



Overweight

2025년 9월 15일 | 산업분석_Update

유틸리티

7월 전력통계월보: 덩건 더웠다

7월 전력판매량 YoY +3.7%, 전력판매금액 YoY +9.4%

7월 전력판매량은 48.8TWh로 전년대비 3.7% 증가, 전력판매금액은 8.9조원으로 전년대비 9.4% 증가했다. 용도별 전력판매량은 주택용 +10.9%, 일반용 +6.3%, 산업용 -0.2%, 판매금액은 주택용 +17.4%, 일반용 +5.8%, 산업용 +9.1%를 기록했다. 전력판매단가는 주택용 +5.8%, 일반용 -0.4%, 산업용 +9.3%이고 평균 판매단가는 181.94원/kWh를 기록하면서 전년대비 5.5% 상승했다. 산업용 판매단가 상승은 기저효과를 감안할 때 올해 10월까지 지속될 예정이다.

원자력 이용률 하락. 유연탄은 8월까지 회복 기조 예상

7월 발전량은 56.9TWh를 기록하며 전년대비 4.6% 증가했다. 유연탄은 20.6TWh로 26.2% 증가, 원자력 15.2TWh로 7.6% 감소했다. 기저발전 비중은 63.2%를 기록하며 전년대비 2.6%p 상승했다. 이용률은 원자력이 79% 수준을 기록하며 전월대비 낮아졌고 유연탄은 68% 수준으로 20%p 가까이 상승했다. 하반기 원전 이용률 정체가 예상되었지만 유연탄이 원전 기여도 감소분을 만회하면서 전력수요를 충분히 감당하는 모습이다. 구입전력량은 51.9TWh로 3.2% 증가, IPP+PPA는 20.3TWh로 22.2% 증가했다, 구입전력비는 7.0조원으로 1.7% 감소, IPP+PPA는 3.0조원으로 11.3% 증가했다. 구입단가는 134.90원/kWh로 4.8% 감소, IPP+PPA는 121.34원/kWh로 8.9% 하락했다. SMP와 IPP+PPA 구입단가 비율은 124.1%로 전년대비 0.3%p 상승했다.

매출이 비용보다 빠르게 증가. 무더위가 지속된 8월에도 긍정적 숫자 기대

주택용 판매량 증가가 주목할만한 지점이다. 반면 SMP는 약세를 기록하면서 전반적인 구입비용은 상대적으로 느리게 증가하고 있다. 여름철 성수기 수요가 크게 증가한 점에서 3분기 개선 가능성을 기대해볼 수 있다. 물론 2024년에는 9월에 늦더위가 찾아와서 9월 주택용 판매량이 급증했던 기저효과를 감안할 필요가 있다. 2024년 월별 주택용 수요 증분을 보면 7월 +3.4%, 8월 10.3%, 9월 20.0%였다. 하지만 7~8월 수요가 충분히 좋다면 9월 영향을 상쇄할 여지가 존재한다. 여름철 요금은 6월부터 8월까지 적용되기 때문에 3분기 전반적인 추세를 파악하려면 8월까지 숫자를 확인해야 할 것이다. 다행히 8월에도 SMP는 전년대비 낮은 구간에 머물렀고 날씨도 충분히 더웠기 때문에 이번 7월처럼 주택용 중심 성장 기조가 이어질 것으로 기대된다.



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@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
24-Jul	47.1	7.5	12.0	24.7	8.1	1.2	2.2	4.4	172.5	153.7	187.9	177.7	0.9	5.0	4.1
24-Aug	52.4	10.3	13.9	24.7	9.0	1.7	2.5	4.3	171.8	168.6	182.7	175.6	3.9	7.5	3.4
24-Sep	50.4	10.0	13.2	23.7	7.9	1.7	2.2	3.7	157.1	172.1	165.3	153.9	4.8	10.2	5.1
24-Oct	44.1	7.1	10.4	23.8	6.7	1.1	1.6	3.7	152.8	157.5	156.5	155.1	5.6	11.7	5.8
24-Nov	41.9	6.3	9.7	22.8	7.3	0.9	1.7	4.3	173.7	148.3	176.2	189.6	(2.3)	3.9	6.4
24-Dec	45.4	6.6	11.1	23.7	8.0	1.0	2.0	4.5	175.7	152.0	181.6	190.4	(1.7)	3.9	5.8
25-Jan	48.8	7.3	12.8	23.9	8.4	1.2	2.2	4.5	172.5	159.9	175.2	187.6	(1.7)	2.4	4.2
25-Feb	47.1	7.4	12.7	22.3	8.2	1.2	2.2	4.3	174.7	161.3	176.3	191.9	0.8	6.4	5.5
25-Mar	45.2	6.4	11.0	23.8	7.3	1.0	1.8	4.0	160.9	152.1	166.3	169.5	(0.5)	6.0	6.5
25-Apr	43.1	6.4	10.1	23.2	6.9	1.0	1.6	3.9	159.3	153.3	159.4	168.8	0.8	7.1	6.3
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

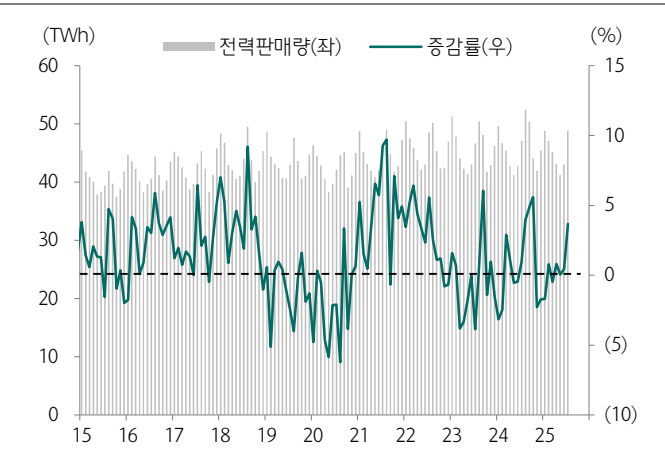
자료: 한국전력, 하나증권

도표 2. 발전원별 전력구입단가 추이

	원자력	유연탄	무연탄	유류	복합	수력	양수	신재생	기타	합계
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	203.73	153.20
24-Sep	78.12	164.50	149.37	569.75	178.11	159.08	215.31	150.70	232.50	140.39
24-Oct	53.08	119.54	131.45	598.67	159.70	139.10	173.70	129.84	465.31	108.31
24-Nov	53.98	120.57	120.91	686.92	158.48	137.22	186.30	123.58	178.15	109.15
24-Dec	72.04	143.06	132.93	343.68	175.21	151.25	222.00	128.68	147.61	129.48
25-Jan	82.31	156.67	143.06	254.27	169.39	148.54	214.40	130.02	313.48	134.34
25-Feb	81.56	157.11	128.85	289.22	162.79	148.29	208.10	128.97	189.04	131.85
25-Mar	75.85	144.34	125.47	504.73	154.22	136.22	185.27	124.41	172.11	120.69
25-Apr	79.69	156.93	132.35	392.17	159.35	139.18	176.35	135.48	206.28	127.39
25-May	80.04	154.79	132.60	425.16	157.41	136.87	171.00	135.53	175.44	126.81
25-Jun	79.24	141.91	136.69	637.44	161.79	135.55	198.52	127.33	154.66	125.95
25-Jul	82.93	145.08	135.58	676.57	171.08	146.14	231.46	133.06	214.18	134.90

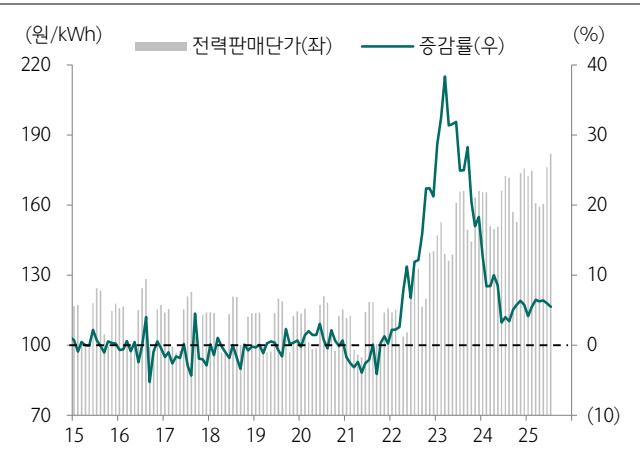
자료: 한국전력, 하나증권

도표 3. 전력판매량 추이 (2025년 7월 YoY +3.7%)



자료: 한국전력, 하나증권

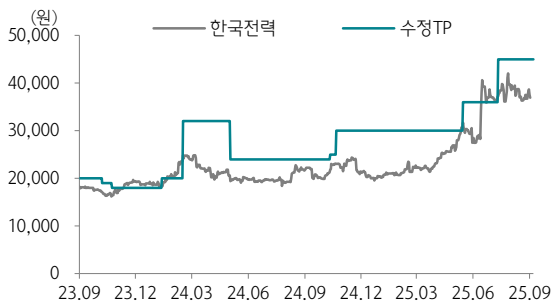
도표 4. 전력판매단가 추이 (2025년 7월 YoY +5.5%)



자료: 한국전력, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.22	BUY	45,000		
25.5.26	BUY	36,000		
24.11.1	BUY	30,000	-24.37%	2.33%
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%
22.10.12	Neutral	20,000	-5.51%	12.25%

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 2025년 9월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 9월 15일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 12일