한전KPS (051600)

COMPANY REPORT | Earnings Review | 유틸리티 | 2026.5.12

4Q25 쇼크 후 3개월 기간조정. 1Q26 급반등형 정상화

1Q26 영업이익 YoY 급반등하며 정상화, 당사 전망치 초과

1Q26 연결영업실적은 매출 3,524 억원(yoy +22%), 영업이익 370 억원(yoy +375%), 영업이익률 10.5%(yoy 7.8%P↑)로서 yoy 급반등하며 정상화, 영업이익은 컨센서스 대비 17% 하회했으나 당사 종전 전망치 대비 15% 상회

1Q26 영업이익, 당사 전망치 초과는 매출 Mix 개선에 따른 수익성 호조

매출은 당사 전망치 대비 3.6%(111 억원) 초과했으나 201 억원의 POSCO 합리화 공사 관련 일회성 대외매출 급증을 제외하면 3,323 억원 정도로서 당사 전망치에 2.4%(80 억원) 정도 하회하는 수준. POSCO 합리화 변동공사는 관련 기자재 비용의 동반 급증으로 영업이익 기여도는 낮음. 당사 전망치 대비 일회성 대외매출을 제외한 실질적인 매출은 소폭 하회했음에도 영업이익은 상당수준 증가한 것은 핵심 매출 중 상대적으로 수익성이 낮은 화력 매출은 예상에 미달했으나 수익성이 높은 원자력 매출은 예상을 초과하는 등 매출 Mix 의 개선에 따른 것. 원자력, 화력 1Q26 계획예방정비 준공호기수는 각각 2 호기, 4 호기로서 둘 모두 YoY Flat 이었으나 원자력의 경우 1Q26 수행호기는 13 호기로서 1Q25 5 호기 대비 2 배 이상 급증

25년 영업이익 극도부진은 매출 Mix 악화 등에 따른 마진 부진 영향

2025 년 연결영업실적은 매출은 YoY +1.2%로서 2024 년 대비 소폭이나마 증가했음에도 영업이익은 YoY -33%로서 대폭 감소. 즉, 2025 년 영업이익률은 8.9%로서 2024 년 13.5% 대비 무려 4.6%P 악화. 2024 년 경영성과에 대한 경영평가등급이 재차 B 등급으로 떨어졌기 때문에 노무비 증가에 따른 마진 영향은 크지 않았던 반면 재료비, 외주용역비, 지급수수료 등 주요 핵심 변동비용의 증가세가 매출 증가세를 크게 초과하며 마진 영향 컸음. 이는 수익성이 낮은 화력 매출 증가, 수익성이 높은 원자력 매출 감소 등 매출 Mix 가 악화된 것이 주요 원인. 그리고, 주요 변동비용은 원자력, 화력 모두 그 자체적으로도 각각의 매출 증가세를 초과한 것으로 추산

26년은 매출 성장성 다소 강화, 수익성 상당수준 개선되며 실적 급반등 전망

원자력 계획예방정비 준공호기는 2025 년은 13 호기로서 YoY 6 호기 감소했으나(YoY -32%) 2026 년은 20 호기로서 YoY 7 호기 증가 목표(YoY +54%)로서 전년대비 성장강도 대폭 강화. 화력 계획예방정비 준공호기는 2025 년은 86 호기로서 YoY 15 호기 증가했는데(YoY +21%), 2026 년은 97 호기로서 YoY 11 호기 증가 목표(YoY +13%)로서 성장강도는 전년대비 둔화. 따라서 2026 년은 매출 성장성은 다소 강화되고 매출 Mix 개선으로 수익성은 상당수준 개선되며 영업실적 대폭 반등 전망. 1Q26 영업실적은 2026 년 실적 급반등형 정상화 방향성을 그대로 증명함

장기 원전 방향성 유효. 원전 상단 대표주 대비 과도한 밸류 할인 상태에서 1Q26 실적 통해 26년 실적 반등 방향성 확인

원전주 말단에 포함되어 있어(원전 정비주라 국내외 대형 원전 수주 시 상단 EPC 대표주들에 비해 매출 발생 시기가 한참 뒤임) 원전 모멘텀 작동 시 상단 대표주만큼은 아니지만 늘 일부 추종 모멘텀은 발생하고 있고 원전 확대 방향성 관련 잠재력도 유효. 다만, 원전 상단 대표주들과 달리 원전 관련 테마성 모멘텀도 늘 상대적으로 약하고 밸류도 원전 확대 방향성 관련 할증은 거의 없이 Basic Valuation 구간에 있기 때문에 그만큼 원전 상단 대표주들보다는 실적흐름이 중요. 즉, 원전 관련 강한 할증보다는 실적개선이 가치 상승의 더 중요한 요소.

1Q26 실적 예상 초과 관련 이익 전망치 다소 상향 및 적용 Multiple 소폭 상향 통해 목표주가는 64,000 원에서 70,000 원으로 9% 상향. 투자의견 Hold 에서 Buy 로 상향

Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (상향)

목표주가 (상향)	70,000 원
현재주가	57,100 원
상승여력	22.6 %

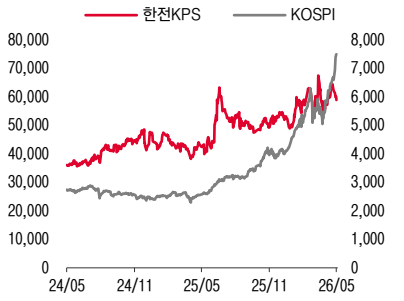
컨센서스 대비 (1Q26P 영업이익 기준)

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (5/11)	7,822.24 pt
시가총액	25,695 억원
발행주식수	45,000 천주
52 주 최고가/최저가	67,500 / 39,950 원
90 일 일평균거래대금	168.11 억원
외국인 지분율	9.7%
배당수익률(26.12E)	3.7%
BPS(26.12E)	31,854 원
KOSPI 대비 초과수익률	1 개월 -25.6%
	6 개월 -69.9%
	12 개월 -152.6%
주주구성	한국전력공사 외 1 인 51.0%
	국민연금공단 9.4%
	자사주 1.1%

Stock Price



1Q26 영업실적 Review

표1 한전 KPS 1Q26 영업실적 Review

(억원, %)	1Q25	4Q25	1Q26E	1Q26P	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액	**2,880**	**4,408**	**3,403**	**3,524**	**22.4**	**-20.1**	**3.6**
화력	1,145	1,312	1,216	1,088	-5.0	-17.0	-10.5
원자력/양수	1,031	2,003	1,371	1,499	45.4	-25.2	9.3
송변전	263	283	277	275	4.5	-2.8	-0.8
대외	127	289	153	302	136.9	4.5	97.1
해외	313	521	386	360	14.8	-31.0	-6.6
영업비용	**2,802**	**4,216**	**3,081**	**3,154**	**12.5**	**-25.2**	**2.4**
매출액 대비(%)	97.3	95.6	90.5	89.5	7.8%P ↓	6.1%P ↓	1.0%P ↓
재료비	125	381	180	308	145.5	-19.1	71.5
매출액 대비(%)	4.4	8.6	5.3	8.7	4.3%P ↑	0.1%P ↑	3.4%P ↑
노무비	1,409	1,830	1,427	1,407	-0.1	-23.1	-1.4
매출액 대비(%)	48.9	41.5	41.9	39.9	9.0%P ↓	1.6%P ↓	2.0%P ↓
유무형자산상각비	161	163	168	166	3.4	1.8	-0.8
기타	1,107	1,842	1,306	1,272	14.9	-30.9	-2.6
영업이익	**78**	**193**	**322**	**370**	**374.6**	**92.3**	**14.9**
영업이익률(%)	2.7	4.4	9.5	10.5	7.8%P ↑	6.1%P ↑	1.0%P ↑

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 1Q26E는 당사 종전 전망치. 1Q26P는 회사측 발표 가결산 실적

자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

표2 한전 KPS 1Q26 실적 비교(사측 발표치 vs 당사 종전 전망치, 시장 컨센서스 전망치)

(억원, %)	1Q26E(당사 종전)	1Q26E(컨센서스)	1Q26P(사측 발표)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	3,403	3,553	3,524	3.6	-0.8
영업이익	322	446	370	14.9	-17.0
영업이익률(%)	9.5	12.6	10.5	1.0%P ↑	2.1%P ↓

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, 한전KPS, LS증권 리서치센터

실적 전망

표3 한전 KPS 실적 전망 (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	**2,880**	**4,540**	**3,937**	**4,408**	**3,524**	**4,521**	**4,005**	**4,686**	**3,703**	**4,715**	**4,212**	**4,899**
화력	1,145	1,855	1,079	1,312	1,088	1,623	1,116	1,443	1,153	1,711	1,181	1,515
원자력/양수	1,031	1,501	1,771	2,003	1,499	1,802	1,895	2,124	1,656	1,964	2,056	2,293
송변전	263	283	295	283	275	296	308	297	289	310	321	310
대외	127	538	338	289	302	378	315	359	223	287	263	295
해외	313	363	455	521	360	423	370	464	382	443	391	486
영업비용	**2,802**	**3,884**	**3,463**	**4,216**	**3,154**	**3,938**	**3,559**	**4,198**	**3,307**	**4,093**	**3,737**	**4,320**
매출액 대비(%)	97.3	85.5	88.0	95.6	89.5	87.1	88.9	89.6	89.3	86.8	88.7	88.2
재료비	125	387	216	381	308	526	433	431	335	556	468	472
매출액 대비(%)	4.4	8.5	5.5	8.6	8.7	11.6	10.8	9.2	9.0	11.8	11.1	9.6
노무비	1,409	1,505	1,421	1,830	1,407	1,497	1,419	1,774	1,437	1,522	1,449	1,760
매출액 대비(%)	48.9	33.2	36.1	41.5	39.9	33.1	35.4	37.9	38.8	32.3	34.4	35.9
유무형자산상각비	161	163	163	163	166	169	173	175	177	180	184	185
기타	1,107	1,828	1,662	1,842	1,272	1,746	1,533	1,818	1,358	1,835	1,637	1,902
영업이익	**78**	**656**	**474**	**193**	**370**	**583**	**446**	**488**	**396**	**622**	**475**	**580**
영업이익률(%)	2.7	14.5	12.0	4.4	10.5	12.9	11.1	10.4	10.7	13.2	11.3	11.8
세전이익	**156**	**647**	**516**	**241**	**392**	**610**	**486**	**541**	**441**	**654**	**521**	**643**
세전이익률(%)	5.4	14.2	13.1	5.5	11.1	13.5	12.1	11.6	11.9	13.9	12.4	13.1
지배주주순이익	**112**	**509**	**427**	**194**	**294**	**475**	**389**	**428**	**331**	**510**	**417**	**508**
지배주주순이익률(%)	3.9	11.2	10.8	4.4	8.3	10.5	9.7	9.1	8.9	10.8	9.9	10.4
qoq(%)												
매출액	-33.2	57.6	-13.3	12.0	-20.1	28.3	-11.4	17.0	-21.0	27.3	-10.7	16.3
화력	-24.5	62.0	-41.9	21.6	-17.0	49.2	-31.2	29.2	-20.1	48.4	-31.0	28.3
원자력/양수	-41.4	45.6	17.9	13.1	-25.2	20.2	5.2	12.1	-22.0	18.6	4.7	11.6
송변전	-14.0	7.4	4.4	-4.2	-2.8	7.6	4.1	-3.8	-2.4	7.0	3.8	-3.4
대외	-57.5	321.7	-37.1	-14.5	4.5	25.0	-16.5	14.0	-38.0	29.0	-8.5	12.0
해외	-27.4	15.8	25.2	14.7	-31.0	17.5	-12.4	25.3	-17.8	16.1	-11.7	24.2
영업이익	-80.9	741.3	-27.7	-59.4	92.3	57.5	-23.6	9.5	-18.8	56.8	-23.6	22.0
지배주주순이익	-68.4	353.5	-16.1	-54.5	51.4	61.7	-18.2	10.0	-22.7	54.2	-18.2	21.8
yoy(%)												
매출액	-16.0	5.9	11.1	2.2	22.4	-0.4	1.7	6.3	5.1	4.3	5.2	4.5
화력	10.0	22.1	6.7	-13.5	-5.0	-12.5	3.5	10.0	6.0	5.4	5.8	5.0
원자력/양수	-29.7	-11.1	11.7	14.0	45.4	20.0	7.0	6.0	10.5	9.0	8.5	8.0
송변전	9.8	-3.5	5.0	-7.5	4.5	4.7	4.4	4.8	5.2	4.6	4.3	4.7
대외	-13.2	70.2	5.7	-3.6	136.9	-29.8	-6.7	24.3	-26.2	-23.9	-16.6	-18.0
해외	-41.3	-22.7	30.5	20.7	14.8	16.5	-18.5	-11.0	6.0	4.7	5.6	4.7
영업이익	-85.1	-11.8	13.0	-52.9	374.6	-11.1	-6.0	153.4	7.1	6.6	6.5	18.8
지배주주순이익	-74.2	-14.6	26.1	-45.2	162.1	-6.6	-9.0	120.2	12.4	7.3	7.3	18.8
종전 전망치 대비(%)												
매출액					3.6	4.3	3.0	-0.3	2.8	3.9	3.1	-0.3
영업이익					14.9	11.2	12.2	12.7	11.1	11.1	12.5	13.6
지배주주순이익					0.6	7.7	8.1	8.6	1.8	7.4	8.3	9.7

주: K-IFRS 연결기준

자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

표4 한전 KPS 실적 전망 (연간)

(억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**15,571**	**15,765**	**16,736**	**17,529**	**18,414**
화력	5,087	5,390	5,270	5,560	5,844
원자력/양수	6,498	6,306	7,319	7,969	8,559
송변전	1,120	1,124	1,176	1,231	1,284
대외	1,082	1,292	1,354	1,068	945
해외	1,784	1,653	1,617	1,702	1,781
영업비용	**13,476**	**14,364**	**14,849**	**15,457**	**16,138**
매출액 대비(%)	86.5	91.1	88.7	88.2	87.6
재료비	922	1,109	1,699	1,830	2,099
매출액 대비(%)	5.9	7.0	10.2	10.4	11.4
노무비	5,946	6,165	6,097	6,167	6,235
매출액 대비(%)	38.2	39.1	36.4	35.2	33.9
유무형자산상각비	643	651	683	727	769
기타	5,965	6,439	6,370	6,732	7,036
영업이익	**2,095**	**1,401**	**1,887**	**2,072**	**2,276**
영업이익률(%)	13.5	8.9	11.3	11.8	12.4
EBITDA	**2,738**	**2,052**	**2,570**	**2,799**	**3,044**
EBITDA Margin(%)	17.6	13.0	15.4	16.0	16.5
세전이익	**2,252**	**1,560**	**2,030**	**2,259**	**2,485**
세전이익률(%)	14.5	9.9	12.1	12.9	13.5
지배주주순이익	**1,724**	**1,242**	**1,586**	**1,766**	**1,943**
지배주주순이익률(%)	11.1	7.9	9.5	10.1	10.5
지배주주 EPS(원)	**3,832**	**2,761**	**3,524**	**3,924**	**4,317**
yoy(%)					
매출액	1.5	1.2	6.2	4.7	5.0
화력	-9.2	6.0	-2.2	5.5	5.1
원자력/양수	21.3	-2.9	16.1	8.9	7.4
송변전	11.6	0.4	4.6	4.7	4.4
대외	-23.7	19.4	4.8	-21.1	-11.5
해외	-8.7	-7.4	-2.1	5.2	4.7
영업이익	5.1	-33.1	34.7	9.8	9.8
지배주주순이익	6.0	-28.0	27.7	11.3	10.0
지배주주 EPS	6.0	-28.0	27.7	11.3	10.0
종전 전망치 대비(%)					
매출액			2.5	2.3	2.7
영업이익			12.5	12.1	12.3
지배주주순이익			6.7	7.2	7.3
지배주주 EPS			6.7	7.2	7.3

주: K-IFRS 연결기준
자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

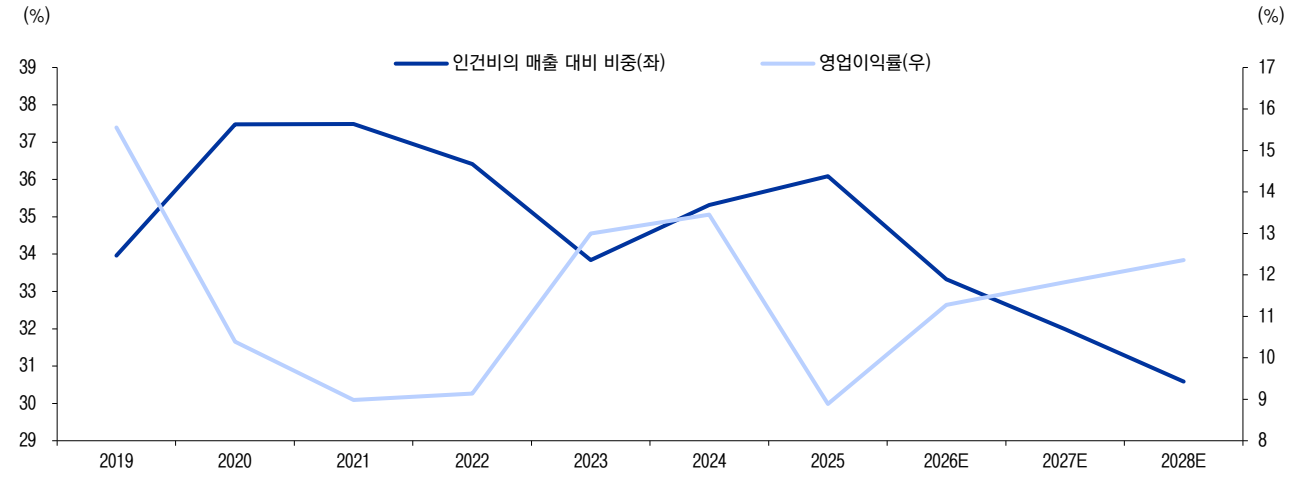
LS증권 리서치센터

표5 한전 KPS 경영평가등급 vs 인건비(노무비)

구분	내용
경영평가 시기	▶ 매년 6월 (직전연도에 대한 경영평가를 당해년 3월에 실시하여 6월에 완료)
성과급 지급 시기	▶ 매년 3, 6, 9, 12월 ▷ 03, 09월은 성과급 지급률 50%(대략 B, C 등급)로서 고정. 경영평가등급 영향 안받음 ▷ 06, 12월은 6월에 완료한 직전연도에 대한 경영평가등급 영향 받음(특히, 6월보다 12월에 영향 집중)
연도별 등급	▶ 15년 A, 16년 B, 17년 D, 18년 D, 19년 B, 20년 B, 21년 B, 22년 B, 23년 A, **24년 B (25년 6월 완료)**
주요 경영평가지표	▶ 경영전략, 사회적 책임, 재무성과 관리 등 경영관리항목 55점 ▶ 주요 사업 계획/활동/성과를 종합 평가하는 주요사업항목 45점 ▷ 전 보수정부에서는 사회적 책임 항목 점수는 낮아지고 영업실적 및 재무성과 관리 점수는 높아진 바 있음 ▷ 이는 인력 운영의 측면에선 채용(사회적 책임)은 줄이고 성과급 지급률도 하향하는 등 영업실적 개선을 위한 인건비 감축 노력으로 이어진 바 있음
경영평가등급에 따른 성과급 노무비 충당금 설정 및 이에 따른 인건비 증감 영향	▶ 성과급 노무비 충당금 설정 기준 ▷ 특정 연도 성과급 노무비 충당금은 당해년 기준 직전 3개년도 경영평가등급 평균을 기준으로 설정 ▶ 2023년도에 대한 경영평가등급 A에 따른 2024 년 노무비 영향(2023년 A 등급은 공기업 체제 전환 후 첫 A 등급) ▷ 24년 성과급 노무비 충당금은 23년도에 대한 경영평가등급(21-23년 3개년 평균)을 기준으로 설정됨 ▷ 24년 6월 완료한 23년도에 대한 경영평가등급 A (19-22년 4개년 B 등급 후 5년 만에 A 등급) ▷ 22년도 등급 B(23년 6월 평가) vs 23년도 등급 A(24년 6월 평가) = B, B, B 평균 vs B, B, A 평균 ・24년 노무비 성과급 충당금은 경영평가등급 변화 측면에서 YoY 증가 요인 발생 ・24년 노무비 YoY +5.6%(23년도 평가등급 A에 따른 24년 성과급 증가액 + 임금협약 관련 임금인상) ・2Q24 노무비 YoY +2.7%(23년도 등급 A에 따른 성과급 증가) ・4Q24 노무비 YoY +16.1%(23년도 등급 A에 따른 성과급 증가 + 임금협약 관련 임금인상) ▶ 2024년도에 대한 경영평가등급 B에 따른 2025년 노무비 영향 ▷ 25년 성과급 노무비 충당금은 24년도에 대한 경영평가등급(22-24년 3개년 평균)을 기준으로 설정됨 ▷ 25년 6월 완료한 24년도에 대한 경영평가등급 B (23년도 평가등급 A 이후 1년 만에 다시 B) ▷ 23년도 등급 A(24년 6월 평가) vs 24년도 등급 B(25년 6월 평가) = B, B, A 평균 vs B, A, B 평균 (YoY 증감 요인 없음) ・25년 노무비 성과급 충당금은 경영평가등급 변화 측면에선 증감 요인 거의 없음(다만, B등급이더라도 세부점수는 과거 B에 비해 높아 다소의 증가 요인은 있음) ・1Q25, 2Q25, 3Q25, 4Q25 노무비 YoY 각각 +2.5%, +4.3%, +5.9%, +2.4% → 2025년 노무비 YoY +3.7% ▶ 2025년도에 대한 경영평가등급 예상 및 2026년 노무비 영향 ▷ 25년에 대한 경영평가는 26년 6월 실시 예정으로서 아직 미정이나 당사에선 B 등급 예상 ▷ 24도 등급 B vs 25년도 등급 B 예상(26년 6월 평가 예정) = B, A, B 평균 vs A, B, B 평균 (YoY 증감 요인 없음) ・1Q26 노무비 YoY -0.1%

자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

그림1 한전 KPS 인건비의 매출 대비 비중 vs 영업이익률 추이 비교

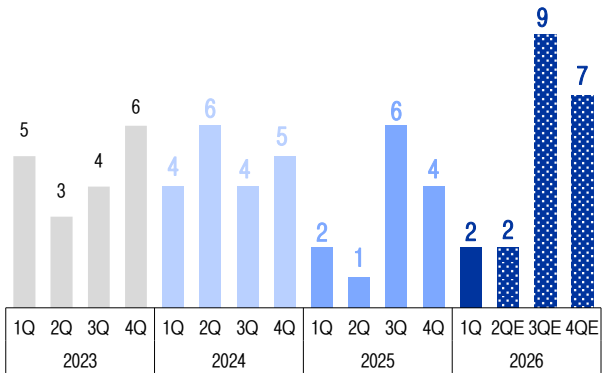


자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

그림2 한전 KPS 원자력 계획예방정비 준공호기(분기)

(단위: 호기)

▶ 1Q26 2호기(YoY +0호기, 호기수 기준 YoY +0%)
▷ 2026년 목표호기 20호기: 호기수 기준 YoY +54%

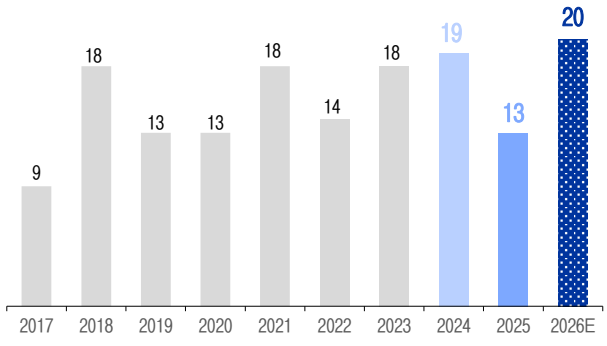


자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

그림3 한전 KPS 원자력 계획예방정비 준공호기(연간)

(단위: 호기)

▶ 2025년 13호기(YoY -6호기, 호기수 기준 YoY -32%)
▶ 2026년 목표 호기 20호기(YoY +7호기, 호기수 기준 YoY +54%)

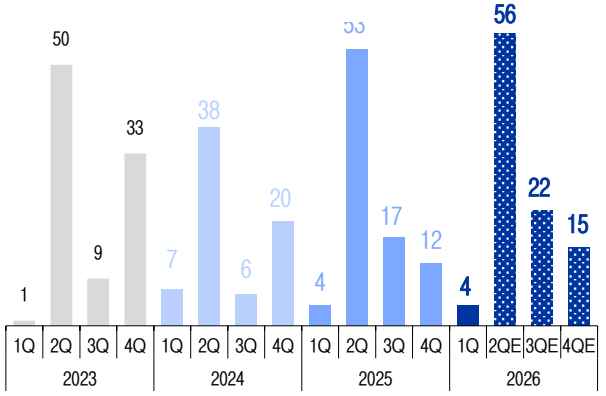


자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

그림4 한전 KPS 화력 계획예방정비 준공호기(분기)

(단위: 호기)

▶ 1Q26 4호기(YoY +0호기, 호기수 기준 YoY +0%)
▷ 2026년 목표호기 97호기: 호기수 기준 YoY +13%

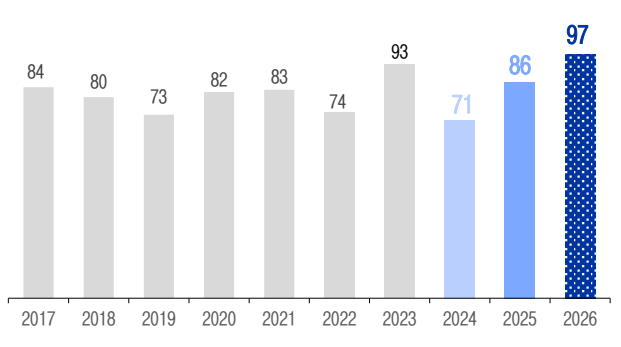


자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

그림5 한전 KPS 화력 계획예방정비 준공호기(연간)

(단위: 호기)

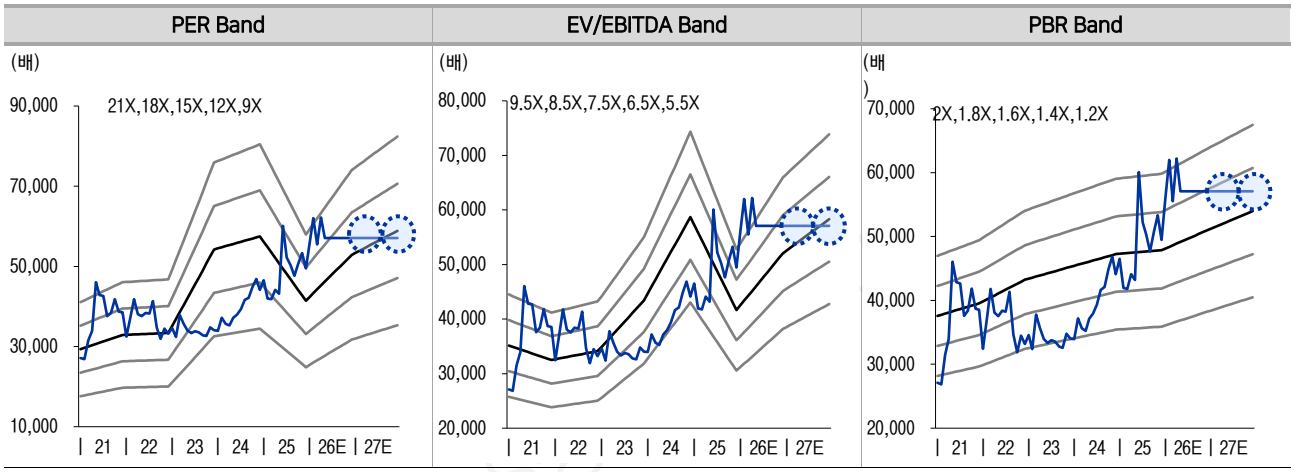
▶ 2025년 86호기(YoY +15호기, 호기수 기준 YoY +21%)
▶ 2026년 목표 호기 97호기(YoY +11호기, 호기수 기준 YoY +13%)



자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

Valuation

그림6 한전 KPS Band Chart



자료: LS증권 리서치센터

표6 한전 KPS Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2026E 지배주주 EPS(원)	3,524	2026E EBITDA(억원)	2,570
적용 PER(배)	**19.9**	**적용 EV/EBITDA(배)**	**10.5**
목표주가(원)	**70,000**	목표 EV(억원)	26,945
주식수(주)	45,000,000	2026E 순부채	-4,555
목표시총(억원)	31,500	목표시총(억원)	31,500
		주식수(주)	45,000,000
		목표주가(원)	**70,000**

▣ 2026E 지배주주 EPS 대비 PER **19.9배** 적용

▶ 적용 PER는 2021-2025년 **5년간 평균 PER 대비 39% 할증 수준** 적용

▷ 국내외 원전 정비 및 원전 해체 사업 성장잠재력

- 국내외 원전 정비
- 국내: 기 진행 중인 신규 원전 잠재적 정비 물량 추가 지속
- 해외: 중단기 가동원전 정비 물량 수주 지속(루마니아 체르나보다 1호기 등) + 장기 신규원전 정비 물량 확보 지속(두코바니 5·6호기 등)

▷ 국내외 원전 해체

- 국내: 고리 1호기 해체 승인
- 해외: 국내 고리 1호기 해체 실적 레퍼런스 확보 후 장기적으로 해외 원전 해체 시장 진출 잠재력

자료: LS증권 리서치센터

표7 한전 KPS 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2026E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	3,304	19.4	64,000	28,800
신규	3,524	19.9	70,000	31,500
변경률(%)	6.7	2.6	9.4	9.4

자료: LS증권 리서치센터

한전 KPS (051600)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,512	10,058	10,954	11,791	12,660
현금및현금성자산	997	1,456	1,663	1,876	2,076
유동금융자산	3,421	2,531	2,892	3,262	3,611
매출채권및기타채권	5,241	5,279	5,563	5,784	6,062
기타	852	793	836	869	911
비유동자산	6,390	6,977	7,076	7,205	7,381
유무형자산	4,672	4,824	4,833	4,865	4,940
금융/투자자산	592	524	575	628	685
기타	1,126	1,629	1,668	1,711	1,756
자산총계	**16,902**	**17,036**	**18,030**	**18,996**	**20,041**
유동부채	3,474	3,499	3,617	3,735	3,866
매입채무및기타채무	949	1,010	1,069	1,117	1,170
유동충당부채	1,036	1,131	1,110	1,116	1,121
기타	1,490	1,358	1,438	1,503	1,575
비유동부채	143	78	78	79	80
종업원급여채무	102	2	2	2	2
기타	41	75	76	77	78
부채총계	**3,617**	**3,577**	**3,696**	**3,814**	**3,946**
지배회지분	13,284	13,458	14,334	15,182	16,095
자본금	90	90	90	90	90
자본잉여금및기타	9	14	14	14	14
이익잉여금	13,186	13,354	14,230	15,078	15,992
비지배회사지분	1	1	0	0	0
자본총계	**13,285**	**13,459**	**14,334**	**15,182**	**16,095**

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**15,571**	**15,765**	**16,736**	**17,529**	**18,414**
영업비용	13,476	14,364	14,849	15,457	16,138
영업이익	**2,095**	**1,401**	**1,887**	**2,072**	**2,276**
EBITDA	**2,738**	**2,052**	**2,570**	**2,799**	**3,044**
기타수익	9	6	7	8	9
기타비용	81	66	105	113	120
기타손익	63	51	64	70	77
금융수익	177	192	202	230	259
이자수익	141	169	168	194	221
기타	36	23	34	36	38
금융비용	17	30	42	29	37
이자비용	7	5	4	4	5
기타	10	25	38	24	32
관계/공동기업손익	6	6	17	19	22
세전이익	**2,252**	**1,560**	**2,030**	**2,259**	**2,485**
당기순이익	**1,724**	**1,243**	**1,586**	**1,766**	**1,943**
지배주주순이익	**1,724**	**1,242**	**1,586**	**1,766**	**1,943**
Profitability(%)					
영업이익률	13.5	8.9	11.3	11.8	12.4
EBITDA Margin	17.6	13.0	15.4	16.0	16.5
당기순이익률	11.1	7.9	9.5	10.1	10.5
ROA	10.5	7.3	9.0	9.5	10.0
ROE	13.3	9.3	11.4	12.0	12.4
ROIC	11.8	8.2	10.9	11.3	11.7

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**5,405**	**1,357**	**2,070**	**2,361**	**2,522**
영업 창출 현금	5,862	1,700	2,469	2,805	3,008
당기순이익	1,724	1,243	1,586	1,766	1,943
조정사항	2,596	2,456	1,093	1,175	1,254
유무형자산상각비	643	651	683	727	769
법인세비용	528	317	443	493	542
이자비용	7	5	4	4	5
이자수익	-141	-169	-168	-194	-221
기타	1,560	1,652	130	145	159
자산,부채 증감	1,542	-1,999	-210	-136	-189
법인세,이자 등	-458	-343	-400	-444	-487
투자활동 현금흐름	**-3,803**	**357**	**-1,120**	**-1,200**	**-1,266**
금융자산 증감	-3,359	884	-395	-404	-384
유무형자산 증감	-499	-630	-692	-759	-843
기타	55	102	-34	-37	-39
재무활동 현금흐름	**-1,112**	**-1,248**	**-742**	**-948**	**-1,055**
배당금 지급	-971	-1,111	-743	-948	-1,056
리스부채 증감	-141	-136	1	1	1
외화현금 환율변동	17	-8	0	0	0
총현금흐름	**506**	**458**	**208**	**213**	**201**
기초 현금및현금성자산	491	997	1,456	1,663	1,876
기말 현금및현금성자산	**997**	**1,456**	**1,663**	**1,876**	**2,076**
기말 기타현금유동성	3,421	2,531	2,892	3,262	3,611
기말 총현금유동성	**4,418**	**3,987**	**4,555**	**5,138**	**5,687**

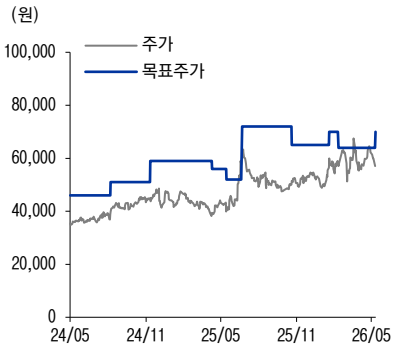
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	11.5	17.9	16.2	14.6	13.2
P/B	1.5	1.7	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA	5.6	8.9	8.2	7.3	6.6
P/CF	5.1	6.6	11.3	10.3	9.5
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	3,832	2,761	3,524	3,924	4,317
BPS	29,520	29,906	31,854	33,737	35,768
CPS	8,585	7,458	5,065	5,550	6,023
DPS	2,469	1,651	2,108	2,346	2,582
Growth(%)					
매출액	1.5	1.2	6.2	4.7	5.0
영업이익	5.1	-33.1	34.7	9.8	9.8
EPS(지배주주)	6.0	-28.0	27.7	11.3	10.0
총자산	5.8	0.8	5.8	5.4	5.5
자기자본	4.4	1.3	6.5	5.9	6.0
Stability(%,배,억원)					
부채비율	27.2	26.6	25.8	25.1	24.5
유동비율	302.6	287.4	302.8	315.7	327.5
자기자본비율	78.6	79.0	79.5	79.9	80.3
영업이익/금융비용(x)	124.5	46.9	44.7	72.6	60.9
이자보상배율(x)	322.9	334.0	507.4	507.4	506.5
총차입금(억원)	0	0	0	0	0
순차입금(억원)	-4,418	-3,987	-4,555	-5,138	-5,687

자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

한전KPS 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.05.16	신규	성종화									
2023.05.16	Buy	48,000	-23.2		-30.0						
2023.10.04	Buy	43,000	-15.8		-20.6						
2024.02.02	Buy	46,000	-13.8		-20.7						
2024.08.08	Buy	51,000	-11.1		-16.0						
2024.11.12	Buy	59,000	-17.6		-25.6						
2025.04.11	Buy	56,000	-21.3		-25.4						
2025.05.16	Buy	52,000	13.5		-11.2						
2025.06.23	Buy	72,000	-12.1		-27.5						
2025.10.21	Buy	65,000	-13.1		-19.9						
2026.01.20	Buy	70,000	-14.4		-17.7						
2026.02.11	Hold	64,000	5.5		-7.0						
2026.05.12	Buy	70,000									

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)