



BUY (유지)

목표주가(12M) 220,000원(유지)
현재주가(2.10) 146,000원

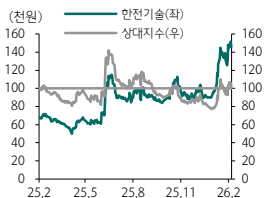
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,301.69
52주 최고/최저(원)	151,700/49,950
시가총액(십억원)	5,580.1
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	38,220.0
60일 평균 거래량(천주)	474.5
60일 평균 거래대금(십억원)	58.6
외국인지분율(%)	15.16
주요주주 지분율(%)	
한국전력공사 외 1인	53.06
국민연금공단	10.27

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	513.3	583.4
영업이익(십억원)	38.1	58.0
순이익(십억원)	95.8	58.1
EPS(원)	2,516	1,505
BPS(원)	16,504	17,079

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	545.1	553.4	518.8	575.5
영업이익	28.6	54.8	31.7	49.3
세전이익	44.1	76.2	105.6	58.0
순이익	32.7	58.5	82.4	44.1
EPS	854	1,531	2,157	1,153
종가율	81.70	79.27	40.89	(46.55)
PER	72.72	34.62	41.72	126.63
PBR	4.26	3.45	5.47	8.72
EV/EBITDA	45.08	24.16	59.96	47.09
ROE	5.99	10.40	13.79	7.06
BPS	14,589	15,379	16,454	16,748
DPS	515	999	863	750



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

하나증권 리서치센터

2026년 2월 11일 | 기업분석_Earnings Review

한전기술 (052690)

무형자산 상각의 의미

목표주가 220,000원, 투자의견 매수 유지

한전기술 목표주가 220,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 4분기 영업이익은 시장 기대치를 하회했다. 회계기준 변경에 따른 매출액 증가 영향에도 전체적인 감익 기조가 나타난 것은 기존 수주잔고 소진이 원인으로 판단된다. 새울 3,4호기 등 준공을 앞둔 설비가 많아지면서 외형 성장이 다소 느린 모습이나 체코 두코바니 원전 설계 매출 인식으로 점진적인 개선이 기대된다. 2026년 기준 PER 126.6배, PBR 8.7배다.

4Q25 영업이익 226억원(YoY -15.6%)으로 컨센서스 하회

4분기 매출액은 2,055억원을 기록하며 전년대비 6.7% 증가했다. 낮아진 기저로 이제 다시 외형 성장 구간에 진입했지만 회계기준 변경 효과를 감안하면 사실상 성장은 제한적이었다. 원자력 부문은 매출액 1,520억원으로 전년대비 19.9% 증가했다. 새울 3,4호기 준공 단계 진입으로 원자력 부문 기여도가 감소하는 추세였으나 체코 두코바니 실적이 반영되기 시작하면서 점차 회복세로 전환이 기대된다. 에너지신사업 부문은 270억원을 기록하며 전년대비 28.8% 감소했다. 인도네시아 EPC 사업의 준공 임박 등 기존 잔고 소진 흐름에 더해 신규 수주가 지연되면서 외형이 둔화되는 양상이다. 원자로는 265억원으로 전년대비 5.1% 감소했다. 과거 영업외수익에 반영되던 i-SMR 관련 정부 연구용역 등의 수익이 회계기준 변경으로 매출에 반영되었다. 영업이익은 226억원을 기록하며 전년대비 15.6% 감소했다. 회계기준 변경으로 판관비가 매출원가로 재배부되고 기존 영업외수익이 매출로 올라오면서 일시적으로 실적이 개선된 것으로 판단된다. 세전이익은 54억원으로 전년대비 84.6% 감소했으며 회계기준 변화 영향에 더해 과거 ARP1400 미국 원자력규제위원회 설계인증 관련 무형자산 잔여분 상각이 반영되었다.

체코 이후 국내 원전까지 장기간 매출 규모 유지 가능할 전망

새울 3,4호기는 2026년과 2027년 상업운전이 예상된다. 해당 대형 원전 수주잔고 감소로 전사 매출이 점진적인 둔화 국면에 있었지만 체코 두코바니 수주로 다시 전년대비 성장이 가능할 전망이다. 체코 프로젝트 공정이 고점을 지나는 시점에는 후속으로 국내 신규 원전 실적이 반영될 수 있어 매출 규모가 장기간 유지될 것으로 추정된다. 원자로 부문도 i-SMR 등 연구용역 매출 반영에 단기적으로 안정적인 흐름이 예상된다. 에너지신사업 부문은 현재 검토되고 있는 프로젝트들이 수주로 이어질 경우 회복을 기대해볼 수 있다. 미국 대형 원전 확대와 신규 시장 진출 기대감 가운데 APR1400이라는 선택지의 현실화 가능성은 NRC DC 무형자산 상각을 통해서 일정 부분 힌트를 찾을 수 있을 전망이다.

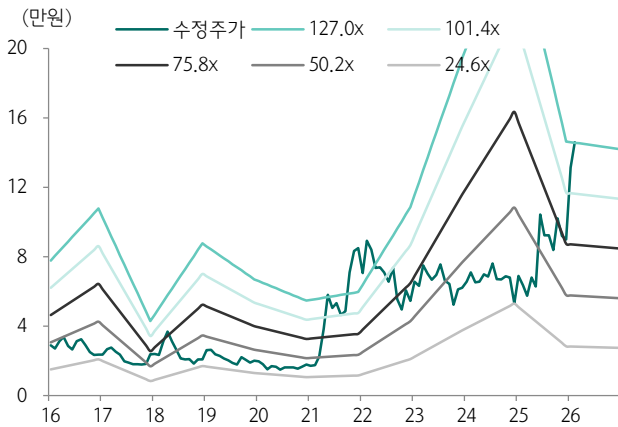
도표 1. 한전기술 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025P				2026F				4Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	964	1,023	1,146	2,055	1,109	1,125	1,260	2,261	6.7	79.4
원자력	561	583	806	1,520	702	722	829	1,489	19.9	88.6
에너지신사업	211	194	103	270	187	183	200	408	(28.8)	163.1
원자로	192	245	237	265	221	220	231	363	(5.1)	11.7
영업이익	12	(44)	123	226	93	97	105	198	(15.6)	84.7
세전이익	853	3	146	54	167	128	126	158	(84.6)	(62.8)
순이익	659	3	113	50	127	97	96	120	(81.2)	(56.0)
영업이익률(%)	1.2	(4.3)	10.7	11.0	8.4	8.6	8.4	8.7	-	-
세전이익률(%)	88.5	0.3	12.7	2.6	15.1	11.4	10.0	7.0	-	-
순이익률(%)	68.4	0.3	9.8	2.4	11.5	8.7	7.6	5.3	-	-

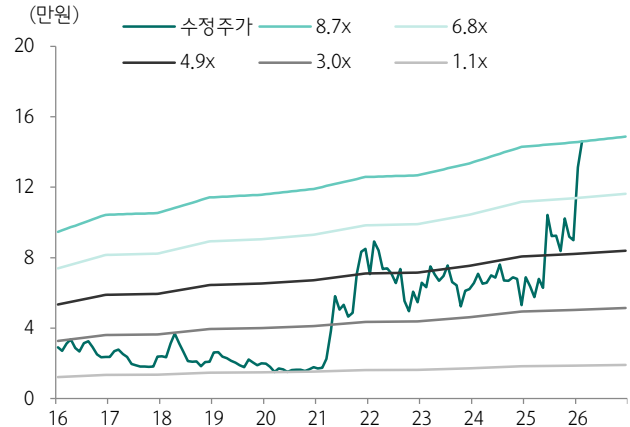
자료: 한전기술, 하나증권

도표 2. 한전기술 12M Fwd PER



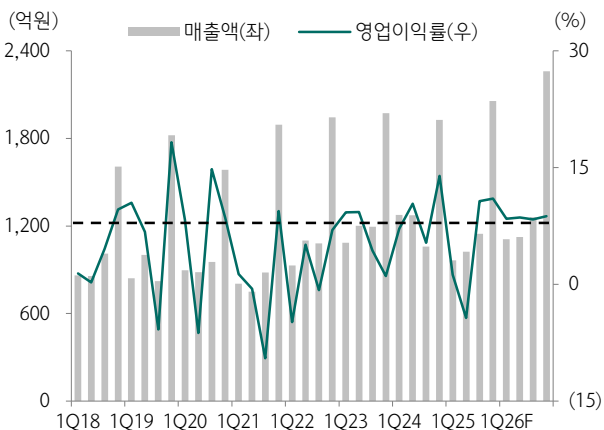
자료: 한전기술, 하나증권

도표 3. 한전기술 12M Fwd PBR



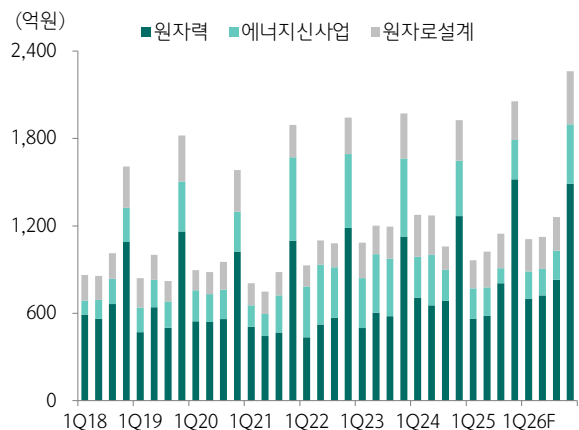
자료: 한전기술, 하나증권

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	2025P	2026F	2027F
매출액	545.1	553.4	518.8	575.5	604.2
매출원가	417.2	386.2	409.9	411.3	428.6
매출총이익	127.9	167.2	108.9	164.2	175.6
판매비	99.3	112.4	77.2	114.9	124.0
영업이익	28.6	54.8	31.7	49.3	51.6
금융손익	6.4	8.3	6.3	6.7	7.1
종속/관계기업손익	0.2	(0.1)	0.6	0.3	0.3
기타영업외손익	9.0	13.2	67.1	1.7	(2.7)
세전이익	44.1	76.2	105.6	58.0	56.3
법인세	11.4	17.7	23.2	13.9	13.5
계속사업이익	32.7	58.5	82.4	44.1	42.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	32.7	58.5	82.4	44.1	42.8
포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(지분법제외)순이익	32.7	58.5	82.4	44.1	42.8
지배주주포괄이익	14.7	49.8	79.1	44.1	42.8
NOPAT	21.2	42.1	24.7	37.5	39.2
EBITDA	50.3	77.1	54.4	69.4	68.7
성장성(%)					
매출액증가율	7.88	1.52	(6.25)	10.93	4.99
NOPAT증가율	118.56	98.58	(41.33)	51.82	4.53
EBITDA증가율	35.95	53.28	(29.44)	27.57	(1.01)
(조정)영업이익증가율	105.76	91.61	(42.15)	55.52	4.67
(지분법제외)순이익증가율	81.67	78.90	40.85	(46.48)	(2.95)
(지분법제외)EPS증가율	81.70	79.27	40.89	(46.55)	(2.95)
수익성(%)					
매출총이익률	23.46	30.21	20.99	28.53	29.06
EBITDA이익률	9.23	13.93	10.49	12.06	11.37
(조정)영업이익률	5.25	9.90	6.11	8.57	8.54
계속사업이익률	6.00	10.57	15.88	7.66	7.08

대차대조표

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	452.1	575.8	676.8	738.2	786.1
금융자산	105.3	165.3	179.3	167.6	156.6
연금성자산	52.2	46.5	58.9	46.7	35.4
매출채권 등	45.5	92.1	116.7	151.7	189.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	301.3	318.4	380.8	418.9	439.9
비유동자산	402.9	371.1	332.7	316.1	300.9
투자자산	36.8	33.8	36.0	39.4	41.3
금융자산	32.5	29.8	31.7	34.7	36.3
유형자산	247.4	237.6	225.4	210.5	196.9
무형자산	25.0	21.1	16.0	10.8	7.3
기타비유동자산	93.7	78.6	55.3	55.4	55.4
자산총계	855.0	946.8	1,009.6	1,054.3	1,086.9
유동부채	250.2	361.0	382.3	415.0	432.9
금융부채	0.7	0.9	0.9	1.0	1.1
매입채무 등	23.9	61.9	66.1	72.7	76.3
기타유동부채	225.6	298.2	315.3	341.3	355.5
비유동부채	57.5	8.3	8.7	9.5	9.9
금융부채	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
기타비유동부채	56.8	7.6	8.2	9.0	9.4
부채총계	307.7	369.4	391.0	424.5	442.9
지배주주지분	547.3	577.5	618.6	629.8	644.1
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	621.2	632.4	646.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	547.3	577.5	618.6	629.8	644.1
순금융부채	(103.9)	(163.8)	(177.9)	(166.0)	(155.0)

투자지표

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	854	1,531	2,157	1,153	1,119
BPS	14,589	15,379	16,454	16,748	17,121
CFPS	2,882	3,985	2,225	1,923	1,790
EBITDAPS	1,317	2,016	1,423	1,815	1,798
SPS	14,262	14,478	13,573	15,057	15,809
DPS	515	999	863	750	727
주가지표(배)					
PER	72.72	34.62	41.72	126.63	130.47
PBR	4.26	3.45	5.47	8.72	8.53
PCFR	21.55	13.30	40.45	75.92	81.56
EV/EBITDA	45.08	24.16	59.96	47.09	47.70
PSR	4.35	3.66	6.63	9.70	9.24
재무비율(%)					
ROE	5.99	10.40	13.79	7.06	6.72
ROA	3.91	6.49	8.43	4.27	4.00
ROIC	4.57	10.69	6.62	9.75	10.46
부채비율	56.22	63.96	63.21	67.40	68.76
순부채비율	(18.99)	(28.36)	(28.75)	(26.36)	(24.06)
이자보상배율(배)	297.16	694.85	460.74	73.46	76.64

자료: 하나증권

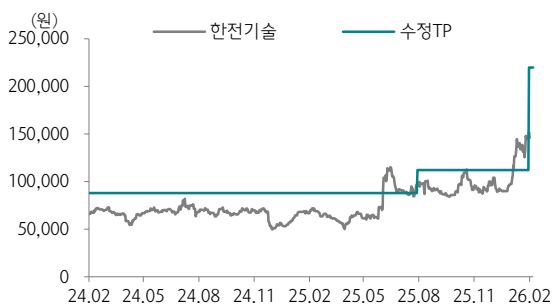
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동현금흐름	40.8	49.0	124.2	52.8	53.6
당기순이익	32.7	58.5	82.4	44.1	42.8
조정	81.3	92.3	(13.8)	20.0	17.0
감가상각비	21.8	22.3	22.7	20.1	17.1
외환거래손익	(0.0)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.2)	42.2	0.9	0.0	0.0
기타	59.7	28.6	(37.4)	(0.1)	(0.1)
자산/부채의 변동	(73.2)	(101.8)	55.6	(11.3)	(6.2)
투자활동현금흐름	(22.0)	(34.4)	10.4	(3.9)	(2.1)
투자자산감소(증가)	1.6	3.1	(1.3)	(3.4)	(1.9)
유형자산감소(증가)	(2.8)	(4.5)	(2.6)	0.0	0.0
기타투자활동	(20.8)	(33.0)	14.3	(0.5)	(0.2)
재무활동현금흐름	(11.9)	(20.7)	(38.7)	(32.7)	(28.5)
금융부채증가(감소)	0.4	0.2	(0.1)	0.1	0.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.5)	(1.3)	(0.6)	(0.0)	(0.1)
배당지급	(10.8)	(19.6)	(38.0)	(32.8)	(28.5)
현금의 증감	6.8	(5.6)	12.7	(12.2)	(11.3)
Unlevered CFO	110.2	152.3	85.0	73.5	68.4
Free Cash Flow	38.0	44.4	121.6	52.8	53.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전기술



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.9	BUY	220,000		
25.8.8	BUY	112,000	-10.59%	32.32%
23.9.18	BUY	88,000	-25.13%	-6.82%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 11일 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 2026년 2월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	97.21%	2.79%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 08일