한전기술 (052690)

COMPANY REPORT | Earnings Review | 유틸리티 | 2026.2.13

원전주 최상단 대표주. 중단기 실적흐름보단 장기 원전 방향성

4Q25 영업실적 부진. 당사 및 컨센 전망치 대비 상당수준 미달

4Q25 연결영업실적은 매출 2,055 억원(yoy +7%), 영업이익 226 억원(yoy -16%), 영업이익률 11.0%(yoy 2.9%P↓)로서 전년동기 대비 매출은 견조하게 증가했으나 영업이익은 상당수준 감소하는 등 부진했으며 당사 및 컨센서스 전망치 대비 매출은 부합했으나 영업이익은 대폭 미달

정부과제수익 실적반영 방식 변경 효과 제외 시 4Q25 영업실적은 더 부진

1) 정부과제수익 실적반영 방식 관련 회계변경: SMR 기술개발과제 등 정부 기술개발과제 관련 실적반영 방식은 3Q25 까지는 개발과제수익은 영업외수익(기타수익)에 반영하고 관련 비용은 판관비에 반영했으나 4Q25 부터는 과제수익은 영업수익(매출)에 반영하고 관련비용은 매출원가에 반영하는 것으로 변경

2) 회계변경의 경우 2025 년은 연간 조정치를 4Q25 에 한꺼번에 소급하여 반영: 회계변경에 따른 실적조정은 3Q25 이전은 그대로 두고 4Q25 이후부터만 적용하는 것으로 예상했으나 2025 년의 경우 연간 조정을 4Q25 에 소급하여 한꺼번에 단행. 이에 따른 4Q25 실적조정은 159 억원이 영업외수익(기타수익)에서 차감되어 매출로 반영되고 376 억원이 판관비에서 차감되어 매출원가로 반영되었음. 참고로 4Q25 기타수익 -108 억원은 2025 년 연간 정부과제수익 159 억원이 차감되어 매출로 반영되었기 때문

3) 회계변경 효과 제외 시 4Q25 영업실적은 더 부진: 영업비용의 경우 원가, 판관비 등 항목간 증감 변화만 있으며 전체 증감변화는 없으므로 4Q25 의 경우 회계변경으로 159 억원의 매출 및 영업이익 증가효과가 있었음. 즉, 4Q25 연결영업실적은 회계변경 효과 제외 시 매출 1,896 억원(yoy -2%), 영업이익 67 억원(yoy -75%), 영업이익률 3.5%(yoy 10.4%P↓)로서 더욱 부진. 참고로 2025 년 정부 기술개발과제들의 영업이익 합산은 217 억원 적자(매출 159 억원, 매출원가 376 억원). 이는 핵심 정부과제에 대해 상당부분 정부 지원금으로 개발함으로써 개발비를 최소화하는 의미로 이해해야 하며 SMR 등 핵심 과제들의 경우 개발 완료 후 장기적으로는 상당수준의 수익기여 전망

2025년 실적 대폭 부진. 그러나, 2026년은 드라마틱한 급반등 전망

1) 2025 년 영업실적 매출 yoy -6%, 영업이익 yoy -42%로 부진: 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. ④ 4Q25 는 신한울 3·4 호기 등 주요 설계사업 공정률이 1Q25, 2Q25 부진 후 3Q25 회복하다가 4Q25 재차 부진해지자 공정률 제고를 위해 인력 투입을 늘리며 인건비가 증가한 것도 마진 부진 영향

2) 2025 년 영업외손익 특이사항 중 일회성과 구조적인 것: ① 1Q25 구사옥매각차익 790 억원, 4Q25 ARP 1400 노형에 대한 U.S. NRC(Nuclear Regulatory Commission. 미국 원자력규제위원회) 인증을 지적재산권으로 무형자산으로 처리하고 있다가 4Q25 일시상각 처리한 무형자산상각비 85 억원 등은 일회성임. ② 제주한림해상풍력에서 발생한 15 억원의 지분법이익은 4Q25 부터 사업 정상수행 단계에 접어들면서 발생한 구조적 이익

3) 2026 년 영업실적 매출 6,218 억원(yoy +20%), 영업이익 663 억원(yoy +109%), 영업이익률 10.7%(yoy 4.6%P↑)로서 급반등 전망: 주요 설계사업 공정률 회복, 두코바니 5·6 호기 사전설계 매출 반영(2026 년 1,000 억원 정도), 신재생 EPC 사업 수주 등

중단기 실적흐름보단 국내외 원전시장 장기 성장 방향성

목표주가는 국내외 원전시장 장기 성장 방향성을 감안한 적용 Multiple 상향으로 15 만원에서 19 만원으로 27% 상향. Buy 의견 유지. 1) 국내외 원전시장 환경 매우 우호적이며 장기 성장잠재력 막강(표 4, 5 참조). 2) 원전주 최상단 대표주. 중단기 실적흐름 및 이에 기반한 Basic 밸류보단 국내외 원전시장 장기 성장 방향성에 투자해야 하는 종목

Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	190,000 원
현재주가	147,600 원
상승여력	28.7 %

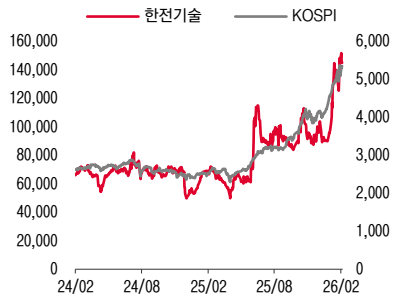
컨센서스 대비 (4Q25P 영업이익 기준)

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (2/12)	5,522.27 pt
시가총액	56,413 억원
발행주식수	38,220 천주
52 주 최고가/최저가	151,700 / 49,950 원
90 일 일평균거래대금	573.89 억원
외국인 지분율	14.9%
배당수익률(26.12E)	0.7%
BPS(25.12E)	17,342 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 32.1%
	6 개월 -21.5%
	12 개월 -2.0%
주주구성	한국전력공사 외 1 인 53.1%
	국민연금공단 10.3%
	자사주 0.5%

Stock Price



발전소 설계/플랜트 업체. 세계 최상위 원전 설계 전문회사

표1 한전기술, 대형 원전 노형

구분	대형 원전 노형			
	경수로			중수로
	OPR1000	APR1400	APR+	
시기	▶ 1990 년대	▶ 2000-2010 년대	▶ 2020 년대	
용량	▶ 1,000MW	▶ 1,400MW 급	▶ 1,500MW 급	▶ 700MW 급
특징	▶ 기술도입 계약에 따른 기술 전수로 기술자립 95% 달성 ▶ 한국표준원전 건설	▶ 3 세대 신형 원자로 ▶ 안전계통 다중화 ▶ 핵심기술 자립 ▷ 핵심기술 자립이나 웨스팅하우스 APR1000 노형과 지적재산권 분쟁은 지속 ▶ 시장맞춤형 설계 추진	▶ 혼합형 안전설계 ▶ 피동안정성 강화 ▶ 중대사고 대처 설비 ▶ 복합모듈화 ▶ 자동부하추종운전 ▶ 경제성 강화(건설 36 개월)	▶ 천연우라늄 연료 사용 ▶ 원전 운전 중 연료 교체 가능 ▶ 원전 구성품의 교체 편의성 높임
실적	▶ 한울 3,4,5,6 호기 ▶ 한빛 5,6 호기 ▶ 신고리 1,2 호기 ▶ 신월성 1,2 호기	▶ 새울 1,2,3,4 호기 ▶ UAE BNPP 1,2,3,4 호기 ▶ 신한울 1,2 호기 ▶ 신한울 3,4 호기(건설 중)		▶ 월성 1,2,3,4 호기
부연 설명	▶ 세계에서 건설 중 1000MW 급 원전 중 가장 안전한 원전 평가 ▷ 미국 쓰리마일(TMI) 원전 사고에 따른 후속 조치 요건 모두 반영	▶ QPR1000 개량하여 개발한 차세대형 원전 ▷ 발전용량 1000MW → 1400MW ▷ 계속운전 갱신기한 40 년 → 60 년 ▶ 2017 년 11 월 유럽사업자협회로부터 APR1400 의 유럽 수출형인 EU-APR 표준설계의 유럽사업자요건(European Utility Requirements: EUR) 인증 획득 ▶ 2019 년 8 월 미국원자력규제위원회(Nuclear Regulatory Commission: NRC)로부터 설계인증(DC: Design Certification) 취득	▶ 해외기술에 의존하고 있는 일부 핵심기술의 완전한 자립으로 독자적 해외수출에 대한 제한 요건 극복 위해 개발 ▷ APR1400 의 웨스팅하우스와의 지적재산권 분쟁이 개발 계기 ▷ 원자로냉각재펌프(RCP), 원전계측 제어설비(MMIS), 원전설계용핵심 코드 등 마지막 미자립 핵심기술 확보함으로써 순수 독자 기술로 개발된 100% 토종 원전	▶ 가압중수로(Pressurized Heavy Water Reactor: PHWR) 원전을 캐나다원자력공사(AECL)와 협력으로 도입 ▶ AECL 의 CANDU 형 원전이 월성 1-4 호기에 적용 ▷ 동사 설계 참여율은 월성 1 호기 10%에서 2 호기 73%로 급상승, 3-4 호기 81%로 더욱 상승
이미지				

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

표2 한전기술, SMR(Small Modular Reactor. 소형모듈원자로) 노형

구분	SMR 노형			
	육상형			해상형
	SMART	SFR	i-SMR(혁신형 SMR)	BANDI
영어 명칭	▶ System-integraded Modular Advanced Reactor	▶ Sodium-cooled Fast Reactor	▶ innovative-SMR	▶ 반디(불)의 영어발음식 표현 ▶ Bright, Advanced, Nuclear, Decentralized, Innovative ▷ 의미부여일 뿐 공식 Spell 아님
개념	▶ 시스템 일체형 선진모듈원자로	▶ 소듐냉각고속원자로	▶ 혁신형 소형모듈원자로	▶ 해상부유식 소형모듈원자로
개발 시기	▶ 1997 ~ ▷ 2012년 7월 표준설계인가 취득	▶ 2012 ~	▶ 2020 ~ ▷ 정부주도 기술개발 1단계 (21-23), 기본설계 수행 ▷ 정부주도 기술개발 2단계 (23-28), 표준설계 개발 및 인허가 취득 참여 · 개념설계(2년): 23 ~ 24 · 표준설계(3년): 25 ~ 27 · 설계검증/인허가(5년): 28~32	▶ 2018 ~ ▷ BANDI 개발 중장기 로드맵 · 개념설계(2년): 23 ~ 24 · 표준설계(3년): 25 ~ 27 · 표준설계/인허가(5년): 28~32
출력 용량	▶ 110MWe	▶ 150MWe 이상	▶ 170MWe	▶ 전기출력 60MWe ▶ 열출력 200MWt
특징	▶ 일체형 SMR(육상용) ▶ 한국원자력연구원(KAERI) 주도	▶ 4세대 비경수형 노형(육상용) ▶ 한국원자력연구원(KAERI) 주도	▶ 일체형 SMR(육상용) ▶ 개념 설계 및 정부 기술개발 사업 참여 ▷ 한전기술, 한국원자력연구원, 한국수력원자력 등 3사 참여	▶ 대형발전소와의 경쟁이 아닌 분산전원, 지역난방, 해수담수화, 원자력-재생에너지 하이브리드 계통 개발, 격리된 오지 전력 공급 등 틈새시장 목표
이미지				

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

그림1 혁신형 SMR, 해상부유식 SMR 자세 이미지

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

표3 한전기술, 생애주기별 맞춤형 원전 설계

단계	사업 영역	주요 작업
건설	원전 설계	▶ 신형경수로(APR1400) 종합설계, 원자로계통설계
가동	O&M	▶ 상업운전 이후에도 지속적 설비개선 필수 ▷ RCS 및 공학적 안전계통 등에 대한 일관성 있는 설계변경 지속 수행
	안정성평가 수명관리	▶ 주기적 안정성 평가(PSR: Periodic Safety Review) ▷ 국내 전체 가동원전에 대해 10년 주기로 시행 ▶ 계속운전 안정성평가 ▷ 설계수명에 도달하는 가동원전(고리 2,3,4호기, 한빛 1,2호기, 한울 1,2호기, 월성 2,3,4호기) 대상
사후 관리	폐기물 처분	▶ 열, 방사능 준위 높지 않은 중저준위방사성폐기물에 대한 1단계 동굴 처분시설 종합설계 수행 ▶ 2014년부터 2단계 표층처분시설 종합설계 수행 중 ▶ 2021년부터 3단계 매립형 처분시설 설계 수행 ▶ 2023년부터 사용후연료 건식저장 시설 설계 수행 중 ▷ 방사능 준위 매우 높은 사용후핵연료를 원전 부지에 임시 저장하는 시설 ▷ 고리, 한빛 원전 부지에 설치 예정
	원전 해체	▶ 원전 해체 계획 수립부터 부지/환경 복원 단계까지 모든 과정의 해체종합설계 역량 보유 ▶ 2017년 6월 우리나라 최초로 영구정지된 고리 1호기 해체종합설계용역 수행 중 ▷ 고리 1호기 2025.06.26 해체 승인 결정 ・한전기술, 한전KPS 모두 고리 1호기 해체 사업 관련 한수원 컨소시엄 멤버 ・한전기술은 해체종합설계 담당, 한전KPS는 방사능 제염(오염 제거) 담당 ▷ 원전 해체는 영구정지 전 준비(2년), 안전관리 및 사용후핵연료 반출(5년), 해체(6년), 복원(2년) 등 15년 정도가 소요되는 장기 프로젝트 사업

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

국내외 원전 모멘텀 중장기적으로는 순차적 지속 전망

해외 원전 _ 한수원, 한전기술, 한전KPS 등 Team Korea 핵심멤버 동사 연결대상 자회사

체코 두코바니 5·6 호기(수주 완료)

2025.6.4 한수원-체코 본계약 체결. 총계약금액 26 조원. 공사기간 2029 년 착공, 2037 년 준공 계획. 동사 담당인 설계는 1.6 조원 내외(6%)로서 사전설계 매출, 준공 후 일부매출까지 감안 시 2026 년부터 2038 년까지 13 년 정도 기간 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 두코바니 5·6 호기와 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(두코바니 5·6 호기 계약 시 한수원과 웨스팅하우스간 협의 내용 중 북미, EU, 영국, 우크라이나, 일본 등은 Team Korea 단독 수주 시도 불가 조항이 있으나 테믈린 1·2 호기는 수요국인 체코 정부의 요구로 웨스팅하우스에 두코바니 5·6 호기 계약 시와 비슷한 조건의 댓가를 제공하고 Team Korea 가 수주할 가능성 높다고 판단)

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 2026.01.16 현재 아직은 우선협상대상자 선정 위한 입찰 없이 Holding 중. 다만, 기본적으로는 사우디 정부가 공식 추진 중인 Project 라 Drop 가능성은 낮으며, 업계에서는 2026 년에는 우선협상대상자 선정 입찰이 진행될 것으로 예상하고 있음

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. 미국 상무장관의 미국 원전 건설에 한국 참여 제안 등 긍정적 분위기 조성

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. 그러나, 미국은 30 년 이상 대형원전 프로젝트가 사실상 중단되어 대형원전 산업 기반이 붕괴되어 있는 상황이라 미국 단독으로는 원전산업 재건 어려우며 Team Korea 와의 협력은 필수. 한국 김정관 산업통상부 장관과 미국 러트닉 상무장관과의 관세협상 자리에서 러트닉 미국 상무장관이 한미 관세협상에 따른 대미 투자 프로젝트의 하나로서 미국 내 원전 건설에 한국이 참여할 것을 제안하기도 함

국내 원전

신규 대형 2 기, SMR 1 기 by 11 차 전기본. 2026 년 1 월 들어 신규 대형 2 기 재개 가능성 관련 언론보도

11 차 전기본에 포함된 계획은 신규 원전은 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 26.01.13 몇 군데 언론에서 '한수원은 신규 대형원전 부지를 적극 확보하겠다는 방침을 공식화했다'며 신규 대형원전 재개 가능성 언급. 이후 이재명 대통령의 "여론은 지지하는 비중이 압도적" 발언 등을 거쳐, 정부에서 건립 추진 계획 공식 발표. 이러한 일련의 이슈들은 원전주 주가모멘텀으로 작용했음. 아직 부지 선정 등 구체적인 일정은 미정인 상황이나 일정 및 단계가 시작된다면 추가로 강한 모멘텀 가능성

SMR 의 경우 한국원자력연구원, 한국수력원자력, 한전기술 등 3 사는 혁신형 SMR 개발과제에 참여하고 있으며 개발기간은 2024 년 5 월 ~ 2027 년 12 월, 총기술료 수익은 4,000 억원인데 이 중 동사의 설계부문 기술료 수익은 전체의 1/4 인 1,000 억원

동사는 2027 년 설계개발 완료, 2028 년 표준설계인가 취득, 2030 년 건설허가 취득 후 11 차 전기본의 SMR 1 기 준공 목표 기한인 2035 년까지 설계용역 참여 예정. SMR 은 장기 성장 동력

표4 Team Korea, 대형 원전 수주 기대 프로젝트 현황 (체코 두코바니 5·6 호기는 기수주)

국가	프로젝트명	수주목표(예상)	총 용량(호기 수)	진행단계
체코	두코바니(Dukovany) 5·6 호기	2025	2.8GW (2)	- 2024 년 7 월 우선협상대상자 선정 - 2025 년 6 월 4 일 본계약 서명, 외국 보조금(FSR) 심사법 절차 진행 - 2029 년 착공, 2036 년 시운전, 2037 년 준공, 2038 년 상업운전
베트남	닌 투언(Ninh Thuan) 1·2 호기	2026~2027	2 ~ 2.8GW (2)	- 2009 년 닌투언 1·2 호기 개발 2016 년 중단 - 2024 년 11 월 베트남 국회 원전 재개 승인 - 2025 년 8 월 팀코리아, PVN 원전 협력 양해각서(MOU) 체결 - 2026 년 닌투언 1 호 원전 러시아 Rosatom 과 기본 합의 도달 발표 - 2026 년 닌투언 2 호 원전 사업, 일본과 협력 종료 공식 통보 - 2 호기 파트너 물색 중인 상황 - 2027-2028 년 인허가 준비 및 EPC 본계약 예상
사우디	두웨이힌(Duwayhin) 1·2 호기	2027	2 ~ 3.2GW (2)	- 2018 년 원전 후보국/공급자 거론 (한국, 미국, 프랑스, 러시아, 중국) - 2023 년 CNNC 참여를 사우디가 고려한다는 보도 - 2024 년 내부 입찰 절차 및 일정 논의되고 있다는 보도(일정 지연) - 2025 년 4 월 계약 관련 준비 작업 진행된다는 보도 - 2025 년 10 월 미국 웨스팅하우스 기술 채택 요구한다는 보도 발표
튀르키예	시노프(Sinop) 원전 2 호기	2027~2028	2 ~ 3GW (2)	- 최초 원전 아쿠유(Akkuyu) 원전 4 기 러시아가 건설·운영 중 - 2025 년 10 월 터키 정부, 한국-미국과의 3 자 협력 모델 고려 언급 - 2025 년 11 월 한국과 원자력 분야 협력 MOU 체결 - 2025 년 12 월 터키 정부, 한국과 시노프 원전 프로젝트 협력 논의 중이며 미국 웨스팅하우스 '3 자 협력'으로 참여할 수 있다는 구상 언급
UAE	바라카(Barakah) 원전 5·6 호기	2027	2.8GW (2)	- 2025 년 중 경쟁입찰 예정이었으나 지연됨 - 5,6 호기 추가 건설 관련 한국·UAE 간 기술협력 논의 이뤄진 상태이나, 아직 구체적 뉴스는 확인되지 않음
체코	테믈린(Temelin) 1·2 호기	2027~2029	2 ~ 3GW (2)	- 두코바니 원전 이후 원전 2 기 건설할 경우, 재입찰 없이 한수원이 직접 계약할 수 있는 옵션 보유
대한민국	신한울 5·6 호기	2029	2.8GW(2)	- 11 차 전기본 대형 원전 2 기 포함 - 2026 년 1 월 이재명 정부, 대형 원전 계획대로 추진 발언
우간다	부옌데(Buyende) 1·2 호기	2030	2~2.8GW(2)	- 2023 년 3 월 우간다 정부, 한수원 원전 협력 MOU 체결 - 2025 년 5 월 우간다 정부, 한수원과 부지 평가 용역 계약 체결 - 우간다 2040 년까지 원전 6 기(8.4GW) 도입 계획 발표
필리핀	바탄(Bataan) 원전	-	0.6GW (1)	- 2024 년 10 월 필리핀 정부-한수원 원전 가동 위한 MOU 체결

자료: 언론종합, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표5 Team Korea 주요 해외 원전시장 진출 현황 및 동향 Detail (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, 2036년 시운전, 2037년 준공, 2028년 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 원자로계통설계 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 특수조항 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 · 2025년말 우선협상대상자 선정 가능성 관련 Team Korea도 입찰 참여 준비 중이었으나 26.01.16 현재 입찰 없이 Holding 중. 다만, 사우디 정부가 공식 추진 중인 PJT라 Drop 가능성은 낮으며, 업계에서는 2026년에는 우선협상대상자 선정 입찰 진행될 것으로 예상하고 있음 · 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

4Q25 영업실적 Review

표6 한전기술 4Q25 영업실적 Review

(억원, %)	4Q24	3Q25	4Q25E	4Q25P	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액	**1,926**	**1,146**	**2,101**	**2,055**	**6.7**	**79.4**	**-2.2**
원자력사업(원전종합설계)	1,267	806	1,560	1,520	19.9	88.6	-2.6
에너지신사업(화력, 신재생 등 EPC)	380	103	179	270	-28.8	163.1	51.5
원자로설계개발(원자로계통설계)	279	237	363	265	-5.1	11.8	-26.9
매출원가	**1,233**	**779**	**1,392**	**1,825**	**48.0**	**134.3**	**31.2**
매출원가율	64.0	68.0	66.2	88.8	24.8%P ↑	20.8%P ↑	22.6%P ↑
재료비	235	76	222	273	16.4	257.6	23.1
인건비	491	445	515	889	81.0	99.7	72.7
유무형자산상각비	35	39	35	38	7.0	-2.8	8.6
기타	472	218	620	625	32.4	186.3	0.8
매출총이익	**693**	**367**	**709**	**230**	**-66.9**	**-37.4**	**-67.6**
매출총이익률	36.0	32.0	33.8	11.2	24.8%P ↓	20.8%P ↓	22.6%P ↓
판관비	**425**	**244**	**384**	**3**	**-99.3**	**-98.7**	**-99.2**
판관비율	22.0	21.3	18.3	0.2	21.8%P ↓	21.1%P ↓	18.1%P ↓
인건비	329	252	343	3	-99.1	-98.8	-99.2
유무형자산상각비	10	9	10	10	4.0	11.6	3.8
기타	86	-17	32	-10	-111.8	-40.9	-132.2
영업이익	**268**	**123**	**325**	**226**	**-15.6**	**84.8**	**-30.4**
영업이익률	13.9	10.7	15.5	11.0	2.9%P ↓	0.3%P ↑	4.5%P ↓

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 4Q25E는 당사 종전 전망치. 4Q25P는 회사측 발표 가결산 실적

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

표7 한전기술 4Q25 영업실적 전망치 비교(사측 발표치 vs 당사 종전 전망치, 시장 컨센서스 전망치)

(억원, %)	4Q25E(당사 종전)	4Q25E(컨센서스)	4Q25P(사측 발표)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	2,101	2,012	2,055	-2.2	2.1
영업이익	325	295	226	-30.4	-23.2
영업이익률	15.5	14.7	11.0	4.5%P ↓	3.7%P ↓

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, 한전기술, LS증권 리서치센터

실적 전망

표8 한전기술 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**1,276**	**1,272**	**1,059**	**1,926**	**964**	**1,023**	**1,146**	**2,055**	**1,198**	**1,425**	**1,443**	**2,152**
원자력사업	707	655	685	1,267	561	583	806	1,520	777	961	1,019	1,670
에너지신사업	282	346	214	380	211	194	103	270	164	153	134	207
원자로설계개발	287	272	160	279	192	245	237	265	257	311	291	276
영업이익	**91**	**132**	**57**	**268**	**12**	**-44**	**123**	**226**	**104**	**138**	**179**	**242**
영업이익률(%)	7.2	10.4	5.4	13.9	1.2	-4.3	10.7	11.0	8.7	9.7	12.4	11.2
EBITDA	**138**	**180**	**103**	**314**	**58**	**3**	**171**	**275**	**153**	**188**	**227**	**290**
EBITDA Margin(%)	10.8	14.1	9.7	16.3	6.1	0.3	14.9	13.4	12.8	13.2	15.7	13.5
세전이익	**110**	**214**	**86**	**353**	**853**	**3**	**146**	**54**	**127**	**178**	**188**	**285**
세전이익률(%)	8.6	16.8	8.1	18.3	88.5	0.3	12.7	2.6	10.6	12.5	13.0	13.3
당기순이익	**86**	**168**	**67**	**264**	**659**	**3**	**113**	**50**	**101**	**139**	**147**	**218**
순이익률(%)	6.8	13.2	6.4	13.7	68.4	0.3	9.8	2.4	8.4	9.8	10.2	10.1
지배주주순이익	**86**	**168**	**67**	**264**	**659**	**3**	**113**	**50**	**101**	**139**	**147**	**218**
지배주주순이익률(%)	6.8	13.2	6.4	13.7	68.4	0.3	9.8	2.4	8.4	9.8	10.2	10.1
순이익 대비 비중(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
qoq(%)												
매출액	-35.3	-0.3	-16.8	82.0	-49.9	6.1	12.0	79.4	-41.7	19.0	1.3	49.1
원자력사업	-37.2	-7.4	4.6	85.1	-55.7	3.9	38.2	88.6	-48.9	23.7	6.0	63.9
에너지신사업	-47.5	22.8	-38.2	77.6	-44.5	-7.8	-47.1	163.1	-39.2	-6.8	-12.7	54.8
원자로설계개발	-7.2	-5.3	-41.1	74.5	-31.2	27.6	-3.3	11.8	-3.2	21.2	-6.6	-5.2
영업이익	328.1	44.4	-57.0	373.5	-95.6	적전	흑전	84.8	-54.2	33.0	30.1	35.0
세전이익	3.8	95.2	-60.0	312.4	141.8	-99.6	4,400.7	-62.8	135.0	40.0	5.2	52.1
지배주주순이익	18.7	93.8	-59.8	291.3	149.9	-99.5	3,353.3	-56.0	103.0	38.3	5.6	48.4
yoy(%)												
매출액	17.7	6.0	-11.3	-2.3	-24.4	-19.6	8.2	6.7	24.2	39.3	26.0	4.7
원자력사업	41.6	8.2	18.1	12.5	-20.7	-10.9	17.7	19.9	38.4	64.7	26.4	9.9
에너지신사업	-17.8	-13.8	-46.0	-29.2	-25.1	-43.8	-51.9	-28.8	-22.0	-21.1	30.3	-23.4
원자로설계개발	18.6	39.8	-26.5	-9.8	-33.1	-9.8	48.2	-5.1	33.5	26.9	22.5	3.9
영업이익	-9.2	18.0	8.6	1,159.1	-87.0	적전	116.2	-15.6	770.8	흑전	46.4	6.9
세전이익	-8.1	40.3	35.5	234.1	677.8	-98.5	70.2	-84.6	-85.1	5,412.3	28.8	426.6
지배주주순이익	-2.3	44.1	37.8	261.9	662.2	-98.1	67.1	-81.2	-84.7	4,164.9	30.4	339.9
종전 전망치 대비(%)												
매출액								-2.2	4.2	4.5	3.2	-10.8
원자력사업								-2.6	2.9	2.4	1.9	-7.3
에너지신사업								51.5	20.0	20.8	19.5	7.2
원자로설계개발								-26.9	-0.3	4.0	1.2	-34.1
영업이익								-30.4	1.9	-7.4	0.2	-29.2
세전이익								-86.0	2.4	4.5	5.3	-24.0
지배주주순이익								-82.8	3.0	4.5	5.3	-22.1

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 1Q25 세전이익 급증은 790억원에 달하는 구사옥 처분이익에 따른 것. 1Q26 세전이익 YoY 감소 추정은 1Q25 구사옥 처분이익에 대한 역기저 영향 감안한 것

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표9 한전기술 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**5,451**	**5,534**	**5,188**	**6,218**	**7,077**
원자력사업	2,811	3,314	3,470	4,425	5,048
에너지신사업	1,676	1,221	778	659	715
원자로설계개발	964	999	940	1,134	1,313
영업이익	**286**	**548**	**317**	**663**	**784**
영업이익률(%)	5.2	9.9	6.1	10.7	11.1
EBITDA	**477**	**735**	**506**	**858**	**978**
EBITDA Margin(%)	8.7	13.3	9.8	13.8	13.8
세전이익	**441**	**762**	**1,056**	**779**	**922**
세전이익률(%)	8.1	13.8	20.4	12.5	13.0
당기순이익	**327**	**585**	**824**	**605**	**716**
순이익률(%)	6.0	10.6	15.9	9.7	10.1
지배주주순이익	**327**	**585**	**824**	**605**	**716**
지배주주순이익률(%)	6.0	10.6	15.9	9.7	10.1
순이익 대비 비중(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EPS	**854**	**1,531**	**2,157**	**1,582**	**1,874**
EPS(지배주주)	**854**	**1,531**	**2,157**	**1,582**	**1,874**
yoy(%)					
매출액	7.9	1.5	-6.3	19.9	13.8
원자력사업	3.6	17.9	4.7	27.5	14.1
에너지신사업	4.0	-27.2	-36.3	-15.4	8.6
원자로설계개발	32.4	3.6	-5.9	20.7	15.8
영업이익	104.9	91.9	-42.2	109.4	18.3
세전이익	71.3	72.9	38.6	-26.3	18.4
지배주주순이익	81.9	79.2	40.9	-26.7	18.4
EPS(지배주주)	81.9	79.2	40.9	-26.7	18.4
종전 전망치 대비(%)					
매출액			-0.9	-1.7	-1.4
원자력사업			-1.2	-1.5	-1.5
에너지신사업			13.4	15.8	15.8
원자로설계개발			-9.4	-10.2	-8.5
영업이익			-23.8	-14.1	-13.8
세전이익			-23.9	-8.3	-7.8
지배주주순이익			-22.4	-7.0	-6.6
EPS(지배주주)			-22.4	-7.0	-6.6

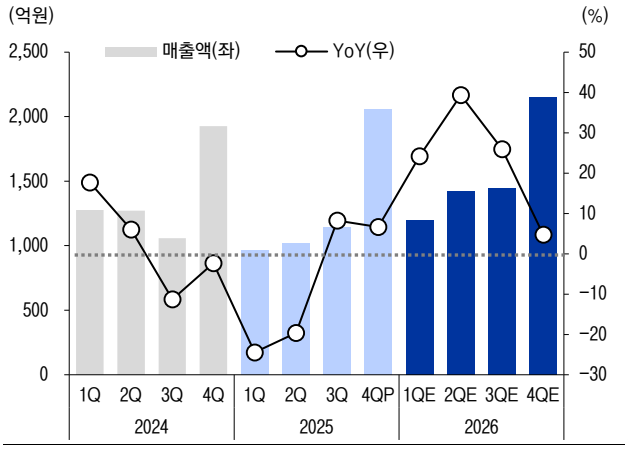
주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 2025년 세전이익 급증은 1Q25 790억원에 달하는 구사옥 처분이익에 따른 것. 2026년 세전이익 감소 추정은 2025년 구사옥 처분이익에 대한 역기저 영향 감안한 것

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

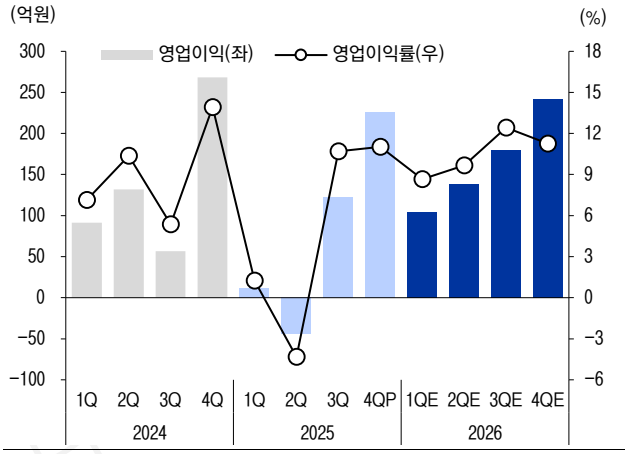
LS증권 리서치센터

그림2 한전기술 매출 추이 (분기)



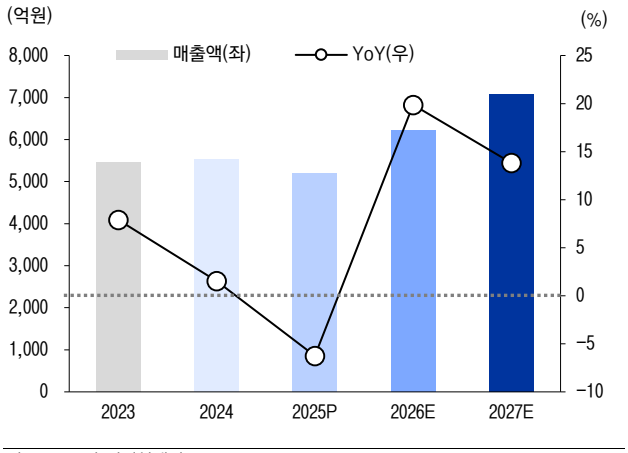
자료: LS증권 리서치센터

그림3 한전기술 영업이익 추이 (분기)



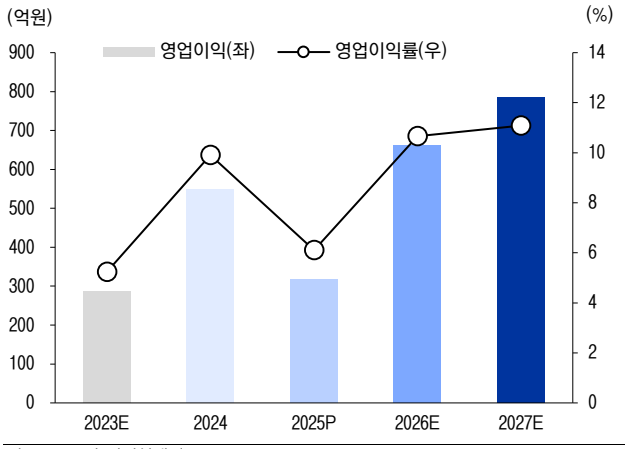
자료: LS증권 리서치센터

그림4 한전기술 매출 추이 (연간)



자료: LS증권 리서치센터

그림5 한전기술 영업이익 추이 (분기)



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Valuation Table & 목표주가 변동 내역

표10 한전기술 Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2026E 지배주주 EPS(원)	1,582	2026E EBITDA(억원)	858
적용 PER(배)	**120.1**	**적용 EV/EBITDA(배)**	**81.3**
목표주가(원)	**190,000**	목표 EV(억원)	69,794
주식수(주)	38,220,000	2026E 순부채	-2,824
목표시총(억원)	72,618	목표시총(억원)	72,618
		주식수(주)	38,220,000
		목표주가(원)	**190,000**

자료: LS증권 리서치센터

표11 한전기술 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2026E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	1,701	88.2	150,000	57,330
신규	1,582	120.1	190,000	72,618
변경률(%)	-7.0	36.2	26.7	26.7

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

한전기술 (052690)

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	4,521	5,758	6,178	7,112	7,662
현금및현금성자산	522	465	679	795	833
유동금융자산	532	1,188	1,735	2,030	2,127
매출채권및기타채권	731	1,204	1,151	1,311	1,438
기타	2,737	2,900	2,613	2,976	3,264
비유동자산	4,029	3,711	3,619	3,573	3,553
유무형자산	2,724	2,586	2,487	2,378	2,271
금융/투자자산	368	338	344	414	501
기타	937	786	788	781	781
자산총계	**8,550**	**9,468**	**9,797**	**10,685**	**11,215**
유동부채	2,502	3,610	3,584	3,975	4,270
매입채무및기타채무	872	1,273	1,217	1,410	1,547
유동금융부채	0	0	0	0	0
기타	1,630	2,338	2,367	2,565	2,724
비유동부채	575	83	81	81	81
비유동금융부채	0	0	0	0	0
기타	575	83	81	81	81
부채총계	**3,077**	**3,694**	**3,666**	**4,057**	**4,352**
지배회지분	5,473	5,775	6,132	6,628	6,863
자본금	76	76	76	76	76
자본잉여금및기타	-103	-103	-103	-103	-103
이익잉여금	5,500	5,801	6,158	6,654	6,890
비지배회사지분	0	0	0	0	0
자본총계	**5,473**	**5,775**	**6,132**	**6,628**	**6,863**

손익계산서

(억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**5,451**	**5,534**	**5,188**	**6,218**	**7,077**
영업비용	5,165	4,986	4,871	5,555	6,292
영업이익	**286**	**548**	**317**	**663**	**784**
EBITDA	**477**	**735**	**506**	**858**	**978**
금융수익	65	84	64	66	84
이자수익	63	56	55	56	73
기타	2	28	9	10	11
금융비용	1	1	1	1	1
이자비용	1	1	1	1	1
기타	1	0	1	1	1
기타수익	110	174	24	50	55
기타비용	22	46	58	63	67
기타손익	1	4	704	-5	-5
지분법손익	2	-1	6	68	72
세전이익	**441**	**762**	**1,056**	**779**	**922**
당기순이익	**327**	**585**	**824**	**605**	**716**
지배주주순이익	**327**	**585**	**824**	**605**	**716**
Profitability(%)					
영업이익률	5.2	9.9	6.1	10.7	11.1
EBITDA Margin	8.7	13.3	9.8	13.8	13.8
당기순이익률	6.0	10.6	15.9	9.7	10.1
ROA	3.9	6.5	8.6	5.9	6.5
ROE	6.0	10.4	13.8	9.5	10.6
ROIC	4.7	8.0	4.5	8.9	9.8

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**408**	**490**	**1,234**	**512**	**631**
영업 창출 현금	370	505	1,393	619	751
당기순이익	327	585	824	605	716
조정사항	775	938	255	146	154
유무형자산상각비	218	223	190	195	194
법인세비용	114	177	232	174	205
이자비용	1	1	1	1	1
이자수익	-63	-56	-55	-56	-73
기타	505	594	-112	-168	-173
자산,부채 증감	-732	-1,018	314	-132	-119
법인세,이자,배당금	38	-16	-160	-107	-120
투자활동 현금흐름	**-220**	**-344**	**-638**	**-376**	**-199**
금융자산 증감	-357	305	-538	-287	-90
유무형자산 증감	-72	-71	-91	-86	-87
기타	209	-578	-10	-3	-22
재무활동 현금흐름	**-119**	**-207**	**-382**	**-21**	**-393**
사채, 차입금 증감	0	0	0	0	0
배당금 지급	-108	-196	-380	-20	-393
기타	-12	-11	-2	0	0
총현금흐름	**69**	**-61**	**214**	**115**	**38**
외화현금 환율변동 효과	0	4	0	0	0
환율 반영 후 현금흐름	**68**	**-56**	**214**	**115**	**38**
기초 현금및현금성자산	453	522	465	679	795
기말 현금및현금성자산	**522**	**465**	**679**	**795**	**833**

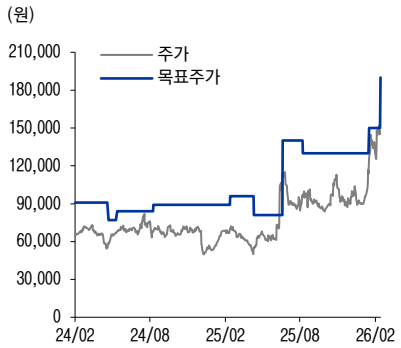
주요 투자지표

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	72.7	34.6	41.7	93.3	78.8
P/B	4.3	3.5	5.6	8.5	8.2
EV/EBITDA	47.6	25.3	63.2	62.4	54.6
P/CF	20.8	13.4	37.4	87.6	75.2
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	854	1,531	2,157	1,582	1,874
BPS	14,320	15,109	16,043	17,342	17,958
CPS	2,982	3,944	2,408	1,686	1,962
DPS	513	994	54	1,028	1,218
Growth(%)					
매출액	7.9	1.5	-6.3	19.9	13.8
영업이익	104.9	91.9	-42.2	109.4	18.3
EPS(지배주주)	81.9	79.2	40.9	-26.7	18.4
총자산	4.7	10.7	3.5	9.1	5.0
자기자본	0.7	5.5	6.2	8.1	3.6
Stability(%,배,억원)					
부채비율	56.2	64.0	59.8	61.2	63.4
유동비율	180.7	159.5	172.4	178.9	179.4
자기자본비율	64.0	61.0	62.6	62.0	61.2
영업이익/금융비용(x)	194.7	674.3	236.3	490.9	548.5
이자보상배율(x)	460.1	967.4	1,501.7	1,052.9	1,190.3
총차입금(억원)	0	0	0	0	0
순차입금(억원)	-1,053	-1,653	-2,414	-2,824	-2,960

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	1.1		-7.3						
2026.02.13	Buy	190,000									

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)