



Overweight

2025년 7월 14일 | 산업분석_Update

유틸리티

5월 전력통계월보: 외부 구입비 감소

5월 전력판매량 YoY +0.0%, 전력판매금액 YoY +6.4%

5월 전력판매량은 41.2TWh로 전년대비 0.0% 증가, 전력판매금액은 6.6조원으로 전년대비 6.5% 증가했다. 용도별 전력판매량은 주택용 +2.9%, 일반용 +2.2%, 산업용 -1.9%, 판매금액은 주택용 +5.4%, 일반용 +1.9%, 산업용 +8.9%를 기록했다. 전력판매단가는 주택용 +2.4%, 일반용 -0.8%, 산업용 +11.0%이고 평균 판매단가는 160.41원/kWh을 기록하면서 전년대비 6.4% 상승했다. 전기요금 인상 기저효과가 사라지는 2025년 10월까지 산업용 판매단가 상승이 지속된다. 2026년은 모든 용도별 요금들이 지역별 차등요금제 도입 여부, 시점, 설계에 따라 달라질 여지가 있다.

원자력 이용률 정비 물량 증가로 하락. 유연탄은 저점에서 소폭 회복

5월 발전량은 45.4TWh를 기록하며 전년대비 0.0% 감소했다. 유연탄은 10.8TWh로 7.1% 증가, 원자력 15.9TWh로 0.8% 감소했다. 기저발전 비중은 58.7%을 기록하며 전년대비 0.9%p 상승했다. 이용률은 원자력이 82% 수준으로 전월대비 낮아졌지만 유연탄은 37% 수준으로 소폭 개선되었다. 하반기 원전 이용률은 월별 차이는 있겠으나 전반적인 감소세가 나타날 전망이다. 유연탄은 소폭 반등했음에도 여전히 40%를 하회하며 낮은 수준을 지속 중이며 3분기에는 50% 후반대로 회복이 기대된다. 구입전력량은 41.2TWh로 0.3% 증가, IPP+PPA는 15.7TWh로 4.3% 감소했다, 구입전력비는 5.2조원으로 4.4% 증가, IPP+PPA는 2.3조원으로 4.7% 감소했다. 구입단가는 126.81원/kWh으로 4.1% 상승, IPP+PPA는 146.96 원/kWh으로 0.4% 하락했다. SMP와 IPP+PPA 구입단가 비율은 117.1%로 전년대비 0.9%p 상승했다.

4월과 다르게 기저비중 상승으로 외부 구입비 감소 확인

5월 SMP는 4월보다 소폭 상승했으나 외부 구입단가는 하락했다. 유연탄 발전량이 전월대비 증가하면서 기저전원 기여도가 상승한 영향으로 보인다. 전력판매금액 증가폭이 구입전력비 증분보다 큰 상황이 지속되고 있다. 6월 SMP는 4~5월보다 더 하락했기 때문에 구입비용 안정화 기조는 유지될 전망이다. 성수기 요금은 6월부터 적용된다. 평년 대비 일찍 찾아온 더위로 예상보다 6월 판매실적이 늘어날 가능성 등을 감안하면 2분기 숫자에 대해 특별히 우려할 지점은 없다. 올해 여름철 최대 수요가 예상되는 점에서 원가 하락과 외형 상승의 조합이 향후 월별 실적을 통해 확인될 것으로 기대된다.



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@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
24-May	41.2	5.9	9.3	23.4	6.2	0.9	1.5	3.5	150.7	146.8	163.3	151.8	(0.5)	8.0	8.6
24-Jun	42.8	6.2	10.4	23.4	7.1	0.9	1.8	4.0	166.2	151.9	176.6	172.2	(0.5)	2.8	3.3
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

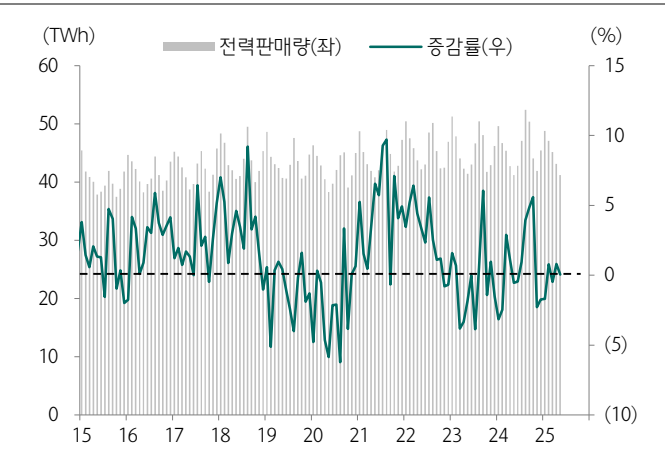
자료: 한국전력, 하나증권

도표 2. 발전원별 전력구입단가 추이

	원자력	유연탄	무연탄	유류	복합	수력	양수	신재생	기타	합계
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	123.58	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

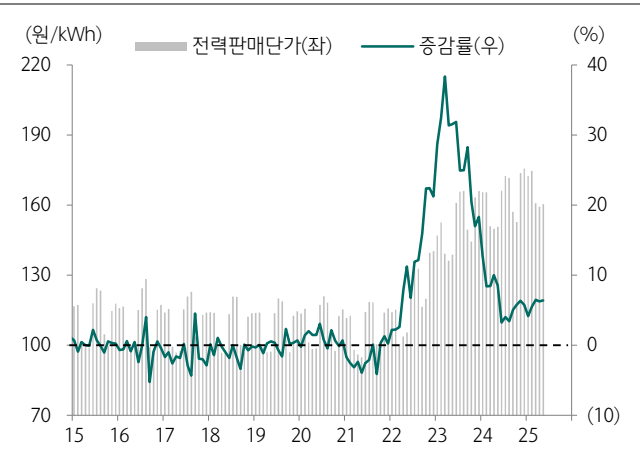
자료: 한국전력, 하나증권

도표 3. 전력판매량 추이 (2025년 5월 YoY +0.0%)



자료: 한국전력, 하나증권

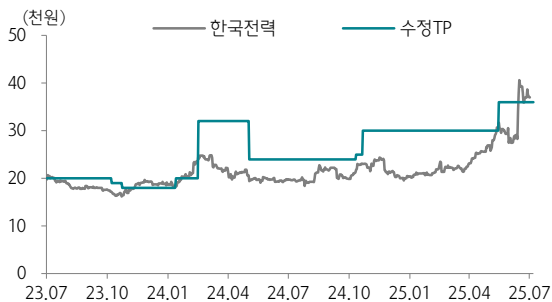
도표 4. 전력판매단가 추이 (2025년 5월 YoY +6.4%)



자료: 한국전력, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 14일 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 14일 현재 해당회사의 유가증권만을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 11일