



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 8월 26일

한국전력(015760)

BUY | TP 45,000원 | CP 34,800원



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 27일 | 산업분석_Update

유틸리티

지역별 산업용 전기요금 인하 정책 발표

4개 광역원 11개 권역 산업용 전기요금 최대 10%까지 인하

기후부와 한국전력은 26일에 공청회를 열고 '산업용 지역 전기요금제 설계안'을 공개했다. '분산에너지 활성화 특별법' 시행 이후 구체화된 지산지소, 균형성장, 산업경쟁력 회복 등을 목적으로 하는 규제 변화로 볼 수 있다. 현재 전기요금은 기본요금과 전력량요금, 기후환경요금, 연료비조정요금 등으로 구성되어 있다. 여기에 '지역별 조정요금' 항목이 추가로 신설되면서 지역별 요금 차이를 적용한다. 송전비용, 전력자급률, 균형성장 등의 항목으로 구성되는 구조다. 전국을 수도권 북부, 수도권 남부, 중부권, 남부권 등 4개 광역권으로 구분한 이후 광역권에서 지방우대지수 등을 고려하여 11개 권역으로 추가 구분한다. 송전망 건설, 운영 비용을 광역권별 이용 비중에 따라 비례 배분하고 광역권별 전력자급률을 감안해 차등한다. 여기에 인구, 재정, 산업 등 지역 특성을 반영하여 광역권 내 권역별 차이를 추가로 부여하는 구조다.

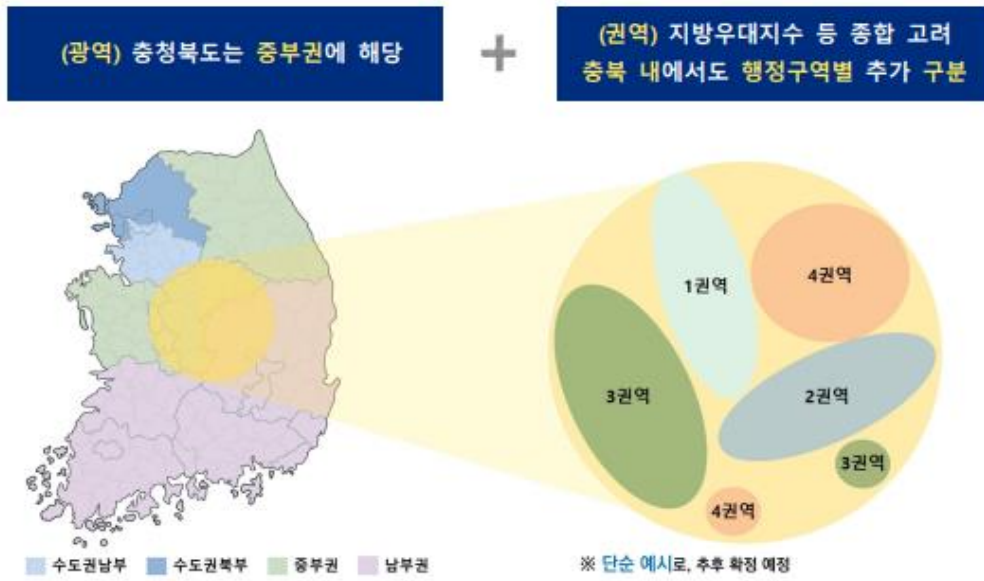
전기요금 할인 규모는 2.8조원 규모로 제시

지역별 전기요금제는 산업용 요금에만 적용하기 때문에 향후 전력통계를 통해 지역별 수요 및 인하 효과를 구체적으로 검토해볼 필요가 있다. 할인폭이 가장 큰 남부권은 원전, 재생에너지가 밀집된 지역으로 약 18원 가량 인하 효과가 예상된다. 수도권 남부는 용인 반도체 클러스터 등 전력 소비가 집중된 지역이기 때문에 할인폭은 가장 낮은 수준을 형성할 전망이다. 현재와 요금이 동일하거나 1원 내외 조정이 예정되어 있다. 강원도와 충청도가 포함된 중부권은 약 15원 가량, 인천 포함 수도권 북부는 약 10원 가량이 인하된다. 이번 제도로 예상되는 한국전력의 산업용 전기요금 감소 규모는 2.8조원 수준으로 제시되었다.

할인만 있는 지역별 차등요금제. 다음은 발전사업자 차례

지역별 차등요금제 도입 초기에 언급되던 방향은 지역별로 전기요금 인상과 인하가 결합된 제도였다. 하지만 적용 대상이 산업용으로 국한되고 인상 없이 인하만 이뤄진다는 점에서 한국전력의 재무구조에는 부담 요인이 될 수밖에 없다. 소매요금에 이어 도매요금도 지역별 차등 조정이 예정되어 있다. 수도권과 비수도권으로 구분하여 SMP가 아닌 LMP가 적용될 것으로 보이며 이번 차등요금제 요금 인하 효과를 일부 상쇄할 것으로 보인다. 수도권 소재 발전사업자에게는 다소 중립적인 이슈로 예상되며 비수도권 발전사업자는 대체로 매출이 감소하는 부정적인 이벤트로 해석된다.

도표 1. 요금제 설계(안) - 지역 구분 예시



자료: 한국전력, 하나중권

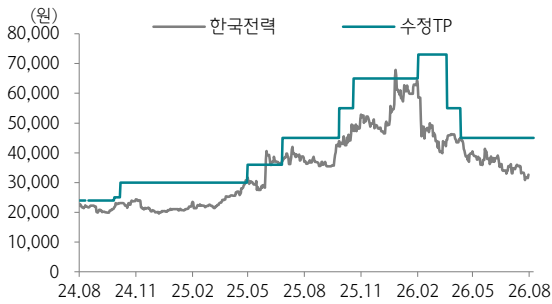
도표 2. 요금제 산정 결과



자료: 한국전력, 하나중권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.14	BUY	45,000		
26.5.7	Neutral	45,000	-14.64%	-2.11%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 27일 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 8월 27일 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 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	98.20%	1.80%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 24일