한전기술 (052690)

COMPANY REPORT | Earnings Preview | 유틸리티 | 2026.5.6

1Q26 실적, 26년 급반등의 시작. 원전 방향성 유효

1Q26 영업실적, 드라마틱한 급반등으로 당사 종전 전망치 부합 전망

1Q26 연결영업실적은 매출 1,201 억원(yoy +25%), 영업이익 101 억원(yoy +751%), 영업이익률 8.4%(yoy 7.2%P↑)으로서 신한울 3·4 호기 종합설계 공정률 회복, 두코바니 5·6 호기 사전설계 매출 반영 시작 등으로 yoy 대호조의 드라마틱한 급반등을 시현하며 당사 종전 전망치 부합 전망. 참고로 1Q26 연결영업실적은 컨센서스 전망치 대비로는 매출은 부합하는 반면 영업이익은 상당수준 초과 전망

1Q26 영업실적, 26년 드라마틱한 급반등의 시작

1) 25 년 연결영업실적 매출 yoy -9%, 영업이익 yoy -50%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

2) 26 년 영업실적 매출 6,223 억원(yoy +20%), 영업이익 663 억원(yoy +87%), 영업이익률 10.7%(yoy 3.9%P↑)로서 드라마틱한 급반등 전망: ① 주요 설계사업 공정률 회복, ② 두코바니 5·6 호기 사전설계 매출 반영(2026 년 1,000 억원 정도), ③ 신재생 EPC 사업 수주 등

3) 26 년 영업실적은 25 년의 과도기적인 부진에서 벗어나 드라마틱한 급반등을 시현할 것으로 전망. 1Q26 은 그 시작점으로서 2026 년 실적 급반등 방향성을 그대로 증명할 것으로 예상된다는 점에서 의미

26년 실적 정상화 + 국내외 원전 장기 성장 방향성 유효

목표주가는 다소의 실적 전망치 상향과 국내외 원전시장 장기 성장 방향성을 감안한 적용 Multiple 상향으로 19 만원에서 23 만원으로 21% 상향. Buy 의견 유지

영업실적 또한 26 년은 25 년의 과도기적 부진에서 벗어나 드라마틱한 급반등으로 정상화 예상. 다만, 동사주가는 중단기 실적흐름 기반 Basic Valuation 으론 설명하기 어려움. 장기적 국내외 원전 확대 방향성의 가치화가 필요한데 이 또한 현시점에선 국내외 주요 원전 PJT 에 대한 일정, 수주 가능성, 수주규모 등의 복잡한 가정과 확률에 기반한 가치 산출은 그 자체로서 도식적. 따라서, 1) 국내외 원전시장 환경 우호적. 장기 성장잠재력 막강, 2) 원전 설계 업체로서 원자로 생산, 원전 건설업체 등과 더불어 원전 EPC 대표주라는 점 등 감안하여 Multiple 프리미엄을 부여하는 간단한 방식으로 밸류에이션 중

단기적으로는 원전 관련 이벤트나 이슈가 없는 구간에서는 지루할 수도 있으나 국내외 원전시장 장기 성장 방향성에 투자해야 하는 대표적인 장기 투자 원전주

Financial Data

(억원, 원, %, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	5,695	5,188	6,223	7,250	8,625
영업이익	709	355	663	860	1,219
순이익(지배주주)	585	854	605	774	1,073
EPS(지배주주)	1,531	2,234	1,582	2,025	2,807
증감률	79.2	45.9	-29.2	28.0	38.6
PER(지배주주)	34.6	40.3	117.7	92.0	66.4
PBR(지배주주)	3.5	5.5	11.2	10.6	9.8
영업이익률	12.5	6.8	10.7	11.9	14.1
EBITDA Margin	15.7	11.0	14.3	15.0	16.7
ROE	10.4	14.2	9.6	11.8	15.3

주: K-IFRS 연결기준
자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	230,000 원
현재주가	186,300 원
상승여력	23.5 %

컨센서스 대비 (1Q26E 영업이익 기준)

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (5/4)		6,936.99 pt
시가총액		71,204 억원
발행주식수		38,220 천주
52 주 최고가/최저가		194,800 / 60,100 원
90 일 일평균거래대금		659.45 억원
외국인 지분율		15.4%
배당수익률(26.12E)		0.6%
BPS(26.12E)		16,596 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	-3.5%
	6 개월	19.7%
	12 개월	19.2%
주주구성	한국전력공사 외 1 인	53.1%
	국민연금공단	11.1%
	Van Eck Associate Corp.	5.0%

Stock Price

1Q26 영업실적 Preview & 실적 전망

표1 한전기술 1Q26 영업실적 Preview

(억원, %)	1Q26E(당사 종전)	1Q26E(컨센선스)	1Q26E(당사 신규)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	1,198	1,210	1,201	0.3	-0.7
영업이익	104	76	101	-2.3	33.2
영업이익률(%)	8.7	6.3	8.4	0.3%P↓	2.1%P↑

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, 한전기술, LS증권 리서치센터

표2 한전기술 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	964	1,023	1,146	2,055	1,201	1,424	1,444	2,154	1,422	1,667	1,689	2,472
영업이익	12	-44	123	264	101	138	180	244	138	184	224	313
영업이익률(%)	1.2	-4.3	10.7	12.9	8.4	9.7	12.5	11.3	9.7	11.1	13.3	12.7
세전이익	853	3	146	92	125	179	188	287	167	231	236	363
세전이익률(%)	88.5	0.3	12.7	4.5	10.4	12.6	13.0	13.3	11.7	13.9	13.9	14.7
지배주주순이익	659	3	113	79	99	140	147	219	132	180	184	278
순이익률%)	68.4	0.3	9.8	3.8	8.2	9.8	10.2	10.2	9.3	10.8	10.9	11.2
qoq(%)												
매출액	-53.8	6.1	12.0	79.4	-41.5	18.5	1.4	49.2	-34.0	17.2	1.3	46.4
영업이익	-97.2	적전	흑전	115.7	-61.7	36.7	30.1	35.4	-43.2	33.2	21.5	40.0
지배주주순이익	149.9	-99.5	3,353.3	-30.1	25.4	41.3	5.6	48.8	-39.8	36.6	2.3	50.5
yoy(%)												
매출액	-24.4	-19.6	8.2	-1.6	24.6	39.2	26.0	4.8	18.4	17.1	17.0	14.8
영업이익	-87.0	적전	116.2	-38.5	750.7	흑전	46.8	-7.8	36.7	33.2	24.4	28.6
지배주주순이익	662.2	-98.1	67.1	-70.1	-85.0	4,177.0	30.8	178.4	33.7	29.2	25.2	26.6
종전 전망치 대비(%)												
매출액					0.3	-0.1	0.1	0.1	2.5	2.2	2.4	2.6
영업이익					-2.3	0.4	0.3	0.6	0.9	2.8	2.5	4.6
지배주주순이익					-1.9	0.3	0.3	0.5	0.7	2.2	2.4	3.9

주: K-IFRS 연결기준

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

표3 한전기술 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	5,695	5,188	6,223	7,250	8,625
영업이익	709	355	663	860	1,219
영업이익률	12.5	6.8	10.7	11.9	14.1
세전이익	762	1,094	779	997	1,380
세전이익률(%)	13.4	21.1	12.5	13.8	16.0
지배주주순이익	585	854	605	774	1,073
순이익률(%)	10.3	16.5	9.7	10.7	12.4
EPS(지배주주)	1,531	2,234	1,582	2,025	2,807
yoy(%)					
매출액	4.5	-8.9	20.0	16.5	19.0
영업이익	148.4	-50.0	87.0	29.7	41.8
지배주주순이익	79.2	45.9	-29.2	28.0	38.6
종전 전망치 대비(%)					
매출액			0.1	2.4	2.6
영업이익			0.0	2.7	3.0
지배주주순이익			0.0	2.3	2.6

주: K-IFRS 연결기준

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

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

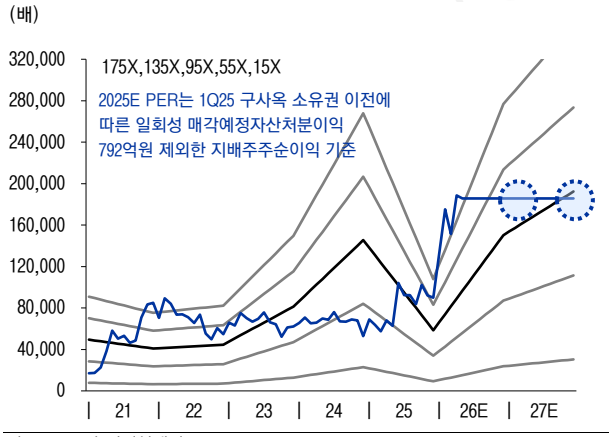
Valuation Table & 목표주가 변동 내역

표6 한전기술 Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2027E 지배주주 EPS(원)	2,025	2027E EBITDA(억원)	1,085
적용 PER(배)	**113.6**	**적용 EV/EBITDA(배)**	**79.2**
목표주가(원)	**230,000**	목표 EV(억원)	85,888
주식수(주)	38,220,000	2027E 순부채	-2,018
목표시총(억원)	87,906	목표시총(억원)	87,906
		주식수(주)	38,220,000
		목표주가(원)	**230,000**

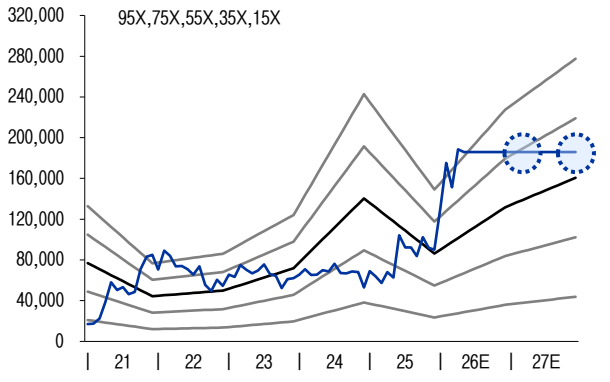
자료: LS증권 리서치센터

그림1 한전기술 PER Band



자료: LS증권 리서치센터

그림2 한전기술 EV/EBITDA Band



자료: LS증권 리서치센터

표7 한전기술 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2027E EBITDA(억원)	EV/EBITDA(배)	목표 EV(억원)	2027E 순부채(억원)	목표시총(억원)	목표주가(원)
종전	1,053	67.0	70,597	-2,021	72,618	190,000
신규	1,085	79.2	85,888	-2,018	87,906	230,000
변경률(%)	3.0	18.1	21.7	-0.1	21.1	21.1

자료: LS증권 리서치센터

한전기술 (052690)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,758	5,497	5,966	6,625	7,505
현금및현금성자산	465	273	1,841	2,018	2,194
유동금융자산	1,188	1,438	0	0	0
매출채권및기타채권	1,204	354	404	450	510
기타	2,900	3,432	3,722	4,156	4,801
비유동자산	3,711	3,358	3,315	3,319	3,365
유무형자산	2,586	2,357	2,251	2,163	2,096
금융/투자자산	338	330	399	485	585
기타	786	671	665	671	683
자산총계	**9,468**	**8,855**	**9,280**	**9,944**	**10,870**
유동부채	3,610	2,560	2,890	3,169	3,522
매입채무및기타채무	1,273	1,279	1,483	1,654	1,874
유동금융부채	0	0	0	0	0
기타	2,338	1,281	1,407	1,515	1,648
비유동부채	83	46	48	49	51
비유동금융부채	0	0	0	0	0
기타	83	46	48	49	51
부채총계	**3,694**	**2,606**	**2,937**	**3,218**	**3,573**
지배회지분	5,775	6,250	6,343	6,725	7,296
자본금	76	76	76	76	76
자본잉여금및기타	-103	-103	-103	-103	-103
이익잉여금	5,801	6,276	6,369	6,752	7,322
비지배회사지분	0	0	0	0	0
자본총계	**5,775**	**6,250**	**6,343**	**6,725**	**7,296**

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**5,695**	**5,188**	**6,223**	**7,250**	**8,625**
영업비용	4,986	4,833	5,560	6,390	7,405
영업이익	**709**	**355**	**663**	**860**	**1,219**
EBITDA	**896**	**570**	**891**	**1,085**	**1,442**
금융수익	84	64	68	87	107
이자수익	56	52	55	73	91
기타	28	12	13	14	16
금융비용	1	1	1	1	2
이자비용	1	1	1	1	1
기타	0	1	1	1	1
기타수익	13	24	48	52	57
기타비용	46	58	63	67	72
기타손익	4	704	-5	-5	-5
지분법손익	-1	6	68	72	76
세전이익	**762**	**1,094**	**779**	**997**	**1,380**
당기순이익	**585**	**854**	**605**	**774**	**1,073**
지배주주순이익	**585**	**854**	**605**	**774**	**1,073**
Profitability(%)					
영업이익률	12.5	6.8	10.7	11.9	14.1
EBITDA Margin	15.7	11.0	14.3	15.0	16.7
당기순이익률	10.3	16.5	9.7	10.7	12.4
ROA	6.5	9.3	6.7	8.1	10.3
ROE	10.4	14.2	9.6	11.8	15.3
ROIC	10.3	6.1	8.9	10.9	14.3

현금흐름표

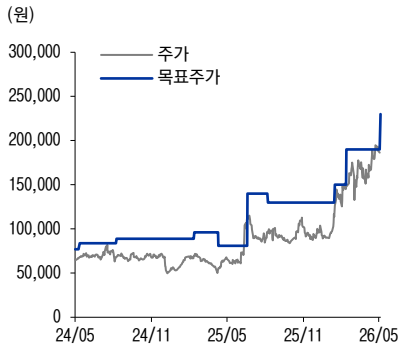
(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**490**	**293**	**756**	**726**	**869**
영업 창출 현금	505	471	864	862	1,064
당기순이익	585	854	605	774	1,073
조정사항	938	309	268	290	343
유무형자산상각비	223	230	227	225	223
법인세비용	177	240	174	223	307
이자비용	1	1	1	1	1
이자수익	-56	-52	-55	-73	-91
기타	594	-110	-79	-86	-96
자산,부채 증감	-1,018	-691	-9	-202	-351
법인세,이자,배당금	-16	-178	-108	-136	-195
투자활동 현금흐름	**-344**	**-95**	**1,322**	**-157**	**-192**
금융자산 증감	305	-624	1,446	7	6
유무형자산 증감	-71	-76	-121	-137	-156
기타	-578	606	-3	-27	-43
재무활동 현금흐름	**-207**	**-390**	**-511**	**-392**	**-501**
사채, 차입금 증감	0	0	0	0	0
배당금 지급	-196	-380	-512	-393	-503
기타	-11	-10	2	2	2
총현금흐름	**-61**	**-192**	**1,567**	**178**	**176**
외화현금 환율변동 효과	4	0	0	0	0
환율 반영 후 현금흐름	**-56**	**-192**	**1,567**	**178**	**176**
기초 현금및현금성자산	522	465	273	1,841	2,018
기말 현금및현금성자산	**465**	**273**	**1,841**	**2,018**	**2,194**

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	34.6	40.3	117.7	92.0	66.4
P/B	3.5	5.5	11.2	10.6	9.8
EV/EBITDA	20.8	57.4	77.9	63.8	47.9
P/CF	13.4	35.0	93.0	76.7	58.3
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	1,531	2,234	1,582	2,025	2,807
BPS	15,109	16,352	16,596	17,597	19,090
CPS	3,944	2,575	2,002	2,428	3,194
DPS	994	1,341	1,029	1,317	1,825
Growth(%)					
매출액	4.5	-8.9	20.0	16.5	19.0
영업이익	148.4	-50.0	87.0	29.7	41.8
EPS(지배주주)	79.2	45.9	-29.2	28.0	38.6
총자산	10.7	-6.5	4.8	7.1	9.3
자기자본	5.5	8.2	1.5	6.0	8.5
Stability(%,배,억원)					
부채비율	64.0	41.7	46.3	47.9	49.0
유동비율	159.5	214.8	206.5	209.0	213.1
자기자본비율	61.0	70.6	68.3	67.6	67.1
영업이익/금융비용(x)	872.8	263.6	485.5	593.8	794.0
이자보상배율(x)	967.4	1,631.4	1,104.5	1,350.2	1,793.5
총차입금(억원)	0	0	0	0	0
순차입금(억원)	-1,653	-1,711	-1,841	-2,018	-2,194

자료: 한전기술, LS증권 리서치센터

한전기술 목표주가 추이



투자의견 변동내역

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	2.5		-11.4
2026.05.06	Buy	230,000			

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	89.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)