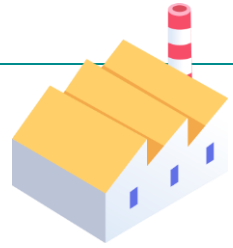


7~8월과 9월 주택용 전기요금의 차이



유틸리티 Weekly | 2025.07.11

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 0.6% 상회했다. 9일 증가 기준 WTI는 68.3달러/배럴(WoW +1.1%), 미국 천연가스는 3.2달러/mmbtu(-8.0%), 아시아 LNG 현물은 13.1달러/mmbtu(-0.4%), 호주산 유연탄은 110.3달러/톤(-2.0%), 원/달러 환율은 1,374.1원(+1.3%)을 기록했다. 변동성이 큰 환율은 주간 소폭 약세로 전환되었으나 장기적으로 하락 가능성이 높다.
- 기상청에 따르면 6월 전국 평균기온은 평년보다 1.5℃ 높은 22.9℃로 6월 평균기온 역대 1위를 기록했다. 폭염일수는 평균 2.0일, 열대야일수는 0.8일로 모두 역대 2위이며 2022년 이후 4년 연속 6월 열대야가 나타났다. 6월 말부터 전국적으로 폭염특보가 확대되었고 장마는 짧게 지나갔다. 6월 최대수요는 전년대비 5.5GW 증가했고 7월 들어 무더위가 지속되고 있다.
- 짧은 장마 이후 무더위가 찾아오면서 화요일 기준 전력계통수요는 95.7GW를 기록했고 PPA와 BTM 추정치를 포함하면 100GW를 상회하는 중이다. 통상적인 최대수요 기록 시기 대비 다소 이른 시점으로 간주되나 다행히 공급여력은 확보된 상황으로 보인다. 태양광 발전이 최대 20GW 수준으로 부하에 대응하면서 공급예비율은 10% 초반이 유지되는 중이다.
- 6월부터 본격화된 무더위로 2분기 전력판매실적은 전년대비 개선될 것으로 판단된다. 여름철 판매단가는 평년 대비 높기 때문에 수요 증가와 판매량 성장은 실적에 대체로 긍정적이다. 한편 3분기의 경우 판매단가 Mix는 조건부로 달라질 수 있다.
- 2018년부터 7월과 8월에 한하여 주택용 전기요금 누진제에 완화된 규제가 적용되고 있다. 평시 누진 구간 3단계를 200kWh, 400kWh 기준으로 구분하나 7~8월은 사용량 기준이 300kWh, 450kWh로 확대된다. 2024년의 경우 9월에 낮은 무더위가 찾아오면서 주택용 수요를 이끌었고 누진 구간별 사용량이 다시 축소된 상황이었기 때문에 실적 개선 요소로 작용한 바 있다.
- 종목별로 보면 한국전력은 전주대비 3.8% 상승했다. 상법 개정 영향은 제한적이다. 요금 조정안 의결에 그치고 정부 지분이 과반이며 전기요금 공공성을 인정한 대법원 판례도 있다. 3개월 주기 전기요금 조정 요구도 지속되고 있어 책임 소지가 적다. E1은 전주대비 10.3% 상승했다. 높은 자사주 비율과 저PBR로 주목을 받는 상황이다. 지속적인 배당 성장 등으로 재평가된 국내 경쟁업체 대비 시가총액 격차가 벌어졌지만 향후 신규 발전사업 및 주주환원 정책 강화로 상당 부분 축소될 수 있다.

관심종목

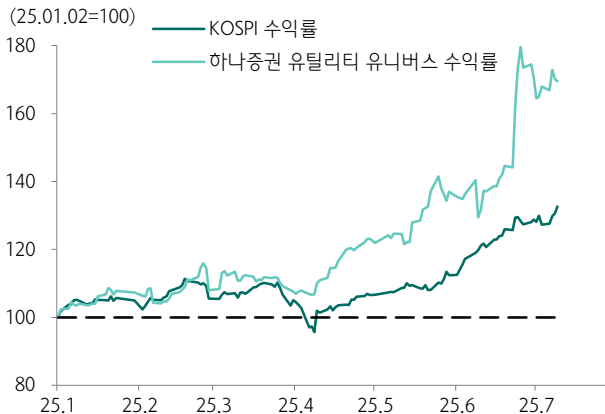
- 지역난방공사: 소득세법 개정안의 배당성향 35%가 유틸리티 섹터에 영향을 미칠 가능성 존재

주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(7/10)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	3,183.23	2.1	3.4	6.9	9.0	(1,177)	10,017	(10,589)
한국전력	37,250	3.8	(8.3)	31.6	30.9	112	(153)	(7)
한국가스공사	45,700	4.3	11.7	20.9	19.3	225	(64)	(172)
SK가스	286,500	0.5	12.8	27.9	32.6	47	5	(46)
E1	97,100	10.3	24.3	25.3	24.2	3	6	(9)
SK이터닉스	22,650	(8.9)	(11.4)	6.6	(1.3)	13	(77)	61
SCC에너지	26,150	1.6	3.6	6.7	1.8	(5)	6	(1)
지역난방공사	90,500	11.6	0.7	20.2	12.7	33	2	(36)
한전기술	91,700	(1.7)	(17.2)	(19.6)	2.2	(76)	(315)	365
한전KPS	55,700	(1.6)	(10.2)	(5.6)	10.7	(23)	(47)	67

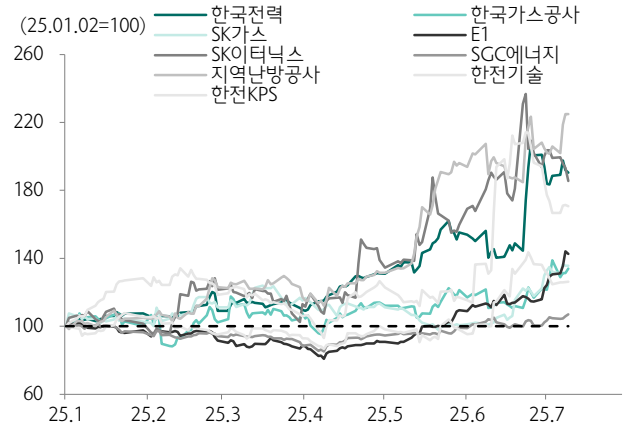
섹터 / 종목별 수익률

유틸리티 섹터 절대수익률



자료: Quantwise, 하나증권

커버리지 종목 절대수익률



자료: Quantwise, 하나증권

주요 뉴스

#1. 늦어지는 정부 조직개편에 멈춰선 에너지정책 - <https://shorturl.at/gjnBT>

- 정부 조직개편이 마무리될때까지 중요 에너지정책이 모두 멈춰설 전망
- 전력당국이 준비 중인 지역별 도매전력가격(LMP)과 재생에너지 입찰 육지 도입 등 방침이 뚜렷하게 나오지 않은 상황
- 정부 조직개편이 속도를 내 마무리돼야 에너지정책도 제대로 시작되지 않겠나라는 목소리

2. 벌써 전력수요 역대 두번째로 높은 해...전력당국 비상체계 돌입 - <https://shorturl.at/i94uA>

- 올해 7월 초임에도 벌써 최대전력수요가 역대 두번째로 높은 해로 기록
- 8일 최대전력수요 9만5675메가와트(MW), 공급예비율 10%를 감안하면 더 높은 최대전력 수요 가능성은 높음
- 한국전력은 이번달부터 오는 9월까지 2만5000여명의 비상근무 인력을 투입해 여름철 전력수급 안정과 국민 불편 최소화

3. “OPEC+, 8월 증산 규모 상향 검토하고 있다” - <https://shorturl.at/IX5tb>

- 국제유가가 OPEC+의 8월 증산 규모 상향 우려 등으로 하락
- 3일 브렌트는 전일 대비 배럴당 0.31달러 하향, WTI는 0.45, 두바이는 1.03달러 상승으로 마감
- 트럼프 행정부가 예고한 상호 관세 협상 시한 마감일이 다가옴에도 주요 무역국과 협상에 진척이 없어 시장 내 우려가 확대

4. 입찰 선정되기도 해상풍력 REC 계약 지연, 국가 중재 필요 - <https://shorturl.at/DfLXq>

- 풍력 설비 입찰에 선정된 해상풍력 프로젝트들이 모두 REC 계약 체결에 어려움을 겪고 있어 국가 중재 필요성이 거론
- 태안해상풍력, 안마해상풍력1·2, 아월해상풍력, 반딧불이해상풍력 현장 선정 통보 이후 2개월내 REC 매매 계약 체결하지 못함
- 금융권 RPS 공급의무사와 계약 체결 방식을 놓고 불확실성을 제기하는 것이 원인으로 꼽힘

5. 계통 안정효과 증명된 국산 HVDC 한전이 관리 맡는다 - <https://shorturl.at/gSWKy>

- 1년 시운전으로 안정성과 품질을 검증된 설비는 향후 경기북부의 계통 안정화 효과는 물론 K-그리드 수출 교보가 될 전망
- 향후 전력망 운영 핵심인 전압형 HVDC 기술을 국산화, 혼잡 완화에 기여하는 사례를 만들었다는 점에서 의미가 큼
- 대규모 계통 운영과 연계한 HVDC 활용방안도 모색할 계획

6. "계통기여 불구 DR 보상 줄이고 한전은 유사시장 따로 운영" - <https://shorturl.at/YX59M>

- AI 전력망 운영 전반에 접목되면서 DR 등 유연성 자원이 핵심 인프라로 부상 현행 정산구조는 흐름을 따라가지 못하고 있음
- 전력 초과공급 상황이 됐을 때 전기차나 ESS를 충전해 수급 균형 역할 하는 플러스DR은 턱없이 낮은 보상가로 참여가 저조
- DR은 민간기업이 투자와 운영을 책임지는 유연성 자원, 예측 가능한 보상체계가 유지돼야 시장 참여와 기술 고도화가 가능

7. 배출권 급락에도 '기후환경요금' 고정...한전, 작년 3000억대 차익 추정 - <https://shorturl.at/WDB4y>

- 2022년 말 배출권 가격은 t당 평균 3만원대 유지, ETS이행 비용 단가가 3년째 고정은 사실상 초과 수입을 거두고 있는 셈
- 지난해 한전이 판매한 총전력량은 5498억kWh로, ETS 항목으로 약 6000억원의 요금 수입을 거둔 것으로 추산
- 한전은 직접 전력을 생산하지 않기에 배출권 할당 대상이 아니며 배출권 열량단가 항목을 통해 간접 부담하는 구조

8. LS전선, 송전망 구축 다급한 싱가포르서 대규모 케이블 수주 잇달아 - <https://shorturl.at/zMdvR>

- 싱가포르 전력청으로부터 1477억원 규모의 초고압 전력케이블 공급 프로젝트를 추가 수주
- 싱가포르 정부는 2035년까지 6GW를 재생에너지로 전환하는 정책을 추진
- 지중 케이블만으로 전력망을 구성하는 방식을 채택해 고부가 지중 케이블에 대한 수요가 급증

9. 안마해상풍력, LS전선·대한전선 함께하는 첫 사업 되나 - <https://shorturl.at/fMUAY>

- LS전선은 풍력 단지 외부망을, 대한전선은 내부망을 각각 공급 및 시공할 것으로 예상
- 안마해상풍력은 전남 영광군 안마도 인근 해상에 발전 용량 총 532MW, 연면적 8390만㎡의 해상풍력 단지를 구축하는 사업
- 매년 1400GWh의 전력을 생산, 38만 가구, 140만명이 사용할 수 있는 전력량

10. 美 에너지부 "기저전원 축소 지속 시, 2030년 정전 100배 증가 우려" - <https://shorturl.at/ox02i>

- 2030년까지 104GW 규모의 기저부하 발전원이 퇴역할 경우 연간 정전 시간이 800시간 이상 급증할 수 있다고 분석
- 기존의 최대수요 시간대 기반 자원 적정성 평가 방식은 현재의 구조적 문제를 반영하지 못한다고 지적
- 특히 주변 전력망에 대한 의존도 증가와 기후변동, AI 부하 특성을 반영한 통합적 평가 모델로의 전환이 필요하다고 강조

섹터 / 종목별 수익률

주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이												
	단위	7월 9일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,374.1	1,356.2	1,360.2	1,446.8	1,384.0	1,478.3	1.3	1.0	(5.0)	(0.7)	(7.0)
달러 인덱스	Pt	97.5	96.8	99.2	102.9	105.1	108.5	0.7	(1.7)	(5.3)	(7.3)	(10.2)
WTI	달러/배럴	68.3	67.5	64.8	62.7	81.8	71.9	1.1	5.4	8.9	(16.5)	(5.0)
Brent	달러/배럴	70.2	69.1	66.5	65.9	85.0	74.7	1.6	5.6	6.6	(17.4)	(6.0)
Dubai	달러/배럴	71.2	69.7	65.9	61.5	86.2	75.4	2.2	8.1	15.8	(17.4)	(5.6)
Bunker	달러/톤	421.8	406.0	429.8	379.3	520.4	460.1	3.9	(1.9)	11.2	(19.0)	(8.3)
천연가스(HH)	달러/MMBtu	3.2	3.5	3.8	3.7	2.4	3.6	(8.0)	(15.1)	(14.2)	36.6	(11.6)
아시아 LNG	달러/MMBtu	13.1	13.2	12.4	12.7	12.4	14.2	(0.4)	5.4	3.3	6.1	(7.9)
유연탄(호주)	달러/톤	110.3	112.5	104.9	96.5	135.3	125.3	(2.0)	5.2	14.2	(18.5)	(12.0)

자료: Thomson Reuters, 하나증권

주요 판매실적 추이

한국전력		2025년 4월	2024년 4월	YoY(%)	2025년 3월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	6,447	6,323	2.0	6,422	0.4	27,593	27,041	2.0
	일반용	10,055	9,772	2.9	10,982	(8.4)	46,508	44,936	3.5
	산업용	23,176	23,305	(0.6)	23,752	(2.4)	93,170	95,946	(2.9)
	기타	3,439	3,371	2.0	4,000	(14.0)	16,864	16,545	1.9
	합계	43,117	42,771	0.8	45,156	(4.5)	184,135	184,468	(0.2)
판매금액 (억원)	주택용	9,886	9,472	4.4	9,771	1.2	43,300	41,674	3.9
	일반용	16,032	15,586	2.9	18,266	(12.2)	79,061	76,577	3.2
	산업용	39,113	35,583	9.9	40,255	(2.8)	167,063	156,384	6.8
	기타	3,659	3,476	5.3	4,360	(16.1)	18,299	17,485	4.7
	합계	68,690	64,117	7.1	72,652	(5.5)	307,723	292,120	5.3
판매단가 (원/kWh)	주택용	153.3	149.8	2.4	152.1	0.8	156.9	154.1	1.8
	일반용	159.4	159.5	(0.0)	166.3	(4.1)	170.0	170.4	(0.2)
	산업용	168.8	152.7	10.5	169.5	(0.4)	179.3	163.0	10.0
	기타	106.4	103.1	3.2	109.0	(2.4)	108.5	105.7	2.7
	평균	159.3	149.9	6.3	160.9	(1.0)	167.1	158.4	5.5

한국가스공사		2025년 5월	2024년 5월	YoY(%)	2025년 4월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	1,130	1,118	1.1	1,385	(18.4)	9,961	9,613	3.6
	발전	1,263	1,161	8.8	1,241	(1.8)	6,933	6,396	8.4
	합계	2,393	2,278	5.0	2,626	(8.9)	16,894	16,009	(4.1)

지역난방공사		2025년 5월	2024년 5월	YoY(%)	2025년 4월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (Gcal, GWh)	열	646	586	10.2	942	(31.4)	8,706	8,055	8.1
	냉수	23	26	(11.5)	15	53.3	74	81	(8.6)
	전기	620	481	28.9	1,054	(41.2)	6,897	5,274	30.8

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		7월 3일(목)	7월 4일(금)	7월 5일(토)	7월 6일(일)	7월 7일(월)	7월 8일(화)	7월 9일(수)
SMP(원/kWh)	최대	147.22	143.29	137.65	135.34	151.58	153.06	159.98
	최소	115.69	115.75	92.45	87.99	92.88	111.29	110.31
	가중평균	126.29	126.72	120.05	117.42	123.71	129.24	128.63
수요예측(MW)	최대	85,084	84,905	71,734	72,009	87,122	90,232	90,316
	최소	56,405	58,155	56,199	52,809	53,759	59,298	60,793
	가중평균	72,134	73,253	63,105	60,738	72,492	75,751	76,621

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
7월 3일 19시(목)	154.96	101.5	89.1	82.0	8.7	85.1	4.0	12.4	13.9
7월 4일 17시(금)	154.96	100.1	84.9	77.1	10.1	84.9	0.0	15.2	17.9
7월 5일 20시(토)	154.96	98.9	77.9	72.0	8.2	71.7	6.2	21.0	26.9
7월 6일 20시(일)	154.96	96.6	78.7	70.1	12.2	72.0	6.7	17.9	22.8
7월 7일 19시(월)	154.96	103.4	93.4	83.0	12.5	87.1	6.3	10.1	10.8
7월 8일 18시(화)	154.96	105.2	95.7	82.2	16.3	90.2	5.4	9.5	9.9
7월 9일 19시(수)	155.40	105.3	92.7	81.0	14.5	90.3	2.4	12.6	13.6

자료: 전력거래소, 하나증권

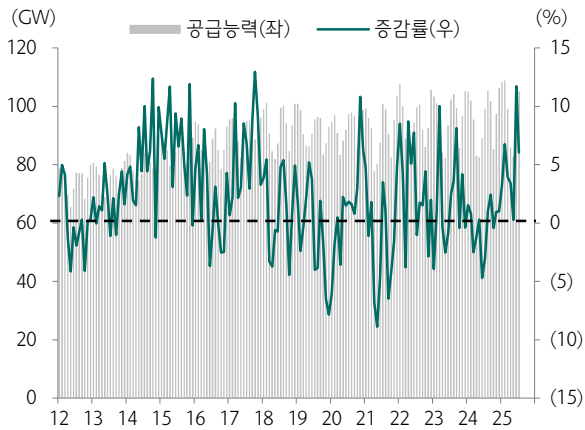
주간 기저발전 예방정비 계획 (7월 1주차)

석탄	당진	#3 : 6.25 - 7.11 / #5 : 7.6 - 7.7 / #9 : 6.25 - 7.1
	보령	#8 : 6.29 - 7.6
	신보령	
	삼천포	
	여수	#8 : 7.3 - 7.7
	영흥	#1 : '24.1.1 - '26.1.1 / #2 : '24.1.1 - '26.1.1
	태안	#2 : 6.28 - 7.7 / #5 : '24.12.01 - '25.10.1 / #6 : '24.9.1 - '25.7.11 / #6 : 7.2 - 7.7
	신서천	
	하동	#4 : 4.14 - 7.12
	삼척그린	
	북평	
	고성	
	강릉안인	
	삼척화력	
국내탄	동해	#1 : 1.20 - 8.10
	고리	#2 : '23.4.8 - '25.9.30 / #3 : '24.9.28 - '26.7.12
원자력	신고리	
	한빛	#2 : 5.17 - 7.25 / #3 : 7.4 - 9.14 / #5 : 4.7 - 7.23
	한울	#1 : 5.23 - 7.17
	신한울	#2 : 4.20 - 8.5
	월성	
	신월성	
	새울	

자료: 전력거래소, 하나증권

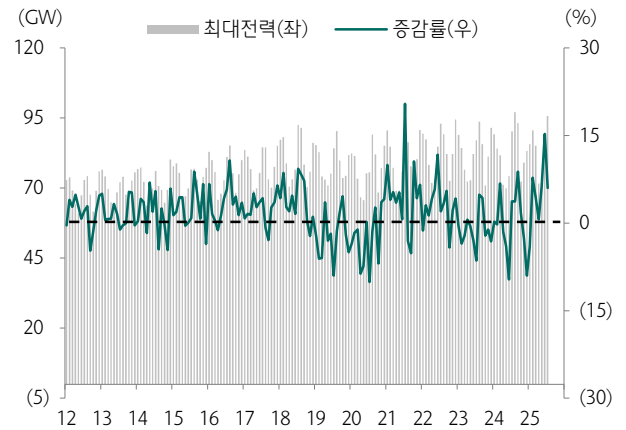
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (7월 8일 최대수요 기준 YoY +6.0%)



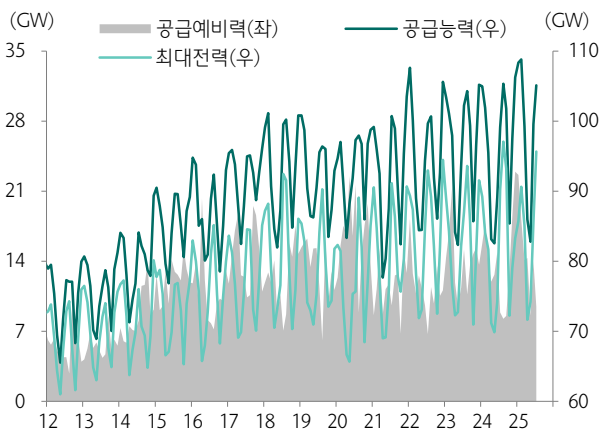
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (7월 8일 YoY 6.0%)



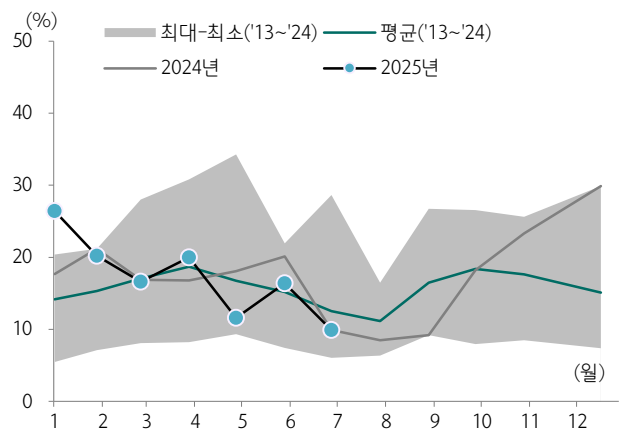
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (7월 8일 최대수요 기준 YoY +6.4%)



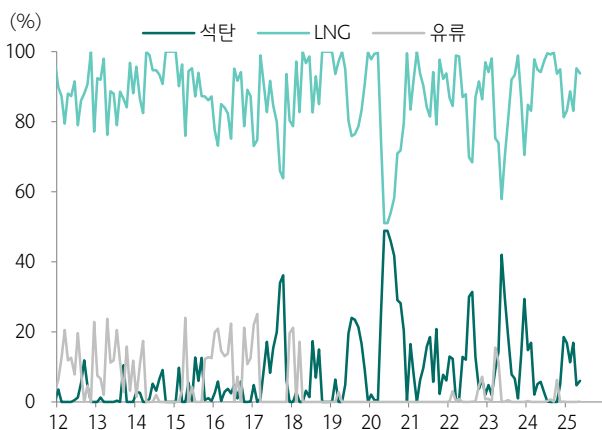
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (7월 8일 최대수요 기준 9.9%)



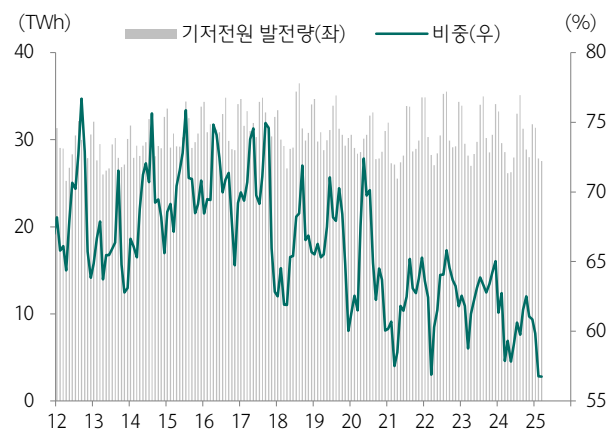
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (5월 기저전원비중 6.0%)



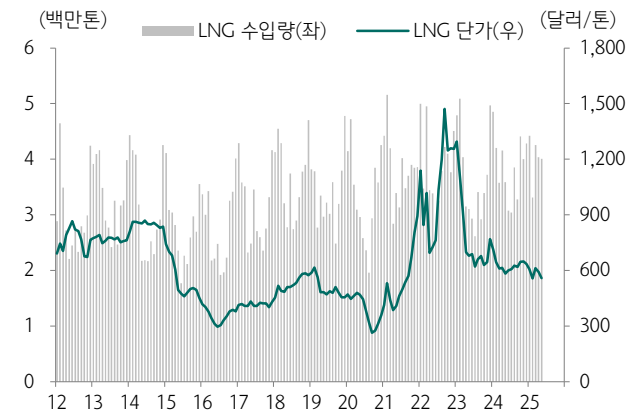
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (4월 54.8%)



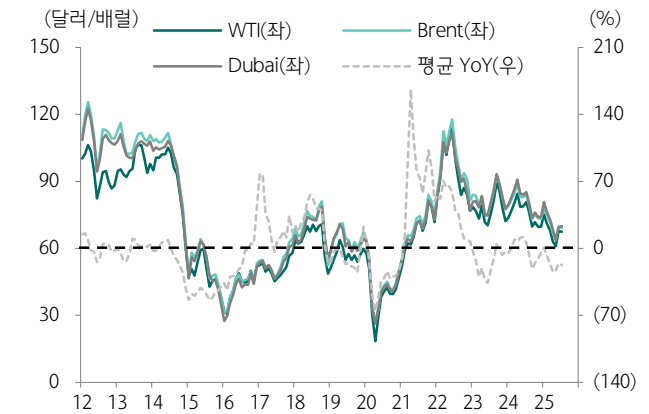
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (5월 YoY 11.8%/-4.1%)



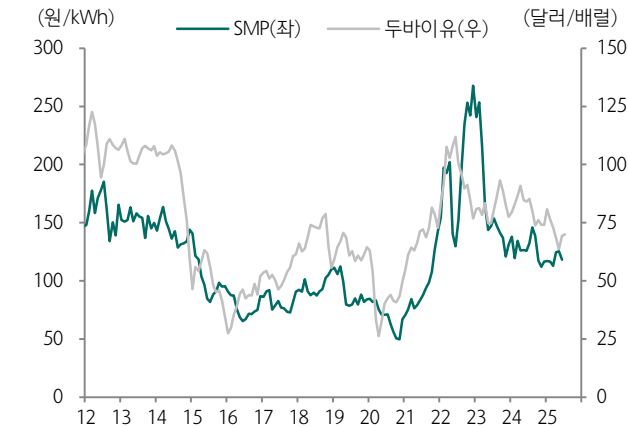
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (7월 3대 유종 평균 YoY -17.4%)



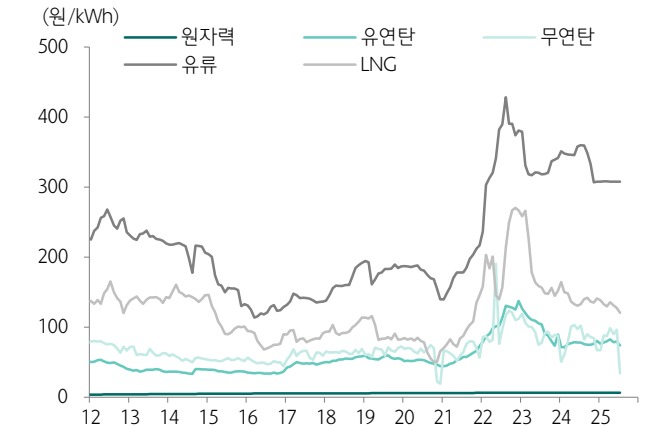
자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (6월 SMP YoY -6.3%)



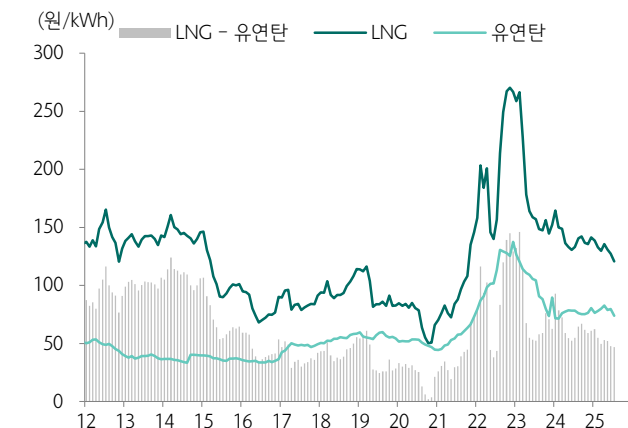
자료: EPSIS, Thomson Reuters, 하나증권

도표 10. 연료비단가 (7월 LNG YoY -9.2%)



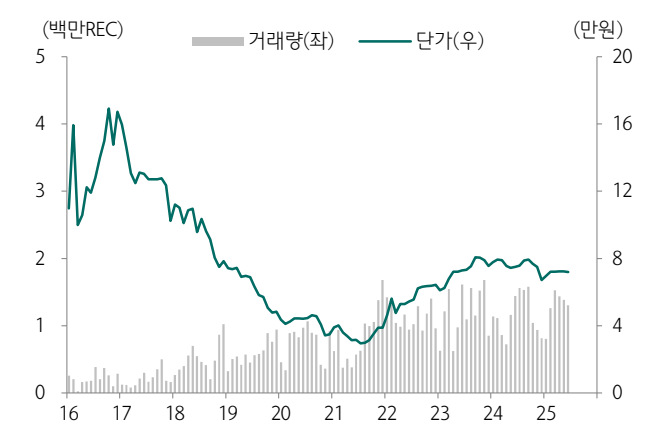
자료: EPSIS, 하나증권

도표 11. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (7월 46.87원/kWh)



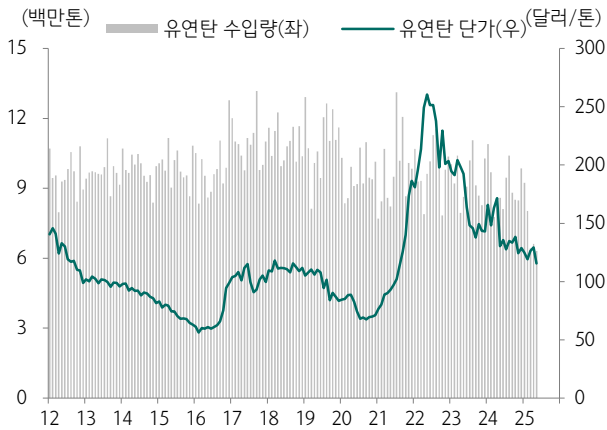
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. 현물시장 REC 거래량/단가 (5월 YoY -9.8%/-4.0%)



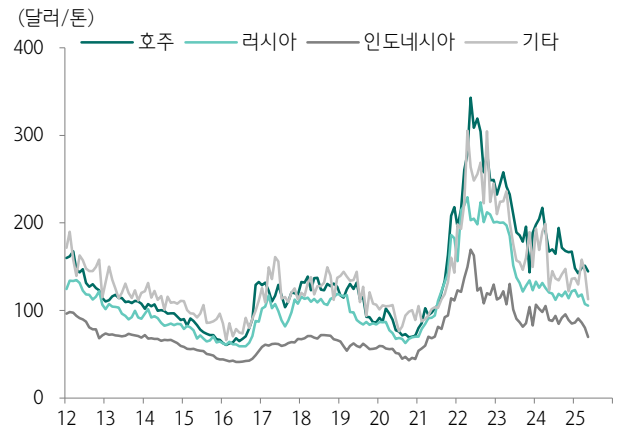
자료: 전력거래소, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (5월 YoY -26.5%/-11.4%)



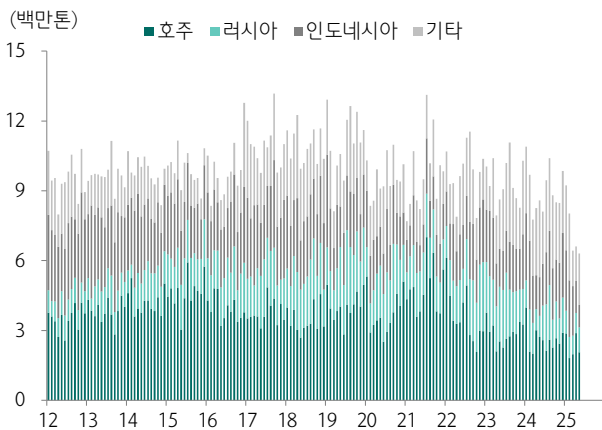
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (5월 호주 YoY -13.5%)



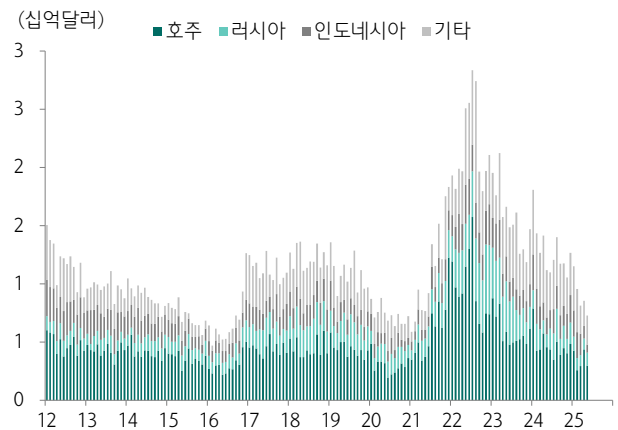
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (5월 호주 YoY -24.5%)



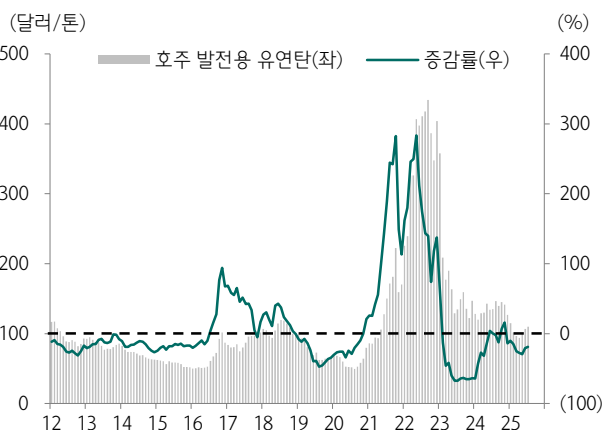
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (5월 호주 YoY -34.7%)



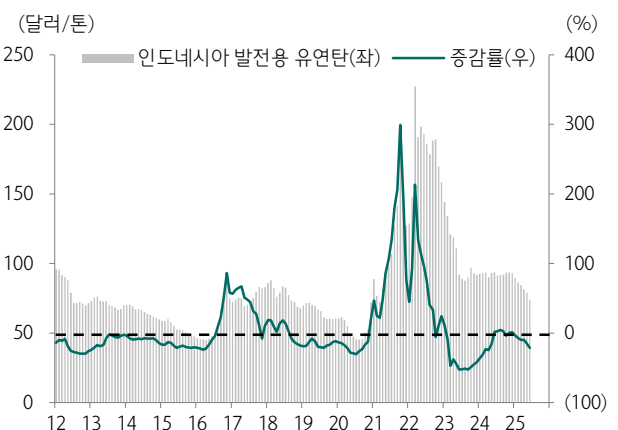
자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 호주 발전용 유연탄 (6월 YoY -18.7%)



자료: 산업부, 하나증권

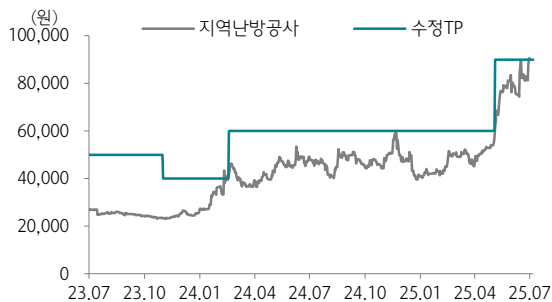
도표 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (6월 YoY -21.2%)



자료: KOMIS, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

지역난방공사



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.14	BUY	90,000		
24.11.1	BUY	60,000	-20.18%	-1.50%
24.9.6	BUY	-	-	-
24.2.27	BUY	60,000	-26.49%	-10.83%
23.11.10	BUY	40,000	-29.46%	8.38%
23.2.16	BUY	50,000	-47.46%	-40.90%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 11일 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 7월 11일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 08일