



Neutral

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 6월 22일

한전KPS(051600)

BUY | TP 68,000원 | CP 47,450원



Analyst 유재선 jaeseonyoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 23일 | 산업분석_Update

유틸리티

경영평가 등급 특이사항 없음

6월 19일 2025년 공공기관 경영평가 결과 발표

재정경제부는 19일 제7회 공공기관운영위원회에서 '2025년도 공공기관 경영실적 평가결과 및 후속조치(안)'을 심의 및 의결했다. 보도자료에 따르면 이번 평가는 주요사업, 국정과제 등 기관 본연 업무 수행 노력과 성과를 변별력 있게 높은 비중으로 평가했다. 안전, 친환경 등 사회적 책임 평가를 강화하는 한편 재무건전성, 생산성 등 기관 운영 효율성 제고 노력 또한 종합적으로 평가했고 AI 등을 활용한 기관의 경영혁신 노력을 충실히 반영했다. 주요 사업을 충실히 추진하거나 국정과제를 적극 이행하는 등 기관 본연의 업무 성과가 우수한 기관, 근로자 및 협력사 안전사고를 적극 예방한 기관, AI 등을 활용한 혁신 성과가 뛰어난 기관이 A(우수) 등급을 받았다. 올해도 S(탁월) 등급 기관은 없었고 A는 15개로 직전연도와 동일했다.

유틸리티 상장 공기업 전반적으로 기존 등급 유지 기조

주요 유틸리티 공기업의 등급은 대체로 2024년과 비슷한 수준을 유지했다. 이번 평가에서 등급이 상승한 기업은 B등급에서 A등급으로 한 단계 상승한 한전KDN뿐이다. 한국남동발전, 한국남부발전, 한국수력원자력, 한국전력(별도)은 A 유지, 한국중부발전, 한국지역난방공사, 한전KPS는 B를 유지했다. 한국가스공사, 한국서부발전, 한국전력기술은 B에서 C로 한 단계, 한국동서발전은 A에서 C로 두 단계 하락했다. 등급이 상승한 기관보다 하락한 기관 수가 더 많지만 평균적인 변화는 크지 않은 편이었다.

2026년 사업연도 경영평가 성과급 증감 영향은 제한적일 전망

경영평가 성과급은 해당 사업연도에 발표되는 등급을 포함하여 3년 평균 등급을 기반으로 산정되고 지급된다. 등급 변화에 따라서 성과급 지급 규모 및 총당금 설정 금액이 달라질 수 있다. 인건비 비중이 높은 한전KPS의 경우 영업비용 변화가 경영평가 등급 결과에 따라 크게 변하는 편이다. 이번 결과를 반영한 최근 3년 경영평가 등급은 A, B, B다. 상세 성과급 지급률 차이는 존재할 수 있으나 기존 3년 등급 B, A, B와 동일하기 때문에 2026년 노무비 증가 리스크는 거의 없을 것으로 보인다. 2025년 공공기관 경영평가편람에서 산재예방 분야 배점이 기존 0.5점에서 2.5점으로 크게 상향된 영향으로 2025년과 2026년 연이은 중대재해 발생에 따른 등급 하락 가능성이 존재했다. 하지만 결과는 기존과 크게 다르지 않았고 이는 강화된 사회적 책임 평가 관련 배점이 다소 느슨하게 작동했거나 해당 항목 외에 기관 운영 효율성 제고 노력 등이 종합적으로 반영된 결과로 추정된다.

도표 1. 2025년 공공기관 경영실적 평가결과

	구분	탁월(S)	우수(A)	양호(B)	보통(C)	미흡(D)	아주미흡(E)	합계
'25년도	공기업	-	6	10	10	4	1	31
	준정부기관	-	9	19	18	9	2	57
	합계	-	15	29	28	13	3	88
'24년도	공기업	-	5	11	9	6	1	32
	준정부기관	-	10	17	22	3	3	55
	합계	-	15	28	31	9	4	87

자료: 재정경제부, 하나증권

도표 2. 2025년 공공기관 경영실적 평가결과

등급	공기업	준정부기관
탁월(S)		
우수(A)	한국남동발전(주) 한국남부발전(주) 한국수력원자력(주) 한국전력공사 한국조폐공사 한전KDN(주)	건강보험심사평가원 국민연금공단 근로복지공단 대한무역투자진흥공사 예금보험공사 한국가스안전공사 한국교통안전공단 한국무역보험공사 한국산업기술진흥원
양호(B)	인천국제공항공사 주택도시보증공사 한국도로공사 한국마사회 한국부동산원 한국수자원공사 한국중부발전(주) 한국지역난방공사 한국토지주택공사 한전KPS(주)	소상공인시장진흥공단 중소벤처기업진흥공단 한국관광공사 한국농수산식품유통공사 한국보훈복지의료공단 한국사회보장정보원 한국산업기술기획평가원 한국산업단지공단 한국산업안전보건공단 한국소비자원 한국에너지공단 한국원자력환경공단 한국장학재단 한국재정정보원 한국전기안전공사 한국전력거래소 한국주택금융공사 한국지능정보사회진흥원 한국환경공단
보통(C)	(주)한국가스기술공사 강원랜드(주) 그랜드코리아레저(주) 한국가스공사 한국공항공사 한국동서발전(주) 한국서부발전(주) 한국전력기술(주) 한국철도공사 해양환경공단	공무원연금공단 국가철도공단 국립생태원 국민건강보험공단 국토안전관리원 기술보증기금 신용보증기금 우체국금융개발원 우체국물류지원단 축산물품질평가원 한국고용정보원 한국농어촌공사 한국도로교통공단 한국방송통신전파진흥원 한국산림복지진흥원 한국석유관리원 한국수목원정원관리원 한국장애인고용공단
미흡(D)	주식회사 에스알 제주국제자유도시개발센터 한국광해광업공단 한국석유공사	국민체육진흥공단 한국국토정보공사 한국산업인력공단 한국승강기안전공단 한국연구재단 한국인터넷진흥원 한국자산관리공사 한국해양교통안전공단 한국환경산업기술원
아주 미흡(E)	한국방송광고진흥공사	국립공원공단 한국국제협력단

자료: 재정경제부, 하나증권

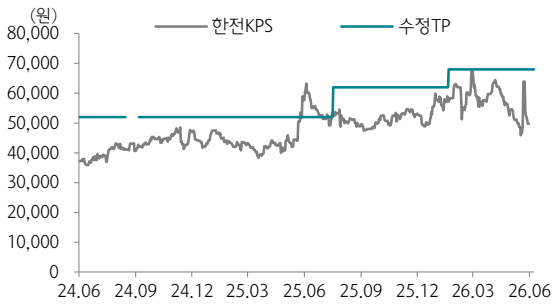
도표 3. 경영평가 성과급 지급률

구분	기관장(기본연봉 대비)					상임이사-감사(기본연봉 대비)					직원(월 기본급, 기본연봉 대비)				
	S	A	B	C	D,E	S	A	B	C	D,E	S	A	B	C	D,E
공기업	100~0					80~0					250~0				
준정부기관	60~0										100~0				

자료: 재정경제부, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전KPS



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	68,000	-	-
25.8.8	BUY	62,000	-15.94%	-3.39%
24.9.27	BUY	52,000	-12.04%	21.73%
24.9.6	BUY	-	-	-
24.6.23	1년 경과	-	-	-
23.6.23	BUY	52,000	-33.40%	-25.10%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 23일 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 23일 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	97.30%	2.70%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 20일