



BUY (유지)

목표주가(12M) 220,000원(유지)  
현재주가(5.08) 173,600원

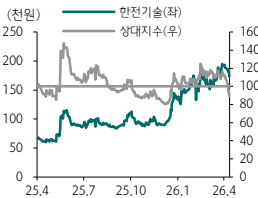
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,498.00
52주 최고/최저(원)	194,800/60,100
시가총액(십억원)	6,635.0
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	38,220.0
60일 평균 거래량(천주)	361.1
60일 평균 거래대금(십억원)	60.2
외국인지분율(%)	15.56
주요주주 지분율(%)	
한국전력공사 외 1인	53.06
국민연금공단	11.06

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	619.0	757.4
영업이익(십억원)	64.6	93.7
순이익(십억원)	58.2	86.3
EPS(원)	1,623	2,307
BPS(원)	16,803	18,097

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	569.5	518.8	577.9	606.8
영업이익	70.9	35.5	57.1	59.7
세전이익	76.2	109.4	69.7	70.5
순이익	58.5	85.4	53.4	53.6
EPS	1,531	2,234	1,397	1,402
증감율	79.27	45.92	(37.47)	0.36
PER	34.62	40.29	132.71	132.24
PBR	3.45	5.41	11.12	10.79
EV/EBITDA	19.98	55.93	90.01	91.19
ROE	10.40	14.20	8.53	8.42
BPS	15,379	16,621	16,677	17,176
DPS	999	1,347	908	911



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

하나증권 리서치센터

2026년 5월 11일 | 기업분석\_Earnings Review

# 한전기술 (052690)

## 안정적인 실적 흐름

### 목표주가 220,000원, 투자의견 매수 유지

한전기술 목표주가 220,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 영업이익은 시장 기대치를 상회했다. BEP 이상 매출액 규모를 유지하는 가운데 대형 원전 중심 실적 인식과 회계기준 변경에 따른 원자로 부문 외형 성장도 전사 이익 성장에 기여했다. 체코 두코바니, 신한울 3,4호기 사업이 본격화되는 과정에서 실적은 안정적인 흐름을 유지할 전망이다. 추가 대형 수주가 확보될 경우 눈높이가 상향될 수 있다. 2026년 기준 PER 132.7배, PBR 11.1배다.

### 1Q26 영업이익 141억원(YoY 194.8%)으로 컨센서스 상회

1분기 매출액은 1,133억원을 기록하면서 전년대비 13.3% 증가했다. 대형 원전 용역 매출이 증가하면서 실적 성장이 지속되고 있다. 한편 2025년 4분기에 회계기준이 변경되면서 기존 영업외수익에 반영되던 일부 실적이 매출로 반영된 부분도 일부 영향을 미쳤을 것으로 추정된다. 원자력 부문 매출액은 815억원으로 전년대비 45.3% 증가했다. 새울 3,4호기가 준공 단계에 진입하면서 다소 감소하던 원자력 부문 외형은 체코 두코바니 원전, 신한울 3,4호기 등의 설계 실적이 반영되면서 2025년 하반기부터 성장세로 전환했다. O&M은 2025년 가동 원전 긴급지원 사업 등으로 매출이 증가했다. 향후에도 원자력 부문 중심 외형 성장이 예상된다. 에너지신사업 부문은 97억원을 기록하며 전년대비 54.2% 감소했다. 인도네시아 EPC 사업 등 기존 잔고가 소진되고 있다. 해상풍력 등 일부 신규 수주가 확인되지만 전체적인 매출 감소를 바꿀 대형 수주가 필요하다. 원자로는 222억원으로 전년대비 15.3% 증가했다. i-SMR 관련 정부 연구용역 실적이 회계기준 변경으로 이전과 달리 매출에 반영되고 있으며 올해 3분기까지 기저효과가 나타날 전망이다. 영업이익은 141억원을 기록하며 전년대비 194.8% 증가했다. 대형 원전 실적 증가에 더해 2025년 4분기 회계기준 변경에 의한 효과도 이익 성장에 일부 기여한 것으로 보인다. 세전이익은 178억원으로 전년대비 79.1% 감소했다. 이번 분기 영업외손익은 특이사항이 없었으나 전년동기 용인 사옥 매각에 따른 차익 인식 기저효과로 감익폭이 크게 나타났다.

### 에너지신사업 외형 둔화는 아쉬운 지점. 원자력 중심 안정적 흐름 지속 기대

지난 2월에 완도금일 해상풍력 EPC 사전착수역무 계약을 수주했다. 27.07% 수행분에 해당되는 금액 규모는 323억원이고 연말까지 매출 인식이 완료될 예정이다. 국내 해상풍력 경쟁 입찰이 꾸준히 진행되고 있기 때문에 장기적으로 추가 프로젝트 확보를 기대해볼 수 있다. 체코 두코바니 원전의 실적 인식이 정점을 지나는 시점부터는 국내 신규 원전 설계 실적이 감소분을 대체할 것으로 예상된다. 따라서 추가 수주가 없더라도 오랜 기간 동안 대형 원전 실적 중심으로 매출 규모는 안정적으로 유지될 수 있다.

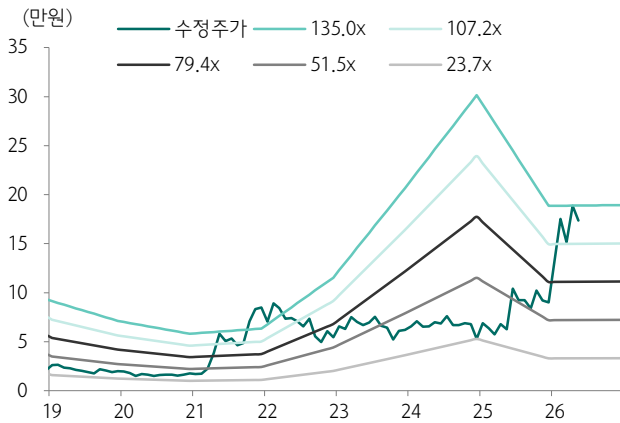
도표 1. 한전기술 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				1Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	964	1,023	1,146	2,055	1,133	1,125	1,260	2,261	17.5	(44.9)
원자력	561	583	806	1,520	815	806	851	1,686	45.3	(46.4)
에너지신사업	211	194	103	270	97	96	178	212	(54.2)	(64.3)
원자로	192	245	237	265	222	223	231	363	15.3	(16.4)
영업이익	12	(44)	123	264	141	105	116	218	1,081.9	(46.8)
세전이익	853	3	146	92	178	136	137	255	(79.1)	93.4
순이익	659	3	113	79	141	104	104	194	(78.5)	79.6
영업이익률(%)	1.2	(4.3)	10.7	12.9	12.4	9.3	9.2	9.7	-	-
세전이익률(%)	88.5	0.3	12.7	4.5	15.7	12.1	10.8	11.3	-	-
순이익률(%)	68.4	0.3	9.8	3.8	12.5	9.2	8.2	8.6	-	-

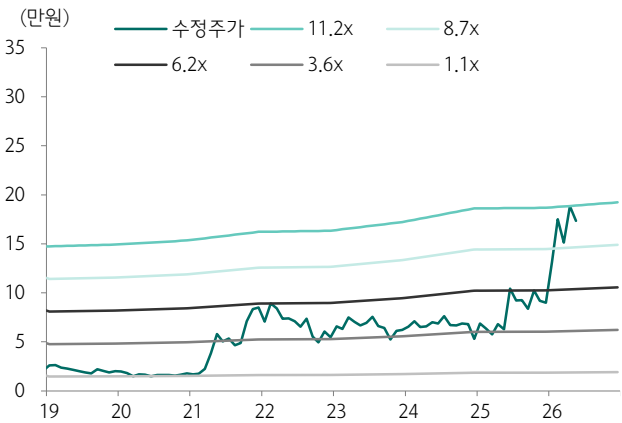
주: 2025년 실적은 회계기준 변경 전 수치  
 자료: 한전기술, 하나증권

도표 2. 한전기술 12M Fwd PER



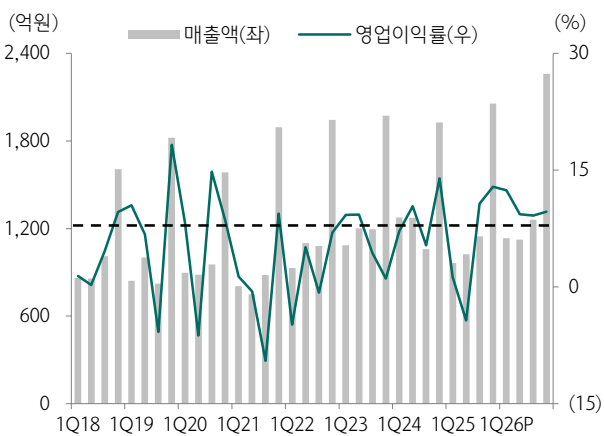
자료: 한전기술, 하나증권

도표 3. 한전기술 12M Fwd PBR



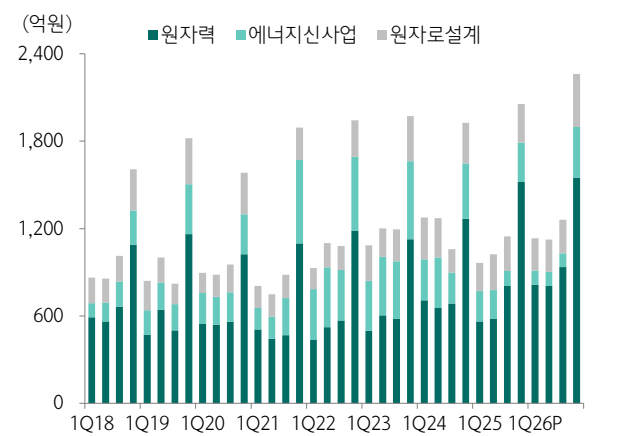
자료: 한전기술, 하나증권

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)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>569.5</b>	<b>518.8</b>	<b>577.9</b>	<b>606.8</b>	<b>637.2</b>
매출원가	419.5	406.1	448.9	472.4	484.9
매출총이익	150.0	112.7	129.0	134.4	152.3
판매비	79.0	77.2	71.9	74.7	86.7
<b>영업이익</b>	<b>70.9</b>	<b>35.5</b>	<b>57.1</b>	<b>59.7</b>	<b>65.5</b>
금융손익	8.3	6.3	5.6	6.0	6.4
중속/관계기업손익	(0.1)	0.6	0.6	0.3	0.4
기타영업외손익	(3.0)	67.1	6.5	4.6	5.1
<b>세전이익</b>	<b>76.2</b>	<b>109.4</b>	<b>69.7</b>	<b>70.5</b>	<b>77.3</b>
법인세	17.7	24.0	16.3	16.9	18.6
계속사업이익	58.5	85.4	53.4	53.6	58.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>58.5</b>	<b>85.4</b>	<b>53.4</b>	<b>53.6</b>	<b>58.7</b>
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>58.5</b>	<b>85.4</b>	<b>53.4</b>	<b>53.6</b>	<b>58.7</b>
지배주주지분포괄이익	49.8	85.5	53.4	53.6	58.7
NOPAT	54.5	27.7	43.7	45.4	49.8
EBITDA	93.2	58.5	76.9	75.7	79.1
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	4.48	(8.90)	11.39	5.00	5.01
NOPAT증가율	157.08	(49.17)	57.76	3.89	9.69
EBITDA증가율	85.29	(37.23)	31.45	(1.56)	4.49
영업이익증가율	147.90	(49.93)	60.85	4.55	9.72
(지배주주)순이익증가율	78.90	45.98	(37.47)	0.37	9.51
EPS증가율	79.27	45.92	(37.47)	0.36	9.63
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	26.34	21.72	22.32	22.15	23.90
EBITDA이익률	16.37	11.28	13.31	12.48	12.41
영업이익률	12.45	6.84	9.88	9.84	10.28
계속사업이익률	10.27	16.46	9.24	8.83	9.21

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,531	2,234	1,397	1,402	1,537
BPS	15,379	16,621	16,677	17,176	17,806
CFPS	3,985	3,041	2,288	2,190	2,284
EBITDAPS	2,438	1,530	2,011	1,979	2,070
SPS	14,900	13,573	15,121	15,877	16,671
DPS	999	1,347	908	911	911
<b>주가지표(배)</b>					
PER	34.62	40.29	132.71	132.24	120.62
PBR	3.45	5.41	11.12	10.79	10.41
PCFR	13.30	29.60	81.03	84.66	81.17
EV/EBITDA	19.98	55.93	90.01	91.19	86.94
PSR	3.56	6.63	12.26	11.68	11.12
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	10.40	14.20	8.53	8.42	8.93
ROA	6.49	9.32	5.95	5.80	6.14
ROIC	13.84	6.57	9.03	9.40	10.37
부채비율	63.96	41.69	44.88	45.33	45.50
순부채비율	(28.36)	(27.18)	(26.80)	(28.96)	(30.87)
이자보상배율(배)	899.36	528.27	32.79	47.22	98.04

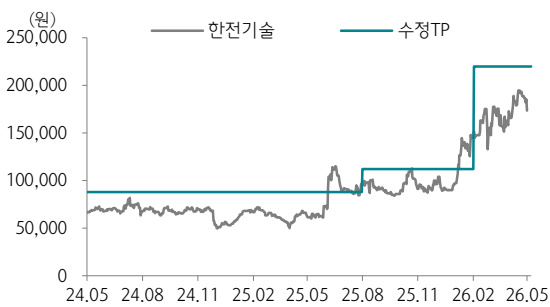
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>575.8</b>	<b>549.7</b>	<b>589.4</b>	<b>634.2</b>	<b>682.2</b>
금융자산	165.3	171.1	169.3	188.4	208.2
현금성자산	46.5	27.3	25.2	44.0	63.6
매출채권	92.1	18.0	23.4	29.2	36.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	318.4	360.6	396.7	416.6	437.5
<b>비유동자산</b>	<b>371.1</b>	<b>335.8</b>	<b>319.1</b>	<b>304.9</b>	<b>293.1</b>
투자자산	33.8	33.0	36.1	37.9	39.7
금융자산	29.8	28.3	31.0	32.4	34.0
유형자산	237.6	227.3	212.1	198.2	185.5
무형자산	21.1	8.4	3.8	1.8	0.8
기타비유동자산	78.6	67.1	67.1	67.0	67.1
<b>자산총계</b>	<b>946.8</b>	<b>885.5</b>	<b>908.6</b>	<b>939.1</b>	<b>975.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>361.0</b>	<b>256.0</b>	<b>276.4</b>	<b>287.7</b>	<b>299.5</b>
금융부채	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9
매입채무	61.9	54.8	60.3	63.3	66.5
기타유동부채	298.2	200.4	215.3	223.5	232.1
<b>비유동부채</b>	<b>8.3</b>	<b>4.6</b>	<b>5.0</b>	<b>5.2</b>	<b>5.5</b>
금융부채	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
기타비유동부채	7.6	4.2	4.6	4.8	5.1
<b>부채총계</b>	<b>369.4</b>	<b>260.6</b>	<b>281.5</b>	<b>292.9</b>	<b>305.0</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>577.5</b>	<b>625.0</b>	<b>627.1</b>	<b>646.2</b>	<b>670.2</b>
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	580.1	627.6	629.7	648.8	672.9
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>577.5</b>	<b>625.0</b>	<b>627.1</b>	<b>646.2</b>	<b>670.2</b>
순금융부채	(163.8)	(169.9)	(168.1)	(187.1)	(206.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>49.0</b>	<b>29.3</b>	<b>52.4</b>	<b>58.2</b>	<b>60.4</b>
당기순이익	58.5	85.4	53.4	53.6	58.7
조정	92.3	13.0	19.8	16.0	13.7
감가상각비	22.3	23.0	19.8	16.0	13.6
외환거래손익	(0.8)	0.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.1	(0.6)	0.0	0.0	0.0
기타	70.7	(9.7)	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(101.8)	(69.1)	(20.8)	(11.4)	(12.0)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(34.4)</b>	<b>(9.5)</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(2.0)</b>
투자자산감소(증가)	3.6	1.7	(3.1)	(1.7)	(1.8)
자본증가(감소)	(4.5)	(4.5)	0.0	0.0	0.0
기타	(33.5)	(6.7)	(0.4)	(0.2)	(0.2)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(20.7)</b>	<b>(39.0)</b>	<b>(51.2)</b>	<b>(34.5)</b>	<b>(34.6)</b>
금융부채증가(감소)	0.2	(0.4)	0.1	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.3)	(0.6)	(0.1)	0.0	0.1
배당지급	(19.6)	(38.0)	(51.2)	(34.5)	(34.7)
<b>현금의 증감</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(19.2)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>18.9</b>	<b>19.6</b>
Unlevered CFO	152.3	116.2	87.4	83.7	87.3
Free Cash Flow	44.4	24.7	52.4	58.2	60.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전기술



날짜	투자 의견	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 5월 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 5월 11일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	96.86%	3.14%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 08일