



BUY (유지)

목표주가(12M) 88,000원(유지)
현재주가(5.8) 62,600원

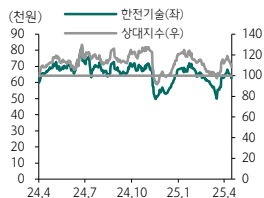
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,579.48
52주 최고/최저(원)	82,000/49,800
시가총액(십억원)	2,392.6
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	38,220.0
60일 평균 거래량(천주)	159.8
60일 평균 거래대금(십억원)	10.4
외국인지분율(%)	9.64
주요주주 지분율(%)	
한국전력공사 외 1인	53.06
국민연금공단	8.39

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	589.6	656.9
영업이익(십억원)	58.8	68.8
순이익(십억원)	100.6	71.9
EPS(원)	2,632	1,882
BPS(원)	16,875	17,545

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	545.1	553.4	513.7	535.9
영업이익	28.6	54.8	41.2	47.6
세전이익	44.1	76.2	144.9	77.5
순이익	32.7	58.5	111.2	58.9
EPS	854	1,531	2,909	1,541
종가율	81.70	79.27	90.01	(47.03)
PER	72.72	34.62	21.52	40.62
PBR	4.26	3.45	3.62	3.69
EV/EBITDA	45.08	24.16	31.78	30.47
ROE	5.99	10.40	18.10	9.14
BPS	14,589	15,379	17,293	16,952
DPS	515	999	1,891	1,002



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 5월 9일 | 기업분석_Earnings Review

한전기술(052690)

외형 감소에 따른 손익 둔화

목표주가 88,000원, 투자의견 매수 유지

한전기술 목표주가 88,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 영업이익은 시장 기대치를 하회했다. 실적 변동성이 크기 때문에 분기 단위 부진에 대해서 우려할 필요는 없다. 공정 둔화로 외형 감소가 컸으며 회계상 불가피한 마진 감소가 있었음에도 BEP 이상을 유지하는 점이 긍정적이다. 해외 대형 신규 수주가 가시화되면 기존 대형 원전 잔고 감소를 만회할 수 있기 때문에 향후 추이를 지켜볼 필요가 있다. 2025년 기준 PER 21.5배, PBR 3.6배다.

1Q25 영업이익 12억원(YoY -87.0%)으로 컨센서스 하회

1분기 매출액은 964억원을 기록하며 전년대비 24.4% 감소했다. 주요 사업 공정진행 감소 및 일부 지연 등으로 외형이 둔화되었다. 원자력 부문은 561억원을 기록하며 전년대비 20.7% 감소했다. 설계보다 O&M 매출 감소가 컸는데 이는 월성 3,4호기 안정성 평가 등의 공정 진행이 감소하고 루마니아 CTRF 등 일부 지연이 나타난 영향이다. 한편 수명이 만료 되는 원전 호기수가 증가하고 있어 향후 안정성 평가 관련 수주와 매출은 지속될 수 있다. 서울 3,4호기 설계용역 매출은 마무리 국면이나 준공 후 O&M 수주로 연결될 것으로 전망 된다. 에너지신사업은 211억원을 기록하며 전년대비 25.1% 감소했다. 기존 주요 EPC 사업 준공 등으로 당분간 외형 둔화가 지속될 것으로 보이지만 국내외 다수 신규 복합화력 EPC 프로젝트가 진행되고 있어 이후 수주 및 매출 회복이 기대된다. 원자로는 192억원으로 전년대비 33.1% 감소했다. 서울 3,4호기 원자로 계통설계용역 등 기존 수주잔고가 실적에 지속 반영되고 있으나 공정 진행 감소로 매출이 줄어들었다. 하지만 신한울 3,4호기 수주잔고가 남아있고 향후 신규 계약도 기대되고 있어 외형 둔화 추세는 해소될 수 있다. 영업이익은 12억원을 기록하며 전년대비 87.0% 감소했다. 기술개발과제 관련 수행 실적은 기타수익에 반영되지만 비용은 영업단에 반영되기 때문에 표면상 실적 둔화 대비 실제 이익 감소폭은 제한적이다. 세전이익은 용인 사옥 매각 완료에 따른 차익 인식으로 크게 개선되었다.

체코 원전 최종 계약 지연. 향후 정상화 시 설계 수주 기대

EDF가 제기한 가처분 소송이 인용되며 5월 7일 예정된 체코 원전 본계약 체결이 지연되는 중이다. 체코가 요구한 현지화 비율, 기술적 조건 등이 모두 충족되었고 자금조달도 완료된 것이기 때문에 계약 지연에 대한 리스크는 오히려 체코가 감당해야 하는 사안으로 보인다. 과거 체코 반독점사무소에 제기된 웨스팅하우스와 EDF의 진정이 기각된 바 있어 예상 외의 결과가 나올 가능성은 크지 않다고 판단된다. 물론 시간 소요는 어쩔 수 없는 부분이지만 향후 신규 대형 원전 설계 수주를 통해 재차 외형 확대 구간에 진입할 것으로 기대된다.

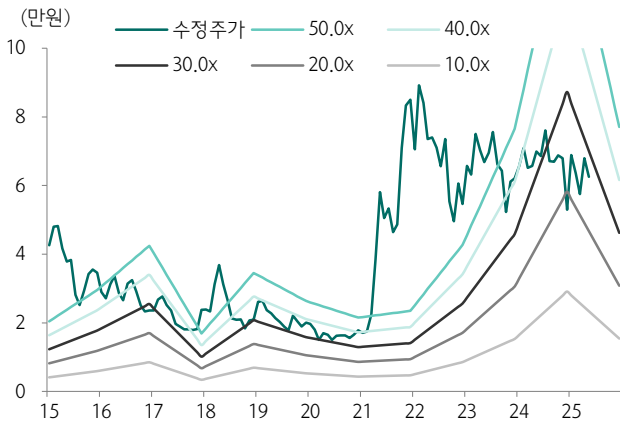
도표 1. 한전기술 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2024				2025F				1Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	1,276	1,272	1,059	1,926	964	1,153	1,082	1,938	(24.4)	(49.9)
원자력	707	655	685	1,267	561	689	659	1,207	(20.7)	(55.7)
에너지신사업	282	346	214	380	211	230	228	417	(25.1)	(44.5)
원자로	287	272	160	279	192	233	195	314	(33.1)	(31.2)
영업이익	91	132	57	268	12	93	86	221	(87.0)	(95.6)
세전이익	110	214	86	353	853	181	109	306	677.8	141.8
순이익	86	168	67	264	659	137	83	233	662.2	149.9
영업이익률(%)	7.2	10.4	5.4	13.9	1.2	8.1	7.9	11.4	-	-
세전이익률(%)	8.6	16.8	8.1	18.3	88.5	15.7	10.1	15.8	-	-
순이익률(%)	6.8	13.2	6.4	13.7	68.4	11.9	7.6	12.0	-	-

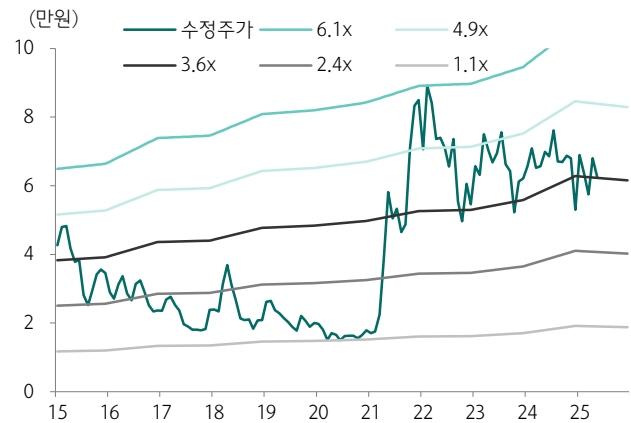
자료: 한전기술, 하나증권

도표 2. 한전기술 12M Fwd PER



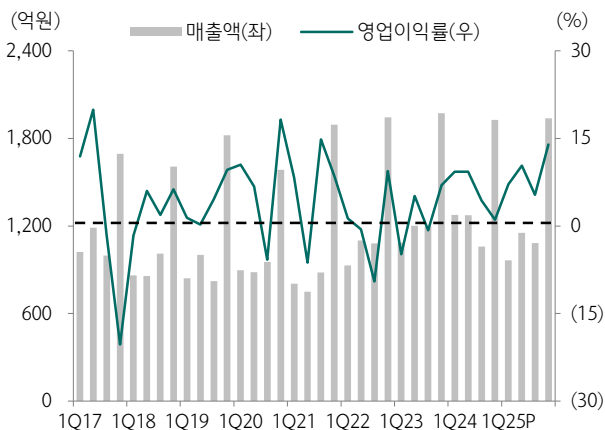
자료: 한전기술, 하나증권

도표 3. 한전기술 12M Fwd PBR



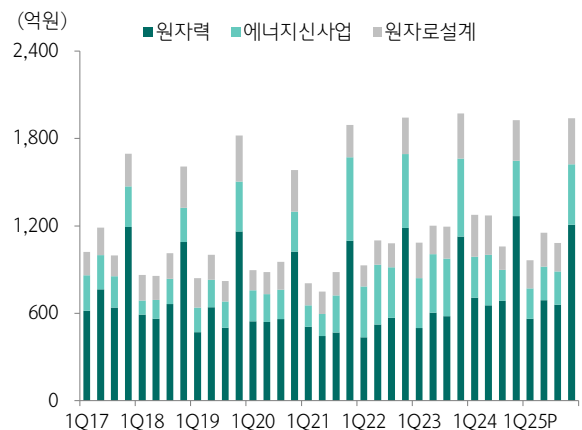
자료: 한전기술, 하나증권

도표 4. 한전기술 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 한전기술, 하나증권

도표 5. 한전기술 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 한전기술, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	545.1	553.4	513.7	535.9	552.0
매출원가	417.2	386.2	367.1	382.2	387.9
매출총이익	127.9	167.2	146.6	153.7	164.1
판매비	99.3	112.4	105.4	106.1	112.1
영업이익	28.6	54.8	41.2	47.6	51.9
금융손익	6.4	8.3	9.6	10.0	10.4
종속/관계기업손익	0.2	(0.1)	(0.2)	0.1	(0.0)
기타영업외손익	9.0	13.2	94.3	19.8	23.4
세전이익	44.1	76.2	144.9	77.5	85.7
법인세	11.4	17.7	33.7	18.6	20.6
계속사업이익	32.7	58.5	111.2	58.9	65.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	32.7	58.5	111.2	58.9	65.1
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	32.7	58.5	111.2	58.9	65.1
지배주주지분포괄이익	14.7	49.8	111.2	58.9	65.1
NOPAT	21.2	42.1	31.6	36.2	39.4
EBITDA	50.3	77.1	61.7	65.4	67.4
성장성(%)					
매출액증가율	7.88	1.52	(7.17)	4.32	3.00
NOPAT증가율	118.56	98.58	(24.94)	14.56	8.84
EBITDA증가율	35.95	53.28	(19.97)	6.00	3.06
영업이익증가율	105.76	91.61	(24.82)	15.53	9.03
(지배주주)순이익증가율	81.67	78.90	90.09	(47.03)	10.53
EPS증가율	81.70	79.27	90.01	(47.03)	10.58
수익성(%)					
매출총이익률	23.46	30.21	28.54	28.68	29.73
EBITDA이익률	9.23	13.93	12.01	12.20	12.21
영업이익률	5.25	9.90	8.02	8.88	9.40
계속사업이익률	6.00	10.57	21.65	10.99	11.79

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	854	1,531	2,909	1,541	1,704
BPS	14,589	15,379	17,293	16,952	17,660
CFPS	2,882	3,985	4,076	2,234	2,366
EBITDAPS	1,317	2,016	1,613	1,710	1,765
SPS	14,262	14,478	13,441	14,021	14,442
DPS	515	999	1,891	1,002	1,108
주기지표(배)					
PER	72.72	34.62	21.52	40.62	36.74
PBR	4.26	3.45	3.62	3.69	3.54
PCFR	21.55	13.30	15.36	28.02	26.46
EV/EBITDA	45.08	24.16	31.78	30.47	29.52
PSR	4.35	3.66	4.66	4.46	4.33
재무비율(%)					
ROE	5.99	10.40	18.10	9.14	10.00
ROA	3.91	6.49	11.29	5.77	6.28
ROIC	4.57	10.69	9.35	11.08	11.33
부채비율	56.22	63.96	57.06	59.71	58.75
순부채비율	(18.99)	(28.36)	(34.91)	(30.55)	(29.34)
이자보상배율(배)	297.16	694.85	533.93	603.61	647.28

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	452.1	575.8	671.1	684.3	735.6
금융자산	105.3	165.3	228.7	196.4	196.6
현금성자산	52.2	46.5	109.8	77.4	77.5
매출채권	45.5	92.1	92.7	95.5	98.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	301.3	318.4	349.7	392.4	440.7
비유동자산	402.9	371.1	350.8	334.1	319.5
투자자산	36.8	33.8	34.0	35.0	36.0
금융자산	32.5	29.8	30.0	30.8	31.7
유형자산	247.4	237.6	222.7	209.1	196.6
무형자산	25.0	21.1	15.5	11.4	8.3
기타비유동자산	93.7	78.6	78.6	78.6	78.6
자산총계	855.0	946.8	1,021.9	1,018.4	1,055.1
유동부채	250.2	361.0	362.9	372.1	381.6
금융부채	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9
매입채무	23.9	61.9	62.3	64.2	66.1
기타유동부채	225.6	298.2	299.7	307.0	314.6
비유동부채	57.5	8.3	8.4	8.6	8.8
금융부채	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
기타비유동부채	56.8	7.6	7.7	7.9	8.1
부채총계	307.7	369.4	371.3	380.7	390.5
지배주주지분	547.3	577.5	650.6	637.6	664.6
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본조정	(10.3)	(10.3)	(10.3)	(10.3)	(10.3)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	550.0	580.1	653.3	640.2	667.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	547.3	577.5	650.6	637.6	664.6
순금융부채	(103.9)	(163.8)	(227.1)	(194.8)	(195.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	40.8	49.0	101.7	41.5	40.2
당기순이익	32.7	58.5	111.2	58.9	65.1
조정	81.3	92.3	20.4	17.7	15.6
감가상각비	21.8	22.3	20.4	17.7	15.5
외환거래손익	(0.0)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.2)	42.2	0.0	0.0	0.0
기타	59.7	28.6	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(73.2)	(101.8)	(29.9)	(35.1)	(40.5)
투자활동 현금흐름	(22.0)	(34.4)	(0.2)	(1.1)	(1.1)
투자자산감소(증가)	1.6	3.1	(0.2)	(1.0)	(1.0)
자본증가(감소)	(2.8)	(4.5)	0.0	0.0	0.0
기타	(20.8)	(33.0)	0.0	(0.1)	(0.1)
재무활동 현금흐름	(11.9)	(20.7)	(38.0)	(71.9)	(38.1)
금융부채증가(감소)	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.5)	(1.3)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(10.8)	(19.6)	(38.0)	(71.9)	(38.1)
현금의 증감	6.8	(5.6)	63.7	(32.4)	0.1
Unlevered CFO	110.2	152.3	155.8	85.4	90.4
Free Cash Flow	38.0	44.4	101.7	41.5	40.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전기술



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.9.18	BUY	88,000		

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 2025년 5월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 5월 9일 현재 해당회사의 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.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 06일