

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 200,000원
현재주가(26/5/8)	173,600원
상승여력	15.2%

영업이익(26F,십억원)	60
Consensus 영업이익(26F,십억원)	65
EPS 성장률(26F,%)	-39.6
MKT EPS 성장률(26F,%)	224.0
P/E(26F,x)	128.7
MKT P/E(26F,x)	8.4
KOSPI	7,498.00
시가총액(십억원)	6,635
발행주식수(백만주)	38
유동주식비율(%)	46.4
외국인 보유비중(%)	15.2
베타(12M) 일간수익률	0.78
52주 최저가(원)	60,100
52주 최고가(원)	194,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.5	89.9	177.3
상대주가	-21.3	0.2	-4.6



[글로벌 에너지]

김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

한전기술

원전에 버금가는 완도 금일 해상풍력

1Q26 Review: 원전 사업 매출 본격화로 컨센 상회

동사의 1Q26 매출액은 1,132억원(+12.8% YoY, 컨센서스 6.5% 하회), 영업이익은 141억원(+1,074% YoY, 컨센서스 86.3% 상회)을 기록했다. 매출액은 체코 두코바니 원전과 신한울 3·4호기 사업의 매출 인식 본격화로 전년 동기 대비 증가했다. 다만 인도네시아 EPC 사업을 포함한 에너지신사업 부문의 수주 지연 영향으로 성장폭은 제한적이었다. 영업이익은 매출 증가에 더해 경상개발비 감소 효과와 SMR 종합설계 등 정부 과제 수익이 반영되며 시장 기대치를 크게 상회했다.

가시권에 진입한 에너지신사업 수주

현 시점 동사의 핵심 카탈리스트는 원전이지만, 에너지신사업에도 주목할 필요가 있다. 동사는 지난 2월 27일 600MW 규모의 완도금일 해상풍력 사업에 대해 사전착수역무를 수주했다. 해당 프로젝트의 전체 사업 규모는 약 3.8조원으로 동사 수행분(27.1%)을 감안할 경우 본계약 체결 시 약 1조원대 신규 수주가 예상된다. 제주한림 100MW급 프로젝트가 약 2,000억원이었다는 점을 고려하면 600MW 기준 1조원대 수주는 충분히 기대 가능한 규모다.

완도금일 해상풍력의 실적 기여도는 상당할 전망이다. 본계약 체결 시 예상 수주 금액 1조원을 2029~2030년 준공 일정에 맞춰 인식한다고 가정하면, 연간 약 3,000억원의 추가 매출이 가능하다. 동사의 2025년 매출액이 5,188억원임을 감안하면, 완도금일 프로젝트만으로도 기존 연간 매출의 60%에 가까운 외형 확대 효과를 기대할 수 있다. EPC 사업 특성상 매출원가율이 높아 전사 영업이익률 개선 폭은 제한적일 수 있으나, 절대 매출 규모를 감안하면 이익 기여도는 유의미할 전망이다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 200,000원으로 19.0% 상향

동사의 목표주가를 기존 168,000원에서 200,000원으로 19.0% 상향하며, 투자 의견 '매수'를 유지한다. 목표주가 상향은 2030년 순이익 전망치를 기존 2,347억원에서 2,836억원(+20.8%)으로 상향 조정한 데 기인한다. 이번 추정치 조정에는 완도금일 해상풍력 사업을 신규 반영(1조원에 50% 할인 적용)했으며 닌투언 2원전의 수주 시점을 기존 2028년 중순에서 2027년 중순으로 앞당겼다. 현재 시장 컨센서스에는 해상풍력 사업 기여도가 아직 충분히 반영되지 않은 것으로 판단된다. 향후 사전착수역무가 본 EPC로 전환될 경우 추가적인 이익 전망치 상향과 리레이팅이 가능할 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	569	519	574	807	1,194
영업이익 (십억원)	71	35	60	116	195
영업이익률 (%)	12.5	6.7	10.5	14.4	16.3
순이익 (십억원)	59	85	52	96	158
EPS (원)	1,531	2,234	1,349	2,501	4,147
ROE (%)	10.4	14.2	8.2	14.8	21.9
P/E (배)	34.6	40.3	128.7	69.4	41.9
P/B (배)	3.4	5.4	10.4	9.8	8.4
배당수익률 (%)	1.9	1.5	0.8	0.8	0.8

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 한전기술, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 한전기술 분기 및 연간 실적 추정

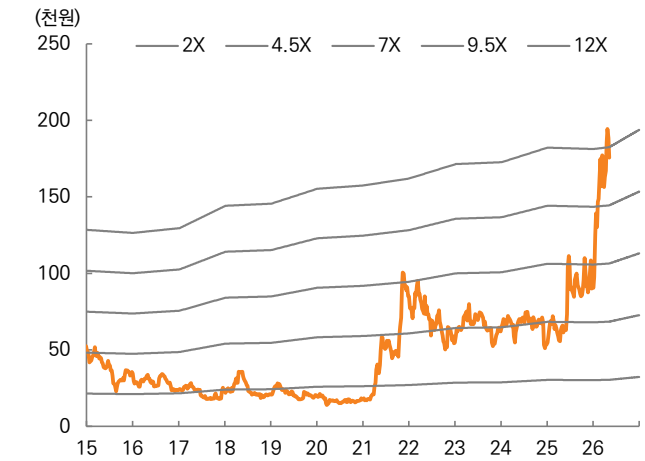
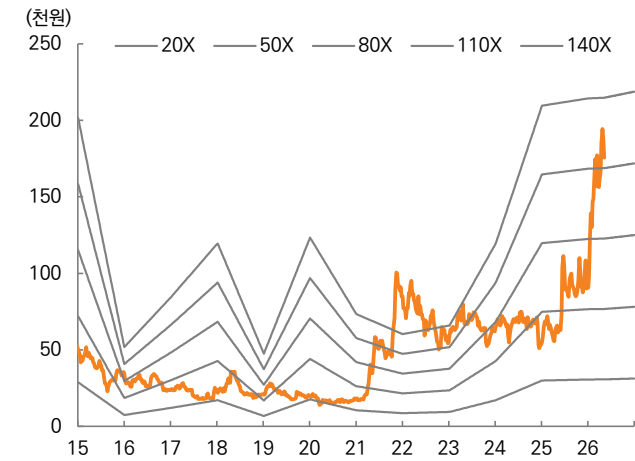
(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	113.2	143.1	139.0	178.6	161.0	188.1	202.4	255.3	569.5	518.8	573.9	806.9
원자력	81.5	89.4	93.8	133.3	88.4	118.0	118.7	168.7	343.4	347.0	398.1	493.8
원자로	22.2	32.0	29.9	30.1	29.2	26.7	43.2	43.5	103.9	94.0	114.1	142.6
에너지신사업	9.6	21.7	15.2	15.2	43.4	43.4	40.5	43.2	122.1	77.8	61.7	170.5
QoQ(%)	-41.7	26.3	-2.9	28.5	-9.9	16.8	7.6	26.2	-	-	-	-
YoY(%)	12.8	34.6	17.2	-8.0	42.2	31.5	45.6	42.9	4.5	-8.9	10.6	40.6
매출원가	84.7	106.5	101.3	132.3	120.9	140.5	143.5	185.2	419.5	409.9	424.9	590.1
매출원가율	74.8	74.5	72.9	74.1	75.1	74.7	70.9	72.5	73.7	79.0	74.0	73.1
매출총이익	28.5	36.5	37.7	46.3	40.1	47.7	58.9	70.2	149.9	108.9	149.1	216.8
판매 관리비	14.5	21.8	25.5	29.9	26.6	28.4	27.0	35.3	79.0	77.2	91.7	117.3
인건비	8.6	10.2	10.8	11.8	9.3	10.9	11.6	12.7	38.6	39.5	41.4	44.6
판매비	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.3	0.2	0.3	0.6	0.7	0.6	0.9
일반관리비	1.6	2.4	2.0	1.8	2.3	3.1	3.0	2.8	7.6	8.0	7.8	11.2
연구개발비	8.2	8.4	8.6	8.8	9.0	9.2	9.5	9.7	23.0	22.1	33.9	37.4
기타판매관비	1.1	-0.1	-0.9	2.3	1.2	0.1	-2.1	5.0	5.5	3.3	2.3	4.1
감가상각비	0.9	0.8	0.8	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.5	3.1
영업이익	1.2	-4.4	12.3	11.4	14.0	14.8	12.2	16.4	70.9	31.7	57.4	99.5
QOQ(%)	-95.6	적자전환	흑자전환	-7.0	22.6	5.6	-17.0	33.8	-	-	-	-
YoY(%)	-87.0	적자전환	116.3	-57.5	1074.3	흑자전환	-0.1	43.8	148.4	-55.4	81.2	73.5
영업이익률(%)	1.2	-4.2	10.3	5.9	12.3	10.3	8.8	9.2	12.5	6.1	10.0	12.3
영업외손익	84.1	4.8	2.3	-6.0	3.8	0.9	4.7	5.3	5.3	74.0	14.7	20.1
세전이익	85.3	0.3	14.6	5.4	17.7	15.7	17.0	21.7	76.2	105.6	72.0	119.6
당기순이익(지배)	65.9	0.3	11.3	5.0	14.1	12.2	13.3	16.9	58.5	82.4	56.5	93.4

주: SMR 사업 회계정책 변경으로 24년 및 25년 실적은 당사 추정치
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 한전기술 12MF PER 밴드 차트

그림 2. 한전기술 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 한전기술 연간 실적 전망

(십억원)

	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
수주	94.3	293.9	65.2	1,721.6	62.3	2,314.8	3,443.5	4,339.6	567.1
원자력	25.6	68.3	65.2	1,270.5	30.0	1,318.0	2,664.5	3,191.0	567.1
원자로	22.1	165.1	0.0	371.8	0.0	384.1	779.0	1,105.9	0.0
에너지신사업	46.6	60.5	0.0	79.3	32.3	612.7	0.0	42.7	0.0
YoY(%)	-37.6	211.7	-77.8	2,540.5	-96.4	3,614.2	48.8	26.0	-86.9
수주잔고	1,617.6	1,684.9	1,479.5	2,977.3	4,521.4	5,712.0	6,934.9	9,859.6	8,946.2
원자력	830.4	823.4	742.0	1,859.2	2,958.7	4,000.1	4,860.7	7,209.2	6,781.1
원자로	143.8	281.0	242.0	582.4	486.3	763.4	1,349.4	2,073.0	1,696.5
에너지신사업	643.4	580.5	495.5	535.8	1,076.3	948.5	724.8	577.4	468.6
YoY(%)	0.4	4.2	-12.2	101.2	51.9	26.3	21.4	42.2	-9.3
매출액	505.3	545.1	569.5	518.8	573.9	806.9	1,194.3	1,773.2	1,879.8
원자력	271.3	281.1	343.4	347.0	398.1	493.8	736.5	1,141.4	1,327.0
원자로	72.8	96.4	103.9	94.0	114.1	142.6	234.1	441.7	444.1
에너지신사업	161.1	167.6	122.1	77.8	61.7	170.5	223.7	190.1	108.8
Book to Bill(x)	0.2	0.5	0.1	3.3	0.1	2.9	2.9	2.4	0.3
YoY(%)	16.7	7.9	4.5	-8.9	10.6	40.6	48.0	48.5	6.0
매출원가	394.3	417.2	419.5	409.9	424.9	590.1	882.6	1,302.7	1,378.9
매출원가율(%)	78.0	76.5	73.7	79.0	74.0	73.1	73.9	73.5	73.4
판매 관리비	97.0	99.3	79.0	77.2	91.7	117.3	133.0	152.4	162.8
인건비	34.9	37.9	38.6	39.5	41.4	44.6	47.9	51.5	55.3
판매 및 일반관리비	6.3	7.3	8.1	8.7	8.4	12.1	18.2	27.5	28.4
연구개발비	52.6	48.1	23.0	22.1	33.9	37.4	41.3	45.6	50.3
기타판매관비	-0.8	2.2	5.5	3.3	2.3	4.1	6.4	8.4	9.3
감가상각비	4.0	3.7	3.7	3.7	3.5	3.1	3.3	3.4	3.5
영업이익	13.9	28.6	70.9	31.7	57.4	99.5	178.7	318.1	338.1
YoY(%)	37.6	104.9	148.4	-55.4	81.2	73.5	79.5	78.0	6.3
영업이익률(%)	2.8	5.2	12.5	6.1	10.0	12.3	15.0	17.9	18.0
영업외손익	11.8	15.5	5.3	77.8	6.1	20.1	20.9	22.3	25.0
세전이익	25.7	44.1	76.2	109.4	63.4	119.6	199.6	340.5	363.1
당기순이익(지배)	18.0	32.7	58.5	85.4	49.5	93.4	155.9	265.9	283.6

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 한전기술 밸류에이션

(십억원, 백만주, 주당 수치는 원)

구분	값	비고
2030F 순이익	283.6	지배주주 지분
발행 주식 수	38.2	
2030F EPS	7,421.4	
적용 EPS (a)	5,577.9	할인율 7.4%, 할인기간 4년
Target PER (b)	35.9	코로나 기간 제외 과거 12MF PER 평균
목표주가 (c) = (a) * (b)	200,000	천 단위 반올림
현재주가	173,600	26.05.08 기준
Upside	15.2%	투자의견 매수

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 팀 코리아 원전 수출 파이프라인

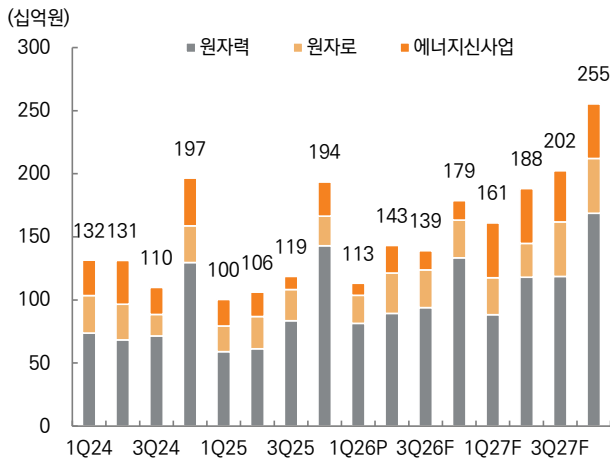
(GW)

국가	원전	발전용량	수주목표	준공	경쟁사	진행상황
UAE	바라카 5, 6호기	2.8	2026?	2037~2038	- 팀 코리아 유력	- 2025년 중으로 경쟁입찰 예정이었으나 지연 - 팀 코리아와 함께 제3국 수출 방안 논의 중 - 2026년 2월 Rosatom, UAE에 400억 규모 원전 사업 제안
사우디	두와이힌 1, 2호기	2.2~2.8	2027?	2038~2039	- 팀 코리아 - 웨스팅하우스 - 중국 CNNC	- 2018년 7월 원자로 공급 5개사 대상으로 예비사업자로 선정 - 2023년 8월 중국의 원전 공급 제안을 고려 중으로 보도 - 2025년 10월 미국의 웨스팅하우스 채택 압박 경향 보도
베트남	닌 투언 2원전	2.0~2.8	2027년 5월	2035	- 팀 코리아 유력	- 2024년 11월 베트남 정치국 자국 내 원전 개발 공식 승인 - 2025년 2월, 일본 시한 문제로 베트남 원전 사업에서 철수 - 2026년 4월 한전 닌투언 2호기 수주 위해 재정자문사 선임 착수 - 2026년 4월 PVN과 원전 개발 협력 가능성 검토 MOU 체결
체코	테멀린 3, 4호기	2.2~2.8	2028~2029	2041~2042	- 팀 코리아(유력) - 프랑스 EDF	- 2024년 7월 팀 코리아에 우선협상권 부여 - 2027년 중으로 사업에 대한 최종 결정 예정
한국	신한울 5, 6호기	2.8	2029	2037~2038	- 팀 코리아	- 제11차 전력수급기본계획안
튀르키예	시노프 1, 2호기	2.2~2.8	2028~2029	2035~2037	- 팀 코리아 - 웨스팅하우스	- 2025년 11월 한국과 원자력 협력 MOU 체결 - 2025년 12월 팀 코리아와 웨스팅하우스에 협력 방안 제안 - 2025년 12월 美 테라파워와 소형원전 도입협상 진행 - 2026년 2월 한국과 신규 원전 사업성 검증위한 작업반 구축 - 2026년 2월 한국과 예비타당성 조사 개시

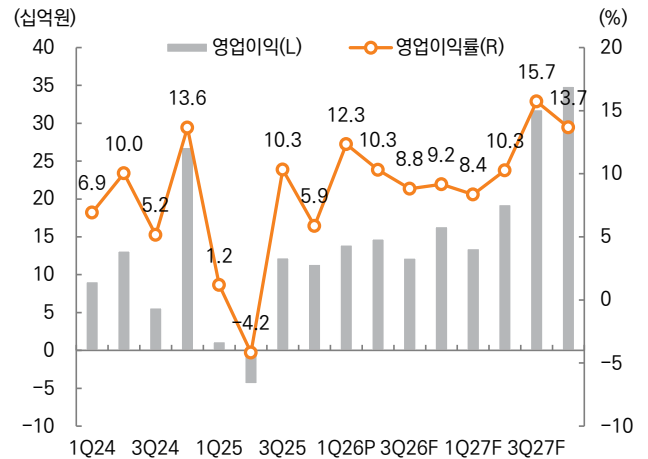
자료: 언론 취합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 한전기술 분기별 매출액 전망

그림 4. 한전기술 영업이익 및 영업이익률 전망



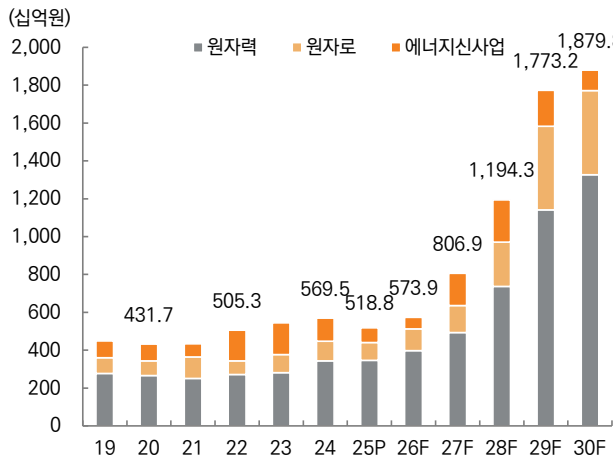
자료: 미래에셋증권 리서치센터



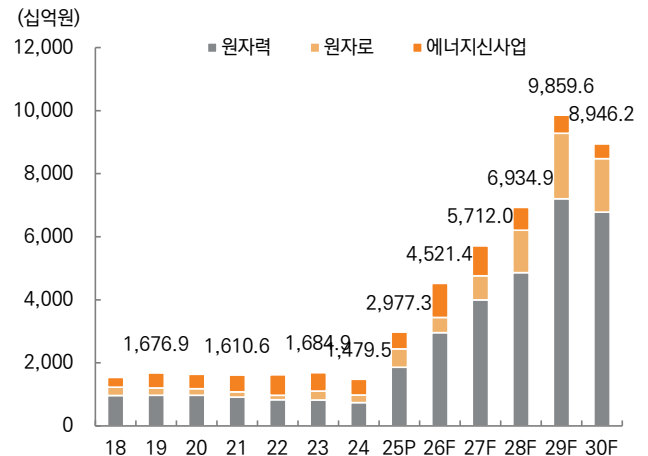
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 한전기술 연간 매출액 전망

그림 6. 한전기술 사업부문별 수주잔고 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터



자료: 미래에셋증권 리서치센터

한전기술 (052690)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	519	574	807	1,194
매출원가	406	425	590	883
매출총이익	113	149	217	311
판매비와관리비	77	89	101	117
조정영업이익	35	60	116	195
영업이익	35	60	116	195
비영업손익	74	6	6	8
금융손익	5	6	7	8
관계기업등 투자손익	1	0	0	0
세전계속사업손익	109	66	122	203
계속사업법인세비용	24	14	27	44
계속사업이익	85	52	96	158
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	85	52	96	158
지배주주	85	52	96	158
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	85	52	96	158
지배주주	85	52	96	158
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	58	80	135	215
FCF	25	83	66	95
EBITDA 마진율 (%)	11.2	13.9	16.7	18.0
영업이익률 (%)	6.7	10.5	14.4	16.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	16.4	9.1	11.9	13.2

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	29	88	71	100
당기순이익	85	52	96	158
비현금수익비용가감	31	29	40	57
유형자산감가상각비	16	15	15	14
무형자산상각비	7	5	5	7
기타	8	9	20	36
영업활동으로인한자산및부채의변동	-69	16	-45	-79
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	41	2	-7	-12
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-18	-7	20	36
법인세납부	-21	-14	-27	-44
투자활동으로 인한 현금흐름	-9	-1	-26	-35
유형자산처분(취득)	-5	-5	-5	-5
무형자산감소(증가)	-3	0	-10	-10
장단기금융자산의 감소(증가)	2	4	-11	-20
기타투자활동	-3	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-39	-51	-51	-51
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-38	-51	-51	-51
기타재무활동	-1	0	0	-1
현금의 증가	-19	36	-8	11
기초현금	47	27	64	55
기말현금	27	64	55	66

자료: 한전기술, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

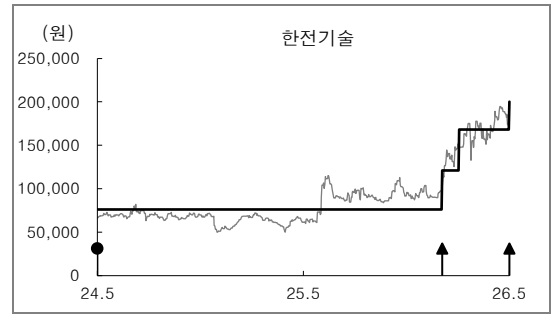
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	550	536	671	936
현금 및 현금성자산	27	64	55	66
매출채권 및 기타채권	20	18	25	39
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	503	454	591	831
비유동자산	336	316	323	338
관계기업투자등	5	4	6	9
유형자산	227	217	207	197
무형자산	8	3	8	12
자산총계	886	852	993	1,274
유동부채	256	223	318	488
매입채무 및 기타채무	90	78	112	171
단기금융부채	1	1	1	1
기타유동부채	165	144	205	316
비유동부채	5	4	6	8
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	5	4	6	8
부채총계	261	227	324	497
지배주주지분	625	625	670	777
자본금	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0
이익잉여금	628	628	672	779
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	625	625	670	777

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	40.3	128.7	69.4	41.9
P/CF (x)	29.6	82.5	49.1	30.8
P/B (x)	5.4	10.4	9.8	8.4
EV/EBITDA (x)	58.3	80.0	47.6	29.8
EPS (원)	2,234	1,349	2,501	4,147
CFPS (원)	3,041	2,103	3,536	5,637
BPS (원)	16,621	16,629	17,789	20,595
DPS (원)	1,347	1,347	1,347	1,347
배당성향 (%)	60.0	99.4	53.6	32.3
배당수익률 (%)	1.5	1.0	1.0	1.0
매출액증가율 (%)	-8.9	10.6	40.6	48.0
EBITDA증가율 (%)	-37.3	37.5	68.1	59.4
조정영업이익증가율 (%)	-50.0	68.6	93.3	68.5
EPS증가율 (%)	45.9	-39.6	85.4	65.8
매출채권 회전율 (회)	9.4	34.2	42.5	42.2
재고자산 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 회전율 (회)	7.0	8.3	10.2	10.2
ROA (%)	9.3	5.9	10.4	14.0
ROE (%)	14.2	8.2	14.8	21.9
ROIC (%)	7.4	12.3	23.5	34.3
부채비율 (%)	41.7	36.2	48.3	63.9
유동비율 (%)	214.8	240.9	210.8	191.7
순차입금/자기자본 (%)	-4.8	-39.7	-43.9	-48.4
조정영업이익/금융비용 (x)	528.3	866.8	1,351.8	1,693.6

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
한전기술 (052690)				
2026.05.11	매수	200,000	-	-
2026.02.11	매수	168,000	0.38	15.95
2026.01.12	매수	121,000	11.25	25.37
2013.11.23	1년 경과 이후		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.