KEPCO 투자 설명자료

2020년 3월

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.

2

목 차

Ⅰ 일반 현황

Ⅱ 영업 현황

Ⅲ 재무 현황

Ⅳ 해외사업 현황

I. 일반 현황

주요사업 및 자회사

주요 사업

송배전
(시장점유율 100%)

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

대한민국 정부 (51%) → KEPCO

자산 : 197.7조원
매출 : 59.1조원

(100%)

발 전[1)]
(설비용량 83,672MW)
(시장 점유율 66.8%)

한국수력원자력	한국남동발전	한국중부발전	한국서부발전	한국남부발전	한국동서발전
원자력 및 수력	화력 및 신재생	화력 및 신재생	화력 및 신재생	화력 및 신재생	화력 및 신재생
자산 : 59.6조원 매출 : 8.9조원	자산 : 10.9조원 매출 : 5.4조원	자산 : 12.7조원 매출 : 4.5조원	자산 : 10.5조원 매출 : 4.4조원	자산 : 10.9조원 매출 : 5.1조원	자산 : 9.7조원 매출 : 4.9조원

기 타[2)]

한국전력기술	(65.8%)	발전 기술 용역	한전 KDN	(100%)	IT 서비스
한전 KPS	(51.0%)	전력설비 정비	한전원자력연료	(96.4%)	원전연료 설계 · 제조
한전산업개발	(29.0%)	전기계기 검침	한국가스공사	(20.5%)	LNG제조 · 공급

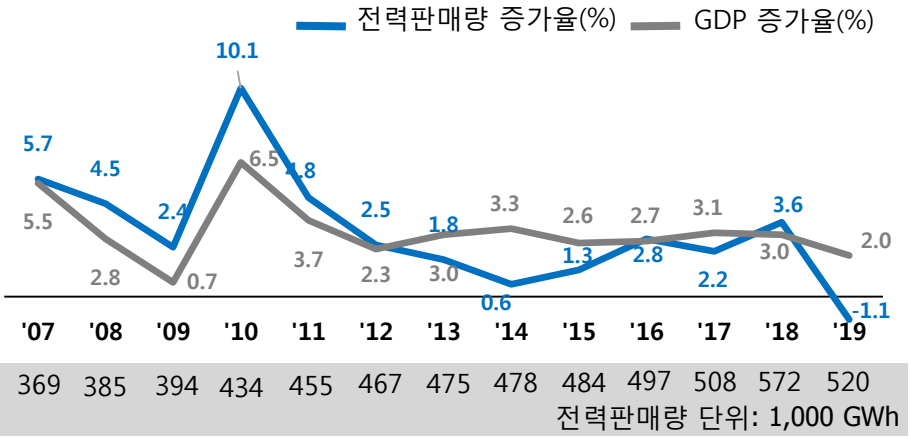
1) 2019년 거래량 비중 : 전력그룹사 (71.8%, 387,943GWh), IPP&PPA (28.2%, 152,628GWh)
2) 기타 : 발전6사를 제외한 주요 자회사 및 관계기업

작성기준 : 2019년 12월말

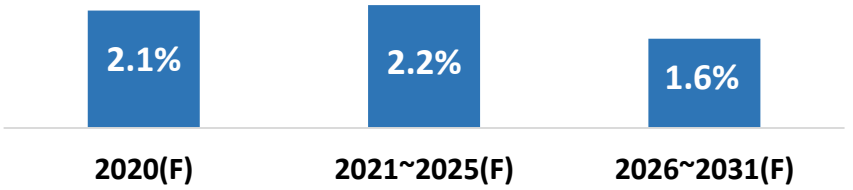
Ⅱ. 영업 현황

전력판매

전력판매량 증가율 및 GDP 증가율 추세

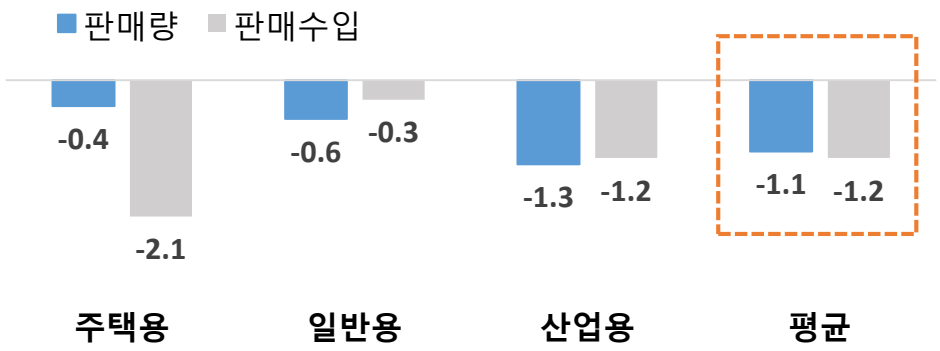


전력판매량 증가율 전망



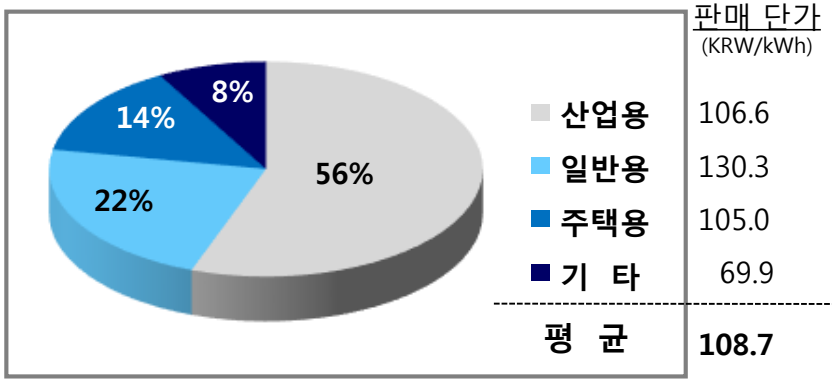
- 2020년 GDP성장률 2.2% 가정
- 2020년 이후 전망치 : 제8차 전력수급기본계획에 근거

종별 전력판매 증가율 (2019년 누적)



(전력판매 정보 : 영업통계 기준)

종별 판매량 비중 및 단가 (2019년 누적)



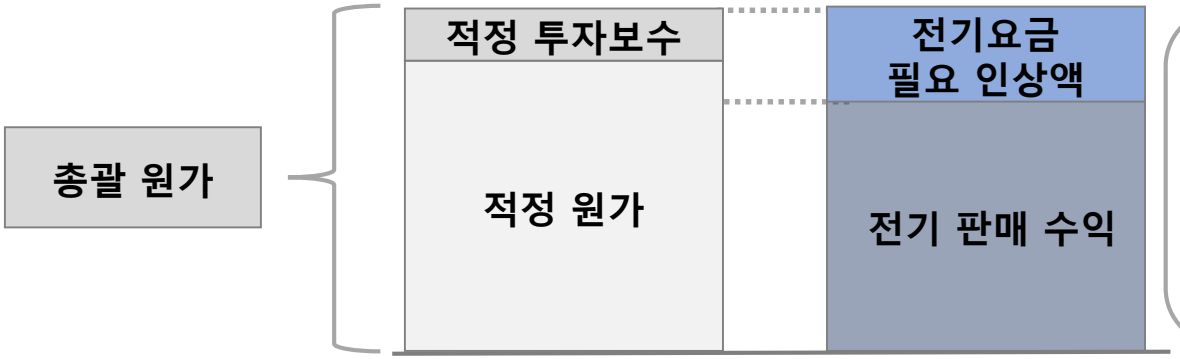
전기요금

전기요금 조정 실적

조 정 일	'07. 01	'08. 01	'08. 11	'09. 06	'10. 08	'11. 08	'11. 12	'12. 08	'13. 01	'13. 11	'16. 12
평균 조정률	2.1%	0.0%	4.5%	3.9%	3.5%	4.9%	4.5%	4.9%	4.0%	5.4%	-1.7%
주택용	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	2.0%	0.0%	2.7%	2.0%	2.7%	-11.6%
일반용	0.0%	-3.2%	3.0%	2.3%	0.0%	4.4%	4.5%	4.4%	4.6%	5.8%	0.0%
산업용	4.2%	1.0%	8.1%	6.5%	5.8%	6.1%	6.5%	6.0%	4.4%	6.4%	0.0%

1. '16년 이후 현재까지 전기요금 조정 미시행
2. '19년 하계(7,8월) 누진제 할인 정례화 (1,2단계 누진 사용량구간 범위 각 100kWh 및 50kWh 확대)

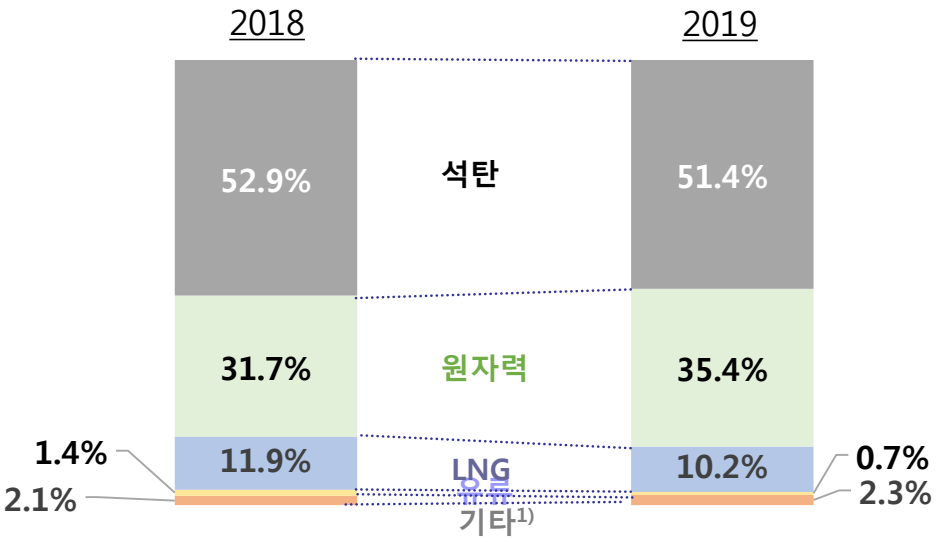
전기요금 조정



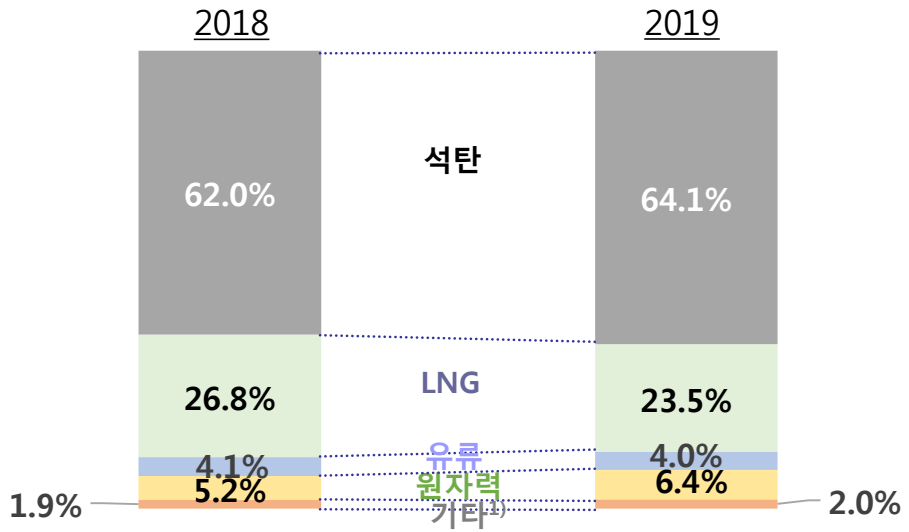
- 적정원가 : 당해연도 예산서 기준
- 적정투자보수 : 요금기저 x 적정투자보수율
- 요금기저 : 순설비가액 + 운전자금
- 전기판매수익 : 당해연도 예산서 기준

연료비 현황

발전량 믹스 (한전 그룹사)



연료비 믹스



연료비

연료비 단가 & 원달러 환율

	2018	2019	전년대비
석탄(천원/톤)	136.7	137.8	0.8%
LNG(천원/톤)	764.0	723.7	-5.3%
유류(원/리터)	546.6	639.2	16.9%
기말환율(원/달러)	1,118.10	1,157.80	3.6%

연료비 총액

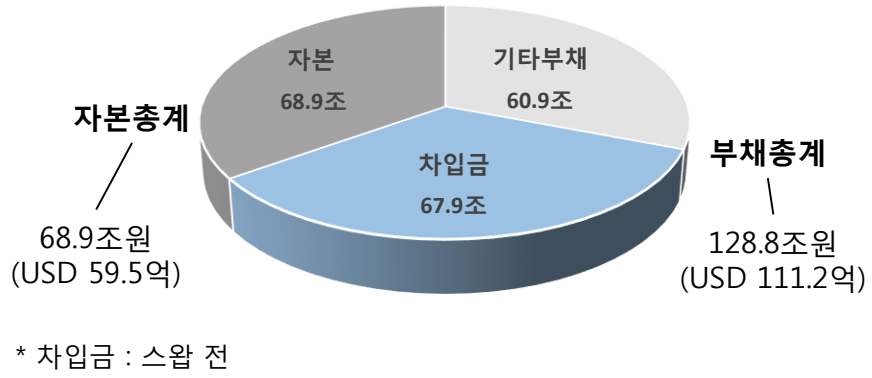
(십억원)	2018	2019	전년대비
석탄	12,435	11,685	-6.0%
LNG	5,378	4,284	-20.3%
유류	824	737	-10.6%
원자력	1,043	1,163	11.5%
기타1)	390	370	-5.1%
합계	**20,069**	**18,238**	**-9.1%**

1) 수력발전, 신재생에너지 등

Ⅲ. 재무 현황

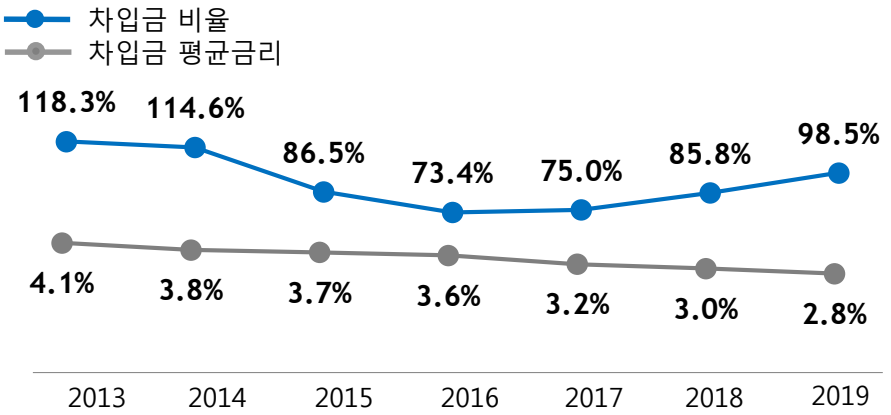
자본 구조

자본 구조

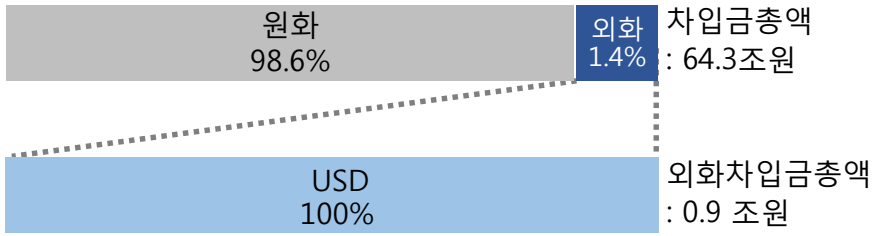


* 차입금 : 스왑 전

차입금 비율 및 평균금리



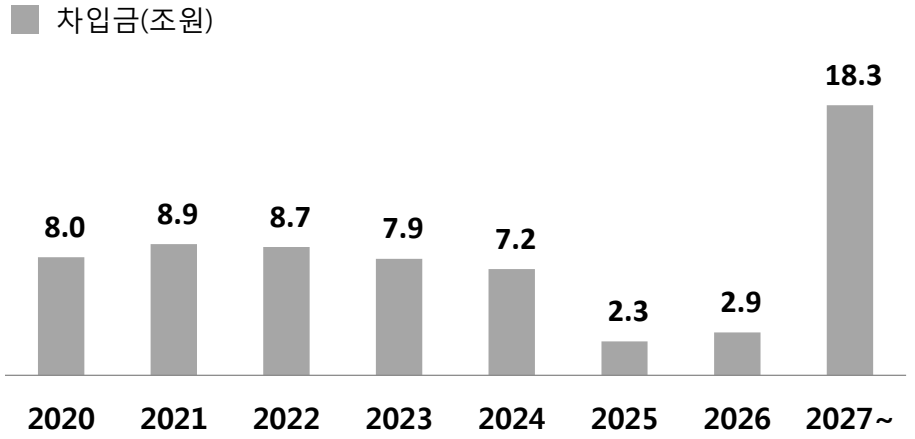
통화별 차입금*



* 차입금 : 1) 고정금리 : 변동금리 비중 = 99 : 1

2) KEPCO 및 발전6사 스왑후 합계

차입금 상환 스케줄



작성기준 : 2019년 말, 연결기준
(원/달러 환율 : 1,157.80)

2019년 누적 손익실적 (잠정)

(단위 : 십억원)	2018	2019	증감률
1. 매출액	60,628	59,093	-2.5%
전기판매수익	56,842	55,939	-1.6%
기 타	3,786	3,154	-16.7%
2. 매출원가/판관비	60,836	60,449	-0.6%
연 료 비	20,093	18,261	-9.1%
전 력 구 입 비	18,307	18,270	-0.2%
감 가 상 각 비	9,094	9,648	6.1%
수 선 유 지 비	2,219	2,299	3.6%
지 급 수 수 료	1,189	1,012	-14.9%
경 상 개 발 비	724	736	1.6%
기타 영업비용	9,209	10,224	11.0%
3. 영업이익	-208	-1,357	-552.2%
4. 기타수익	375	393	4.8%
5. 기타비용	231	242	4.6%
6. 기타손익	-621	-582	6.2%
7. 금융손익	-1,674	-1,772	-5.9%
8. 지분법손익	358	327	-8.7%
9. 세전이익	-2,001	-3,233	-61.6%
10. 법인세비용	-826	-1,009	-22.1%
11. 연결 순손익	-1,175	-2,225	-89.4%
12. 지배지분순이익	-1,315	-2,307	-75.5%
13. 비지배지분순이익	140	82	-41.5%

(K-IFRS 연결 기준)

주요 증감 내역

- **매 출 액 : 2.5% 감소**
  60.6조원(FY18) → 59.1조원(FY19)
  - ✓ 냉난방수요 감소, 경기부진 영향 등으로 전체 판매량 감소(1.1%)
    판매수익 1.6% 감소, UAE원전사업수익 등 해외사업 수익 감소

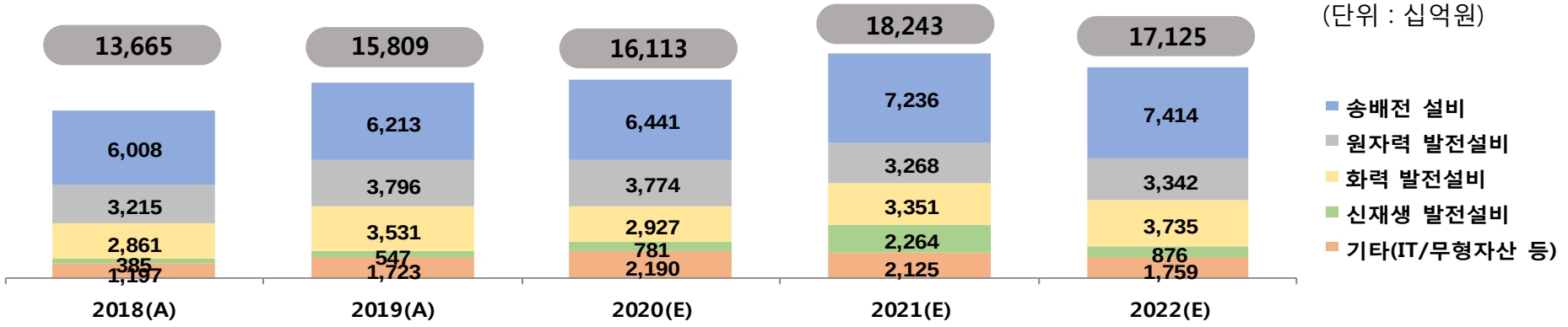
- **연료비 / 전력구입비 : 9.1% 감소 / 0.2% 감소**
  합계 38.4조원(FY18) → 36.5조원(FY19)
  - ✓ 원전 대규모 계획예방정비 종료로 전년 대비 이용률 상승
  - ✓ LNG 개소세 인하 효과로 SMP 하락

- **영 업 손 익 : 552.2% 감소**
  -0.02조원(FY18-) → -1.36조원(FY19)
  - ✓ 동기 대비 매출액 2.5% 감소 및 감가상각비(6.1%), 기타 영업비용 (11.0%) 증가로 영업이익 감소

- **순 손 익 : 89.4% 감소**
  -1.18조원(FY18) → -2.23조원(FY19)

설비투자 계획

투자비 집행계획 (한전 및 6개 발전자회사 기준)



발전소 건설 계획

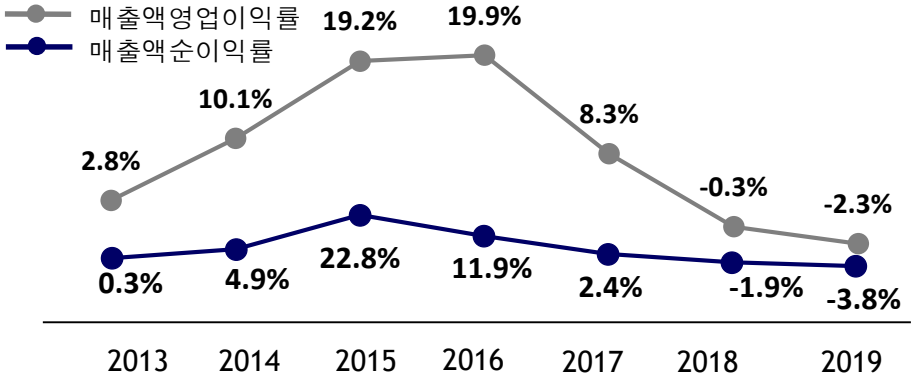
(단위 : MW)

		현재 설비용량		연도별 순증가 설비용량 [2]							최종 설비용량	
		'19년말	비중	2020	2021	2022	2023	2024	2025~2030	합계	2030년말	비중
한전 그룹	원자력[1]	23,250(24)	19%	1,400	1,400		750	450	- 6,850	-1,450(-5)	20,400(18)	12%
	석 탄	34,311	27%	-2,120	500	- 1,000	-	-1,120	- 1,000	-3,940	29,571	17%
	L N G	16,485	13%	150	-	-	-1,800		1,000	1,865	16,955	10%
	유 류	2,941	2%	-	-	- 1,200	-			- 2,760	341	0.1%
	양수/신재생	6,685	5%				미정				-	-
	소 계	83,672	67%	-570	1,900	-2,200	-1,050	-1,050	- 6,850	- 6,285	67,267	39%
IPP 및 집단	화 력[3]	26,682	21%	2,085	3,130	4,130	-	920	5,090	15,355	42,037	24%
	신재생	14,983	12%				미정				-	-
소 계		125,337	100%	3,683	4,610	2,630	3,330	-1,050	-6,340	6,863	109,304	63%
신재생/양수[4]		21,668		2,400	2,690	2,890	3,090	4,265	27,915	43,250	64,918	37%
합계											174,222	100%

1) ( ) : 원자력 발전기 개수
2) 제8차 전력수급기본계획 및 '19.12월말 기준 건설 연기 및 폐지 계획 반영 (공정 및 승인 일정 조정 등으로 실제와 다를 수 있음)
3) LNG 중 사업자 선정 이전 설비는 IPP로 가정
4) 신재생(한전그룹+민간) 설비용량 정격 기준

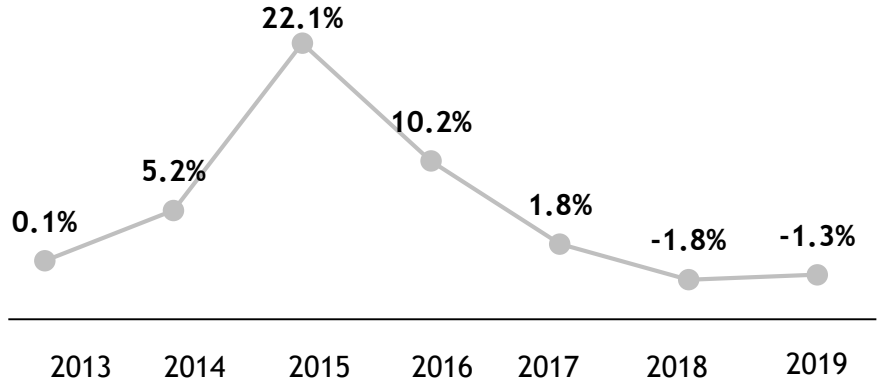
재무 비율

매출액 영업이익률[1] & 매출액 순이익률[2]



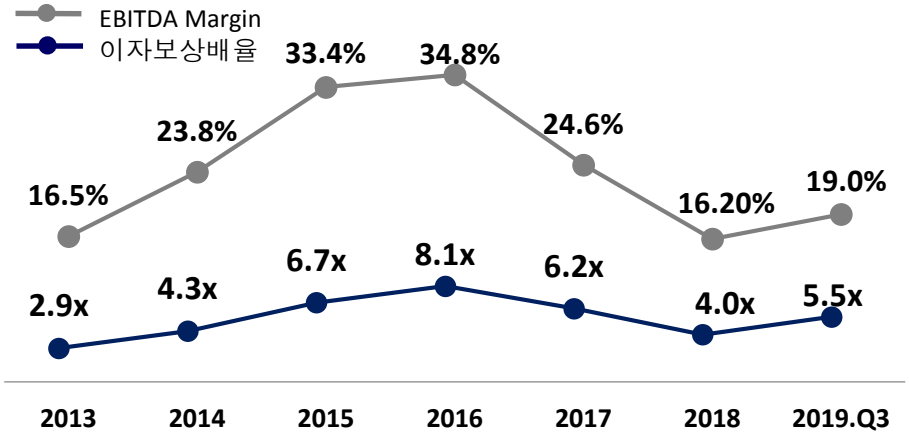
1) 매출액 영업이익률 : 영업이익/매출액
2) 매출액 순이익률 : 순이익/매출액

자기자본 순이익률 (ROE)[5]



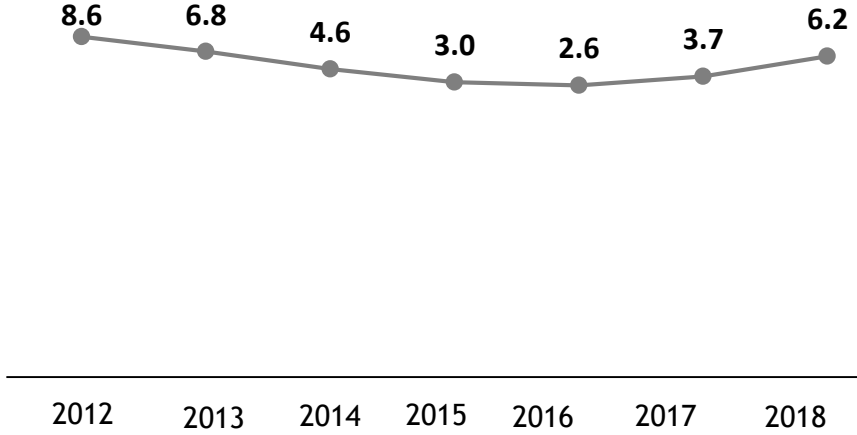
5) 자기자본 순이익률(ROE) : 지배주주 순이익/지배주주 자본총계 평균

EBITDA Margin[3] & 이자보상배율[4]



3) EBITDA Margin : EBITDA/매출액 (감사완료 실적 공시 후 2019년 수치 제공)
4) 이자보상배율 : EBITDA/이자비용 (감사완료 실적 공시 후 2019년 수치 제공)

DEBT/EBITDA



- Debt/EBITDA 는 연간기준 자료만 제공
  (감사완료 실적 공시 후 2019년 수치 제공)

(작성기준 : 연결기준)

Ⅳ. 해외사업 현황

해외사업 - 26개국 42개 프로젝트

해외사업 - 28개국 50개 프로젝트

발전사업 (24개)

운영 중 사업				총설비용량(MW)	KEPCO 설비용량(MW)	사업기간
필리핀	일리한	BOT	가스복합화력	1,200	612	Jun-02 ~ Jun-22
필리핀	세 부	BOO	석탄 화력	200	120	Jun-11 ~ Jun-36
필리핀	SPC(Naga)	M&A	석탄/디젤화력	280	111	Feb-06 ~
필리핀	칼라타간	M&A/BOO	태양광	50	19	Dec-18 ~
중 국	풍력사업	BOO	풍력 발전	1,017	407	Dec-06 ~ Jun-26
중 국	산서성	BOO	석탄 화력	9,135	3,106	Apr-07 ~ Apr-57
중 국	요녕성	BOO	태양광	7	3	-
요르단	알카트라나	BOO	가스복합화력	373	298	Jan-11 ~ Jan-36
요르단	암 만	BOO	디젤 화력	573	344	Aug-14 ~ Aug-39
사우디아라비아	라 빅	BOO	중유 화력	1,204	482	Apr-13 ~ Apr-33
멕시코	노르테 2	BOO	가스복합화력	433	242	Dec-13 ~ Dec-38
미 국	콜로라도	M&A/BOO	태양광	30	15	Apr-17 ~ Mar-32
미 국	캘리포니아	M&A/BOO	태양광	235	118	Mar-18 ~ Aug-52
UAE	슈웨이핫 S3	BOO	가스복합화력	1,600	314	Jul-14 ~ Jul-39
UAE	원전	EPC, 운영	원자력	5,600	1,008	Dec-09 ~ May-77
일본	치토세	BOO	태양광	28	22	Jul-17 ~ Jul-42
요르단	푸제이즈	BOO	풍력	89	89	-
베트남	응이손 2	BOT	석탄 화력	1,200	600	Jul-22 ~ Jul-47
				23,254	**7,910**	
남아공	타바메시	BOO	석탄 화력	630	154	수주
미국	괌	BOO	태양광	60	42	
미국	괌	BOT	가스복합	198	119	
인니	자바 9&10	BOT	석탄	2,000	300	
멕시코	294태양광	BOO	태양광	294	91	
말레이	풀라우인다	BOO	가스복합화력	1,200	300	
베트남	붕앙2	BOT	석탄	1,200	480	

자원사업 (1개) : 호주 바이롱 유연탄 광산

송배전사업 (25개) : 나이지리아, 도미니카 송배전 & 스마트 그리드 컨설팅 등

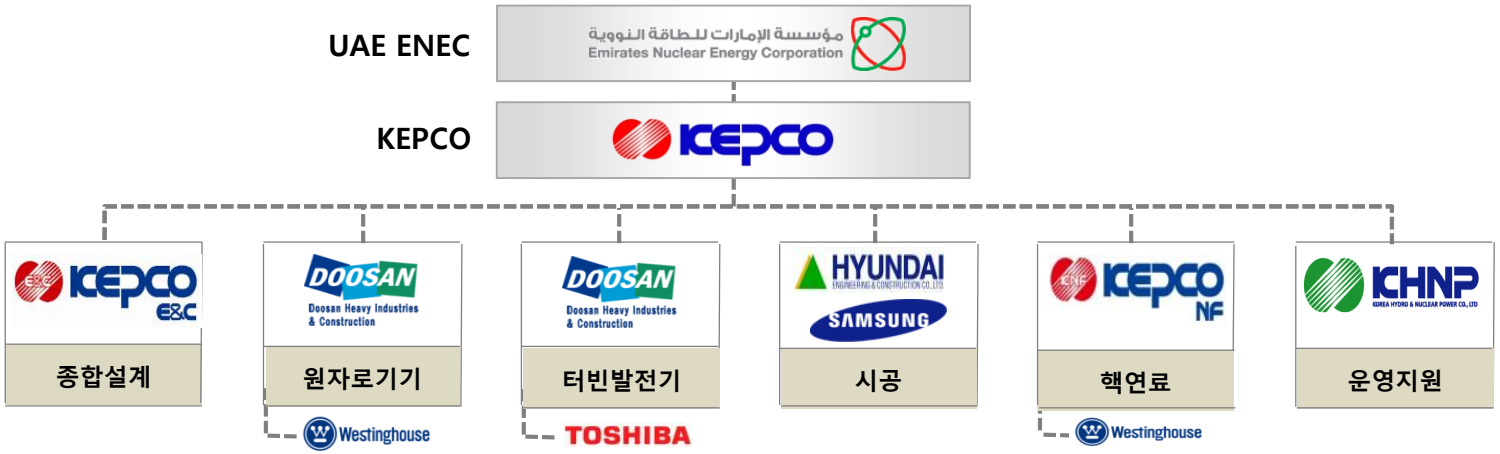
(2019년 말 기준)

해외사업 – UAE 원자력발전소 EPC 사업

사업 개요

- **사업용량 :** 5,600MW (APR* 1400, 4기)
- **계약금액 :** US$191 억 (UAE 현지 물가상승 등 경상비 인상부문 보상조건)
- **사업기간 :** 2009년 12월 ~ 2020년 12월
- **주요내용 :** 원자력 발전소 4기 설계 및 건설, 원전연료 공급, 기술지원 및 교육

주요 사업참여자 및 역할



* APR(Advanced Power Reactor) : 한국형 수출형 원전표준 모델

부 록

기타 현황

(2019. 12월 말 기준)

설 립 일	1898년 1월 26일
납입자본	4조 1천억원 (U$ 34억)
주요사업	전력공급 (발전, 송·변전 및 배전)
회계연도	1월 1일 ~ 12월 31일
인 원	48,705명 (한전+6개 발전자회사)
본사주소	전라남도 나주시 전력로 55
홈페이지	www.kepco.co.kr

주주 구성비율 및 상장현황

(2019. 12. 31 기준)

정부 51%	한국산업은행	33%
	대한민국정부	18%
기 타		25%
외국인 27%	국내원주	20%
	ADR	4%
총주식수: 641,964,077주		100%

원주상장

한국거래소 (KRX)
상장시기 : 1989. 8월
종목코드 : 015760 KS

ADR상장

뉴욕증권거래소 (NYSE)
상장시기 : 1994. 10월
종목코드 : KEP US

* 원주 : ADR = 1:2

나주 본사 IR 연락처

조윤혜 차장
재무처 국제금융부
8261-345-4211
yoonhye.cho@kepco.co.kr

박시형 차장
재무처 국제금융부
8261-345-4213
sihyung.park@kepco.co.kr

문가영 대리
재무처 금융실
8261-345-4212
gayoungmoon@kepco.co.kr

뉴욕 IR 연락처

양시영 차장
북미지사
1-201-783-0874
sunsean@kepco.co.kr

이 종목의 더 많은 IR정보 확인하기

IR GO 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.