

(052690)

한전기술

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D.
6878 / tjdgus2009@eugenefn.com

방향성은 유호

“ **[투자 의견]** 당사는 한전기술에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 200,000원을 유지한다. 2Q26 영업이익이 당사 기존 추정을 하회하는 부진한 실적을 기록했으나, 이는 공정률 상승에 따른 일시적인 판관비 반영 시차 때문으로 해석된다. 원자력 설계 비중 확대와 체코 두코바니·신한울 3·4호기 진행률 상승이라는 구조적 방향성은 여전히 유호하며, 핵잠수함·대미투자 등 중장기 모멘텀은 아직 초기 국면이라는 점에서 비중 확대 시각을 유지한다.

“ **[2Q26 Review]** 매출액 1,033억원(-9%qoq, -3%yoy), 영업이익 30억원(-79%qoq, 흑전yoy)으로 당사 추정을 하회하는 부진한 실적을 기록했다. 영업이익률은 2.9%로 1Q26(12.4%) 대비 수익성이 악화되었다. 매출원가는 815억원(-4%qoq)으로 원가를 자체는 개선했으나, 판관비가 188억원(+29%qoq)으로 급증하며 원가 개선분을 상쇄했다.

사업부문별로는 원자력 부문이 2Q26 590억원(비중 57%)을 기록하며 체코·신한울 3·4호기 매출 인식이 지속됐고, 1H26 누계 기준 비중이 65%(전년 58%)까지 확대됐다. i-SMR 사업은 2Q25 40억원에서 2Q26 약 38억원으로 소폭(-2억원yoy) 감소했다. 에너지신사업은 140억원(비중 14%)으로 전년동기(197억원, 19%) 대비 큰 폭 축소됐는데(-29%yoy), 이는 작년 인도네시아·제주한림 등 대형 EPC 준공에 따른 기저효과와 신안·등 신규 해상풍력 사업이 아직 초기 국면이라 매출 기여가 크지 않았기 때문이다. 원자로 부문은 303억원(비중 29%)으로 신한울 등 대형원전 용역 확대에 힘입어 전분기(222억원) 대비 비중이 확대됐다. 3Q26에도 원전 공정 진행률 상승 등으로 매출액 1,341억원(+17%yoy), 영업이익 146억원(+19%yoy)의 양호한 실적을 기록할 것으로 전망된다.

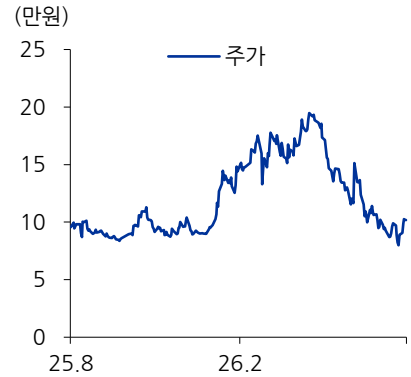
“ [투자포인트]

1) 정부는 미국 정부와 핵잠수함 도입을 위한 논의를 지속 중이다. K-SSN 탑재 예정인 70MWt급 원자로인 SMART, i-SMR과 직접 연동되며, 설계 원천 기관으로서 한전기술의 역할 확대가 불가피하다. 한미 123협정 개정 시 재처리 포함 패키지 구성이 가능해질 것으로 예상되며, 러시아식 원전 수출 모델(토탈 패키지 발주)이 가능해져 한전기술의 설계 역량이 부각될 전망이다.

2) 대미투자 확정 시 APR1400 수출 기대감이 커질 수 있다. 3,500억 달러 대미 투자가 미국 원전 프로젝트로 이어질 경우 한전기술의 설계 용역 수주 확대가 기대된다. 아직까지 원전 수주 파이프라인의 뚜렷한 변화는 없으나, 중장기 기대감은 여전히 유호하다고 판단한다.

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
200,000 원(유지)
101,900 원(8/7)



시가총액(십억원)	3,895
발행주식수(천주)	38,220
52 주 최고	198,000 원
최저	77,100 원
52 주 일간 Beta	0.39
60 일 평균 거래대금	213 억원
외국인 지분율	15.4%
배당수익률(26E)	0.7%
주주구성	
한국전력공사 (외 2 인)	53.1%
국민연금공단 (외 1 인)	10.4%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	0.2	-30.3	5.1
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	200,000	200,000	-
영업이익(26E)	62	77	▼
영업이익(27E)	125	97	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	519	586	1,150
영업이익	35	62	125
세전손익	109	69	130
당기순이익	85	53	101
EPS(원)	2,234	1,385	2,636
증감률(%)	45.9	-38.0	90.4
PER(배)	40.3	73.6	38.7
ROE(%)	14.2	8.5	15.2
PBR(배)	5.5	6.2	5.6
EV/EBITDA(배)	58.3	43.9	27.8

연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %)	수정전		수정후		변경을	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	607	643	586	1,150	(3.6)	78.8
영업이익	77	97	62	125	(18.5)	29.1
영업이익률(%)	12.6	15.1	10.7	10.9	(2.0)	(4.2)
EBITDA	103	117	89	146	(13.8)	24.4
EBITDA 이익률(%)	16.9	18.2	15.1	12.7	(1.8)	(5.5)
순이익	54	83	53	101	(2.8)	21.7

자료: 유진투자증권

세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2025	2026	2027
매출액	96	102	115	206	113	103	134	235	519	586	1,150
원자력	56	58	81	152	82	59	88	174	347	403	425
에너지사업	21	19	10	27	10	14	19	31	78	74	70
원자로	19	25	24	27	22	30	27	30	94	110	115
영업이익	1	(4)	12	26	14	3	15	31	35	62	125
OPM(%)	1.2	(4.3)	10.7	12.9	12.4	2.9	10.9	13.1	6.8	10.7	10.9
세전이익	85	0	15	9	18	2	13	37	109	69	130
순이익	66	0	11	8	14	3	9	27	85	53	101

자료: 한전기술, 유진투자증권

한전기술(052690.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	947	886	979	1,465	1,518
유동자산	576	550	647	1,031	1,077
현금성자산	51	31	62	84	91
매출채권	357	308	375	737	776
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	371	336	331	434	441
투자자산	112	100	113	222	234
유형자산	238	227	217	211	207
기타	21	8	2	1	1
부채총계	369	261	352	764	754
유동부채	361	256	292	521	546
매입채무	220	201	237	466	491
유동성이자부채	1	1	1	1	1
기타	140	54	54	54	54
비유동부채	8	5	60	243	208
비유동이자부채	1	0	55	238	203
기타	8	4	4	4	4
자본총계	577	625	627	701	765
지배지분	577	625	627	701	765
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	580	628	629	703	767
기타	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	577	625	627	701	765
총차입금	2	1	56	239	204
순차입금	(49)	(30)	(5)	156	113

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	49	29	91	69	64
당기순이익	59	85	53	101	106
자산상각비	22	23	26	20	19
기타비현금성손익	72	8	41	79	(48)
운전자본증감	(102)	(69)	(31)	(133)	(14)
매출채권감소(증가)	(51)	41	(67)	(361)	(39)
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	18	(18)	36	229	25
기타	(69)	(92)	0	0	0
투자현금	(34)	(9)	(9)	(20)	(15)
단기투자자산감소	31	(62)	0	0	0
장기투자증권감소	0	0	(0)	(6)	(0)
설비투자	5	5	5	10	11
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(3)	(3)	(4)	(4)	(4)
재무현금	(21)	(39)	(51)	(27)	(42)
차입금증가	(1)	(1)	0	0	0
자본증가	(20)	(38)	(51)	(27)	(42)
배당금지급	20	38	51	27	42
현금 증감	(6)	(19)	30	22	8
기초현금	52	47	27	58	79
기말현금	47	27	58	79	87
Gross Cash flow	152	116	121	202	79
Gross Investment	167	16	40	153	29
Free Cash Flow	(14)	100	81	49	50

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	569	519	586	1,150	1,211
증가율(%)	4.5	(8.9)	12.9	96.3	5.3
매출원가	420	406	463	964	1,011
매출총이익	150	113	122	186	200
판매 및 일반관리비	79	77	60	61	64
기타영업손익	(20)	(2)	(22)	2	4
영업이익	71	35	62	125	136
증가율(%)	148.4	(50.0)	76.2	100.7	8.7
EBITDA	93	58	89	146	155
증가율(%)	85.1	(37.3)	51.7	64.2	6.7
영업외손익	5	74	7	5	1
이자수익	6	5	5	6	6
이자비용	0	0	1	4	8
지분법손익	(0)	1	1	1	1
기타영업외손익	(0)	68	2	2	2
세전순이익	76	109	69	130	137
증가율(%)	72.9	43.5	(36.6)	87.4	5.3
법인세비용	18	24	16	29	31
당기순이익	59	85	53	101	106
증가율(%)	79.2	45.9	(38.0)	90.4	5.3
지배주주지분	59	85	53	101	106
증가율(%)	79.2	45.9	(38.0)	90.4	5.3
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	1,531	2,234	1,385	2,636	2,776
증가율(%)	79.2	45.9	(38.0)	90.4	5.3
수정EPS(원)	1,531	2,234	1,385	2,636	2,776
증가율(%)	79.2	45.9	(38.0)	90.4	5.3

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	1,531	2,234	1,385	2,636	2,776
BPS	15,109	16,352	16,395	18,331	20,007
DPS	999	1,347	700	1,100	2,400
밸류에이션(배, %)					
PER	34.6	40.3	73.6	38.7	36.7
PBR	3.5	5.5	6.2	5.6	5.1
EV/ EBITDA	21.2	58.3	43.9	27.8	25.8
배당수익율	1.9	1.5	0.7	1.1	2.4
PCR	13.3	29.6	32.1	19.3	49.5
수익성(%)					
영업이익율	12.5	6.8	10.7	10.9	11.3
EBITDA이익율	16.4	11.3	15.1	12.7	12.8
순이익율	10.3	16.5	9.0	8.8	8.8
ROE	10.4	14.2	8.5	15.2	14.5
ROIC	10.8	5.0	7.9	13.3	12.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(8.5)	(4.8)	(0.9)	22.2	14.8
유동비율	159.5	214.8	221.3	197.7	197.3
이자보상배율	899.4	528.3	87.6	31.6	16.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.9	0.8
매출채권회전율	1.7	1.6	1.7	2.1	1.6
재고자산회전율	-	-	-	-	-
매입채무회전율	2.7	2.5	2.7	3.3	2.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

