



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 3월 13일

한국전력(051600)

BUY | TP 73,000원 | CP 48,300원



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

하나증권 리서치센터

2026년 3월 16일 | 산업분석_Update

유틸리티

전기요금 체계 개편. 인하 효과 발생

계절·시간대별 전기요금 체계 개편안 공개

3월 13일 계절·시간대별 전기요금 개편안이 공개되었다. 개편 취지는 재생에너지 중심 전력 공급 변화를 가격 신호에 반영하는 동시에 산업계 요금 부담을 완화하려는 목적이다. 재생에너지 확대로 출력제어 횟수 및 제어량이 증가했고 최대부하 시간대도 저녁 시간대로 이동했다. 이에 따라 전력 공급이 증가하는 낮 시간대 요금을 낮추고 최대부하 시간대 요금을 높여 공급과 수요를 일치시키려는 의도가 반영되어 있다. 산업용(을)에 집중된 변화가 확인되며 시간대별 구분 기준 변경, 시간대별 단가 조정, 봄-가을 주말 할인 등으로 구성된다. 개편안은 4월 16일부터 적용되며 2030년 12월 31일까지 운영 예정이다. 향후 송전비용 및 균형성장을 고려한 지역별 전기요금 도입도 추진할 계획이다.

용도별 인하효과: 산업용(을) 1.7원/kWh 수준. 일반용·교육용 1원/kWh 미만

봄, 여름, 가을 평일 낮 시간대 중 일부 구간(11~12시, 13~15시)이 중간부하로 조정되면서 9~15시는 중간부하로 통일되고 기존에 중간부하였던 18시~21시는 최대부하로 변경된다. 각 부하별 요금의 변화를 살펴보면 경부하 요금은 kWh당 5.1원 인상되고 최대부하 요금은 여름·겨울철 16.9원 인하, 봄·가을철 13.2원 인하로 평균 15.4원이 인하된다. 출력제어 빈도가 높아지는 비수기(봄, 가을, 주말 및 공휴일 11~14시)에는 요금이 50% 할인된다. 최종적인 산업용(을) 요금의 평균 인하효과는 1.7원/kWh로 제시되었다. 365일·24시간 전력소비가 동일한 경우 약 1원/kWh 하락할 것으로 분석되었다. 시간대별 구분 기준 조정은 산업용(갑)II, 일반용(갑)II, 일반용(을), 교육용(을) 등에 동일하게 적용되며 인하 효과는 1원/kWh 미만으로 추정되는 모습이다.

요금제 개편에 의한 한국전력 실적 영향은 연간 기준 0.5조원 내외로 추정

산업용 내 갑/을 또는 전압별 선택 사용량 비중은 확인되지 않는다. 과거에 공개된 자료를 기준으로 산업용(을)이 90% 가량을 차지한다고 가정하면 2025년 전체 전력판매량 549TWh 중 산업용이 280TWh였기 때문에 1.7원/kWh 인하에 따른 효과는 대략 4,300억원 정도로 추정해볼 수 있다. 시간대별 구분 기준 조정에 의한 인하 효과도 해당 요금제들의 사용량을 산업용과 비슷한 방식으로 추정할 때 1원/kWh 미만의 인하 효과는 1천억원 수준으로 예상된다. 한국전력 연간 매출액이 97조원을 상회하는 점에서 합산 0.5조원 내외의 인하 효과는 크게 부담되지 않는 수준이나 지금까지처럼 원가 부담이 가중되는 국면에서는 아쉬운 소식이다.

도표 1. 산업용(을) 전기요금 개편 내용

- ① 경부하는 모든 계절에 대해 +5.1원/kWh 인상
- ② 중간부하는 미조정
- ③ 최대부하는 계절별 차등 인하, 평균 △15.4원/kWh 인하
 ↳ (여름) △16.9원, (봄·가을) △13.2원, (겨울) △16.9원

개편 前(현재)			
계절별 시간대별	여름철 (6~8월)	봄·가을철 (3~5월, 9~10월)	겨울철 (11~2월)
경부하	22:00~08:00		22:00~08:00
중간부하	08:00~11:00		08:00~09:00
	12:00~13:00		12:00~16:00
	18:00~22:00		19:00~22:00
최대부하	11:00~12:00		09:00~12:00
	13:00~18:00		16:00~19:00

* 제주특별자치도 시간대 구분
(경) 22:00~08:00, (중간) 08:00~16:00, (최대) 16:00~22:00

구 분	기본요금 (원/kW)	전 력 량 요 금 (원/kWh)			
		시간대	여름	봄·가을	겨울
고압 A	선택 I 7,220	경 부 하	116.4	116.4	123.4
		중간부하	169.3	138.9	169.5
		최대부하	251.4	169.6	227.0
	선택 II 8,320	경 부 하	110.9	110.9	117.9
		중간부하	163.8	133.4	164.0
		최대부하	245.9	164.1	221.5
	선택 III 9,810	경 부 하	110.0	110.0	117.3
		중간부하	163.2	132.1	163.4
		최대부하	233.5	155.8	210.3
고압 B	선택 I 6,630	경 부 하	126.3	126.3	133.3
		중간부하	178.6	148.6	178.6
		최대부하	259.8	178.9	234.8
	선택 II 7,380	경 부 하	122.5	122.5	129.5
		중간부하	174.8	144.8	174.8
		최대부하	256.0	175.1	231.0
	선택 III 8,190	경 부 하	120.8	120.8	127.9
		중간부하	173.1	143.2	173.1
		최대부하	254.4	173.5	229.3
고압 C	선택 I 6,590	경 부 하	125.8	125.8	132.7
		중간부하	178.7	148.7	178.3
		최대부하	259.6	179.1	234.9
	선택 II 7,520	경 부 하	121.1	121.1	128.0
		중간부하	174.0	144.0	173.6
		최대부하	254.9	174.4	230.2
	선택 III 8,090	경 부 하	120.0	120.0	126.9
		중간부하	172.9	142.9	172.5
		최대부하	253.8	173.3	229.1

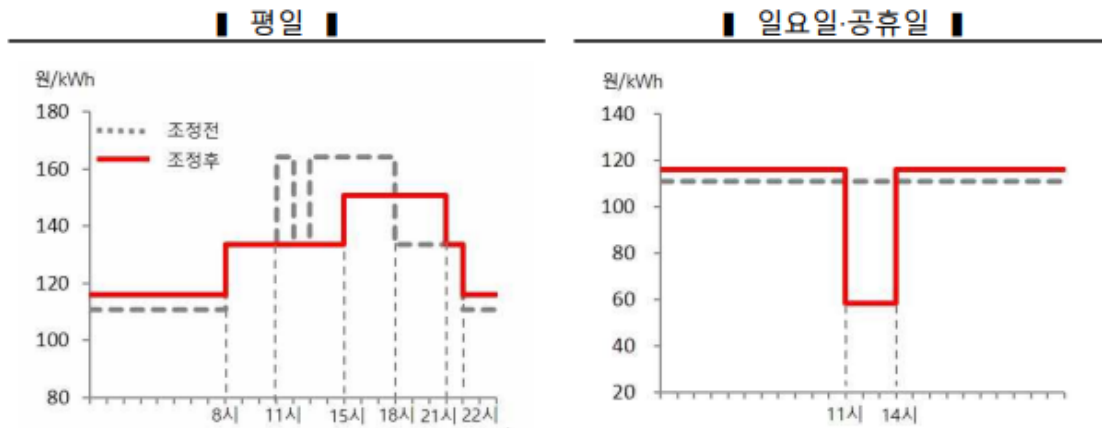
개편 後			
계절별 시간대별	여름철 (6~8월)	봄·가을철 (3~5월, 9~10월)	겨울철 (11~2월)
경부하	22:00~08:00		22:00~08:00
중간부하	08:00~15:00		08:00~09:00
	21:00~22:00		12:00~16:00
			19:00~22:00
최대부하	15:00~21:00		09:00~12:00
			16:00~19:00

* 제주특별자치도 시간대 구분
(경) 22:00~08:00, (중간) 08:00~16:00, (최대) 16:00~22:00

구 분	기본요금 (원/kW)	전 력 량 요 금 (원/kWh)			
		시간대	여름	봄·가을	겨울
고압 A	선택 I 7,220	경 부 하	121.5	121.5	128.5
		중간부하	169.3	138.9	169.5
		최대부하	234.5	156.4	210.1
	선택 II 8,320	경 부 하	116.0	116.0	123.0
		중간부하	163.8	133.4	164.0
		최대부하	229.0	150.9	204.6
	선택 III 9,810	경 부 하	115.1	115.1	122.4
		중간부하	163.2	132.1	163.4
		최대부하	216.6	142.6	193.4
고압 B	선택 I 6,630	경 부 하	131.4	131.4	138.4
		중간부하	178.6	148.6	178.6
		최대부하	242.9	165.7	217.9
	선택 II 7,380	경 부 하	127.6	127.6	134.6
		중간부하	174.8	144.8	174.8
		최대부하	239.1	161.9	214.1
	선택 III 8,190	경 부 하	125.9	125.9	133.0
		중간부하	173.1	143.2	173.1
		최대부하	237.5	160.3	212.4
고압 C	선택 I 6,590	경 부 하	130.9	130.9	137.8
		중간부하	178.7	148.7	178.3
		최대부하	242.7	165.9	218.0
	선택 II 7,520	경 부 하	126.2	126.2	133.1
		중간부하	174.0	144.0	173.6
		최대부하	238.0	161.2	213.3
	선택 III 8,090	경 부 하	125.1	125.1	132.0
		중간부하	172.9	142.9	172.5
		최대부하	236.9	160.1	212.2

자료: 기후부, 하나증권

도표 2. 개편안 주요 내용

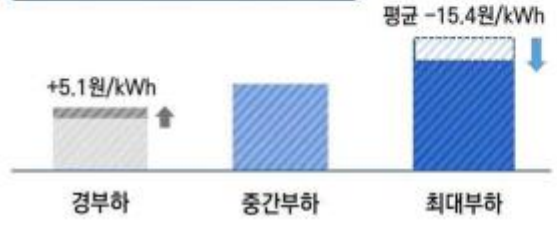


1. 시간대 구분기준 변경



- 적용대상 : 시간대별 요금 적용 전체 (일반용, 산업용, 교육용, EV 등)
- 적용시기 : 봄·여름·가을(3월~10월) 평일

2. 시간대별 단가 조정



- 적용대상 : 산업용(을)
- 적용시기 : 전 계절

3. 봄가을 주말 할인



- 적용대상 : 산업용(을), EV충전전력
- 적용시기 : 봄·가을(3-5월, 9-10월) 주말 및 공휴일

4. 주택용 히트펌프 요금제 적용 기준 개선

대상

지열 히트펌프 + 공기열 히트펌프

요금제 선택

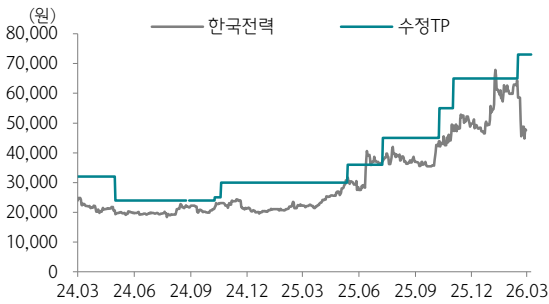
- ① 누진제
- ② 누진제가전, 일반용(히트펌프)
- ③ 주택용 계절·시간대별 요금

- 적용대상 : 주택용 히트펌프 설치 고객 (지열·공기열)

자료: 기후부, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.27	BUY	73,000		
25.11.14	BUY	65,000	-16.11%	4.46%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 16일 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 3월 16일 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 하시기를 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 13일