

한전기술 (052690)

그가 돌아왔다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

100,000 원(유지)

현재주가

69,400 원(02/11)

시가총액

2,652(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgs2009@eugenefn.com

- 투자의견 BUY, 목표주가 100,000원 유지. 4Q24 매출액 1,926억원(-2%yoy), 영업이익 268억원(+1,160%yoy), 당기순이익 264억원(+262%yoy)으로 당사 추정과 시장 컨센서스를 큰 폭으로 상회하는 어닝 서프라이즈 기록. 원가율이 높은 재생에너지 등 EPC 사업 진행률이 순차적으로 마무리되며 매출 비중이 감소했고, 신한울, 신고리 등 원전 매출이 증가하며 수익성 개선. 또한 투입 M/H 효율화로 인건비 절감까지 더해지며 4년만에 영업이익률 13.9% 달성. 배당성향 가이드라인 40% 적용 시 예상 DPS는 700원이며, 동사의 과거 배당성향은 최대 60%
- 1Q25 매출액 1,380억원(-28%qoq, +8%yoy), 영업이익 126억원(-53%qoq, +38%yoy), 순이익 671억원(+154%qoq, +676%yoy)로 실적 증가 전망. 3월 체코 원전 본계약 이후 2Q부터 매출액 본격 반영 추정. 이외에도 용인 사옥 매각 등 일회성 이익 반영되며 순이익 큰 폭 증가 예상. 국내 원전 및 UAE 등 해외 신규 원전 수주가 장기적으로 이어지며 성장 지속될 것이라 판단. 환율이 실적에 미치는 영향이 적은 것도 긍정적인 투자 포인트

| | |
|------------|--------|
| 주가(원,2/11) | 69,400 |
| 시가총액(십억원) | 2,652 |

| | |
|--------------|----------|
| 발행주식수 | 38,220천주 |
| 52주 최고가 | 98,100원 |
| 최저가 | 49,250원 |
| 52주 일간 Beta | 0.99 |
| 60일 일평균거래대금 | 114억원 |
| 외국인 지분율 | 9.4% |
| 배당수익률(2024F) | 1.0% |

| | |
|---------------|-------|
| 주주구성 | |
| 한국전력공사 (외 2인) | 53.1% |
| 국민연금공단 (외 1인) | 8.4% |

| | | | |
|---------|------|-----|-----|
| 주가상승(%) | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | 16.9 | 3.8 | 8.3 |
| 절대기준 | 17.8 | 1.9 | 5.2 |

| | | | |
|----------|---------|---------|----|
| (원, 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 100,000 | 100,000 | - |
| 영업이익(24) | 55 | 38 | ▲ |
| 영업이익(25) | 58 | 45 | ▲ |

| 12월 결산(십억원) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 545 | 553 | 586 | 617 |
| 영업이익 | 29 | 55 | 58 | 60 |
| 세전손익 | 44 | 76 | 153 | 84 |
| 당기순이익 | 33 | 59 | 119 | 65 |
| EPS(원) | 854 | 1,531 | 3,112 | 1,701 |
| 증감률(%) | 81.9 | 79.2 | 103.3 | -45.3 |
| PER(배) | 72.7 | 45.3 | 22.3 | 40.8 |
| ROE(%) | 6.0 | 10.3 | 18.8 | 9.4 |
| PBR(배) | 4.3 | 4.5 | 3.9 | 3.7 |
| EV/EBITDA(배) | 46.1 | 31.9 | 29.4 | 28.6 |

자료: 유진투자증권

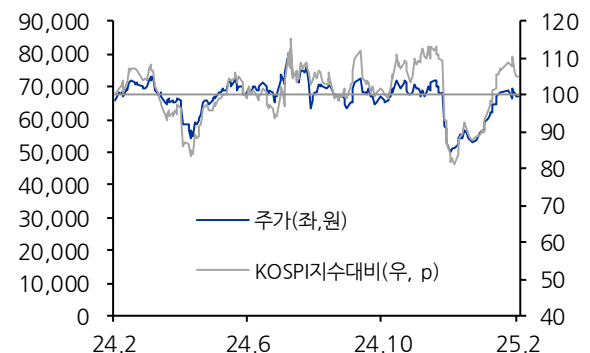


도표 1. 연간 실적 변경 내역

| (단위: 십억원, %, %p) | 수정전 | | 수정후 | | 변경률 | |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| 매출액 | 602 | 651 | 553 | 586 | (8.1) | (10.0) |
| 영업이익 | 38 | 45 | 55 | 58 | 43.9 | 28.6 |
| 영업이익률(%) | 6.3 | 7.0 | 9.9 | 10.0 | 3.6 | 3.0 |
| EBITDA | 63 | 71 | 80 | 84 | 26.5 | 18.3 |
| EBITDA 이익률(%) | 10.5 | 10.9 | 14.4 | 14.3 | 3.9 | 3.4 |
| 순이익 | 41 | 48 | 59 | 119 | 41.3 | 146.4 |

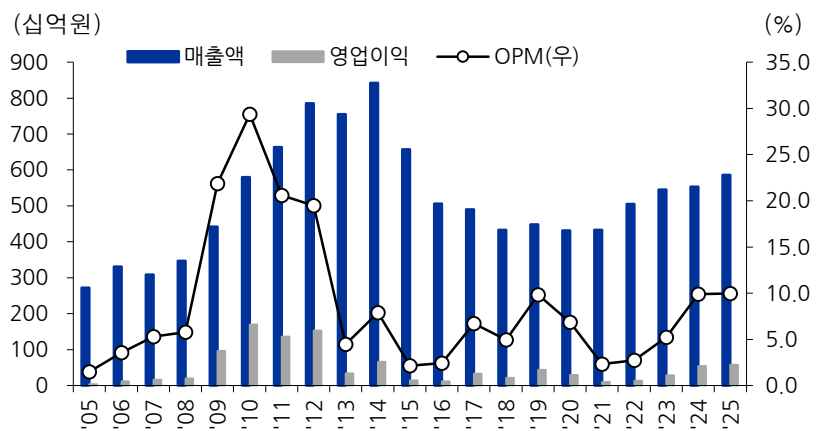
자료: 유진투자증권

도표 2. 세부 실적 추이

| (십억원, %) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 매출액 | 128 | 127 | 106 | 193 | 138 | 131 | 112 | 205 | 545 | 553 | 586 |
| 원자력 | 71 | 65 | 68 | 127 | 84 | 71 | 78 | 141 | 281 | 331 | 374 |
| 에너지신사업 | 28 | 35 | 21 | 38 | 23 | 31 | 15 | 33 | 168 | 122 | 102 |
| 원자로 | 29 | 27 | 16 | 28 | 31 | 29 | 19 | 31 | 96 | 100 | 110 |
| 영업이익 | 9 | 13 | 6 | 27 | 13 | 15 | 8 | 23 | 29 | 55 | 58 |
| OPM(%) | 7.2 | 10.4 | 5.4 | 13.9 | 9.1 | 11.5 | 6.8 | 11.3 | 5.2 | 9.9 | 10.0 |
| 세전이익 | 11 | 21 | 9 | 35 | 89 | 18 | 11 | 36 | 44 | 76 | 153 |
| 순이익 | 9 | 17 | 7 | 26 | 67 | 13 | 8 | 30 | 33 | 59 | 119 |

자료: 한전기술, 유진투자증권

도표 3. 한전기술 실적 추이



자료: 한전기술, 유진투자증권

한전기술(052690.KS) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 자산총계 | 817 | 855 | 897 | 1,002 | 1,044 |
| 유동자산 | 376 | 452 | 501 | 606 | 650 |
| 현금성자산 | 48 | 56 | 106 | 193 | 219 |
| 매출채권 | 298 | 309 | 308 | 326 | 344 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 440 | 403 | 396 | 395 | 395 |
| 투자자산 | 156 | 131 | 133 | 140 | 148 |
| 유형자산 | 257 | 247 | 235 | 223 | 213 |
| 기타 | 27 | 25 | 29 | 32 | 34 |
| 부채총계 | 273 | 308 | 311 | 323 | 335 |
| 유동부채 | 245 | 250 | 253 | 265 | 276 |
| 매입채무 | 200 | 201 | 204 | 216 | 227 |
| 유동성이자부채 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | 44 | 48 | 48 | 48 | 48 |
| 비유동부채 | 28 | 58 | 58 | 59 | 59 |
| 비유동이자부채 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | 28 | 57 | 57 | 58 | 58 |
| 자본총계 | 543 | 547 | 586 | 678 | 709 |
| 자배지분 | 543 | 547 | 586 | 678 | 709 |
| 자본금 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| 자본잉여금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 546 | 550 | 589 | 681 | 712 |
| 기타 | (11) | (10) | (10) | (10) | (10) |
| 비자배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 543 | 547 | 586 | 678 | 709 |
| 총차입금 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 순차입금 | (47) | (55) | (104) | (192) | (218) |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업현금 | 7 | 41 | 85 | 131 | 78 |
| 당기순이익 | 18 | 33 | 59 | 119 | 65 |
| 자산상각비 | 23 | 22 | 25 | 25 | 25 |
| 기타비현금성손익 | 62 | 56 | (2) | (7) | (7) |
| 운전자본증감 | (98) | (73) | 3 | (6) | (6) |
| 매출채권감소(증가) | (76) | (13) | 1 | (18) | (17) |
| 재고자산감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무증가(감소) | 53 | 2 | 2 | 12 | 11 |
| 기타 | (75) | (62) | 0 | 0 | 0 |
| 투자현금 | 19 | (22) | (16) | (17) | (17) |
| 단기투자자산감소 | (0) | (15) | 0 | 0 | 0 |
| 장기투자증권감소 | 0 | 0 | 0 | (0) | (0) |
| 설비투자 | (1) | (3) | (3) | (3) | (3) |
| 유형자산처분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산처분 | (1) | (4) | (13) | (14) | (14) |
| 재무현금 | (10) | (12) | (20) | (27) | (34) |
| 차입금증가 | (1) | (1) | 0 | 0 | 0 |
| 자본증가 | (9) | (11) | (20) | (27) | (34) |
| 배당금지급 | 9 | 11 | 20 | 27 | 34 |
| 현금 증감 | 15 | 7 | 50 | 87 | 26 |
| 기초현금 | 30 | 45 | 52 | 102 | 189 |
| 기말현금 | 45 | 52 | 102 | 189 | 215 |
| Gross Cash flow | 103 | 110 | 82 | 137 | 84 |
| Gross Investment | 79 | 80 | 13 | 23 | 23 |
| Free Cash Flow | 24 | 30 | 69 | 114 | 61 |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액 | 505 | 545 | 553 | 586 | 617 |
| 증가율(%) | 16.7 | 7.9 | 1.5 | 5.9 | 5.3 |
| 매출원가 | 394 | 417 | 403 | 418 | 443 |
| 매출총이익 | 111 | 128 | 151 | 168 | 174 |
| 판매 및 일반관리비 | 97 | 99 | 96 | 110 | 114 |
| 기타영업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 영업이익 | 14 | 29 | 55 | 58 | 60 |
| 증가율(%) | 37.6 | 104.9 | 91.9 | 6.5 | 2.5 |
| EBITDA | 37 | 50 | 80 | 84 | 85 |
| 증가율(%) | 5.7 | 36.0 | 58.6 | 4.8 | 1.8 |
| 영업외손익 | 12 | 16 | 21 | 95 | 24 |
| 이자수익 | 3 | 6 | 7 | 13 | 15 |
| 이자비용 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업손익 | 9 | 9 | 15 | 82 | 9 |
| 세전순이익 | 26 | 44 | 76 | 153 | 84 |
| 증가율(%) | 45.2 | 71.3 | 72.9 | 101.3 | (45.3) |
| 법인세비용 | 8 | 11 | 18 | 35 | 19 |
| 당기순이익 | 18 | 33 | 59 | 119 | 65 |
| 증가율(%) | 9.1 | 81.9 | 79.2 | 103.3 | (45.3) |
| 지배주주지분 | 18 | 33 | 59 | 119 | 65 |
| 증가율(%) | 9.1 | 81.9 | 79.2 | 103.3 | (45.3) |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EPS(원) | 470 | 854 | 1,531 | 3,112 | 1,701 |
| 증가율(%) | 9.1 | 81.9 | 79.2 | 103.3 | (45.3) |
| 수정EPS(원) | 470 | 854 | 1,531 | 3,112 | 1,701 |
| 증가율(%) | 9.1 | 81.9 | 79.2 | 103.3 | (45.3) |

주요투자지표

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 470 | 854 | 1,531 | 3,112 | 1,701 |
| BPS | 14,218 | 14,320 | 15,338 | 17,750 | 18,551 |
| DPS | 283 | 515 | 700 | 900 | 1,000 |
| 밸류에이션(배, %) | | | | | |
| PER | 116.2 | 72.7 | 45.3 | 22.3 | 40.8 |
| PBR | 3.8 | 4.3 | 4.5 | 3.9 | 3.7 |
| EV/EBITDA | 55.1 | 46.1 | 31.9 | 29.4 | 28.6 |
| 배당수익률 | 0.5 | 0.8 | 1.0 | 1.3 | 1.4 |
| PCR | 20.3 | 21.5 | 32.4 | 19.3 | 31.7 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 2.8 | 5.2 | 9.9 | 10.0 | 9.7 |
| EBITDA이익률 | 7.3 | 9.2 | 14.4 | 14.3 | 13.8 |
| 순이익률 | 3.6 | 6.0 | 10.6 | 20.3 | 10.5 |
| ROE | 3.4 | 6.0 | 10.3 | 18.8 | 9.4 |
| ROIC | 2.0 | 4.3 | 8.7 | 9.5 | 9.6 |
| 안정성 (배, %) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (8.7) | (10.0) | (17.8) | (28.2) | (30.7) |
| 유동비율 | 153.8 | 180.7 | 198.2 | 229.1 | 235.4 |
| 이자보상배율 | 40.5 | 297.2 | 380.2 | 405.1 | 415.1 |
| 활동성 (회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| 매출채권회전율 | 2.0 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| 재고자산회전율 | - | - | - | - | - |
| 매입채무회전율 | 3.0 | 2.7 | 2.7 | 2.8 | 2.8 |

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작용으로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

| | | |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 96% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 4% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2024.12.31 기준)

