



Overweight

2025년 2월 17일 | 산업분석_Update

유틸리티

12월 전력통계월보: 4분기 일부 주요 숫자 미리보기

12월 전력판매량 YoY -1.7%, 전력판매금액 YoY +3.9%

12월 전력판매량은 45.4TWh로 전년대비 1.7% 감소, 전력판매금액은 8.0조원으로 전년대비 3.9% 증가했다. 용도별 전력판매량은 주택용 +0.4%, 일반용 -0.2%, 산업용 -2.5%, 판매금액은 주택용 +0.1%, 일반용 +0.5%, 산업용 +7.1%를 기록했다. 전력판매단가는 주택용 -0.3%, 일반용 +0.7%, 산업용 +9.9%이고 평균 판매단가는 175.66원/kWh를 기록하면서 전년대비 5.8% 상승했다. 10월 24일 이후부터 산업용 요금 인상 효과가 반영되었기 때문에 2025년 10월까지 판매금액 및 단가 상승세가 나타날 것이다.

기저발전 비중 10개월 연속 감소. 원자력과 유연탄 모두 평균 이용률 하락

12월 발전량은 52.2TWh로 전년대비 0.4% 감소했다. 발전량은 유연탄 14.9TWh로 15.8% 감소, 원자력 16.7TWh로 2.5% 증가했다. 기저발전 비중은 60.9%로 전년대비 4.2%p 하락했다. 원자력 발전량은 전년대비 증가했으나 2024년 4월 신규 1개 호기 진입에 의한 설비 용량 확대보다는 영향이 작았다. 유연탄 이용률은 꾸준히 하락하고 있고 발전자회사와 민간 모두 비슷한 상황이다. 전체 구입전력량은 48.7TWh로 1.3% 감소, IPP+PPA는 18.6TWh로 9.7% 증가했다. 전체 구입전력비는 6.3조원으로 0.8% 감소, IPP+PPA는 2.9조원으로 10.4% 증가했다. 전체 구입단가는 129.48원/kWh로 0.5% 상승, IPP+PPA는 154.28원/kWh로 0.6% 상승했다. SMP와 IPP+PPA 구입단가의 비율은 132.3%로 전년대비 15.4%p 상승했다.

전력수요: 소폭 증가. 발전Mix: 악화. 전력구입단가: 상승

4분기 누적 전력판매량은 전체 +0.4%, 주택용 +5.0%, 일반용 +2.5%, 산업용 -1.3%이며 판매금액은 전체 +6.2%, 주택용 +7.0%, 일반용 +2.1%, 산업용 +8.4%다. 12월 전력수요 둔화 흐름으로 10월~11월 평균 대비 낮은 수준을 기록한 모습이다. 4분기 누적 발전량은 전체 -0.5%, 기저 -4.9%를 기록했다. 이에 따라 IPP+PPA 구입전력량이 2.5% 증가했고 IPP+PPA 구입전력비도 7.2조원으로 전년대비 0.4% 증가했다. 실제 수치고 차이가 있을 수 있으나 연결 전력구입비 구입단가는 149.3원/kWh로 전년대비 0.8% 하락한 것으로 간주된다. 이는 SMP가 115.35원/kWh로 전년대비 11.0% 하락한 것과 다른 추세다. SMP와 정산단가 비율은 129.4%로 전년대비 13.3%p 상승했다. 실제 전력수요와 발전 Mix 차이로 SMP와 다른 추세를 형성한 것으로 보인다. 전반적으로 수요는 소폭 증가한 가운데 Mix가 악화되어 외부 전력구입비용이 다소 증가한 상황이다.



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-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	50.4	10.0	13.2	23.7	9.0	1.7	2.2	3.7	171.8	172.1	165.3	153.9	4.8	10.2	5.1
24-Oct	44.1	7.1	10.4	23.8	7.9	1.1	1.6	3.7	157.1	157.5	156.5	155.1	5.6	11.7	5.8
24-Nov	41.9	6.3	9.7	22.8	6.7	0.9	1.7	4.3	152.8	148.3	176.2	189.6	(2.3)	3.9	6.4
24-Dec	45.4	6.6	11.1	23.7	7.3	1.0	2.0	4.5	173.7	152.0	181.6	190.4	(1.7)	3.9	5.8

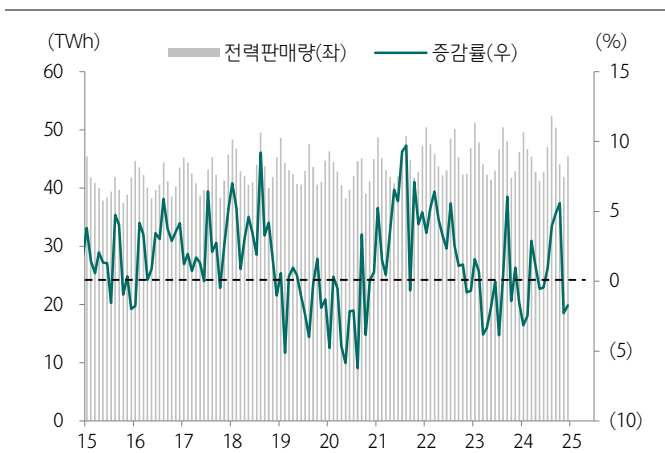
자료: 한국전력, 하나증권

도표 2. 발전원별 전력구입단가 추이

	원자력	유연탄	무연탄	유류	복합	수력	양수	신재생	기타	합계
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	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	123.60	178.15	109.15
24-Dec	72.04	143.06	132.93	343.68	175.21	151.25	222.00	128.68	147.57	129.48

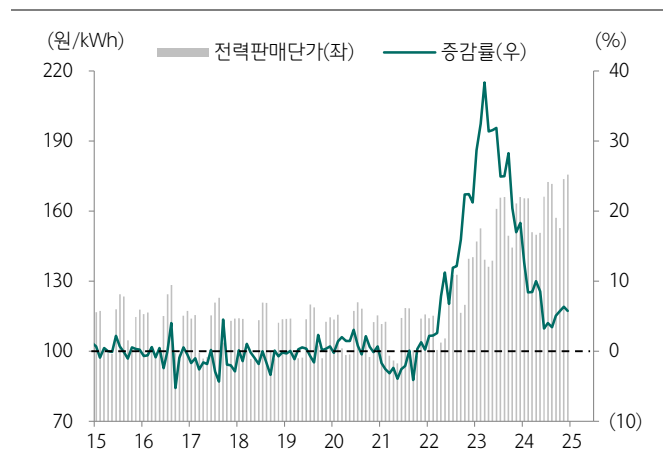
자료: 한국전력, 하나증권

도표 3. 전력판매량 추이 (2024년 12월 YoY -1.7%)



자료: 한국전력, 하나증권

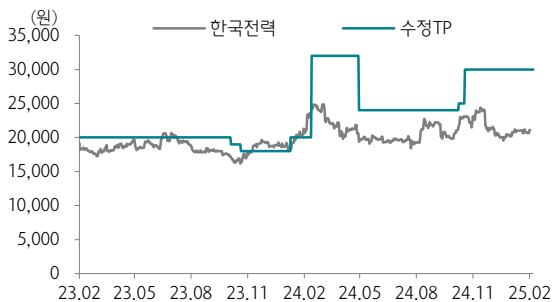
도표 4. 전력판매단가 추이 (2024년 12월 YoY +3.9%)



자료: 한국전력, 하나증권

투자조건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자조건	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 2025년 2월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 2월 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 투자조건 비율공시

- 투자건의 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 14일