COMPANY INITIATION

2026. 3. 11.

산업재팀

김영호 Senior Analyst
youngho52.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

한전기술 (052690)

원전 설계 pure player

- 전 세계 원전 확대 기조로 해외 수주 증가에 따른 수혜 전망.
- 국내 원전 증설이 확정됨에 따라 수주가 임박한 상황.
- Historical peak 평균 P/E 멀티플 106배를 적용하여 목표주가 22만원과 BUY 투자의견으로 커버리지 개시.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	220,000원	49.0%
현재주가	160,000원	
시가총액	6.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	38,220,000주 (46.4%)	
52주 최저/최고	49,950원/175,100원	
60일-평균거래대금	762.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
한전기술 (%)	9.6	72.8	144.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	5.0	3.5	13.5

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	185,000
추천 점수	3.9

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

WHAT'S THE STORY?

글로벌 원전 확대 정책의 수혜 전망: IEA에 따르면 2050년까지 전 세계 원전 설비 용량이 784GW로 현재 대비 364GW 증가할 전망. WNA 또한 현재 건설이 예정된 원전과 건설을 제안 중인 원전을 합하면 총 434기에 달한다. 최근 체코 두코바니 원전 수주를 통해 유럽시장 진출에 성공했으며, 2050년까지 원전 설비를 400GW까지 증설 예정인 미국이 한국에 건설을 요청해옴에 따라 미국 시장 진출까지 기대되는 상황. 한국의 최초 해외 원전 수주였던 UAE 바라카 원전과 최근 두코바니 원전 계약을 감안하면 해외 원전 수주 시 계약 총액의 약 5~6% 수준의 수주가 가능할 것으로 전망.

국내 원전 수주 또한 증가할 예정: 최근 재검토 과정을 거친 끝에 11차 전기본 계획하에 예정된 대형 원전 2기와 SMR 1기의 건설이 확정. 국내 원전 건설 공기 및 수주 리드타임을 감안하면 2027년~2028년에는 발주될 것으로 추정. 현재 건설 중인 새울 3, 4호기와 신한울 3, 4호기를 통한 한전기술의 평균 수주 규모를 감안하면 신규 원전 프로젝트 또한 전체 사업비의 6%~8%에 상응하는 수준의 수주가 기대되는 상황.

목표주가 22만원, BUY 투자의견 제시: 2026E P/E 70배를 돌파한 현재 주가로 인해 밸류에이션 부담을 우려하는 시각이 있으나, 상장 후 한전기술의 평균 P/E 멀티플은 약 54배에 육박. 두 차례의 한미 정상회담으로 역사적 고점인 2021년~2022년 대비 실질적인 국내외 수주가 이어지고 있는 현재가 더 나은 상황이라고 판단. 역사적 고점 구간 평균 P/E 106배를 적용하여 목표주가 22만원에 BUY 투자의견을 제시.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	553	519	661	725
영업이익 (십억원)	55	32	72	86
순이익 (십억원)	59	82	78	91
EPS (adj) (원)	1,531	2,157	2,049	2,375
EPS (adj) growth (%)	79.2	40.9	-5.0	16.0
EBITDA margin (%)	13.9	10.5	13.9	14.3
ROE (%)	10.4	13.8	12.4	13.6
P/E (adj) (배)	34.6	74.2	78.1	67.4
P/B (배)	3.5	9.8	9.4	8.8
EV/EBITDA (배)	25.6	110.2	64.9	57.1
Dividend yield (%)	1.9	0.8	0.8	0.9

자료: 한전기술, 삼성증권 추정

한전기술 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**96.4**	**102.3**	**114.6**	**205.5**	**153.3**	**131.6**	**119.4**	**256.5**	**553.4**	**518.8**	**660.9**	**725.4**
(전년대비, %)	-24.4	-19.6	8.2	6.7	59.0	28.7	4.2	24.8	1.5	-6.3	27.4	9.8
원자력	56.1	58.3	80.6	151.9	95.9	77.4	76.7	176.5	331.4	347.0	426.5	486.6
(전년대비, %)	-20.7	-10.9	17.7	19.9	70.9	32.8	-4.8	16.1	17.9	4.7	22.9	14.1
원자로	19.2	24.5	23.7	26.5	35.3	32.6	25.0	46.1	99.9	94.0	139.0	144.8
(전년대비, %)	-33.1	-9.8	48.2	-5.1	83.7	33.0	5.4	73.9	3.6	-5.9	47.9	4.1
에너지신사업	21.1	19.4	10.3	27.0	22.1	21.6	17.7	33.9	122.1	77.8	95.3	94.0
(전년대비, %)	-25.1	-43.8	-51.9	-28.8	4.9	11.1	71.8	25.5	-27.2	-36.3	22.5	-1.3
영업이익	**1.2**	**-4.4**	**12.3**	**22.6**	**12.7**	**11.8**	**9.2**	**38.1**	**54.8**	**31.6**	**71.8**	**86.0**
(전년대비, %)	-87.0	-133.6	116.2	-15.8	964.2	-365.9	-24.7	68.7	91.9	-42.3	127.1	19.9
(이익률, %)	1.2	-4.3	10.7	11.0	8.3	8.9	7.7	14.9	9.9	6.1	10.9	11.9
세전이익	85.3	0.3	14.6	5.4	17.3	15.7	13.6	42.6	76.2	105.6	89.2	103.5
(전년대비, %)	677.8	-98.5	70.2	-84.6	-79.8	4,764.9	-6.7	685.3	72.9	38.6	(15.6)	16.1
(이익률, %)	88.5	0.3	12.7	2.6	11.3	12.0	11.4	16.6	13.8	20.4	13.5	14.3
순이익	65.9	0.3	11.3	5.0	15.0	14.0	11.7	37.6	58.5	82.4	78.3	90.8
(전년대비, %)	662.2	-98.1	67.1	-81.2	-77.3	4,198.8	3.9	658.7	79.2	40.9	-5.0	16.0
(이익률, %)	68.4	0.3	9.8	2.4	9.8	10.7	9.8	14.7	10.6	15.9	11.8	12.5

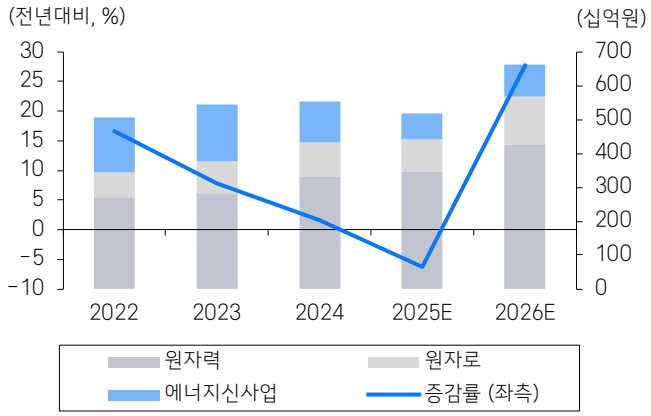
자료: 한전기술, 삼성증권 추정

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	433.1	10.1	17.7	16.5	430	-18.3	197.5	6.3	91.9	3.2	-31.2
2022	505.3	13.9	25.7	18.0	470	9.1	116.2	3.8	55.1	3.4	-47.4
2023	545.1	28.6	44.1	32.7	854	81.9	72.7	4.3	46.1	6.0	-54.6
2024	553.4	54.8	76.2	58.5	1,531	79.2	34.6	3.5	25.6	10.4	-49.4
2025E	518.8	31.6	105.6	82.4	2,157	40.9	74.2	9.8	110.2	13.8	-124.6
2026E	660.9	71.8	89.2	78.3	2,049	-5.0	78.1	9.4	64.9	12.4	-151.1
2027E	725.4	86.0	103.5	90.8	2,375	16.0	67.4	8.8	57.1	13.6	-213.2

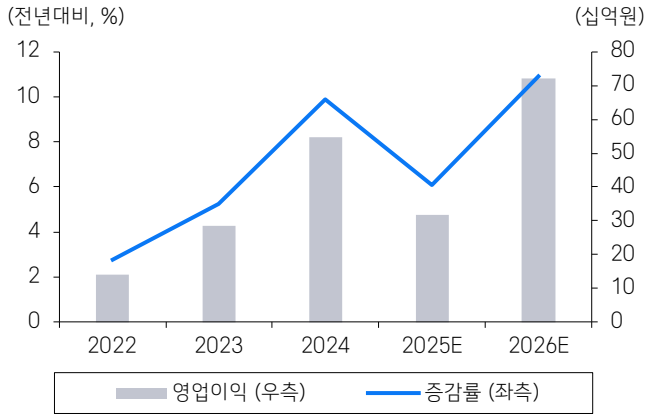
참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: 한전기술, 삼성증권 추정

매출액 추이 및 전망



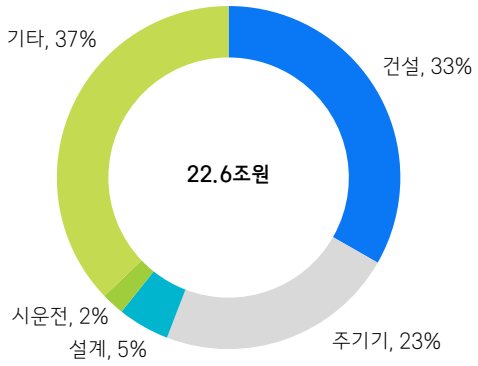
자료: 한전기술, 삼성증권 추정

영업이익 추이 및 전망



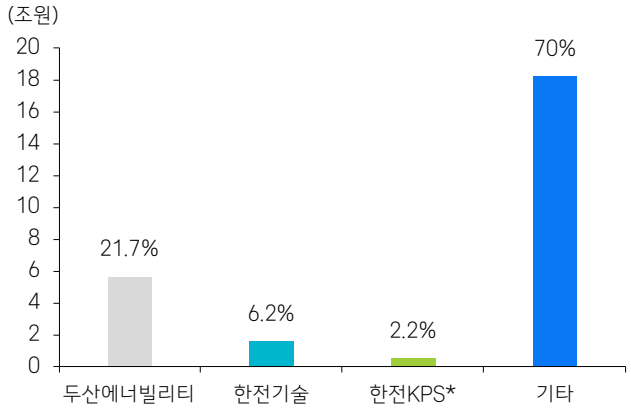
자료: 한전기술, 삼성증권 추정

UAE 바라카 원전 부문별 수주 비중



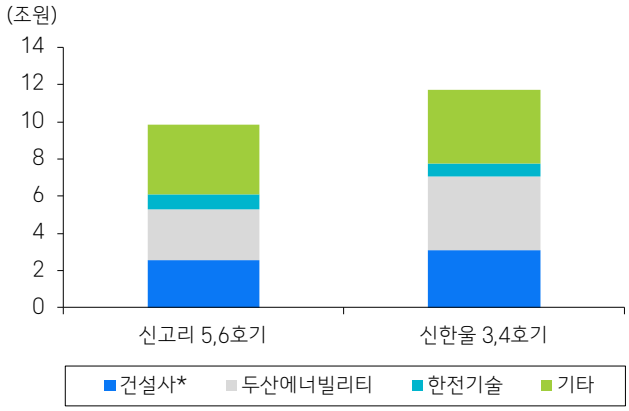
자료: 현대건설, 삼성물산, 두산에너빌리티, 한전기술, 한전KPS, 삼성증권

체코 두코바니 원전 부문별 수주



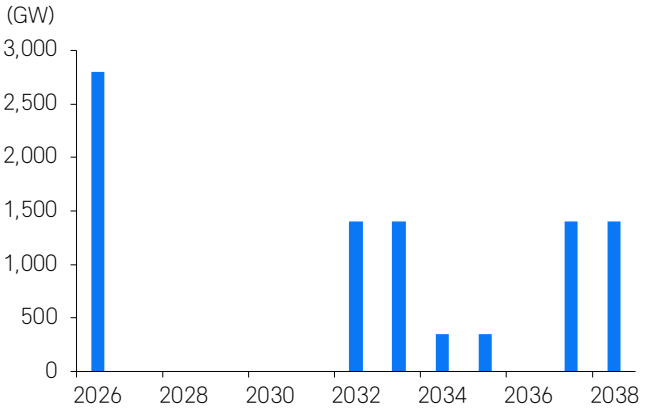
참고: *UAE 바라카 원전 당시 기준 추정
자료: 한전기술, 두산에너빌리티, 삼성증권 추정

최근 국내 원전 프로젝트 부문별 수주 금액



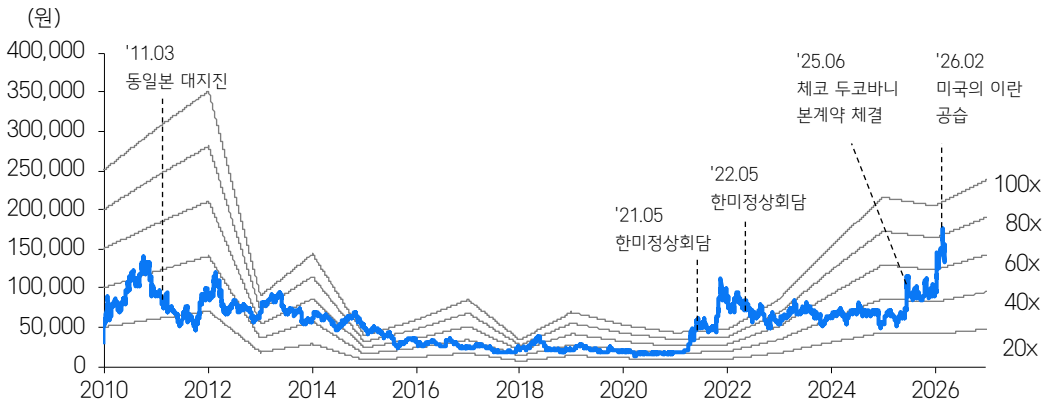
참고: *신고리는 삼성물산, 신한울은 현대건설
자료: 각 사, 언론 종합, 삼성증권

국내 원자력발전소 건설 계획



자료: 11차 전력수급기본계획, 삼성증권

한전기술 Forward P/E band



자료: Bloomberg, 한전기술, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**545**	**553**	**519**	**661**	**725**
매출원가	417	386	365	447	480
매출총이익	**128**	**167**	**154**	**214**	**245**
(매출총이익률, %)	23.5	30.2	29.6	32.4	33.8
판매 및 일반관리비	99	112	122	142	159
영업이익	**29**	**55**	**32**	**72**	**86**
(영업이익률, %)	5.2	9.9	6.1	10.9	11.9
영업외손익	**16**	**21**	**74**	**17**	**18**
금융수익	7	8	7	5	6
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	(0)	(22)	0	0
기타	9	13	90	12	12
세전이익	**44**	**76**	**106**	**89**	**104**
법인세	11	18	23	11	13
(법인세율, %)	25.9	23.2	21.9	12.2	12.3
계속사업이익	33	59	82	78	91
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**33**	**59**	**82**	**78**	**91**
(순이익률, %)	6.0	10.6	15.9	11.8	12.5
지배주주순이익	33	59	82	78	91
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	50	77	54	92	103
(EBITDA 이익률, %)	9.2	13.9	10.5	13.9	14.3
EPS (지배주주)	854	1,531	2,157	2,049	2,375
EPS (연결기준)	854	1,531	2,157	2,049	2,375
수정 EPS (원)*	854	1,531	2,157	2,049	2,375

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**452**	**576**	**680**	**815**	**857**
현금 및 현금등가물	52	47	122	149	211
매출채권	46	92	98	123	118
재고자산	0	0	0	0	0
기타	354	437	459	544	528
비유동자산	**403**	**371**	**333**	**324**	**308**
투자자산	37	34	36	44	43
유형자산	247	238	225	213	203
무형자산	25	21	16	11	7
기타	94	79	55	55	55
자산총계	**855**	**947**	**1,012**	**1,139**	**1,165**
유동부채	**250**	**361**	**385**	**481**	**463**
매입채무	24	62	66	82	79
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	226	299	319	398	384
비유동부채	**58**	**8**	**9**	**11**	**10**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	58	8	9	11	10
부채총계	**308**	**369**	**394**	**492**	**473**
지배주주지분	**547**	**577**	**619**	**648**	**692**
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	550	580	621	650	694
기타	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**547**	**577**	**619**	**648**	**692**
순부채	(55)	(49)	(125)	(151)	(213)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**41**	**49**	**103**	**87**	**110**
당기순이익	33	59	82	78	91
현금유출입이없는 비용 및 수익	77	94	2	26	24
유형자산 감가상각비	16	16	16	15	14
무형자산 상각비	6	7	7	5	4
기타	56	72	(20)	6	7
영업활동 자산부채 변동	(73)	(102)	35	(11)	2
투자활동에서의 현금흐름	**(22)**	**(34)**	**12**	**(10)**	**(2)**
유형자산 증감	(3)	(5)	(3)	(3)	(3)
장단기금융자산의 증감	1	2	(2)	(7)	1
기타	(20)	(32)	17	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**(12)**	**(21)**	**(39)**	**(49)**	**(47)**
차입금의 증가(감소)	0	0	(0)	0	(0)
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	(11)	(20)	(38)	(49)	(47)
기타	(2)	(1)	(1)	0	0
현금증감	7	(6)	75	27	62
기초현금	45	52	47	122	149
기말현금	52	47	122	149	211
Gross cash flow	**110**	**152**	**85**	**104**	**115**
Free cash flow	**38**	**44**	**101**	**84**	**107**

재무비율 및 주당지표

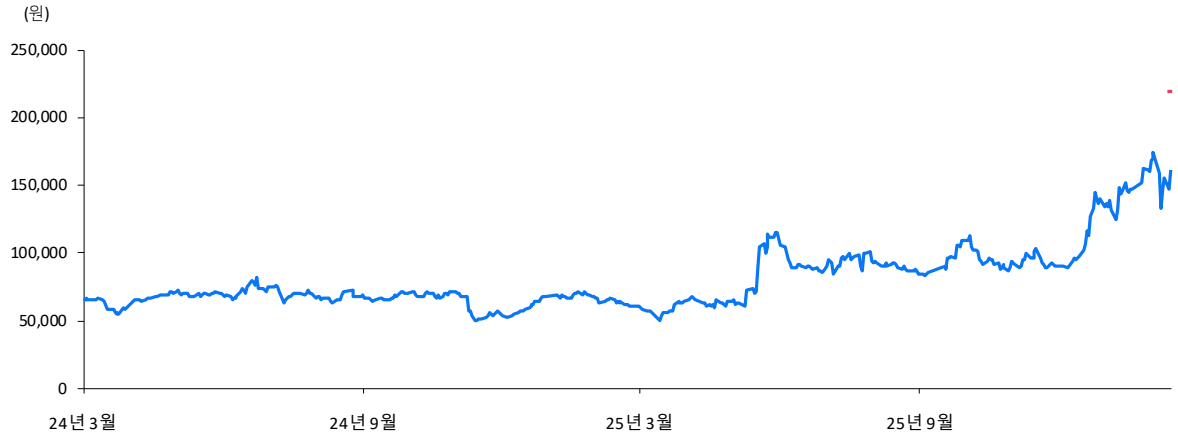
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	7.9	1.5	(6.3)	27.4	9.8
영업이익	104.9	91.9	(42.3)	127.1	19.9
순이익	81.9	79.2	40.9	(5.0)	16.0
수정 EPS**	81.9	79.2	40.9	(5.0)	16.0
주당지표					
EPS (지배주주)	854	1,531	2,157	2,049	2,375
EPS (연결기준)	854	1,531	2,157	2,049	2,375
수정 EPS**	854	1,531	2,157	2,049	2,375
BPS	14,386	15,179	16,259	17,023	18,181
DPS (보통주)	515	999	1,294	1,229	1,425
Valuations (배)					
P/E***	72.7	34.6	74.2	78.1	67.4
P/B***	4.3	3.5	9.8	9.4	8.8
EV/EBITDA	46.1	25.6	110.2	64.9	57.1
비율					
ROE (%)	6.0	10.4	13.8	12.4	13.6
ROA (%)	3.9	6.5	8.4	7.3	7.9
ROIC (%)	4.9	10.9	7.4	19.8	24.4
배당성향 (%)	60.0	65.0	59.7	59.7	59.7
배당수익률 (보통주, %)	0.8	1.9	0.8	0.8	0.9
순부채비율 (%)	(10.0)	(8.5)	(20.1)	(23.3)	(30.8)
이자보상배율 (배)	297.2	694.8	460.1	918.0	992.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 한전기술, 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)	220000
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