

Industrial팀

김영호 Senior Analyst
youngho52.kim@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	160,000원	57.0%
현재주가	101,900원	
시가총액	3.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	38,220,000주 (46.4%)	
52주 최저/최고	79,900원/194,800원	
60일-평균거래대금	199.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
한전기술 (%)	0.2	-30.3	5.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	22.6	-43.3	-45.8

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	160,000	220,000	-27.3%
2026E EPS	1,510	1,995	-24.3%
2027E EPS	2,111	2,297	-8.1%

컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	200,500
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

한전기술 (052690)

2Q review- 일시적인 페이스 난조

- 매출액이 전년 대비 2.7% 감소한 1,033억원에 그쳐 컨센서스를 하회했으며, 영업이익은 30억원으로 흑자 전환에 성공했으나 기대치를 충족하기에는 역부족.
- 국내외 주요 신규 원전 프로젝트 및 가동 원전 O&M 매출 인식 감소로 어닝 쇼크 시현.
- 기대를 하회하는 실적을 반영 목표주가를 16만원으로 27% 하향하나, 대형원전 신규 수주 및 SMR 관련 기대감은 여전히 유효하다고 판단. BUY 투자의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

기대에 못 미친 실적: 원전 관련 매출(원자력+원자로 부문)이 894억원으로 전년 대비 3.3% 증가에 그쳤는데, 신한울 3, 4호기 관련 매출 인식이 본격적으로 확대되고는 있으나, 체코 두코바니 원전 공정률이 일시적으로 하락한데다, 새울 3, 4호기 완공 임박에 따른 매출 감소 때문. 이에 따라 1Q26 기록한 1,037억원 대비해서도 13.8% 감소. 한편, 에너지 부문 매출은 139억원으로 전년 대비 29.4% 급감했는데, 인도네시아 가스엔진 발전소 준공 임박으로 공사 매출이 감소했기 때문. 다만, 전체 매출 감소에도 국내외 신규 원전 매출 인식 확대에 성공한 부분은 고무적.

수주 모멘텀은 이어질 전망: 11차 전력수급기본계획하에 확정된 대형 원전 2기와 SMR 1기의 신규 수주가 임박한 것으로 판단. AI 데이터센터 및 반도체, 전기차 수요 증가 등에 따른 지속적인 전력 수요 확대 기조로 국내외 추가 원전 수주가 이어질 전망. 완도금일, 서남권 등 사전착수역무 수행 및 우선협상 대상자에 선정된 해상풍력 프로젝트로 인해 에너지 사업 부문 신규 수주가 기대되는 상황.

목표주가 16만원으로 하향하나, BUY 투자의견 유지: 기대를 하회하는 실적을 반영 하여 목표주가를 16만원으로 27% 하향하나, BUY 투자의견을 유지. 최근 체코 두코바니 원전 수주 규모가 541억원으로 기존 대비 27% 상향 조정되는 등 어닝 쇼크는 일시적이라고 판단. 실질적인 수주 확대가 이어지고 있어 기대감만으로 형성한 역사적 고점 구간 평균 '26E P/E 멀티플 106배 적용에 문제가 없다고 판단.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	103.3	-2.7	-8.9	-20.9	-19.2
영업이익	3.0	흑전	-78.7	-78.1	-78.6
세전이익	2.0	528.7	-88.5	-86.4	-87.3
순이익	2.7	736.5	-80.7	-78.8	-79.0
이익률 (%)					
영업이익	2.9				
세전이익	2.0				
순이익	2.6				

자료: 한전기술, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	40.3	67.5	48.3
P/B	5.5	6.1	5.7
EV/EBITDA	58.3	43.5	33.4
Div yield (%)	1.5	0.9	1.2
EPS 증가율 (%)	45.9	-32.4	39.8
ROE (%)	14.2	9.2	12.3
주당지표 (원)			
EPS	2,234	1,510	2,111
BVPS	16,428	16,615	17,831
DPS	1,347	906	1,267

연간 실적 추정치 수정

(십억원)	2025	수정 후		수정 전		변화율 (%)	
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	519	606	752	631	727	-4.0	3.5
영업이익	35	69	96	85	94	-18.0	1.8
세전이익	109	75	108	92	106	-19.0	1.5
순이익	85	58	81	76	88	-24.3	-8.1
EBITDA	58	88	112	105	110	-16.2	1.6
EPS (원)*	2,234	1,510	2,111	1,995	2,297	-24.3	-8.1

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	605.7	69.4	74.7	57.7	1,510	-32.4	67.5	6.1	43.5	9.2	-81.8
2027E	752.2	95.8	107.5	80.7	2,111	39.8	48.3	5.7	33.4	12.3	-146.8
2028E	906.5	160.7	173.3	130.1	3,405	61.2	29.9	5.1	20.7	18.1	-258.9

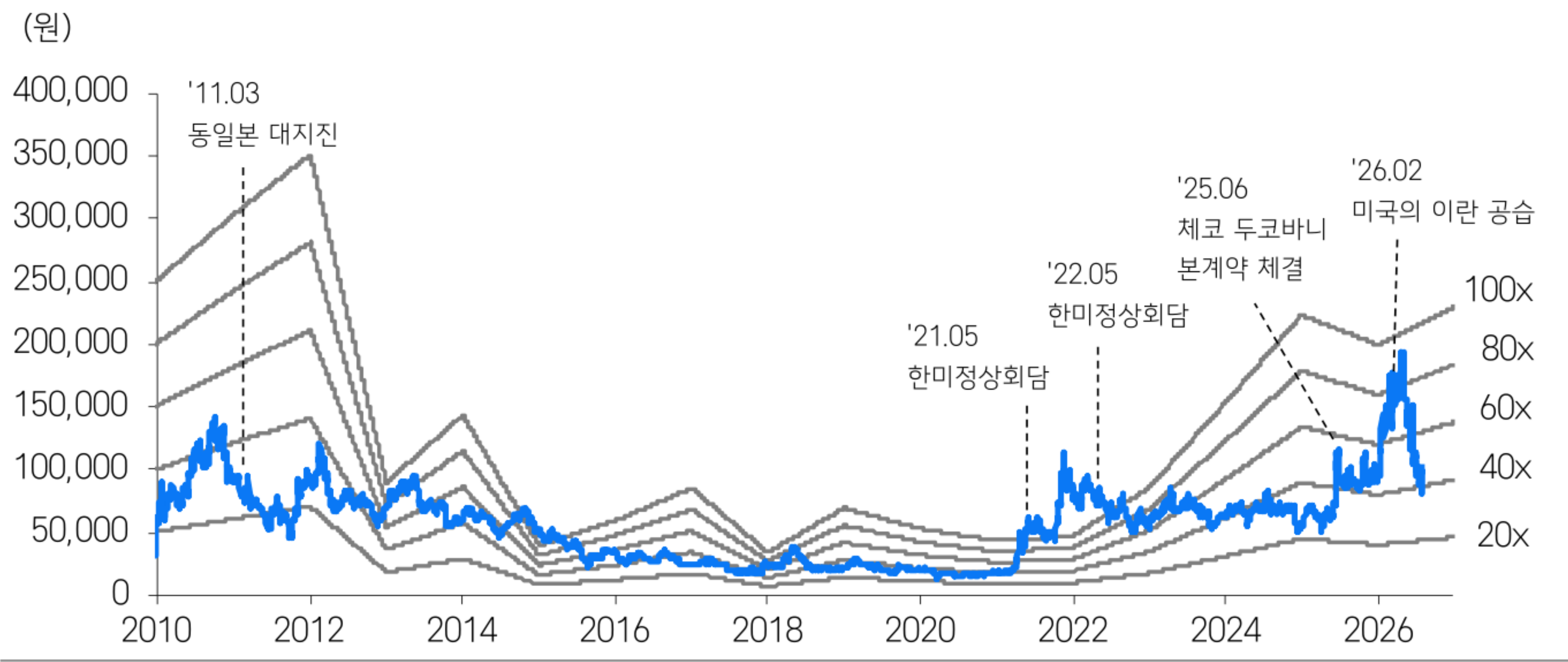
참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: 한전기술, 삼성증권 추정

한전기술 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	100.0	98.7	114.6	205.5	113.3	103.3	132.0	257.1	518.8	605.7	752.2	906.5
(전년대비, %)	-21.6	-22.4	8.2	-1.6	13.3	4.7	15.2	25.1	-8.9	16.8	24.2	20.5
원자력	56.1	58.3	80.6	152.0	81.5	59.0	88.0	171.9	347.0	400.4	511.2	647.6
(전년대비, %)	-20.7	-10.9	17.7	19.9	45.3	1.3	9.2	13.1	4.7	15.4	27.7	26.7
원자로	19.2	24.5	23.7	26.5	22.2	30.3	28.7	54.1	94.0	135.3	156.8	163.9
(전년대비, %)	-33.1	-9.8	48.2	-5.1	15.3	23.7	20.9	104.0	-5.9	43.9	15.9	4.5
에너지신사업	21.1	19.4	10.3	27.0	9.7	13.9	15.3	31.1	77.8	70.0	84.2	94.9
(전년대비, %)	-25.1	-43.8	-51.9	-28.8	-54.2	-28.4	48.9	15.2	-36.3	-10.0	20.3	12.8
영업이익	10.7	-13.9	12.3	26.4	14.1	3.0	10.2	42.2	35.5	69.4	95.8	160.7
(전년대비, %)	17.1	-205.7	116.2	-56.1	31.6	-121.5	-16.8	59.6	-59.8	95.9	37.9	67.8
(이익률, %)	10.7	-14.1	10.7	12.9	12.4	2.9	7.7	16.4	6.8	11.5	12.7	17.7
세전이익	85.3	0.3	14.6	9.2	17.8	2.0	11.5	43.4	109.4	74.7	107.5	173.3
(전년대비, %)	677.8	-98.5	70.2	-73.9	-79.2	515.4	-21.2	371.5	43.5	(31.8)	44.0	61.2
(이익률, %)	85.3	0.3	12.7	4.5	15.7	1.9	8.7	16.9	21.1	12.3	14.3	19.1
순이익	65.9	0.3	11.3	7.9	14.1	1.3	8.8	33.4	85.4	57.7	80.7	130.1
(전년대비, %)	662.2	-98.1	67.1	-70.1	-78.6	303.8	-21.4	324.7	45.9	-32.4	39.8	61.2
(이익률, %)	65.9	0.3	9.8	3.8	12.4	1.3	6.7	13.0	16.5	9.5	10.7	14.4

참고: DART 분기 보고서 기준
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	606	752	906
매출원가	420	406	430	503	560
매출총이익	150	113	176	249	346
(매출총이익률, %)	26.3	21.7	29.1	33.1	38.2
판매 및 일반관리비	79	77	107	153	186
영업이익	71	35	69	96	161
(영업이익률, %)	12.5	6.8	11.5	12.7	17.7
영업외손익	5	74	5	12	13
금융수익	8	6	5	9	11
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	-0	1	3	4	4
기타	-3	67	-2	-2	-3
세전이익	76	109	75	108	173
법인세	18	24	17	27	43
(법인세율, %)	23.2	22.0	22.7	24.9	24.9
계속사업이익	59	85	58	81	130
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	59	85	58	81	130
(순이익률, %)	10.3	16.5	9.5	10.7	14.4
지배주주순이익	59	85	58	81	130
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	93	58	88	112	175
(EBITDA 이익률, %)	16.4	11.3	14.5	14.9	19.4
EPS (지배주주)	1,531	2,234	1,510	2,111	3,405
EPS (연결기준)	1,531	2,234	1,510	2,111	3,405
수정 EPS (원)*	1,531	2,234	1,510	2,111	3,405

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	49	29	37	102	163
당기순이익	59	85	58	81	130
현금유출입이없는 비용 및 수익	94	31	43	38	51
유형자산 감가상각비	16	16	16	14	13
무형자산 상각비	7	7	3	2	1
기타	72	8	25	21	36
영업활동 자산부채 변동	-102	-69	-50	5	18
투자활동에서의 현금흐름	-34	-9	16	-3	0
유형자산 증감	-5	-5	-4	-3	-3
장단기금융자산의 증감	2	2	-0	0	3
기타	-32	-7	20	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-21	-39	-51	-34	-48
차입금의 증가(감소)	0	-0	-0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-20	-38	-51	-34	-48
기타	-1	-1	-0	0	0
현금증감	-6	-19	52	65	115
기초현금	52	47	27	80	145
기말현금	47	27	80	145	260
Gross cash flow	152	116	101	118	181
Free cash flow	44	25	33	99	160

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 한전기술, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	576	550	632	700	825
현금 및 현금등가물	47	27	80	145	260
매출채권	92	18	38	41	51
재고자산	0	0	0	0	0
기타	437	504	514	515	514
비유동자산	371	336	323	310	298
투자자산	34	33	34	34	34
유형자산	238	227	216	205	194
무형자산	21	8	7	5	3
기타	79	67	66	66	66
자산총계	947	886	955	1,010	1,123
유동부채	361	256	318	327	358
매입채무	62	55	69	74	93
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	299	201	250	253	265
비유동부채	8	5	5	5	5
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	8	5	5	5	5
부채총계	369	261	323	332	363
지배주주지분	577	625	632	678	760
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	580	628	635	681	763
기타	-10	-10	-10	-10	-10
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	577	625	632	678	760
순부채	-49	-30	-82	-147	-259

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	4.5	-8.9	16.8	24.2	20.5
영업이익	148.4	-50.0	95.9	37.9	67.8
순이익	79.2	45.9	-32.4	39.8	61.2
수정 EPS**	79.2	45.9	-32.4	39.8	61.2
주당지표					
EPS (지배주주)	1,531	2,234	1,510	2,111	3,405
EPS (연결기준)	1,531	2,234	1,510	2,111	3,405
수정 EPS**	1,531	2,234	1,510	2,111	3,405
BPS	15,179	16,428	16,615	17,831	19,984
DPS (보통주)	999	1,347	906	1,267	2,043
Valuations (배)					
P/E***	34.6	40.3	67.5	48.3	29.9
P/B***	3.5	5.5	6.1	5.7	5.1
EV/EBITDA	21.2	58.3	43.5	33.4	20.7
비율					
ROE (%)	10.4	14.2	9.2	12.3	18.1
ROA (%)	6.5	9.3	6.3	8.2	12.2
ROIC (%)	14.1	7.4	14.0	19.9	35.7
배당성향 (%)	65.0	60.0	59.7	59.7	59.7
배당수익률 (보통주, %)	1.9	1.5	0.9	1.2	2.0
순부채비율 (%)	-8.5	-4.8	-12.9	-21.6	-34.1
이자보상배율 (배)	899.4	528.3	1,334.7	1,854.3	3,110.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 7일 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	8/10
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	220000	160000
과리율 (평균)	-36.89	
과리율 (최대or최소)	-11.45	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
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
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. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

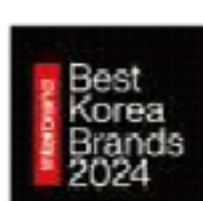
삼성증권

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