2026.05.12

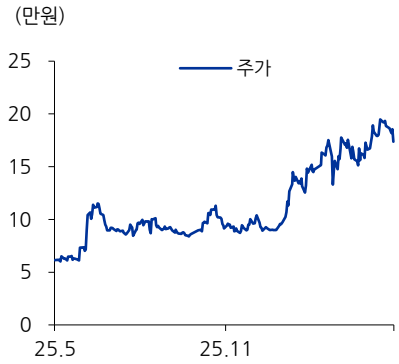
(052690)

# 한전기술

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D.
6878 / tjdgus2009@eugenefn.com

## 원전 모멘텀에 실적 개선까지

| | |
|---|---|
| 투자의견 | BUY(유지) |
| 목표주가 | 200,000 원(유지) |
| 현재주가 | 171,400 원(5/11) |




| | |
|---|---|
| 시가총액(십억원) | 6,551 |
| 발행주식수(천주) | 38,220 |
| 52 주 최고 | 198,000 원 |
| 최저 | 58,800 원 |
| 52 주 일단 Beta | 0.79 |
| 60 일 평균 거래대금 | 575 억원 |
| 외국인 지분율 | 15.2% |
| 배당수익률(26E) | 0.6% |
| 주주구성 | |
| 한국전력공사 (외 2 인) | 53.1% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 11.1% |

| 주가상승률(%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| | 3.3 | 78.7 | 179.6 |
| (원, 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 200,000 | 200,000 | - |
| 영업이익(26E) | 77 | 52 | ▲ |
| 영업이익(27E) | 97 | 118 | ▼ |

| 12월 결산(십억원) | 2025A | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|
| 매출액 | 519 | 607 | 643 |
| 영업이익 | 35 | 77 | 97 |
| 세전손익 | 109 | 85 | 107 |
| 당기순이익 | 85 | 54 | 83 |
| EPS(원) | 2,234 | 1,424 | 2,167 |
| 증감률(%) | 45.9 | -36.2 | 52.1 |
| PER(배) | 40.3 | 120.3 | 79.1 |
| ROE(%) | 14.2 | 8.7 | 12.7 |
| PBR(배) | 5.5 | 10.4 | 9.7 |
| EV/EBITDA(배) | 58.3 | 63.7 | 55.6 |

유진투자증권

❝ **[투자의견]** 한전기술에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 200,000원을 유지. 1Q26 실적은 원자력 설계 비중 확대가 마진 개선으로 이어진 분기로 실적 턴어라운드 방향성을 확인. 한국과 미국 정부의 핵잠수함 논의 → 연료주기 재편 → 대미투자 APR1400 수주 중장기 모멘텀은 아직 주가에 미반영 구간이라 판단. 단기 실적 가시성과 중장기 구조적 재평가 모멘텀이 동시에 작동하는 구간으로, 현 시점에서도 비중 확대 시각을 유지함

❝ **[1Q26 Review]** 매출액 1,133억원(+13%yoy), 영업이익 141억원(+195%yoy), 당기순이익 141억원(-79%yoy)로 컨센서스 영업이익을 상회하는 어닝 서프라이즈 기록. 특히, 수익성(영업이익률)은 12.4%로 1Q25 4.8% 대비 대폭 개선. 체코 원전 진행률 상승과 i-SMR 종합설계 등 정부과제 수익이 이익률 개선에 기여했으며, 회계정책 변경(25.12)에 따른 기저 조정분(1Q25 +36억원)을 제거해도 개선폭은 유효. 당기순이익은 전년동기(659억원) 대비 크게 감소했으나, 1Q25 순이익에는 비경상적인 부동산(용인 사옥) 매각대금이 포함되어 있어 본격적인 실적 정상화 구간으로 해석

사업 부문별로는 원자력 설계 비중이 확대되며 믹스 개선 지속. 세부적으로는 원자력 설계 601억원('25년 48% → 53%), O&M 214억원(19%), 원자로 222억원(20%)이며 체코 두코바니 및 신한울 3·4호기 대형원전 용역이 설계 매출 증가를 견인. 에너지신사업은 97억원(9%)으로 전년대비 6%p 축소. 인도네시아 EPC 준공 임박과 신규 수주 지연이 공사 매출을 압박. 다만, 준공 완료 시 EPC 특성상 저마진 매출 소멸로 믹스가 추가 개선될 것으로 추정되며, 원전 진행률 상승하며 수익성은 지속 개선될 전망

**[2Q26 Preview]** 매출액 1,310억원(+28%yoy), 영업이익 148억원(흑전 yoy)으로 양호한 실적 유지될 것이라 판단. 체코·신한울 진행률 상승 효과 지속되며, 연간으로도 매출액 6,073억원(+17%yoy), 영업이익 766억원(+116%yoy)으로 수익성 개선 지속될 전망

❝ **[투자포인트]**

① 핵잠수함 모멘텀: K-SSN 탑재 예정 70MWt급 원자로는 SMART, i-SMR과 직접 연동되며, 설계 원천 기관으로서 한전기술의 역할 확대가 불가피. 한전기술은 핵추진선에 활용되는 BANDI, 한국형 혁신형(i-SMR) 등 설계 용역을 담당 중. 잠수함에 활용되는 소형 원자로는 살아있는 실증 그 자체가 될 전망

② 대미투자 확정 시 APR1400 수출 기대감: 3,500억 달러 대미 투자가 미국 원전 프로젝트로 이어질 경우, 한전기술의 설계 용역 수주 확대 기대

③ 신흥국 연료주기 토탈 패키지: 한미 123협정 개정 시 재처리 포함 패키지 구성이 가능해지며, 러시아식 원전 수출 모델을 대체하는 경쟁 구도에서 한전기술의 설계 역량이 부각될 전망. 실제로 러시아는 베트남 원전 수주에서 재처리 토탈 패키지를 제안하며 수주를 시도 중

## 연간 실적 변경 내역

| | 수정전 | | 수정후 | | 변경률 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (단위: 십억원, %) | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E |
| 매출액 | 605 | 1,201 | 607 | 643 | 0.4 | (46.5) |
| 영업이익 | 52 | 118 | 77 | 97 | 46.3 | (17.5) |
| 영업이익률(%) | 8.7 | 9.8 | 12.6 | 15.1 | 4.0 | 5.3 |
| EBITDA | 79 | 138 | 103 | 117 | 30.8 | (15.2) |
| EBITDA 이익률(%) | 13.0 | 11.5 | 16.9 | 18.2 | 3.9 | 6.7 |
| 순이익 | 33 | 98 | 54 | 83 | 62.7 | (15.5) |

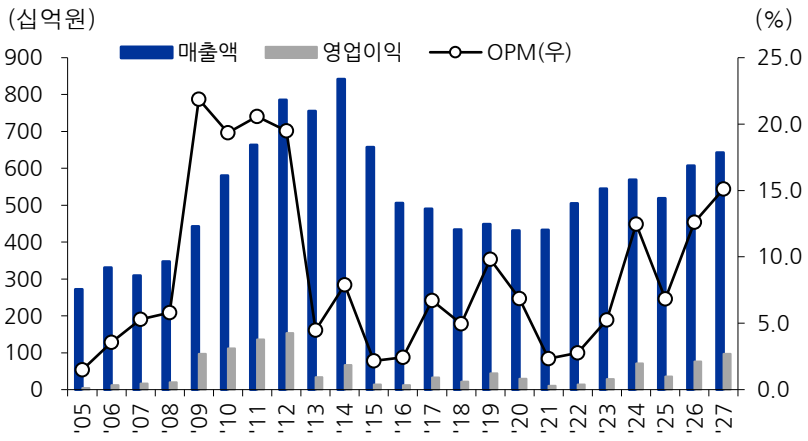
자료: 유진투자증권

## 세부 실적 추정

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26 | 2025 | 2026 | 2027 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **96** | **102** | **115** | **206** | **113** | **131** | **135** | **228** | **519** | **607** | **643** |
| 원자력 | 56 | 58 | 81 | 152 | 82 | 87 | 93 | 174 | 347 | 436 | 443 |
| 에너지신사업 | 21 | 19 | 10 | 27 | 10 | 14 | 13 | 22 | 78 | 59 | 85 |
| 원자로 | 19 | 25 | 24 | 27 | 22 | 30 | 29 | 32 | 94 | 113 | 115 |
| **영업이익** | **1** | **(4)** | **12** | **26** | **14** | **15** | **16** | **32** | **35** | **77** | **97** |
| *OPM(%)* | *1.2* | *(4.3)* | *10.7* | *12.9* | *12.4* | *11.3* | *11.9* | *13.9* | *6.8* | *12.6* | *15.1* |
| 세전이익 | 85 | 0 | 15 | 9 | 18 | 15 | 15 | 39 | 109 | 85 | 107 |
| **순이익** | **66** | **0** | **11** | **8** | **14** | **11** | **11** | **18** | **85** | **54** | **83** |

자료: 한전기술, 유진투자증권

## 한전기술 실적 추이




자료: 유진투자증권

# 한전기술(052690.KS) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | 947 | 886 | 969 | 994 | 1,460 |
| 유동자산 | 576 | 550 | 633 | 662 | 1,029 |
| 현금성자산 | 51 | 31 | 34 | 40 | 49 |
| 매출채권 | 357 | 308 | 389 | 412 | 771 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 371 | 336 | 336 | 332 | 431 |
| 투자자산 | 112 | 100 | 117 | 124 | 232 |
| 유형자산 | 238 | 227 | 217 | 207 | 198 |
| 기타 | 21 | 8 | 2 | 1 | 1 |
| **부채총계** | 369 | 261 | 341 | 321 | 653 |
| 유동부채 | 361 | 256 | 301 | 316 | 543 |
| 매입채무 | 220 | 201 | 246 | 261 | 488 |
| 유동성이자부채 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | 140 | 54 | 54 | 54 | 54 |
| 비유동부채 | 8 | 5 | 40 | 6 | 111 |
| 비유동이자부채 | 1 | 0 | 35 | 1 | 106 |
| 기타 | 8 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| **자본총계** | 577 | 625 | 628 | 673 | 807 |
| 지배지분 | 577 | 625 | 628 | 673 | 807 |
| 자본금 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| 자본잉여금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 580 | 628 | 631 | 675 | 810 |
| 기타 | (10) | (10) | (10) | (10) | (10) |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | 577 | 625 | 628 | 673 | 807 |
| 총차입금 | 2 | 1 | 36 | 2 | 107 |
| 순차입금 | (49) | (30) | 2 | (38) | 59 |

## 손익계산서

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 569 | 519 | 607 | 643 | 1,203 |
| 증가율(%) | 4.5 | (8.9) | 17.1 | 5.9 | 87.1 |
| 매출원가 | 420 | 406 | 428 | 441 | 849 |
| **매출총이익** | 150 | 113 | 180 | 202 | 354 |
| 판매 및 일반관리비 | 79 | 77 | 103 | 105 | 109 |
| 기타영업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **영업이익** | 71 | 35 | 77 | 97 | 244 |
| 증가율(%) | 148.4 | (50.0) | 116.1 | 26.7 | 151.7 |
| **EBITDA** | 93 | 58 | 103 | 117 | 263 |
| 증가율(%) | 85.1 | (37.3) | 75.9 | 13.8 | 124.6 |
| **영업외손익** | 5 | 74 | 9 | 10 | 13 |
| 이자수익 | 6 | 5 | 5 | 6 | 12 |
| 이자비용 | 0 | 0 | 1 | 1 | 4 |
| 지분법손익 | (0) | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타영업손익 | (0) | 68 | 4 | 4 | 4 |
| **세전순이익** | 76 | 109 | 85 | 107 | 257 |
| 증가율(%) | 72.9 | 43.5 | (21.9) | 25.1 | 140.6 |
| 법인세비용 | 18 | 24 | 31 | 24 | 58 |
| **당기순이익** | 59 | 85 | 54 | 83 | 199 |
| 증가율(%) | 79.2 | 45.9 | (36.2) | 52.1 | 140.6 |
| 지배주주지분 | 59 | 85 | 54 | 83 | 199 |
| 증가율(%) | 79.2 | 45.9 | (36.2) | 52.1 | 140.6 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **EPS(원)** | 1,531 | 2,234 | 1,424 | 2,167 | 5,213 |
| 증가율(%) | 79.2 | 45.9 | (36.2) | 52.1 | 140.6 |
| 수정EPS(원) | 1,531 | 2,234 | 1,424 | 2,167 | 5,213 |
| 증가율(%) | 79.2 | 45.9 | (36.2) | 52.1 | 140.6 |

## 현금흐름표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | 49 | 29 | 63 | 53 | 90 |
| 당기순이익 | 59 | 85 | 54 | 83 | 199 |
| 자산상각비 | 22 | 23 | 26 | 20 | 19 |
| 기타비현금성손익 | 72 | 8 | 17 | (42) | 2 |
| 운전자본증감 | (102) | (69) | (36) | (8) | (132) |
| 매출채권감소(증가) | (51) | 41 | (81) | (23) | (359) |
| 재고자산감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무증가(감소) | 18 | (18) | 45 | 14 | 227 |
| 기타 | (69) | (92) | 0 | 0 | 0 |
| **투자현금** | (34) | (9) | (10) | (9) | (16) |
| 단기투자자산감소 | 31 | (62) | 0 | 0 | 0 |
| 장기투자증권감소 | 0 | 0 | (0) | 0 | (6) |
| 설비투자 | (5) | (5) | (5) | (5) | (6) |
| 유형자산처분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산처분 | (3) | (3) | (4) | (4) | (4) |
| **재무현금** | (21) | (39) | (51) | (38) | (65) |
| 차입금증가 | (1) | (1) | 0 | 0 | 0 |
| 자본증가 | (20) | (38) | (51) | (38) | (65) |
| 배당금지급 | 20 | 38 | 51 | 38 | 65 |
| **현금 증감** | (6) | (19) | 2 | 6 | 9 |
| 기초현금 | 52 | 47 | 27 | 30 | 36 |
| 기말현금 | 47 | 27 | 30 | 36 | 44 |
| Gross Cash flow | 152 | 116 | 99 | 62 | 221 |
| Gross Investment | 167 | 16 | 46 | 17 | 147 |
| **Free Cash Flow** | (14) | 100 | 53 | 44 | 74 |

## 주요투자지표

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 1,531 | 2,234 | 1,424 | 2,167 | 5,213 |
| BPS | 15,109 | 16,352 | 16,434 | 17,601 | 21,115 |
| DPS | 999 | 1,347 | 1,000 | 1,700 | 2,500 |
| **밸류에이션(배,%)** | | | | | |
| PER | 34.6 | 40.3 | 120.3 | 79.1 | 32.9 |
| PBR | 3.5 | 5.5 | 10.4 | 9.7 | 8.1 |
| EV/ EBITDA | 21.2 | 58.3 | 63.7 | 55.6 | 25.1 |
| 배당수익율 | 1.9 | 1.5 | 0.6 | 1.0 | 1.5 |
| PCR | 13.3 | 29.6 | 66.1 | 106.0 | 29.6 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 영업이익율 | 12.5 | 6.8 | 12.6 | 15.1 | 20.3 |
| EBITDA이익율 | 16.4 | 11.3 | 16.9 | 18.2 | 21.9 |
| 순이익율 | 10.3 | 16.5 | 9.0 | 12.9 | 16.6 |
| ROE | 10.4 | 14.2 | 8.7 | 12.7 | 26.9 |
| ROIC | 10.8 | 5.0 | 8.1 | 12.0 | 25.6 |
| **안정성 (배,%)** | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (8.5) | (4.8) | 0.4 | (5.6) | 7.3 |
| 유동비율 | 159.5 | 214.8 | 210.2 | 209.7 | 189.7 |
| 이자보상배율 | 899.4 | 528.3 | 76.6 | 113.9 | 61.1 |
| **활동성 (회)** | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 1.0 |
| 매출채권회전율 | 1.7 | 1.6 | 1.7 | 1.6 | 2.0 |
| 재고자산회전율 | - | - | - | - | - |
| 매입채무회전율 | 2.7 | 2.5 | 2.7 | 2.5 | 3.2 |

자료: 유진투자증권

## Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

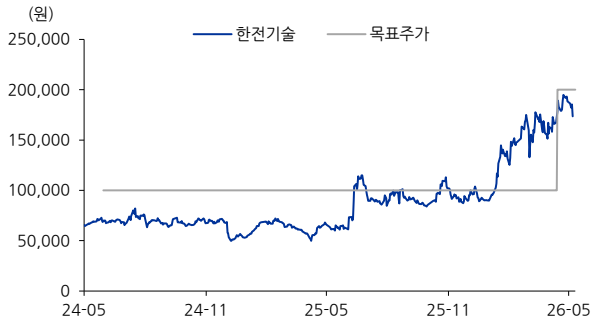
## 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

| 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) | | 당사 투자의견 비율(%) |
|---|---|---|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 95% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율(%) 평균주가대비 | 괴리율(%) 최고(최저)주가 대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2024-05-31 | Buy | 100,000 | 1년 | -13.3 | 77.7 |
| 2024-08-08 | Buy | 100,000 | 1년 | -11.4 | 77.7 |
| 2025-02-12 | Buy | 100,000 | 1년 | -1.6 | 77.7 |
| 2025-08-08 | Buy | 100,000 | 1년 | 16.1 | 77.7 |
| 2025-11-10 | Buy | 100,000 | 1년 | 28.6 | 77.7 |
| 2025-11-25 | Buy | 100,000 | 1년 | 33.0 | 77.7 |
| 2026-04-15 | Buy | 200,000 | 1년 | -7.1 | -2.6 |
| 2026-05-12 | Buy | 200,000 | 1년 | | |

한전기술(052690.KS) 주가 및 목표주가 추이

**담당 애널리스트: 황성현**