



Neutral

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 7월 10일

한국전력(051600)

Neutral | TP 45,000원 | CP 36,200원



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 13일 | 산업분석_Update

유틸리티

5월 전력통계월보: 산업용 수요 및 판가 약세 지속

5월 전력판매량 YoY -0.7%, 전력판매금액 YoY -1.8%

5월 전력판매량은 40.9TWh로 전년대비 0.7% 감소, 전력판매금액은 6.5조원으로 전년대비 1.8% 감소했다. 용도별 전력판매량은 주택용 +0.2%, 일반용 +3.2%, 산업용 -2.3%, 판매금액은 주택용 +0.5%, 일반용 +2.6%, 산업용 -4.0%를 기록했다. 전력판매단가는 주택용 +0.4%, 일반용 -0.6%, 산업용 -1.7%이고 평균 판매단가는 158.68원/kWh를 기록하면서 전년대비 1.1% 하락했다. 산업용(을) 요금 개편 영향이 온기로 반영되면서 단가 하락폭이 전월대비 확대되었다. 다른 용도의 계시별 요금 조정 영향은 6월 통계로 확인될 것이다.

원자력과 유연탄 발전소 이용률 전월대비 개선

5월 발전량은 45.5TWh를 기록하며 전년대비 0.3% 증가했다. 유연탄 12.1TWh로 12.0% 증가, 원자력 14.2TWh로 10.4% 감소했다. 기저발전 비중은 57.8%를 기록하며 전년대비 0.9%p 하락했다. 발전량으로 추정한 이용률은 원자력이 73.5%로 전년대비 8.5%p 하락, 유연탄은 42.4%로 5.2%p 상승했다. 아직은 원자력 이용률 감소 국면에서 유연탄 이용률 상승이 기저발전 비중 감소를 일부 상쇄하고 있으나 하반기부터는 원전 이용률이 전년대비 개선되는 흐름으로 전환될 전망이다. 계획예방정비 일정에 따르면 2분기 원전 이용률은 74% 수준으로 추정되며 하반기는 80% 초반으로 예상된다. 구입전력량은 40.8TWh로 전년대비 0.9% 감소, IPP+PPA는 17.0TWh로 8.2% 증가했다. 구입전력비는 5.2조원으로 0.8% 증가, IPP+PPA는 2.4조원으로 3.6% 증가했다. 구입단가는 129.05원/kWh로 1.7% 상승, IPP+PPA는 140.87원/kWh로 4.2% 하락했다. SMP와 IPP+PPA 구입단가 비율은 116.1%로 전년대비 1.1%p 하락했다.

2분기까지 특이사항 없음. 하반기는 일시적으로 비용 확대 예상

2분기 평균 SMP는 118.1원/kWh로 전년대비 3.7% 하락했다. 4~5월 외부 구입단가는 138.41원/kWh로 5.3% 낮아졌고 SMP 대비 정산단가 비율도 전년대비 하락했기 때문에 2분기는 구입전력비 부담이 완화될 수 있다. 한편 발전용 천연가스 가격이 7월 들어 크게 상승함에 따라 하반기에는 SMP도 비례하여 강세를 나타낼 수 있다. 한편 미국-이란 분쟁은 아직 현재 진행형이나 유가 등 주요 원자재 가격은 전평 이전 수준으로 수렴해가고 있다. 물론 낮은 비축유 재고, 여름철 이후 유럽 가스 재고 확충 등을 감안하면 원가 지표의 단기 반등도 가능한 시나리오다. 하지만 현재 국면에서 상황이 악화되지 않는다면 장기적인 관점에서 전력시장 원가 우려는 점차 안정화될 수 있다.

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-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
26-May	40.9	6.1	9.8	22.4	6.5	0.9	1.6	3.7	158.7	150.8	161.0	165.7	(0.7)	(1.8)	(1.1)

자료: 한국전력, 하나증권

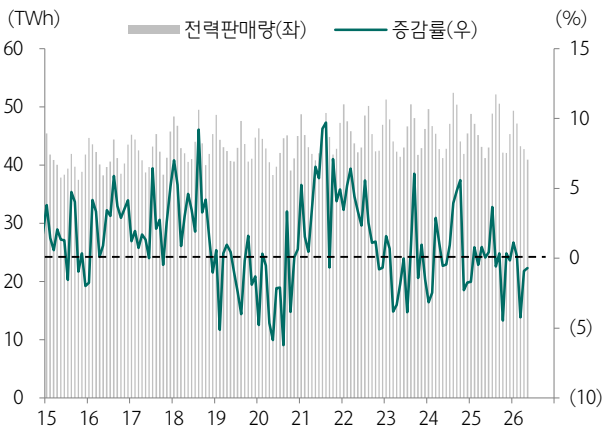
도표 2. 발전원별 전력구입단가 추이

(단위: 원/kWh)

	원자력	유연탄	무연탄	유류	복합	수력	양수	신재생	기타	합계
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	161.97	120.05
26-Jan	90.88	127.49	N/A	498.73	151.83	130.73	228.89	112.00	329.33	126.20
26-Feb	92.49	133.32	225.03	531.94	152.37	130.58	199.40	116.33	253.41	128.34
26-Mar	91.77	128.83	N/A	446.93	142.72	131.06	181.01	115.11	257.20	122.89
26-Apr	96.49	132.42	N/A	376.31	148.20	130.72	172.18	123.93	388.92	126.16
26-May	97.80	136.40	128.82	316.90	155.55	133.11	171.70	125.28	340.54	129.05

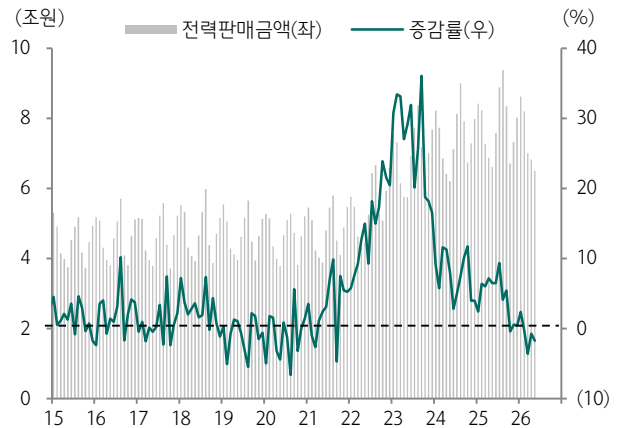
자료: 한국전력, 하나증권

도표 3. 전력판매량 추이 (2026년 5월 YoY -0.7%)



자료: 한국전력, 하나증권

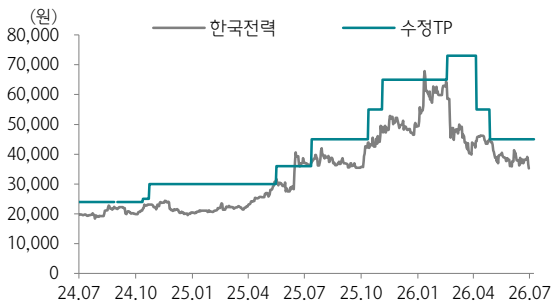
도표 4. 전력판매금액 추이 (2026년 5월 YoY -1.8%)



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 7월 13일 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 7월 13일 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	97.24%	2.76%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 10일