



## Overweight

2024년 11월 21일 | 산업분석\_Update

# 유틸리티

## 9월 전력통계월보: 복기할 필요가 있는 숫자들

### 9월 전력판매량 YoY +4.8%, 전력판매금액 YoY +10.2%

9월 전력판매량은 50.4TWh로 전년대비 4.8% 증가, 전력판매금액은 7.9조원으로 전년대비 10.2% 증가했다. 용도별로 전력판매량은 주택용 +20.0%, 일반용 +8.9%, 산업용 -2.8%, 판매금액은 주택용 +30.6%, 일반용 +7.9%, 산업용 +3.7%를 기록했다. 판매단가는 주택용 +8.8%, 일반용 -0.8%, 산업용 +6.7%이고 평균 판매단가는 157.11원/kWh로 전년대비 5.1% 상승했다.

### 여름철 성수기 3개월 모두 전년대비 기저발전 비중 감소

9월 발전량은 50.7TWh를 기록하며 전년대비 5.5% 증가했다. 유연탄과 원자력 발전량은 15.2TWh, 15.8TWh로 전년대비 1.5% 감소, 5.7% 증가했다. 기저발전 비중은 전년대비 1.5%p 하락한 61.6%를 기록했다. 기저설비의 절대 발전량은 전년대비 증가했지만 성수기 수요 증가폭이 훨씬 컸던 영향이다. 전체 구입전력량은 46.5TWh로 전년대비 4.5% 증가, IPP+PPA는 16.3TWh로 3.2% 증가했다. 전체 구입전력비는 6.5조원으로 12.9% 증가, IPP+PPA는 2.7조원으로 4.0% 증가했다. 전체 구입단가는 140.39원/kWh로 8.1% 상승, IPP+PPA는 163.41원/kWh로 0.7% 상승했다. SMP 대비 IPP+PPA 구입단가의 비율은 117.7%로 전년대비 2.8%p 상승했다. 9월 SMP가 전년대비 1.7% 하락한 것 대비 구입단가 상승폭이 컸던 것은 수요 증가에 따른 Mix 악화 때문으로 보인다.

### 9월 더위가 만들어낸 주택용 수요 개선과 호실적

8월은 발전자회사 기여도가 낮아지며 외부 구입비용이 크게 증가했지만 9월은 Mix와 구입 단가가 반대 방향으로 전개되며 9월까지 이어진 폭염과 그에 따른 판매량 증가세가 긍정적 결과로 이어졌다. 8~9월 판매단가와 구입단가의 스프레드는 하락했지만 별도 통계인 점을 감안하면 자회사 비중이 높아진 부분이 양호한 연결 실적의 원인으로 판단된다. 무엇보다 주택용 실적이 눈여겨볼 부분이다. 9월 주택용 판매량 20% 증가는 역대 가장 높은 수치고 판매금액은 30% 증가했고 증가폭은 0.4조원 수준이다. 2018년 여름 시행된 전기요금 지원 대책으로 7~8월 주택용 누진제 적용 구간이 2단계, 3단계 각각 100kWh, 50kWh씩 확대된 이후 여름 실적에서 9월 숫자가 중요해졌다. 전력통계월보는 통상 두번째 금요일 공개되며 첫 금요일이 1일일 경우 세번째 주에 공개된다. 11월이 해당 조건에 부합했고 3분기 실적이 먼저 발표되었기 때문에 통계를 통해 힌트를 얻지 못했지만 다음부터는 9월이 덩달면 해당 3분기 실적은 긍정적 결과를 기대할 수 있을 것이다.



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com  
RA 채운샘 unsam1@hanafn.com

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
23-Sep	48.1	8.3	12.1	24.4	8.4	1.3	2.0	3.5	166.0	158.1	166.7	144.3	6.0	36.1	28.3
23-Oct	41.8	6.3	9.6	23.2	7.2	0.9	1.5	3.3	149.5	149.1	158.9	142.0	(1.4)	18.8	20.4
23-Nov	42.9	6.2	9.6	23.7	6.0	0.9	1.7	4.0	144.5	148.7	176.4	170.7	1.0	18.1	17.0
23-Dec	46.2	6.6	11.2	24.3	7.0	1.0	2.0	4.2	163.3	152.4	180.4	173.3	(1.5)	16.5	18.3
24-Jan	49.6	7.2	12.6	25.1	7.7	1.1	2.2	4.3	166.1	158.4	176.1	173.5	(3.1)	9.1	12.7
24-Feb	46.7	7.1	12.0	23.1	8.2	1.1	2.1	4.0	165.6	157.3	177.1	173.3	(2.5)	5.7	8.4
24-Mar	45.4	6.4	10.6	24.4	7.7	1.0	1.8	3.7	165.5	150.0	166.2	152.2	2.9	11.6	8.5
24-Apr	42.8	6.3	9.8	23.3	6.9	0.9	1.6	3.6	151.1	149.8	159.5	152.7	1.1	11.3	10.0
24-May	41.2	5.9	9.3	23.4	6.4	0.9	1.5	3.5	149.9	146.8	163.3	151.8	(0.5)	8.0	8.6
24-Jun	42.8	6.2	10.4	23.4	6.2	0.9	1.8	4.0	150.7	151.9	176.6	172.2	(0.5)	2.8	3.3
24-Jul	47.1	7.5	12.0	24.7	7.1	1.2	2.2	4.4	166.2	153.7	187.9	177.7	0.9	5.0	4.1
24-Aug	52.4	10.3	13.9	24.7	8.1	1.7	2.5	4.3	172.5	168.6	182.7	175.6	3.9	7.5	3.4
24-Sep	50.3	10.0	13.2	23.7	7.9	1.7	2.2	3.7	157.1	172.1	165.3	154.0	4.8	10.2	5.1

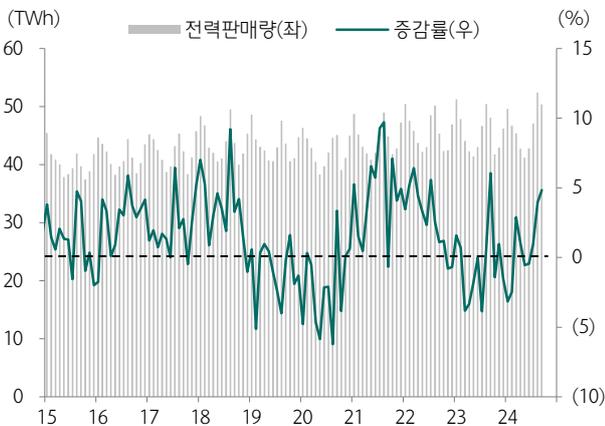
자료: 한국전력, 하나증권

도표 2. 발전원별 전력구입단가 추이

	원자력	유연탄	무연탄	유류	복합	수력	양수	신재생	기타	합계
23-Sep	61.35	136.95	149.38	536.35	186.62	155.19	234.91	163.81	236.53	129.85
23-Oct	59.34	114.33	146.65	383.32	186.38	159.56	212.66	160.28	434.24	119.81
23-Nov	56.80	86.75	129.52	309.96	172.50	147.89	220.50	136.40	197.41	104.51
23-Dec	92.50	111.34	139.78	319.45	184.23	157.39	264.69	144.78	155.02	128.82
24-Jan	59.45	134.73	148.17	346.07	198.38	177.63	271.77	150.99	306.96	136.29
24-Feb	51.15	122.55	136.78	394.96	179.10	150.84	218.23	127.57	210.27	118.04
24-Mar	52.52	130.72	151.21	331.55	177.86	159.11	209.18	142.66	236.62	122.41
24-Apr	68.55	141.75	137.03	364.92	167.10	134.77	185.89	133.94	210.23	124.20
24-May	69.30	144.56	134.39	420.25	163.74	137.00	179.44	132.56	163.66	121.80
24-Jun	71.52	148.43	134.78	608.48	167.76	141.47	190.30	135.50	148.88	127.98
24-Jul	80.02	161.71	143.20	809.08	181.60	149.33	226.72	143.93	197.65	141.65
24-Aug	86.31	172.15	162.57	550.80	187.01	167.82	245.34	159.05	213.21	153.24
24-Sep	78.12	164.50	149.37	569.75	178.11	159.08	215.31	150.70	232.50	140.39

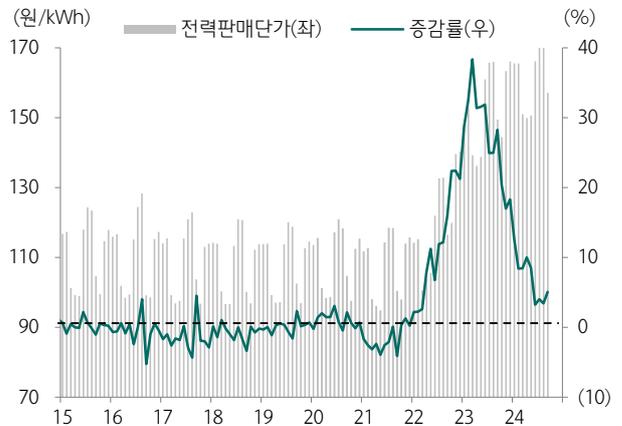
자료: 한국전력, 하나증권

도표 3. 전력판매량 추이 (2024년 9월 YoY +4.8%)



자료: 한국전력, 하나증권

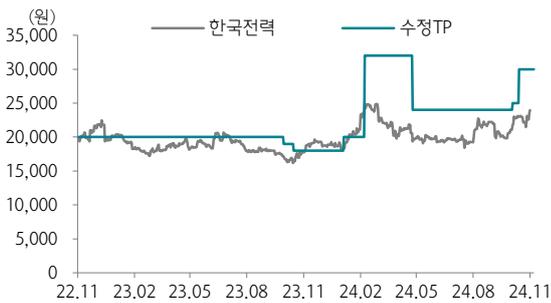
도표 4. 전력판매단가 추이 (2024년 9월 YoY +5.1%)



자료: 한국전력, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.1	BUY	30,000	-	-
24.10.22	BUY	25,000	-8.74%	-7.60%
24.5.13	BUY	24,000	-16.93%	-5.21%
24.2.26	BUY	32,000	-30.36%	-22.34%
24.1.23	Neutral	20,000	4.51%	17.75%
23.11.3	Neutral	18,000	3.23%	9.17%
23.10.18	Neutral	19,000	-12.60%	-10.95%
23.10.12	1년 경과	-	-	-

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2024년 11월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2024년 11월 21일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 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	93.75%	5.80%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 11월 18일