



BUY (유지)

목표주가(12M) 112,000원(유지)
현재주가(11.07) 91,400원

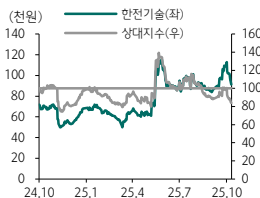
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,953.76
52주 최고/최저(원)	115,000/49,800
시가총액(십억원)	3,493.3
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	38,220.0
60일 평균 거래량(천주)	452.3
60일 평균 거래대금(십억원)	44.0
외국인지분율(%)	13.18
주요주주 지분율(%)	
한국전력공사 외 1인	53.06
국민연금공단	10.88

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	516.2	570.8
영업이익(십억원)	31.8	49.3
순이익(십억원)	105.1	58.7
EPS(원)	2,751	1,535
BPS(원)	16,811	17,471

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	545.1	553.4	505.1	529.1
영업이익	28.6	54.8	29.5	41.7
세전이익	44.1	76.2	129.2	69.1
순이익	32.7	58.5	99.6	52.5
EPS	854	1,531	2,605	1,373
증감율	81.70	79.27	70.15	(47.29)
PER	72.72	34.62	35.09	66.57
PBR	4.26	3.45	5.41	5.31
EV/EBITDA	45.08	24.16	70.74	60.16
ROE	5.99	10.40	16.42	8.18
BPS	14,589	15,379	16,882	17,218
DPS	515	999	1,042	893



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 11월 10일 | 기업분석_Earnings Review

한전기술 (052690)

긍정적으로 나타난 분기 실적 변동성

목표주가 112,000원, 투자의견 매수 유지

한전기술 목표주가 112,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 3분기 영업이익은 시장 기대치를 상회했다. 매출이 회복되면서 지난 분기에서 흑자로 전환되었다. 분기 단위로 공정 진행에 따라 매출과 이익 변동성이 불가피하다. 4분기는 계절적으로 매출이 집중되는 시기인 만큼 외형 성장이 이어질 것으로 보이나 마진은 매출 성장과 항상 일치하지는 않기 때문에 전년 대비 증익 여부는 결과를 지켜봐야 한다. 기타이익에 반영되는 연구개발과제의 경우 향후 매출 실적에 반영되는 방향으로 바뀔 전망이다이며 이익의 안정성 측면에서 긍정적 효과가 기대된다. 2026년 기준 PER 66.6배, PBR 5.3배다.

3Q25 영업이익 123억원(YoY +116.2%)으로 컨센서스 상회

3분기 매출액은 1,146억원을 기록하며 전년대비 8.2% 증가했다. 4개 분기 매출 감소 이후 다시 성장세로 전환되었다. 에너지신사업의 부진을 원자력 및 원자로 부문에서 만회했다. 원자력 부문 매출액은 806억원을 기록하며 전년대비 17.7% 증가했다. 상반기는 주요 사업 공정을 둔화로 외형이 감소했지만 신한울 3,4호기 및 새울 3,4호기 등 대형 원전 사업과 O&M 사업 공정률이 회복되면서 성장 추세로 전환되었다. 에너지신사업 부문은 103억원을 기록하며 전년대비 51.9% 감소했다. 기존 주요 사업들이 마무리되면서 외형 둔화 추세가 지속되는 중이다. 최근 진행 중인 다수 프로젝트들이 수주로 이어질 경우 2026년에는 다시 회복 구간에 진입할 수 있다. 원자로는 237억원으로 전년대비 48.2% 증가했다. 전분기대비로는 소폭 감소했으나 안정적인 매출 수준을 유지하는 중이다. 영업이익은 123억원을 기록하며 전년대비 116.2% 증가했다. 매출 규모 회복에 의한 고정비 절감 효과로 흑자를 기록했다.

늦어지고 있는 체코 계약 확정에 더해 신규 수주가 필요한 시점

신규 수주 지연은 향후 외형 규모 유지 측면에서 우려 요인으로 작용할 수 있다. 공시 외적으로 확인되지 않는 수주들의 기여도만으로는 BEP 이상의 매출을 지속하기 어려울 여지가 존재하기 때문이다. 단기적으로는 계약이 지연 중인 체코 프로젝트 수주 확정이 이뤄져야 하며 에너지신사업 등 매출이 지속적으로 감소하고 있는 부문의 추가 수주도 확보될 필요가 있다. 국내 대형 원전 프로젝트는 부지 확보 단계이며 해외 원전의 경우 팀코리아가 유럽의 다수 지역에서 수주 활동을 중단했기 때문에 해당 물량의 수주 현실화가 중요한 시점이다. 미국 대형 원전 확대는 초기 단계이며 한국 업체별로 수행 가능한 역할의 한계가 존재하기 때문에 밸류체인별로 유불리 및 진출 가능성을 상세히 점검할 필요가 있다.

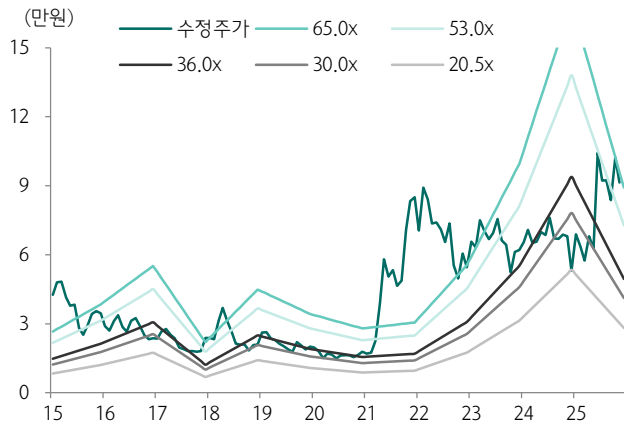
도표 1. 한전기술 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2024				2025F				3Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF	YoY	QoQ
매출액	1,276	1,272	1,059	1,926	964	1,023	1,146	1,919	8.2	12.0
원자력	707	655	685	1,267	561	583	806	1,268	17.7	38.2
에너지신사업	282	346	214	380	211	194	103	329	(51.9)	(47.1)
원자로	287	272	160	279	192	245	237	322	48.2	(3.3)
영업이익	91	132	57	268	12	(44)	123	205	116.2	흑전
세전이익	110	214	86	353	853	3	146	290	70.2	4,394.4
순이익	86	168	67	264	659	3	113	221	67.1	3,355.2
영업이익률(%)	7.2	10.4	5.4	13.9	1.2	(4.3)	10.7	10.7	-	-
세전이익률(%)	8.6	16.8	8.1	18.3	88.5	0.3	12.7	15.1	-	-
순이익률(%)	6.8	13.2	6.4	13.7	68.4	0.3	9.8	11.5	-	-

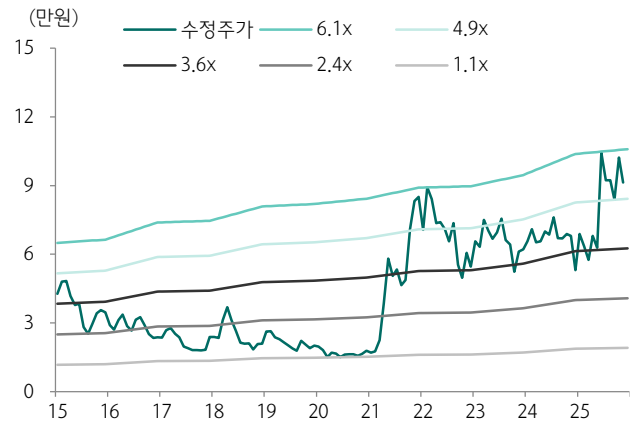
자료: 한전기술, 하나증권

도표 2. 한전기술 12M Fwd PER



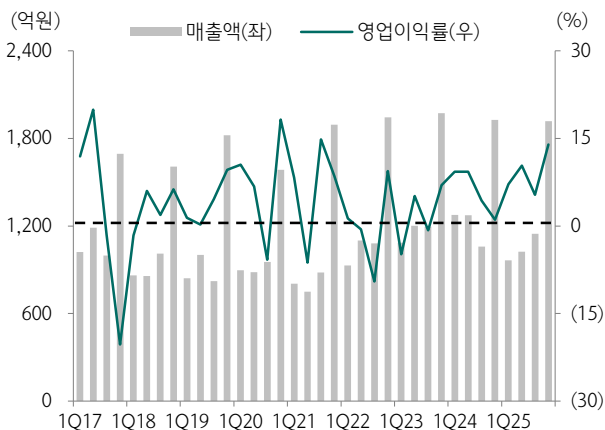
자료: 한전기술, 하나증권

도표 3. 한전기술 12M Fwd PBR



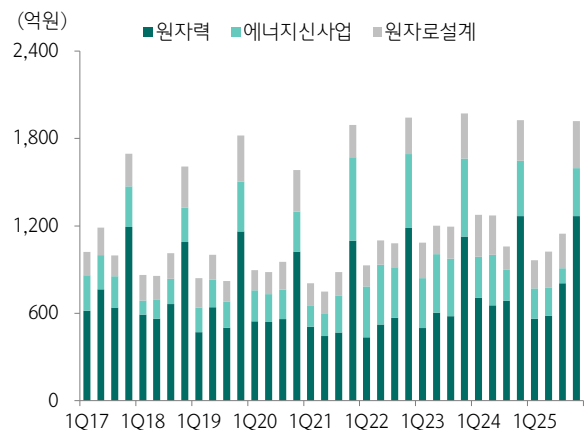
자료: 한전기술, 하나증권

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	505.1	529.1	545.0
매출원가	417.2	386.2	362.0	379.0	381.9
매출총이익	127.9	167.2	143.1	150.1	163.1
판매비	99.3	112.4	113.6	108.4	115.7
영업이익	28.6	54.8	29.5	41.7	47.3
금융손익	6.4	8.3	7.6	8.0	8.4
종속/관계기업손익	0.2	(0.1)	(0.9)	(0.1)	(0.2)
기타영업외손익	9.0	13.2	93.0	19.4	22.8
세전이익	44.1	76.2	129.2	69.1	78.4
법인세	11.4	17.7	29.7	16.6	18.8
계속사업이익	32.7	58.5	99.6	52.5	59.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	32.7	58.5	99.6	52.5	59.6
포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(지분법제외)순이익	32.7	58.5	99.6	52.5	59.6
지배주주포괄이익	14.7	49.8	95.5	52.5	59.6
NOPAT	21.2	42.1	22.7	31.7	36.0
EBITDA	50.3	77.1	51.5	60.6	63.6
성장성(%)					
매출액증가율	7.88	1.52	(8.73)	4.75	3.01
NOPAT증가율	118.56	98.58	(46.08)	39.65	13.56
EBITDA증가율	35.95	53.28	(33.20)	17.67	4.95
(조정)영업이익증가율	105.76	91.61	(46.17)	41.36	13.43
(지분법제외)순이익증가율	81.67	78.90	70.26	(47.29)	13.52
(지분법제외)EPS증가율	81.70	79.27	70.15	(47.29)	13.55
수익성(%)					
매출총이익률	23.46	30.21	28.33	28.37	29.93
EBITDA이익률	9.23	13.93	10.20	11.45	11.67
(조정)영업이익률	5.25	9.90	5.84	7.88	8.68
계속사업이익률	6.00	10.57	19.72	9.92	10.94

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	452.1	575.8	671.3	711.5	762.0
금융자산	105.3	165.3	249.6	244.7	244.6
연금성자산	52.2	46.5	210.7	205.6	205.4
매출채권 등	45.5	92.1	91.8	94.5	97.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	301.3	318.4	329.9	372.3	420.1
비유동자산	402.9	371.1	332.0	314.0	298.7
투자자산	36.8	33.8	33.7	34.7	35.7
금융자산	32.5	29.8	29.7	30.5	31.4
유형자산	247.4	237.6	224.0	209.8	196.8
무형자산	25.0	21.1	15.3	10.6	7.4
기타비유동자산	93.7	78.6	59.0	58.9	58.8
자산총계	855.0	946.8	1,003.3	1,025.5	1,060.7
유동부채	250.2	361.0	360.1	369.2	378.6
금융부채	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9
매입채무 등	23.9	61.9	61.7	63.5	65.5
기타유동부채	225.6	298.2	297.5	304.8	312.2
비유동부채	57.5	8.3	8.2	8.5	8.7
금융부채	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
기타비유동부채	56.8	7.6	7.6	7.9	8.1
부채총계	307.7	369.4	368.3	377.7	387.3
지배주주지분	547.3	577.5	634.9	647.8	673.4
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)
기타포괄이익누계	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	550.0	580.1	637.6	650.4	676.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	547.3	577.5	634.9	647.8	673.4
순금융부채	(103.9)	(163.8)	(248.1)	(243.2)	(243.0)

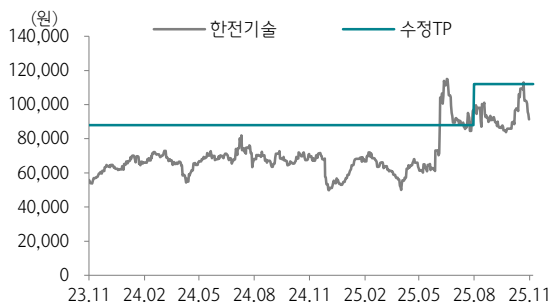
투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	854	1,531	2,605	1,373	1,559
BPS	14,589	15,379	16,882	17,218	17,888
CFPS	2,882	3,985	2,456	2,134	2,291
EBITDAPS	1,317	2,016	1,347	1,586	1,664
SPS	14,262	14,478	13,217	13,843	14,259
DPS	515	999	1,042	893	1,013
주가지표(배)					
PER	72.72	34.62	35.09	66.57	58.63
PBR	4.26	3.45	5.41	5.31	5.11
PCFR	21.55	13.30	37.21	42.83	39.90
EV/EBITDA	45.08	24.16	70.74	60.16	57.37
PSR	4.35	3.66	6.92	6.60	6.41
재무비율(%)					
ROE	5.99	10.40	16.42	8.18	9.02
ROA	3.91	6.49	10.21	5.17	5.71
ROIC	4.57	10.69	6.39	8.78	9.42
부채비율	56.22	63.96	58.01	58.31	57.52
순부채비율	(18.99)	(28.36)	(39.08)	(37.54)	(36.09)
이자보상배율(배)	297.16	694.85	426.01	589.17	656.31

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	40.8	49.0	161.3	36.5	35.7
당기순이익	32.7	58.5	99.6	52.5	59.6
조정	81.3	92.3	(24.1)	18.8	16.2
감가상각비	21.8	22.3	22.0	18.9	16.3
외환거래손익	(0.0)	(0.8)	0.3	0.0	0.0
지분법손익	(0.2)	42.2	0.8	0.0	0.0
기타	59.7	28.6	(47.2)	(0.1)	(0.1)
자산/부채의 변동	(73.2)	(101.8)	85.8	(34.8)	(40.1)
투자활동현금흐름	(22.0)	(34.4)	96.6	(1.1)	(1.1)
투자자산감소(증가)	1.6	3.1	0.9	(1.0)	(1.0)
유형자산감소(증가)	(2.8)	(4.5)	(1.1)	0.0	0.0
기타투자활동	(20.8)	(33.0)	96.8	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	(11.9)	(20.7)	(38.5)	(39.6)	(33.9)
금융부채증가(감소)	0.4	0.2	(0.1)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.5)	(1.3)	(0.4)	0.0	0.1
배당지급	(10.8)	(19.6)	(38.0)	(39.6)	(34.0)
현금의 증감	6.8	(5.6)	164.5	(5.1)	(0.2)
Unlevered CFO	110.2	152.3	93.9	81.6	87.6
Free Cash Flow	38.0	44.4	160.2	36.5	35.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전기술



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.8	BUY	112,000		
24.9.18	1년 경과		-	-
23.9.18	BUY	88,000	-25.13%	-6.82%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 11월 10일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 07일