한전KPS (051600)

선행 지표가 없는 실적

BUY (유지)

목표주가(12M)	68,000원
현재주가(8.10)	46,100원

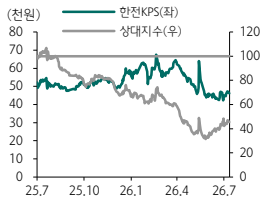
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,299.66
52주 최고/최저(원)	67,500/42,250
시가총액(십억원)	2,074.5
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	45,000.0
60일 평균 거래량(천주)	147.2
60일 평균 거래대금(십억원)	7.2
외국인지분율(%)	9.14
주요주주 지분율(%)	
한국전력공사 외 1 인	51.02
국민연금공단	9.40

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,642.1	1,713.5
영업이익(십억원)	190.0	200.3
순이익(십억원)	157.6	168.4
EPS(원)	3,500	3,742
BPS(원)	31,602	33,297

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,557.1	1,576.5	1,621.2	1,739.1
영업이익	209.5	140.1	189.6	201.1
세전이익	225.2	156.0	206.2	217.5
순이익	172.4	124.2	156.5	163.1
EPS	3,832	2,761	3,477	3,624
증감율	6.00	(27.95)	25.93	4.23
PER	11.51	17.91	13.26	12.72
PBR	1.49	1.65	1.44	1.38
EV/EBITDA	5.68	8.97	5.91	5.47
ROE	13.26	9.29	11.25	11.11
BPS	29,520	29,906	31,926	33,291
DPS	2,469	1,651	2,260	2,360

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

하나증권 리서치센터

목표주가 68,000원, 투자의견 매수 유지

한전KPS 목표주가 68,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 기대치를 하회했다. 일시적인 매출 둔화에 따른 이익 감소 때문이며 이익률 변화는 크지 않았다. 계획예방정비 준공 및 수행호기 실적이 매출의 선행지표로 작동하지 않기 때문에 분기 실적보다는 연간 단위 방향성에 집중해야 한다. 2026년 기준 PER 13.3배, PBR 1.4배다.

2Q26 영업이익 370억원(YoY -33.6%)으로 컨센서스 하회

2분기 매출액은 4,379억원을 기록하면서 전년대비 3.5% 감소했다. 화력 부문의 외형 성장에도 대외 실적 둔화로 외형이 감소했다. 화력은 2,011억원으로 전년대비 8.4% 증가했다. 준공호기 수가 2025년 2분기 54개 호기에서 이번 2분기에 37개 호기로 감소했지만 매출에 반영된 계획예방정비공사 실적은 증가했다. 원자력/양수는 1,466억원으로 2.3% 감소했다. 준공호기 수는 5기로 전년동기 1기 대비 크게 늘었지만 계획예방정비공사 실적은 감소했다. 수주 금액 변화 없이 공사 기간이 길어짐에 따라 단위 매출이 둔화된 영향으로 판단된다. 송변전은 개보수 공사 실적 증가로 2.1% 성장한 289억원을 기록했다. 해외는 316억원으로 13.2% 감소했으며 해외 화력 변동공사 실적의 감소 영향이다. 대외도 변동공사 실적 감소 영향에 44.7% 감소한 297억원을 기록했다. 영업이익은 370억원으로 전년대비 33.6% 감소했다. 재료비는 301억원으로 전년대비 22.2% 감소했다. 수명연장공사 자재비가 감소했다. 노무비는 1,466억원으로 전년대비 2.6% 감소했다. 정비 매출 감소와 비슷한 추세를 형성한 것으로 보이며 경영평가 등급이 직전 3년 평균값과 동일하기 때문에 전년대비 차이가 크지 않았다. 경비는 2,176억원으로 9.2% 증가했다. 계획예방정비공사 단기노무원 확대에 따른 급여 증가가 주요 원인이다. 영업이익률은 10.0%를 기록하며 전년대비 4.4%p 하락했다. 원가 비중이 높은 대외 매출이 감소했음에도 경비 증가로 마진이 둔화되었다.

올해 연간 비용 절감 및 EPS 상향 가능성은 낮아짐

2025년 경영평가 등급 결과가 지난 6월에 발표되었고 최근 3년 평균과 같은 B 등급을 기록했다. 세부적인 지급률 차이를 감안하더라도 연간 단위로 유의미한 노무비 변동 가능성은 낮아진 상황이다. 현재 시장 기대치를 상회하는 DPS 상향은 기대하기 어렵겠지만 국내외 계획예방정비 수주 가능 원전의 확대 기조는 중장기적으로 긍정적인 포인트가 될 수 있다. 루마니아 체르나보나 원전 개보수 매출이 집중되는 시점까지는 우호적인 시각을 유지한다.

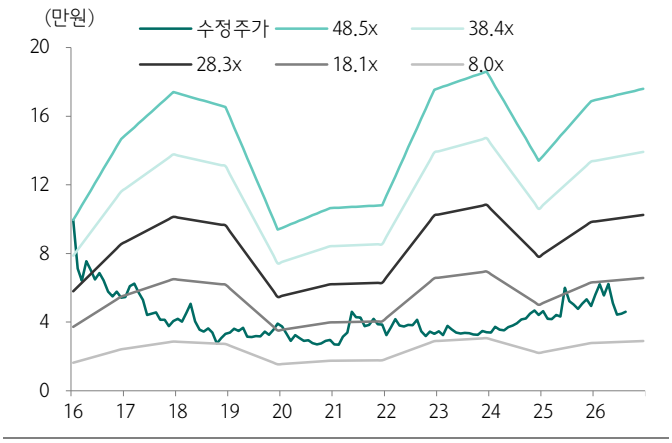
도표 1. 한전KPS 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	**2,880**	**4,540**	**3,937**	**4,408**	**3,524**	**4,379**	**3,939**	**4,369**	**(3.5)**	**24.3**
화력	1,145	1,855	1,079	1,311	1,088	2,011	1,201	1,557	8.4	84.9
원자력/양수	1,031	1,501	1,770	2,004	1,499	1,466	1,640	1,688	(2.3)	(2.2)
송변전	263	283	295	283	275	289	305	297	2.1	5.1
대외	128	537	338	289	302	297	308	297	(44.7)	(1.7)
해외	313	364	455	521	360	316	486	530	(13.2)	(12.2)
영업이익	**78**	**656**	**474**	**192**	**370**	**436**	**523**	**566**	**(33.6)**	**17.7**
세전이익	**156**	**647**	**516**	**240**	**392**	**486**	**566**	**618**	**(24.9)**	**23.8**
순이익	**112**	**509**	**427**	**194**	**294**	**383**	**425**	**463**	**(24.7)**	**30.1**
영업이익률(%)	2.7	14.4	12.0	4.4	10.5	10.0	13.3	13.0	-	-
세전이익률(%)	5.4	14.2	13.1	5.5	11.1	11.1	14.4	14.1	-	-
순이익률(%)	3.9	11.2	10.8	4.4	8.3	8.7	10.8	10.6	-	-
재료비	125	387	216	381	308	302	271	305	(22.1)	(2.0)
노무비	1,409	1,505	1,421	1,830	1,407	1,466	1,319	1,511	(2.6)	4.2
경비	1,268	1,992	1,825	2,005	1,439	2,176	1,826	1,987	9.2	51.2

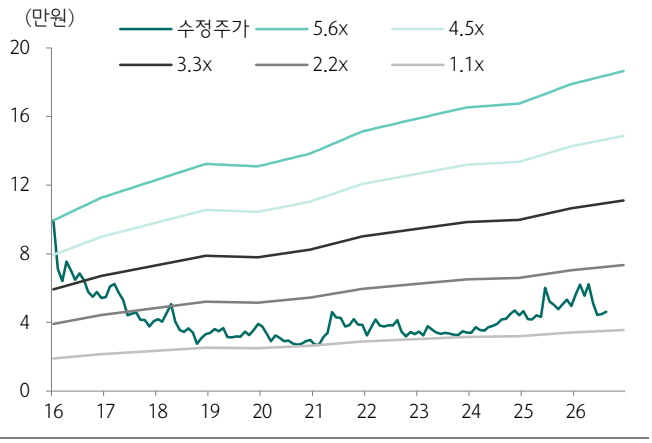
자료: 한전KPS, 하나증권

도표 2. 한전KPS 12M Fwd PER 추이



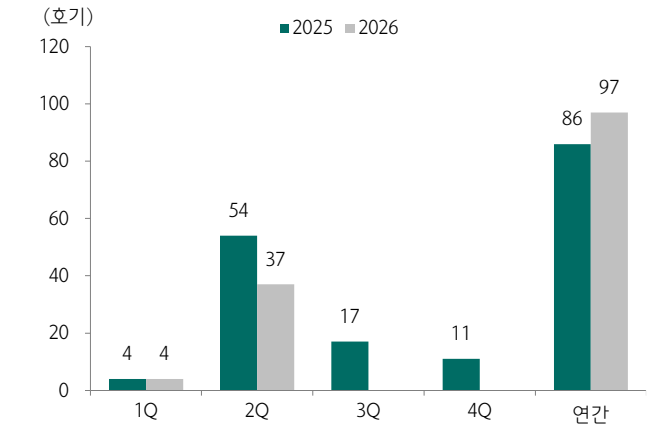
자료: 한전KPS, 하나증권

도표 3. 한전KPS 12M Fwd PBR 추이



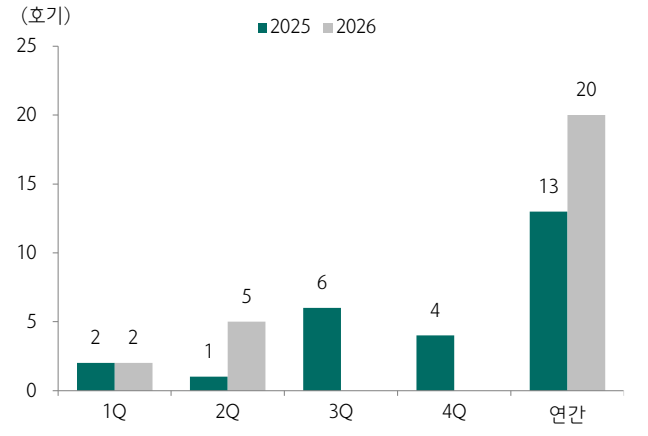
자료: 한전KPS, 하나증권

도표 4. 계획예방정비 실적 및 연간 계획 - 화력



자료: 한전KPS, 하나증권

도표 5. 계획예방정비 실적 및 연간 계획 – 원자력



자료: 한전KPS, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**1,557.1**	**1,576.5**	**1,621.2**	**1,739.1**	**1,790.8**
매출원가	1,261.7	1,338.7	1,338.5	1,436.9	1,463.9
매출총이익	295.4	237.8	282.7	302.2	326.9
판관비	85.9	97.7	93.1	101.0	104.9
영업이익	**209.5**	**140.1**	**189.6**	**201.1**	**221.9**
금융손익	16.0	16.2	17.8	16.7	16.9
종속/관계기업손익	0.6	0.6	1.0	1.0	1.0
기타영업외손익	(0.9)	(0.9)	(2.2)	(1.3)	(1.4)
세전이익	**225.2**	**156.0**	**206.2**	**217.5**	**238.4**
법인세	52.8	31.7	49.7	54.4	59.6
계속사업이익	172.4	124.3	156.5	163.1	178.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**172.4**	**124.3**	**156.5**	**163.1**	**178.8**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**172.4**	**124.2**	**156.5**	**163.1**	**178.7**
지배주주지분포괄이익	152.9	128.4	165.2	163.1	178.7
NOPAT	160.4	111.6	143.8	150.9	166.4
EBITDA	273.8	205.2	252.1	264.8	286.8
성장성(%)					
매출액증가율	1.51	1.25	2.84	7.27	2.97
NOPAT증가율	4.29	(30.42)	28.85	4.94	10.27
EBITDA증가율	8.95	(25.05)	22.86	5.04	8.31
영업이익증가율	5.07	(33.13)	35.33	6.07	10.34
(지배주주)순익증가율	5.96	(27.96)	26.01	4.22	9.56
EPS증가율	6.00	(27.95)	25.93	4.23	9.60
수익성(%)					
매출총이익률	18.97	15.08	17.44	17.38	18.25
EBITDA이익률	17.58	13.02	15.55	15.23	16.02
영업이익률	13.45	8.89	11.70	11.56	12.39
계속사업이익률	11.07	7.88	9.65	9.38	9.98

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,051.2**	**1,005.8**	**1,005.6**	**1,074.9**	**1,153.7**
금융자산	441.8	398.7	402.5	442.7	502.9
현금성자산	99.7	145.6	151.3	153.6	147.0
매출채권	190.3	191.7	190.0	199.8	206.0
재고자산	24.7	24.6	24.4	25.7	26.5
기타유동자산	394.4	390.8	388.7	406.7	418.3
비유동자산	**639.0**	**697.7**	**697.4**	**700.3**	**701.1**
투자자산	59.2	52.4	51.7	54.2	55.9
금융자산	58.2	50.9	50.2	52.6	54.2
유형자산	457.9	472.1	472.3	474.4	474.8
무형자산	**8.7**	**9.8**	**8.3**	**6.5**	**5.2**
기타비유동자산	**113.2**	**163.4**	**165.1**	**165.2**	**165.2**
자산총계	**1,690.2**	**1,703.6**	**1,703.1**	**1,775.3**	**1,854.7**
유동부채	**347.4**	**349.9**	**259.7**	**270.3**	**277.0**
금융부채	10.1	10.9	(89.2)	(88.6)	(88.2)
매입채무	13.4	10.8	10.7	11.2	11.6
기타유동부채	323.9	328.2	338.2	347.7	353.6
비유동부채	**14.3**	**7.8**	**6.6**	**6.8**	**6.9**
금융부채	**2.3**	**3.7**	**2.6**	**2.6**	**2.6**
기타비유동부채	12.0	4.1	4.0	4.2	4.3
부채총계	**361.7**	**357.7**	**266.3**	**277.0**	**283.9**
지배주주지분	**1,328.4**	**1,345.8**	**1,436.7**	**1,498.1**	**1,570.6**
자본금	**9.0**	**9.0**	**9.0**	**9.0**	**9.0**
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.8	1.3	1.7	1.7	1.7
이익잉여금	1,318.6	1,335.4	1,426.0	1,487.4	1,559.9
비지배주주지분	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.2**
자본총계	**1,328.5**	**1,345.9**	**1,436.8**	**1,498.2**	**1,570.8**
순금융부채	(429.5)	(384.0)	(489.0)	(528.8)	(588.6)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,832	2,761	3,477	3,624	3,972
BPS	29,520	29,906	31,926	33,291	34,903
CFPS	9,601	8,220	6,416	5,861	6,306
EBITDAPS	6,084	4,560	5,602	5,885	6,374
SPS	34,602	35,034	36,026	38,647	39,795
DPS	2,469	1,651	2,260	2,360	2,580
주가지표(배)					
PER	11.51	17.91	13.26	12.72	11.61
PBR	1.49	1.65	1.44	1.38	1.32
PCFR	4.59	6.02	7.19	7.87	7.31
EV/EBITDA	5.68	8.97	5.91	5.47	4.84
PSR	1.27	1.41	1.28	1.19	1.16
재무비율(%)					
ROE	13.26	9.29	11.25	11.11	11.65
ROA	10.49	7.32	9.19	9.38	9.85
ROIC	18.06	14.65	19.74	22.35	24.38
부채비율	27.23	26.58	18.53	18.49	18.08
순부채비율	(32.33)	(28.53)	(34.04)	(35.29)	(37.47)
이자보상배율(배)	299.37	299.15	(112.96)	(97.27)	(107.77)

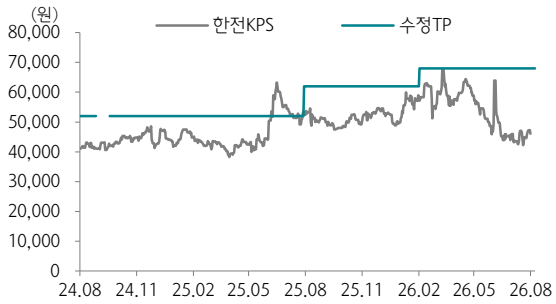
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**540.5**	**135.7**	**258.9**	**217.2**	**237.6**
당기순이익	172.4	124.3	156.5	163.1	178.8
조정	213.9	211.3	91.1	63.7	64.9
감가상각비	64.3	65.1	62.5	63.7	64.9
외환거래손익	(1.9)	0.7	(1.4)	0.0	0.0
지분법손익	(0.6)	(0.6)	(0.3)	0.0	0.0
기타	152.1	146.1	30.3	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	154.2	(199.9)	11.3	(9.6)	(6.1)
투자활동 현금흐름	**(380.3)**	**35.7**	**(51.3)**	**(104.5)**	**(132.4)**
투자자산감소(증가)	8.0	6.8	0.7	(2.6)	(1.6)
자본증가(감소)	(47.5)	(59.5)	(54.1)	(64.0)	(64.0)
기타	(340.8)	88.4	2.1	(37.9)	(66.8)
재무활동 현금흐름	**(111.2)**	**(124.8)**	**(102.1)**	**(101.1)**	**(105.8)**
금융부채증가(감소)	4.3	2.3	(101.2)	0.6	0.4
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(18.4)	(16.0)	73.4	0.0	0.0
배당지급	(97.1)	(111.1)	(74.3)	(101.7)	(106.2)
현금의 증감	**50.6**	**45.8**	**4.8**	**2.3**	**(6.6)**
Unlevered CFO	432.1	369.9	288.7	263.8	283.8
Free Cash Flow	490.9	73.9	204.6	153.2	173.6

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전KPS



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	68,000		
25.8.8	BUY	62,000	-15.94%	-3.39%
23.5.15	BUY	52,000	-33.83%	-25.10%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 11일 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 11일 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 08일