한전기술 (052690)

COMPANY REPORT | Earnings Preview | 유틸리티 | 2026.1.16

핵심은 원전. 실적은 2026년 급반등 방향성 주목

4Q25 실적은 컨센서스는 상당수준 초과, 당사 전망치는 부합 전망

1) 4Q25 연결실적은 매출 2,101 억원(yoy +9%), 영업이익 325 억원(yoy +21%), 세전이익 386 억원(yoy +9%)으로서 전년동기 대비 매출, 세전이익 모두 견조하게 증가하며 3Q25 에 이어 호조세 지속 전망. 2) 당사 종전 전망치(매출 1,997 억원, 영업이익 290 억원, 세전이익 381 억원) 대비로는 매출은 소폭 초과, 영업이익은 상당수준 초과하나 세전이익은 부합 전망. 반면, 2) 컨센서스 전망치(매출 1,940 억원, 영업이익 248 억원, 영업이익률 12.8%, 세전이익 347 억원) 대비로는 매출은 다소 초과, 영업이익은 대폭 초과, 세전이익은 상당수준 초과 전망

4Q25부터 SMR 기술개발과제수익 실적반영 방식 관련 회계변경으로 매출, 영업이익 증가 효과. 다만, 세전이익단에선 중립

1) 4Q25 SMR 기술개발과제수익 실적반영 방식 관련 회계변경. 동사는 2024 년 5월부터 2027년 12월까지 한수원, 한국원자력연구원과 함께 혁신형 SMR 계통설계 및 종합설계 관련 정부과제 수행 중. 4Q24 까지는 기술개발과제 관련 비용은 판관비로 반영하는 반면, 수익은 영업외수익(기타수익)으로 반영했으나 4Q25 부터는 관련 비용은 매출원가로 반영하고 수익은 매출로 반영. 이에 따라 기존 회계방식에서의 실적구조에 비해 매출, 영업이익은 증가하는 효과 발생. 반면, 영업외수익은 동일액 감소하므로 세전이익 영향은 중립. 참고로 전체과제 정산수익은 4,000 억원 정도이며 동사 담당인 설계 파트 정산수익은 전체수익의 1/4 인 1,000 억원 정도. 과제 수행기간 동안 분기 평균 70 억원 정도이나 분기별 편차 존재. 2) 4Q25 연결실적은 당사 종전 전망치 대비로는 SMR 기술개발과제수익 관련 회계변경 영향 제외 시 사실상 매출, 영업이익, 세전이익 모두 부합 전망. 3) 반면, 컨센서스 대비로는 회계변경 영향 관련 매출, 영업이익, 세전이익 편차 외에도 기본적으로 상당수준 초과 전망

분기 실적, 1Q25-2Q25 부진 후 3Q25-4Q25 구조적 회복/반등. 연간 실적도 2025년 숨고르기 후 2026년은 드라마틱한 급반등 전망

1) 동사 실적은 1Q25-2Q25 극도로 부진했는데 이는 ① 신한울 3·4 호기 종합설계, 월성 3·4 호기 주기적 안정성 평가 O&M 사업, 루마니아 CTRF 사업 등 공정 지연에 따른 종합설계 및 계통설계 매출 지연, ② 새울 3·4 호기 계통설계 공정감소에 따른 계통설계 매출 감소, ③ 제주한림해상풍력, 인도네시아 PLN 가스엔진발전소 등 종료에 따른 에너지신사업 매출 감소 등에 따른 것. 2) 그러나, 3Q25 는 YoY 대호조로 급반등했으며 4Q25 에도 이러한 기조 지속 전망. 이는 매출비중도 높고 수익성도 높은 원자력사업(종합설계), 원자로설계개발(계통설계) 매출이 신한울 3·4 호기 종합설계, 월성 3·4 호기 주기적 안정성 평가 O&M 사업 공정률 회복으로 구조적으로 반등했기 때문. 3) 따라서, 연도별 실적은 2025 년은 3Q25-4Q25 급반등에도 불구하고 1Q25-2Q25 극도 부진 영향으로 숨고르기 불가피하나 2026 년은 3Q25 부터 시작된 주요 설계사업 공정률 회복과 두코바니 5·6 호기 사전설계 매출 일부 반영 등으로 드라마틱한 급반등 전망

26년 실적 방향성, 중장기 원전 성장 방향성 감안하여 목표주가 상향

목표주가는 2026 년 실적 급반등 방향성 및 국내외 원전 중장기 고성장 잠재력을 감안한 적용 Multiple 상향을 통해 13 만원에서 15 만원으로 15% 상향. Buy 의견 유지. 1) 국내외 원전시장 환경은 매우 우호적이며 중장기 성장잠재력 막강: ① 체코 테믈린 1·2 호기, UAE BNPP 5·6 호기, 사우디 두웨이힌 1·2 호기, 폴란드 퐁트누프 2 단계 2-4 기 등은 모두 중장기적으로 Team Korea 수주 가능성 높은 PJT. ② 장기적으로 미국 대형 원전 재건 시장 진출 잠재력. 그리고, ③ 국내 대형 2 기 또한 재추진 가능성 시사하는 언론보도 출현. 2) 원전 모멘텀 투자대응 측면 체크포인트: ① 국내 신규 대형원전 2 기 재추진 관련 동향 및 뉴스플로우 지속 주시. ② 사우디 두웨이힌 1·2 호기는 우선협상대상자 선정 관련 입찰이 몇 차례 지연되고 있으나 2026 년 내에는 입찰 가능성 있으므로 지속 주시. ③ 체코 테믈린 1·2 호기는 2027-2028 년 입찰 가능성 있으므로 관련 뉴스플로우 지속 주시

Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	150,000 원
현재주가	113,400 원
상승여력	32.3 %

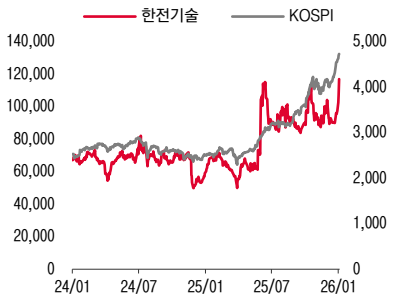
컨센서스 대비 (4Q25E 영업이익 기준)

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (1/15)	4,797.55 pt
시가총액	43,341 억원
발행주식수	38,220 천주
52 주 최고가/최저가	116,800 / 49,950 원
90 일 일평균거래대금	362.37 억원
외국인 지분율	15.4%
배당수익률(26.12E)	1.0%
BPS(26.12E)	17,678 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -0.3%
	6 개월 -23.9%
	12 개월 -8.9%
주주구성	한국전력공사 외 1 인 53.1%
	국민연금공단 10.3%
	자사주 0.5%

Stock Price



4Q25 영업실적 Preview & 실적 전망

표1 한전기술 4Q25 영업실적 Preview

(억원, %)	4Q25E(당사 종전)	4Q25E(컨센서스)	4Q25E(당사 신규)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	1,997	1,940	2,101	5.2	8.3
영업이익	290	248	325	12.1	31.1
영업이익률(%)	14.5	12.8	15.5	1.0%P↑	2.7%P↑

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, 한전기술, LS증권 리서치센터

표2 한전기술 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	1,276	1,272	1,059	1,926	964	1,023	1,146	2,101	1,149	1,364	1,398	2,413
영업이익	91	132	57	268	12	-44	123	325	102	149	179	342
영업이익률(%)	7.2	10.4	5.4	13.9	1.2	-4.3	10.7	15.5	8.9	10.9	12.8	14.2
세전이익	110	214	86	353	853	3	146	386	124	171	178	375
세전이익률(%)	8.6	16.8	8.1	18.3	88.5	0.3	12.7	18.4	10.8	12.5	12.7	15.6
지배주주순이익	86	168	67	264	659	3	113	287	98	133	140	280
순이익률%)	6.8	13.2	6.4	13.7	68.4	0.3	9.8	13.7	8.5	9.8	10.0	11.6
qoq(%)												
매출액	-35.3	-0.3	-16.8	82.0	-49.9	6.1	12.0	83.4	-45.3	18.7	2.5	72.6
영업이익	328.1	44.4	-57.0	373.5	-95.6	-472.1	-376.8	165.4	-68.7	46.3	20.3	90.8
지배주주순이익	18.7	93.8	-59.8	291.3	149.9	-99.5	3,353.3	155.2	-66.0	36.3	4.8	100.5
yoy(%)												
매출액	17.7	6.0	-11.3	-2.3	-24.4	-19.6	8.2	9.1	19.2	33.4	22.1	14.9
영업이익	-9.2	18.0	8.6	1,159.1	-87.0	-133.6	116.2	21.2	755.0	-436.2	46.1	5.1
지배주주순이익	-2.3	44.1	37.8	261.9	662.2	-98.1	67.1	9.0	-85.2	3,981.5	23.9	-2.7
종전 전망치 대비(%)												
매출액								5.2	4.8	4.7	6.0	7.2
영업이익								12.1	32.2	25.3	33.0	32.5
지배주주순이익								1.2	-6.3	-5.9	8.6	4.1

주: K-IFRS 연결기준

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

표3 한전기술 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	5,451	5,534	5,234	6,325	7,179
영업이익	286	548	415	771	910
영업이익률	5.2	9.9	7.9	12.2	12.7
세전이익	441	762	1,388	849	999
세전이익률(%)	8.1	13.8	26.5	13.4	13.9
지배주주순이익	327	585	1,062	650	767
순이익률(%)	6.0	10.6	20.3	10.3	10.7
EPS(지배주주)	854	1,531	2,780	1,701	2,006
yoy(%)					
매출액	7.9	1.5	-5.4	20.9	13.5
영업이익	104.9	91.9	-24.2	85.7	18.0
지배주주순이익	81.9	79.2	81.6	-38.8	17.9
종전 전망치 대비(%)					
매출액			2.0	5.9	6.7
영업이익			9.2	31.1	28.7
지배주주순이익			0.3	1.1	1.3

주: K-IFRS 연결기준

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

국내외 원전 모멘텀 중장기적으로는 순차적 지속 전망

해외 원전

체코 두코바니 5·6 호기(수주 완료)

2025.6.4 한수원-체코 본계약 체결. 총계약금액 26 조원. 동사 담당인 설계는 1.6 조원 내외(6%)로서 26 년부터 37 년까지 12 년 정도 기간(공사기간 29 년 착공, 37 년 준공 계획) 동안 1.6 조원 내외 매출 안분 발생

1) 2025.12.12 한수원과 12,509 억원의 원전종합설계용역 계약 체결(2025.12.12 ~ 2038.04.18), 2) 2025.12.24 두산에너빌리티와 3,734 억원의 원자로계통설계용역 계약 체결(2025.12.24 ~ 2038.04.18) 등 총계약금액은 16,243 억원. 2026 년부터는 사전 착수 설계용역매출 발생 전망. 참고로 두코바니 5·6 호기는 착공은 2029 년부터이나 설계용역매출(종합설계, 원자로계통설계)은 착공 전에도 사전 착수 매출 발생

체코 테믈린 1·2 호기(향후 잠정)

체코와는 원래 두코바니 5·6 호기, 테믈린 1·2 호기 등 4 호기 동시 계약 예정이었다가 별도 계약으로 분리되었고 두코바니 5·6 호기 계약조항에 테믈린 1·2 호기 계약 관련 특수조항(추후 입찰 시 Team Korea 우선권) 포함

테믈린 1·2 호기는 두코바니 5·6 호기 이후 다음 계약 차례일 가능성 높음. 애초에는 동시 진행 예정이었던 점을 감안하면 두 계약간의 시차도 아주 크지는 않을 가능성. 2027 년 입찰 가능성 관련 언론보도 있었으나 현재로서는 모든 상황이 미공개, 미확정. 다만, 늦어도 2028 년까지는 입찰 가능성

UAE BNPP 5·6 호기(향후 잠정)

아직은 논의만 진행 중인 초기 상황이긴 하나 향후 진행 시 1~4 호기 성공적으로 수행한 Team Korea 가 유력한 수주후보라 판단

사우디 2 개 호기(향후 잠정)

사우디 두웨이힌(Duwaiheen) 지역 해안가에 1,400MW 급 경수로 원전 2 기 건설 Project 를 2022 년부터 추진 중

2022 년 3 월 한국, 미국, 프랑스, 중국, 러시아 등 원전 EPC 기술 보유 5 개국 모두에게 입찰참여요청서 발송했으나 입찰 최종 제안 요청(BAFO. Best And Final Offers)은 2024 년 7 월로 연기되는 등 일정 지속 지연

작년말 우선협상대상자 선정 가능성 관련 Team Korea 도 입찰 참여 준비 중이었으나 2026.01.15 현재 아직은 우선협상대상자 선정 위한 입찰 없이 Holding 중. 다만, 2026 년에는 입찰 가능성 점쳐지고 있음

다만, 기본적으로는 사우디가 공식 추진 중인 Project 이고 입찰 진행 시 UAE BNPP 1-4 호기의 성공적 수행경험이 축적되어 있는 Team Korea 가 여타 경쟁 업체 대비 수주 경쟁력 우위라 판단

미국 대형 원전 사업 재개 가능성과 한수원 참여 가능성

미국이 대형 신규 원전 재개할 경우 APR 1400 노형 관련 웨스팅하우스와의 지적재산권 문제 및 경쟁관계에도 불구하고 납기, 기술력, 계약이행 등의 경쟁력 측면에서 Team Korea 참여 Portion 상당할 것으로 예상

AI 용 하이퍼스케일 데이터센터 확산, 제조공장 전기화 등으로 미국 연간 전력소비량이 2022 년부터 4,000TWh 를 돌파한 후 향후 10 여년간 연평균 4% 내외 지속 증가할 것으로 전망되는 등 미국 전력시장이 소비적 측면에서 변혁기를 맞이하고 있는 상황에서 친환경 에너지로의 발전연료 전환이라는 과제까지 수행하며 발전 Capa 를 대폭 확대하기 위해서는 재생에너지, 배터리 등만으론 부족하며 대형 원전 역할 필수

미국은 원전 용량을 현재 100GW 에서 2050 년까지 400GW 로 4 배 확대 계획. 25.5.23 트럼프 정부 원전 관련 행정명령 서명과 함께 우선 2030 년까지 대형 원전 10 기 착공 계획 발표, 최근 뉴욕주의 1GW 급 대형 원전 건설 추진 등 미국의 대대적인 대형 원전 재개 움직임 고조

국내 원전

대형 2 기, SMR 1 기 by 11 차 전기본. 최근 대형 2 기 재개 가능성 관련 언론보도

11 차 전기본에 포함된 계획은 대형 2 기, SMR 1 기. 한때는 이재명대통령 취임 100 일 연설에서의 새 정부 정책기조로 인해 대형 2 기는 추진 가능성 낮을 것으로 눈높이 조정되었으나 1/13 몇 군데 언론에서 신규 원전 재개 가능성 언급 및 '한수원은 신규 원전 부지를 적극 확보하겠다는 방침을 공식화했다' 보도(최근 원전주 주가모멘텀으로 작용). 대형 2 기는 재개 관련 정부 공식 입장, 부지 선정 등 모든 부분이 미확정인 상황이나 만약 재개가 공식화되고 일정 및 단계가 시작된다면 추가로 강한 모멘텀 가능성

SMR 의 경우 한국원자력연구원, 한국수력원자력, 한전기술 등 3 사는 혁신형 SMR 개발과제에 참여하고 있으며 개발기간은 24 년 5 월 ~ 27 년 12 월, 총기술료 수익은 4,000 억원인데 이 중 동사의 설계부문 기술료 수익은 전체의 1/4 인 1,000 억원

동사 목표는 28 년 표준설계인가 취득, 30 년 건설허가 취득, 35 년 11 차 전기본의 SMR 1 기 준공 목표에 따른 설계용역 참여. SMR 은 장기 성장 동력

LS증권 리서치센터

표4 해외 원전시장 진출 현황 및 동향 (동사 사업 참여 중, 계약 유력, 관련성 있는 지역 등 중심)

수주 현황/동향별	국가(기수)	해외시장 진출 현황 및 동향
한국전력 수주완료 (준공/상업가동 진행)	UAE (4기)	· UAE BNPP(Barakah Nuclear Power Plant) 1-4호기 한국전력 수주. 1-4호기 모두 준공/상업가동 완료 · 1호기 2021.4.1, 2호기 2022.3.24, 3호기 2023.2.24, 4호기 2024.9.5 상업가동 · 공사 후반부인 2024년말까지 건설 단계의 원전종합설계, 원자로계통설계 용역매출 발생 · 원전종합설계, 원자로계통설계 합산 설계용역 매출은 총매출의 6% 내외
Team Korea 수주 완료 (개별계약 및 EPC 진행 전)	체코 (2기)	· 체코 두코바니 5·6호기 2025.6.4 Team Korea 수주(한수원과 체코 정부간 계약) · Team Korea 멤버들간 개별계약 2025년 12월 체결: 한수원-한전기술(원전종합설계). 한수원-두산에너빌리티(원자로). 한전기술-두산에너빌리티(원자로계통설계) · 2개 호기 총 수주금액 26조원 · 공사일정: 2029년 착공, 2037년 준공 및 상업가동 계획 · 원전종합설계, 원자로계통설계 합산 설계용역 매출은 총매출의 6% 내외 → 2개 호기 전체 수주액 26조원이므로 한전기술 설계용역 매출은 1.6조원 내외 예상되었는데 한수원과 종합설계용역 1.25조원, 두산에너빌리티와 원자로 계통설계 0.37조원 등 총 계약금액은 1.62조원으로서 예상 부합 · 공사기간 2029-2037년이나 2026년부터 사전 착수 설계용역 매출 발생
Team Korea 유력 수주후보 (입찰 일정 미정이나 머지 않은 시기 입찰 가능성)	체코 (2기)	· 체코와는 원래 두코바니 5·6호기, 테믈린 1·2호기 등 4호기 동시 계약 예정이었다가 별도 계약으로 분리되었고 두코바니 5·6호기가 먼저 계약되며 계약 조항에 테믈린 1·2호기 계약 관련 특수조항 포함하기로 함(실제 특수 조항 포함 여부 미확인) · 테믈린 1·2호기 관련 내용은 오픈된 것이 없고 입찰여부 및 일정 등 모두 미확정이나 한때 두코바니 5·6호기와 동시 진행 예정이었던 점 감안하면 입찰 여부는 가능성 높고, 입찰 시기도 두코바니 5·6호기와 시차가 아주 크진 않을 가능성 높다고 판단 · 테믈린 1·2호기도 2개 호기로서 입찰규모는 두코바니 5·6호기와 비슷한 25-26조원 정도 예상 · 체코 테믈린 1·2호기도 Team Korea가 유력 수주후보라 판단. 원래 두코바니 5·6호기와 동시 입찰 예정이었으므로 두코바니 5·6호기 계약자가 유력 수주후보인 건 당연한데다 기술/납기/가격 등에서 미국 웨스팅하우스, 프랑스 EDF 대비 기본적으로 경쟁력 대폭 우위 · 원전종합설계, 원자로계통설계 합산 설계용역 매출은 총매출의 6% 내외 → 2개 호기 전체 수주액 두코바니 5·6호기와 비슷한 26조원 정도라면 한전기술 설계용역 매출도 두코바니 5·6호기와 비슷한 1.6조원 내외 정도 추산
Team Korea 유력 수주후보 (초기 논의 단계. 입찰 일정 미정)	UAE (2기)	· UAE BNPP 5·6호기는 아직은 논의만 진행 중인 초기 상황으로서 입찰 일정은 미정 · 그러나, 향후 입찰 진행 시 1 - 4호기 성공적인 수행경험이 축적된 Team Korea가 유력 수주후보라 판단 (중동은 고온, 모래 토양, 모래 바람 등 사막 지역 고유의 특징적 환경을 감안한 설계 필요)
Team Korea 수주 가능성 상당 (PJT 진행 중이나 입찰 일정 미정)	사우디 (2기)	· 사우디 두웨이힌(Duwaiheen) 지역 해안가에 1,400MW급 경수로 원전 2기 건설 Project를 2022년부터 추진 중 (Duwaiheen Nuclear Energy Company _ DNEC를 통해 추진 중. 2023년 부지 허가 승인 등 입찰 프로세스 진행 중) · 공식 PJT 명칭 미공개이나 언론 등에서는 DNPP(Duwaiheen Nuclear Power Plant)라 불리고 있기도 함 · 2022년 3월 한국, 미국, 프랑스, 중국, 러시아 등 원전 EPC 기술 보유 5개국 모두에게 입찰참여요청서 발송 · 그러나, 입찰 최종 제안 요청(BAFO. Best And Final Offers)은 2024년 7월로 연기되는 등 일정 지속 지연 · BAFO 대상자는 미국 웨스팅하우스는 탈락하고 한국(한수원 주도 Team Korea), 중국(국영 원전기업 CNNC), 프랑스 (국영 전력공사 EDF), 러시아(국영원자력공사 Rosatom) 등 4개 업체 선정 · 작년말 우선협상대상자 선정 가능성 관련 Team Korea도 입찰 참여 준비 중이었으나 26.01.15 현재 입찰 없이 Holding 중. 다만, 2026년에는 우선협상대상자 선정 입찰 가능성 · BAFO 대상 4개 업체 중 프랑스, 중국, 러시아 업체들에 비해선 중동지역 원전인 UAE BNPP 1-4호기 성공적 수행경험 면에서 Team Korea가 기술적 경쟁력 및 경제성 측면 가장 우위. 러시아, 중국에 비해선 정치/안보적 경쟁력도 우위 · 2개 호기의 PJT 규모는 20조원 이상 예상
기타 (참조만)	폴란드 (2-4기)	· 1단계(6-8기)는 미국 웨스팅하우스 수주(2026년 착공, 2033년 가동 목표) · 2단계(2-4기)는 Team Korea 단독으로 폴란드 전력공사(PGE), 민간 발전사 제팍(ZEPAK)과 2022년 10월 현지 퐁트누프 지역에 한국형 원자로 APR1400 활용한 원전 2기를 짓는 협력의향서(LOI) 체결 · 폴란드는 한국과 단독 수의계약 방식으로 진행 중이어서 Team Korea의 본계약 체결이 유력했으며 2023년 노형 확정, 1H24 본계약 체결로 예상되고 있었으나 일정이 지속 연기되다가 1Q25 폴란드 진보정권의 전면 보류 지시로 사실상 Drop 분위기였다가(당시 원전주들 주가도 크게 영향), 25.10.22 PGE가 ZEPAK 지분 전량 인수 추진 중인데 이게 퐁트누프 2단계 사업 재추진하기 위한 포석이라는 언론보도로 향후 사업 재개 가능성 기대감 부활(지속 주시 필요)

주: Team Korea는 해외 원전 수출 시 한전, 한수원, 한전기술, 한전원자력연료, 두산에너빌리티 등 설계, 공사, 원자로생산 업체 등이 한 Team으로 참여한다는 의미
자료: LS증권 리서치센터

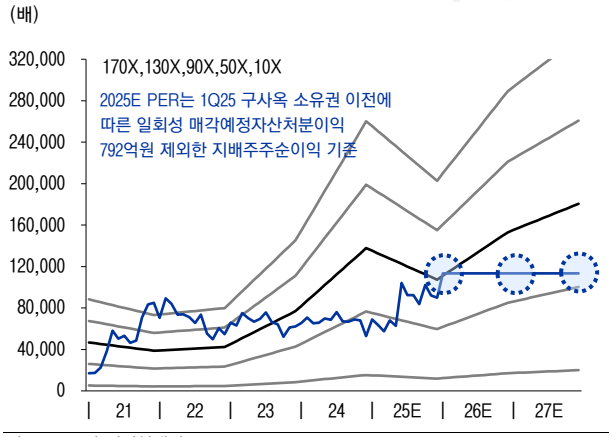
Valuation Table & 목표주가 변동 내역

표5 한전기술 Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2026E 지배주주 EPS(원)	1,701	2026E EBITDA(억원)	953
적용 PER(배)	**88.2**	**적용 EV/EBITDA(배)**	**57.0**
목표주가(원)	**150,000**	목표 EV(억원)	54,296
주식수(주)	38,220,000	2026E 순부채	-3,034
목표시총(억원)	57,330	목표시총(억원)	57,330
		주식수(주)	38,220,000
		목표주가(원)	**150,000**

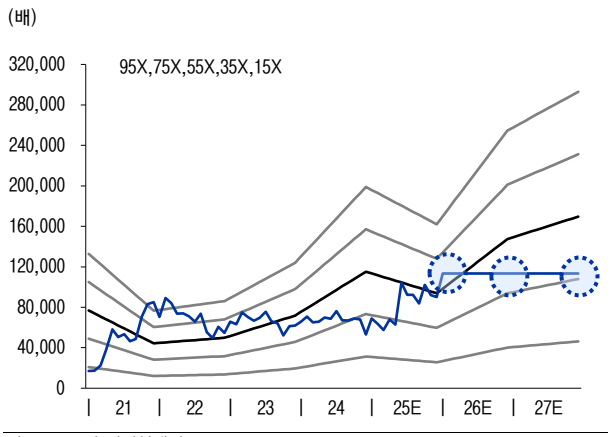
자료: LS증권 리서치센터

그림1 한전기술 PER Band



자료: LS증권 리서치센터

그림2 한전기술 EV/EBITDA Band



자료: LS증권 리서치센터

표6 한전기술 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2026E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	1,682	77.3	130,000	49,686
신규	1,701	88.2	150,000	57,330
변경률(%)	1.1	14.1	15.4	15.4

자료: LS증권 리서치센터

한전기술 (052690)

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	4,521	5,758	6,449	7,374	8,040
현금및현금성자산	522	465	749	854	926
유동금융자산	532	1,188	1,913	2,180	2,365
매출채권및기타채권	731	1,204	1,158	1,327	1,453
기타	2,737	2,900	2,629	3,013	3,297
비유동자산	4,029	3,711	3,599	3,471	3,353
유무형자산	2,724	2,586	2,487	2,378	2,271
금융/투자자산	368	338	326	315	304
기타	937	786	785	777	777
자산총계	**8,550**	**9,468**	**10,047**	**10,844**	**11,393**
유동부채	2,502	3,610	3,597	4,006	4,299
매입채무및기타채무	872	1,273	1,224	1,429	1,564
유동금융부채	0	0	0	0	0
기타	1,630	2,338	2,372	2,578	2,735
비유동부채	575	83	82	82	81
비유동금융부채	0	0	0	0	0
기타	575	83	81	81	81
부채총계	**3,077**	**3,694**	**3,678**	**4,088**	**4,380**
지배회지분	5,473	5,775	6,369	6,757	7,013
자본금	76	76	76	76	76
자본잉여금및기타	-103	-103	-103	-103	-103
이익잉여금	5,500	5,801	6,396	6,783	7,039
비지배회사지분	0	0	0	0	0
자본총계	**5,473**	**5,775**	**6,369**	**6,757**	**7,013**

손익계산서

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**5,451**	**5,534**	**5,234**	**6,325**	**7,179**
영업비용	5,165	4,986	4,818	5,554	6,269
영업이익	**286**	**548**	**415**	**771**	**910**
EBITDA	**477**	**735**	**602**	**953**	**1,089**
금융수익	65	84	82	104	114
이자수익	63	56	61	69	76
기타	2	28	21	35	38
금융비용	1	1	1	1	1
이자비용	1	1	1	1	1
기타	1	0	0	0	0
기타수익	110	174	206	87	95
기타비용	22	46	96	104	112
기타손익	1	4	793	1	2
지분법손익	2	-1	-11	-10	-9
세전이익	**441**	**762**	**1,388**	**849**	**999**
당기순이익	**327**	**585**	**1,062**	**650**	**767**
지배주주순이익	**327**	**585**	**1,062**	**650**	**767**
Profitability(%)					
영업이익률	5.2	9.9	7.9	12.2	12.7
EBITDA Margin	8.7	13.3	11.5	15.1	15.2
당기순이익률	6.0	10.6	20.3	10.3	10.7
ROA	3.9	6.5	10.9	6.2	6.9
ROE	6.0	10.4	17.5	9.9	11.1
ROIC	4.7	8.0	5.7	9.8	11.0

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**408**	**490**	**1,475**	**611**	**750**
영업 창출 현금	370	505	1,714	728	891
당기순이익	327	585	1,062	650	767
조정사항	775	938	348	221	242
유무형자산상각비	218	223	186	182	179
법인세비용	114	177	325	199	233
이자비용	1	1	1	1	1
이자수익	-63	-56	-61	-69	-76
기타	505	594	-103	-91	-94
자산,부채 증감	-732	-1,018	303	-143	-117
법인세,이자,배당금	38	-16	-238	-117	-141
투자활동 현금흐름	**-220**	**-344**	**-810**	**-331**	**-255**
금융자산 증감	-357	305	-716	-259	-177
유무형자산 증감	-72	-71	-87	-72	-73
기타	209	-578	-7	1	-6
재무활동 현금흐름	**-119**	**-207**	**-382**	**-175**	**-423**
사채, 차입금 증감	0	0	0	0	0
배당금 지급	-108	-196	-380	-175	-423
기타	-12	-11	-2	0	0
총현금흐름	**69**	**-61**	**284**	**105**	**72**
외화현금 환율변동 효과	0	4	0	0	0
환율 반영 후 현금흐름	**68**	**-56**	**284**	**105**	**72**
기초 현금및현금성자산	453	522	465	749	854
기말 현금및현금성자산	**522**	**465**	**749**	**854**	**926**

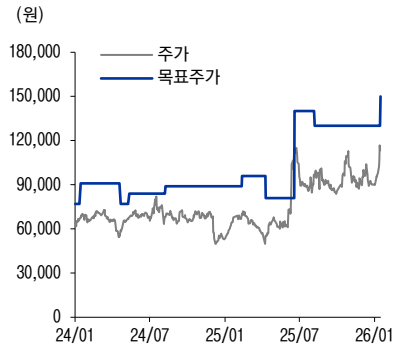
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	72.7	34.6	32.4	66.7	56.5
P/B	4.3	3.5	5.4	6.4	6.2
EV/EBITDA	47.6	25.3	52.8	42.3	36.8
P/CF	20.8	13.4	29.3	57.5	50.0
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	854	1,531	2,780	1,701	2,006
BPS	14,320	15,109	16,665	17,678	18,349
CPS	2,982	3,944	3,067	1,973	2,269
DPS	513	994	458	1,105	1,304
Growth(%)					
매출액	7.9	1.5	-5.4	20.9	13.5
영업이익	104.9	91.9	-24.2	85.7	18.0
EPS(지배주주)	81.9	79.2	81.6	-38.8	17.9
총자산	4.7	10.7	6.1	7.9	5.1
자기자본	0.7	5.5	10.3	6.1	3.8
Stability(%,배,억원)					
부채비율	56.2	64.0	57.7	60.5	62.5
유동비율	180.7	159.5	179.3	184.1	187.0
자기자본비율	64.0	61.0	63.4	62.3	61.6
영업이익/금융비용(x)	194.7	674.3	445.9	918.0	1,030.5
이자보상배율(x)	460.1	967.4	1,972.9	1,147.5	1,290.7
총차입금(억원)	0	0	0	0	0
순차입금(억원)	-1,053	-1,653	-2,662	-3,034	-3,290

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

한전기술 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.05.11	신규	성종화									
2023.05.11	Buy	85,000	-8.2		-17.8						
2023.07.12	Buy	98,000	-17.3		-29.9						
2023.10.04	Buy	84,000	-21.9		-30.7						
2023.11.09	Buy	77,000	-13.0		-20.1						
2024.01.15	Buy	91,000	-19.8		-26.4						
2024.04.22	Buy	77,000	-13.0		-17.4						
2024.05.13	Buy	84,000	-2.4		-15.8						
2024.08.09	Buy	89,000	-18.2		-26.7						
2025.02.12	Buy	96,000	-25.0		-34.6						
2025.04.11	Buy	81,000	40.7		-15.2						
2025.06.20	Buy	140,000	-17.9		-32.3						
2025.08.08	Buy	130,000	-10.2		-27.3						
2026.01.16	Buy	150,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)