한전기술 (052690)

외화환산손실로 순이익 적자전환

BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원(하향)
현재주가(11.09) 72,800원

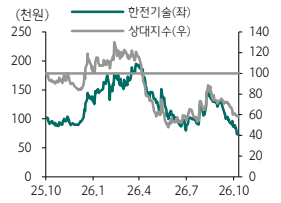
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,018.85
52주 최고/최저(원)	194,800/72,800
시가총액(십억원)	2,782.4
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	38,220.0
60일 평균 거래량(천주)	408.8
60일 평균 거래대금(십억원)	50.9
외국인지분율(%)	13.80
주요주주 지분율(%)	
한국전력공사 외 1 인	53.06
국민연금공단	10.83

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	576.5	734.2
영업이익(십억원)	60.5	90.8
순이익(십억원)	58.5	89.7
EPS(원)	1,515	2,278
BPS(원)	16,645	17,993

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	569.5	518.8	587.2	616.6
영업이익	70.9	35.5	47.5	52.1
세전이익	76.2	109.4	41.9	53.0
순이익	58.5	85.4	33.5	40.2
EPS	1,531	2,234	875	1,053
증감율	79.27	45.92	(60.83)	20.34
PER	34.62	40.29	83.20	69.14
PBR	3.45	5.41	4.49	4.36
EV/EBITDA	19.98	55.93	56.15	53.70
ROE	10.40	14.20	5.42	6.51
BPS	15,379	16,621	16,213	16,699
DPS	999	1,347	569	684



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가 140,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

한전기술 목표주가를 140,000원으로 36.4% 하향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2030년 최대 Capa 기준 Noplat은 유지하나 배수를 기존 100배에서 46배로 하향했다. 3분기 실적은 시장 기대치를 하회했다. 에너지신사업 매출 증가가 긍정적이며 영업이익단에 특별한 비용 이슈는 없었다. 기존 대형 원전 프로젝트 잔고 기반 실적 인식이 진행되는 가운데 해상풍력 중심으로 매출 증가가 확인된다. 국내외 대형 원전 파이프라인이 수주로 이어질 경우 단기 리레이팅이 가능할 전망이다. 2027년 기준 PER 69.1배, PBR 4.4배다.

3Q26 영업이익 108억원(YoY -32.2%)으로 컨센서스 하회

3분기 매출액은 1,446억원을 기록하면서 전년대비 22.2% 증가했다. 대형 원전 중심 매출 성장이 지속되고 있다. 에너지 신사업은 기존 인도네시아 EPC 마무리 국면으로 지속되어온 외형 둔화를 해상풍력 EPC 사업으로 만회하는 모습이다. 원자력 부문 매출액은 1,065억원으로 전년대비 32.1% 감소했다. 체코 두코바니와 신한울 3,4호기 사업이 전사 매출을 견인하는 가운데 기존 가동원전 관련 실적도 외형 성장에 기여하고 있다. 에너지신사업 부문은 151억원을 기록하며 전년대비 46.9% 증가했다. 기존 인도네시아 EPC 사업 준공이 임박한 상황에서 매출이 지속적으로 감소해왔으나 완도금일 해상풍력과 압해 해상풍력 EPC 실적이 반영되며 3년 만에 외형 성장을 기록했다. 향후 공정 진행에 따라 풍력 기자재가 투입되는 시점부터 추가적으로 외형 확대가 가능할 전망이다. 원자로는 230억원으로 전년대비 3.1% 감소했다. 혁신형 SMR 등 정부 과제 매출 진행이 2단계로 중후반기에 진입함에 따라 외형 감소가 나타났다. 영업이익은 108억원을 기록하며 전년대비 32.2% 감소했다. 영업이익률은 7.5%를 기록했으며 해상풍력 EPC 매출 비중 상승에 의한 마진 Mix 변화로 추정된다. 세전이익은 유로화 환율 변동에 의한 해외사업 외화환산손실이 반영되며 적자를 기록했다.

제12차 전기본 신규 원전 수주 확대 기대

현재 제12차 전력수급기본계획을 위한 원전 공론화위원회가 출범하여 일정을 진행 중이다. 12월 중에 권고안 도출을 목표로 운영되고 있으며 국내 신규 원전에 대한 윤곽이 확인될 전망이다. 한빛 원전 내부 2기와 새울 원전 인근 2기까지 총 4기 파이프라인이 추가될 수 있는 상황이며 만약 장기 전력수요 전망에 조정이 나타날 경우 변동이 가능하다. 현재 AI DC 관련 수요 전망치 하향 조정 가능성이 언급되고 있어 추이를 지켜볼 필요가 있다.

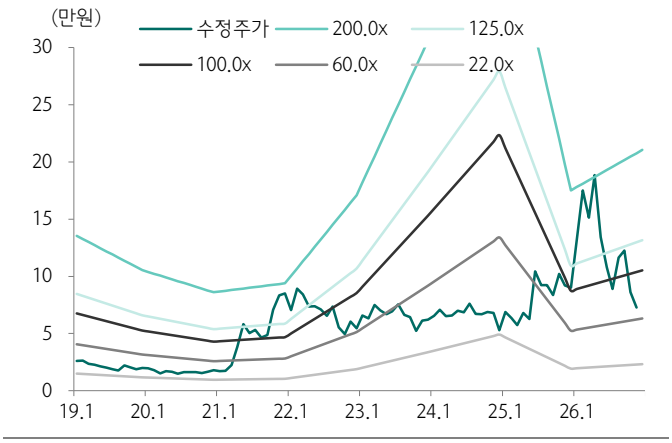
도표 1. 한전기술 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				3Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF	YoY	QoQ
매출액	**964**	**1,023**	**1,146**	**2,055**	**1,133**	**1,033**	**1,446**	**2,261**	**22.2**	**40.0**
원자력	561	583	806	1,520	815	590	1,065	1,519	32.1	80.4
에너지신사업	211	194	103	270	97	139	151	367	46.9	8.6
원자로	192	245	237	265	222	303	230	374	(3.1)	(24.3)
영업이익	**12**	**(44)**	**123**	**264**	**141**	**30**	**108**	**196**	**(32.2)**	**262.4**
세전이익	**853**	**3**	**146**	**92**	**178**	**20**	**(11)**	**232**	**적전**	**적전**
순이익	**659**	**3**	**113**	**79**	**141**	**27**	**(10)**	**177**	**적전**	**적전**
영업이익률(%)	1.2	(4.3)	10.7	12.9	12.4	2.9	7.5	8.7	-	-
세전이익률(%)	88.5	0.3	12.7	4.5	15.7	2.0	(0.8)	10.3	-	-
순이익률(%)	68.4	0.3	9.8	3.8	12.4	2.6	(0.7)	7.8	-	-

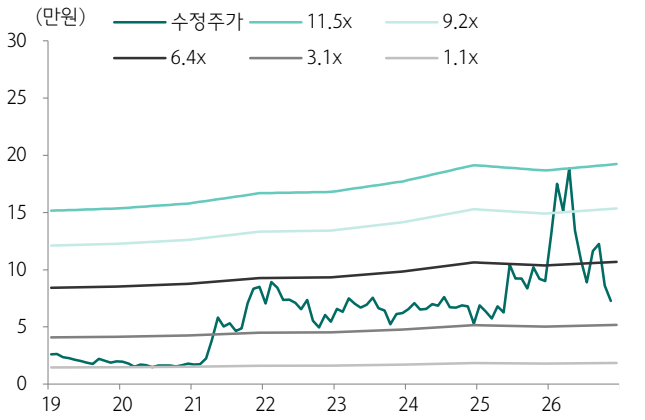
주: 2025년 실적은 회계기준 변경 전 수치
자료: 한전기술, 하나증권

도표 2. 한전기술 12M Fwd PER



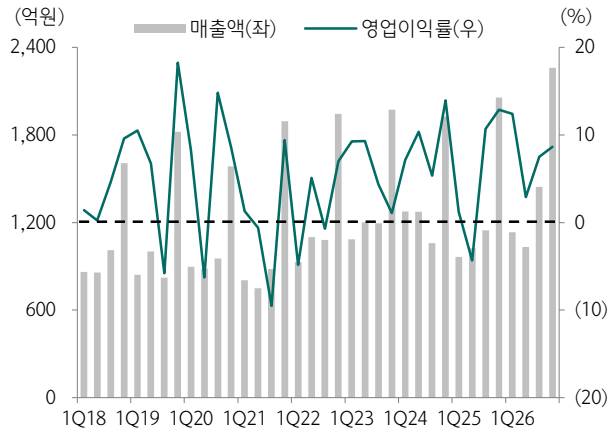
자료: 한전기술, 하나증권

도표 3. 한전기술 12M Fwd PBR



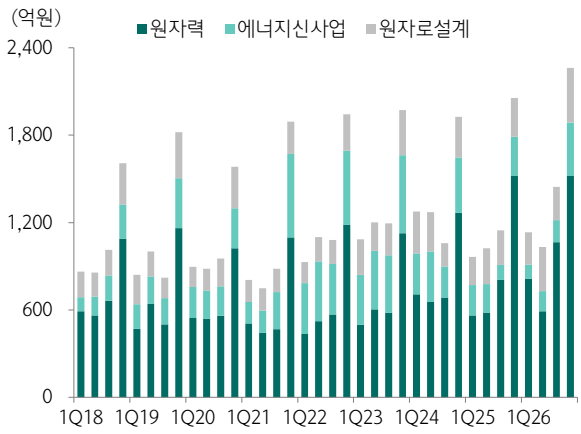
자료: 한전기술, 하나증권

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
매출액	**569.5**	**518.8**	**587.2**	**616.6**	**647.4**
매출원가	419.5	406.1	466.1	495.6	513.8
매출총이익	150.0	112.7	121.1	121.0	133.6
판관비	79.0	77.2	73.6	68.9	77.8
영업이익	**70.9**	**35.5**	**47.5**	**52.1**	**55.9**
금융손익	8.3	6.3	3.4	3.8	4.2
종속/관계기업손익	(0.1)	0.6	0.4	0.3	0.3
기타영업외손익	(3.0)	67.1	(9.4)	(3.3)	(5.4)
세전이익	**76.2**	**109.4**	**41.9**	**53.0**	**55.0**
법인세	17.7	24.0	8.4	12.7	13.2
계속사업이익	58.5	85.4	33.5	40.2	41.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**58.5**	**85.4**	**33.5**	**40.2**	**41.8**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**58.5**	**85.4**	**33.5**	**40.2**	**41.8**
지배주주지분포괄이익	49.8	85.5	35.6	40.2	41.8
NOPAT	54.5	27.7	37.9	39.6	42.5
EBITDA	93.2	58.5	66.4	69.0	70.8
성장성(%)					
매출액증가율	4.48	(8.90)	13.18	5.01	5.00
NOPAT증가율	157.08	(49.17)	36.82	4.49	7.32
EBITDA증가율	85.29	(37.23)	13.50	3.92	2.61
영업이익증가율	147.90	(49.93)	33.80	9.68	7.29
(지배주주)순익증가율	78.90	45.98	(60.77)	20.00	3.98
EPS증가율	79.27	45.92	(60.83)	20.34	3.89
수익성(%)					
매출총이익률	26.34	21.72	20.62	19.62	20.64
EBITDA이익률	16.37	11.28	11.31	11.19	10.94
영업이익률	12.45	6.84	8.09	8.45	8.63
계속사업이익률	10.27	16.46	5.71	6.52	6.46

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**575.8**	**549.7**	**565.1**	**610.3**	**651.3**
금융자산	165.3	171.1	94.5	116.3	132.6
현금성자산	46.5	27.3	25.5	47.0	63.1
매출채권	92.1	18.0	19.8	20.8	21.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	318.4	360.6	450.8	473.2	496.9
비유동자산	**371.1**	**335.8**	**321.9**	**306.8**	**293.6**
투자자산	33.8	33.0	36.1	37.8	39.6
금융자산	29.8	28.3	30.9	32.4	33.9
유형자산	237.6	227.3	215.7	201.1	187.9
무형자산	**21.1**	**8.4**	**8.5**	**6.2**	**4.5**
기타비유동자산	**78.6**	**67.1**	**61.6**	**61.7**	**61.6**
자산총계	**946.8**	**885.5**	**887.0**	**917.1**	**944.9**
유동부채	**361.0**	**256.0**	**271.8**	**283.1**	**294.9**
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	210.7	218.9	227.5
비유동부채	**8.3**	**4.6**	**5.8**	**6.1**	**6.3**
금융부채	**0.7**	**0.4**	**1.3**	**1.3**	**1.3**
기타비유동부채	7.6	4.2	4.5	4.8	5.0
부채총계	**369.4**	**260.6**	**277.7**	**289.1**	**301.2**
지배주주지분	**577.5**	**625.0**	**609.3**	**627.9**	**643.7**
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	612.0	630.6	646.3
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**577.5**	**625.0**	**609.3**	**627.9**	**643.7**
순금융부채	(163.8)	(169.9)	(92.4)	(114.1)	(130.4)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,531	2,234	875	1,053	1,094
BPS	15,379	16,621	16,213	16,699	17,112
CFPS	3,985	3,041	2,201	1,772	1,766
EBITDAPS	2,438	1,530	1,736	1,805	1,852
SPS	14,900	13,573	15,364	16,132	16,939
DPS	999	1,347	569	684	684
주가지표(배)					
PER	34.62	40.29	83.20	69.14	66.54
PBR	3.45	5.41	4.49	4.36	4.25
PCFR	13.30	29.60	33.08	41.08	41.22
EV/EBITDA	19.98	55.93	56.15	53.70	52.09
PSR	3.56	6.63	4.74	4.51	4.30
재무비율(%)					
ROE	10.40	14.20	5.42	6.51	6.58
ROA	6.49	9.32	3.78	4.46	4.49
ROIC	13.84	6.57	7.37	7.28	7.82
부채비율	63.96	41.69	45.57	46.05	46.79
순부채비율	(28.36)	(27.18)	(15.17)	(18.17)	(20.25)
이자보상배율(배)	899.36	528.27	687.65	660.13	692.98

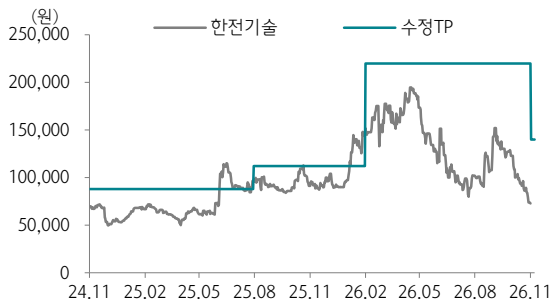
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**49.0**	**29.3**	**(62.9)**	**43.0**	**42.0**
당기순이익	58.5	85.4	33.5	40.2	41.8
조정	92.3	13.0	40.0	16.9	15.0
감가상각비	22.3	23.0	18.9	16.9	14.9
외환거래손익	(0.8)	0.3	(1.8)	0.0	0.0
지분법손익	0.1	(0.6)	(0.3)	0.0	0.0
기타	70.7	(9.7)	23.2	0.0	0.1
영업활동자산부채변동	(101.8)	(69.1)	(136.4)	(14.1)	(14.8)
투자활동 현금흐름	**(34.4)**	**(9.5)**	**64.4**	**(1.9)**	**(2.0)**
투자자산감소(증가)	3.6	1.7	(3.0)	(1.7)	(1.8)
자본증가(감소)	(4.5)	(4.5)	(1.0)	0.0	0.0
기타	(33.5)	(6.7)	68.4	(0.2)	(0.2)
재무활동 현금흐름	**(20.7)**	**(39.0)**	**(51.9)**	**(21.6)**	**(26.0)**
금융부채증가(감소)	0.2	(0.4)	0.9	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.3)	(0.6)	(1.6)	0.0	0.0
배당지급	(19.6)	(38.0)	(51.2)	(21.6)	(26.0)
현금의 증감	**(5.6)**	**(19.2)**	**(1.5)**	**21.5**	**16.1**
Unlevered CFO	152.3	116.2	84.1	67.7	67.5
Free Cash Flow	44.4	24.7	(63.9)	43.0	42.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전기술



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.10	BUY	140,000		
26.2.9	BUY	220,000	-40.46%	-11.45%
25.8.8	BUY	112,000	-10.59%	32.32%
24.11.9	1년 경과		-	-
23.11.9	BUY	88,000	-23.68%	-6.82%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 07일