



# 투자 설명자료

2022년 3분기



## Disclaimer

본 자료는 한국전력공사가 투자가들을 위한 참고 자료로 작성한 것입니다. 따라서 어떠한 목적으로라도 본 자료에 대한 직접적 혹은 간접적인 무단전재, 복사, 재배포 등은 엄격하게 금지됨을 알려드립니다.

본 자료는 투자자에게 어떤 금융상품이나 유가증권의 거래를 권유하기 위하여 작성된 것이 아닙니다. 본 자료의 작성에 있어서 한국전력공사는 사실과 다르거나 오해의 소지가 있는 정보가 반영되지 않도록 최선의 노력을 경주하였으나, 내용의 완전 무결성에 대해서는 어떠한 법적인 책임을 지지 않습니다. 또한 자료에 포함된 가정이나 전망 등은 실제의 결과와 달라질 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

본 자료에는 미래의 불확실한 “예측 정보”를 포함하고 있습니다. “예측정보”의 의미는 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하며 “예산”, “계획”, “전망”, “목표” 등과 같은 단어로 표현됩니다. 이러한 예측정보에 포함된 내용과 회사의 실제 미래실적과는 경우에 따라서 중대한 차이가 발생할 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

또한 본 자료에 포함된 실적 및 관련자료에는 한국전력공사 모회사, 자회사 및 관계사 등에 대한 외부감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분들의 편의를 위해 한국채택국제회계기준(K-IFRS)을 근거로 한국전력공사에 의해 작성된 예측자료가 포함되어 있으며 그 내용 중 일부는 향후 회계감사과정에서 달라질 수 있음을 알려드립니다.

# 목 차

## I. 경영 전략

---

## II. 영업 현황

---

## III. 재무 현황

---

## IV. 해외사업 현황

---

## 부 록

---



# I. 경영 전략

# 비전 및 전략체계



# 지속가능경영 전략



**환경 | Environment**

선도적 기후위기 대응을 위한  
Green Energy 전환

---

에너지 부문 탈탄소화, 디지털 기반 사업혁신,  
환경 지속가능성 확보

**사회 | Social**

산업생태계 변화주도를 통한  
협업의 Synergy 창출

---

지역혁신 균형발전 촉진, 상생협력 동반성장 구현,  
안전하고 행복한 일터 조성

**지배구조 | Governance**

모든 이해관계자가 신뢰하는  
Clean Governance 구축

---

효율적 지배구조 정착, 이해관계자 참여 확대,  
투명하고 공정한 경영

전 략 과 제		
<ul style="list-style-type: none"> <li>그룹사 공동 온실가스 감축 및 재생E 확산 선도</li> <li>탄소중립을 위한 에너지사용 효율화 추진</li> <li>친환경·디지털 기술기반 국내외 사업전환</li> <li>탄소중립 핵심기술 확보 및 환경경영 실현</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>E신산업 혁신메카를 통한 지역 균형발전 촉진</li> <li>에너지생태계 전반의 동반성장 구현</li> <li>생명·안전 최우선의 근로환경 조성</li> <li>인권 존중 기반의 최적 기업문화 정착</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>이해관계자와의 협력적 거버넌스 구축</li> <li>ESG 내재화를 위한 공시·소통 정교화</li> <li>윤리·공정경영 고도화로 대내외 신뢰 확보</li> <li>ESG위원회 역할 확대로 ESG 경영 강화</li> </ul>

## 전력그룹 탄소중립 비전

- Zero Emission** : 2050년까지 석탄발전 전면 중단, 재생E 확산을 위한 자본·기술집약적 사업개발 주도, 수소기반 발전 단계적 확대
- Reliable Energy** : 선제적 전력망 보강, 전력망 최적운동을 위한 지능형 전력공급 시스템 구축, 에너지 소비효율 제고 및 분산화 촉진
- On Time** : 연구개발 투자 확대를 통한 탄소중립을 위한 핵심기술 적기 확보

☑ 글로벌 표준에 따른 기후변화·지속경영 정보공개

☑ 에너지 & 유틸리티 섹터 아너스 선정 ('16~'20)

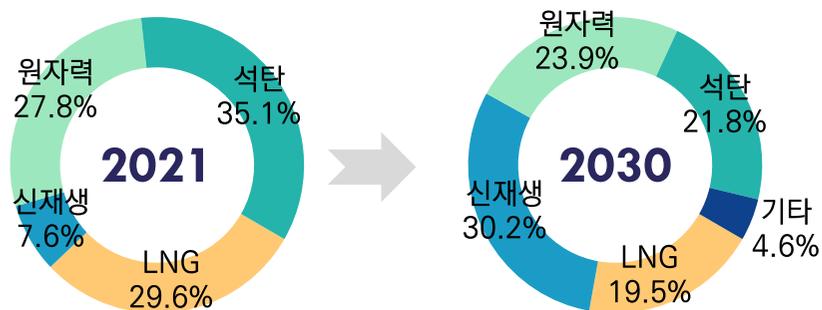
☑ 그린본드 발행('19~'22) 및 Sustainalytics 인증



# 기후변화 대응노력

## 국가 발전믹스 전망

※ 2030 NDC 상향안 기준



## 국가 전원구성 전망

※ 제9차 전력수급기본계획 기준



## 전력그룹사 에너지전환 계획 (설비용량 단위 : GW)



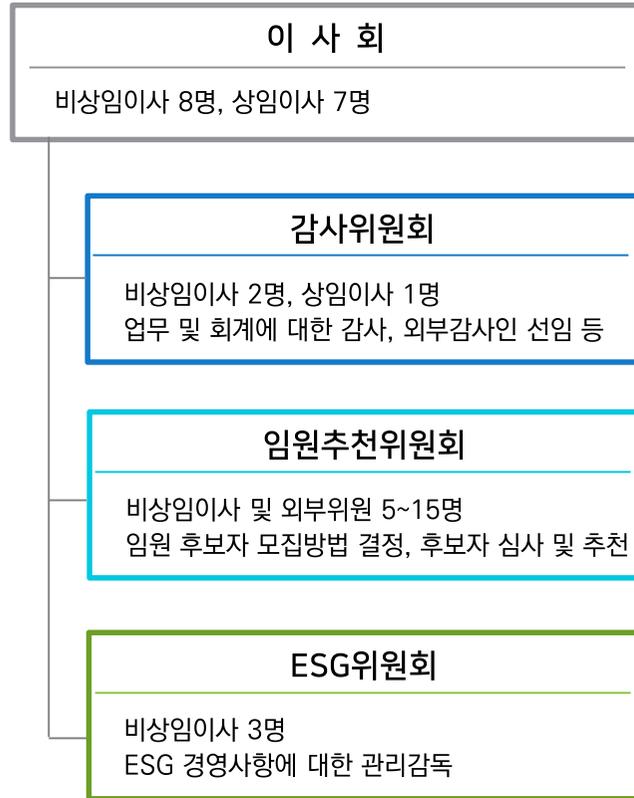
※ 제9차 전력수급기본계획 및 전력그룹 재생에너지 3020 로드맵 기준

## 2030 온실가스 감축목표

(단위 : 백만톤)	'18년 배출량	'30년 배출량 목표	
		기존	NDC 상향안
국가 전체	727.6	536.1	436.6
전환 부문	269.6	192.7	149.9
전력그룹사	216.0	131.3	수립중

# 지배구조

## 이사회 구성 현황



구분	성명	생년 (성별)	임기	직책	전문분야	비고
비상임이사	박종배	'63 (남)	'20.1~'23.1	이사회 의장/ESG위원장	에너지/전기	I
	방수란	'87 (여)	'20.9~'22.8	ESG위원	법률	I F
	박효성	'58 (남)	'21.4~'23.4	감사위원	에너지/전력	I
	이기만	'60 (남)	'21.4~'23.4		에너지/기계공학	I
	김재신	'66 (여)	'21.7~'23.7	감사위원장(회계전문가)	금융/회계	I F
	이계성	'57 (남)	'21.7~'23.7	ESG위원	에너지	I
	김종운	'65(남)	'22.8~'24.8		에너지	I
	황철호	'77 (남)	'21.4~'23.4		에너지/환경	I
상임이사	정승일	'65 (남)	'21.6~'24.5	사장	에너지/전력	
	최영호	'65 (남)	'20.11~'22.11	감사위원	감사	I
	이현빈	'63 (남)	'20.9~'22.9	경영지원부사장	에너지/전력	
	이종환	'60 (남)	'20.11~'22.11	안전&사업부사장	에너지/전력	
	박현규	'62 (남)	'21.5~'23.5	미래전략기획본부장	에너지/전력	
	김태욱	'62 (남)	'21.3~'23.3	전력그리드본부장	에너지/전력	
	이흥주	'62 (남)	'21.10~'23.10	해외원전본부장	에너지/전력	

I 독립이사 F 여성이사

### 이사회 운영 성과 (2021년)

이사회 개최 15회	의결안건 39건	보고안건 9건	이사회참석 96.8%
---------------	-------------	------------	----------------

### 이사회 독립성

- 이사회 구성원의 과반을 비상임이사로 구성
- 이사회 의장과 사장 분리 운영
- 독립성 보유이사 9명 (비상임이사 전원, 상임감사)

### 이사회 다양성

- 이사 선임시 성별, 인종, 국적 배경에 따른 차별 없음
- 학계, 경제계, 공공, 법률계 등 다양한 분야 이사 선임
- 여성이사 2명 선임으로 성별 다양성 강화



## II. 영업 현황

# 주요사업 및 자회사



주요 사업

송배전  
(시장점유율 100%)

발전<sup>1</sup>  
(시장점유율 68.4%)

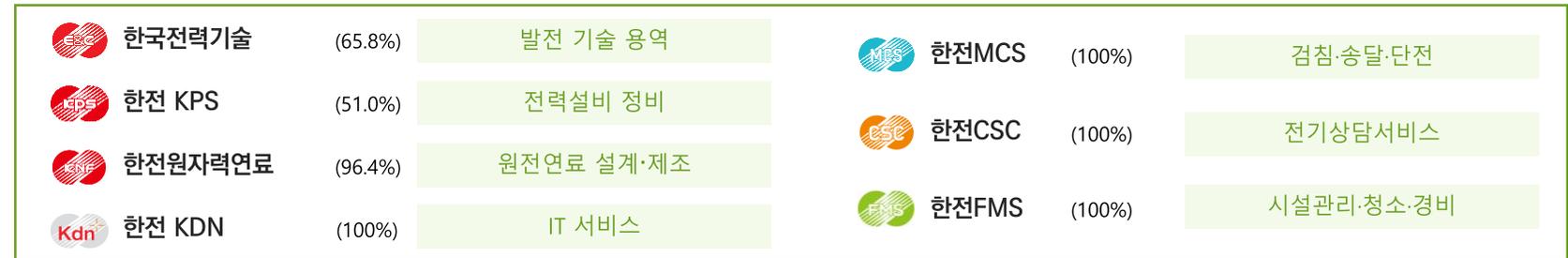
기 타<sup>2</sup>

대한민국 정부

(51%)

**KEPCO**  
 자산 : 211.1조원  
 매출 : 60.6조원

국제신용등급			
	Moody's	S&P	Fitch
정부	Aa2	AA	AA-
한전	Aa2	AA	AA-

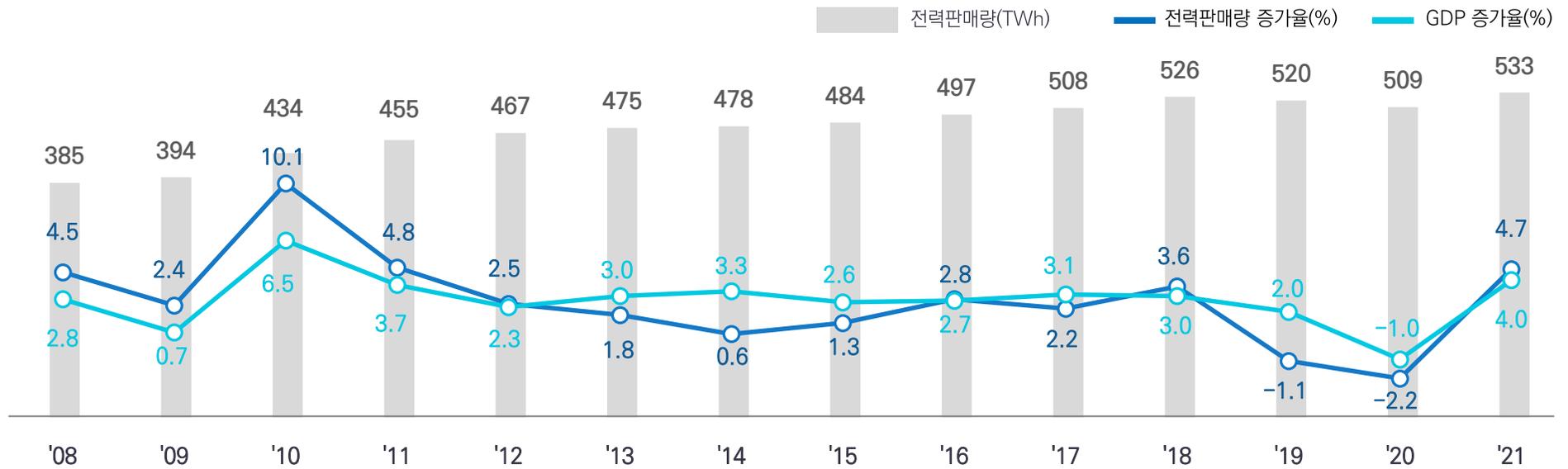


참고: 2021년 12월말기준; 적용환율 1,185.5원/\$

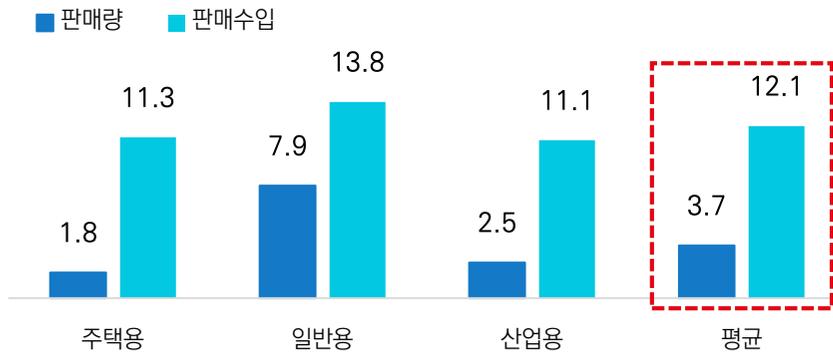
<sup>1</sup> 2021년 거래량 비중: 전력그룹사 68.4% (379,472GWh), IPP&PPA 31.6% (174,724GWh); <sup>2</sup> 기타 : 발전6사를 제외한 주요 자회사 및 관계 기업

# 전력 판매

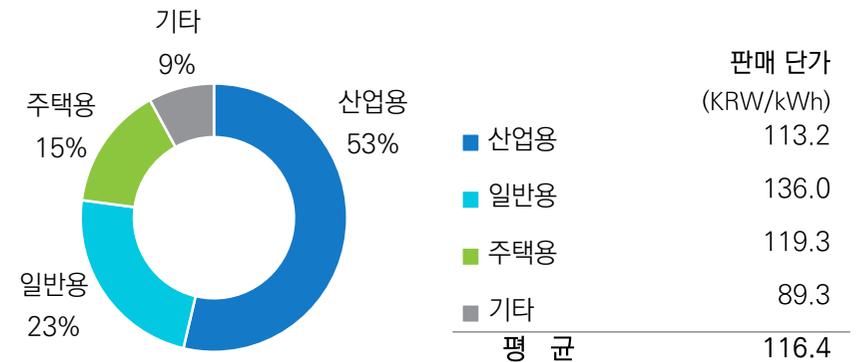
## 전력판매량 증가율



## 종별 전력판매 증가율 ('22년 3분기 누적)



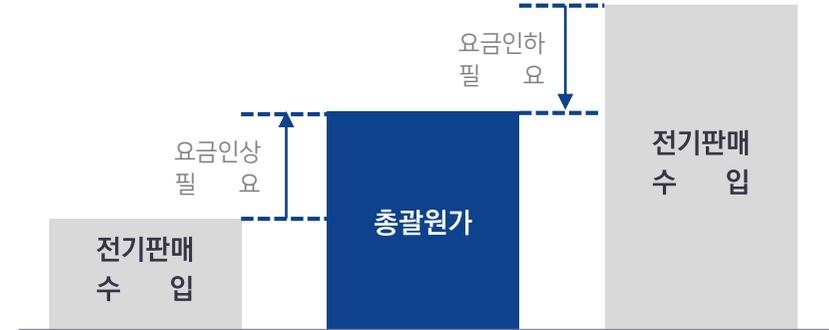
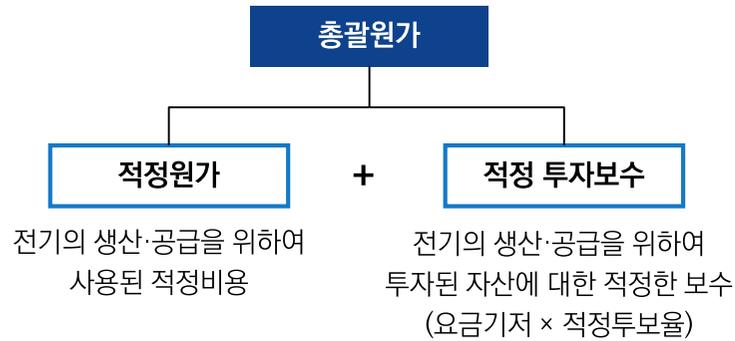
## 종별 판매량 비중 및 단가 ('22년 3분기 누적)



\* 전력통계 기준

# 전기 요금

## 전기요금 산정기준



## 전기요금 조정 실적

조정월	'08. 11	'09. 06	'10. 08	'11. 08	'11. 12	'12. 08	'13. 01	'13. 11	'16. 12	'22. 4	'22. 10
평균조정률	4.5%	3.9%	3.5%	4.9%	4.5%	4.9%	4.0%	5.4%	-1.7%	4.5%	
주택용	0.0%	0.0%	2.0%	2.0%	0.0%	2.7%	2.0%	2.7%	-11.6%		
일반용	3.0%	2.3%	0.0%	4.4%	4.5%	4.4%	4.6%	5.8%	0.0%	+6.9원/kWh	+4.9원/kWh
산업용	8.1%	6.5%	5.8%	6.1%	6.5%	6.0%	4.4%	6.4%	0.0%		+2.5~11.7원/kWh*

참고: '19년 하계(7,8월) 누진제 할인 정례화(1,2단계 누진 사용량 구간 범위 각 100kWh 및 50kWh 확대)

\* 주택용/일반용·산업용(갑)/교육용/농사용/가로등/심야 +2.5원/kWh, 산업용(을)·일반용(을) 고압 A +7.0원/kWh, 고압 B +11.7원/kWh

# 전기 요금

## 전기요금구성



\* 2021년 1월부터 연료비 연동제 도입 및 기후환경요금 분리부과

## 연료비 조정요금

- ✓ 연료비 변동분 (석탄, LNG, 유류 / 관세청 수출입무역통계)을 반영
- ✓ 분기 단위로 계산되어 반영, 부과

연료비 변동분 (① 실적 연료비 - ② 기준 연료비) × ③ 변환계수

- ① 분기별 직전 3개월간 평균 연료비
- ② 요금 조정 직전 최근 12개월 간 평균 연료비
- ③ 연료 사용량 ÷ 발전 전력량

- ✓ 기준연료비 대비 5원/kWh 이내 결정  
(직전 분기 대비 ± 1원/kWh 미만 시 미조정)
- ✓ 연료비 조정 단가의 전체 또는 일부를 유보할 수 있는 조항이 있음
- ✓ 연료비 조정 단가 청구 유보시, 유보된 금액은 총괄원가에 누계 반영

연료비 조정단가 ('22.4Q) : 5.0 원/kWh

기준연료비 338.87 원/kg  
(20.12~21.11)

실적연료비 719.15 원/kg  
(22.6~22.8)

차이 및  
변환계수 적용

연료비 변동액 +52.3 원/kWh

상하한·유보 반영

최종 조정단가 5.0 원/kWh

## 기후환경요금

- ✓ RPS, ETS, 석탄발전 감축비용 등 기후환경과 관련된 비용을 반영
- ✓ 연간 기후환경 관련 항목별 비용을 예상판매량으로 나눈 값을 합산

당해 연도 연간 예상 비용 ÷ 익년도 연간 예상 판매량

- ✓ 기후환경요금은 연간 기준 산정 원칙
- ✓ 기후환경요금에 반영되지 못한 금액은 총괄원가에 누계 반영

기후환경요금 단가 ('22.4월~) : 7.3 원/kWh

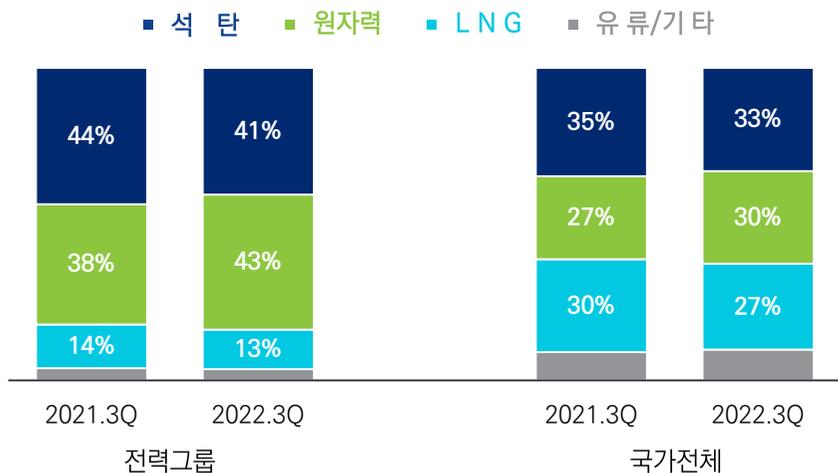
RPS 비용  
5.9 원/kWh

ETS 비용  
0.8 원/kWh

석탄발전감축비용  
0.6 원/kWh

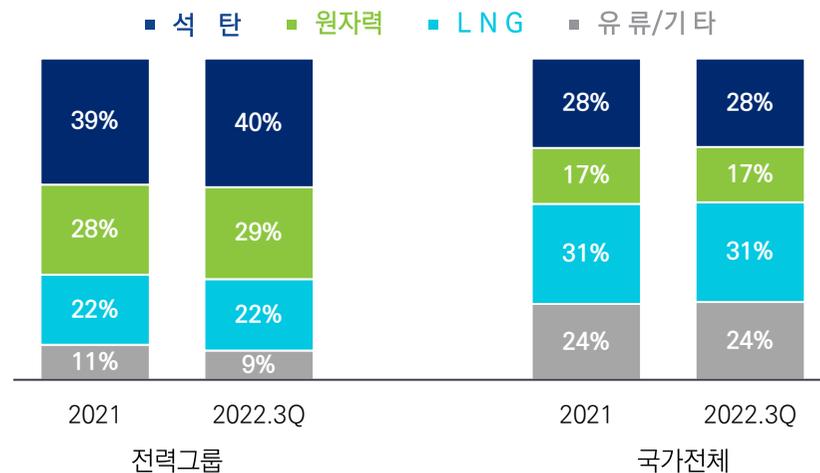
# 발전 믹스

## 발전량 현황 1



<sup>1</sup> 전력통계월보 기준, PPA 제외

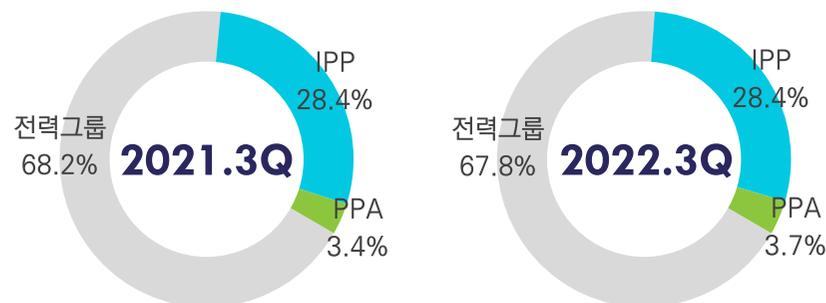
## 발전설비 현황 1



## 연료비 실적

	연료비 단가			연료비 비중
	2021.3Q	2022.3Q	증감	
석탄 (천원/톤)	147.1	268.1	82.3%	55.9%
LNG (천원/톤)	640.5	1,393.6	117.6%	35.1%
유류 (원/리터)	757.0	1,217.4	60.8%	3.0%
원자력·기타	-	-	-	6.0%

## 전력구입량 현황





### III. 재무 현황

# 2022년 3분기 손익실적 (누적)

(단위 : 십억원)	'21.3Q	'22.3Q	증감률
<b>1. 매출액</b>	45,147	51,765	14.7%
전기판매수익	42,518	47,957	12.8%
기    타	2,629	3,808	44.9%
<b>2. 매출원가/판매비</b>	46,271	73,599	59.1%
연    료    비	13,523	24,334	79.9%
전    력    구    입    비	15,004	30,077	100.5%
감    가    상    각    비	7,806	8,127	4.1%
수    선    유    지    비	1,723	1,761	2.2%
지    급    수    수    료	481	510	6.1%
경    상    개    발    비	488	489	0.1%
기타 영업비용	7,246	8,304	14.6%
<b>3. 영업이익</b>	-1,124	-21,834	-1,842.5%
기타 수익	261	265	1.7%
기타 비용	127	161	27.2%
기타 손익	78	35	-55.5%
금융 손익	-1,396	-2,272	-62.7%
지분법 손익	320	926	189.7%
세전 이익	-1,987	-23,041	-1,059.3%
법인세 비용	-412	-6,395	-1,452.5%
<b>4. 연결 순손익</b>	-1,576	-16,646	-956.5%
지배지분 순이익	-1,650	-16,695	-912.1%
비지배지분 순이익	74	50	-33.1%

## ■ 주요 증감 내역

- **매출액 : 45.1조원 → 51.8조원 14.7% 증가**
  - 하계 냉방수요 증가 및 요금 조정 등의 영향으로  
전년 대비 판매량 3.7% 증가, 전기판매수익 12.1% 증가
- **연료비 / 전력구입비 : 28.5조원 → 54.4조원 90.7% 증가**
  - 전력수요 증가 및 연료가격 상승으로 연료비 · 구입전력비 증가
- **영업손익 : △ 1.1조원 → △ 21.8조원**
- **순손익 : △ 1.6조원 → △ 16.6조원**

\* K-IFRS 연결기준

# 2021년 연간 손익실적

(단위 : 십억원)	2020	2021	증감률
<b>1. 매출액</b>	58,569	60,575	3.4%
전기판매수익	55,731	57,210	2.7%
기    타	2,838	3,365	18.5%
<b>2. 매출원가/판매비</b>	54,483	66,435	21.9%
연    료    비	14,794	19,408	31.2%
전    력    구    입    비	15,725	21,632	37.6%
감    가    상    각    비	9,939	10,384	4.5%
수    선    유    지    비	2,545	2,615	2.8%
지    급    수    수    료	744	718	-3.6%
경    상    개    발    비	701	689	-1.6%
기타 영업비용	10,035	10,989	9.5%
<b>3. 영업이익</b>	4,086	-5,860	-243.4%
기타 수익	393	373	-5.1%
기타 비용	418	258	-38.3%
기타 손익	35	9	-75.7%
금융 손익	-1,386	-1,843	-33.0%
지분법 손익	281	495	75.9%
세전 이익	2,992	-7,085	-336.8%
법인세 비용	899	-1,856	-306.4%
<b>4. 연결 순손익</b>	2,093	-5,229	-349.9%
지배지분 순이익	1,991	-5,315	-366.9%
비지배지분 순이익	101	86	-15.1%

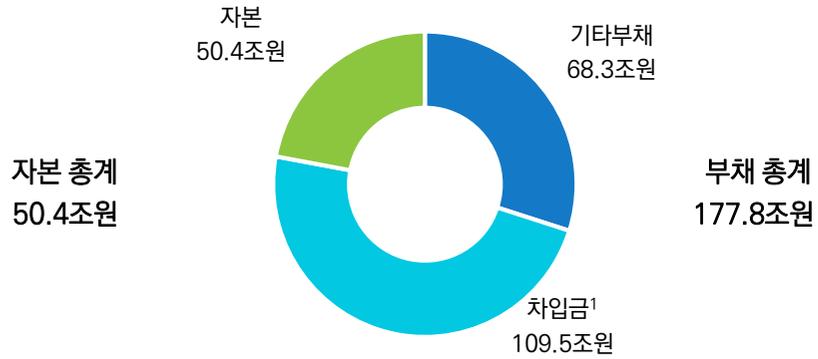
## ■ 주요 증감 내역

- **매출액 : 58.6조원(FY20) → 60.6조원(FY21)**
  - 수출업 호조 및 워드코로나 시행에 따른 내수진작 등 판매량 4.7% 증가, 판매수익 2.7% 증가
- **연료비·전력구입비 : 30.5조원(FY20) → 41.0조(FY21)**
  - 연료가격 및 SMP 상승
  - 온실가스 저감을 위한 석탄발전 상한계약 및 전력수요 증가에 따른 LNG 발전량 증가
- **영업손익 : 4.1조원 → △ 5.9조원 적자전환**
  - 연료비, 전력구입비 증가로 영업적자 전환
- **순손익 : 2.1조원 → △ 5.2조원 적자전환**

\* K-IFRS 연결기준

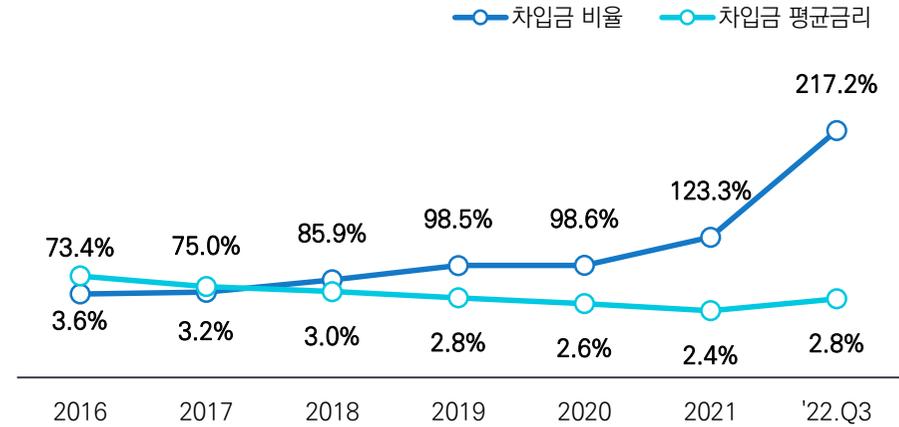
# 자본 구조

## 자본 구조 (2022.Q3 기준)

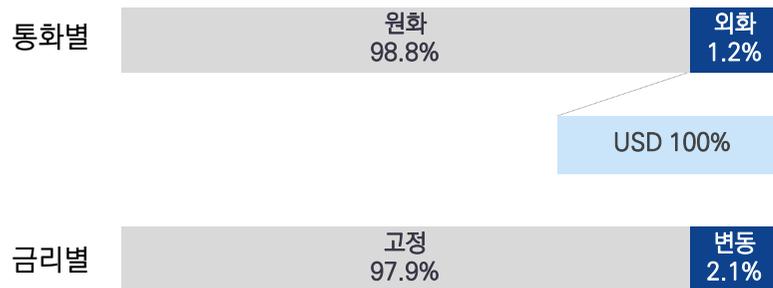


<sup>1</sup> 스왑 전 기준

## 차입금 비율 및 평균금리

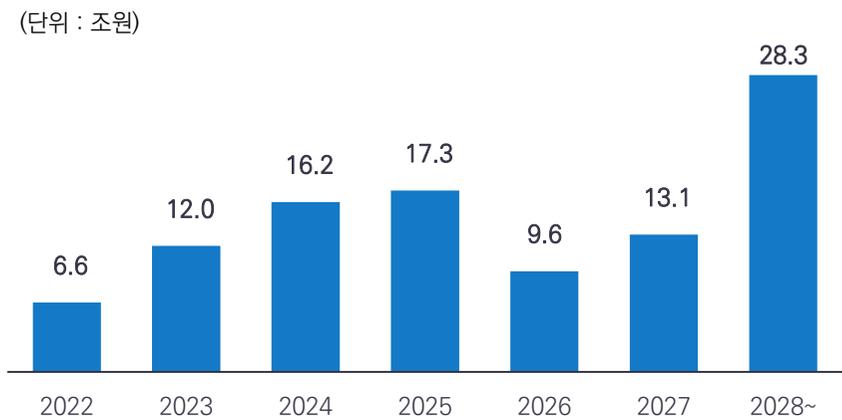


## 차입금 구성<sup>2</sup>



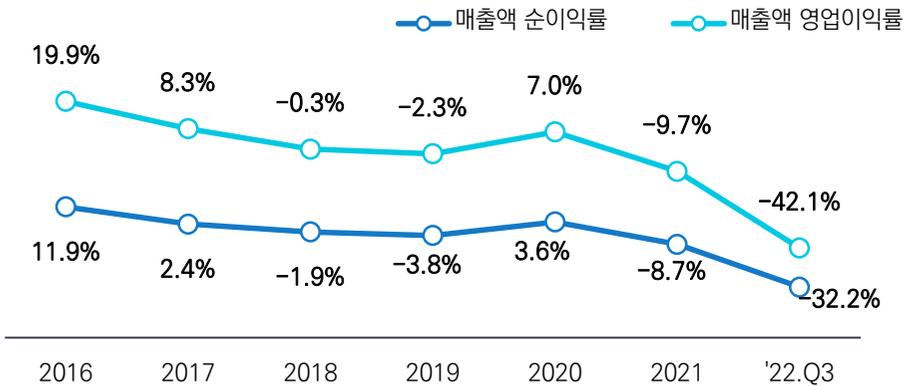
<sup>2</sup> 한전 및 발전6사, 스왑 후 기준

## 차입금 상환 스케줄<sup>2</sup>

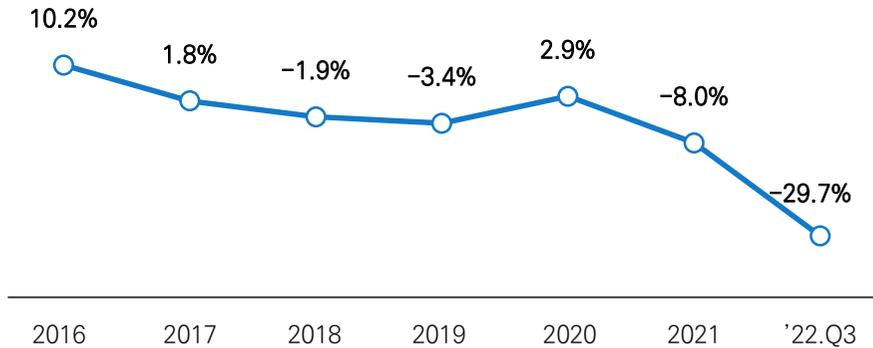


# 재무 비율

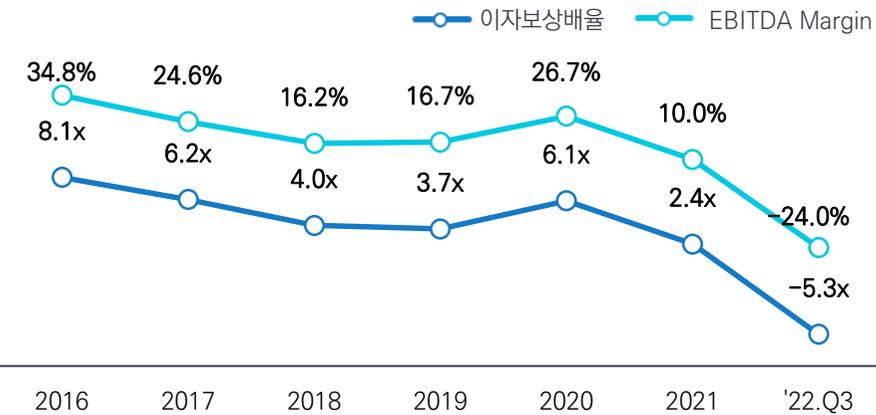
## 매출액 영업이익률<sup>1</sup> 및 매출액 순이익률<sup>2</sup>



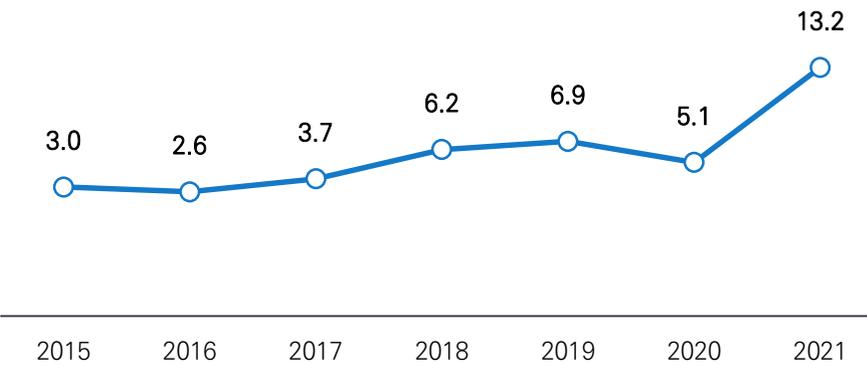
## 자기자본 순이익률(ROE)<sup>3</sup>



## EBITDA Margin<sup>4</sup> 및 이자보상배율<sup>5</sup>



## Debt/EBITDA Margin<sup>6</sup>



참고 : K-IFRS 연결기준

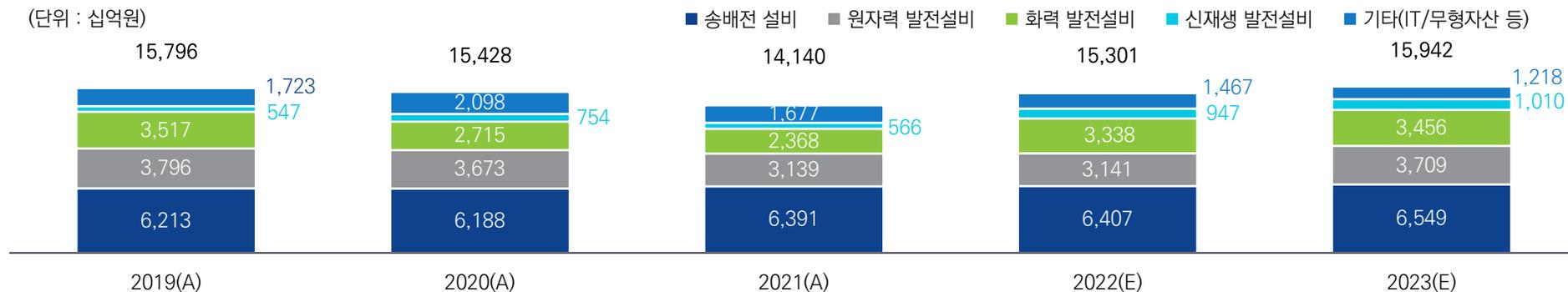
<sup>1</sup> 매출액 영업이익률 = 영업이익 ÷ 매출액; <sup>2</sup> 매출액 순이익률 = 순이익 ÷ 매출액; <sup>3</sup> 자기자본 순이익률(ROE) = 지배주주 순이익 ÷ 지배주주 자본총계 평균; <sup>4</sup> EBITDA Margin = EBITDA ÷ 매출액;

<sup>5</sup> 이자보상배율 = EBITDA ÷ 이자비용; <sup>6</sup> Debt/EBITDA는 연간기준 자료만 제공

# 설비투자 계획

## 투자비 집행계획<sup>1</sup>

(단위 : 십억원)



<sup>1</sup> 한전 및 6개 발전자회사 기준

## 발전소 건설계획

(단위 : MW)

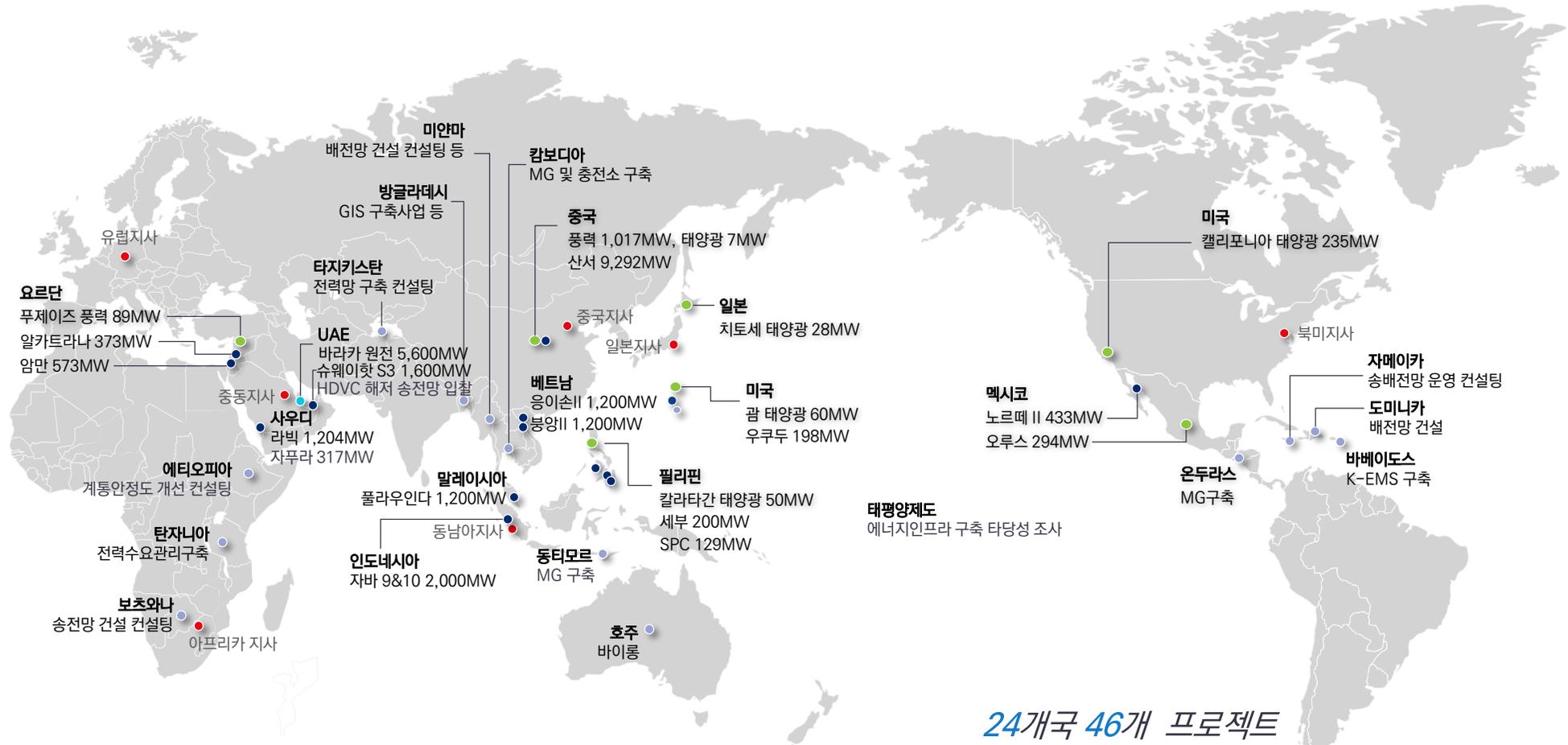
구분	원자력	석탄	LNG	신재생	유류/기타	연도별 순증가 설비용량 <sup>2</sup>					최종 설비용량	
						'21년 말	%	2022	2023	2024	2025	2026-2034
한전 그룹	원자력	23,250	17%	1,400	750	450	-500	-5,950	-3,850	19,400	10%	
	석탄	32,559	24%	-	-	-1,120	-2,000	-9,600	-12,720	19,839	10%	
	LNG	18,052	13%	-	495	305	2,501	8,922	12,223	30,275	16%	
	신재생	1,854	1%	세부계획 수립중 (α) <sup>3</sup>					1,854+(α)	1%		
	유류/기타	6,745	5%	-1,200	-	-	-	-	-1,200	5,545	3%	
	<b>소계</b>	<b>82,459</b>	<b>62%</b>						<b>76,913+(α)</b>			
IPP 및 사업자 미정	석탄	4,779	4%	1,040	2,090	1,202	-	-	4,332	9,111	5%	
	LNG	23,762	18%	-	1,903	2,761	498	1,048	7,210	30,972	16%	
	신재생	21,161	16%	세부계획 수립중 (α) <sup>3</sup>					21,161+(α)	11%		
	기타	1,859	1%	-	25	-102	-	1,800	1,723	3,582	2%	
	<b>소계</b>	<b>51,560</b>	<b>38%</b>						<b>64,826+(α)</b>			
<b>총계</b>	<b>134,020</b>		<b>1,735</b>	<b>5,768</b>	<b>3,496</b>	<b>499</b>	<b>-3,780</b>	<b>7,718</b>	<b>193,009</b>			

<sup>2</sup> 제9차 전력수급기본계획 및 전력거래소 건설사업 추진현황 반영 (공정 및 승인 일정 등에 따라 실제와 다를 수 있음); <sup>3</sup> (α): 연도별 건설계획 및 사업방식 등 미정



## IV. 해외사업 현황

# 해외사업 현황



## 24개국 46개 프로젝트

- 원자력발전 : UAE 1개 사업 / 5,600MW
- 화력발전 : 10개국 14개 사업 / 18,977MW
- 신재생발전 : 7개국 7개 사업 / 3,601MW
- 그리드/솔루션/자원 : 17개국 24개 사업

참고 : '22년 9월말 기준

# 해외사업 현황

## 24개국 46개 프로젝트

발전사업 (22개)						
운영 및 건설 중인 사업				총 설비용량 (MW)	KEPCO 설비용량 (MW)	사업기간
UAE	바라카 원전	EPC/O&M	원자력	5,600	1,008	Dec-09 ~ May-77
	세부	BOO	석탄 화력	200	152	Jun-11 ~ Jun-36
필리핀	SPC (Naga)	M&A	석탄/디젤화력	129	52	Feb-06 ~
	칼라타간	M&A/BOO	태양광	50	19	Dec-18~
		BOO	석탄	8,350	2,839	Apr-07 ~ Apr-57
중 국	산서	BOO	신재생	942	320	Dec-09 ~ Dec-59
		BOO	신재생	879	299	Feb-21 ~ Feb-46
	신재생	BOO	태양광	7	3	Dec-17 ~ Dec-42
		BOO	풍력	1,017	407	Dec-06 ~ Jun-26
요르단	알카트라나	BOO	가스복합화력	373	298	Jan-11 ~ Jan-36
	암만	BOO	디젤 화력	573	344	Aug-14 ~ Aug-39
	푸제이즈	BOO	풍력	89	89	Jul-19 ~ Jul-39
사우디 아라비아	라빅	BOO	중유 화력	1,204	482	Apr-13 ~ Apr-33
멕시코	노르테 2	BOO	가스복합화력	433	242	Dec-13 ~ Dec-38
	태양광	BOO	태양광	294	90	Mar-22 ~ Aug-55
미국	캘리포니아	M&Q/BOO	태양광	235	118	Mar-18 ~ Aug-52
	괌	BOO	태양광	60	60	Dec-21 ~ Dec-46
UAE	슈웨이hat S3	BOO	가스복합화력	1,600	314	Jul-14 ~ Jul-39
일본	치토세	BOO	태양광	28	18	Jul-17 ~ Jul-42
베트남	응이손2	BOT	석탄 화력	1,200	600	Jul-22 ~ Jul-47
	붕양2	BOT	석탄	1,200	480	Nov-25 ~ Nov-50
인도네시아	자바 9&10	BOT	석탄	2,000	300	Nov-24 ~ Nov-48
말레이시아	풀라우인다	BOO	가스복합화력	1,200	300	Jan-24 ~ Jan-45
				<b>27,663</b>	<b>8,834</b>	
미국	괌	BOO	가스복합	198	119	계약(Aug-24 ~ Aug-49)
사우디 아라비아	자푸라	BOOT	열병합	317	190	계약(Jul-25 ~Jul-45)

그리드/솔루션/자원 사업 (24개) : 보츠와나 송전망 건설 컨설팅, 도미니카 배전망 건설, UAE HDVC 해저 송전망 건설 등

참고 : 2022년 9월말 기준

# 부 록

## 주식 상장현황

발행주식수	641,964,077주
원주	한국거래소(KRX) '89.8.10 상장 종목코드 015760
ADR <sup>1</sup>	뉴욕증권거래소(NYSE) '94.10.27 상장 종목코드 KEP

<sup>1</sup> 원주 : ADR = 1 : 2

주주구성 <sup>2</sup>	대한민국 정부	18.2%
	한국 산업은행	32.9%
	외국인(원주) (ADR)	12.4% 1.8%
	기 타	34.7%

<sup>2</sup> 2021.12.31 기준

■ IR 홈페이지 <https://home.kepco.co.kr/kepco/KE/E/htmlView/KEEBPP0010100.do?menuCd=FN27>

■ 지속가능경영보고서 <https://home.kepco.co.kr/kepco/SM/A/htmlView/SMAFHP001.do?menuCd=FN290106>

## IR 연락처

본 사	조윤희 차장 재무처 국제금융부 +82-61-345-4211 <a href="mailto:yoonhye.cho@kepco.co.kr">yoonhye.cho@kepco.co.kr</a>	이윤주 차장 재무처 국제금융부 +82-61-345-4213 <a href="mailto:yoonjue.lee@kepco.co.kr">yoonjue.lee@kepco.co.kr</a>	조원기 차장 재무처 국제금융부 +82-61-345-4214 <a href="mailto:wk.cho@kepco.co.kr">wk.cho@kepco.co.kr</a>	이영주 대리 재무처 국제금융부 +82-61-345-4212 <a href="mailto:yj.lee29@kepco.co.kr">yj.lee29@kepco.co.kr</a>
	북미지사	양시영 차장 Office : +201-482-8182 Cell : +201-625-2131 <a href="mailto:sunsean@kepco.co.kr">sunsean@kepco.co.kr</a>		