

한전기술 (052690)

원전 진행률 상승 영향

투자의견

BUY(유지)

목표주가

100,000 원(유지)

현재주가

91,400 원(11/07)

시가총액

3,493(십억원)

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

- 투자의견 BUY, 목표주가 100,000원 유지. 3Q25 매출액 1,146억원(+8%yoy), 영업이익 123억원(+116%yoy), 당기순이익 113억원(+67%yoy)으로 당사 추정 및 컨센서스를 상회하는 호실적 기록. 신한울, 새울 설계 공정률 회복으로 원자력(806억원, +18%yoy)과 원자로(237억원, +48%yoy) 매출이 외형 성장을 견인했고, 인건비 비중이 높은 사업 특성상 수익성도 함께 개선되며 영업이익률 10.7%(+5.3%p)를 기록. SMR 정부 과제 수익은 여전히 영업외 기타이익으로 반영되고 비용은 판관비로 분리 인식되어 영업 실적이 낮게 왜곡되고 있음. 3Q 누적 SMR 개발비 약 180억원이 판관비에 반영된 점을 감안하면, 향후 회계 기준 변경 시 추가 영업이익률 개선이 가능할 전망
- 4Q25 매출액 1,970억원(+2%yoy), 영업이익 232억원(-13%yoy) 전망. 체코 원전 본계약 지연으로 매출 성장 정체되나 사전 용역 정산으로 실적 반영 가능성 존재. 다만, WEC와 한수원의 계약으로 체코 외 유럽 수주 가시성이 낮아졌고, 미국 대형 원전은 WEC를 중심으로 재편될 가능성이 큼. 추가 성장을 위한 신규 수주가 필요한 상황

주가(원,11/07)	91,400
시가총액(십억원)	3,493

발행주식수	38,220천주
52주 최고가	121,700원
최저가	49,250원
52주 일간 Beta	1.37
60일 평균거래대금	440억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	0.8%

주주구성	
한국전력공사 (외 2인)	53.1%
국민연금공단 (외 1인)	10.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-5.0	-9.7	-25.4
절대기준	6.4	43.9	28.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	100,000	100,000	-
영업이익(25)	32	58	▼
영업이익(26)	49	60	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	545	553	510	552
영업이익	29	55	32	49
세전손익	44	76	131	71
당기순이익	33	59	100	55
EPS(원)	854	1,531	2,617	1,431
증감률(%)	81.9	79.2	71.0	-45.3
PER(배)	72.7	34.6	34.9	63.9
ROE(%)	6.0	10.4	16.4	8.4
PBR(배)	4.3	3.5	5.5	5.2
EV/EBITDA(배)	46.1	25.6	60.7	47.9

자료: 유진투자증권

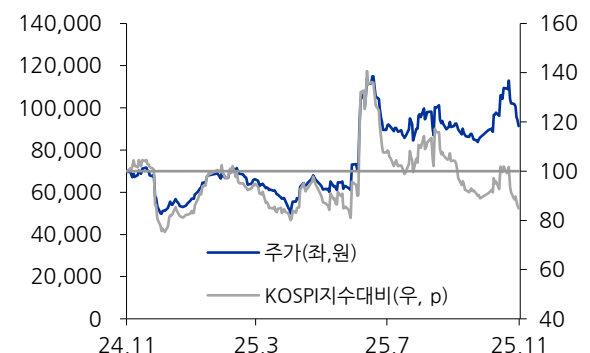


도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)	수정전		수정후		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	586	617	510	552	(12.9)	(10.6)
영업이익	58	60	32	49	(44.8)	(18.5)
영업이익률(%)	10.0	9.7	6.3	8.8	(3.6)	(0.9)
EBITDA	84	85	55	69	(34.3)	(19.0)
EBITDA 이익률(%)	14.3	13.8	10.8	12.5	(3.5)	(1.3)
순이익	119	65	100	55	(15.9)	(15.9)

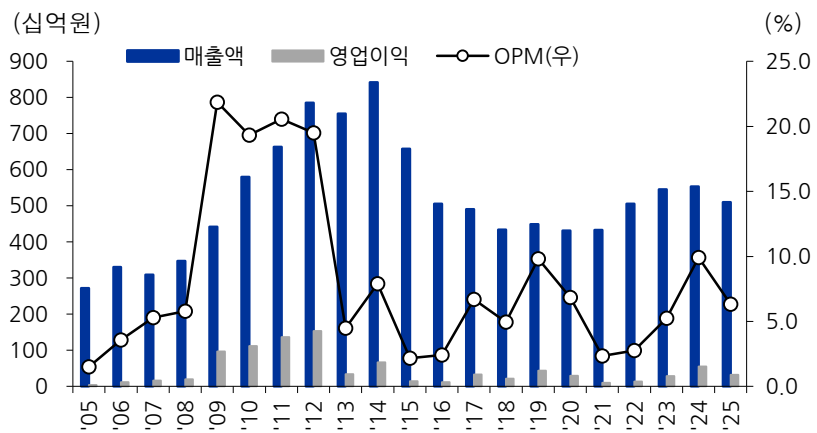
자료: 유진투자증권

도표 2. 세부 실적 추이

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	128	127	106	193	96	102	115	197	545	553	510
원자력	71	65	68	127	56	58	81	138	281	331	333
에너지신사업	28	35	21	38	21	19	10	27	168	122	78
원자로	29	27	16	28	19	25	24	32	96	100	99
영업이익	9	13	6	27	1	(4)	12	23	29	55	32
OPM(%)	7.2	10.4	5.4	13.9	1.2	(4.3)	10.7	11.8	5.2	9.9	6.3
세전이익	11	21	9	35	85	0	15	31	44	76	131
순이익	9	17	7	26	66	0	11	23	33	59	100

자료: 한전기술, 유진투자증권

도표 3. 한전기술 실적 추이



자료: 한전기술, 유진투자증권

한전기술(052690.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	855	947	983	1,027	1,055
유동자산	452	576	638	687	722
현금성자산	56	51	163	187	204
매출채권	309	357	307	332	349
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	403	371	345	340	333
투자자산	131	112	104	112	118
유형자산	247	238	226	216	206
기타	25	21	16	12	9
부채총계	308	369	344	360	371
유동부채	250	361	335	351	362
매입채무	201	220	194	210	221
유동성이자부채	1	1	1	1	1
기타	48	140	140	140	140
비유동부채	58	8	8	8	9
비유동이자부채	1	1	1	1	1
기타	57	8	8	8	8
자본총계	547	577	639	667	684
자본지분	547	577	639	667	684
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	550	580	642	670	687
기타	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)
비자본지분	0	0	0	0	0
자본총계	547	577	639	667	684
총차입금	1	2	2	2	2
순차입금	(55)	(49)	(161)	(186)	(202)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	41	49	155	58	65
당기순이익	33	59	100	55	59
자산상각비	22	22	23	20	18
기타비현금성손익	56	72	8	(8)	(5)
운전자본증감	(73)	(102)	24	(9)	(6)
매출채권감소(증가)	(13)	(51)	50	(25)	(18)
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	2	18	(26)	16	11
기타	(62)	(69)	0	0	0
투자현금	(22)	(34)	(5)	(7)	(7)
단기투자자산감소	(36)	31	0	0	0
장기투자증권감소	0	0	0	(1)	(0)
설비투자	(3)	(5)	(4)	(5)	(5)
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(4)	(3)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(12)	(21)	(38)	(27)	(42)
차입금증가	(1)	(1)	0	0	0
자본증가	(11)	(20)	(38)	(27)	(42)
배당금지급	11	20	38	27	42
현금 증감	7	(6)	112	25	17
기초현금	45	52	47	158	183
기말현금	52	47	158	183	200
Gross Cash flow	110	152	131	67	72
Gross Investment	59	167	(19)	16	13
Free Cash Flow	51	(14)	150	51	59

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	545	553	510	552	581
증가율(%)	7.9	1.5	(7.8)	8.1	5.3
매출원가	417	386	368	389	410
매출총이익	128	167	142	163	171
판매 및 일반관리비	99	112	110	114	119
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	29	55	32	49	52
증가율(%)	104.9	91.9	(41.1)	51.1	7.1
EBITDA	50	77	55	69	71
증가율(%)	36.0	53.1	(28.7)	25.6	2.4
영업외손익	16	21	99	22	24
이자수익	6	6	5	13	15
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	(0)	(0)	(0)	(0)
기타영업손익	9	16	94	9	9
세전순이익	44	76	131	71	76
증가율(%)	71.3	72.9	71.9	(46.2)	7.7
법인세비용	11	18	31	16	17
당기순이익	33	59	100	55	59
증가율(%)	81.9	79.2	71.0	(45.3)	7.7
지배주주지분	33	59	100	55	59
증가율(%)	81.9	79.2	71.0	(45.3)	7.7
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	854	1,531	2,617	1,431	1,541
증가율(%)	81.9	79.2	71.0	(45.3)	7.7
수정EPS(원)	854	1,531	2,617	1,431	1,541
증가율(%)	81.9	79.2	71.0	(45.3)	7.7

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	854	1,531	2,617	1,431	1,541
BPS	14,320	15,109	16,731	17,462	17,903
DPS	515	999	700	1,100	1,200
밸류에이션(배, %)					
PER	72.7	34.6	34.9	63.9	59.3
PBR	4.3	3.5	5.5	5.2	5.1
EV/EBITDA	46.1	25.6	60.7	47.9	46.6
배당수익률	0.8	1.9	0.8	1.2	1.3
PCR	21.5	13.3	26.6	52.0	48.6
수익성(%)					
영업이익률	5.2	9.9	6.3	8.8	9.0
EBITDA이익률	9.2	13.9	10.8	12.5	12.2
순이익률	6.0	10.6	19.6	9.9	10.1
ROE	6.0	10.4	16.4	8.4	8.7
ROIC	4.3	8.3	4.9	8.0	8.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(10.0)	(8.5)	(25.2)	(27.9)	(29.6)
유동비율	180.7	159.5	190.2	195.8	199.2
이자보상배율	297.2	694.8	272.7	412.0	441.5
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.5	0.5	0.6
매출채권회전율	1.8	1.7	1.5	1.7	1.7
재고자산회전율	-	-	-	-	-
매입채무회전율	2.7	2.6	2.5	2.7	2.7

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 당사에게 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

