

한전KPS (051600)

COMPANY REPORT

Earnings Review | 유틸리티 | 2026.8.11

원전모멘텀, 새로운 내용 업데이트 동향 지속 주시

2Q26 영업실적 YoY 대폭 부진, 당사/컨센 전망치 대폭 미달

2Q26 연결영업실적은 매출 4,379 억원(yoy -3.5%), 영업이익 436 억원(yoy -33.6%), 영업이익률 10.0%(yoy 4.5%P↓)로서 yoy 대폭 부진하며 당사 및 컨센서스 전망치 대폭 미달하는 어닝쇼크

영업이익 특히 부진은 매출 Mix 악화에 따른 수익성 악화

매출 YoY 감소율(-3.5%) 대비 영업이익 YoY 감소율(-33.6%) 훨씬 큼. 즉, 영업이익률 YoY 4.5% 악화. 당사 종전 전망치 대비로도 매출은 3.1% 소폭 미달인 반면 영업이익은 25.3% 대폭 미달. 즉, 영업이익률 2.9%P 미달

세부적으로는 핵심인 원전 사업이 OH(계획예방정비공사)의 장기화에 따른 매출 기간 분산 등으로 매출은 예상 대비 부진한 반면 노무비 규모는 거의 그대로 지속되는 고정비화 영향이 있었고, 일부 화력 등 OH 에 대한 단기노무원 채용 확대에 따른 급여 증가로 기타경비가 크게 증가하는 영향도 있었음

2Q26 수익성 yoy 대폭 악화 및 전망치 대비 대폭 미달은 크게 보면 매출 비중 큰 주력사업 중 수익성이 낮은 화력 매출은 YoY +8% 증가하며 당사 전망치에도 24% 초과했으나 수익성이 높은 원자력/양수 매출은 YoY 2% 감소하며 당사 전망치에도 19% 미달한 것이 핵심 원인. 즉, 기본적으로 매출 Mix 악화가 수익성 악화 핵심 원인

2Q26 어닝쇼크, 원전 OH 장기화 영향 등 감안하여 26년 실적 전망치 상당수준 하향. 그러나, 27년 이후 전망치 하향은 제한적

2Q26 실적 YoY 부진 및 예상 대비 대폭 미달의 핵심 원인은 수익성이 가장 높은 원자력 OH 사업 부진이었음. 그리고, 그 원인 중 공사의 장기화에 따른 매출 분산 및 노무비의 고정비화에 따른 역레버리지 영향은 당분간 좀 더 지속 가능성. 이에 따라 26년 실적전망치는 상당수준 하향. 그러나, 27년 이후 전망치 하향은 제한적. 원전 OH 사업 공사 장기화 영향은 기본적으로는 과도기적인 것으로서 추후 해소될 것으로 예상하고 2H26-1H17 새울 3-4 호기 상업가동으로 일감이 추가되는 것을 감안

긴 호흡 접근. 원전 모멘텀, 새로운 내용 업데이트 동향 지속 주시

원전주 말단에 포함되어 있어(원전 정비주라 국내외 대형 원전 수주 시 상단 EPC 대표주들에 비해 매출 발생 시기가 한참 뒤임) 원전 모멘텀 활황기에는 원전 상단 대표주들 대비 원전 관련 테마성 모멘텀이 늘 상대적으로 약한 반면, 원전 모멘텀 공백기에는 오히려 원전 상단 대표주들 대비 주가는 선방하는 경향. 4월 중순 이후 원전 모멘텀 공백기에 동사가 한전기술 대비로는 상대적으로 조정폭이 훨씬 작았던 이유

동사는 원전 상단 대표주들 대비로는 밸류에이션도 원전 확대 방향성 관련 할증이 거의 없이 Basic Valuation 구간에 있음. 따라서, 원전 모멘텀 공백기에는 실적흐름이 가치 상승의 더 중요한 요소로 작용하는 경우가 많았음. 이러한 측면에서 2Q26 어닝쇼크는 단기 투자포인트 측면에서 아쉬운 부분

목표주가는 70,000 원에서 63,000 원으로 10% 하향. 투자 의견은 Buy 를 유지하나 Long Term 관점. 장기적으로는 국내외 원전 확대 방향성 유효. 다만, 지금은 원전 모멘텀도 새로운 내용은 부재한 숨고르기 시기. 단기적으로는 10월 12차 전기본 초안에 3 대 AI 메가 프로젝트를 위한 대형원전 1-2 개 신규 추가안 포함될지 여부 주목(현재 11차 전기본에서는 대형 2 기, SMR 1 기), 중기적으로는 1H27 이내 테물린 1.2 호기 등 해외의 주요 대형원전 PJT 들 중 진행일정 관련 뉴스플로우 업데이트가 있는지 여부 주목, 그리고 중단기적으로 미국 대형원전 관련 뉴스플로우 업데이트도 주목



Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	63,000 원
현재주가	46,100 원
상승여력	36.7 %

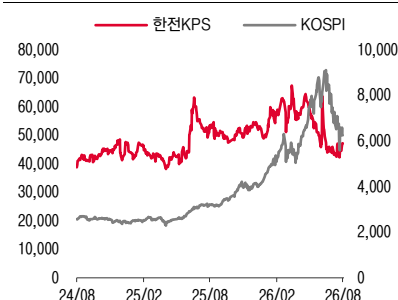
컨센서스 대비 (2Q26P 영업이익 기준)

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (8/10)	6,299.66 pt
시가총액	20,745 억원
발행주식수	45,000 천주
52 주 최고가/최저가	67,500 / 42,250 원
90 일 일평균거래대금	76.58 억원
외국인 지분율	9.2%
배당수익률(26.12E)	4.1%
BPS(26.12E)	31,452 원
KOSPI 대비 초과수익률	1개월 16.1%
	6개월 -39.7%
	12개월 -108.3%
주주구성	한국전력공사 외 1인 51.0%
	국민연금공단 9.4%
	자사주 1.1%

Stock Price



2Q26 영업실적 Review

표1 한전 KPS 2Q26 영업실적 Review

(억원, %)	2Q25	1Q26	2Q26E	2Q26P	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액	4,540	3,524	4,521	4,379	-3.5	24.3	-3.1
화력	1,855	1,088	1,623	2,011	8.4	84.8	23.9
원자력/양수	1,501	1,499	1,802	1,466	-2.3	-2.2	-18.6
송변전	283	275	296	289	2.3	5.3	-2.3
대외	538	302	378	297	-44.7	-1.7	-21.3
해외	363	360	423	316	-12.9	-12.2	-25.3
영업비용	3,884	3,154	3,938	3,944	1.5	25.0	0.1
매출액 대비(%)	85.5	89.5	87.1	90.0	4.5%P ↑	0.5%P ↑	2.9%P ↑
재료비	387	308	523	301	-22.1	-2.2	-42.5
매출액 대비(%)	8.5	8.7	11.6	6.9	1.6%P ↓	1.8%P ↓	4.7%P ↓
노무비	1,505	1,407	1,497	1,466	-2.6	4.2	-2.0
매출액 대비(%)	33.2	39.9	33.1	33.5	0.3%P ↑	6.4%P ↓	0.4%P ↑
유무형자산상각비	163	155	158	158	-3.3	1.8	0.0
기타	1,828	1,284	1,760	2,018	10.4	57.2	14.7
영업이익	656	370	583	436	-33.6	17.7	-25.3
영업이익률(%)	14.5	10.5	12.9	10.0	4.5%P ↓	0.5%P ↓	2.9%P ↓

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 2Q26E는 당사 종전 전망치. 2Q26P는 회사측 발표 가결산 실적

자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

표2 한전 KPS 2Q26 실적 비교(사측 발표치 vs 당사 종전 전망치, 시장 컨센서스 전망치)

(억원, %)	2Q26E(당사 종전)	2Q26E(컨센서스)	2Q26P(사측 발표)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	4,521	4,478	4,379	-3.1	-2.2
영업이익	583	623	436	-25.3	-30.0
영업이익률(%)	12.9	13.9	10.0	2.9%P ↓	3.9%P ↓

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, 한전KPS, LS증권 리서치센터

실적 전망

표3 한전 KPS 실적 전망 (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	2,880	4,540	3,937	4,408	3,524	4,379	3,837	4,467	3,535	4,646	4,037	4,672
화력	1,145	1,855	1,079	1,312	1,088	2,011	1,176	1,476	1,181	1,900	1,238	1,542
원자력/양수	1,031	1,501	1,771	2,003	1,499	1,466	1,744	1,955	1,525	1,806	1,892	2,112
송변전	263	283	295	283	275	289	301	315	289	302	313	330
대외	127	538	338	289	302	297	278	311	202	255	233	260
해외	313	363	455	521	360	316	339	409	338	382	361	429
영업비용	2,802	3,884	3,463	4,216	3,154	3,944	3,452	4,028	3,167	4,048	3,594	4,134
매출액 대비(%)	97.3	85.5	88.0	95.6	89.5	90.0	90.0	90.2	89.6	87.1	89.0	88.5
재료비	125	387	216	381	308	301	322	389	312	414	344	424
매출액 대비(%)	4.4	8.5	5.5	8.6	8.7	6.9	8.4	8.7	8.8	8.9	8.5	9.1
노무비	1,409	1,505	1,421	1,830	1,407	1,466	1,390	1,787	1,448	1,533	1,460	1,774
매출액 대비(%)	48.9	33.2	36.1	41.5	39.9	33.5	36.2	40.0	41.0	33.0	36.2	38.0
유무형자산상각비	161	163	163	163	155	158	162	164	167	170	174	176
기타	1,107	1,828	1,662	1,842	1,284	2,018	1,577	1,687	1,240	1,931	1,617	1,760
영업이익	78	656	474	193	370	436	385	438	368	599	443	539
영업이익률(%)	2.7	14.5	12.0	4.4	10.5	10.0	10.0	9.8	10.4	12.9	11.0	11.5
세전이익	156	647	516	241	392	486	425	492	420	649	491	601
세전이익률(%)	5.4	14.2	13.1	5.5	11.1	11.1	11.1	11.0	11.9	14.0	12.2	12.9
지배주주순이익	112	509	427	194	294	383	340	388	315	511	393	474
지배주주순이익률(%)	3.9	11.2	10.8	4.4	8.3	8.7	8.9	8.7	8.9	11.0	9.7	10.1
qoq(%)												
매출액	-33.2	57.6	-13.3	12.0	-20.1	24.3	-12.4	16.4	-20.9	31.4	-13.1	15.7
화력	-24.5	62.0	-41.9	21.6	-17.0	84.8	-41.5	25.5	-20.0	60.9	-34.9	24.6
원자력/양수	-41.4	45.6	17.9	13.1	-25.2	-2.2	19.0	12.1	-22.0	18.5	4.8	11.6
송변전	-14.0	7.4	4.4	-4.2	-2.9	5.3	3.9	5.0	-8.4	4.7	3.6	5.4
대외	-57.5	321.7	-37.1	-14.5	4.5	-1.7	-6.5	12.0	-35.0	26.0	-8.5	11.5
해외	-27.4	15.8	25.2	14.7	-31.0	-12.2	7.1	20.9	-17.4	13.1	-5.7	18.8
영업이익	-80.9	741.3	-27.7	-59.4	92.3	17.7	-11.7	13.9	-16.1	62.8	-26.0	21.6
지배주주순이익	-68.4	353.5	-16.1	-54.5	51.4	30.2	-11.2	14.1	-18.8	62.4	-23.2	20.8
yoy(%)												
매출액	-16.0	5.9	11.1	2.2	22.4	-3.5	-2.5	1.3	0.3	6.1	5.2	4.6
화력	10.0	22.1	6.7	-13.5	-5.0	8.4	9.0	12.5	8.5	-5.5	5.3	4.5
원자력/양수	-29.7	-11.1	11.7	14.0	45.4	-2.3	-1.5	-2.4	1.7	23.2	8.5	8.0
송변전	9.8	-3.5	5.0	-7.5	4.3	2.3	1.8	11.5	5.2	4.6	4.3	4.7
대외	-13.2	70.2	5.7	-3.6	137.0	-44.7	-17.8	7.6	-33.1	-14.2	-16.1	-16.4
해외	-41.3	-22.7	30.5	20.7	14.8	-12.9	-25.5	-21.5	-6.0	21.0	6.5	4.7
영업이익	-85.1	-11.8	13.0	-52.9	374.6	-33.6	-18.9	127.6	-0.7	37.4	15.1	22.9
지배주주순이익	-74.2	-14.6	26.1	-45.2	162.1	-24.7	-20.3	99.8	7.1	33.6	15.4	22.2
총전 전망치 대비(%)												
매출액						-3.1	-4.2	-4.7	-4.6	-1.4	-4.2	-4.6
영업이익						-25.3	-13.7	-10.2	-7.2	-3.7	-6.7	-7.0
지배주주순이익						-19.4	-12.5	-9.2	-4.7	0.3	-5.9	-6.7

주: K-IFRS 연결기준

자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

표4 한전 KPS 실적 전망 (연간)

(억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	15,571	15,765	16,207	16,891	17,794
화력	5,087	5,390	5,750	5,861	6,190
원자력/양수	6,498	6,306	6,665	7,335	7,906
송변전	1,120	1,124	1,180	1,235	1,289
대외	1,082	1,292	1,188	950	825
해외	1,784	1,653	1,424	1,510	1,584
영업비용	13,476	14,364	14,578	14,943	15,647
매출액 대비(%)	86.5	91.1	89.9	88.5	87.9
재료비	922	1,109	1,321	1,494	1,634
매출액 대비(%)	5.9	7.0	8.1	8.8	9.2
노무비	5,946	6,165	6,050	6,214	6,283
매출액 대비(%)	38.2	39.1	37.3	36.8	35.3
유무형자산상각비	643	651	640	686	729
기타	5,965	6,439	6,567	6,548	7,001
영업이익	2,095	1,401	1,629	1,948	2,147
영업이익률(%)	13.5	8.9	10.1	11.5	12.1
EBITDA	2,738	2,052	2,269	2,634	2,877
EBITDA Margin(%)	17.6	13.0	14.0	15.6	16.2
세전이익	2,252	1,560	1,795	2,160	2,392
세전이익률(%)	14.5	9.9	11.1	12.8	13.4
지배주주순이익	1,724	1,242	1,405	1,693	1,876
지배주주순이익률(%)	11.1	7.9	8.7	10.0	10.5
지배주주 EPS(원)	3,832	2,761	3,123	3,763	4,168
yoy(%)					
매출액	1.5	1.2	2.8	4.2	5.3
화력	-9.2	6.0	6.7	1.9	5.6
원자력/양수	21.3	-2.9	5.7	10.1	7.8
송변전	11.6	0.4	5.0	4.7	4.4
대외	-23.7	19.4	-8.0	-20.0	-13.1
해외	-8.7	-7.4	-13.8	6.0	4.9
영업이익	5.1	-33.1	16.3	19.6	10.2
지배주주순이익	6.0	-28.0	13.1	20.5	10.8
지배주주 EPS	6.0	-28.0	13.1	20.5	10.8
종전 전망치 대비(%)					
매출액			-3.2	-3.6	-3.4
영업이익			-13.7	-6.0	-5.6
지배주주순이익			-11.4	-4.1	-3.4
지배주주 EPS			-11.4	-4.1	-3.4

주: K-IFRS 연결기준

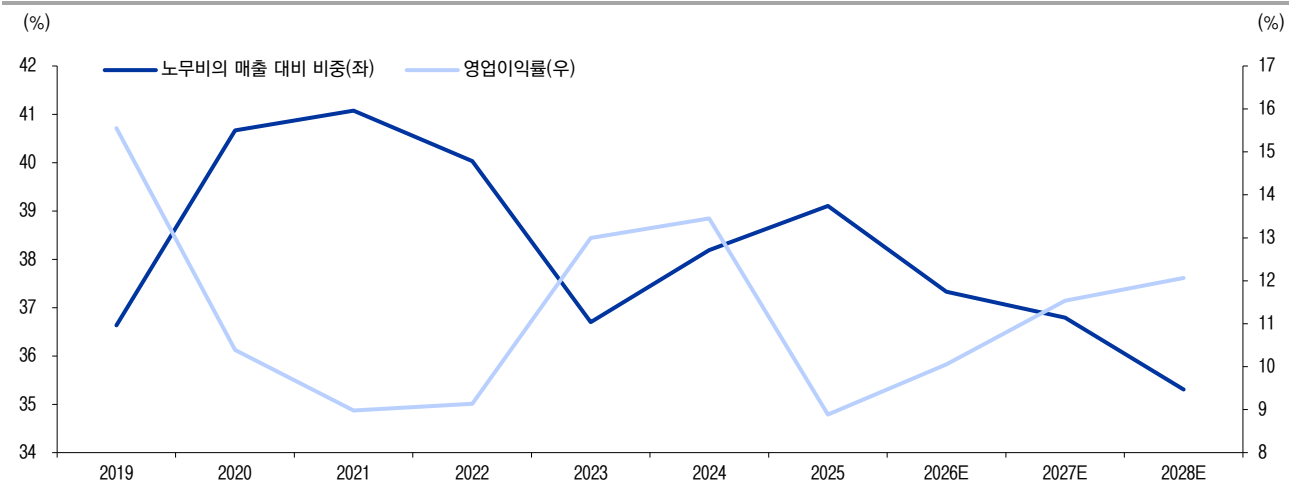
자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

표5 한전 KPS 경영평가등급 vs 노무비(인건비)

구분	내용
경영평가 시기	▶ 매년 6월 (직전연도에 대한 경영평가를 당해년 3월에 실시하여 6월에 완료)
성과급 지급 시기	▶ 매년 3, 6, 9, 12월 ▷ 03, 09월은 성과급 지급률 50%(대략 B, C 등급)로서 고정. 경영평가등급 영향 안받음 ▷ 06, 12월은 6월에 완료한 직전연도에 대한 경영평가등급 영향 받음(특히, 6월보다 12월에 영향 집중)
연도별 등급	▶ 15년 A, 16년 B, 17년 D, 18년 D, 19년 B, 20년 B, 21년 B, 22년 B, 23년 A, 24년 B, 25년 B (26년 6월 완료) ▷ 25년 인건비 기준: 22-24년 3개년 등급 B, A, B 평균 ▷ 26년 인건비 기준: 23-25년 3개년 등급 A, B, B 평균
주요 경영평가지표	▶ 경영전략, 사회적 책임, 재무성과 관리 등 경영관리항목 55점 ▶ 주요 사업 계획/활동/성과를 종합 평가하는 주요사업항목 45점 ▷ 전 보수정부에서는 사회적 책임 항목 점수는 낮아지고 영업실적 및 재무성과 관리 점수는 높아진 바 있음 ▷ 이는 인력 운영의 측면에선 채용(사회적 책임)은 줄이고 성과급 지급률도 하향하는 등 영업실적 개선을 위한 인건비 감축 노력으로 이어진 바 있음
경영평가등급에 따른 성과급 노무비 총당금 설정 및 이에 따른 인건비 증감 영향	▶ 성과급 노무비 총당금 설정 기준 ▷ 특정 연도 성과급 노무비 총당금은 당해년 기준 직전 3개년도 경영평가등급 평균을 기준으로 설정 ▶ 2025년 노무비 성과급 책정 관련 ▷ 25년 성과급 노무비 총당금은 직전 3개년(22-24년) 등급 평균을 기준으로 설정됨 ▷ 25년 6월 완료한 24년도에 대한 경영평가등급 B ▷ 24년 노무비 성과급 기준 등급 vs 25년 노무비 성과급 기준 · 24년 노무비 성과급 기준: 21-23년 3개년 등급 B, B, A 평균 · 25년 노무비 성과급 기준: 22-24년 3개년 등급 B, A, B 평균 · 25년 노무비 성과급 총당금은 경영평가등급 변화 측면에선 증감 요인 거의 없었음(다만, 24년도에 대한 평가등급 B는 세부점수는 과거 B에 비해 높아 다소의 증가 요인은 있었음) · 1Q25, 2Q25, 3Q25, 4Q25 노무비 YoY 각각 +2.5%, +4.3%, +5.9%, +2.4% → 2025년 노무비 YoY +3.7% ▶ 2026년 노무비 성과급 책정 관련 ▷ 26년 성과급 노무비 총당금은 직전 3개년(23-25년) 등급 평균을 기준으로 설정됨 ▷ 26년 6월 완료한 25년도에 대한 경영평가등급 B ▷ 25년 노무비 성과급 기준 등급 vs 26년 노무비 성과급 기준 · 25년 노무비 성과급 기준: 22-24년 3개년 등급 B, A, B 평균 · 26년 노무비 성과급 기준: 23-25년 3개년 등급 A, B, B 평균 · 26년 노무비 성과급 총당금은 경영평가등급 변화 측면에선 증감 요인 없음(다만, 25년도에 대한 평가등급 B는 세부점수는 과거 B에 비해 낮아 다소의 감소 요인은 있음) · 1Q26, 2Q26 노무비 YoY 각각 -0.2%, -2.6% · 3Q26, 4Q26 노무비 YoY 각각 -2.2%, -42.3% 추정 → 2026년 노무비 YoY -1.9% 추정

자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

그림1 한전 KPS 노무비의 매출 대비 비중 vs 영업이익률 추이 비교

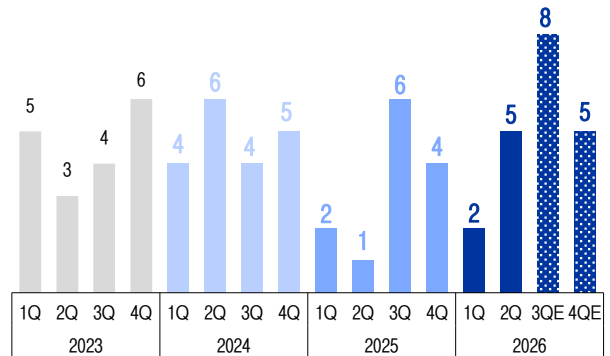


자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

그림2 한전 KPS 원자력 계획예방정비 준공호기(분기)

(단위: 호기)

- ▶ 2026년 목표호기 20호기: YoY +7호기, 호기수 기준 YoY +54% (유지)
- ▷ 1Q26 준공호기 2호기: YoY +0호기, 호기수 기준 YoY +0%
- ▷ 2Q26 준공호기 5호기: YoY +4호기, 호기수 기준 YoY +400%

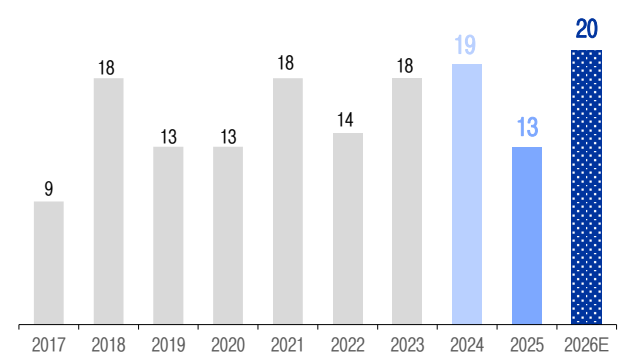


자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

그림3 한전 KPS 원자력 계획예방정비 준공호기(연간)

(단위: 호기)

- ▶ 2025년 준공호기 13호기: YoY -6호기, 호기수 기준 YoY -32%
- ▶ 2026년 목표호기 20호기: YoY +7호기, 호기수 기준 YoY +54%(유지)

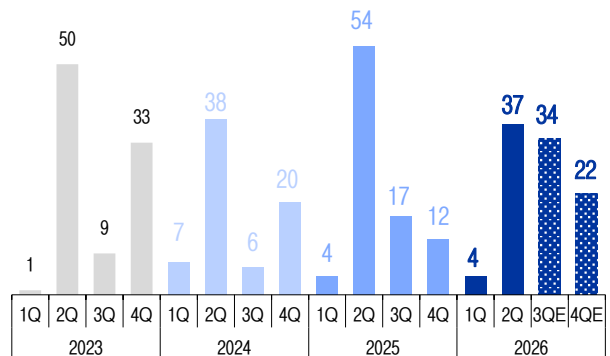


자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

그림4 한전 KPS 화력 계획예방정비 준공호기(분기)

(단위: 호기)

- ▶ 2026년 목표호기 97호기: YoY +10호기, 호기수 기준 YoY +11% (유지)
- ▷ 1Q26 준공호기 4호기: YoY +0호기, 호기수 기준 YoY +0%
- ▷ 2Q26 준공호기 37호기: YoY -17호기, 호기수 기준 YoY -31%

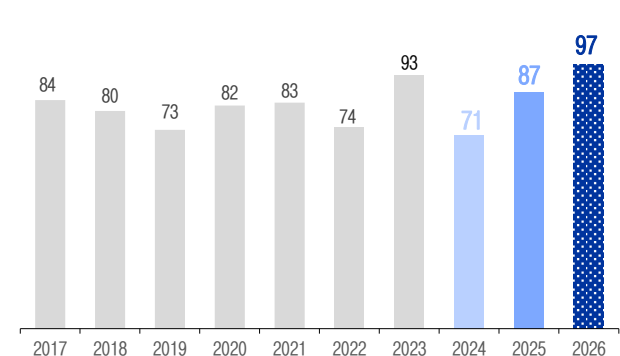


자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

그림5 한전 KPS 화력 계획예방정비 준공호기(연간)

(단위: 호기)

- ▶ 2025년 준공호기 86호기: YoY +15호기, 호기수 기준 YoY +21%
- ▶ 2026년 목표호기 97호기: YoY +10호기, 호기수 기준 YoY +11% (유지)



자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

Valuation

그림6 한전 KPS Band Chart

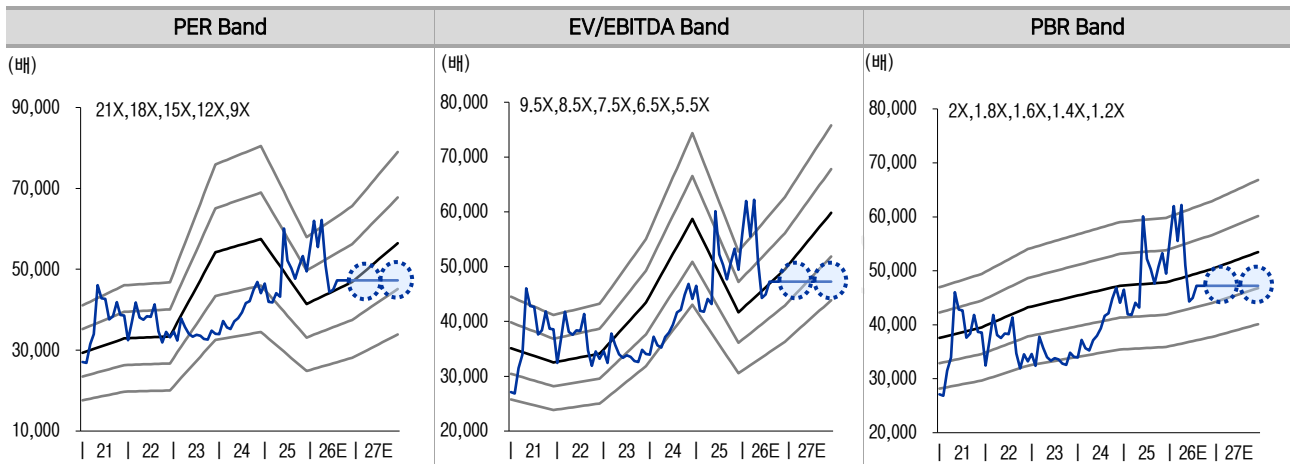


표6 한전 KPS Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2027E 지배주주 EPS(원)	3,763	2027E EBITDA(억원)	2,634
적용 PER(배)	16.7	적용 EV/EBITDA(배)	8.8
목표주가(원)	63,000	목표 EV(억원)	23,207
주식수(주)	45,000,000	2027E 순부채	-5,143
목표시총(억원)	28,350	목표시총(억원)	28,350
		주식수(주)	45,000,000
		목표주가(원)	63,000

■ 2027E 지배주주 EPS 대비 PER 16.7배 적용

▶ 적용 PER는 2021-2025년 6년간 평균 PER 대비 17% 할인 수준 적용

▷ 국내외 원전 정비 및 원전 해체 사업 성장잠재력

- 국내외 원전 정비
- 국내: 기 진행 중인 신규 원전 잠재적 정비 물량 추가 지속
- 해외: 중단기 가동원전 정비 물량 수주 지속(루마니아 체르노보다 1호기 등) + 장기 신규원전 정비 물량 확보 지속(두코바니 5·6호기 등)

▷ 국내외 원전 해체

- 국내: 고리 1호기 해체 승인
- 해외: 국내 고리 1호기 해체 실적 레퍼런스 확보 후 장기적으로 해외 원전 해체 시장 진출 잠재력

자료: LS증권 리서치센터

표7 한전 KPS 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2027E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
중전	3,924	17.8	70,000	31,500
신규	3,763	16.7	63,000	28,350
변경률(%)	-4.1	-6.2	-10.0	-10.0

자료: LS증권 리서치센터

한전 KPS (051600)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,512	10,058	10,711	11,586	12,448
현금및현금성자산	997	1,456	1,643	1,878	2,078
유동금융자산	3,421	2,531	2,858	3,265	3,614
매출채권및기타채권	5,241	5,279	5,397	5,602	5,872
기타	852	793	813	841	884
비유동자산	6,390	6,977	7,054	7,186	7,351
유무형자산	4,672	4,824	4,833	4,865	4,928
금융/투자자산	592	524	574	627	684
기타	1,126	1,629	1,648	1,693	1,739
자산총계	16,902	17,036	17,765	18,772	19,798
유동부채	3,474	3,499	3,535	3,658	3,793
매입채무및기타채무	949	1,010	1,037	1,078	1,133
유동충당부채	1,036	1,131	1,104	1,129	1,136
기타	1,490	1,358	1,394	1,450	1,524
비유동부채	143	78	77	77	79
종업원급여채무	102	2	2	2	2
기타	41	75	75	75	76
부채총계	3,617	3,577	3,612	3,735	3,872
자배회지분	13,284	13,458	14,153	15,037	15,927
자본금	90	90	90	90	90
자본잉여금및기타	9	14	14	14	14
이익잉여금	13,186	13,354	14,050	14,933	15,823
비자배회사지분	1	1	0	0	0
자본총계	13,285	13,459	14,153	15,037	15,927

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	5,405	1,357	1,953	2,274	2,428
영업 창출 현금	5,862	1,700	2,302	2,692	2,890
당기순이익	1,724	1,243	1,406	1,694	1,876
조정사항	2,596	2,456	999	1,109	1,191
유무형자산상각비	643	651	640	686	729
법인세비용	528	317	390	467	517
이자비용	7	5	4	4	5
이자수익	-141	-169	-166	-192	-220
기타	1,560	1,652	132	145	160
자산,부채 증감	1,542	-1,999	-102	-111	-177
법인세,이자 등	-458	-343	-349	-418	-462
투자활동 현금흐름	-3,803	357	-1,022	-1,199	-1,216
금융자산 증감	-3,359	884	-360	-441	-383
유무형자산 증감	-499	-630	-648	-718	-792
기타	55	102	-13	-40	-40
재무활동 현금흐름	-1,112	-1,248	-744	-840	-1,012
배당금 지급	-971	-1,111	-743	-840	-1,013
리스부채 증감	-141	-136	-1	0	1
외화현금 환율변동	17	-8	0	0	0
총현금흐름	506	458	188	234	200
기초 현금및현금성자산	491	997	1,456	1,643	1,878
기말 현금및현금성자산	997	1,456	1,643	1,878	2,078
기말 기타현금유동성	3,421	2,531	2,858	3,265	3,614
기말 총현금유동성	4,418	3,987	4,501	5,143	5,692

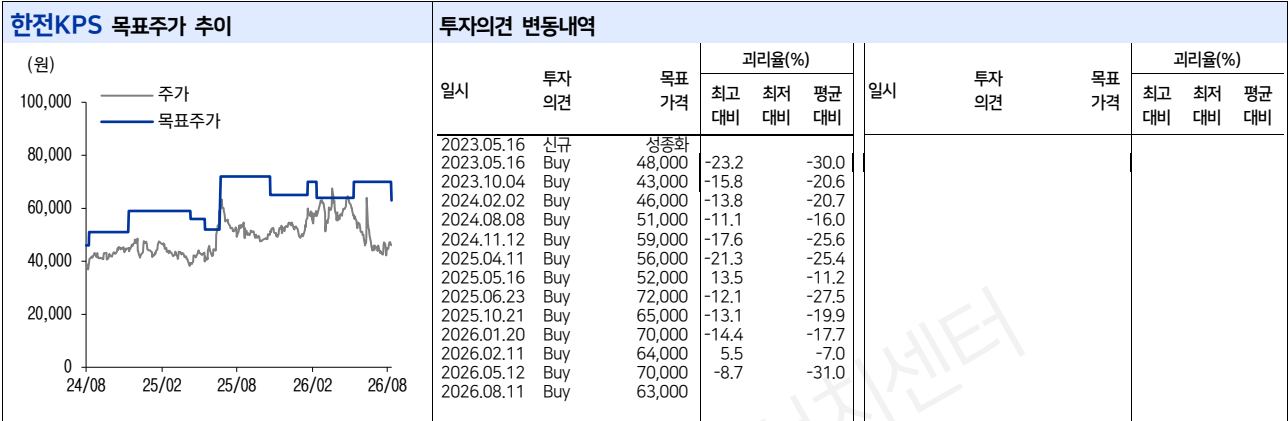
자료: 한전KPS, LS증권 리서치센터

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	15,571	15,765	16,207	16,891	17,794
영업비용	13,476	14,364	14,578	14,943	15,647
영업이익	2,095	1,401	1,629	1,948	2,147
EBITDA	2,738	2,052	2,269	2,634	2,877
기타수익	9	6	12	14	16
기타비용	81	66	140	108	115
기타손익	63	51	80	77	84
금융수익	177	192	221	241	272
이자수익	141	169	166	192	220
기타	36	23	55	49	52
금융비용	17	30	24	30	32
이자비용	7	5	4	4	5
기타	10	25	20	26	28
관계/공동기업손익	6	6	16	19	21
세전이익	2,252	1,560	1,795	2,160	2,392
당기순이익	1,724	1,243	1,406	1,694	1,876
지배주주순이익	1,724	1,242	1,405	1,693	1,876
Profitability(%)					
영업이익률	13.5	8.9	10.1	11.5	12.1
EBITDA Margin	17.6	13.0	14.0	15.6	16.2
당기순이익률	11.1	7.9	8.7	10.0	10.5
ROA	10.5	7.3	8.1	9.3	9.7
ROE	13.3	9.3	10.2	11.6	12.1
ROIC	11.8	8.2	9.5	10.8	11.2

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	11.5	17.9	14.8	12.3	11.1
P/B	1.5	1.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	5.6	8.9	7.2	5.9	5.2
P/CF	5.1	6.6	10.1	8.7	8.0
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	3,832	2,761	3,123	3,763	4,168
BPS	29,520	29,906	31,452	33,415	35,393
CPS	8,585	7,458	4,568	5,299	5,788
DPS	2,469	1,651	1,868	2,250	2,492
Growth(%)					
매출액	1.5	1.2	2.8	4.2	5.3
영업이익	5.1	-33.1	16.3	19.6	10.2
EPS(지배주주)	6.0	-28.0	13.1	20.5	10.8
총자산	5.8	0.8	4.3	5.7	5.5
자기자본	4.4	1.3	5.2	6.2	5.9
Stability(%배,억원)					
부채비율	27.2	26.6	25.5	24.8	24.3
유동비율	302.6	287.4	303.0	316.8	328.2
자기자본비율	78.6	79.0	79.7	80.1	80.4
영업이익/금융비용(x)	124.5	46.9	68.8	64.8	66.7
이자보상배율(x)	322.9	334.0	481.7	525.1	531.9
총차입금(억원)	0	0	0	0	0
순차입금(억원)	-4,418	-3,987	-4,501	-5,143	-5,692



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성중화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이거나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2025.7.1~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)