COMPANY INITIATION

2026. 3. 11.

산업재팀

김영호 Senior Analyst

youngho52.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

한전KPS (051600)

강화되는 실적 기반

- 전 세계적인 원전 확대 정책에 따른 수주 확대가 기대되는 상황.
- 국내 원전 및 전력 설비 증설로 동사의 유지보수 수주가 증가할 전망.
- 역사적 평균 P/E 17.8배를 적용, 목표주가 6.8만원에 BUY 투자의견 제시.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	68,000원	21.9%
현재주가	55,800원	
시가총액	2.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	45,000,000주 (47.8%)	
52주 최저/최고	38,200원/63,300원	
60일-평균거래대금	174.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
한전KPS (%)	-4.3	9.0	33.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-8.3	-34.7	-37.9

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	66,333
추천 점수	3.7

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

해외 수주 증가에 따른 따른 수혜 전망: 체코 두코바니 원전 수주에 성공함에 따라 시운전 및 장기 유지보수 정비 수주가 기대되는 상황. UAE 바라카 원전 프로젝트의 수주 금액을 바탕으로 추정하면 한전KPS의 수준 금액은 계약 총액의 약 2.8% 수준. 두코바니 원전 수주 총액이 약 26조원임을 감안하면 한전KPS의 중장기 수주 총액은 약 7,400억원 수준일 것으로 추정. 한편, 2025년 루마니아 체르나보다 원전 설비 개선 사업 또한 수주했으며, 고리 원전 1호기의 영구 해체 사업에 참여함에 따라 신규 원전 프로젝트 증가에 따른 시운전 및 가동 전 정비뿐만 아니라 수명 연장 및 해체까지 원전 생애 주기 전반에 걸친 정비까지 사업 영역이 확대될 것으로 기대.

국내 전력 설비 증가 역시 호재: 발전소, 송·배전 및 변전 등 전력 설비 전반에 걸친 증설로 수혜가 예상되는 상황. 현재 정부 계획에 따르면, 2038년 국내 발전 설비는 266GW로 현재 대비 70% 이상 증가할 예정이며, 송·변전 설비 또한 50% 이상 증가할 전망. 전력 설비 증가로 계획예방 정비와 같은 반복 계약의 증가가 기대되는데, 실제로 동사 수주 잔고 중 약 70%가 매년 갱신되고 있다.

목표주가 6.8만원, BUY 투자의견으로 커버리지 개시: 한전KPS의 최대 장점은 상장 후 한 번도 적자를 기록하지 않은 안정적인 실적 흐름과 이를 바탕으로 한 연평균 53%에 육박하는 높은 배당 성향. 국내외 수주 증가가 기대됨에 따라 실적 개선이 이어질 것으로 기대됨에 따라 역사적 평균 P/E 멀티플 17.8배를 적용하여, 목표주가 6.8만원에 BUY 투자의견으로 커버리지를 개시.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	1,557	1,576	1,641	1,699
영업이익 (십억원)	209	140	193	212
순이익 (십억원)	172	125	171	190
EPS (adj) (원)	3,832	2,768	3,800	4,228
EPS (adj) growth (%)	6.0	-27.8	37.3	11.3
EBITDA margin (%)	17.6	13.0	15.2	15.2
ROE (%)	13.3	9.4	12.4	12.9
P/E (adj) (배)	11.5	20.2	14.7	13.2
P/B (배)	1.5	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA (배)	5.7	10.1	7.8	7.1
Dividend yield (%)	5.6	3.0	4.1	4.5

자료: 한전KPS, 삼성증권 추정

한전KPS 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	288.0	454.0	393.7	440.8	345.3	433.8	379.8	482.1	1,557.1	1,576.5	1,641.1	1,698.8
(전년대비, %)	-16.0	5.9	11.1	2.2	19.9	-4.4	-3.5	9.4	1.5	1.2	4.1	3.5
화력	114.5	185.5	107.9	131.1	110.1	159.4	108.1	152.8	508.7	539.0	530.4	548.3
(전년대비, %)	10.0	22.1	6.7	-13.5	-3.8	-14.1	0.2	16.6	-9.2	6.0	-1.6	3.4
원자력/양수	103.1	150.1	177.1	200.4	147.1	169.6	167.7	218.5	649.8	630.7	702.9	727.2
(전년대비, %)	-29.7	-11.1	11.7	14.0	42.7	13.0	-5.3	9.0	21.3	-2.9	11.4	3.5
송변전	28.1	30.6	26.3	28.3	29.5	28.3	27.3	29.3	112.0	112.4	116.7	121.1
(전년대비, %)	11.9	14.5	9.8	-3.5	5.0	-7.5	3.8	3.8	11.6	0.4	3.8	3.8
대외	32.0	30.0	12.7	53.8	33.8	28.9	20.5	34.2	108.2	129.2	123.5	128.2
(전년대비, %)	-9.2	-35.7	-27.9	88.1	5.7	0.0	0.0	0.0	-23.8	19.4	-4.4	3.8
해외	29.1	40.5	24.0	30.4	62.7	52.1	41.1	38.7	155.6	169.2	163.2	169.5
(전년대비, %)	-25.8	-9.7	-40.0	-33.8	115.4	0.0	0.0	0.0	-15.7	8.8	-3.6	3.8
기타	-18.8	17.3	45.7	-3.1	-38.0	-4.4	15.1	8.6	22.8	-4.0	4.5	4.5
영업이익	7.8	65.6	47.4	19.2	35.2	58.9	49.9	49.2	209.5	140.1	193.2	211.7
(전년대비, %)	-85.1	-11.8	13.0	-52.9	351.3	-10.2	5.2	155.5	5.1	-33.1	37.9	9.6
(이익률, %)	2.7	14.5	12.0	4.4	10.2	13.6	13.1	10.2	13.5	8.9	11.8	12.5
세전이익	15.6	64.7	51.6	24.4	40.2	64.0	54.9	54.8	225.2	156.3	213.8	237.5
(전년대비, %)	-72.3	-17.0	17.3	-48.0	157.8	-1.1	6.4	124.2	6.8	-30.6	36.8	11.1
(이익률, %)	5.4	14.2	13.1	5.5	11.6	14.7	14.5	11.4	14.5	9.9	13.0	14.0
순이익	11.2	50.9	42.7	19.8	31.6	51.3	44.3	43.9	172.4	124.6	171.0	190.3
(전년대비, %)	-74.2	-14.6	26.0	-44.3	181.2	0.8	3.6	122.0	6.0	-27.8	37.3	11.3
(이익률, %)	3.9	11.2	10.8	4.5	9.1	11.8	11.7	9.1	11.1	7.9	10.4	11.2

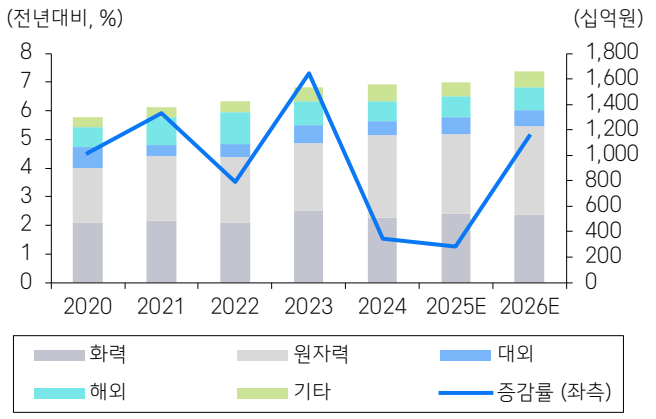
자료: 한전KPS, 삼성증권 추정

Valuation summary

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전계속 사업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS* (원)	증감률 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	순부채 (십억원)
2021	1380.6	124.0	135.9	98.7	2193	13.3	17.6	1.6	9.5	9.1	-138.6
2022	1429.1	130.6	134.6	100.2	2226	1.5	14.9	1.2	7.6	8.6	-144.1
2023	1533.9	199.4	210.9	162.7	3615	62.4	9.4	1.2	5.9	13.1	-46.8
2024	1557.1	209.5	225.2	172.4	3832	6.0	11.5	1.5	5.7	13.3	-429.4
2025E	1576.5	140.1	156.3	124.6	2768	-27.8	20.2	1.9	10.1	9.4	-438.6
2026E	1641.1	193.2	213.8	171.0	3800	37.3	14.7	1.8	7.8	12.4	-560.7
2027E	1698.8	211.7	237.5	190.3	4228	11.3	13.2	1.7	7.1	12.9	-683.3

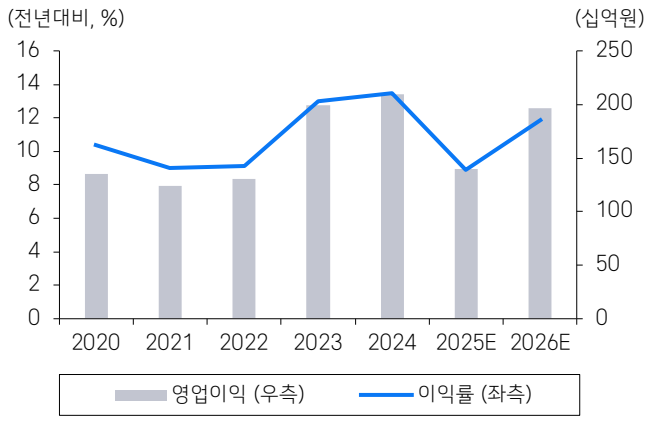
참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: 한전KPS, 삼성증권 추정

매출액 추이 및 전망



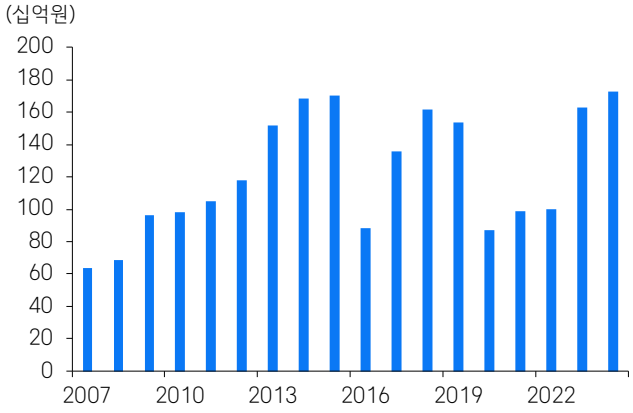
자료: 한전KPS, 삼성증권 추정

영업이익 추이 및 전망



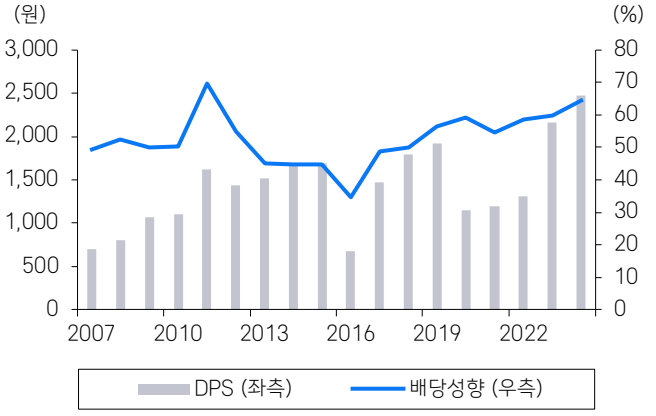
자료: 한전KPS, 삼성증권 추정

순이익 추이



자료: 한전KPS, 삼성증권

배당금 및 배당 성향



자료: 한전KPS, 삼성증권

한전KPS Forward P/E band

자료: Bloomberg, 한전KPS, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**1,534**	**1,557**	**1,576**	**1,641**	**1,699**
매출원가	1,251	1,262	1,339	1,348	1,386
매출총이익	**283**	**295**	**238**	**293**	**313**
(매출총이익률, %)	18.4	19.0	15.1	17.9	18.4
판매 및 일반관리비	84	86	98	100	101
영업이익	**199**	**209**	**140**	**193**	**212**
(영업이익률, %)	13.0	13.5	8.9	11.8	12.5
영업외손익	**12**	**16**	**16**	**21**	**26**
금융수익	12	18	18	21	26
금융비용	2	2	3	1	1
지분법손익	0	1	2	0	0
기타	1	(1)	(1)	(0)	0
세전이익	**211**	**225**	**156**	**214**	**237**
법인세	48	53	32	43	47
(법인세율, %)	22.9	23.4	20.3	20.0	19.9
계속사업이익	163	172	125	171	190
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**163**	**172**	**125**	**171**	**190**
(순이익률, %)	10.6	11.1	7.9	10.4	11.2
지배주주순이익	163	172	125	171	190
비지배주주순이익	0	0	0	(0)	(0)
EBITDA	251	274	205	249	259
(EBITDA 이익률, %)	16.4	17.6	13.0	15.2	15.2
EPS (지배주주)	3,615	3,832	2,768	3,800	4,228
EPS (연결기준)	3,615	3,832	2,768	3,800	4,228
수정 EPS (원)*	3,615	3,832	2,768	3,800	4,228

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**968**	**1,051**	**1,077**	**1,258**	**1,405**
현금 및 현금등가물	49	100	104	194	304
매출채권	213	190	194	213	220
재고자산	25	25	25	28	29
기타	681	737	753	823	852
비유동자산	**629**	**639**	**628**	**577**	**532**
투자자산	67	59	61	66	69
유형자산	449	458	448	393	347
무형자산	9	9	8	6	5
기타	104	113	112	112	112
자산총계	**1,597**	**1,690**	**1,705**	**1,835**	**1,937**
유동부채	**319**	**347**	**355**	**388**	**402**
매입채무	14	13	14	15	15
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	305	334	341	374	387
비유동부채	**6**	**14**	**17**	**18**	**19**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	6	14	17	18	19
부채총계	**325**	**362**	**372**	**407**	**421**
지배주주지분	**1,273**	**1,328**	**1,332**	**1,429**	**1,516**
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	1,264	1,319	1,323	1,419	1,507
기타	(0)	1	1	1	1
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,273**	**1,328**	**1,332**	**1,429**	**1,516**
순부채	(47)	(429)	(439)	(561)	(683)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**(38)**	**540**	**172**	**202**	**227**
당기순이익	163	172	125	171	190
현금유출입이없는 비용 및 수익	219	260	194	78	69
유형자산 감가상각비	50	62	62	54	46
무형자산 상각비	2	2	2	2	1
기타	167	195	130	22	21
영업활동 자산부채 변동	(363)	154	(111)	(25)	(10)
투자활동에서의 현금흐름	**30**	**(380)**	**(48)**	**(38)**	**(16)**
유형자산 증감	(38)	(48)	(37)	0	0
장단기금융자산의 증감	34	(328)	(9)	(38)	(16)
기타	34	(5)	(2)	0	(0)
재무활동에서의 현금흐름	**(65)**	**(111)**	**(119)**	**(74)**	**(102)**
차입금의 증가(감소)	(1)	4	3	1	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	(59)	(97)	(111)	(75)	(103)
기타	(5)	(18)	(11)	(0)	0
현금증감	(73)	51	4	90	110
기초현금	123	49	100	104	194
기말현금	49	100	104	194	304
Gross cash flow	**382**	**432**	**319**	**249**	**259**
Free cash flow	**(79)**	**491**	**133**	**202**	**227**

재무비율 및 주당지표

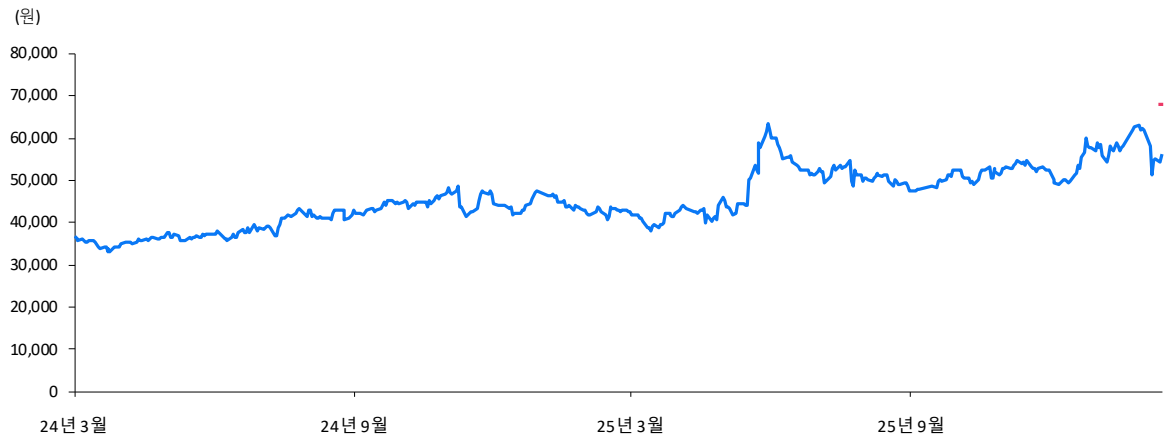
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	7.3	1.5	1.2	4.1	3.5
영업이익	52.7	5.1	(33.1)	37.9	9.6
순이익	62.4	6.0	(27.8)	37.3	11.3
수정 EPS**	62.4	6.0	(27.8)	37.3	11.3
주당지표					
EPS (지배주주)	3,615	3,832	2,768	3,800	4,228
EPS (연결기준)	3,615	3,832	2,768	3,800	4,228
수정 EPS**	3,615	3,832	2,768	3,800	4,228
BPS	28,280	29,520	29,609	31,748	33,696
DPS (보통주)	2,158	2,469	1,661	2,280	2,537
Valuations (배)					
P/E***	9.4	11.5	20.2	14.7	13.2
P/B***	1.2	1.5	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	5.9	5.7	10.1	7.8	7.1
비율					
ROE (%)	13.1	13.3	9.4	12.4	12.9
ROA (%)	10.3	10.5	7.3	9.7	10.1
ROIC (%)	14.4	16.4	13.9	19.6	22.5
배당성향 (%)	59.7	64.4	60.0	60.0	60.0
배당수익률 (보통주, %)	6.3	5.6	3.0	4.1	4.5
순부채비율 (%)	(3.7)	(32.3)	(32.9)	(39.2)	(45.1)
이자보상배율 (배)	244.0	299.4	248.0	279.6	298.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 한전KPS, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/3/11
투자의견	BUY
TP (원)	68000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA