



Neutral

Top Picks 및 관심종목

*CP 2023년 10월 16일

한국전력(051600)

Neutral | TP 20,000원 | CP 17,190원

2023년 10월 17일 | 산업분석_Update

유틸리티

8월 전력통계속보: 7월보다 낮다

8월 전력판매량 YoY +0.5%, 전력판매금액 YoY +25.6%

8월 전력판매량과 전력판매금액은 50.4TWh와 8.4조원을 기록하며 각각 전년대비 0.5%, 25.6% 증가했다. 용도별로 판매량을 보면 주택용 +4.6%, 일반용 +2.6%, 산업용 -2.1%, 판매금액은 주택용 +30.0%, 일반용 +24.3%, 산업용 +24.8%를 했다. 전력판매단가는 전년대비 25.0% 상승한 평균 166.03원/kWh를 기록했다. 8월 태양광 PPA 구입전력량은 1,859GWh로 전년대비 32.3% 증가했다.

기저발전 비중 감소 vs 구입전력단가 하락

8월 발전량은 55.2TWh로 전년대비 2.3% 증가했다. 유연탄 발전량은 18.8TWh로 전년대비 0.5% 감소했고 원자력도 15.9TWh로 전년대비 2.7% 감소했다. 기저전원 비중은 전체적인 발전량 증가 흐름에서 오히려 부진하면서 전년대비 2.5%p 하락한 63.3%를 기록했다. 다만 유연탄과 원자력 모두 2023년 기준으로는 가장 높은 월 이용률을 기록한 것으로 추정된다. 구입전력량은 51.0TWh를 기록하면서 전년대비 1.8% 증가, 구입전력비는 7.4조원으로 전년대비 16.5% 감소했다. 2022년 SMP의 높은 기저로 구입단가는 전년대비 17.9% 하락한 144.11원/kWh를 기록했으며 2024년 상반기까지 추세가 지속될 전망이다.

3분기는 역마진 해소로 양호한 모습 기대

8월 전력판매단가와 전력구입단가 차이는 21.9원/kWh으로 지난 4월 이후 5개월 연속 +를 기록하고 있다. 일정 부분 마진을 기대해볼 수 있는 상황에서 판매량도 개선되었기 때문에 7월보다 나은 결과물로 간주된다. 9월까지도 SMP가 안정적이었던 점을 감안하면 3분기는 다소 긍정적인 결과를 기대해볼 수 있는 환경이다. 10월은 전월대비 LNG 연료비단가 상승에도 불구하고 비수기를 맞아 상대적으로 낮은 SMP가 확인되는 중이다. 겨울철 집단에너지 발전량 증가 영향이 어느 정도일지가 향후 4분기 비용 증감 여부를 결정할 전망이다.



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

하나증권 리서치센터

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
22-Aug	50.2	9.0	12.8	25.2	6.7	1.2	1.9	3.3	132.9	129.6	151.8	130.7	2.5	15.0	12.1
22-Sep	45.3	7.4	11.1	23.8	5.3	0.9	1.5	2.6	116.5	122.3	137.5	109.6	1.1	17.3	16.0
22-Oct	42.3	6.0	9.4	24.1	5.1	0.7	1.3	2.8	119.9	123.0	133.7	117.9	1.2	23.9	22.4
22-Nov	42.5	6.1	9.3	23.5	5.9	0.8	1.4	3.4	139.6	129.0	154.5	145.1	(0.8)	21.5	22.5
22-Dec	46.9	6.5	11.1	25.1	6.6	0.9	1.7	3.6	140.4	131.9	158.1	143.0	(0.7)	20.4	21.3
23-Jan	51.2	7.2	12.9	25.9	7.5	1.1	2.1	3.9	147.0	145.3	159.8	151.7	1.6	30.7	28.7
23-Feb	47.9	7.0	12.0	24.0	7.3	1.1	2.0	3.7	152.7	150.7	168.6	156.0	0.7	33.4	32.5
23-Mar	44.1	6.0	10.0	24.3	6.1	0.8	1.6	3.3	139.3	140.4	160.2	136.9	(3.8)	33.1	38.4
23-Apr	42.3	6.1	9.3	23.6	5.8	0.9	1.4	3.2	136.2	141.8	152.3	134.2	(3.3)	27.0	31.4
23-May	41.4	5.9	9.2	23.6	5.8	0.8	1.4	3.2	138.8	139.9	155.1	137.2	(1.8)	29.1	31.5
23-Jun	43.0	6.1	10.2	23.9	6.9	0.9	1.8	3.9	161.0	148.4	176.4	164.1	(0.0)	31.9	31.9
23-Jul	46.7	7.2	11.6	24.9	7.7	1.1	2.2	4.1	165.7	151.9	187.3	166.2	(3.9)	20.1	25.0
23-Aug	50.4	9.4	13.1	24.7	8.4	1.5	2.4	4.1	166.0	161.0	183.8	166.5	0.5	25.6	25.0

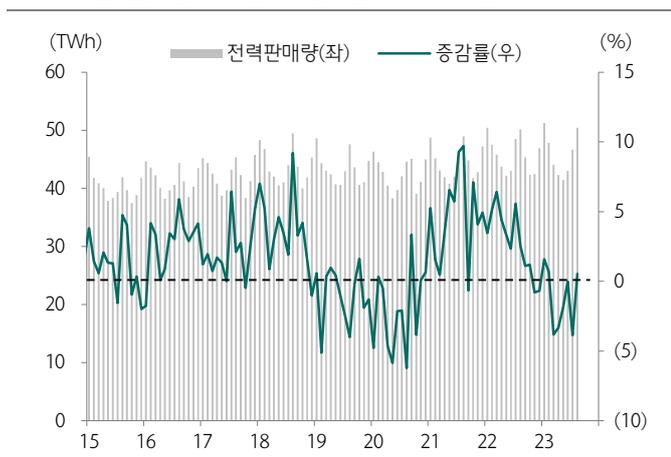
자료: 한국전력, 하나증권

도표 2. 발전원별 전력구입단가 추이

	원자력	유연탄	무연탄	유류	복합	수력	양수	신재생	기타	합계
22-Aug	61.01	189.78	214.38	605.51	274.51	220.97	377.16	220.48	211.54	175.54
22-Sep	48.61	183.96	259.07	429.93	294.40	243.71	325.83	256.04	234.72	176.37
22-Oct	48.73	179.69	262.66	328.19	304.11	277.84	318.93	267.74	257.32	177.83
22-Nov	48.58	151.94	250.23	329.05	292.35	266.41	311.78	254.39	237.94	168.07
22-Dec	50.55	162.92	175.52	394.97	296.15	192.74	288.93	185.13	184.51	176.12
23-Jan	44.03	156.95	175.58	381.06	277.85	178.84	244.20	182.29	179.77	162.23
23-Feb	43.77	152.77	173.73	337.14	289.27	179.58	253.09	184.21	177.26	164.78
23-Mar	50.65	176.54	229.87	324.30	270.53	248.04	316.95	223.99	224.65	169.64
23-Apr	37.12	143.96	187.61	315.01	197.57	174.09	197.43	169.40	159.53	127.75
23-May	34.69	156.77	232.78	357.46	199.28	161.52	206.81	159.85	148.99	129.15
23-Jun	38.97	142.94	159.92	390.47	191.98	170.90	227.46	162.16	150.08	125.85
23-Jul	67.67	160.13	163.78	454.95	204.08	166.55	259.38	175.47	158.25	145.70
23-Aug	65.82	152.88	154.47	481.16	195.81	167.68	278.38	224.88	152.05	144.11

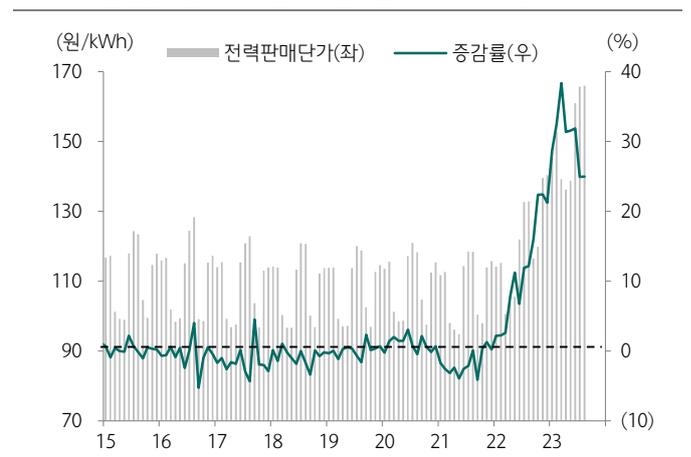
자료: 한국전력, 하나증권

도표 3. 전력판매량 추이 (2023년 8월 YoY +0.5%)



자료: 한국전력, 하나증권

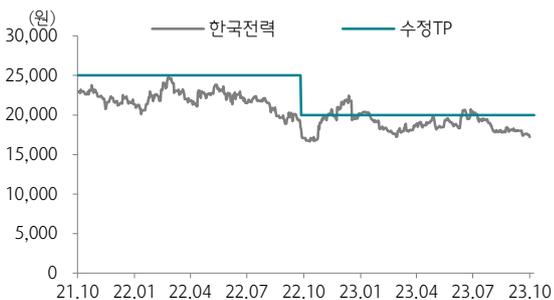
도표 4. 전력판매단가 추이 (2023년 8월 YoY +25.0%)



자료: 한국전력, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.10.12	Neutral	20,000	-	-
22.4.29	1년 경과			
21.4.29	Neutral	25,000	-6.62%	8.60%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(들)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 2023년 10월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2023년 10월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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	95.05%	4.50%	0.45%	100%

* 기준일: 2023년 10월 14일