



Overweight

*CP 2026년 01월 20일

한국전력(015760)

BUY | TP 65,000원 | CP 65,400원

한전기술(052690)

BUY | TP 112,000원 | CP 144,700원



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 1월 21일 | 산업분석_Update

유틸리티

신규 원전인가 아니면 기존 계획인가

한국전력과 한전기술 주가 ATH 기록

국내 원전 관련주로 분류된 유틸리티 기업들의 주가 재평가가 나타났다. 기후부 장관(1/7 정책토론회), 정책실장(1/14 언론사 인터뷰)에 이어 대통령(1/20 국무회의)까지 신규 원전 추진 관련 긍정적 의견을 표명함에 따른 결과로 해석된다. 현재 제11차 전력수급기본계획에 반영된 대형 원전 2기, SMR 1기에 대한 대국민 토론회, 국민 여론조사가 진행 중이며 이후 전문가 의견을 검토해 진행 여부를 최종 확정할 계획이다. 최근 언급되고 있는 신규 원전은 11차 전기본에 반영된 설비들이다. 12차 전기본은 아직 수립 이전이며 추가 원전이 계획될 가능성을 0으로 볼 수 없지만 적어도 현재 논의되는 사안은 기존 계획과 동일한 수준이다.

11차 전기본 이상으로 나아가지 않은 상황

2025년 12월 30일에 기후에너지환경부는 '바람직한 에너지믹스 1차 정책토론회'를 열었다. 제11차 전력수급기본계획에 반영된 원전 계획 가운데 일부의 지속 여부에 대한 것이 핵심 주제다. 지난 11차 전기본에서는 2035년까지 SMR 1기, 2037년~2038년 대형 원전 2기 도입 계획이 반영되었으며 이 중 대형 원전에 대한 계속 추진 여부가 공론화를 통해 결정될 예정이다. 공론화는 2025년 12월 초부터 언급되었기 때문에 만약 기존 11차 전기본 반영 원전 계획 폐지 대한 우려를 시장에서 반영했다면 12월 관련 종목의 수익률은 부진했을 것이다. 하지만 해당 이슈는 악재로 반응하지 않았고 주가 변동성 또한 제한적이었다. 원전 계획이 취소되었다가 다시 재개되는 경우라면 이야기가 다르겠지만 일말의 폐지 가능성이 해소될 것이라는 기대감만으로는 이번 급등을 설명하기 쉽지 않다. 시장 지수 상승과 주요 섹터별 순환매 흐름에 맞춰 개별 이벤트가 주목을 받았고 그에 맞물린 수급 이동이 나타난 것으로 설명하는게 그나마 합리적이라고 판단된다. 실제로 지난 2~3주 사이에 달라진 것은 거의 없다.

좋아질 분위기보다 훨씬 더 좋았던 주가 퍼포먼스

11차 전기본에 반영된 대형 원전 계획은 아직 부지 공모 이전 단계다. 절차상의 지연 없이 순차적으로 진행될 경우 건설기간 167개월을 고려하여 2037년~2038년에 가동할 예정이다. 기존 계획과 달라진 바 없고 해당 시점의 실적을 반영하기에는 너무 이른 시점이다. 만약 정부가 원전에 대한 긍정적인 입장을 갖고 12차 전기본에서 더욱 확대하는 의사를 반영할 경우 11차 전기본에서 유보 물량으로 남겨놓은 2037년~2038년 공급부족분 1.6GW까지도 원전으로 구성할 여지는 존재한다. 다만 확정되지 않은 사안이기 때문에 최근 나타난 주가 흐름은 불특정 미래 시점의 불확실한 이슈를 선반영하는 것으로 해석 가능하다.

도표 1. 첨단산업(반도체 업종) 전력수요 영향 전망 결과 - 제11차 전력수급기본계획

구분		'25년	'27년	'30년	'36년	'38년
전력소비량 (TWh)	추세 대비 증분 ('추가수요')	5.8	7.7	10.3	7.6	1.1
	전체	41.7	50.2	65.3	99.5	110.2
전체 하계 최대전력 (GW)	추세 대비 증분 ('추가수요')	0.9	1.3	2.0	2.2	1.4
	전체	5.6	6.8	9.1	14	15.4

주: '23년 첨단산업 전력수요 실적: 전력소비량 기준 31.5TWh, 최대전력 기준 4.1GW

자료: 산업부, 하나증권

도표 2. 데이터센터 전력수요 영향 전망 결과 - 제11차 전력수급기본계획

구분		'25년	'27년	'30년	'36년	'38년
전력소비량 (TWh)	추세 대비 증분 ('추가수요')	2.7	8.4	10	13.9	15.5
	전체	8.2	14.8	18	26.4	30
전체 하계 최대전력 (GW)	추세 대비 증분 ('추가수요')	0.5	1.5	2.3	3.9	4.4
	전체	1.2	2.3	3.3	5.4	6.2

주: '23년 데이터센터 전력수요 실적: 전력소비량 기준 5.0TWh, 최대전력 기준 0.6GW

자료: 산업부, 하나증권

도표 3. 기간별 신규설비 필요용량 및 전원구성 - 제11차 전력수급기본계획

기간	'31~'32	'33~'34	'35~'36	'37~'38	누계
부족 설비용량(GW)	2.2	1.5	2.2	4.4	10.3
투입설비	열병합 2.2 / (시범사업 0.9)	유보 1.5	SMR 0.7 무탄소경쟁 1.5	대형원전 2.8 유보 1.6	열병합 2.2 / 원자력 3.5 무탄소경쟁 1.5/ 유보 3.1

자료: 산업부, 하나증권

도표 4. 연도별 전원구성 전망 (정격용량 기준) - 제11차 전력수급기본계획

연도	구분	원전	석탄	LNG	재생e	신e	양수	기타	미정 (무탄소,유보)	계
2023 (실적)	용량(GW)	24.7	39.2	43.2	30.0	1.4	4.7	1.3	-	144.4
	비중(%)	17.1	27.1	29.9	20.8	1.0	3.3	0.9	-	100.0
2025	용량(GW)	26.1	40.8	47.3	39.0	1.8	4.7	1.2	-	160.8
	비중(%)	16.2	25.4	29.4	24.3	1.1	2.9	0.7	-	100.0
2030	용량(GW)	28.9	31.7	58.8	78.0	2.9	5.2	0.7	-	206.1
	비중(%)	14.0	15.4	28.5	37.8	1.4	2.5	0.3	-	100.0
2035	용량(GW)	32.4	28.1	64.7	107.8	3.6	7.9	0.7	2.2	247.4
	비중(%)	13.1	11.4	26.2	43.6	1.5	3.2	0.3	0.9	100.0
2038	용량(GW)	35.2	22.2	69.2	121.9	4.0	10.4	0.7	4.6	268.1
	비중(%)	13.1	8.3	25.8	45.5	1.5	3.9	0.2	1.7	100.0

주: 원전에는 SMR 포함, 석탄에는 '암모니아 혼소' 포함, LNG에는 '수소 혼-전소' 포함

자료: 산업부, 하나증권

도표 5. 전원별 발전량 및 비중 전망 - 제11차 전력수급기본계획

연도	구분	원전	석탄	LNG	재생e	신e	청정수소 암모니아	기타	합계	탄소	무탄소
'23년 (실적)	발전량(TWh)	180.5	184.9	157.7	49.4	7.2	-	8.3	588.0	358.2	229.9
	비중(%)	30.7	31.4	26.8	8.4	1.2	-	1.4	100	60.9	39.1
'30년	발전량(TWh)	204.2	110.5	161	120.9	18.7	15.5	11.8	642.6	302	340.6
	비중(%)	31.8	17.2	25.1	18.8	2.9	2.4	1.8	100	47.0	53.0
'35년	발전량(TWh)	236	88.9	101.1	179.9	24.3	32.8	28.5	691.5	242.8	448.7
	비중(%)	34.1	12.9	14.6	26.0	3.5	4.7	4.1	100	35.1	64.9
'38년	발전량(TWh)	248.3	70.9	74.3	205.7	26.4	43.9	34.9	704.5	206.7	497.8
	비중(%)	35.2	10.1	10.6	29.2	3.8	6.2	5.0	100	29.3	70.7

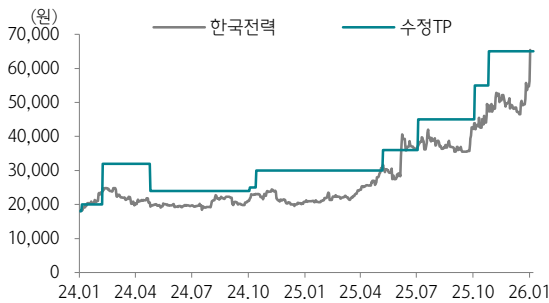
주1: 무탄소발전: 원전 + 재생 + 청정수소-암모니아

주2: 신규설비 중 '무탄소경쟁' 물량은 수소전소(0.7GW) 및 ESS연계형 태양광(0.8GW)으로 반영

자료: 산업부, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

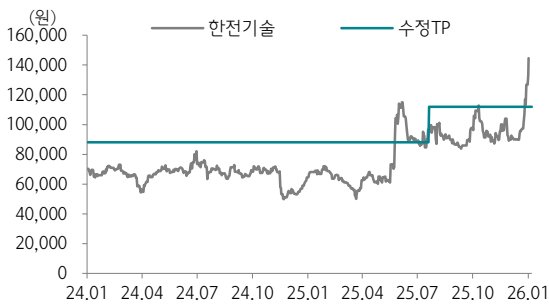
한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.14	BUY	65,000		
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%
24.5.13	BUY	24,000	-16.93%	-5.21%
24.2.26	BUY	32,000	-30.36%	-22.34%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전기술



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.8	BUY	112,000		
24.9.18	1년 경과		-	-
23.9.18	BUY	88,000	-25.13%	-6.82%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 21일 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 1월 21일 현재 해당회사의 유가증권들을 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	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 18일