

한전기술 (052690)

글로벌 원전 확대 ⇒ 원전 히어로의 부활

국내 독보적인 원자력발전소 설계 엔지니어링 전문기업

동사는 지난 1975년에 설립된 발전소 및 플랜트 관련 엔지니어링 전문기업으로 원자력 및 화력발전소 설계를 비롯하여, 발전설비 O&M, 플랜트 건설사업 및 신재생에너지 관련 사업 등을 주력 사업으로 영위하고 있다.

무엇보다 한국전력공사의 자회사로 국내 원자력발전소의 설계 및 엔지니어링을 독점적으로 맡고 있어서 원자력발전소 설계 엔지니어링 분야에서 동사는 국내 독보적인 위치에 있다. 즉, 한빛 3,4호기 원자력발전소 설계를 시작으로 다수호기의 원자력발전소 설계업무를 독자적으로 수행하는 과정에서 1,000MW급 원자력발전소 설계를 한국형으로 표준화하였고, 이후 국제 경쟁력을 보유한 1,400MW급 신형 경수로 설계기술(APR1400)을 개발하였다.

글로벌 원전 확대로 신규 원전 건설 계획이 증가함에 따라 체코, UAE 등에서의 수주 가능성 높아지면서 동사 수혜 가능할 듯

탄소 중립과 에너지 자립을 위해 원자력 발전이 중요한 역할을 할 것으로 예상됨에 따라 체코를 비롯하여 폴란드, 영국, UAE, 튀르키예, 사우디아라비아, 스웨덴, 네덜란드 등 글로벌 시장에서 신규 원전 건설 계획이 가시화 되고 있다.

그 중에서도 체코의 경우 두코바니에 2기, 테믈리네 2기 등 1200MW 규모 원전을 최대 4기 건설하는 사업을 추진하고 있으며, 추정 사업비가 30조원에 이르고 있다. 오는 6월까지 한수원과 프랑스 EDF가 제출한 최종 입찰서를 놓고 체코전력공사(CEZ)가 평가한 뒤 7월 중으로 신규원전 사업의 우선협상대상자를 발표할 예정이다.

한국의 경우 가격과 품질 뿐만 아니라 납기 준수 경쟁력 측면에서 프랑스 보다 우위에 있기 때문에 그 만큼 수주 가능성이 높아지면서 동사에게 수혜가 예상된다. 체코 원전 수주에 성공한다면 한국형 원전의 유럽 진출 뿐만 아니라 수출확대의 교두보가 될 것이다.

한편, UAE의 총 5600MW 규모 원전 4기를 지난 2009년 한국전력공사 컨소시엄이 수주함에 따라 그 동안 바라카 원전 1~4호기를 건설하였다. 즉, 바라카 원전 1호기는 지난 2021년 4월, 2호기는 2022년 3월, 3호기는 지난해 2월에 각각 상업 운전을 시작해 현재 안정적으로 전력을 공급 중이며, 바라카 원전 4호기는 지난 3월 최초 임계에 도달한 이후 약 3주만에 송전망 계통을 연결함에 따라 출력상승시험 등 후속 시험을 마치고 올해 중으로 상업운전을 시작할 예정이다.

이러한 바라카 원전의 경우 당초 8기 규모로 구상이 되었던 사업이기 때문에 바라카 원전 4호기의 상업운전이 시작되면 후속작업으로 원전 5,6호기 사업을 추진할 것으로 예상된다. 바라카 원전 1~4호기의 성공적인 수행 등을 고려할 때 원전 5,6호기 사업이 추진될 경우 한국의 수주 가능성이 높아지면서 동사에게 수혜가 예상된다.

제11차 전력수급기본계획에서 대형원전과 SMR 등 신규원전 건설 등이 포함될 것으로 예상됨에 따라 동사 수혜 가능할 듯

제11차 전력수급기본계획의 경우 2024년부터 2038년까지 15년에 걸쳐 적용될 예정으로 조만간에 초안을 발표하여 하반기에 최종 확정할 것으로 예상된다.

이러한 제11차 전력수급기본계획에는 전력수요 전망 상황과 더불어 신규원전 증설을 포함한 원전 비중 확대 등이 핵심 내용이 될 것으로 예상된다. 무엇보다 대형원전과 SMR을 포함해 신규로 건설되는 원전이 몇기가 되는지 구체화 될 것이다. 이러한 신규 원전건설 등으로 인한 원전시장 확대도 동사에게 수혜가 예상된다.

iM하이

하이투자증권 

Company Brief

NR

액면가 200원
증가(2024.05.24) 70,200원

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	3,822만주
시가총액	2,683십억원
외국인지분율	7.6%
52주 주가	52,300~81,000원
60일평균거래량	168,508주
60일평균거래대금	11.3십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.4	-2.8	18.0	2.2
상대수익률	16.9	-3.5	10.3	-2.5

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	432	433	505	545
영업이익(십억원)	30	10	14	29
순이익(십억원)	20	16	18	33
EPS(원)	527	430	470	854
BPS(원)	13,058	13,434	14,218	14,320
PER(배)	33.8	197.5	116.2	72.7
PBR(배)	1.4	6.3	3.8	4.3
ROE(%)	4.1	3.2	3.4	6.0
배당수익률(%)	1.6	0.3	0.5	0.9
EV/EBITDA(배)	11.4	92.8	62.8	45.8

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

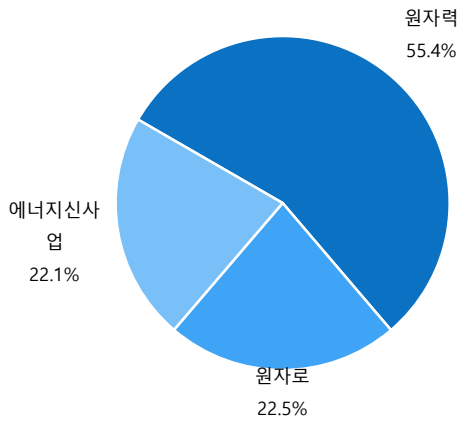
이상현 2122-9198 value3@hi-ib.com

표1. 한전기술 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	4,337	215	198	129	129	338	61.8
2019	4,486	441	343	264	264	691	29.0
2020	4,317	296	265	202	202	527	33.8
2021	4,331	101	177	165	165	430	197.5
2022	5,053	139	257	180	180	470	116.2
2023	5,451	286	441	327	327	854	72.7
2024E	6,078	406	528	400	400	1,047	67.0

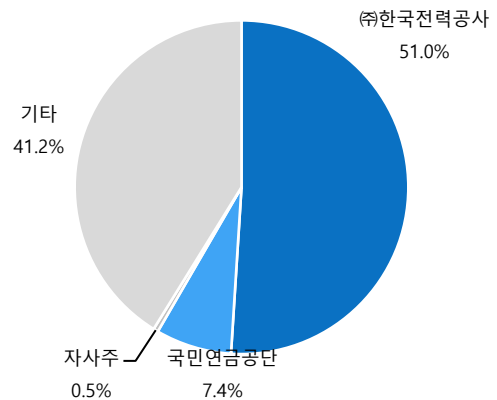
자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 한전기술 매출 구성 (2024년 1분기 기준)



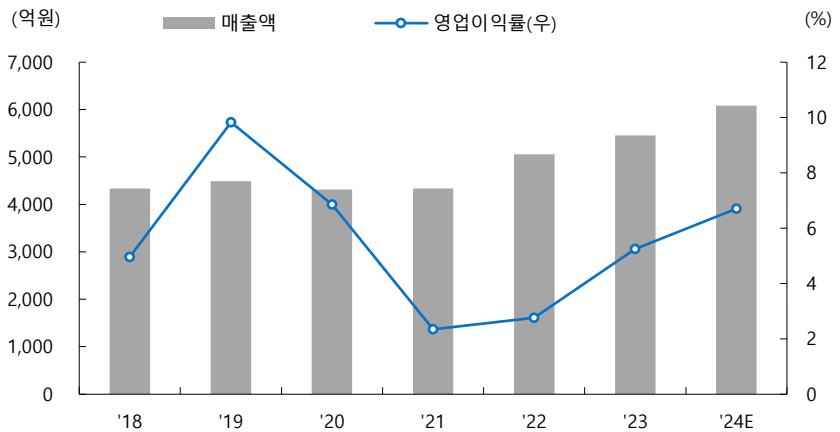
자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 한전기술 주주 분포 (2024년 3월 31일 기준)



자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 한전기술 실적 추이



자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

표2. 한전기술 사업유형별 사업내용

구분	사업유형	사업내용
원자력	설계	국내 및 해외 원자력발전소 종합설계 원자력발전소 해체 등 사후관리사업
	O&M	국내 가동원전 유지보수, 성능개선 국내 가동원전 주기적 안전성평가
원자로	설계	국내의 대형상용 원전 원자로 계통설계 소형 모듈형 원전 노형 개발 및 설계
	O&M	국내 가동원전 원자로 계통 설비 개선 및 안전성 향상 국내의 가동원전 부품 조달
에너지 신사업	설계 (석탄, 복합 등)	국내 및 해외 화력발전소 설계 국내 및 해외 복합화력발전소 EPC 등
	O&M	노후석탄화력발전소 성능개선 및 환경설비 개선사업 등 탈황·탈질 설비 성능개선 사업
	환경 및 신재생	해상·육상 풍력 발전 EPC 연료전지/태양광/ESS 사업
		수소·암모니아 발전 사업 폐기물 에너지화(WtE) 발전사업
기타	내진안정성 평가 사업 등	

자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 발전소 밸류체인



자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 한전기술 원자력발전소 설계기술 및 실적

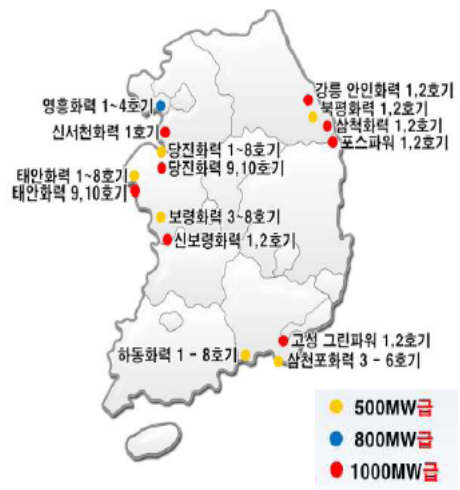
구분	노형	용량	발전소	특징
1990년대	OPR1000	1000MW	한빛 3~6 한울 3~6 신고리1~2 신월성1~2	<ul style="list-style-type: none"> 한국표준원전 개발 원전 설계 기술자립
	CANDU6	700MW	월성 1~4	<ul style="list-style-type: none"> 중수로형원자로 캐나다 AECL 공동설계
2000년대 ~	APR1400	1400MW	새울1~4 신한울1~4 UAE barakah1~4	<ul style="list-style-type: none"> 제3세대 신형원자로 국내건설 주력 노형 해외수출 노형(UAE)
	APR+	1500MW	신규원전 기술개발	<ul style="list-style-type: none"> 안전성 및 경제성 우위의 신형경수로



자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 한전기술 화력발전소 설계기술 및 실적

구분	용량	특징
석탄화력 발전소	500MW	<ul style="list-style-type: none"> 초임계압 한국형 화력의 효시 환경친화적 설계
	800MW	<ul style="list-style-type: none"> 경제성 및 열효율성 향상
	1000MW	<ul style="list-style-type: none"> 초초임계압 고효율 대용량 설계기술
복합화력 발전소	380MW	<ul style="list-style-type: none"> 청정 석탄화력 발전기술



자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

표3. 한전기술 수주 현황(2024년 3월 31일 기준)

구분(단위: 억원)	발주처	사업명	최초계약일	종료일	기본도금액	완성공사액	계약잔액	
원자력	한국수력원자력	신한울 1,2호기 종합설계용역	2009.05.29	2024.04.30	3,901	3,842	59	
		새울3,4호기(구 신고리5,6호기) 종합설계용역	2014.04.11	2025.03.31	4,990	4,517	473	
		신한울3,4호기 종합설계용역	2016.03.18	2033.10.31	4,463	1,322	3,141	
		중대사고관리전략 이행을 위한 MACST 설비 계통연계 상세 설계 용역(1)	2020.12.29	2024.12.30	546	436	110	
		EUR Rev.E 인증을 위한 APR1000 NSSS설계 및 종합 설계분야 표준설계 개발용역	2020.06.02	2024.06.01	487	476	11	
		2023년도 가동원전 긴급지원 기술용역	2023.04.14	2024.04.13	290	170	120	
		루마니아 CTRF 건설사업 종합설계 용역	2023.11.03	2027.09.23	393	64	329	
		UAE 원전 종합설계용역 (계약기간 변경 협의중)	2010.03.25	2024.09.30	8,324	8,320	4	
		UAE 원전 한전 기술지원 용역 (계약기간 변경 협의중)	2010.03.25	2024.09.30	621	615	6	
		Nawah Energy Company	Barakah 가동원전 LTEA (장기엔지니어링지원)용역	2018.01.23	2031.01.22	3,400	340	3,060
원자로	두산중공업	신한울1,2호기 원자로 계통설계용역	2009.07.31	2024.04.30	1,368	1,332	36	
		UAE원전 원자로계통설계용역 (계약기간 변경 협의중)	2010.06.30	2024.09.30	1,836	1,836	-	
		새울3,4호기(구 신고리 5,6호기) 원자로계통설계용역	2014.08.28	2025.10.31	1,847	1,665	182	
		신한울3,4호기 원자로 계통설계사업	2023.03.29	2033.10.31	1,651	275	1,376	
		Nawah Energy Company	Barakah 가동원전 LTEA (장기 엔지니어링 지원) 용역	2018.01.23	2031.01.22	900	147	753
		한국중부발전(주)	신서천화력 건설사업 설계기술용역	2014.06.11	2024.12.15	709	664	45
에너지신사업	한국서부발전(주)	태안 9,10호기 종합설계 기술용역	2011.05.31	2024.09.30	1,129	1,005	124	
	삼척블루파워 주식회사	삼척블루파워 1,2호기 석탄화력발전소건설사업주 기술지원용역	2013.06.07	2024.07.31	380	336	44	
	삼성물산(주)	강릉안인화력 1,2호기 종합 설계기술용역	2014.09.19	2024.07.30	1,045	1,044	1	
	제주한림 해상풍력 주식회사	제주한림해상풍력 발전소 설계·구매·시공(EPC)계약	2019.12.11	2025.02.28	2,021	1,783	238	
	논산바이오 에너지주식회사	논산 바이오매스 발전사업 건설공사	2021.03.24	-	745	-	745	
	(주)한주	가스복합 열병합발전 사업 EPC공사	2021.05.07	2024.06.30	683	675	8	
	경주클린에너지주식회사	왕신 연료전지 발전사업 건설공사	2022.11.18	-	1,997	-	1,997	
	PT PLN (인도네시아 전력청)	인도네시아 PLN 연전발전소 패키지 EPC사업 (Sumbawa-2)	2023.11.10	2025.03.18	298	131	167	
	PT PLN (인도네시아 전력청)	인도네시아 PLN 연전발전소 패키지 EPC사업 (Tobelo 10MW & Tobelo-2 20MW)	2023.11.10	2025.03.18	307	134	173	

자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 한국형 원전 주요 현황



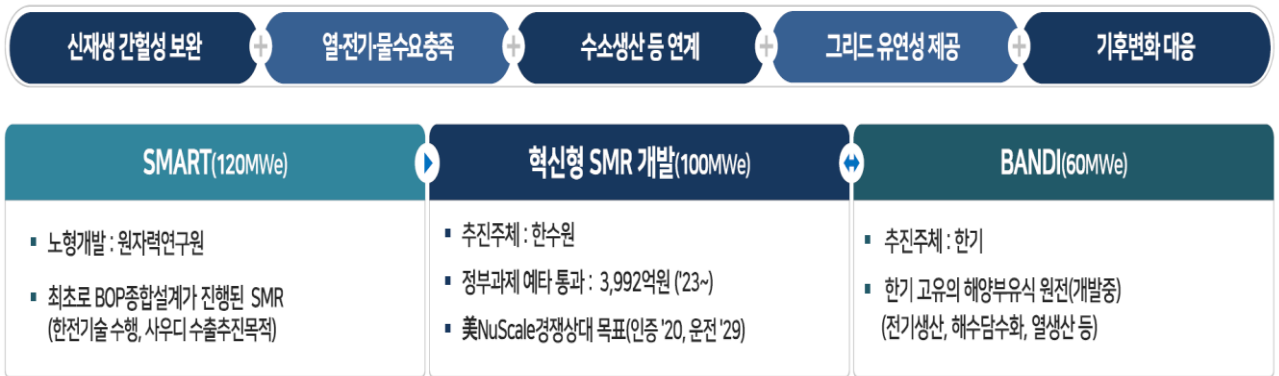
자료: 두산에너지빌리티, 하이투자증권 리서치본부

그림8. UAE 바라카 원전 1~4호기 전경



자료: 한국전력, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 한전기술 SMR 개발추진 현황



자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

표4. 한전기술 배당 내역

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
당기순이익(억원)	226	324	129	264	202	165	180	327
배당성향(%)	19	26	41	45	53	55	60	60
배당금총액(억원)	42	84	53	117	107	90	107	196
주당 배당금(원)	110	220	140	310	282	238	283	515

자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

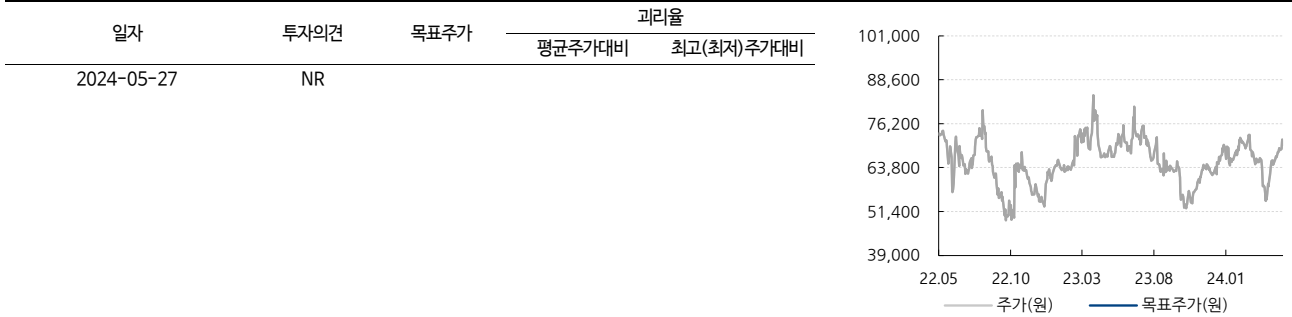
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	238	256	376	452	매출액	432	433	505	545
현금 및 현금성자산	39	30	45	52	증가율(%)	-	0.3	16.7	7.9
단기금융자산	29	4	4	17	매출원가	310	326	394	417
매출채권	28	13	33	46	매출총이익	122	107	111	128
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	92	97	97	99
비유동자산	462	449	440	403	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	282	270	257	247	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	41	33	27	25	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	700	706	817	855	영업이익	30	10	14	29
유동부채	187	184	245	250	증가율(%)	-	-65.8	37.6	104.9
매입채무	17	42	65	24	영업이익률(%)	6.8	2.3	2.8	5.2
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	2	1	3	6
유동성장기부채	1	1	1	1	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	14	8	28	58	지분이익(손실)	0	0	0	0
사채	0	-	0	0	기타영업외손익	1	6	11	10
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	27	18	26	44
부채총계	201	192	273	308	법인세비용	6	1	8	11
자배주주지분	499	513	543	547	세전계속이익률(%)	6.1	4.1	5.1	8.1
자본금	8	8	8	8	당기순이익	20	16	18	33
자본잉여금	-	-	-	-	순이익률(%)	4.7	3.8	3.6	6.0
이익잉여금	502	516	546	550	자배주주귀속 순이익	20	16	18	33
기타자본항목	0	0	0	0	기타포괄이익	-2	9	21	-18
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	19	25	39	15
자본총계	499	513	543	547	자배주주귀속총포괄이익	19	25	39	15

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	17	-16	7	41	주당지표(원)				
당기순이익	20	16	18	33	EPS	527	430	470	854
유형자산감가상각비	16	16	15	16	BPS	13,058	13,434	14,218	14,320
무형자산상각비	8	9	8	6	CFPS	1,171	1,087	1,079	1,431
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	282	238	283	515
투자활동 현금흐름	-34	19	19	-22	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	4	2	1	-	PER	33.8	197.5	116.2	72.7
무형자산의 처분(취득)	3	1	1	4	PBR	1.4	6.3	3.8	4.3
금융상품의 증감	0	0	0	0	PCR	15.2	78.2	50.6	43.4
재무활동 현금흐름	-13	-12	-10	-12	EV/EBITDA	11.4	92.8	62.8	45.8
단기금융부채의증감	-	-	311	72	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	4.1	3.2	3.4	6.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	12.5	8.1	7.3	9.2
배당금지급	-12	-11	-9	-11	부채비율	40.3	37.4	50.3	56.2
현금및현금성자산의증감	-30	-9	15	7	순부채비율	-13.4	-6.4	-8.9	-12.6
기초현금및현금성자산	69	39	30	45	매출채권회전율(x)	31.2	21.5	22.3	14.0
기말현금및현금성자산	39	30	45	52	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

한전기술 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral (중립) · Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-