한전기술 (052690)

매출이 잠시 줄었을 뿐

BUY (유지)

목표주가(12M)	220,000원
현재주가(8.07)	101,900원

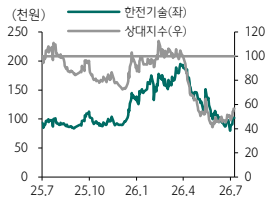
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,258.77
52주 최고/최저(원)	194,800/79,900
시가총액(십억원)	3,894.6
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	38,220.0
60일 평균 거래량(천주)	167.6
60일 평균 거래대금(십억원)	19.9
외국인지분율(%)	15.43
주요주주 지분율(%)	
한국전력공사 외 1 인	53.06
국민연금공단	10.43

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	593.6	706.4
영업이익(십억원)	73.3	99.3
순이익(십억원)	65.5	88.0
EPS(원)	1,714	2,302
BPS(원)	16,624	17,738

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	569.5	518.8	568.7	597.1
영업이익	70.9	35.5	47.4	51.2
세전이익	76.2	109.4	55.9	59.3
순이익	58.5	85.4	65.2	79.4
EPS	1,531	2,234	1,706	2,079
증감율	79.27	45.92	(23.63)	21.86
PER	34.62	40.29	59.73	49.01
PBR	3.45	5.41	5.99	5.67
EV/EBITDA	19.98	55.93	55.39	53.45
ROE	10.40	14.20	10.31	12.07
BPS	15,379	16,621	17,004	17,979
DPS	999	1,347	1,109	1,351

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가 220,000원, 투자의견 매수 유지

한전기술 목표주가 220,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 2분기 영업이익은 시장 기대치를 하회했다. 분기 단위 공정 인식의 변동성을 감안하면 실적 상 특이한 지점은 없었던 것으로 판단된다. 대형 원전 프로젝트 잔고에 기반한 실적 인식이 지속되고 있으며 에너지신사업은 여전히 잔고 감소로 인한 매출 둔화 국면에 있다. 그럼에도 불구하고 BEP 이상 매출을 유지하고 있으며 향후 신규 대형 수주 확보 또는 기존 잔고의 매출화가 본격화될 경우 외형은 다시 성장 추세로 전환할 수 있다. 2026년 기준 PER 59.7배, PBR 6.0배다.

2Q26 영업이익 30억원(흑자전환)으로 컨센서스 하회

2분기 매출액은 1,033억원을 기록하면서 전년대비 2.7% 감소했다. 대형 원전 용역 매출은 여전히 견조한 것으로 추정되나 에너지 신사업 부문의 외형 둔화가 전사 매출 감소의 원인으로 작용했다. 원자력 부문 매출액은 590억원으로 전년대비 3.2% 감소했다. 새울 3,4호기 사업이 준공 단계에 진입하면서 매출이 감소했다. 하지만 체코 두코바니와 신한울 3,4호기 사업 실적 인식이 본격화되면서 상반기 누적 기준으로는 성장세가 이어지는 중이다. 에너지 신사업 부문은 139억원을 기록하며 전년대비 28.7% 감소했다. 인도네시아 EPC, 제주한림 해상풍력 등 기존 대형 사업 준공 임박으로 공사 매출이 둔화되는 중이다. 한편 완도 금일 등 신규 풍력 EPC 사업이 매출로 인식되고 있어 향후 공정이 본격화되면 회복세로 전환될 가능성이 존재한다. 원자로는 303억원으로 전년대비 18.1% 증가했다. 혁신형 SMR 등 정부 과제 매출 진행이 중후반기 단계로 진행됨에 따라 매출이 소폭 줄었지만 규모 변화가 크지 않았고 대형 원전 중심 사업 실적이 반영되며 성장 추세를 이어갔다. 영업이익은 30억원을 기록하며 전년대비 흑자전환했다.

국내외 중장기 신규 대형 원전 프로젝트 수주 가능성 대비 필요

제11차 전력수급기본계획에 포함된 신규 원전 2기의 경우 이제 막 부지를 선정한 단계이기 때문에 설계 수주로 연결되려면 다소 시간이 소요될 전망이다. 하지만 이미 확보된 잔고로 간주할 수 있는 점에서 멀티플 확장에 긍정적으로 작용한다. 향후 3대 메가프로젝트의 전력 수요를 반영한 12차 전기본에 추가 신규 원전이 포함될 가능성이 높아지는 중이다. 4분기 이후에 베트남 닌투언 2원전 입찰 관련한 기대감도 부각될 수 있어 관심을 기울일 이유는 충분한 상황이다.

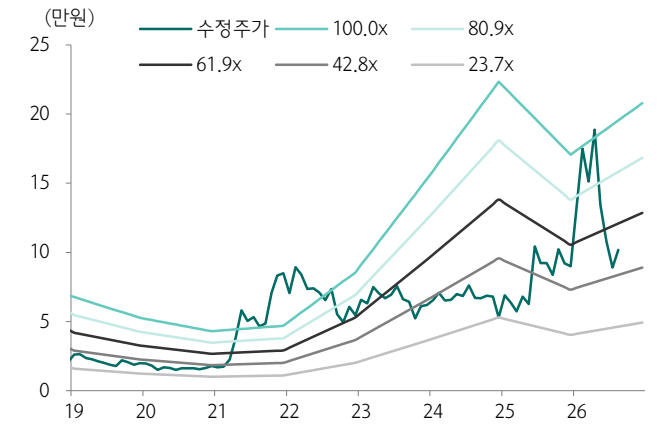
도표 1. 한전기술 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	**964**	**1,023**	**1,146**	**2,055**	**1,133**	**1,033**	**1,260**	**2,261**	**1.0**	**(8.9)**
원자력	561	583	806	1,520	815	590	915	1,514	1.3	(27.6)
에너지신사업	211	194	103	270	97	139	101	363	(28.4)	44.0
원자로	192	245	237	265	222	303	244	384	23.7	36.9
영업이익	**12**	**(44)**	**123**	**264**	**141**	**30**	**106**	**198**	**흑전**	**(78.7)**
세전이익	**853**	**3**	**146**	**92**	**178**	**20**	**127**	**235**	**530.1**	**(88.5)**
순이익	**659**	**3**	**113**	**79**	**141**	**27**	**169**	**314**	**736.7**	**(80.7)**
영업이익률(%)	1.2	(4.3)	10.7	12.9	12.4	2.9	8.4	8.8	-	-
세전이익률(%)	88.5	0.3	12.7	4.5	15.7	2.0	10.0	10.4	-	-
순이익률(%)	68.4	0.3	9.8	3.8	12.4	2.6	13.4	13.9	-	-

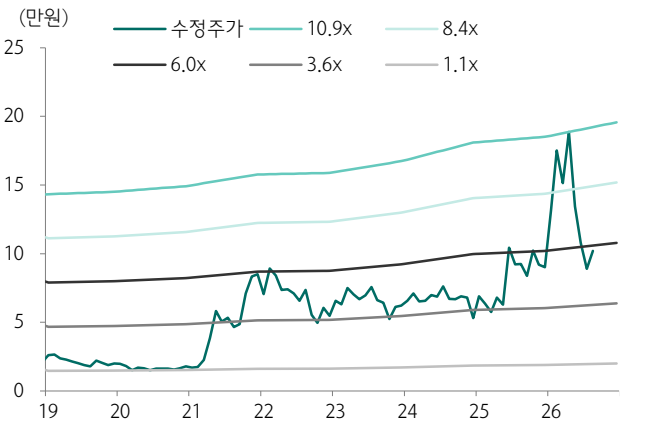
주: 2025년 실적은 회계기준 변경 전 수치
자료: 한전기술, 하나증권

도표 2. 한전기술 12M Fwd PER



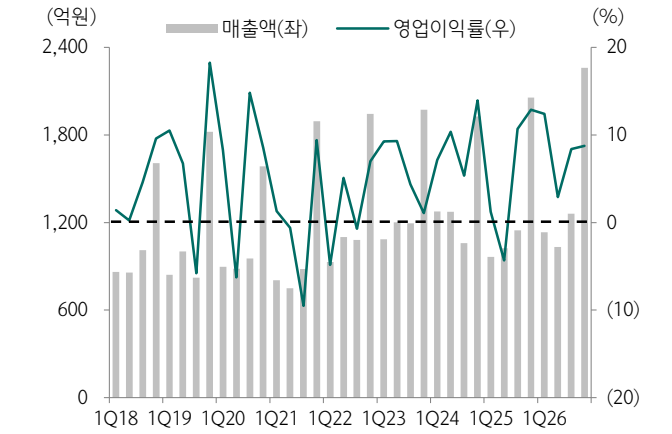
자료: 한전기술, 하나증권

도표 3. 한전기술 12M Fwd PBR



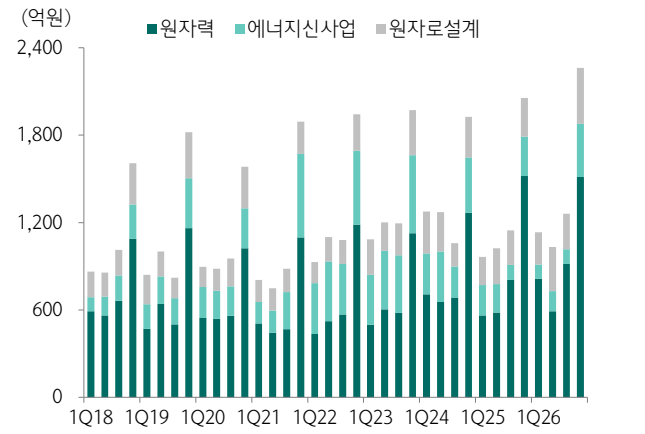
자료: 한전기술, 하나증권

도표 4. 한전기술 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 한전기술, 하나증권

도표 5. 한전기술 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 한전기술, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**569.5**	**518.8**	**568.7**	**597.1**	**627.0**
매출원가	419.5	406.1	449.2	476.0	491.4
매출총이익	150.0	112.7	119.5	121.1	135.6
판관비	79.0	77.2	72.1	69.9	80.3
영업이익	**70.9**	**35.5**	**47.4**	**51.2**	**55.4**
금융손익	8.3	6.3	5.3	5.7	6.1
종속/관계기업손익	(0.1)	0.6	0.5	0.3	0.3
기타영업외손익	(3.0)	67.1	2.7	2.1	1.8
세전이익	**76.2**	**109.4**	**55.9**	**59.3**	**63.6**
법인세	17.7	24.0	(9.3)	(20.1)	(21.5)
계속사업이익	58.5	85.4	65.2	79.4	85.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**58.5**	**85.4**	**65.2**	**79.4**	**85.1**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**58.5**	**85.4**	**65.2**	**79.4**	**85.1**
지배주주지분포괄이익	49.8	85.5	65.9	79.4	85.1
NOPAT	54.5	27.7	55.3	68.6	74.1
EBITDA	93.2	58.5	65.6	67.2	69.6
성장성(%)					
매출액증가율	4.48	(8.90)	9.62	4.99	5.01
NOPAT증가율	157.08	(49.17)	99.64	24.05	8.02
EBITDA증가율	85.29	(37.23)	12.14	2.44	3.57
영업이익증가율	147.90	(49.93)	33.52	8.02	8.20
(지배주주)순익증가율	78.90	45.98	(23.65)	21.78	7.18
EPS증가율	79.27	45.92	(23.63)	21.86	7.12
수익성(%)					
매출총이익률	26.34	21.72	21.01	20.28	21.63
EBITDA이익률	16.37	11.28	11.54	11.25	11.10
영업이익률	12.45	6.84	8.33	8.57	8.84
계속사업이익률	10.27	16.46	11.46	13.30	13.57

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**575.8**	**549.7**	**568.3**	**621.3**	**659.5**
금융자산	165.3	171.1	148.1	175.5	185.6
현금성자산	46.5	27.3	24.9	52.0	61.9
매출채권	92.1	18.0	23.4	29.2	36.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	318.4	360.6	396.8	416.6	437.4
비유동자산	**371.1**	**335.8**	**322.3**	**308.0**	**295.6**
투자자산	33.8	33.0	36.2	37.9	39.7
금융자산	29.8	28.3	31.0	32.4	34.0
유형자산	237.6	227.3	213.2	199.0	186.2
무형자산	**21.1**	**8.4**	**6.7**	**4.8**	**3.5**
기타비유동자산	**78.6**	**67.1**	**66.2**	**66.3**	**66.2**
자산총계	**946.8**	**885.5**	**890.5**	**929.3**	**955.1**
유동부채	**361.0**	**256.0**	**245.9**	**247.2**	**239.0**
금융부채	0.9	0.8	(39.2)	(49.1)	(69.1)
매입채무	61.9	54.8	60.3	63.3	66.5
기타유동부채	298.2	200.4	224.8	233.0	241.6
비유동부채	**8.3**	**4.6**	**5.0**	**5.3**	**5.5**
금융부채	**0.7**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.4**
기타비유동부채	7.6	4.2	4.6	4.9	5.1
부채총계	**369.4**	**260.6**	**251.0**	**252.4**	**244.5**
지배주주지분	**577.5**	**625.0**	**639.6**	**676.9**	**710.6**
자본금	**7.6**	**7.6**	**7.6**	**7.6**	**7.6**
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본조정	(10.3)	(10.3)	(10.3)	(10.3)	(10.3)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	580.1	627.6	642.2	679.5	713.2
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**577.5**	**625.0**	**639.6**	**676.9**	**710.6**
순금융부채	(163.8)	(169.9)	(186.9)	(224.2)	(254.2)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,531	2,234	1,706	2,079	2,227
BPS	15,379	16,621	17,004	17,979	18,861
CFPS	3,985	3,041	2,145	1,833	1,858
EBITDAPS	2,438	1,530	1,715	1,759	1,820
SPS	14,900	13,573	14,880	15,624	16,405
DPS	999	1,347	1,109	1,351	1,351
주가지표(배)					
PER	34.62	40.29	59.73	49.01	45.76
PBR	3.45	5.41	5.99	5.67	5.40
PCFR	13.30	29.60	47.51	55.59	54.84
EV/EBITDA	19.98	55.93	55.39	53.45	51.22
PSR	3.56	6.63	6.85	6.52	6.21
재무비율(%)					
ROE	10.40	14.20	10.31	12.07	12.27
ROA	6.49	9.32	7.34	8.73	9.03
ROIC	13.84	6.57	11.37	14.08	15.30
부채비율	63.96	41.69	39.24	37.30	34.41
순부채비율	(28.36)	(27.18)	(29.22)	(33.12)	(35.77)
이자보상배율(배)	899.36	528.27	118.39	(56.58)	(25.03)

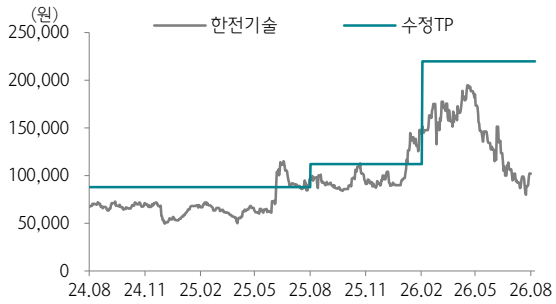
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**49.0**	**29.3**	**33.6**	**84.0**	**87.4**
당기순이익	58.5	85.4	65.2	79.4	85.1
조정	92.3	13.0	29.4	16.0	14.3
감가상각비	22.3	23.0	18.1	16.0	14.2
외환거래손익	(0.8)	0.3	(1.4)	0.0	0.0
지분법손익	0.1	(0.6)	(0.4)	0.0	0.0
기타	70.7	(9.7)	13.1	0.0	0.1
영업활동자산부채변동	(101.8)	(69.1)	(61.0)	(11.4)	(12.0)
투자활동 현금흐름	**(34.4)**	**(9.5)**	**15.5**	**(1.9)**	**(2.0)**
투자자산감소(증가)	3.6	1.7	(2.8)	(1.7)	(1.8)
자본증가(감소)	(4.5)	(4.5)	(1.0)	0.0	0.0
기타	(33.5)	(6.7)	19.3	(0.2)	(0.2)
재무활동 현금흐름	**(20.7)**	**(39.0)**	**(40.1)**	**(52.1)**	**(71.4)**
금융부채증가(감소)	0.2	(0.4)	(39.9)	(10.0)	(20.0)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.3)	(0.6)	51.0	0.1	(0.0)
배당지급	(19.6)	(38.0)	(51.2)	(42.2)	(51.4)
현금의 증감	**(5.6)**	**(19.2)**	**(2.1)**	**27.1**	**9.8**
Unlevered CFO	152.3	116.2	82.0	70.0	71.0
Free Cash Flow	44.4	24.7	32.6	84.0	87.4

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전기술



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.9	BUY	220,000		
25.8.8	BUY	112,000	-10.59%	32.32%
23.9.18	BUY	88,000	-25.13%	-6.82%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 07일