

원전

한전기술 052690

4Q25 Review: 원전 차근차근 진행중

Feb 19 2026

BUY

유지

4Q25 Review: 원전 차근차근 진행중

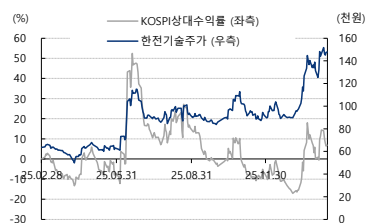
TP 173,000 원

상향

Company Data

현재가(02/13)	147,800 원
액면가(원)	200 원
52 주 최고가(보통주)	151,700 원
52 주 최저가(보통주)	49,950 원
KOSPI (02/13)	5,507.01p
KOSDAQ (02/13)	1,106.08p
자본금	76 억원
시가총액	56,489 억원
발행주식수(보통주)	3,822 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	79.7 만주
평균거래대금(60 일)	1,138 억원
외국인지분(보통주)	15.16%
주요주주	
한국전력공사 외 1 인	53.06%
국민연금공단	10.27%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	38.3	53.5	111.7
상대주가	17.8	-10.1	-0.7

한전기술의 2025년 4분기 연결 매출액 2,055억원 (YoY +6.7%), 영업이익 226억원 (YoY -15.6%)을 기록. 매출액 컨센서스 부합, 다만 SMR 기술개발과제 관련 회계변경(영업외수익에서 매출로 변경)으로 인한 회계처리 매출 159억원 제외시 컨센서스 대비 5% 하회. 영업이익 컨센서스 대폭 하회. 새울 3,4호기 원전 준공과 에너지 신사업 프로젝트 준공효과, 체코 두코바니 5,6호기 원전 설계 매출 본격화되기 전으로 매출 감소. 영업이익은 신한울 3,4호기 인력 투입 있었으나 설계업무 일시적인 지연으로 이익 감소 효과. 영업외비용 일회성비용 85억 발생. 회계감사인이 미국 NRC 설계인증 지식재산권 자산처리를 비용처리로 변경 요구 영향

중장기 원전 모멘텀 기대감 여전히 유효

체코 두코바니 5,6호기 원전 설계는 2026년 본격화될 것 기대. 체코 두코바니 원전에 대한 수주는 기대 이상으로 많이 나왔기에, 매출 본격화시 해외 원전에 대한 가시성 더욱 뚜렷해지며 원전 모멘텀 유지될 것 예상. 동사의 원전 파이프라인은 확대 가능성이 커질 수 있는 시기. 미국 진출에 대한 기대감 여전히 유효하며 보다 구체적이고 가시성이 보여진다면 모멘텀 지속될 것 기대. 그리고 동남아와 중동 등에서의 APR1400 노형으로 수주도 기대해 볼 수 있음은 긍정적

투자의견 BUY, 목표주가 173,000원으로 상향

한전기술에 대한 투자의견 BUY로 유지하고 목표주가는 173,000원으로 상향. 밸류에이션은 과거 원전 해외수출 시기인 2010~2015년의 상단 평균 67.5x로 설정('09.12 상장) 당시 팀코리아발 UAE 원전과 미국 진출 시도가 있었던 시기. 그리고 단기적으로 미국 협력에 대한 결과 기대 가능하며 기대감을 높일 수 있는 시기로 판단. 향후 미국 진출 성공시 밸류에이션 및 추정치 상향 조정 가능

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	545	553	519	569	667
YoY(%)	7.9	1.5	-6.3	9.6	17.3
영업이익(십억원)	29	55	32	56	80
OP 마진(%)	5.3	9.9	6.2	9.8	12.0
순이익(십억원)	33	59	82	73	101
EPS(원)	854	1,531	2,157	1,898	2,643
YoY(%)	81.9	79.2	40.9	-12.0	39.2
PER(배)	72.7	34.6	41.7	77.9	55.9
PCR(배)	21.5	13.3	28.3	49.6	39.6
PBR(배)	4.3	3.5	5.5	8.6	7.9
EV/EBITDA(배)	45.1	24.2	63.8	74.2	55.8
ROE(%)	6.0	10.4	13.7	11.4	14.7

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] 한전기술 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액(연결)	96.4	102.3	114.6	205.5	113.7	130.8	147.8	176.2	553.4	518.8	568.5
원자력	56.1	58.3	80.6	152.0	77.7	89.4	101.0	120.5	331.4	347.0	388.6
에너지신사업	21.1	19.4	10.3	27.0	15.9	18.3	20.6	24.6	122.1	77.8	79.4
원자로	19.2	24.6	23.7	26.5	20.1	23.1	26.2	31.2	99.9	94.0	100.6
영업이익	1.2	(4.4)	12.3	22.6	6.7	8.4	13.9	26.7	54.8	31.7	55.7
OPM	1.2%	-4.3%	10.7%	11.0%	5.9%	6.4%	9.4%	15.2%	9.9%	6.1%	9.8%
세전이익	85.3	0.3	14.6	5.4	23.1	34.6	20.4	48.2	76.2	105.6	126.4
당기순이익	65.9	0.3	11.3	5.0	8.1	10.6	16.4	37.3	58.5	82.4	72.6
(지배)순이익	65.9	0.3	11.3	5.0	8.1	10.6	16.4	37.3	58.5	82.4	72.6
NPM	68.3%	0.3%	9.8%	2.4%	7.2%	8.1%	11.1%	21.2%	10.6%	15.9%	12.8%
YoY											
연결 매출	-24.4%	-19.6%	8.2%	6.7%	17.9%	27.9%	29.0%	-14.2%	1.5%	-6.3%	9.6%
원자력	-20.7%	-11.0%	17.7%	19.9%	38.5%	53.3%	25.4%	-20.7%	46.3%	4.7%	12.0%
에너지신사업	-25.2%	-43.8%	-51.9%	-28.9%	-24.8%	-5.9%	100.3%	-8.9%	-20.5%	-36.3%	2.0%
원자로	-33.1%	-9.6%	48.1%	-5.3%	4.8%	-6.0%	10.3%	17.6%	-38.3%	-5.9%	7.0%
연결 영업이익	-87.0%	적전	116.1%	-15.6%	461.9%	흑전	13.7%	18.1%	91.9%	-42.2%	76.0%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 한전기술 SMR 기술개발



자료: 한전기술, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 한전기술 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	3Q25	4Q24	증감	
	4Q25P	4Q25				QoQ	YoY
매출액	205.5	199.7	2.9%	114.6	192.6	79.4%	6.7%
영업이익	22.6	28.5	-20.6%	12.3	26.8	84.7%	-15.6%
영업이익률	11.0%	14.3%	-3.3%p	10.7%	13.9%	0.3%p	-2.9%p
세전이익	5.4	35.2	-84.6%	12.0	35.3	-55.0%	-84.6%
(지배)당기순이익	7.0	16.7	-58.4%	11.3	26.4	-38.2%	-73.6%
순이익률	3.4%	8.4%	-5.0%p	9.8%	13.7%	-6.4%p	-10.3%p

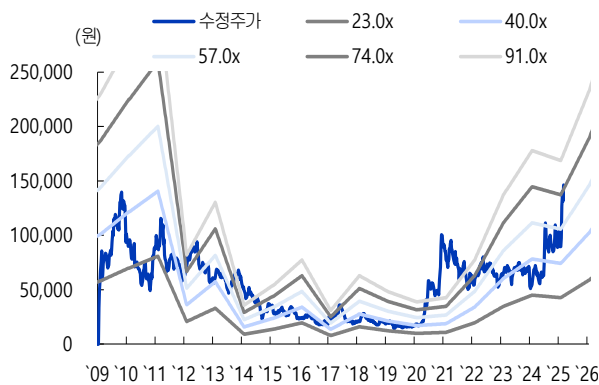
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 한전기술 목표주가 산정표

구분	내용	비고
EPS (원)	2,567	2027E 조정 EPS 지배자본 기준
Target PER (배)	67.56	원전 해외수출 시기이며 미국 협력 기대감 높일 수 있는 시기로 '10~'15 상단 평균 P/E 적용
적정주가 산출 (원)	173,457	EPS*PER
목표주가 (원)	173,000	100 의자리 반올림
현재 증가 (원)	147,800	2026-02-13
상승 여력	17.1%	

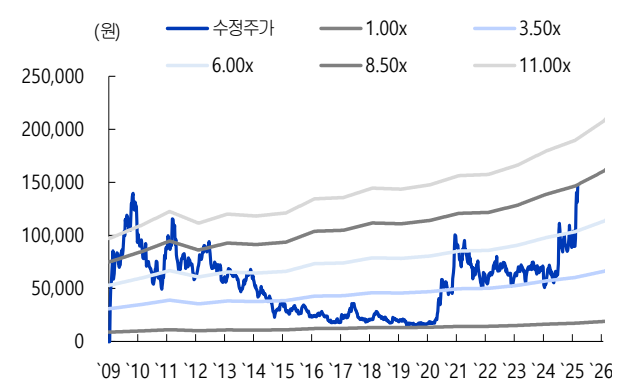
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 한전기술 PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 한전기술 PBR Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[한전기술 052690]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	545	553	519	569	667
매출원가	417	386	410	427	508
매출총이익	128	167	109	141	159
매출총이익률 (%)	23.5	30.2	21.0	24.9	23.8
판매비와관리비	99	112	77	86	97
영업이익	29	55	32	56	80
영업이익률 (%)	5.2	9.9	6.1	9.8	12.0
EBITDA	50	77	50	72	95
EBITDA Margin (%)	9.2	13.9	9.7	12.7	14.2
영업외손익	16	21	25	29	34
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	7	8	12	16	21
금융비용	0	0	0	0	0
기타	9	13	13	13	13
법인세비용차감전순이익	44	76	57	84	114
법인세비용	11	18	13	20	26
계속사업순이익	33	59	44	65	87
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	33	59	82	73	101
당기순이익률 (%)	6.0	10.6	15.9	12.8	15.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	33	59	82	73	101
지배순이익률 (%)	6.0	10.6	15.9	12.8	15.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-18	-9	-9	-9	-9
포괄순이익	15	50	74	64	92
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	15	50	74	64	92

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	41	49	51	35	59
당기순이익	33	59	82	73	101
비현금항목의 가감	77	94	39	40	40
감가상각비	16	16	14	13	12
외환손익	0	-1	0	0	0
자본법평가손익	0	42	0	0	0
기타	62	37	25	27	28
자산부채의 증감	-73	-102	-67	-72	-75
기타현금흐름	4	-2	-3	-6	-8
투자활동 현금흐름	-22	-34	32	32	32
투자자산	-48	-63	0	0	0
유형자산	-3	-5	0	0	0
기타	29	33	32	32	32
재무활동 현금흐름	-12	-21	-39	-39	-39
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-11	-20	-38	-38	-38
기타	-1	-1	-1	-1	-1
현금의 증감	7	-6	63	47	71
기초 현금	45	52	47	110	156
기말 현금	52	47	110	156	227
NOPLAT	21	42	24	43	61
FCF	-33	-42	-24	-12	2

자료: 한전기술, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	452	576	635	691	780
현금및현금성자산	52	47	110	156	227
매출채권 및 기타채권	309	357	352	361	379
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	91	173	173	174	175
비유동자산	403	371	353	337	322
유형자산	247	238	223	210	198
관계기업투자금	4	4	4	4	4
기타금융자산	33	30	30	30	30
기타비유동자산	119	100	96	93	91
자산총계	855	947	988	1,028	1,102
유동부채	250	361	357	363	375
매입채무 및 기타채무	201	220	216	221	232
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	49	141	142	142	142
비유동부채	58	8	8	8	8
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	58	8	8	8	8
부채총계	308	369	366	372	383
지배지분	547	577	622	656	719
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	550	580	625	659	722
기타자본변동	-10	-10	-10	-10	-10
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	547	577	622	656	719
총차입금	1	1	1	1	1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	854	1,531	2,157	1,898	2,643
PER	72.7	34.6	41.7	77.9	55.9
BPS	14,320	15,109	16,272	17,176	18,825
PBR	4.3	3.5	5.5	8.6	7.9
EBITDAPS	1,317	2,016	1,317	1,894	2,486
EV/EBITDA	45.1	24.2	63.8	74.2	55.8
SPS	14,262	14,478	13,573	14,875	17,455
PSR	4.4	3.7	6.6	9.9	8.5
CFPS	-865	-1,099	-636	-325	48
DPS	515	999	999	999	999

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	7.9	1.5	-6.3	9.6	17.3
영업이익 증가율	104.9	91.9	-42.2	76.0	43.7
순이익 증가율	81.9	79.2	40.9	-12.0	39.2
수익성					
ROIC	5.7	12.4	8.1	15.1	22.6
ROA	3.9	6.5	8.5	7.2	9.5
ROE	6.0	10.4	13.7	11.4	14.7
안정성					
부채비율	56.2	64.0	58.8	56.6	53.2
순차입금비율	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이자보상배율	297.2	694.8	401.4	706.4	1,014.9

한전기술 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025-11-19	매수	111,000	(16.13)	(6.40)					
2026-01-02	매수	111,000	(5.64)	30.36					
2026-02-03	매수	142,000							
2026-02-19	매수	173,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하