



Overweight

2025년 6월 24일 | 산업분석_Update

유틸리티

경영평가 등급의 전반적인 상승

6월 20일 2024년 공공기관 경영평가 결과 발표

기획재정부는 20일 제6차 공공기관운영위원회에서 '2024년도 공공기관 경영실적 평가결과 및 후속조치(안)'을 심의 및 의결했다. 이번 평가는 2023년 평가에 이어 재무실적과 생산성 등 기관 운영 효율성 중심으로 이뤄진 것으로 해석되며, 물가, 주거안정, 투자확대 등 정부 정책의 적극적 이행 여부에 따라 가점이 부여되었다. 재무실적 등 경영관리가 우수한 기관, 물가안정 및 국민경제 활성화 기여 등 정부정책을 적극적으로 수행한 기관이 우수(A) 등급으로 선정되었다. 우수(A)는 15개로 직전연도와 동일하다.

유틸리티 상장 공기업 모두 평균 B 등급 이상 기록

주요 유틸리티 공기업의 등급은 대체로 2023년 대비 상향되었다. 한국전력(별도), 한국동서발전은 전년대비 한 단계 상승한 A 등급을 기록했다. 한국서부발전과 한전KDN은 한 단계 상승하여 B 등급을 받았고 한국남동발전, 한국중부발전, 한국남부발전, 한국수력원자력과 한전기술은 기존과 같은 B등급을 유지했다. 한국가스공사는 두 단계 상승하여 B등급을 기록했다. 한전KPS와 지역난방공사는 A에서 B로 한 단계 하락했다. 이번 평가는 특별한 부정적 이슈 없이 영업실적 개선을 기반으로 모두 B 이상의 등급을 기록했다. 따라서 2025년 사업연도에는 대체로 공기업 인건비 부담이 증가할 것으로 보인다. 한편 등급의 변화가 비용에 미치는 영향이 큰 한전KPS의 경우 등급 하락이 비용 절감으로 연결될 수 있다. 한전기술은 직무급 도입 및 운영 최우수 6개 기관에 선정되어 총인건비 추가 지급으로 2026년 직무급 재원이 소폭 증가하지만 영향은 유의미하지 않을 수 있다.

발전정비업체 비용 우려 제한적. 2026년 6월 발표 결과에 관심 필요

경영평가 성과급은 해당 사업연도에 발표되는 등급을 포함하여 3년 평균 등급을 기반으로 산정되고 지급된다. 등급 변화에 따라서 성과급 지급 규모 및 총당금 설정 금액이 달라질 수 있다. 인건비 비중이 높은 한전KPS의 경우 영업비용 변화가 경영평가 등급 결과에 따라 크게 변하는 편이다. 이번 결과를 반영한 최근 3년 경영평가 등급은 B, A, B다. 실제 성과급 지급률은 세부 결과에 따라 달라지지만 2024년 사업연도에는 B, B, A였기 때문에 큰 규모의 차이는 없을 전망이다. 연간 노무비 증가 리스크는 2024년 대비로는 상당히 완화된 것으로 간주된다. 한편 2026년 6월에 발표될 2025년 경영평가 등급은 하락이 예상되며 등급 하락 정도에 따라 실적 변동성이 확대될 수 있다.



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

하나증권 리서치센터

도표 1. 2024년 공공기관 경영실적 평가결과

	구분	탁월(S)	우수(A)	양호(B)	보통(C)	미흡(D)	아주미흡(E)	합계
'24년도	공기업	-	5	11	9	6	1	32
	준정부기관	-	10	17	22	3	3	55
	합계	-	15	28	31	9	4	87
'23년도	공기업	-	6	10	11	4	1	32
	준정부기관	-	9	20	17	8	1	55
	합계	-	15	30	28	12	2	87

자료: 기재부, 하나증권

도표 2. 2024년 공공기관 경영실적 평가결과

등급	공기업	준정부기관	
탁월(S)			
우수(A)	한국남동발전(주) 한국남부발전(주) 한국동서발전(주) 한국수력원자력(주)	건강보험심사평가원 국민연금공단 대한무역투자진흥공사 중소벤처기업진흥공단 한국가스안전공사	한국교통안전공단 한국무역보험공사 한국산림복지진흥원 한국산업기술기획평가원 한국산업기술진흥원
	한국전력공사		
	(주)한국가스기술공사	국가철도공단	한국산업안전보건공단
	한국가스공사	국민건강보험공단	한국승강기안전공단
	한국도로공사	근로복지공단	한국연구재단
양호(B)	한국서부발전(주)	기술보증기금	한국자산관리공사
	한국전력기술(주)	예금보험공사	한국장학재단
	한국조폐공사	한국농수산물유통공사	한국전기안전공사
	한국중부발전(주)	한국도로교통공단	한국전력거래소
	한국지역난방공사	한국사회보장정보원	한국환경공단
	한국토지주택공사	한국산업단지공단	
	한전KDN(주)		
	한전KPS(주)		
보통(C)	강원랜드(주) 인천국제공항공사 한국공항공사 한국마사회 한국부동산원 한국석유공사 한국수자원공사 한국철도공사 해양환경공단 한국국토정보공사 한국농어촌공사	공무원연금공단 국립공원공단 국립생태원 국민체육진흥공단 국토안전관리원 소상공인시장진흥공단 신용보증기금 축산물품질평가원 한국고용정보원 한국지능정보사회진흥원 한국해양교통안전공단	한국방송통신전파진흥원 한국보훈복지의료공단 한국석유관리원 한국소비자원 한국에너지공단 한국원자력환경공단 한국인터넷진흥원 한국장애인고용공단 한국주택금융공사
	그랜드코리아레저(주) 대한석탄공사 제주국제자유도시개발센터 주식회사 에스알 주택도시보증공사 한국방송광고진흥공사	우체국물류지원단 한국국제협력단 한국산업인력공단	
	한국광해광업공단	우체국금융개발원 한국관광공사	한국환경산업기술원

자료: 기재부, 하나증권

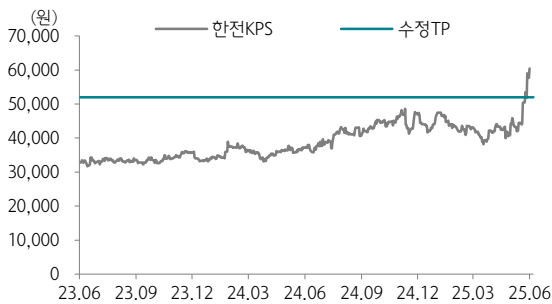
도표 3. 경영평가 성과급 지급률

구분	기관장(기본연봉 대비)					상임이사-감사(기본연봉 대비)					직원(월 기본급, 기본연봉 대비)				
	S	A	B	C	D,E	S	A	B	C	D,E	S	A	B	C	D,E
공기업	100~0					80~0					250~0				
준정부기관	60~0										100~0				

자료: 기재부, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전KPS



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.9.27	BUY	52,000		
23.7.20	1년 경과		-	-
22.7.20	BUY	52,000	-32.25%	-16.25%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 24일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 6월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 21일