

유틸리티

6월 20일 공공기관 경영실적 평가 결과 발표

공기업/준정부기관 경영실적은 기획재정부가 매년 평가

공공기관은 정부의 투자 및 출자 또는 정부의 재정지원 등으로 설립 및 운영되는 기관이다. 기재부 장관이 지정하며 공기업, 준정부기관, 기타공공기관으로 구분된다. 기타공공기관은 다른 공기업과 준정부기관과 달리 기재부 경영평가를 받지 않는다. 공공기관 경영평가제도는 정부투자기관에 자율을 주는 동시에 책임을 묻는 취지로 1984년 도입되었다. 공공기관의 운영에 관한 법률 48조에 의해 기획재정부는 매년 6월 20일 공기업과 준정부기관의 경영실적 평가를 국회와 대통령에게 보고한다. 경영평가 결과는 S등급부터 E등급까지 6개 등급으로 매겨지며 절대평가와 상대평가가 각각 절반씩 반영된다. 현 정부가 중요하게 생각하는 일자리 창출 등이 중요 평가 요소로 전망된다.

경영실적 평가 등급은 공공기관의 경영평가 성과급을 결정

경영실적 평가 결과가 중요한 이유는 경영평가 성과급 규모를 결정하기 때문이다. 공공기관 성과급은 통상 인건비에 포함된 내부 자체성과급과 정부 경영평가 성과급으로 구분할 수 있다. 공기업의 성과급은 인센티브가 아닌 연봉의 기본요소이며 급여 일부를 정부가 사전에 성과급 재원으로 분류하여 성과급 명목으로 지급하는 방식이다. 각 기관별로 예비비에 계상한 범위 내에서 경영실적 평가 결과에 따라 성과급을 지급한다.

인건비 비중이 높은 한전KPS 실적에 매우 중요한 이슈

한전KPS는 기타공공기관으로 분류되어 평가받았지만 2017년 경영실적 평가부터는 공기업 유형의 평가대상으로 편입되었다. 2014년~16년 평가등급은 모두 A등급을 기록했지만 2018년 공공기관 채용전반에 대한 특별점검 및 감사 결과 주의/경고를 받아 D등급으로 하락했다. 경영평가 성과급은 C등급부터 지급되기 때문에 일부 성과급 재원이 환입되어 2018년 영업실적이 개선된 바 있다. 2018년 국정감사에서 채용비리 의혹과 허위 시간외근무수당 수취 이슈로 문제가 된 바 있어 경영실적 평가 결과가 낮게 나올 경우 올해도 환입이 발생할 가능성이 있다.

Update

Overweight



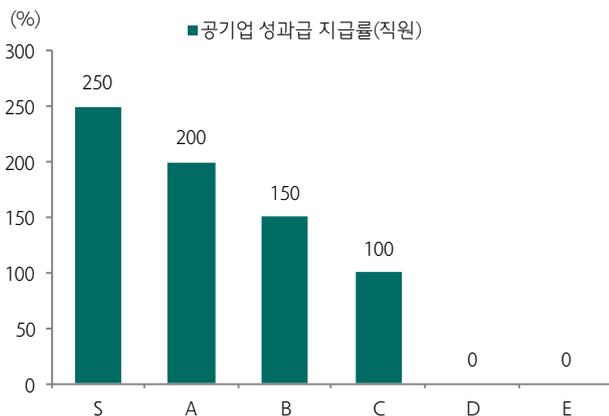
Analyst 유재선
02-3771-8011
jaeseon.yoo@hanafn.com

표 1. 2017년도 공공기관 경영실적 평가결과

등급	상대평가 - 공기업			절대평가 - 공기업		
	총 합	경영관리	주요사업	총 합	경영관리	주요사업
A	인천국제공항공사 한국도로공사 한국동서발전(주) 한국수자원공사 한국토지주택공사	인천국제공항공사 인천항만공사 한국관광공사 한국수자원공사 한국토지주택공사	인천국제공항공사 제주국제자유도시개발센터 한국감정원 한국도로공사 한국동서발전(주) 한국중부발전(주)	인천국제공항공사 한국토지주택공사		인천국제공항공사 한국감정원 한국도로공사 한국동서발전(주)
B	인천항만공사 제주국제자유도시개발센터 주택도시보증공사 한국감정원 한국공항공사 한국관광공사 한국남동발전(주) 한국남부발전(주) 한국수력원자력(주) 한국전력공사 한국조폐공사 한국중부발전(주) 한국지역난방공사	여수광양항만공사 제주국제자유도시개발센터 주택도시보증공사 한국감정원 한국공항공사 한국남동발전(주) 한국수력원자력(주) 한국도로공사 한국동서발전(주) 한국수력원자력(주) 한국전력공사 한국조폐공사 한국지역난방공사 한전KDN(주) 해양환경관리공단	인천항만공사 (주)한국가스기술공사 한국공항공사 한국남동발전(주) 한국남부발전(주) 한국수력원자력(주) 한국수자원공사 한국전력공사 한국전력기술(주) 한국조폐공사 한국지역난방공사 한국토지주택공사 한전KDN(주)	인천항만공사 제주국제자유도시개발센터 한국감정원 한국공항공사 한국남동발전(주) 한국남부발전(주) 한국도로공사 한국동서발전(주) 한국수력원자력(주) 한국전력공사 한국조폐공사 한국중부발전(주) 한국지역난방공사	인천국제공항공사 인천항만공사 제주국제자유도시개발센터 주택도시보증공사 한국공항공사 한국관광공사 한국남동발전(주) 한국수력원자력(주) 한국도로공사 한국동서발전(주) 한국전력공사 한국조폐공사 한국지역난방공사 한국토지주택공사	인천항만공사 제주국제자유도시개발센터 (주)한국가스기술공사 한국공항공사 한국남동발전(주) 한국남부발전(주) 한국수력원자력(주) 한국수자원공사 한국전력공사 한국전력기술(주) 한국조폐공사 한국지역난방공사 한국토지주택공사 한전KDN(주)
C	부산항만공사 여수광양항만공사 (주)한국가스기술공사 한국가스공사 한국마사회 한국방송광고진흥공사 한국서부발전(주) 한국전력기술(주) 한국철도공사 한전KDN(주) 해양환경관리공단	부산항만공사 울산항만공사 (주)한국가스기술공사 한국가스공사 한국남부발전(주) 한국마사회 한국방송광고진흥공사 한국석유공사 한국중부발전(주) 한국철도공사 한전KPS(주)	부산항만공사 여수광양항만공사 주택도시보증공사 한국가스공사 한국관광공사 한국광물자원공사 한국마사회 한국방송광고진흥공사 한국서부발전(주) 한국철도공사 해양환경관리공단	부산항만공사 여수광양항만공사 주택도시보증공사 (주)한국가스기술공사 한국가스공사 한국관광공사 한국마사회 한국방송광고진흥공사 한국서부발전(주) 한국전력기술(주) 한국철도공사 한전KDN(주) 해양환경관리공단	부산항만공사 여수광양항만공사 울산항만공사 (주)한국가스기술공사 한국가스공사 한국감정원 한국남부발전(주) 한국마사회 한국방송광고진흥공사 한국석유공사 한국수력원자력(주) 한국중부발전(주) 한국철도공사 한전KDN(주) 해양환경관리공단	부산항만공사 여수광양항만공사 주택도시보증공사 한국가스공사 한국관광공사 한국광물자원공사 한국마사회 한국방송광고진흥공사 한국서부발전(주) 한국철도공사 한전KPS(주) 해양환경관리공단
D	울산항만공사 한국광물자원공사 한국석유공사 한전KPS(주)	그랜드코리아레저(주) 한국광물자원공사 한국서부발전(주) 한국전력기술(주)	울산항만공사 한국석유공사	울산항만공사 한국광물자원공사 한국석유공사 한전KPS(주)	그랜드코리아레저(주) 대한석탄공사 한국광물자원공사 한국서부발전(주) 한국전력기술(주)	그랜드코리아레저(주) 울산항만공사 한국석유공사
E	그랜드코리아레저(주) 대한석탄공사	대한석탄공사	그랜드코리아레저(주) 대한석탄공사	그랜드코리아레저(주) 대한석탄공사		대한석탄공사

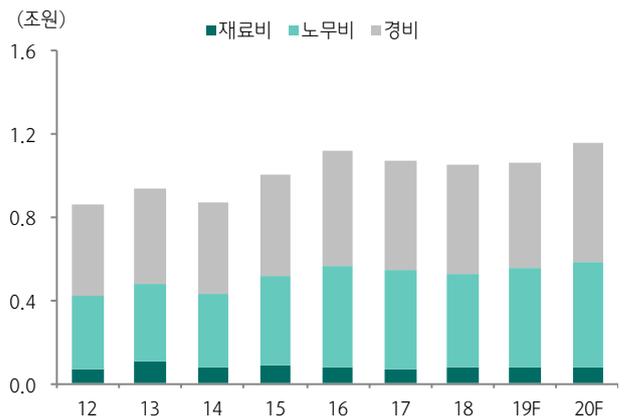
자료: 기획재정부, 하나금융투자

그림 1. 공기업 직원 경영평가 성과급 지급률 (월기본급 및 기준월봉)



자료: 국회예산정책처, 하나금융투자

그림 2. 한전KPS 연간 영업비용 추이 및 전망



자료: 한전KPS, 하나금융투자

표 2. 최근 5년 전력그룹사 경영평가 결과

기관명	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	
					상대	절대
한국전력	C	B	A	B	B	B
한수원	E	D	B	B	B	B
남동발전	C	C	B	B	B	B
중부발전	D	E	B	B	B	B
서부발전	D	C	B	A	C	C
남부발전	C	D	B	B	B	B
동서발전	D	C	C	B	A	B
전력거래소	D	D	B	C	C	C
한전기술	-	B	B	B	C	C
한전KDN	-	E	C	A	C	C
한전KPS	-	A	A	A	D	D

즈: 한전기술, 한전KDN, 한전KPS는 2014년~2016년 기타공공기관으로 평가(산업부). 2017년 준시장형 공기업으로 지정(기재부). 자료: 언론보도, 하나금융투자

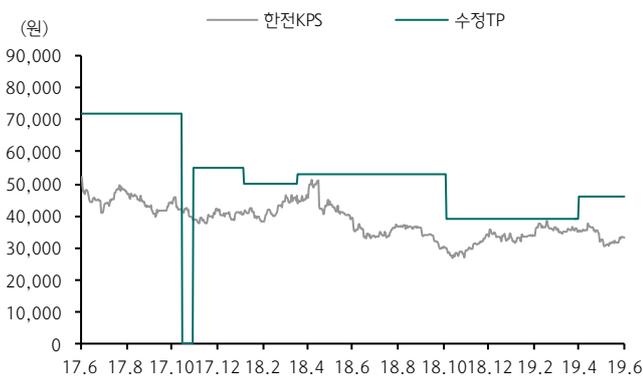
표 3. 한전KPS의 평가지표 및 가중치 기준

범주	평가지표	비계량	계량	합계	
경영관리 55	1. 경영전략 및 리더십 (1) 전략기획 (2) 경영개선 (3) 리더십	2 2 2		6	
	2. 사회적 가치 구현 (1) 일자리 창출 (2) 균등한 기회와 사회통합 (3) 안전 및 환경 (4) 상생·협력 및 지역발전 (5) 윤리경영	4 3 2 2 3		3 1 1 3	22
	3. 업무효율 (1) 노동생산성 (2) 자본생산성		2.5 2.5		5
	4. 조직·인사·재무관리 (1) 조직·인사 일반 (삶의 질 제고) (2) 재무예산 운영·성과 (중장기 재무관리계획) ㉠ 총자산회전율 ㉡ 중장기재무관리계획 이행실적 (3) 삶의 질 제고	3 2 1		2 1	9
	5. 보수 및 복리후생비 (1) 보수 및 복리후생 (2) 총인건비관리 (3) 노사관계	3 2		3	8
	6. 혁신과 소통 (1) 혁신노력 및 성과 (2) 국민소통	3		2	5
	경영관리 합계	34		21	55
	주요사업 45	1. 발전설비 정비사업 (1) 발전소 불시정지 저감 (2) 산업재해 관리성과		8 5	13
		2. 송전설비 정비사업 (1) 송전설비 고장 최소화		3	3
		3. 연관사업 확대 및 기술역량 강화 (1) 연관사업 확대 성과 (2) 기술력 확보 성과		7 4	11
		4. 주요사업 성과관리의 적정성	12		12
		5. 주요사업 지표구성의 적정성	6		6
		주요사업 합계	18		27
전체합계	52		48	100	

자료: 기획재정부, 하나금융투자

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전KPS



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.4.18	BUY	46,000		
18.10.22	BUY	39,000	-15.76%	-1.92%
18.5.24	BUY	53,000	-28.64%	-3.40%
18.5.3	Neutral	53,000	-13.96%	-3.40%
18.4.5	BUY	53,000	-10.99%	-3.40%
18.1.23	BUY	50,000	-15.94%	-7.20%
17.11.16	BUY	55,000	-27.85%	-23.64%
17.11.1	Analyst Change	0	-	-
17.7.20	BUY	72,000	-38.27%	-31.25%
17.3.6	BUY	80,000	-32.01%	-21.13%

투자등급 관련사항 및 투자이견 비율공시

- 투자이견의 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(매도)_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.7%	8.7%	0.6%	100.0%

* 기준일: 0000년 0월 0일

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2019년 06월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2019년 06월 18일 현재 해당 회사의 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.