

원전

한전KPS 051600

1Q26 Review: 그래도 안정적인 실적 지속

May 15 2026

BUY

유지

1Q26 Review: 그래도 안정적인 실적 지속

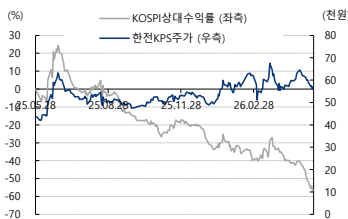
TP 66,000 원

상향

Company Data

현재가(05/14)	56,900 원
액면가(원)	200 원
52 주 최고가(보통주)	67,500 원
52 주 최저가(보통주)	39,950 원
KOSPI (05/14)	7,981.41p
KOSDAQ (05/14)	1,191.09p
자본금	90 억원
시가총액	25,605 억원
발행주식수(보통주)	4,500 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	211 만주
평균거래대금(60 일)	127 억원
외국인지분(보통주)	90 억원
주요주주	
한국전력공사 외 1인	51.02%
국민연금공단	9.40%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.6	8.6	31.4
상대주가	-27.1	-45.4	-56.5

한전KPS의 2026년 1분기 연결 매출액 3,524억원 (YoY +22.4%), 영업이익 370억원 (YoY +374%)을 기록. 매출액 컨센서스 부합, 영업이익 컨센서스(446억원) 하회. 원자력 계획예방정비공사 수행은 당분기 13개 호기 수행되며 전년 대비 매출 증가. 원전에 대한 정비비가 증가한 것으로 추정되며 비교적 고마진 사업으로 이익 기여했을 것으로 판단. 대외 부문은 포스코 광양 성능 개선 사업 수행으로 매출 큰 폭으로 개선. 다만 터빈 기자재 단가 상승으로 인한 재료비 증가하며 원가에 일부 영향 존재. 노무비는 자연감소에 따른 안정화 진행 중

국내 파이프라인 증가, 해외 파이프라인 확장 기대감 존재

한전KPS의 올해 매출은 원자력과 화력 모두 계획예방정기공사 증가로 매출 상승세 지속 기대. 계획예방정비는 원자력 13기(2025년)→20기(2026년), 화력 86기(2025년)→97기(2026년)로 증가 계획 중. 2분기에 진행될 원자력 계획예방정비공사는 7기로 실제 정비공사 수행호기 개수는 상반기에 높은 수준 유지할 것으로 기대. 터빈 기자재에 대한 단가 상승은 지속될 것으로 예상하나 안정화된 노무비로 전체 이익은 상향 기대감 존재. 다만 상반기 추가 신규 채용이 이루어진다면 하반기부터 노무비의 상승 영향 있을 것으로 추정. 해외 원전 루마니아 체르노보다 노후원전은 2027년 초기매출 기대 가능하며, 하반기 중 체코 두코바니 원전 수주 기대 존재

투자의견 BUY, 목표주가 66,000원으로 상향

한전KPS에 대한 투자의견 BUY로 유지하고 목표주가는 66,000원으로 상향. 동사는 꾸준하게 계획예방정기공사로 정비 매출이 지속해서 잡힌다는 점을 고려하여 과거 10년 멀티플 기간을 설정. 현재 해외 원전 매출 증가에 대한 기대감과 실현가능성을 보아 과거 평균의 중단 수준 멀티플 16.1x 적용. 팀코리아 수출에 대한 도약이 있다면 멀티플 상향 가능성 존재

Forecast earnings & Valuation

	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	1,557	1,577	1,602	1,638	1,684
YoY(%)	1.5	1.2	1.6	2.2	2.8
영업이익(십억원)	209	140	187	205	209
OP 마진(%)	13.4	8.9	11.7	12.5	12.4
순이익(십억원)	172	124	164	185	190
EPS(원)	3,832	2,761	3,652	4,110	4,209
YoY(%)	6.0	-28.0	32.3	12.5	2.4
PER(배)	11.5	17.9	15.3	13.6	13.3
PCR(배)	4.6	6.0	7.0	6.8	6.9
PBR(배)	1.5	1.7	1.8	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	5.6	8.9	8.2	7.4	6.9
ROE(%)	13.3	9.3	11.8	12.4	11.8

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] 한전KPS 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(연결)	288.0	454.0	393.7	440.8	352.4	412.8	391.7	445.4	1,576.5	1,602.4	1,638.1
회력	115.0	186.0	107.9	131.1	108.8	128.3	125.7	161.0	540.0	523.8	508.1
원자력/양수	103.0	150.0	177.0	200.4	149.9	172.5	161.5	165.4	630.4	649.3	668.8
송변전	26.0	28.0	29.5	28.3	27.5	29.8	29.3	30.7	111.8	117.4	124.4
해외	31.0	36.0	45.5	52.1	36.0	46.0	45.2	47.4	164.6	181.1	199.2
대외	13.0	54.0	33.8	28.9	30.2	36.2	29.9	40.9	129.7	133.6	137.6
판매관리비	23.8	22.5	20.8	30.6	26.4	23.7	22.6	28.5	97.7	101.1	95.5
판매비율(%)	8.3%	4.9%	5.3%	6.9%	7.5%	5.7%	5.8%	6.4%	6.2%	6.3%	5.8%
영업이익	78	65.6	47.5	19.2	37.0	56.4	49.8	43.8	140.1	187.0	204.9
OPM(%)	2.7%	14.5%	12.1%	4.4%	10.5%	13.7%	12.7%	9.8%	8.9%	11.7%	12.5%
세전이익	15.6	64.7	51.6	24.4	39.2	59.3	53.8	47.6	156.3	199.9	219.6
당기순이익	11.2	50.9	42.7	19.4	29.4	50.0	45.5	39.6	124.3	164.4	185.0
(지배)순이익	11.2	50.9	42.7	19.4	29.4	49.9	45.5	39.5	124.2	164.4	185.0
NPM	3.9%	11.2%	10.8%	4.4%	8.3%	12.1%	11.6%	8.9%	7.9%	10.3%	11.3%
YoY											
연결 매출	-16.0%	5.9%	11.1%	2.2%	22.4%	-9.1%	-0.5%	1.0%	1.2%	1.6%	2.2%
회력	10.6%	22.4%	6.8%	-13.8%	-5.4%	-31.0%	16.5%	22.8%	6.1%	-3.0%	-3.0%
원자력/양수	-29.9%	-11.2%	12.0%	13.9%	45.5%	15.0%	-8.8%	-17.5%	-3.0%	3.0%	3.0%
송변전	8.3%	-3.4%	5.4%	-8.7%	5.8%	6.5%	-0.6%	8.6%	-0.2%	5.0%	6.0%
해외	-38.0%	-28.0%	30.0%	21.2%	16.1%	27.8%	-0.6%	-9.0%	-7.5%	10.0%	10.0%
대외	-27.8%	86.2%	5.6%	-3.7%	132.3%	-33.0%	-11.4%	41.6%	19.0%	3.0%	3.0%
영업이익	-85.1%	-11.8%	13.1%	-53.0%	37.4%	-14.1%	4.9%	127.9%	-33.1%	33.4%	9.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 한전 KPS 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	4Q25	1Q25	증감	
	1Q26P	1Q26				QoQ	YoY
매출액	352.4	355.3	-0.8%	449.0	288.0	-21.5%	22.4%
영업이익	37.0	44.6	-17.1%	57.8	7.8	-36.0%	374.4%
영업이익률	10.5%	12.6%	-2.1%p	12.9%	2.7%	-2.4%p	7.8%p
(지배)당기순이익	39.2	45.7	-14.2%	64.1	15.6	-38.9%	151.4%
순이익률	29.4	33.5	-12.3%	47.5	11.2	-38.1%	161.9%

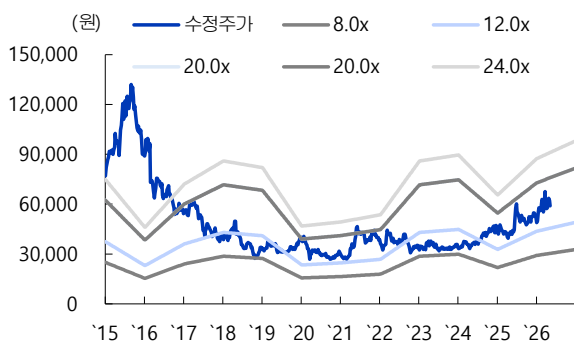
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 한전 KPS 목표주가 산정표

구분	내용	비고
EPS (원)	4,088	2027E 조정 EPS 지배자본 기준
Target PER (배)	16.1	과거 10 개년 중단 P/E
적정주가 산출 (원)	65,850	EPS*PER
목표주가 (원)	66,000	100 의자리 반올림
현재 증가 (원)	56,900	2026-05-14
상승 여력	16.0%	

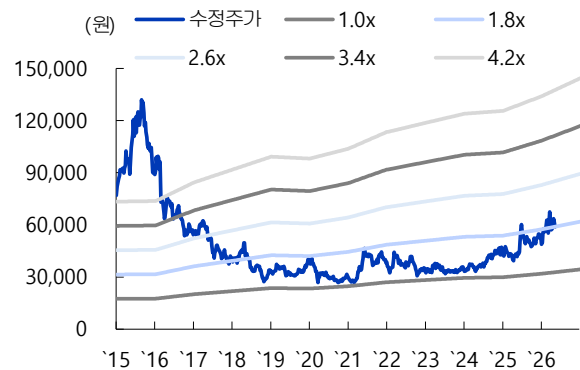
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 한전 KPS PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 한전 KPS PBR Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[한전KPS 051600]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,557	1,577	1,602	1,638	1,684
매출원가	1,262	1,339	1,339	1,339	1,339
매출총이익	295	238	264	299	346
매출총이익률 (%)	19.0	15.1	16.5	18.3	20.5
판매비와관리비	86	98	98	98	98
영업이익	209	140	187	205	209
영업이익률 (%)	13.5	8.9	11.7	12.5	12.4
EBITDA	274	205	242	252	249
EBITDA Margin (%)	17.6	13.0	15.1	15.4	14.8
영업외손익	16	16	20	25	30
관계기업손익	1	1	1	1	1
금융수익	18	19	22	27	32
금융비용	-2	-3	-1	-1	-1
기타	-1	-1	-2	-2	-2
법인세비용차감전순손익	225	156	207	230	239
법인세비용	53	32	42	47	49
계속사업순손익	172	124	165	183	190
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	172	124	164	185	190
당기순이익률 (%)	11.1	7.9	10.3	11.3	11.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	172	124	164	185	189
지배순이익률 (%)	11.1	7.9	10.3	11.3	11.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-20	4	4	4	4
포괄순이익	153	128	169	189	194
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	153	128	169	189	194

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	540	136	205	216	212
당기순이익	172	124	164	185	190
비현금항목의 가감	260	246	241	232	222
감가상각비	62	63	54	46	39
외환손익	-2	1	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	-1	-1	-1
기타	200	182	189	188	185
자산부채의 증감	154	-200	-180	-181	-182
기타현금흐름	-46	-34	-21	-20	-17
투자활동 현금흐름	-380	36	-42	-54	-54
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-50	-62	0	0	0
기타	-331	98	-42	-54	-54
재무활동 현금흐름	-111	-125	-88	-88	-88
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	-97	-111	-74	-74	-74
기타	-14	-14	-14	-14	-14
현금의 증감	51	46	126	137	134
기초 현금	49	100	146	271	408
기말 현금	100	146	271	408	542
NOPLAT	160	112	149	163	167
FCF	329	-85	24	29	25

자료: 한전 KPS, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,051	1,006	1,145	1,297	1,447
현금및현금성자산	100	146	271	408	542
매출채권 및 기타채권	524	528	533	540	548
재고자산	25	25	25	26	26
기타유동자산	403	308	315	323	331
비유동자산	639	698	652	617	589
유형자산	458	472	418	373	334
관계기업투자금	1	2	2	2	2
기타금융투자자산	58	51	51	51	51
기타비유동자산	122	173	182	191	203
자산총계	1,690	1,704	1,797	1,913	2,036
유동부채	347	350	351	352	354
매입채무 및 기타채무	120	123	123	124	124
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	227	227	228	229	230
비유동부채	14	8	10	14	21
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14	8	10	14	21
부채총계	362	358	361	367	375
지배지분	1,328	1,346	1,436	1,546	1,662
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	1,319	1,335	1,425	1,536	1,651
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,328	1,346	1,436	1,547	1,662
총차입금	2	4	6	10	17

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,832	2,761	3,652	4,110	4,209
PER	11.5	17.9	15.6	13.8	13.5
BPS	29,520	29,906	31,907	34,367	36,925
PBR	1.5	1.7	1.8	1.7	1.5
EBITDAPS	6,084	4,560	5,382	5,601	5,541
EV/EBITDA	5.6	8.9	8.4	7.5	7.1
SPS	34,602	35,034	35,608	36,402	37,428
PSR	1.3	1.4	1.6	1.6	1.5
CFPS	7,317	-1,888	544	654	545
DPS	2,469	1,651	1,651	1,651	1,651

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	1.5	1.2	1.6	2.2	2.8
영업이익 증가율	5.1	-33.1	33.4	9.6	2.1
순이익 증가율	6.0	-27.9	32.3	12.5	2.4
수익성					
ROIC	17.9	15.0	20.5	24.0	25.9
ROA	10.5	7.3	9.4	10.0	9.6
ROE	13.3	9.3	11.8	12.4	11.8
안정성					
부채비율	27.2	26.6	25.2	23.7	22.5
순차입금비율	0.1	0.2	0.3	0.5	0.8
이자보상배율	299.4	299.1	399.2	437.6	446.6

한전KPS 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	58,000	(2.07)	16.38					
2026.05.15	매수	66,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 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_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하