



BUY (유지)

목표주가(12M) 68,000원
현재주가(5.11) 57,100원

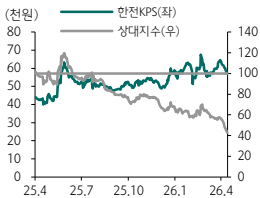
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,822.24
52주 최고/최저(원)	67,500/39,950
시가총액(십억원)	2,569.5
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	45,000.0
60일 평균 거래량(천주)	278.9
60일 평균 거래대금(십억원)	16.8
외국인지분율(%)	9.72
주요주주 지분율(%)	
한국전력공사 외 1인	51.02
국민연금공단	9.40

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,646.3	1,724.1
영업이익(십억원)	183.9	197.8
순이익(십억원)	157.2	171.8
EPS(원)	3,456	3,745
BPS(원)	31,440	32,971

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,557.1	1,576.5	1,608.6	1,733.8
영업이익	209.5	140.1	201.3	233.2
세전이익	225.2	156.0	215.4	248.5
순이익	172.4	124.2	161.4	186.2
EPS	3,832	2,761	3,587	4,138
증감율	6.00	(27.95)	29.92	15.36
PER	11.51	17.91	15.92	13.80
PBR	1.49	1.65	1.79	1.70
EV/EBITDA	5.68	8.97	8.32	7.17
ROE	13.26	9.29	11.62	12.64
BPS	29,520	29,906	31,842	33,649
DPS	2,469	1,651	2,330	2,690



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

하나증권 리서치센터

2026년 5월 12일 | 기업분석_ Earnings Review

한전KPS (051600)

2분기 실적 회복 여부 확인 필요

목표주가 68,000원, 투자의견 매수 유지

한전KPS 목표주가 68,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 실적은 기대치를 하회했다. 2025년 사업연도 배당은 연간 실적 부진으로 전년대비 감소한 바 있다. 올해는 2025년의 기저효과에 더해 경영평가 등급 변화 가능성을 감안하면 DPS 규모가 증가할 가능성이 존재한다. 성과급 관련 영향은 2분기 및 4분기에 영향이 집중되며 2분기 실적에 6월 하순 발표되는 경영등급 결과가 바로 반영되기 때문에 관심을 가질 필요가 있다. 2026년 기준 PER 15.9배, PBR 1.8배다.

1Q26 영업이익 370억원(YoY +374.4%)으로 컨센서스 하회

1분기 매출액은 3,524억원을 기록하면서 전년대비 22.4% 증가했다. 원자력/양수와 해외가 전사 외형 성장을 견인했다. 화력 부문은 1,088억원으로 5.0% 감소한 반면 원자력/양수는 1,499억원으로 45.4% 증가했다. 송변전은 275억원으로 4.6% 증가, 해외는 360억원으로 15.0% 증가했다. 대외는 302억원으로 135.9% 증가했다. 연간 계획예방정비 일정에서 이번 분기 준공 호기는 원자력 4기, 화력 2기로 각각 전년동기와 동일했다. 2026년 연간 계획은 화력이 97기로 2월 대비 4기 감소, 원자력은 20기로 기존과 같다. 영업이익은 370억원으로 전년대비 374.4% 증가했다. 재료비는 308억원으로 전년대비 146.4% 증가했다. 시공 매출 증가로 자재비가 크게 증가한 것으로 보인다. 노무비는 1,407억원으로 전년대비 0.1% 감소했다. 일시적으로 인력이 감소한 영향이며 상반기 인원 충원을 감안하면 향후 감소 효과의 지속 가능성은 높지 않을 전망이다. 경비는 1,439억원으로 전년대비 13.5% 증가했다. 계획 예방정비공사 단기노무원 급여 증가 때문이다. 영업이익률은 10.5%를 기록하며 전년대비 7.8%p 개선되었다. 원가 비중이 높은 대외 매출이 증가함에 따라 전사 이익률은 두 자리수 초반에 그쳤다. 영업외수익은 기부금 증가로 전년대비 감소했으나 영업이익 증가로 세전 이익은 개선되었다.

이번에도 지표로 판단하기는 어려운 실적

2026년 1분기 예방정비 준공호기수는 화력과 원자력 모두 2025년 1분기와 동일하다. 수행 물량은 원자력과 석탄 모두 1~2월 크게 증가한 것으로 보이나 매출은 수행 물량과 다르게 방향이 상이했다. 전력거래소 전력계통 운영실적 일평균 발전기 예방정비 실적에서 1~2월 평균은 원자력과 석탄 모두 전년대비 크게 증가했다. 다만 실제 매출은 직전 분기와 동일한 흐름인 원자력 증가 및 석탄 감소로 이어졌다. 추정의 근거와 결과의 상관성이 낮기 때문에 컨센서스에 의미를 둘 필요는 없으며 2026년 노무비 감소 가능성, 중장기 해외 원전 정비 매출 확대 가능성 등에 집중하는 것이 훨씬 유의미하다.

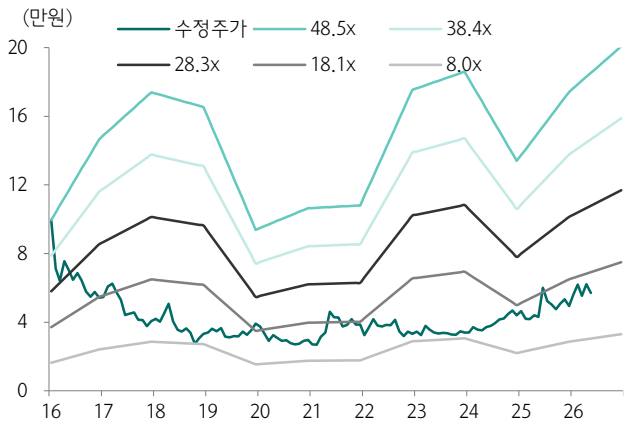
도표 1. 한전KPS 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				1Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	2,880	4,540	3,937	4,408	3,524	4,247	3,942	4,373	22.4	(20.1)
화력	1,145	1,855	1,079	1,311	1,088	1,634	1,206	1,563	(5.0)	(17.0)
원자력/양수	1,031	1,501	1,770	2,004	1,499	1,509	1,640	1,688	45.4	(25.2)
송변전	263	283	295	283	275	292	305	297	4.6	(2.8)
대외	128	537	338	289	302	292	306	295	135.9	4.5
해외	313	364	455	521	360	521	486	530	15.0	(30.9)
영업이익	78	656	474	192	370	549	525	568	374.6	92.8
세전이익	156	647	516	240	392	575	568	619	151.7	63.2
순이익	112	509	427	194	294	431	426	464	161.9	51.7
영업이익률(%)	2.7	14.4	12.0	4.4	10.5	12.9	13.3	13.0	-	-
세전이익률(%)	5.4	14.2	13.1	5.5	11.1	13.5	14.4	14.2	-	-
순이익률(%)	3.9	11.2	10.8	4.4	8.3	10.2	10.8	10.6	-	-
재료비	125	387	216	381	308	271	271	305	146.2	(19.2)
노무비	1,409	1,505	1,421	1,830	1,407	1,563	1,319	1,511	(0.1)	(23.1)
경비	1,268	1,992	1,825	2,005	1,439	1,863	1,828	1,989	13.5	(28.2)

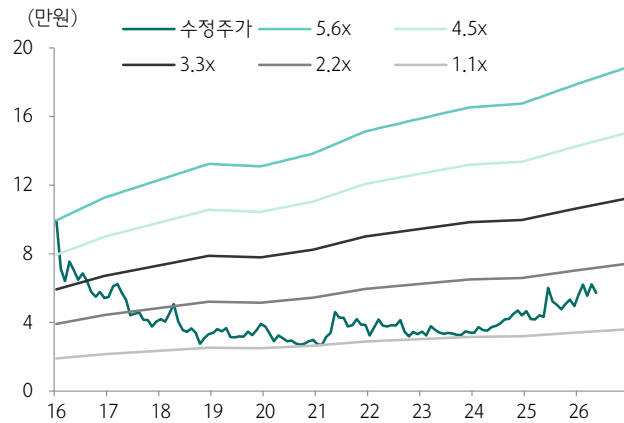
자료: 한전KPS, 하나증권

도표 2. 한전KPS 12M Fwd PER 추이



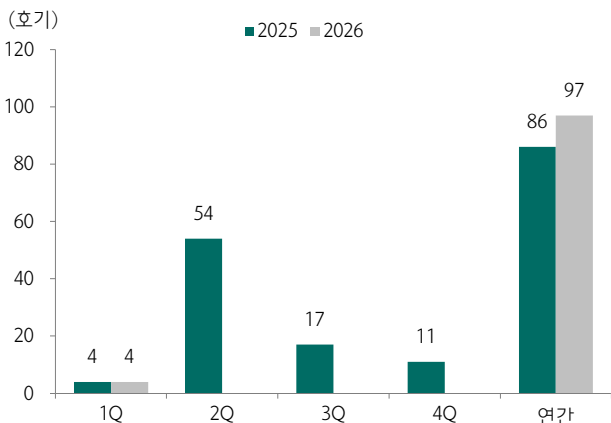
자료: 한전KPS, 하나증권

도표 3. 한전KPS 12M Fwd PBR 추이



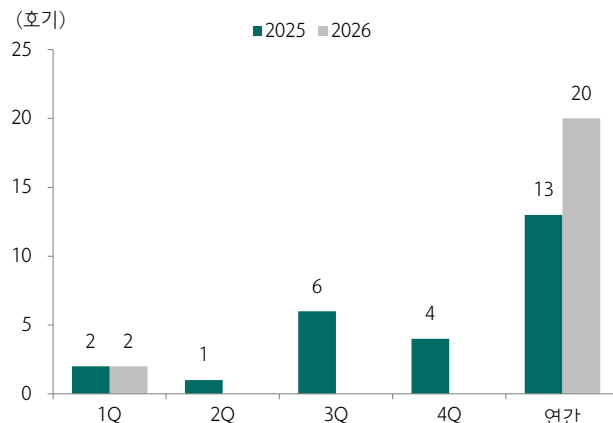
자료: 한전KPS, 하나증권

도표 4. 계획예방정비 실적 및 연간 계획 - 화력



자료: 한전KPS, 하나증권

도표 5. 계획예방정비 실적 및 연간 계획 - 원자력



자료: 한전KPS, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,557.1	1,576.5	1,608.6	1,733.8	1,777.0
매출원가	1,261.7	1,338.7	1,312.2	1,395.9	1,418.8
매출총이익	295.4	237.8	296.4	337.9	358.2
판매비	85.9	97.7	95.1	104.7	108.2
영업이익	209.5	140.1	201.3	233.2	250.0
금융손익	16.0	16.2	14.1	15.4	15.2
중속/관계기업손익	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
기타영업외손익	(0.9)	(0.9)	(0.6)	(0.8)	(0.8)
세전이익	225.2	156.0	215.4	248.5	265.2
법인세	52.8	31.7	53.9	62.1	66.3
계속사업이익	172.4	124.3	161.6	186.4	198.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	172.4	124.3	161.6	186.4	198.9
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
지배주주순이익	172.4	124.2	161.4	186.2	198.7
지배주주지분포괄이익	152.9	128.4	161.4	186.2	198.7
NOPAT	160.4	111.6	151.0	174.9	187.5
EBITDA	273.8	205.2	267.3	300.4	317.5
성장성(%)					
매출액증가율	1.51	1.25	2.04	7.78	2.49
NOPAT증가율	4.29	(30.42)	35.30	15.83	7.20
EBITDA증가율	8.95	(25.05)	30.26	12.38	5.69
영업이익증가율	5.07	(33.13)	43.68	15.85	7.20
(지배주주)순이익증가율	5.96	(27.96)	29.95	15.37	6.71
EPS증가율	6.00	(27.95)	29.92	15.36	6.69
수익성(%)					
매출총이익률	18.97	15.08	18.43	19.49	20.16
EBITDA이익률	17.58	13.02	16.62	17.33	17.87
영업이익률	13.45	8.89	12.51	13.45	14.07
계속사업이익률	11.07	7.88	10.05	10.75	11.19

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,832	2,761	3,587	4,138	4,415
BPS	29,520	29,906	31,842	33,649	35,375
CFPS	9,601	8,220	5,889	6,601	6,894
EBITDAPS	6,084	4,560	5,941	6,676	7,055
SPS	34,602	35,034	35,747	38,529	39,490
DPS	2,469	1,651	2,330	2,690	2,690
주가지표(배)					
PER	11.51	17.91	15.92	13.80	12.93
PBR	1.49	1.65	1.79	1.70	1.61
PCFR	4.59	6.02	9.70	8.65	8.28
EV/EBITDA	5.68	8.97	8.32	7.17	6.36
PSR	1.27	1.41	1.60	1.48	1.45
재무비율(%)					
ROE	13.26	9.29	11.62	12.64	12.79
ROA	10.49	7.32	9.24	10.15	10.35
ROIC	18.06	14.65	20.71	26.04	29.22
부채비율	27.23	26.58	24.84	24.03	23.11
순부채비율	(32.33)	(28.53)	(33.26)	(36.02)	(42.89)
이자보상배율(배)	299.37	299.15	189.66	216.64	719.80

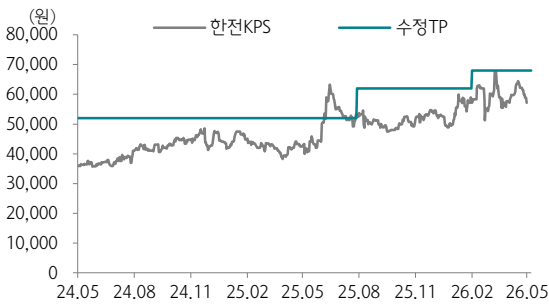
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,051.2	1,005.8	1,093.8	1,184.6	1,333.1
금융자산	441.8	398.7	491.3	560.5	698.2
현금성자산	99.7	145.6	164.3	155.7	164.3
매출채권	190.3	191.7	190.2	197.4	201.1
재고자산	24.7	24.6	24.4	25.4	25.8
기타유동자산	394.4	390.8	387.9	401.3	408.0
비유동자산	639.0	697.7	695.3	693.9	627.4
투자자산	59.2	52.4	52.0	53.9	54.9
금융자산	58.2	50.9	50.5	52.3	53.3
유형자산	457.9	472.1	472.1	470.5	404.3
무형자산	8.7	9.8	7.8	6.1	4.9
기타비유동자산	113.2	163.4	163.4	163.4	163.3
자산총계	1,690.2	1,703.6	1,789.1	1,878.6	1,960.6
유동부채	347.4	349.9	348.3	356.1	360.1
금융부채	10.1	10.9	10.8	11.3	11.5
매입채무	13.4	10.8	10.7	11.1	11.3
기타유동부채	323.9	328.2	326.8	333.7	337.3
비유동부채	14.3	7.8	7.7	7.9	8.0
금융부채	2.3	3.7	3.7	3.7	3.7
기타비유동부채	12.0	4.1	4.0	4.2	4.3
부채총계	361.7	357.7	356.0	364.0	368.0
지배주주지분	1,328.4	1,345.8	1,432.9	1,514.3	1,591.9
자본금	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.8	1.3	1.3	1.3	1.3
이익잉여금	1,318.6	1,335.4	1,422.5	1,503.9	1,581.5
비지배주주지분	0.1	0.1	0.2	0.4	0.6
자본총계	1,328.5	1,345.9	1,433.1	1,514.7	1,592.5
순금융부채	(429.5)	(384.0)	(476.7)	(545.5)	(683.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	540.5	135.7	229.1	246.5	262.8
당기순이익	172.4	124.3	161.6	186.4	198.9
조정	213.9	211.3	66.0	67.2	67.5
감가상각비	64.3	65.1	66.1	67.2	67.5
외환거래손익	(1.9)	0.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.6)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
기타	152.1	146.1	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	154.2	(199.9)	1.5	(7.1)	(3.6)
투자활동 현금흐름	(380.3)	35.7	(137.5)	(143.8)	(129.9)
투자자산감소(증가)	8.0	6.8	0.4	(1.9)	(1.0)
자본증가(감소)	(47.5)	(59.5)	(64.0)	(64.0)	0.0
기타	(340.8)	88.4	(73.9)	(77.9)	(128.9)
재무활동 현금흐름	(111.2)	(124.8)	(74.4)	(104.4)	(120.8)
금융부채증가(감소)	4.3	2.3	(0.1)	0.4	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(18.4)	(16.0)	(0.0)	0.1	0.1
배당지급	(97.1)	(111.1)	(74.3)	(104.9)	(121.1)
현금의 증감	50.6	45.8	17.8	(8.5)	8.5
Unlevered CFO	432.1	369.9	265.0	297.1	310.2
Free Cash Flow	490.9	73.9	165.1	182.5	262.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전KPS



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	68,000		
25.8.8	BUY	62,000	-15.94%	-3.39%
23.5.15	BUY	52,000	-33.83%	-25.10%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 12일 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 12일 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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 09일