

Company Update

Analyst 김태현
02) 6915-5658
kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 94,000원
현재가 (2/13) 69,800원

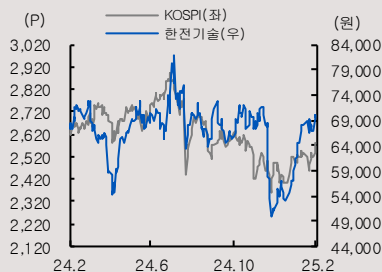
KOSPI (2/13)	2,583.17pt
시가총액	2,668십억원
발행주식수	38,220천주
액면가	200원
52주 최고가	82,000원
최저가	49,800원
60일 일평균거래대금	12십억원
외국인 지분율	9.6%
배당수익률 (2024F)	1.3%

주주구성	
한국전력공사 외 1인	53.06%
국민연금공단	8.39%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	12%	1%	5%
절대기준	16%	0%	2%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	94,000	94,000	-
EPS(24)	1,531	1,193	▲
EPS(25)	3,594	1,765	▲

한전기술 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

한전기술 (052690)

체코 원전 본 계약 체결 기대

수익성 확대 흐름 지속될 전망

투자 의견 매수, 목표주가 94,000원을 유지한다. 작년 4분기 기대 이상의 실적을 기록했으며, 원전 설계·O&M 매출 성장에 기인한 영업 마진을 확대 기조가 올해도 지속될 전망이다. 또한 혁신형 SMR 기술개발 연구과제 관련 기타 수익이 발생하는 가운데, 용인 구사옥 매각 계약에 따른 선수금 부채 약 700억원이 1분기 기타 수익으로 반영되면서 당기순이익도 크게 증가할 것으로 예상된다.

4Q24 EPC 사업 축소, 외형 줄었지만 마진을 개선으로 귀결

4Q24 연결 매출액과 영업이익이 각각 1,926억원(-2.3% yoy), 268억원(+1,530.4% yoy)으로, 컨센서스(2,032억원 / 137억원)와 IBKS추정치(2,043억원 / 129억원) 대비 매출은 부합했고 영업이익은 크게 상회했다. 제주 한림 해상 풍력발전사업(23년 690억원→ 24년 180억원) 등 EPC 사업이 마무리 단계에 접어들면서 공사 매출이 감소했지만, 수익성 높은 원전 설계·O&M 매출 비중이 확대돼 전사 마진이 증가한 것이 실적 개선의 주요 요인이다.

체코 원전 본 계약 체결 여부, 올해 주가 및 실적에 주요 변수

올해 연결 매출액은 6,078억원(+9.8% yoy), 영업이익은 623억원(+13.6% yoy)으로 전망된다. 현재로서는 EPC 및 석탄화력발전소 신규 수주 부재로 에너지신사업 부문 매출 감소 흐름이 이어질 가능성이 높다. 반면 원자력과 원자로 부문은 신한울 3,4호기와 체코 원전 설계 및 O&M 실적이 반영되며 견조한 성장세가 지속될 전망이다. 특히 체코 원전 계약 금액이 보수적으로 추정해도 1조원(총 사업비: 24조원) 이상으로 예상되며, 이는 신한울 3,4호기(총 사업비: 11조원, 계약 금액: 6,100억원) 보다 규모가 커 장기간 안정적인 실적 기여가 가능할 것으로 보인다. 또 혁신형 SMR 기술개발 연구과제에서 발생하는 기타 수익 규모도 작년 대비 올해와 내년에 더욱 확대될 전망이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	505	545	553	608	688
영업이익	14	29	55	62	71
세전이익	26	44	76	176	99
지배주주순이익	18	33	59	137	76
EPS(원)	470	854	1,531	3,594	1,991
증가율(%)	9.1	81.9	79.2	134.7	-44.6
영업이익률(%)	2.8	5.3	9.9	10.2	10.3
순이익률(%)	3.6	6.1	10.7	22.5	11.0
ROE(%)	3.4	6.0	10.4	21.7	10.7
PER	116.2	72.7	34.6	19.4	35.1
PBR	3.8	4.3	3.5	3.9	3.6
EV/EBITDA	55.1	46.1	25.5	31.1	28.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

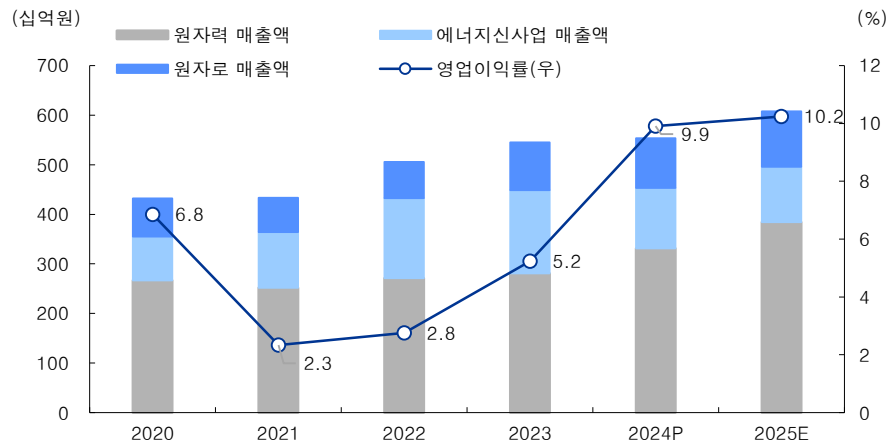
표 1. 한전기술 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	127.6	127.2	105.9	192.6	136.3	130.7	119.3	221.5	545.1	553.4	607.8
원자력	70.7	65.5	68.5	126.7	81.8	74.4	79.1	149.0	281.1	331.4	384.3
에너지신사업	28.2	34.6	21.4	38.0	23.8	27.8	19.8	40.2	167.6	122.1	111.5
원자로	28.7	27.2	16.0	27.9	30.7	28.5	20.5	32.3	96.4	99.9	112.0
YoY	17.7%	6.0%	-11.3%	-2.3%	6.8%	2.7%	12.7%	15.0%	7.9%	1.5%	9.8%
원자력	41.6%	8.2%	18.1%	12.5%	15.6%	13.6%	15.5%	17.6%	3.6%	17.9%	15.9%
에너지신사업	-17.8%	-13.8%	-46.0%	-29.2%	-15.6%	-19.5%	-7.6%	5.8%	4.0%	-27.2%	-8.6%
원자로	18.6%	39.8%	-26.5%	-9.8%	7.0%	4.7%	27.9%	15.6%	32.4%	3.6%	12.1%
매출원가	97.5	90.7	74.6	123.3	100.8	91.5	83.2	146.2	417.2	386.2	421.7
YoY	23.0%	2.2%	-20.6%	-20.5%	3.4%	0.8%	11.5%	18.5%	5.8%	-7.4%	9.2%
% COGS	76.4	71.3	70.5	64.0	74.0	70.0	69.7	66.0	76.5	69.8	69.4
매출총이익	30.1	36.5	31.3	69.3	35.4	39.2	36.2	75.3	127.9	167.2	186.1
YoY	3.1%	16.6%	23.2%	65.1%	17.6%	7.3%	15.6%	8.7%	15.2%	30.7%	11.3%
% GPM	23.6	28.7	29.5	36.0	26.0	30.0	30.3	34.0	23.5	30.2	30.6
판매관리비	21.0	23.3	25.6	42.5	22.3	24.2	27.9	49.4	99.3	112.4	123.8
YoY	9.6%	15.7%	27.0%	6.6%	6.5%	3.6%	9.1%	16.3%	2.3%	13.2%	10.2%
% SG&A	16.5	18.3	24.2	22.0	16.4	18.5	23.4	22.3	18.2	20.3	20.4
영업이익	9.1	13.2	5.7	26.8	13.1	15.0	8.2	25.9	28.6	54.8	62.3
YoY	-9.2%	18.0%	8.6%	1,530.4%	43.4%	14.0%	45.3%	-3.4%	104.9%	91.9%	13.6%
% OPM	7.2	10.4	5.4	13.9	9.6	11.5	6.9	11.7	5.2	9.9	10.2

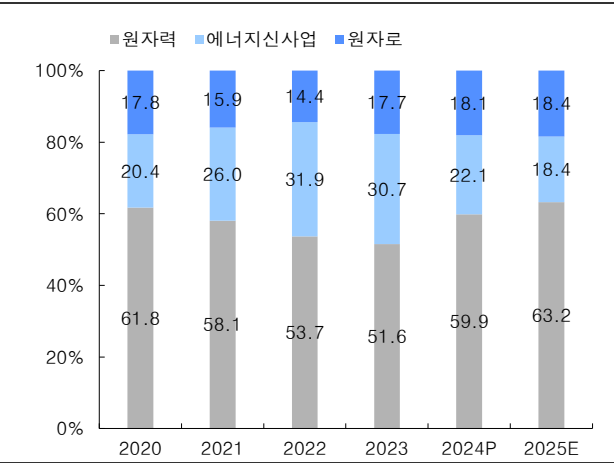
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 1. 연결 실적 추이 및 전망



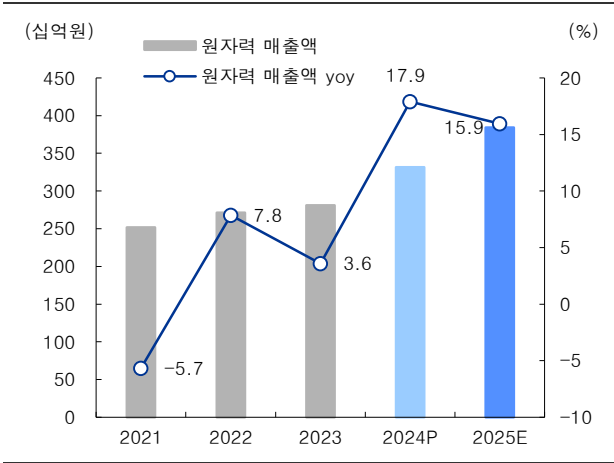
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 2. 부문별 매출 비중 추이 및 전망



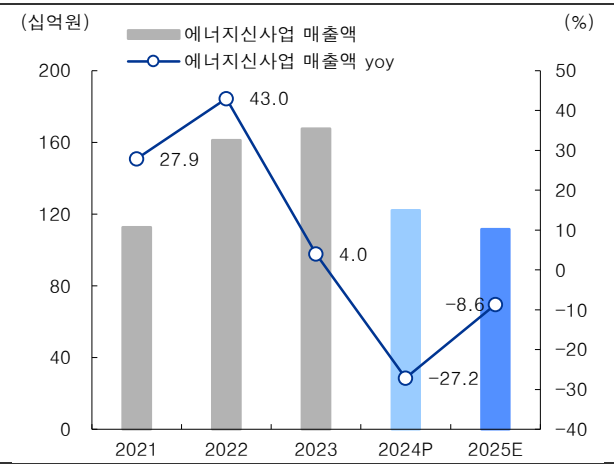
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 3. 원자력 부문 매출 추이 및 전망



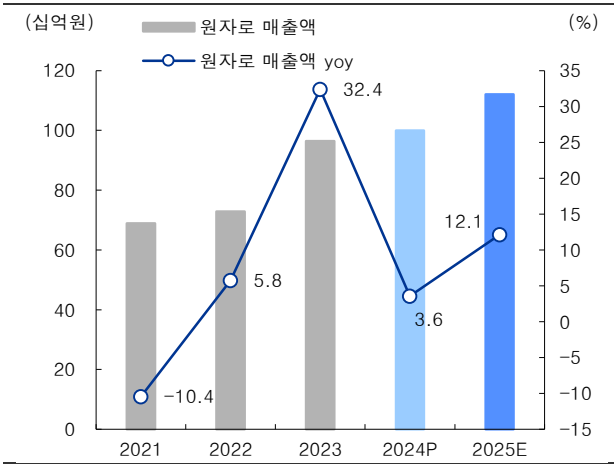
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 4. 에너지신사업 매출 추이 및 전망



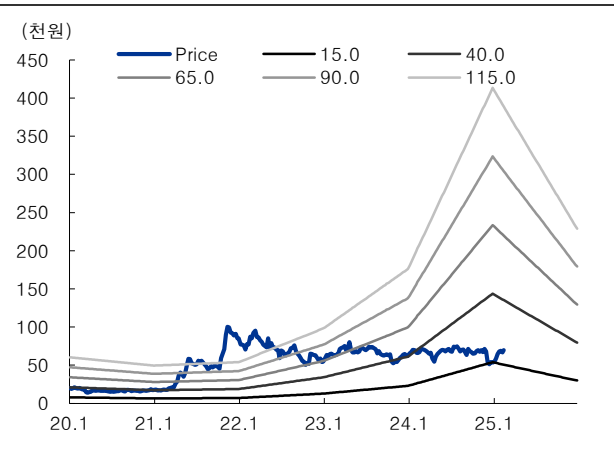
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 5. 원자로 매출 추이 및 전망



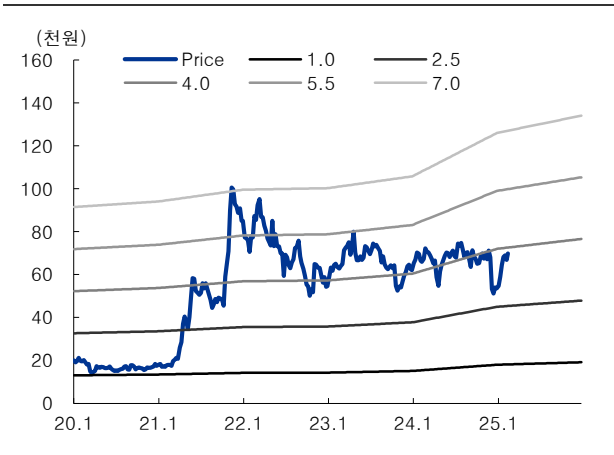
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 6. 한전기술 Fwd PER 밴드차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 7. 한전기술 Fwd PBR 밴드차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

한전기술 (052690)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	505	545	553	608	688
증가율(%)	16.7	7.9	1.5	9.8	13.2
매출원가	394	417	386	422	479
매출총이익	111	128	167	186	209
매출총이익률 (%)	22.0	23.5	30.2	30.6	30.4
판매비	97	99	112	124	138
판매비율(%)	19.2	18.2	20.3	20.4	20.1
영업이익	14	29	55	62	71
증가율(%)	37.6	104.9	91.9	13.6	13.4
영업이익률(%)	2.8	5.3	9.9	10.2	10.3
순금융손익	3	6	7	4	5
이자손익	3	6	5	4	5
기타	0	0	2	0	0
기타영업외손익	9	9	15	40	23
중속/관계기업손익	0	0	0	70	0
세전이익	26	44	76	176	99
법인세	8	11	18	39	22
법인세율	30.8	25.0	23.7	22.2	22.2
계속사업이익	18	33	59	137	76
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	18	33	59	137	76
증가율(%)	9.1	81.9	79.2	134.7	-44.6
당기순이익률 (%)	3.6	6.1	10.7	22.5	11.0
지배주주당기순이익	18	33	59	137	76
기타포괄이익	21	-18	-9	0	0
총포괄이익	39	15	50	137	76
EBITDA	37	50	76	80	86
증가율(%)	5.7	36.0	51.1	5.1	8.1
EBITDA마진율(%)	7.3	9.2	13.7	13.2	12.5

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	470	854	1,531	3,594	1,991
BPS	14,218	14,320	15,104	17,991	19,143
DPS	283	515	710	842	956
밸류에이션(배)					
PER	116.2	72.7	34.6	19.4	35.1
PBR	3.8	4.3	3.5	3.9	3.6
EV/EBITDA	55.1	46.1	25.5	31.1	28.4
성장성지표(%)					
매출증가율	16.7	7.9	1.5	9.8	13.2
EPS증가율	9.1	81.9	79.2	134.7	-44.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.5	0.8	1.3	1.2	1.4
ROE	3.4	6.0	10.4	21.7	10.7
ROA	2.4	3.9	6.8	14.7	7.3
ROIC	5.3	9.3	18.3	48.3	27.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	50.3	56.2	49.2	45.8	47.2
순차입금 비율(%)	-8.3	-9.3	-14.9	-26.9	-29.0
이자보상배율(배)	40.5	297.2	693.4	758.5	864.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	22.3	14.0	13.2	14.7	14.5
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	376	452	487	627	698
현금및현금성자산	45	52	87	186	213
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	33	46	39	44	50
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	440	403	375	376	379
유형자산	257	247	237	225	215
무형자산	27	25	21	17	13
투자자산	38	37	36	41	45
자산총계	817	855	861	1,003	1,077
유동부채	245	250	241	270	307
매입채무및기타채무	65	24	19	22	25
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	28	58	43	45	38
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	273	308	284	315	346
지배주주지분	543	547	577	688	732
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
자본조정등	-10	-10	-10	-10	-10
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	546	550	580	690	734
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	543	547	577	688	732
비이자부채	273	307	283	314	345
총차입금	0	1	1	1	1
순차입금	-45	-51	-86	-185	-212

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	7	41	23	43	66
당기순이익	18	33	59	137	76
비현금성 비용 및 수익	85	77	54	-96	-12
유형자산감가상각비	15	16	15	13	12
무형자산상각비	8	6	6	4	3
운전자본변동	-98	-73	-88	-2	-2
매출채권등의 감소	-10	-13	7	-6	-6
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	24	-42	-5	3	3
기타 영업현금흐름	2	4	-2	4	4
투자활동 현금흐름	19	-22	57	-53	-56
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-3	-3	-2	-2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-4	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-33	-21	-5	-5
기타	21	18	83	-46	-49
재무활동 현금흐름	-10	-12	-46	110	16
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-10	-12	-46	110	16
기타 및 조정	-1	0	1	-1	1
현금의 증가	15	7	35	99	27
기초현금	30	45	52	87	186
기말현금	45	52	87	186	213

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	19	11.4
중립	7	4.9
매도	5	3.5

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

