2026년 3월 16일 | 산업분석_Update

유틸리티

1월 전력통계월보: 통계보다 중요한 중동 이슈

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 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1월 전력판매량 YoY +1.1%, 전력판매금액 YoY +2.4%

1월 전력판매량은 49.4TWh로 전년대비 1.1% 증가, 전력판매금액은 8.6조원으로 전년대비 2.4% 증가했다. 용도별 전력판매량은 주택용 +2.4%, 일반용 +4.0%, 산업용 -0.0%, 판매금액은 주택용 +3.9%, 일반용 +4.173%, 산업용 +1.3%를 기록했다. 전력판매단가는 주택용 +1.5%, 일반용 +0.1%, 산업용 +1.3%이고 평균 판매단가는 174.58원/kWh을 기록하면서 전년대비 1.2% 상승했다. 한파 영향으로 1월 전체 수요가 증가했지만 산업용 수요는 4개월 연속 감소 추세가 이어지는 중이다.

올해 원자력 발전소 이용률 1분기 가장 낮고 2분기부터 회복 예상

1월 발전량은 55.1TWh를 기록하며 전년대비 5.2% 증가했다. 유연탄 17.2TWh로 29.2% 증가, 원자력 14.6TWh로 18.1% 감소했다. 기저발전 비중은 57.7%을 기록하며 전년대비 2.1%p 하락했다. 1월 기준 역대 가장 낮은 수치다. 발전량으로 추정한 이용률은 원자력이 75.6%로 전년대비 16.7%p 하락, 유연탄은 61.2%로 15.2%p 상승했다. 유연탄 기여도가 원전 감소를 상쇄하고 있지만 아직 부족한 모습이다. 다만 2분기부터 원전 예방정비 종료 호기 수가 증가하기 때문에 기저발전 비중은 점차 회복 가능하다. 구입전력량은 50.8TWh로 3.9% 증가, IPP+PPA는 19.6TWh로 8.3% 증가했다. 구입전력비는 6.4조원으로 2.6% 감소, IPP+PPA는 2.7조원으로 4.8% 감소했다. 구입단가는 125.89원/kWh으로 6.3% 하락했고 IPP+PPA는 136.58원/kWh으로 12.1% 하락했다. SMP와 IPP+PPA 구입단가 비율은 전년대비 0.8%p 하락한 131.9%를 기록했다.

1월 통계 양호하나 이미 지나간 숫자. 예견된 SMP 상승 가능성에 대비

이란의 호르무즈 해협 봉쇄 이후 국제유가와 천연가스 가격이 급등했다. 유가는 5~6개월 가량 시차를 두고 LNG 연료비단가에 반영되기 때문에 당장 걱정할 부분은 없다. 해협 봉쇄 해제 시 국내 발전원가는 단기 상승 후 정상화될 수 있기 때문에 아직은 지켜볼 시점이다. 봉쇄 기간이 길어질 경우 SMP에 아시아 LNG 현물 영향이 반영되면서 보다 이른 시점부터 원가 상승이 나타날 수 있다. 한국가스공사는 도입물량 중 일정 부분을 현물로 조달한다. 장기계약을 감안한 현물 조달 비중은 2025년 기준 15% 가량으로 추정된다. 국내 소비가 일정하다는 가정에서 중동 LNG 수입이 재개되지 않을 경우 LNG 현물 도입 비중은 30%를 상회할 수 있다. 아직 아시아 LNG 현물 가격은 유가 연동 대비 낮지만 현재 국면이 지속될 경우 2021년~2022년 당시처럼 극단적 환경이 조성될 가능성이 있다. 현재 주요 원가 지표 수준이 유지될 경우 2027년부터는 다시 적자 구간으로 진입할 여지도 존재한다.

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
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
25-Jun	43.0	6.5	10.6	23.2	7.6	1.0	1.9	4.4	176.2	154.4	176.8	189.5	0.4	6.5	6.0
25-Jul	48.8	8.3	12.7	24.7	8.9	1.4	2.4	4.8	181.9	162.7	187.1	194.1	3.7	9.4	5.5
25-Aug	52.1	10.4	14.0	24.3	9.4	1.8	2.5	4.7	179.8	169.9	182.3	192.0	(0.6)	4.1	4.7
25-Sep	50.6	9.6	13.2	24.3	8.3	1.6	2.2	4.2	165.1	169.2	165.5	171.0	0.4	5.4	5.1
25-Oct	42.1	6.8	10.5	22.2	6.7	1.0	1.6	3.7	159.3	153.8	156.7	168.2	(4.5)	(0.4)	4.2
25-Nov	42.1	6.5	10.0	22.2	7.3	1.0	1.7	4.2	174.0	152.1	175.3	189.9	0.3	0.5	0.2
25-Dec	45.4	6.8	11.4	23.3	8.0	1.0	2.1	4.5	176.7	155.2	181.7	191.1	(0.1)	0.4	0.6
26-Jan	49.4	7.5	13.3	23.9	8.6	1.2	2.3	4.5	174.6	162.2	175.4	190.1	1.1	2.4	1.2

자료: 한국전력, 하나증권

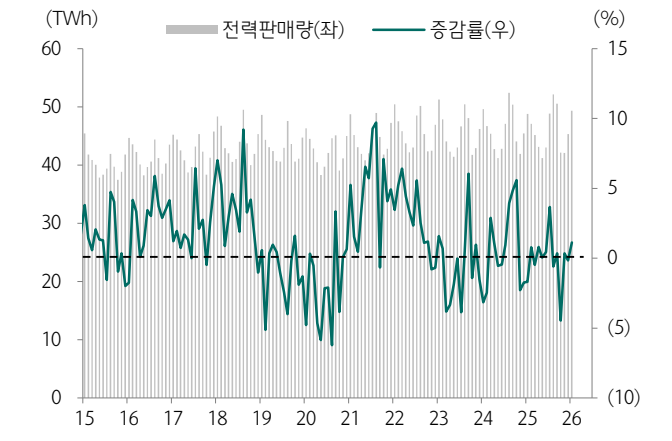
도표 2. 발전원별 전력구입단가 추이

(단위: 원/kWh)

	원자력	유연탄	무연탄	유류	복합	수력	양수	신재생	기타	합계
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
25-Jun	79.24	141.91	136.69	637.44	161.79	135.55	198.52	127.32	154.66	125.95
25-Jul	82.93	145.08	135.58	676.57	171.08	146.14	231.46	133.06	213.76	134.90
25-Aug	80.73	139.17	131.87	559.34	164.60	141.74	241.11	133.90	169.44	131.92
25-Sep	73.48	130.35	115.86	440.54	166.54	131.67	218.03	128.63	218.30	123.80
25-Oct	62.59	118.62	113.53	377.35	141.28	112.42	166.05	113.16	370.11	108.74
25-Nov	66.24	117.99	103.64	588.13	135.46	112.71	170.54	106.29	147.73	107.90
25-Dec	100.15	114.46	100.18	246.79	149.66	116.75	216.30	103.73	115.84	119.79
26-Jan	90.88	127.49	N/A	498.73	151.83	130.73	228.89	112.00	263.29	125.89

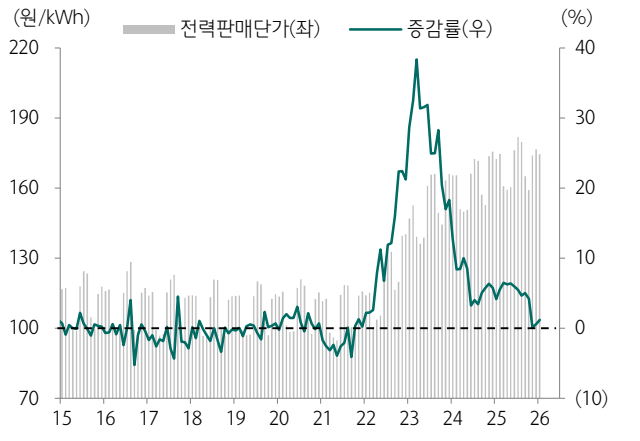
자료: 한국전력, 하나증권

도표 3. 전력판매량 추이 (2026년 1월 YoY +1.1%)



자료: 한국전력, 하나증권

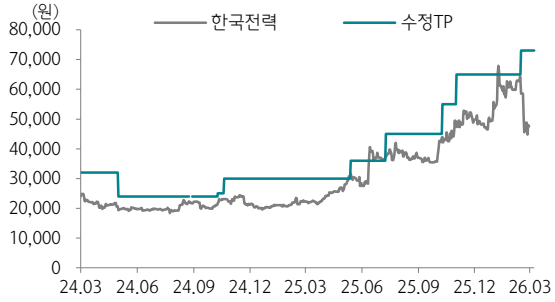
도표 4. 전력판매단가 추이 (2026년 1월 YoY +1.2%)



자료: 한국전력, 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 3월 16일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 13일