



Neutral

Top Picks 및 관심종목

\*CP 2026년 6월 16일

한국전력(051600)

Neutral | TP 45,000원 | CP 39,800원



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com  
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 17일 | 산업분석\_Update

# 유틸리티

## 4월 전력통계월보: 3개월 연속 전력판매금액 감소

### 4월 전력판매량 YoY -0.9%, 전력판매금액 YoY -0.8%

4월 전력판매량은 42.7TWh로 전년대비 0.9% 감소, 전력판매금액은 6.8조원으로 전년대비 0.8% 감소했다. 용도별 전력판매량은 주택용 +0.5%, 일반용 +1.3%, 산업용 -1.6%, 판매금액은 주택용 +0.6%, 일반용 +1.4%, 산업용 -1.7%를 기록했다. 전력판매단가는 주택용 +0.1%, 일반용 +0.2%, 산업용 -0.1%이고 평균 판매단가는 159.53원/kWh를 기록하면서 전년대비 0.1% 상승했다. 4월 중순부터 산업용(을) 요금 개편 영향이 반영되는 모습이다. 다른 용도의 계시별 요금 조정 영향은 6월 통계로 확인될 전망이다.

### 원전 이용률 전월대비 개선되며 기저발전 비중 소폭 상승

4월 발전량은 44.4TWh를 기록하며 전년대비 0.4% 감소했다. 유연탄 11.4TWh로 37.2% 증가, 원자력 13.6TWh로 14.6% 감소했다. 기저발전 비중은 56.4%를 기록하며 전년대비 1.7%p 상승했다. 발전량으로 추정된 이용률은 원자력이 72.6%로 전년대비 12.4%p 하락, 유연탄은 39.6%로 10.8%p 상승했다. 유연탄 기여도가 원전 감소를 상쇄하고 있다. 4월 초 고리 2호기 가동 재개 이후 원전 이용률은 70% 초반으로 회복되는 모습이다. 계획예방정비 일정에 따르면 2분기 원전 이용률은 74% 수준으로 추정되며 하반기는 80% 초반 수준까지 상승할 것으로 보인다. 구입전력량은 39.5TWh로 2.0% 감소, IPP+PPA는 17.0TWh로 3.4% 감소했다. 구입전력비는 5.0조원으로 3.0% 감소, IPP+PPA는 2.3조원으로 11.1% 감소했다. 구입단가는 126.10원/kWh으로 1.1% 하락, IPP+PPA는 135.96원/kWh으로 8.0% 하락했다. SMP와 IPP+PPA 구입단가 비율은 114.3%로 전년대비 4.3%p 하락했다.

### SMP보다 덜 오른 구입단가. 비용 증가 속도는 완화되지만 방향은 유지

4월 평균 SMP는 118.92원/kWh으로 전월대비 8.1% 상승했다. 한편 정산단가는 126.1원/kWh으로 2.6% 올랐으며 외부 구입단가도 135.96원/kWh으로 4.1% 상승하는데 그쳤다. SMP 대비 정산단가 비율도 전년대비 낮아진 것을 감안하면 2분기 구입전력비 증가에 대한 부담은 일부 완화될 여지가 있다. 물론 아직 분기 전체를 가늠하기에 1달 통계로는 부족한 부분이 있으며 기존 추정치를 변경할 수준의 변화는 아니라는 점에서 5월 이후 수치 확인이 필요하다. 미국-이란 60일 휴전 MOU 체결로 WTI는 배럴당 80달러 내외로 크게 하락했다. 8월물 JKM도 17달러/mmbtu를 하회하고 있으며 호주산 발전용 유연탄도 130달러/톤 수준으로 낮아졌다. 아직 최종적으로 호르무즈 해협 물류 정상화가 이뤄지지 않았고 협상 과정에서 돌발상황 발생 여지에 대해 경계할 필요가 있다. 현재 수준의 원자재 가격과 환율을 적용하면 하반기 SMP에 대한 눈높이가 더 상향될 공간이 남아있기 때문에 비용 증가에서 비용 절감으로의 추세 전환을 아직은 기대하기 이르다고 판단된다.

도표 1. 전력통계속보 계약종별 전력판매실적 추이

	주요 계약종별 판매량(TWh)				주요 계약종별 판매금액(조원)				주요 계약종별 판매단가(원/kWh)				전체 전년대비 증감률(%)		
	합계	주택용	일반용	산업용	합계	주택용	일반용	산업용	합계	주택용	일반용	산업용	판매량	판매금액	판매단가
25-Apr	43.1	6.4	10.1	23.2	6.9	1.0	1.6	3.9	159.3	153.3	159.4	168.8	0.8	7.1	6.3
25-May	41.2	6.1	9.5	22.9	6.6	0.9	1.5	3.9	160.4	150.3	161.9	168.6	0.0	6.5	6.4
25-Jun	43.0	6.5	10.6	23.2	7.6	1.0	1.9	4.4	176.2	154.4	176.8	189.5	0.4	6.5	6.0
25-Jul	48.8	8.3	12.7	24.7	8.9	1.4	2.4	4.8	181.9	162.7	187.1	194.1	3.7	9.4	5.5
25-Aug	52.1	10.4	14.0	24.3	9.4	1.8	2.5	4.7	179.8	169.9	182.3	192.0	(0.6)	4.1	4.7
25-Sep	50.6	9.6	13.2	24.3	8.3	1.6	2.2	4.2	165.1	169.2	165.5	171.0	0.4	5.4	5.1
25-Oct	42.1	6.8	10.5	22.2	6.7	1.0	1.6	3.7	159.3	153.8	156.7	168.2	(4.5)	(0.4)	4.2
25-Nov	42.1	6.5	10.0	22.2	7.3	1.0	1.7	4.2	174.0	152.1	175.3	189.9	0.3	0.5	0.2
25-Dec	45.4	6.8	11.4	23.3	8.0	1.0	2.1	4.5	176.7	155.2	181.7	191.1	(0.1)	0.4	0.6
26-Jan	49.4	7.5	13.3	23.9	8.6	1.2	2.3	4.5	174.6	162.2	175.4	190.1	1.1	2.4	1.2
26-Feb	47.1	7.5	13.2	21.8	8.2	1.2	2.3	4.2	173.9	163.4	175.1	190.1	0.2	(0.3)	(0.4)
26-Mar	43.3	6.4	10.6	22.5	7.0	1.0	1.8	3.8	161.9	152.0	167.3	170.6	(4.2)	(3.6)	0.6
26-Apr	42.7	6.5	10.2	22.8	6.8	1.0	1.6	3.8	159.5	153.5	159.7	168.6	(0.9)	(0.8)	0.1

자료: 한국전력, 하나증권

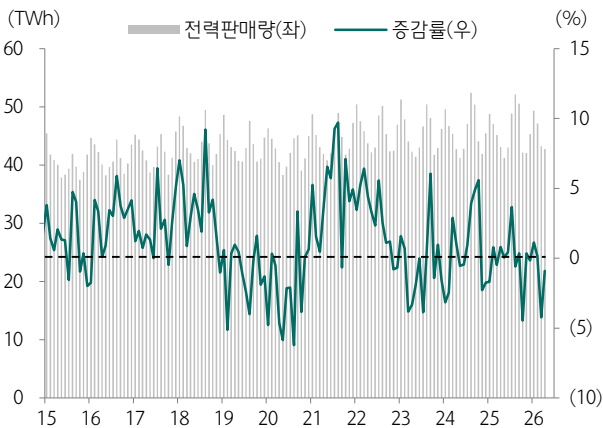
도표 2. 발전원별 전력구입단가 추이

(단위: 원/kWh)

	원자력	유연탄	무연탄	유류	복합	수력	양수	신재생	기타	합계
25-Apr	79.69	156.93	132.35	392.17	159.35	139.18	176.35	135.48	216.60	127.45
25-May	80.04	154.79	132.60	425.16	157.41	136.87	171.00	135.53	185.13	126.86
25-Jun	79.24	141.91	136.69	637.44	161.79	135.55	198.52	127.32	175.42	126.05
25-Jul	82.93	145.08	135.58	676.57	171.08	146.14	231.46	133.06	241.69	135.00
25-Aug	80.73	139.17	131.87	559.34	164.60	141.74	241.11	133.90	197.91	132.03
25-Sep	73.48	130.35	115.86	440.54	166.54	131.67	218.03	128.63	253.12	123.93
25-Oct	62.59	118.62	113.53	377.35	141.28	112.42	166.05	113.16	400.35	108.88
25-Nov	66.24	117.99	103.64	588.13	135.46	112.71	170.54	106.29	172.13	108.04
25-Dec	100.15	114.46	100.18	246.79	149.66	116.75	216.30	103.73	156.99	120.02
26-Jan	90.88	127.49	N/A	498.73	151.83	130.73	228.89	112.00	321.61	126.17
26-Feb	92.49	133.32	225.03	531.94	152.37	130.58	199.40	116.33	245.58	128.31
26-Mar	91.77	128.83	N/A	446.93	142.72	131.06	181.01	115.11	249.69	122.86
26-Apr	96.49	132.42	N/A	376.31	148.20	130.72	172.18	123.93	372.80	126.10

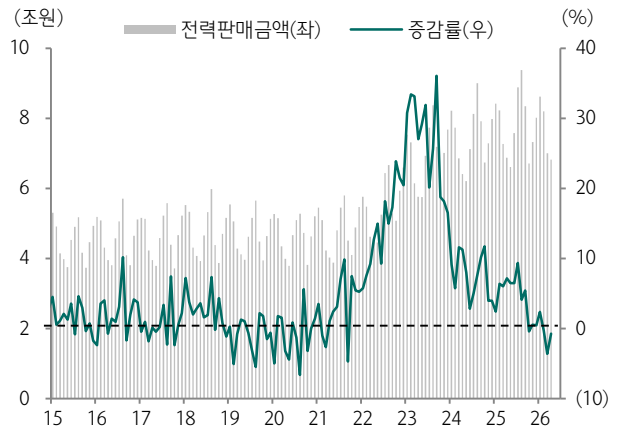
자료: 한국전력, 하나증권

도표 3. 전력판매량 추이 (2026년 4월 YoY -0.9%)



자료: 한국전력, 하나증권

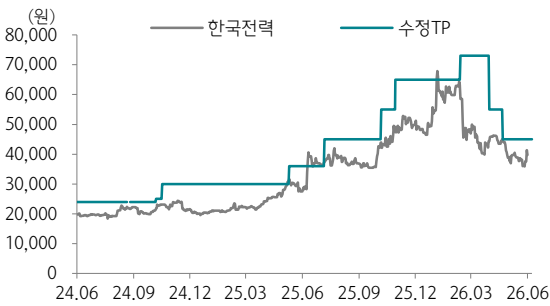
도표 4. 전력판매금액 추이 (2026년 4월 YoY -0.8%)



자료: 한국전력, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.7	Neutral	45,000		
26.4.15	BUY	55,000	-17.38%	-15.73%
26.2.27	BUY	73,000	-37.81%	-30.27%
25.11.14	BUY	65,000	-16.11%	4.46%
25.10.22	BUY	55,000	-18.18%	-9.91%
25.7.22	BUY	45,000	-15.71%	-2.56%
25.5.26	BUY	36,000	-7.36%	12.78%
24.11.1	BUY	30,000	-24.37%	2.33%
24.10.22	BUY	25,000	-8.74%	-7.60%
24.9.10	BUY	24,000	-13.68%	-7.29%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 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 2026년 6월 17일 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 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 14일