



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 9월 11일

한국전력(051600)

Neutral | TP 45,000원 | CP 33,100원



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

하나증권 리서치센터

2026년 9월 14일 | 산업분석_Update

유틸리티

7월 전력통계월보: 매출 역성장. 원가 지표 부정적

7월 전력판매량 YoY -2.3%, 전력판매금액 YoY -3.5%

7월 전력판매량은 47.7TWh로 전년대비 2.3% 감소, 전력판매금액은 8.6조원으로 전년대비 3.5% 감소했다. 용도별 판매량은 주택용 -4.8%, 일반용 -0.9%, 산업용 -1.9%, 판매금액 주택용 -7.1%, 일반용 -1.8%, 산업용 -3.3%를 기록했다. 전력판매단가는 주택용 -2.4%, 일반용 -0.9%, 산업용 -1.4%이고 평균 판매단가는 179.68원/kWh를 기록하면서 전년대비 1.2% 하락했다. 2025년 7월보다 평균 기온이 소폭 낮아지고 폭염일수도 줄어들면서 수요가 감소했다. 산업용(을) 요금 조정에 더해 다른 용도별 요금 개편 영향까지 반영되며 판매단가 하락폭이 확대되었다. 향후 지역별 차등 요금이 시행되면 추가적인 판매단가 인하 효과가 나타날 전망이다.

성수기 기전발전 비중 상승에도 외부 구입비용 증가

7월 발전량은 56.5TWh를 기록하면서 전년대비 1.2% 감소했다. 유연탄 21.1TWh로 2.6% 증가, 원자력 15.5TWh로 1.5% 증가했다. 기저발전 비중은 65.3%를 기록하며 전년대비 2.3%p 상승했다. 발전량으로 추정한 이용률은 원자력이 79.9%로 전년대비 1.2%p 상승, 유연탄은 72.8%로 4.5%p 상승했다. 3월을 저점으로 원전 이용률이 회복되는 추세에 있다. 계획예방정비 일정 상 3분기 원전 이용률은 79% 수준으로 추정되며 4분기 80% 초반까지 추가로 상승할 것으로 예상된다. 구입전력량은 51.1TWh로 전년대비 1.5% 감소, IPP+PPA는 19.0TWh로 6.3% 감소했다. 구입전력비는 7.3조원으로 4.4% 증가, IPP+PPA는 3.2조원으로 5.9% 증가했다. 구입단가는 143.09원/kWh로 6.0% 상승, IPP+PPA는 169.07원/kWh로 12.9% 증가했다. SMP와 IPP+PPA 구입단가 비율은 126.4%로 전년대비 2.0%p 상승했다. 기저발전량 증가로 외부 구입량은 감소했으나 SMP 상승으로 구입비용이 늘어나는 중이다.

요금 인하 정책과 원가 지표 상승으로 향후 한국전력 비용 부담 증가

7~8월 평균 SMP는 141.1원/kWh로 전년대비 18.7% 상승한 상황이다. 9월 들어 비수기 전력수요 감소로 일별 SMP가 낮게 형성되고 있지만 원자재 가격이 상승하고 있어 2027년 1분기까지 부담스러운 원가 환경이 조성될 수 있다. 카타르산 LNG 조달에 차질이 발생하여 가스 현물 의존도가 높아진 상황에서 유럽의 가스 재고 확보 영향으로 아시아 LNG 가격이 빠르게 상승했기 때문이다. 현재 원가 지표 수준이 지속될 경우 향후 LNG 연료비단가는 180원/kWh 레벨을 상회할 가능성이 존재한다.

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-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)
26-Jun	43.3	6.6	11.1	22.7	7.6	1.0	1.9	4.3	175.2	155.8	174.6	188.7	0.6	0.0	(0.6)
26-Jul	47.7	7.9	12.6	24.2	8.6	1.3	2.3	4.6	179.7	158.8	185.5	191.3	(2.3)	(3.5)	(1.2)

자료: 한국전력, 하나증권

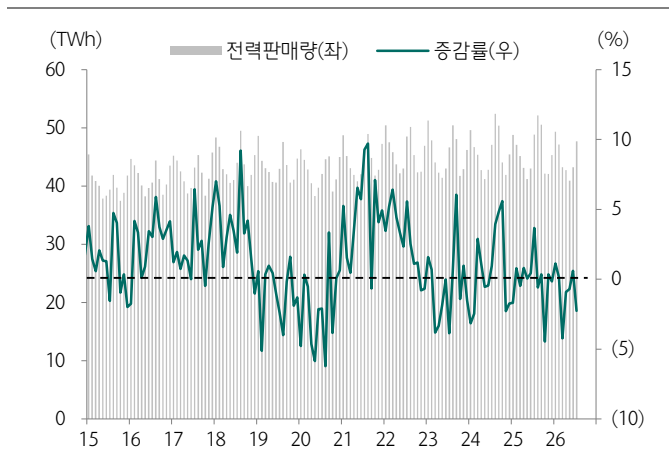
도표 2. 발전원별 전력구입단가 추이

(단위: 원/kWh)

	원자력	유연탄	무연탄	유류	복합	수력	양수	신재생	기타	합계
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	194.30	120.23
26-Jan	90.88	127.49	N/A	498.73	151.83	130.73	228.89	112.00	379.51	126.44
26-Feb	92.49	133.32	225.03	531.94	152.37	130.58	199.40	116.33	304.26	128.59
26-Mar	91.77	128.83	N/A	446.93	142.72	131.06	181.01	115.11	306.01	123.12
26-Apr	96.49	132.42	N/A	376.31	148.20	130.72	172.18	123.93	493.71	126.52
26-May	97.71	136.24	128.70	330.49	155.38	132.98	171.70	125.04	507.14	129.46
26-Jun	95.25	129.83	125.76	226.98	172.92	135.48	209.87	124.71	513.80	131.10
26-Jul	73.36	151.71	139.18	290.47	200.76	158.86	270.77	151.26	432.75	143.09

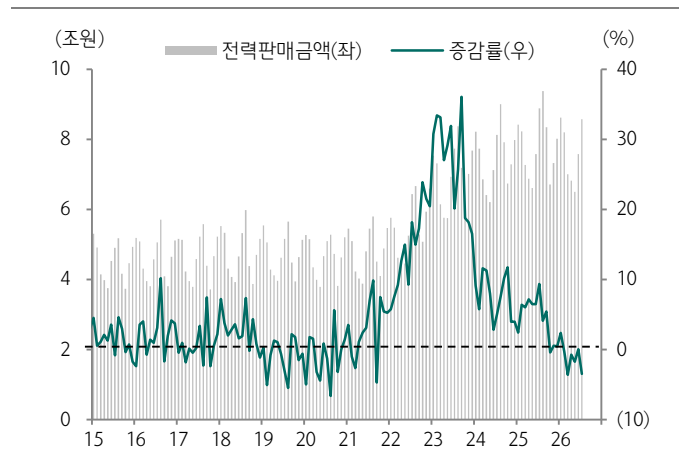
자료: 한국전력, 하나증권

도표 3. 전력판매량 추이 (2026년 7월 YoY -2.3%)



자료: 한국전력, 하나증권

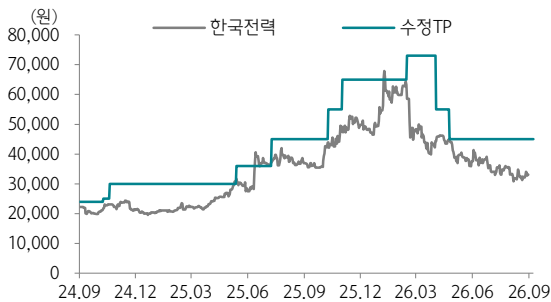
도표 4. 전력판매금액 추이 (2026년 7월 YoY -3.5%)



자료: 한국전력, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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 9월 14일 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 9월 14일 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 11일