2025-11-27

COMPANY ANALYSIS

한전기술 (052690/KS)

원전확대 정책으로 매출회복 전망

유틸/신재생. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

Signal: 에너지정책 전환
Key: 한국 원전확대 정책에 주목
Step: 목표주가 110,000 원 제시

매수(신규편입)

목표주가: 110,000 원(신규편입)
현재주가: 94,400 원
상승여력: 16.5%

STOCK DATA

주가(25/11/26)	94,400 원
KOSPI	3,960.87 pt
52 주 최고가	115,000 원
60 일 평균 거래대금	33 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,822 만주
시가총액	3,608 십억원
주요주주	
한국전력공사(외 1)	53.06%
국민연금공단	10.88%
외국인 지분율	13.44%

주가 및 상대수익률

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	526	562	630
영업이익	십억원	39	50	60
순이익(지배주주)	십억원	31	39	47
EPS	원	800	1,031	1,234
PER	배	117.9	91.5	76.5
PBR	배	6.2	6.2	6.1
EV/EBITDA	배	58.8	50.5	44.7
ROE	%	5.3	6.9	8.2
배당성향	%	124.2	96.4	80.6

한국 원전확대 정책으로 매출 회복 전망

신한울 3,4 호기 건설이 본격화되며 원전 설계 매출이 26 년부터 회복될 전망이다. 원전 발주 일정이 구체화됨에 따라 설계 및 엔지니어링 공정이 진행되고 있다. 동사는 해당 사업의 원자로 계통 설계를 수행하고 있으며, 공정률 상승에 따라 26 년 하반기부터 매출 인식이 재기되고 26 년에는 실적 턴어라운드 구간에 진입할 것으로 전망한다. 또한 25 년 6 월 한수원이 체결한 체코 두코바니 5,6 호기 본계약에 따라, 동사는 하반기 중 한수원과 설계용역 계약을 체결할 예정이다. 1.3 조원 규모의 통합설계 및 원자로계통 설계 용역은 26 년부터 12 년간 단계적으로 매출이 반영될 전망이다.

미국과 원전 협력 방안에 주목할 필요가 있다

향후 기대할 이슈는 중요성 순서대로 다음과 같다. (1) 한미 정상회담을 계기로 다양한 원전 협력 방안이 논의되며, 미국 진출이 가속화될 가능성이 커졌다. 트럼프 행정부는 2050 년까지 원전설비용량을 기존 100GW 에서 400GW 로 확대하고, 2030 년까지 대형 원전 10 기를 건설하는 계획을 제시했다. 이 과정에서 한수원이 미국 대형 원전 EPC 를 수행할 경우, 계통설계 및 통합엔지니어링 용역 수행이 가능할 수 있다. 다만 미국 대형 원전 주력 모델이 AP1000 이 될지, 한수원의 APR1400 이 될 지는 하직 확정되지 않은 상황으로, 사업구조 및 역할 분담에 따라 동사의 참여 범위가 달라질 수 있어 모니터링이 필요하다 (2) 폴란드의 2 단계 대형 원전 건설 프로젝트가 진행되고 있다. 1 단계 사업은 미국의 웨스팅하우스가 선정되었으며, 2 단계 사업을 놓고 한국, 미국, 프랑스가 경쟁을 벌이고 있다. (3) 사우디는 첫 단계로 1,400MW 급 원전 2 기 건설프로젝트를 진행하고 있다. 다원외교 전략을 펼치는 사우디의 지정학적인 특징상 전 세계 주요 원전 수출국이 각축을 벌이고 있으며, 25 년 11 월 미국-사우디는 민간 핵 에너지 파트너십을 강화하기로 밝혔다.

Valuation

EV/EBITDA 를 적용한 목표주가 110,000 원을 제시한다. 29 년 EBITDA 1,390 억원, Target EV/EBITDA 32 배를 적용했다. 앞으로 원전 섹터 Valuation 에 영향을 줄 요인으로는 (1) 미국의 전기요금 (2) 26 년 중간선거를 모니터링 할 필요가 있다.

Valuation Table		
구분	단위	신규
EBITDA(29년)	(십억원)	139
Multiple	(배)	32
EV	(십억원)	4,448
Net Debt	(십억원)	226
Equity Value	(배)	4,222
발행주식 수	(천 주)	38,220
목표주가	(원)	110,000
현재주가	(원)	94,500
상승여력	(%)	16.4%

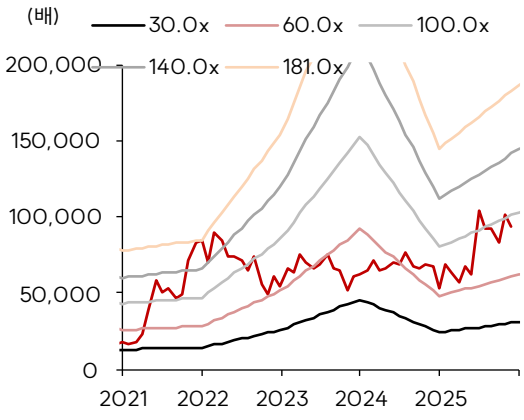
자료: SK 증권

추정실적

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
매출액	545	553	526	562	630	706	790	885
영업이익	29	55	39	50	60	93	119	267
EBITDA	50	77	60	70	80	113	139	286
당기순이익	33	59	31	39	47	73	93	216
EPS	854	1,531	800	1,031	1,234	1,905	2,432	5,645
BPS	14,589	15,379	15,185	15,222	15,461	16,371	17,808	22,459
ROE	6.0	10.4	5.3	6.9	8.2	12.2	14.5	28.4
매출액 성장률	7.9	1.5	-5.0	7.0	12.0	12.0	12.0	12.0
EPS 성장률	81.9	79.2	-47.7	28.8	19.6	54.4	27.7	132.1

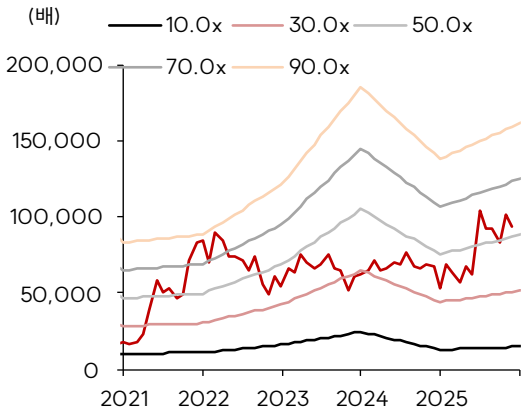
자료: SK 증권

PER Band



자료: SK 증권

EV/EBITDA Band



자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	452	576	807	864	948
현금및현금성자산	52	47	47	59	62
매출채권 및 기타채권	309	357	339	363	406
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	403	371	392	397	409
장기금융자산	73	55	52	56	62
유형자산	247	238	242	246	254
무형자산	25	21	16	12	9
자산총계	855	947	1,199	1,260	1,356
유동부채	250	361	623	682	768
단기금융부채	1	1	278	317	365
매입채무 및 기타채무	50	88	84	90	100
단기충당부채	0	4	3	4	4
비유동부채	58	8	7	7	8
장기금융부채	1	1	1	1	1
장기매입채무 및 기타채무	2	1	1	1	1
장기충당부채	2	6	6	6	7
부채총계	308	369	629	689	775
지배주주지분	547	577	570	571	581
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
기타자본구성요소	-10	-10	-10	-10	-10
자기주식	-10	-10	-10	-10	-10
이익잉여금	550	580	573	574	583
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	547	577	570	571	581
부채와자본총계	855	947	1,199	1,260	1,356

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	545	553	526	562	630
매출원가	417	386	367	393	440
매출총이익	128	167	159	170	190
매출총이익률(%)	23.5	30.2	30.2	30.2	30.2
판매비와 관리비	99	112	120	120	130
영업이익	29	55	39	50	60
영업이익률(%)	5.2	9.9	7.4	8.9	9.6
비영업손익	16	21	3	-1	-1
순금융손익	6	6	3	-1	-1
외환관련손익	0	1	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	-0	0	0	0
세전계속사업이익	44	76	42	49	59
세전계속사업이익률(%)	8.1	13.8	7.9	8.8	9.4
계속사업법인세	11	18	11	10	12
계속사업이익	33	59	31	39	47
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	33	59	31	39	47
순이익률(%)	6.0	10.6	5.8	7.0	7.5
지배주주	33	59	31	39	47
지배주주귀속 순이익률(%)	6.0	10.6	5.8	7.0	7.5
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	15	50	31	39	47
지배주주	15	50	31	39	47
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	50	77	60	70	80

현금흐름표

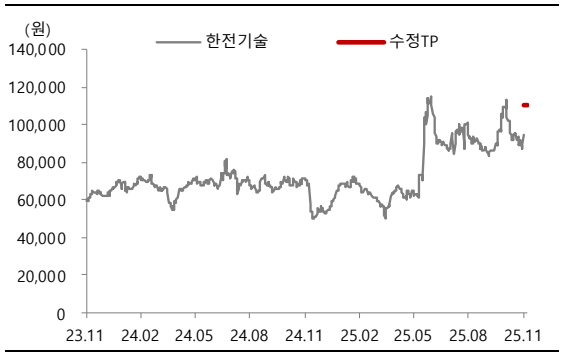
12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	41	49	56	54	57
당기순이익(손실)	33	59	31	39	47
비현금성항목등	77	94	29	31	33
유형자산감가상각비	16	16	16	16	17
무형자산상각비	6	7	5	4	3
기타	56	72	8	10	13
운전자본감소(증가)	-73	-102	4	-5	-10
매출채권및기타채권의감소(증가)	-13	-51	18	-24	-44
재고자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	2	18	-4	6	11
기타	2	-7	-19	-20	-25
법인세납부	-1	-5	-11	-10	-12
투자활동현금흐름	-22	-34	-42	-25	-32
금융자산의감소(증가)	-35	34	0	-0	-1
유형자산의감소(증가)	-3	-5	-20	-21	-25
무형자산의감소(증가)	-4	-3	0	0	0
기타	20	-61	-22	-4	-7
재무활동현금흐름	-12	-21	239	1	11
단기금융부채의증가(감소)	0	0	277	39	49
장기금융부채의증가(감소)	-1	-1	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-11	-20	-38	-38	-38
기타	0	0	0	-0	0
현금의 증가(감소)	7	-6	0	12	3
기초현금	45	52	47	47	59
기말현금	52	47	47	59	62
FCF	38	44	36	33	32

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	7.9	1.5	-5.0	7.0	12.0
영업이익	104.9	91.9	-29.1	28.6	20.8
세전계속사업이익	71.3	72.9	-45.4	18.4	19.6
EBITDA	36.0	53.1	-22.3	17.3	14.5
EPS	81.9	79.2	-47.7	28.8	19.6
수익성 (%)					
ROA	3.9	6.5	2.9	3.2	3.6
ROE	6.0	10.4	5.3	6.9	8.2
EBITDA마진	9.2	13.9	11.4	12.5	12.8
안정성 (%)					
유동비율	180.7	159.5	129.7	126.7	123.4
부채비율	56.2	64.0	110.4	120.5	133.6
순차입금/자기자본	-19.0	-28.4	19.9	24.4	31.8
EBITDA/이자비용(배)	523.8	977.0	18.4	10.1	10.1
배당성향	60.0	65.0	124.2	96.4	80.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	854	1,531	800	1,031	1,234
BPS	14,589	15,379	15,185	15,222	15,461
CFPS	1,424	2,113	1,351	1,561	1,758
주당 현금배당금	515	999	999	999	999
Valuation지표 (배)					
PER	72.7	34.6	117.9	91.5	76.5
PBR	4.3	3.4	6.2	6.2	6.1
PCR	43.6	25.1	69.9	60.5	53.7
EV/EBITDA	45.1	24.2	58.8	50.5	44.7
배당수익률	0.8	1.9	1.1	1.1	1.1

자료 : 한전기술, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.11.27	매수	110,000원	6개월		
2024.10.14	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나민식)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 11 월 27 일 기준)	매수	93.08%	중립	6.92%	매도	0.00%