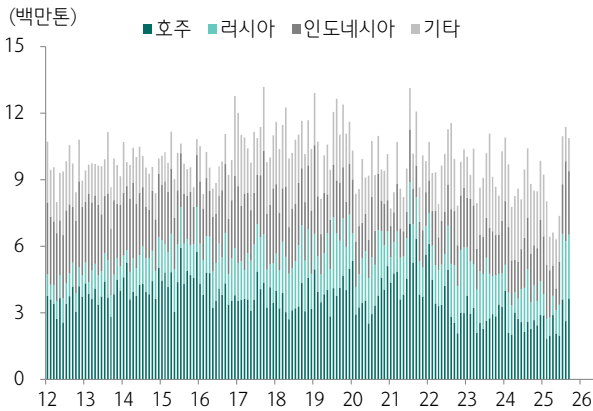
자료: 무역협회, 하나증권

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



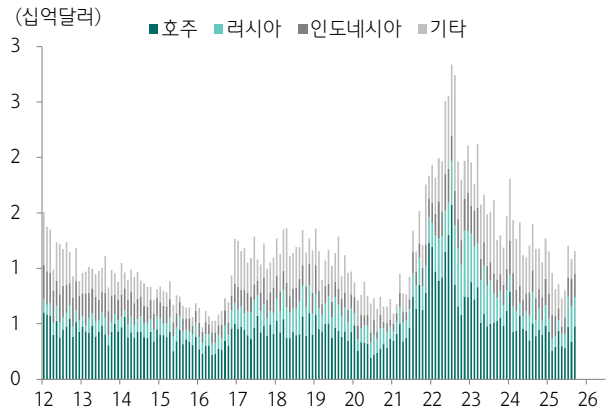
자료: 무역협회, 하나증권

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



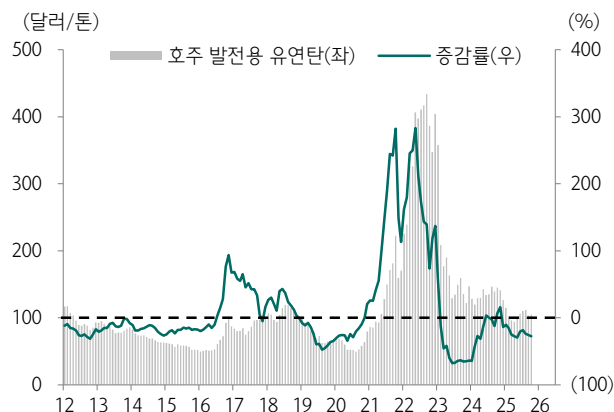
자료: 무역협회, 하나증권

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



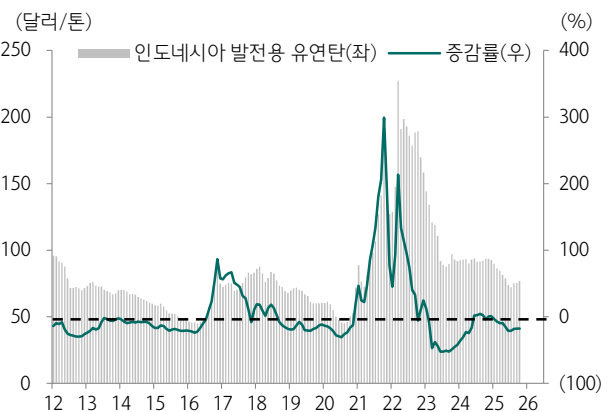
자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 호주 발전용 유연탄 (10월 YoY -27.7%)



자료: 산업부, 하나증권

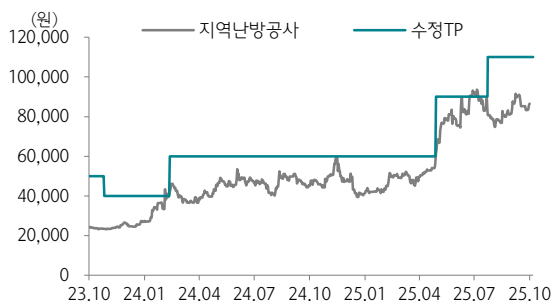
도표 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (10월 YoY -17.6%)



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%   |
| 24.11.1  | 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 10월 17일 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 10월 17일 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 | 95.89%  | 4.11%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 10월 14일