COMPANY UPDATE

2026. 5. 11

Industrial팀

김영호 Senior Analyst
youngho52.kim@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

한전기술 (052690)

1Q review- 수익성 개선 시작

- 매출액이 전년 대비 17.5% 증가한 1,133억원을 기록하여 컨센서스를 하회했으나, 영업이익이 11.8배 급증한 141억원을 기록하여 시장 기대치를 대폭 상회.
- 체코 두코바니 원전 등 대형 원전 용역 매출이 증가한 가운데 인도네시아 EPC 사업 준공 임박에 따른 공사 매출 감소로 이익률 제고.
- 완도금일 풍력 EPC 및 국내 대형 원전 신규 건설 등 수주 모멘텀이 이어질 것으로 판단. 목표주가 22만원과 BUY 투자의견을 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	220,000원	26.7%
현재주가	173,600원	
시가총액	6.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	38,220,000주 (46.4%)	
52주 최저/최고	60,100원/194,800원	
60일-평균거래대금	601.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
한전기술 (%)	0.5	89.9	177.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-21.3	0.2	-4.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	220,000	220,000	0.0%
2026E EPS	1,995	2,049	-2.6%
2027E EPS	2,297	2,375	-3.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	201,833
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

원전 매출 증가로 수익성 개선: 체코 두코바니 원전 관련 용역 매출이 반영되기 시작했으며, 신한울 3, 4호기 사업 및 가동원전 O&M 사업 매출 증가가 전체 매출 증가를 견인. 원자력 부문과 원자로 부문 매출이 각각 전년 대비 45.3%, 15.3% 증가한 815억, 222억원을 기록. 한편, 인도네시아 가스엔진 발전소의 준공이 임박함에 따라 공사 매출 비중이 감소하면서 에너지신사업부문 매출이 97억으로 전년 대비 54.2% 급감. 다만 수익성은 오히려 개선됐는데 (OPM 12.4%, +11.2%pt), 저마진 공사 매출 비중 감소에 기인.

수주 모멘텀 이어질 전망: 최근 재검토 과정을 거친 끝에 11차 전기본 계획하에 예정된 대형 원전 2기와 SMR 1기의 건설이 확정. 국내 원전 건설 공기 및 수주 리드타임을 감안하면 늦어도 2027년에는 발주가 이뤄질 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. 또한, 현재 사전착수역무를 수행하고 있는 완도금일 해상풍력 프로젝트의 본계약 체결 가능성 역시 남아 있는 상황.

목표주가 22만원, BUY 투자의견 유지: 이익 추정치 미세 조정에 따라 목표주가 22만원을 유지하고 BUY 투자의견을 유지. 실질적인 수주 확대가 이어지고 있어 기대감만으로 형성한 역사적 고점 구간 평균 멀티플 106배 적용에 문제가 없다고 판단.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	113.3	17.5	-44.9	-26.1	-6.4
영업이익	14.1	1,085.0	-46.7	10.7	87.5
세전이익	17.8	-79.3	92.1	2.7	53.2
순이익	14.1	-78.6	79.1	-6.0	56.7
이익률 (%)					
영업이익	12.4				
세전이익	0.2				
순이익	0.2				

자료: 한전기술, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	40.3	87.0	75.6
P/B	5.5	10.2	9.5
EV/EBITDA	58.3	62.4	58.6
Div yield (%)	1.5	0.7	0.8
EPS 증가율 (%)	45.9	-10.7	15.2
ROE (%)	14.2	12.0	13.1
주당지표 (원)			
EPS	2,234	1,995	2,297
BVPS	16,428	17,085	18,195
DPS	1,347	1,197	1,378

연간 실적 추정치 수정

(십억원)	2025	수정 후		수정 전		변화율 (%)	
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	519	631	727	661	725	-4.5	0.2
영업이익	35	85	94	72	86	17.6	9.4
세전이익	109	92	106	89	104	3.6	1.8
순이익	85	76	88	78	91	-2.3	-3.5
EBITDA	58	105	110	92	103	13.6	7.1
EPS (원)*	2,234	1,995	2,297	2,049	2,375	-2.7	-3.3

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
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)
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	569.5	70.9	76.2	58.5	1,531	79.2	34.6	3.5	21.2	10.4	-49.4
2025₩	518.8	35.5	109.4	85.4	2,234	45.9	40.3	5.5	58.3	14.2	-30.3
2026E	631.0	84.7	92.2	76.2	1,995	-10.7	91.2	10.7	65.5	12.0	-109.9
2027E	726.7	94.0	105.9	87.8	2,297	15.2	79.2	10.0	61.5	13.1	-164.5
2028E	918.3	169.2	181.7	150.7	3,943	71.7	46.2	8.8	36.3	20.3	-305.3

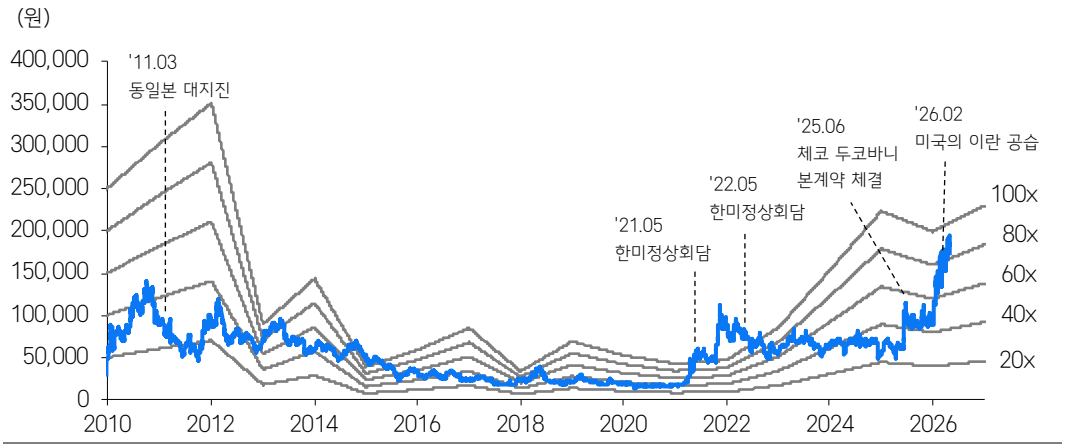
참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: 한전기술, 삼성증권 추정

한전기술 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**96.4**	**102.3**	**114.6**	**205.5**	**113.3**	**130.7**	**120.0**	**267.0**	**518.8**	**631.0**	**726.7**	**918.3**
(전년대비, %)	-24.4	-19.6	8.2	-1.6	17.5	27.8	4.8	29.9	-8.9	21.6	15.2	26.4
원자력	56.1	58.3	80.6	152.0	81.5	82.0	80.3	185.8	347.0	429.6	497.5	672.7
(전년대비, %)	-20.7	-10.9	17.7	19.9	45.3	40.6	-0.3	22.3	4.7	23.8	15.8	35.2
원자로	19.2	24.5	23.7	26.5	22.2	35.3	26.7	49.6	94.0	133.7	146.7	156.0
(전년대비, %)	-33.1	-9.8	48.2	-5.1	15.3	43.7	12.6	86.9	-5.9	42.2	9.7	6.4
에너지신사업	21.1	19.4	10.3	27.0	9.7	13.4	13.0	31.6	77.8	67.7	82.5	89.6
(전년대비, %)	-25.1	-43.8	-51.9	-28.8	-54.2	-30.9	26.8	16.7	-36.3	-13.0	22.0	8.5
영업이익	**1.2**	**-4.4**	**12.3**	**26.4**	**14.1**	**13.6**	**10.5**	**46.5**	**35.5**	**84.7**	**94.0**	**169.2**
(전년대비, %)	-87.0	-133.6	116.2	-56.1	1,081.9	-408.3	-14.5	75.8	-59.8	138.8	11.1	79.9
(이익률, %)	1.2	-4.3	10.7	12.9	12.4	10.4	8.7	17.4	6.8	13.4	12.9	18.4
세전이익	85.3	0.3	14.6	9.2	17.7	15.0	11.8	47.7	109.4	92.2	105.9	181.7
(전년대비, %)	677.8	-98.5	70.2	-73.9	-79.2	4,526.4	-19.1	418.2	43.5	(15.7)	14.8	71.6
(이익률, %)	88.5	0.3	12.7	4.5	15.7	11.5	9.8	17.9	21.1	14.6	14.6	19.8
순이익	65.9	0.3	11.3	7.9	14.1	12.8	9.7	39.7	85.4	76.2	87.8	150.7
(전년대비, %)	662.2	-98.1	67.1	-70.1	-78.6	3,834.7	-14.3	403.9	45.9	-10.7	15.2	71.7
(이익률, %)	68.4	0.3	9.8	3.8	12.4	9.8	8.0	14.9	16.5	12.1	12.1	16.4

자료: 한전기술, 삼성증권 추정

한전기술 Forward P/E band



자료: Bloomberg, 한전기술, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**569**	**519**	**631**	**727**	**918**
매출원가	420	406	434	484	560
매출총이익	**150**	**113**	**197**	**243**	**358**
(매출총이익률, %)	26.3	21.7	31.3	33.4	39.0
판매 및 일반관리비	79	77	113	149	189
영업이익	**71**	**35**	**85**	**94**	**169**
(영업이익률, %)	12.5	6.8	13.4	12.9	18.4
영업외손익	**5**	**74**	**8**	**12**	**13**
금융수익	8	6	4	9	11
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	-0	1	4	4	4
기타	-3	67	-1	-1	-2
세전이익	**76**	**109**	**92**	**106**	**182**
법인세	18	24	16	18	31
(법인세율, %)	23.2	22.0	17.3	17.1	17.1
계속사업이익	59	85	76	88	151
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**59**	**85**	**76**	**88**	**151**
(순이익률, %)	10.3	16.5	12.1	12.1	16.4
지배주주순이익	59	85	76	88	151
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	93	58	105	110	183
(EBITDA 이익률, %)	16.4	11.3	16.6	15.2	20.0
EPS (지배주주)	1,531	2,234	1,995	2,297	3,943
EPS (연결기준)	1,531	2,234	1,995	2,297	3,943
수정 EPS (원)*	1,531	2,234	1,995	2,297	3,943

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**576**	**550**	**664**	**719**	**867**
현금 및 현금등가물	47	27	107	162	306
매출채권	92	18	21	20	27
재고자산	0	0	0	0	0
기타	437	504	537	537	534
비유동자산	**371**	**336**	**322**	**309**	**298**
투자자산	34	33	36	36	36
유형자산	238	227	215	204	194
무형자산	21	8	4	2	1
기타	79	67	67	67	67
자산총계	**947**	**886**	**987**	**1,028**	**1,165**
유동부채	**361**	**256**	**333**	**332**	**371**
매입채무	62	55	71	70	94
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	299	201	262	261	276
비유동부채	**8**	**5**	**5**	**5**	**5**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	8	5	5	5	5
부채총계	**369**	**261**	**337**	**336**	**375**
지배주주지분	**577**	**625**	**650**	**692**	**790**
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	580	628	653	695	793
기타	-10	-10	-10	-10	-10
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**577**	**625**	**650**	**692**	**790**
순부채	-49	-30	-110	-164	-305

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**49**	**29**	**138**	**103**	**196**
당기순이익	59	85	76	88	151
현금유출이없는 비용 및 수익	94	31	32	30	39
유형자산 감가상각비	16	16	15	14	13
무형자산 상각비	7	7	5	2	1
기타	72	8	12	13	24
영업활동 자산부채 변동	-102	-69	42	-1	31
투자활동에서의 현금흐름	**-34**	**-9**	**-7**	**-3**	**1**
유형자산 증감	-5	-5	-3	-3	-3
장단기금융자산의 증감	2	2	-3	0	4
기타	-32	-7	-1	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-21**	**-39**	**-51**	**-46**	**-52**
차입금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-20	-38	-51	-46	-52
기타	-1	-1	0	0	0
현금증감	-6	-19	80	55	145
기초현금	52	47	27	107	162
기말현금	47	27	107	162	306
Gross cash flow	**152**	**116**	**109**	**117**	**189**
Free cash flow	**44**	**25**	**135**	**100**	**193**

재무비율 및 주당지표

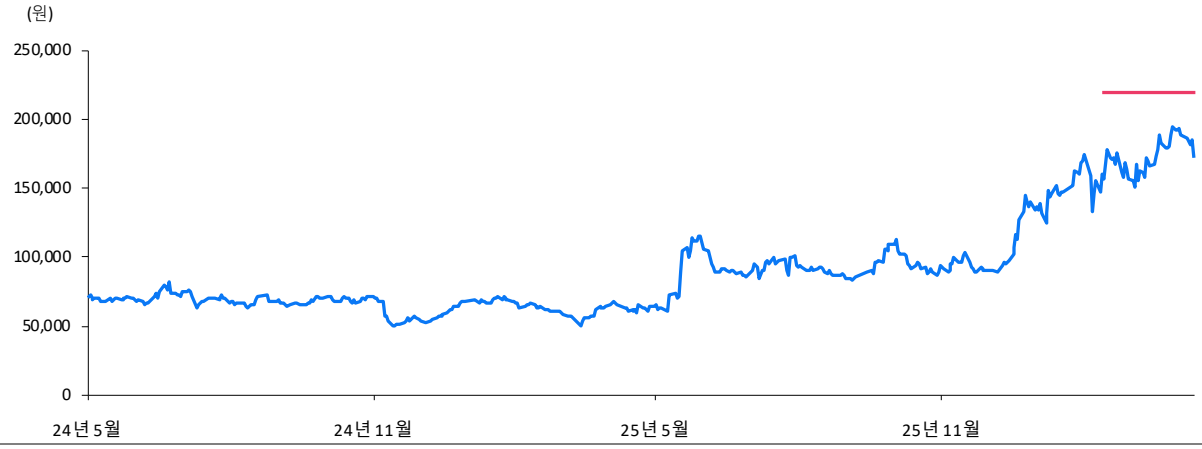
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	4.5	-8.9	21.6	15.2	26.4
영업이익	148.4	-50.0	138.8	11.1	79.9
순이익	79.2	45.9	-10.7	15.2	71.7
수정 EPS**	79.2	45.9	-10.7	15.2	71.7
주당지표					
EPS (지배주주)	1,531	2,234	1,995	2,297	3,943
EPS (연결기준)	1,531	2,234	1,995	2,297	3,943
수정 EPS**	1,531	2,234	1,995	2,297	3,943
BPS	15,179	16,428	17,085	18,195	20,779
DPS (보통주)	999	1,347	1,197	1,378	2,366
Valuations (배)					
P/E***	34.6	40.3	87.0	75.6	44.0
P/B***	3.5	5.5	10.2	9.5	8.4
EV/EBITDA	21.2	58.3	62.4	58.6	34.5
비율					
ROE (%)	10.4	14.2	12.0	13.1	20.3
ROA (%)	6.5	9.3	8.1	8.7	13.7
ROIC (%)	14.1	7.4	19.1	23.6	46.4
배당성향 (%)	65.0	60.0	59.7	59.7	59.7
배당수익률 (보통주, %)	1.9	1.5	0.7	0.8	1.4
순부채비율 (%)	-8.5	-4.8	-16.9	-23.8	-38.6
이자보상배율 (배)	899.4	528.3	1,473.2	1,636.6	2,944.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 한전기술, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 8일 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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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