COMPANY UPDATE

2026. 5. 13.

Industrial팀

김영호 Senior Analyst
youngho52.kim@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

한전KPS (051600)

1Q26- 수익성 회복으로 우려 해소

- 매출액이 전년 대비 22% 증가한 3,524억원, 영업이익은 374% 급증한 370억을 기록하여 컨센서스를 소폭 하회했으나, 당사 기대치에 부합.
- 화력 부문 외 전 사업 부문에서 매출 증가세가 나타나면서 전체 이익까지 개선되는 그림.
- 이익 추정치 미세 조정에 그침에 따라 목표주가 68,000원과 BUY 투자의견을 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	68,000원	18.5%
현재주가	57,400원	
시가총액	2.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	45,000,000주 (47.8%)	
52주 최저/최고	39,950원/67,500원	
60일-평균거래대금	168.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
한전KPS (%)	-0.5	9.8	33.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-23.7	-40.4	-54.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	68,000	68,000	0.0%
2026E EPS	3,451	3,800	-9.2%
2027E EPS	3,659	4,228	-13.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	67,091
추천 점수	3.6

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

WHAT'S THE STORY?

주요 사업 부문 매출 증가로 실적 개선세 시현: 원자력 부문 매출이 전년 대비 45.4% 급증한 1,499억원을 기록했는데, 1분기 중 계획예방정비 수행 원전 수가 12기로 1Q25 5기 대비 대폭 증가한 덕분. 한편, 해외 부문 또한 화력 발전 관련 변동공사 실적 반영으로 매출이 15% 증가했으며, 대외사업 부문 역시 포스코 합리화 사업 수행 등으로 전년 대비 137% 급증하면서 전체 top-line 성장을 견인. 한편, 화력 부문은 매출이 1,088억원으로 전년 대비 5%가량 감소했는데, 1Q26 수행 화력발전소 계획예방정비가 약 30여 건으로 전년 대비 약 22% 감소한 데에 기인. 가파른 영업이익 증가세에는 기저 효과도 영향을 미쳤는데, 1Q25 화력과 원자력 부문 계획예방정비 수행 건수가 전년 대비 45% 급감하면서 고정비 부담이 가중. 영업외 손익이 대폭 감소한 것으로 보이나 기부금 등 일회성 요인이 주요 원인으로 보임에 따라 큰 우려는 아니라고 판단.

목표주가 6.8만원, BUY 투자의견을 유지: 이익 추정치 미세 조정에 그침에 따라 목표주가 68,000원(역사적 평균 multiple 19.3배)과 BUY 투자의견을 유지. 안정적인 실적 기반으로 상장 후 단 한 번도 적자를 기록한 적이 없으며, 8년 연속 50% 이상의 배당 성향을 유지 중. 체코 두코바니 원전 관련 신규 수주가 임박한 가운데, 올해 준공이 완료되는 새울 3, 4호기 및 2033년까지 준공을 목표로 하고 있는 신한울 3, 4호기 등 중장기적으로 실적 기반 확대가 지속될 것으로 전망.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	352.4	22.4	-20.1	2.1	2.4
영업이익	37.0	374.4	92.2	5.1	-10.8
세전이익	39.3	152.1	63.1	-2.5	-11.6
순이익	29.4	161.8	51.2	-6.9	-18.3
이익률 (%)					
영업이익	10.5				
세전이익	11.2				
순이익	8.3				

자료: 한전KPS, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	17.9	16.6	15.7
P/B	1.7	1.8	1.7
EV/EBITDA	9.0	8.6	8.4
Div yield (%)	3.3	3.6	3.8
EPS 증가율 (%)	-28.0	25.0	6.0
ROE (%)	9.3	11.2	11.3
주당지표 (원)			
EPS	2,761	3,451	3,659
BVPS	29,906	31,706	33,292
DPS	1,651	2,072	2,198

삼성증권

연간 실적 추정치 수정

(십억원)	2025	수정 후		수정 전		변화율 (%)	
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,577	1,677	1,768	1,641	1,699	2.2	4.1
영업이익	140	184	189	193	212	-4.9	-11.0
세전이익	156	199	210	214	237	-7.1	-11.7
순이익	124	155	165	171	190	-9.1	-13.4
EBITDA	205	243	238	249	259	-2.7	-8.0
EPS (원)*	2,761	3,451	3,659	3,800	4,228	-9.2	-13.5

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

한전KPS 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	288.0	454.0	393.7	440.8	352.4	449.5	408.1	466.6	1,576.5	1,676.6	1,767.9	1,815.9
(전년 대비, %)	-16.0	5.9	11.1	2.2	22.4	-1.0	3.7	5.8	1.2	6.4	5.4	2.7
화력	114.5	185.5	107.9	131.2	108.8	160.0	108.5	137.4	539.0	532.4	550.4	566.3
(전년 대비, %)	10.0	22.1	6.7	-13.5	-5.0	-13.8	0.6	4.8	6.0	-1.2	3.4	2.9
원자력/양수	103.1	150.1	177.1	200.3	149.9	162.3	174.4	197.1	630.6	701.8	726.1	751.2
(전년 대비, %)	-29.7	-11.1	11.7	14.0	45.4	8.1	-1.5	-1.6	-2.9	11.3	3.5	3.5
송변전	26.3	28.3	29.5	28.3	27.5	29.3	30.6	29.4	112.4	116.9	121.4	126.0
(전년 대비, %)	9.8	-3.5	5.0	-7.5	4.6	3.8	3.8	3.8	0.4	4.0	3.8	3.8
대외	12.7	53.8	33.8	28.9	30.2	59.4	58.0	61.1	129.2	214.1	222.3	219.0
(전년 대비, %)	-27.9	88.1	5.7	-3.6	137.2	10.5	71.6	111.6	19.4	65.7	3.8	-1.5
해외	31.3	30.4	55.4	16.9	36.0	29.8	29.9	34.5	134.0	126.0	121.8	127.4
(전년 대비, %)	-21.8	-33.8	90.4	-58.3	15.1	-1.9	-46.0	104.4	-13.9	-6.0	-3.4	4.7
기타	0.0	5.9	-10.0	35.3	-0.2	8.6	6.6	7.1	31.3	-14.6	26.0	26.0
영업이익	7.8	65.6	47.4	19.3	37.0	61.0	43.3	42.4	140.1	183.8	188.5	185.5
(전년 대비, %)	-85.1	-11.8	13.0	-52.9	374.6	-7.0	-8.6	120.5	-33.1	31.2	2.6	-1.6
(이익률, %)	2.7	14.5	12.0	4.4	10.5	13.6	10.6	9.1	8.9	11.0	10.7	10.2
세전이익	15.6	64.7	51.6	24.1	39.3	65.1	47.2	47.0	156.0	198.6	209.7	210.8
(전년 대비, %)	-72.3	-17.0	17.3	-48.7	151.9	0.6	-8.5	95.0	-30.8	27.3	5.6	0.5
(이익률, %)	5.4	14.2	13.1	5.5	11.1	14.5	11.6	10.1	9.9	11.8	11.9	11.6
순이익	11.2	50.9	42.7	19.4	29.4	51.6	37.5	36.9	124.3	155.4	164.8	165.7
(전년 대비, %)	-74.2	-14.6	26.0	-45.2	162.1	1.4	-12.2	90.0	-27.9	25.1	6.0	0.6
(이익률, %)	3.9	11.2	10.8	4.4	8.4	11.5	9.2	7.9	7.9	9.3	9.3	9.1

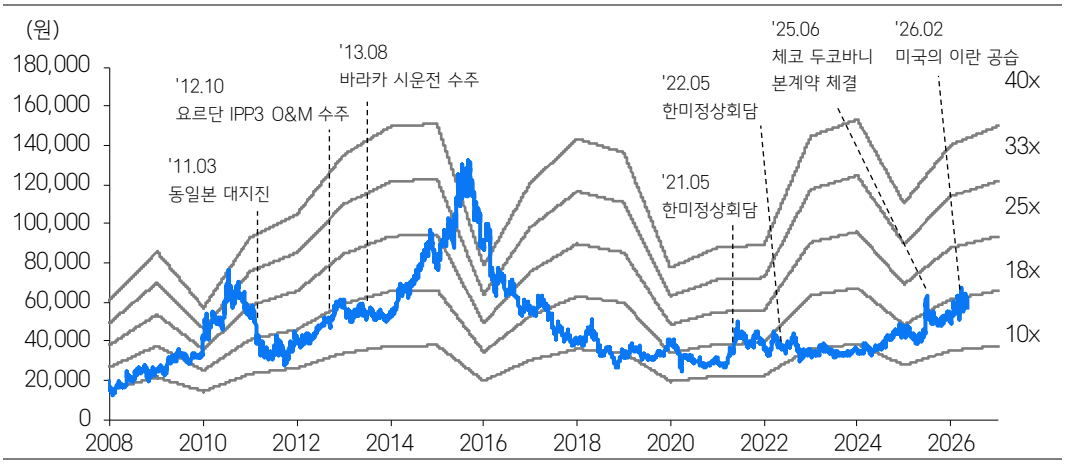
자료: 한전KPS, 삼성증권 추정

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)
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	156.0	124.3	2761	-27.9	17.9	1.7	9.0	9.3	-384.0
2026E	1676.6	183.8	198.6	155.4	3454	25.1	16.6	1.8	8.6	11.2	-505.6
2027E	1767.9	188.5	209.7	164.8	3663	6.0	15.7	1.7	8.4	11.3	-589.8
2028E	1815.9	185.5	210.8	165.7	3683	0.6	15.6	1.7	8.3	10.8	-688.5

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

한전KPS Forward P/E band



자료: Bloomberg, 한전KPS, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,557**	**1,577**	**1,677**	**1,768**	**1,816**
매출원가	1,262	1,339	1,394	1,476	1,526
매출총이익	**295**	**238**	**283**	**292**	**290**
(매출총이익률, %)	19.0	15.1	16.9	16.5	16.0
판매 및 일반관리비	86	98	99	103	104
영업이익	**209**	**140**	**184**	**189**	**186**
(영업이익률, %)	13.5	8.9	11.0	10.7	10.2
영업외손익	**16**	**16**	**15**	**21**	**25**
금융수익	18	19	17	22	26
금융비용	2	3	0	0	0
지분법손익	1	1	0	0	0
기타	-1	-1	-2	0	-0
세전이익	**225**	**156**	**199**	**210**	**211**
법인세	53	32	43	45	45
(법인세율, %)	23.4	20.3	21.7	21.4	21.4
계속사업이익	172	124	155	165	166
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**172**	**124**	**155**	**165**	**166**
(순이익률, %)	11.1	7.9	9.3	9.3	9.1
지배주주순이익	172	124	155	165	166
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	274	205	243	238	228
(EBITDA 이익률, %)	17.6	13.0	14.5	13.5	12.5
EPS (지배주주)	3,832	2,761	3,451	3,659	3,679
EPS (연결기준)	3,832	2,761	3,454	3,663	3,683
수정 EPS (원)*	3,832	2,761	3,451	3,659	3,679

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**1,051**	**1,006**	**1,164**	**1,321**	**1,439**
현금 및 현금등가물	100	146	253	309	400
매출채권	190	192	203	226	232
재고자산	25	25	26	29	30
기타	737	644	682	758	778
비유동자산	**639**	**698**	**642**	**598**	**558**
투자자산	59	52	55	61	63
유형자산	458	472	415	367	326
무형자산	9	10	8	6	5
기타	113	163	163	163	163
자산총계	**1,690**	**1,704**	**1,805**	**1,919**	**1,997**
유동부채	**347**	**350**	**370**	**412**	**423**
매입채무	13	11	11	13	13
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	334	339	359	399	410
비유동부채	**14**	**8**	**8**	**8**	**9**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	14	8	8	8	9
부채총계	**362**	**358**	**378**	**420**	**432**
지배주주지분	**1,328**	**1,346**	**1,427**	**1,498**	**1,565**
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	1,319	1,335	1,416	1,488	1,554
기타	1	1	1	1	1
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**
자본총계	**1,328**	**1,346**	**1,427**	**1,499**	**1,565**
순부채	-429	-384	-506	-590	-689

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**540**	**136**	**199**	**183**	**199**
당기순이익	172	124	155	165	166
현금유출입이없는 비용 및 수익	260	246	85	73	62
유형자산 감가상각비	62	63	57	48	41
무형자산 상각비	2	2	2	2	1
기타	195	181	26	24	20
영업활동 자산부채 변동	154	-200	-15	-31	-8
투자활동에서의 현금흐름	**-380**	**36**	**-18**	**-36**	**-10**
유형자산 증감	-48	-59	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-328	97	-18	-36	-10
기타	-5	-1	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-111**	**-125**	**-74**	**-92**	**-99**
차입금의 증가(감소)	4	2	1	1	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-97	-111	-74	-93	-99
기타	-18	-16	0	-0	-0
현금증감	51	46	107	56	91
기초현금	49	100	146	253	309
기말현금	100	146	253	309	400
Gross cash flow	**432**	**370**	**241**	**238**	**228**
Free cash flow	**491**	**74**	**199**	**183**	**199**

재무비율 및 주당지표

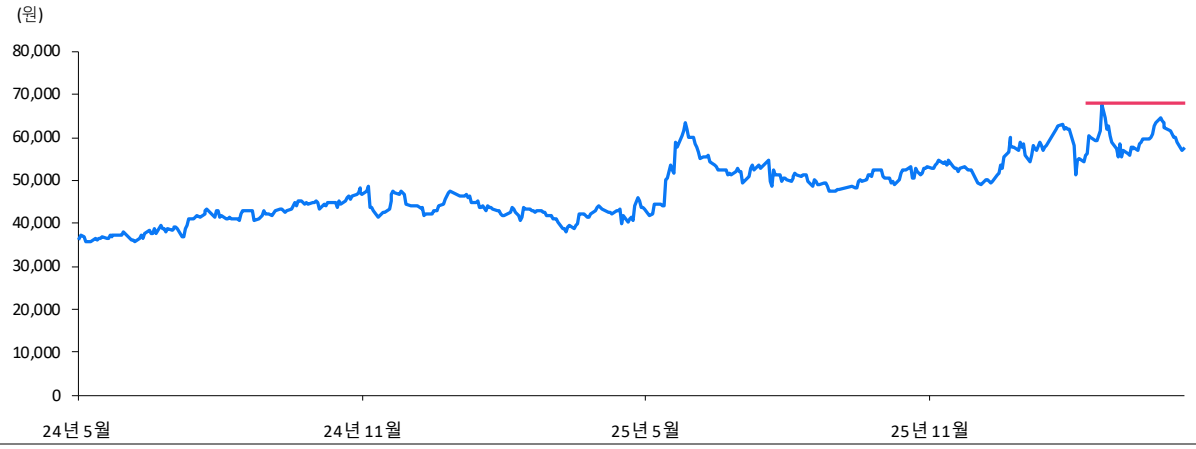
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	1.5	1.2	6.3	5.4	2.7
영업이익	5.1	-33.1	31.2	2.6	-1.6
순이익	6.0	-27.9	25.1	6.0	0.6
수정 EPS**	6.0	-28.0	25.0	6.0	0.6
주당지표					
EPS (지배주주)	3,832	2,761	3,451	3,659	3,679
EPS (연결기준)	3,832	2,761	3,454	3,663	3,683
수정 EPS**	3,832	2,761	3,451	3,659	3,679
BPS	29,520	29,906	31,706	33,292	34,774
DPS (보통주)	2,469	1,651	2,072	2,198	2,210
Valuations (배)					
P/E***	11.5	17.9	16.6	15.7	15.6
P/B***	1.5	1.7	1.8	1.7	1.7
EV/EBITDA	5.7	9.0	8.6	8.4	8.3
비율					
ROE (%)	13.3	9.3	11.2	11.3	10.8
ROA (%)	10.5	7.3	8.9	8.9	8.5
ROIC (%)	16.4	13.4	17.1	18.3	18.6
배당성향 (%)	64.4	59.8	60.1	60.1	60.1
배당수익률 (보통주, %)	5.6	3.3	3.6	3.8	3.8
순부채비율 (%)	-32.3	-28.5	-35.4	-39.4	-44.0
이자보상배율 (배)	299.4	299.1	553.0	548.4	524.5

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 5월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 12일 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 2026.3.31. 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