

원전

한전기술 052690

1Q26 Review: 원전 설계로 마진 개선

May 19 2026

BUY

유지

1Q26 Review: 원전 설계로 마진 개선

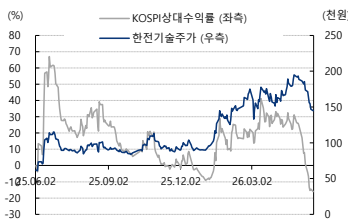
TP 192,000 원

상향

Company Data

현재가(05/18)	144,700 원
액면가(원)	200 원
52 주 최고가(보통주)	194,800 원
52 주 최저가(보통주)	61,000 원
KOSPI (05/15)	7,516.04p
KOSDAQ (05/15)	1,111.09p
자본금	76 억원
시가총액	55,304 억원
발행주식수(보통주)	3,822 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	24.0 만주
평균거래대금(60 일)	424 억원
외국인지분(보통주)	15.14%
주요주주	
한국전력공사 외 1 인	53.06%
국민연금공단	11.06%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-20.9	63.3	122.3
상대주가	-34.9	-14.1	-22.3

한전기술의 2026년 1분기 연결 매출액 1,133억원 (YoY +17.5%), 영업이익 141억원 (YoY +1082%)을 기록. 매출액 컨센서스 소폭 하회, 영업이익 컨센서스 대폭 상회. 원자력 사업부문 매출에서 정부개발과제인 SMR 기술개발과제 관련 매출 24억 발생. 체코 두코바니 5,6호기 원전 설계 매출 본격화 진행, 신한울 3,4호기 대형원전 용역 설계로 매출 증가 효과 발생. 에너지신사업 매출은 97억원으로 YoY -6% 수준. 인도네시아 EPC 사업 마무리 단계, 해상풍력 사업은 아직 ATP 기간으로 착공 전이며 2026년 말 또는 2027년에는 본영무 전환 예상. 높은 원가 공사의 비중 축소되며 영업이익 개선효과 존재

마진 높은 원전 프로젝트 확대 기대

체코 두코바니 5,6호기 원전 설계는 2026년 본격화 진행중. 체코 두코바니 원전에 대한 수주는 기대 이상으로 많이 나왔기에, 매출 본격화시 해외 원전에 대한 가시성과 이익 상향 가시성은 더욱 뚜렷해지며 원전 모멘텀 유지될 것 예상. EPC 사업에 대한 비중이 빠르게 오르는 구간이 아니므로 원자로 설계의 높은 이익 믹스 비중 올라갈 것 기대

기대할 수 있는 파이프라인은 여전히 많음. 베트남 닌투언 2호기 원전 수주 기대감 존재. 한국과 베트남 양국의 높은 경제협력과 친밀도로 수주 가능성은 높다고 판단. 올해 중순 부터부터 협상 시작되며 빠르면 2027년 중순에 본격적 스케줄 예상. 그 외 파이프라인 튀르키예, 체코 태물린 등도 기대감 여전히 유효

투자의견 BUY, 목표주가 192,000원으로 상향

한전기술에 대한 투자의견 BUY로 유지하고 목표주가는 192,000원으로 상향. 현재 원전 종합설계의 믹스개선이 예상보다 빠르고 유지 지속 가능하다고 판단. 이에 추정치 상향하며 목표주가 상향. 밸류에이션은 과거 원전 해외수출 시기인 2010~2015년의 상단 평균 67.5x 유지. 이는 팀코리아발 해외 원전 진출 시기. 새로운 원전 수출이 가시화된다면 밸류에이션 상향 조정 가능성은 충분하다고 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	569	519	579	680	853
YoY(%)	4.5	-8.9	11.6	17.4	25.5
영업이익(십억원)	71	35	69	95	136
OP 마진(%)	12.5	6.7	11.9	14.0	15.9
순이익(십억원)	59	85	92	118	160
EPS(원)	1,531	2,234	2,403	3,080	4,190
YoY(%)	79.2	45.9	7.6	28.2	36.0
PER(배)	34.6	40.3	61.1	47.7	35.1
PCR(배)	13.3	29.6	39.5	34.7	28.8
PBR(배)	3.5	5.5	8.4	7.7	6.7
EV/EBITDA(배)	20.0	55.9	62.3	48.5	35.0
ROE(%)	10.4	14.2	14.2	16.8	20.4

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] 한전기술 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(연결)	96.4	102.3	114.6	205.5	113.3	133.2	150.5	181.9	518.8	578.9	679.6
원자력	56.1	58.3	80.6	152.0	81.5	91.8	103.7	122.0	347.0	399.0	478.8
에너지신사업	21.1	19.4	10.3	27.0	9.7	18.3	20.6	30.8	77.8	79.4	84.1
원자로	19.2	24.6	23.7	26.5	22.2	23.1	26.2	29.1	94.0	100.6	116.7
영업이익	1.2	(4.4)	12.3	22.6	14.1	10.4	17.4	33.3	31.7	69.5	95.1
OPM	1.2%	-4.3%	10.7%	11.0%	12.4%	7.8%	11.5%	18.3%	6.1%	12.0%	14.0%
세전이익	85.3	0.3	14.6	5.4	17.8	37.0	24.3	55.3	105.6	145.7	166.6
당기순이익	65.9	0.3	11.3	5.0	14.1	13.0	20.3	44.4	82.4	91.8	117.7
(지배)순이익	65.9	0.3	11.3	5.0	14.1	13.0	20.3	44.4	82.4	91.8	117.7
NPM	68.3%	0.3%	9.8%	2.4%	12.4%	9.8%	13.5%	24.4%	15.9%	15.9%	17.3%
YoY											
연결 매출	-24.4%	-19.6%	8.2%	6.7%	17.5%	30.2%	31.4%	-11.5%	-6.3%	11.6%	17.4%
원자력	-20.7%	-11.0%	17.7%	19.9%	45.3%	57.4%	28.7%	-19.7%	4.7%	15.0%	20.0%
에너지신사업	-25.2%	-43.8%	-51.9%	-28.9%	-54.2%	-5.9%	100.3%	14.1%	-36.3%	2.0%	6.0%
원자로	-33.1%	-9.6%	48.1%	-5.3%	15.4%	-6.0%	10.3%	9.9%	-5.9%	7.0%	16.0%
연결 영업이익	-87.0%	적전	116.1%	-15.6%	1081.8%	흑전	41.7%	47.3%	-42.2%	119.4%	37.0%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 한전기술 SMR 기술개발



자료: 한전기술, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 한전기술 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	4Q25	1Q25	증감	
	1Q26P	1Q26				QoQ	YoY
매출액	113.3	121.1	-6.4%	199.7	96.4	-43.2%	175%
영업이익	14.1	7.5	86.5%	28.5	1.2	-50.7%	1081.8%
영업이익률	12.4%	6.2%	6.2%p	14.3%	1.2%	-1.9%p	11.2%p
세전이익	17.8	15.5	14.7%	35.2	85.3	-49.5%	-79.2%
(지배)당기순이익	14.1	-2.0	-805.1%	16.7	65.9	-15.6%	-78.6%
순이익률	12.4%	-1.7%	14.1%p	8.4%	68.3%	4.1%p	-55.9%p

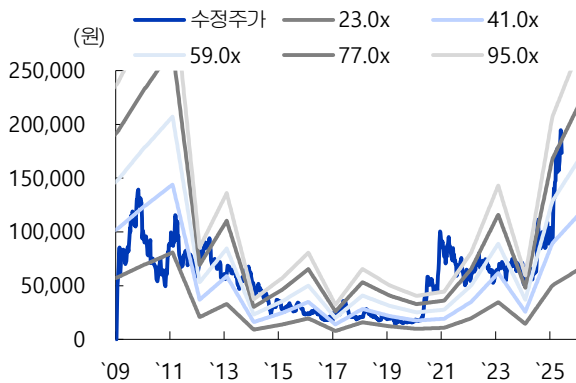
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 한전기술 목표주가 산정표

구분	내용	비고
EPS (원)	2,847	2027E 조정 EPS 지배자본 기준
Target PER (배)	67.56	과거 원전 해외수출 시기 '10~'15 상단 평균 상단 P/E 적용
적정주가 산출 (원)	192,330	EPS*PER
목표주가 (원)	192,000	100 의자리 반올림
현재 증가 (원)	144,700	2026-05-18
상승 여력	32.7%	

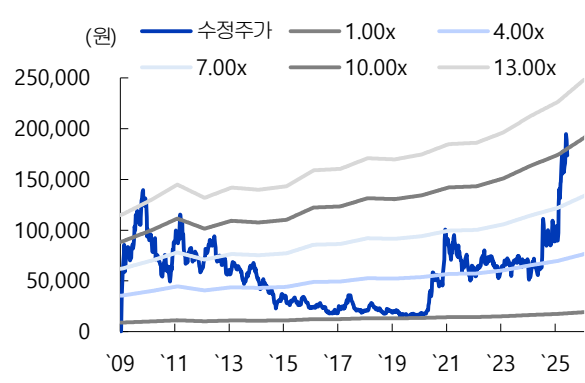
자료: 교보증권 리서치센터

[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)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	569	519	579	680	853
매출원가	420	406	435	518	650
매출총이익	150	113	144	162	203
매출총이익률 (%)	26.3	21.7	24.9	23.8	23.8
판매비와관리비	79	77	87	99	123
영업이익	71	35	69	95	136
영업이익률 (%)	12.5	6.8	12.0	14.0	16.0
EBITDA	93	58	87	110	150
EBITDA Margin (%)	16.4	11.3	15.0	16.2	17.6
영업외손익	5	74	-1	4	13
관계기업손익	0	1	1	1	1
금융수익	8	6	10	15	24
금융비용	0	0	0	0	0
기타	-3	67	-12	-12	-12
법인세비용차감전순손익	76	109	68	99	150
법인세비용	18	24	15	22	33
계속사업순손익	59	85	53	77	117
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	59	85	92	118	160
당기순이익률 (%)	10.3	16.5	15.9	17.3	18.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	59	85	92	118	160
지배순이익률 (%)	10.3	16.5	15.9	17.3	18.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-9	0	0	0	0
포괄순이익	50	85	92	118	160
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	50	85	92	118	160

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	49	29	88	115	161
당기순이익	59	85	92	118	160
비현금항목의 가감	94	31	91	91	91
감가상각비	16	16	15	13	12
외환손익	-1	0	0	0	0
지분법평가손익	0	-1	-1	-1	-1
기타	79	15	78	78	80
자산부채의 증감	-102	-69	-88	-85	-80
기타현금흐름	-2	-18	-7	-8	-10
투자활동 현금흐름	-34	-9	20	20	20
투자자산	-63	-24	0	0	0
유형자산	-5	-5	0	0	0
기타	33	19	20	20	20
재무활동 현금흐름	-21	-39	-52	-52	-52
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	-20	-38	-51	-51	-51
기타	-1	-1	-1	-1	-1
현금의 증감	-6	-19	36	59	102
기초 현금	52	47	27	63	122
기말 현금	47	27	63	122	224
NOPLAT	54	28	54	74	106
FCF	-30	-23	-17	4	40

자료: 한전기술, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	576	550	615	708	848
현금및현금성자산	47	27	63	122	224
매출채권 및 기타채권	357	308	338	371	411
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	173	215	214	214	214
비유동자산	371	336	317	302	288
유형자산	238	227	213	199	187
관계기업투자금	4	5	6	7	7
기타금융자산	30	28	28	28	28
기타비유동자산	100	75	71	67	65
자산총계	947	886	932	1,009	1,136
유동부채	361	256	262	273	291
매입채무 및 기타채무	220	201	207	218	236
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	141	55	55	55	55
비유동부채	8	5	4	4	4
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	5	4	4	4
부채총계	369	261	267	277	295
지배지분	577	625	666	732	841
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	580	628	668	735	844
기타자본변동	-10	-10	-10	-10	-10
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	577	625	666	732	841
총차입금	1	0	0	0	0

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

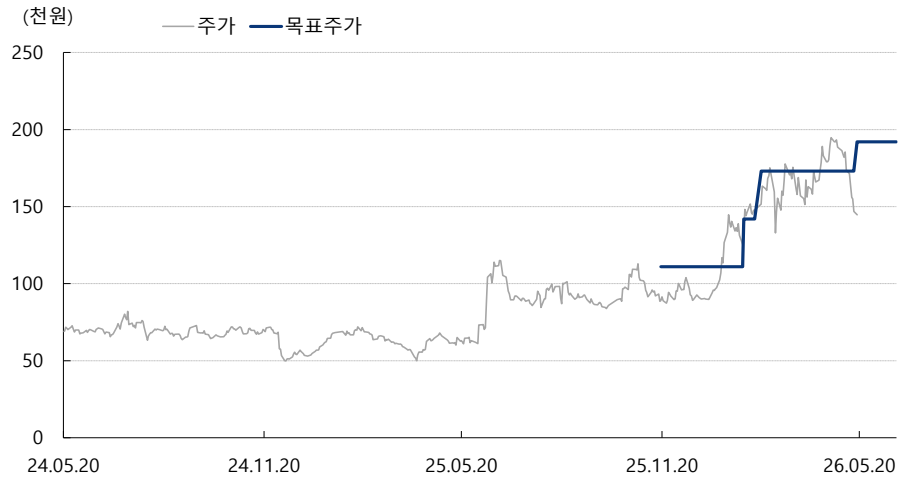
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,531	2,234	2,403	3,080	4,190
PER	34.6	40.3	61.1	47.7	35.1
BPS	15,109	16,352	17,414	19,153	22,002
PBR	3.5	5.5	8.4	7.7	6.7
EBITDAPS	2,438	1,530	2,271	2,886	3,921
EV/EBITDA	20.0	55.9	62.3	48.5	35.0
SPS	14,900	13,573	15,148	17,781	22,311
PSR	3.6	6.6	9.7	8.3	6.6
CFPS	-775	-602	-436	106	1,038
DPS	999	1,347	1,347	1,347	1,347

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	4.5	-8.9	11.6	17.4	25.5
영업이익 증가율	148.4	-50.0	96.0	37.0	43.4
순이익 증가율	79.2	45.9	7.6	28.2	36.0
수익성					
ROIC	16.1	8.3	15.0	20.1	28.2
ROA	6.5	9.3	10.1	12.1	14.9
ROE	10.4	14.2	14.2	16.8	20.4
안정성					
부채비율	64.0	41.7	40.1	37.9	35.1
순차입금비율	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율	899.4	528.3	1,035.2	1,417.7	2,033.0

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	3.57	6.83					
2026.02.19	매수	173,000	(2.43)	12.60					
2026.05.19	매수	192,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 기관투자자 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 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하