

한전기술 (052690)

팀코리아 미국시장 진출 등 수출확대⇒낙수효과 가속화

대미원전투자 가시화 된다면 웨스팅하우스와 협력 등을 통하여 한전이 주축이 된 팀코리아 원전 공급망의 미국시장 진출 등 수출확대 가속화 ⇒ 팀코리아 낙수효과로 동사 수주 확대되면서 밸류에이션 리레이팅 될 듯

지난해 한미 관세협약에 따라 체결한 '한미 전략적 투자에 관한 양해각서(MOU)'에 따르면 한국은 조선업 협력을 위한 1,500억달러와 전략적 투자 2,000억달러 등 총 3,500억달러를 미국에 투자할 예정이다. 한국은 이를 위해 한미전략투자법을 제정해 지난 6월 시행하였으며 실무 집행을 위한 한미전략투자공사도 출범하였다.

이러한 대미투자의 일환으로 한국과 미국이 최대 8기의 대형 원전을 미국 연방정부 소유 부지에 건설하는 방안 등이 논의되고 있다. 이러한 원전 8기 중에서 미국 웨스팅하우스의 AP1000 노형이 적용될 가능성이 거론되는 가운데, 2기 원전에 대하여 한국형 원전인 APR1400 설계를 적용하는 방안도 논의되고 있다.

무엇보다 트럼프 행정부에서는 현재 100GW 수준인 원전 발전량을 2050년까지 400GW로 4배 확대한다는 계획으로 2030년까지 신규 원전 10기 건설도 추진한다. 하지만 미국은 지난 30년간 신규 원전 건설이 전무해 기자재 제조, 원전 시공 역량을 상실한 상태다. 반면에 한국의 경우 On Time, On Budget으로 대표되는 사업관리 능력과 시공 기술력 뿐만 아니라, 원전기기 제작 능력 등을 기반으로 한 원전 공급망 등을 갖추고 있어서 미국 입장에서 한국의 협력이 필요한 상황이다.

다른 한편으로 미국 정부는 지난해 웨스팅하우스 대주주 등과 800억 달러 규모의 원전 건설 파트너십을 체결하면서 웨스팅하우스 기업가치가 300억달러 초과하면 증시 상장을 요구할 수 있고 최대 20%까지 지분을 확보할 수 있는 권리를 갖게 되었다. 이러한 환경하에서 한국 정부와 한전의 웨스팅하우스 지분 투자 방안 등도 거론되고 있다.

이와 같이 한국이 웨스팅하우스 지분을 확보할 경우 미국 원전 프로젝트 참여 기반을 넓힐 수 있을 뿐만 아니라 한전이 주축이 된 팀코리아 원전 공급망의 미국 시장 진출 통로를 마련할 수 있을 것이다.

이와 별도로 한전과 웨스팅하우스가 공동으로 합작법인(JV)을 설립하는 방안도 거론되고 있다. 이는 웨스팅하우스가 미국 현지 인허가와 기본 설계를 맡고, 한국은 원전 설계와 건설·운영, 기자재 공급을 담당하는 방식이다.

이와 같이 웨스팅하우스의 지분 일부 인수 및 합작법인(JV) 설립 등을 통하여 미국 시장 뿐만 아니라 유럽 등 해외 시장의 수출 제약 등을 완화시키면서 원전수출이 확대될 수 기반이 마련될 수 있을 것이다.

결국에는 대미원전투자가 가시화 된다면 웨스팅하우스와 협력 등을 통하여 한전이 주축이 된 팀코리아 원전 공급망의 미국시장 진출 등 수출확대가 가속화 될 것이다. 이와 같이 팀코리아 낙수효과로 동사 수주 확대되면서 밸류에이션이 리레이팅 될 것이다.

한편, 베트남 닌투언(Ninh Thuan)2 원전, 사우디아라비아, 체코 테멜린 3·4호기, 튀르키예 등으로부터 해를 거듭할수록 팀코리아 수주 가능성 등이 높아지면서 동사 수주도 가시화 될 것이다.

혁신형 SMR 등을 기반으로 글로벌 SMR 시장 진입 가능성 높아지면서 동사 성장성 가시화 될 듯

혁신형 SMR 기술개발사업의 경우 표준설계를 완료하였으며 3년간의 검증 및 인허가 과정을 거쳐서 2028년에 혁신형 SMR에 대한 표준설계인가를 획득을 목표로 하고 있다. 이러한 혁신형 SMR 기술개발사업에서 동사의 경우 계통설계 및 BOP 종합설계 등과 관련하여 10개 과제 등을 950억원 규모로 수행하였다. 무엇보다 국내 사업화 기반으로 글로벌 SMR 시장에 진입하면서 동사 성장성 등이 가시화 될 것이다.

Company Brief

NR

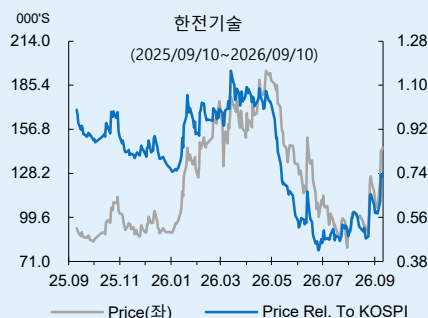
액면가 200원
증가(2026.09.11) 152,000원

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	3,822만주
시가총액	5,542십억원
외국인지분율	12.8%
52주 주가	79,900~194,800원
60일평균거래량	289,279주
60일평균거래대금	34.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	45.6	24.6	-7.9	59.0
상대수익률	34.7	34.0	-33.3	-51.3

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	505	545	569	519
영업이익(십억원)	14	29	71	35
순이익(십억원)	18	33	59	85
EPS(원)	470	854	1,531	2,234
BPS(원)	14,218	14,320	15,379	16,352
PER(배)	116.2	72.7	34.6	40.3
PBR(배)	3.8	4.3	3.5	5.5
ROE(%)	3.4	6.0	10.4	14.2
배당수익률(%)	0.5	0.9	1.0	1.5
EV/EBITDA(배)	62.8	45.8	26.3	57.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

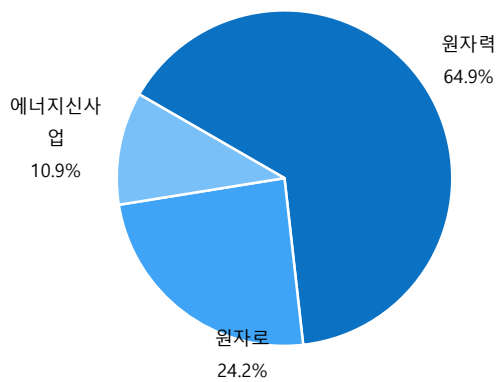
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 한전기술 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	4,317	296	265	202	202	527	33.8
2021	4,331	101	177	165	165	430	197.5
2022	5,053	139	257	180	180	470	116.2
2023	5,451	286	441	327	327	854	72.7
2024	5,534	548	762	585	585	1,531	34.6
2025	5,188	355	1,094	854	854	2,234	40.3
2026E	5,735	633	686	534	534	1,397	108.8

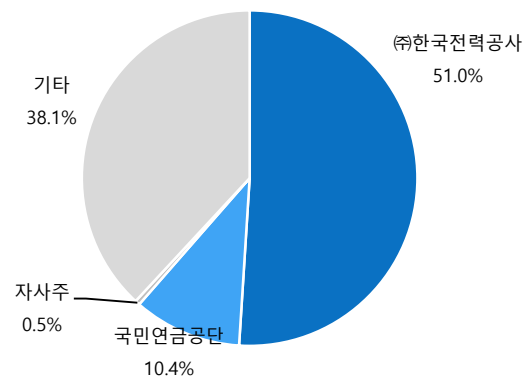
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림1. 한전기술 매출 구성(2026년 상반기 기준)



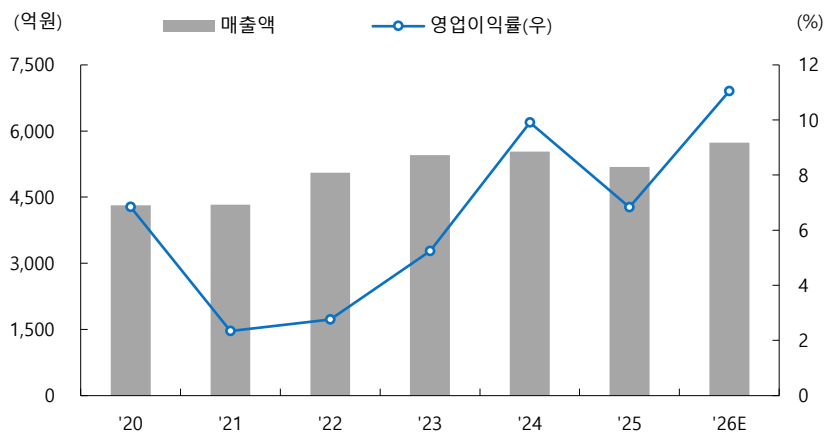
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림2. 한전기술 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림3. 한전기술 실적 추이



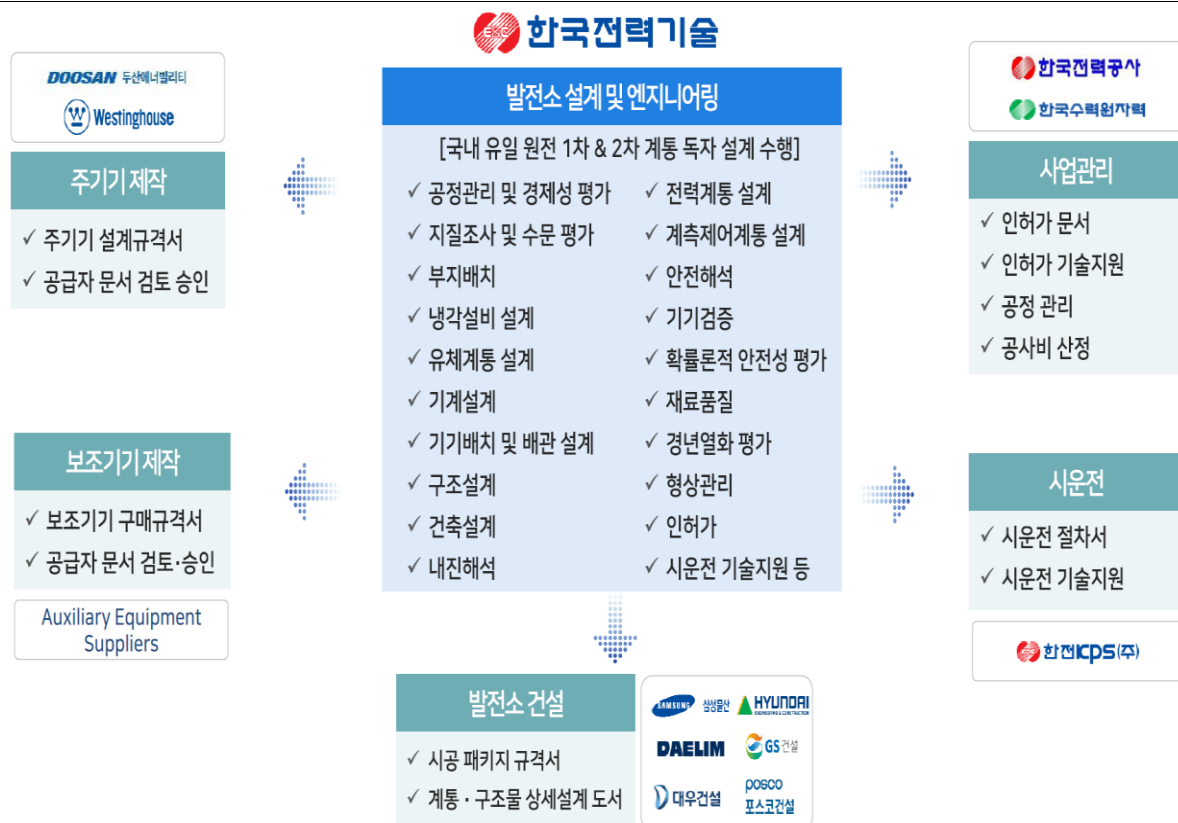
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림4. 한전기술: 전력그룹사 엔지니어링 전담기관으로서 기술서비스 공급



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림5. 원자력 발전소 건설 생태계



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림6. 한전기술 원자력 발전소 주요 노형

구분	OPR1000	APR1400	APR+	중수로
시기	1990년대	2000~2010년대	2020년대	-
용량	1,000 MW	1,400MW급	1,500MW급	700MW급
특징	- 기술도입계약에 따라 기술전수로 기술자립 95% 달성 - 한국표준원전 건설	3세대 신형 원자로 - 안전계통 다중화 - 핵심기술 자립 - 시장맞춤형 설계추진	- 혼합형 안전설계 - 피동안전성 강화 - 중대사고 대처설비 - 복합모듈화 - 자동부하추종운전 - 경제성강화(건설36개월)	- 천연우라늄 연료 사용 - 원전 운전중 연료 교체 가능 - 원전 구성품의 교체 편의성 높음
실적	한울 3,4,5,6호기 한빛 5,6호기 신고리 1,2호기 신월성 1,2호기	새울 1,2,3,4호기 UAE 원전 1,2,3,4호기 신한울 1,2호기 신한울 3,4호기(건설중)	-	월성 1,2,3,4 호기
이미지				

자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림7.한전기술 원자력발전소 설계기술 및 실적

■ 국내외 총 38기 중(건설 원전 및 영구 정지 원전 포함) 35기 설계 참여

노형	용량	발전소	특징
OPR1000	1000MW	한빛 3~6호기 한울 3~6호기 신고리1~2호기 신월성1~2호기	- 한국표준원전 개발 - 원전 설계 기술자립
CANDU6	700MW	월성 1~4호기	- 중수로형원자로 - 캐나다 AECL 공동설계
APR1400	1400MW	새울1~4호기 신한울1~4호기 UAE barakah1~4호기	- 제3세대 신형원자로 - 국내건설 주력 노형 - 해외수출 노형(UAE)
APR1000	1000MW	체코 두코바니 5~6호기	- APR1400 개량 원자로 - 유럽 시장 타겟형 노형 - 해외수출 노형(체코)

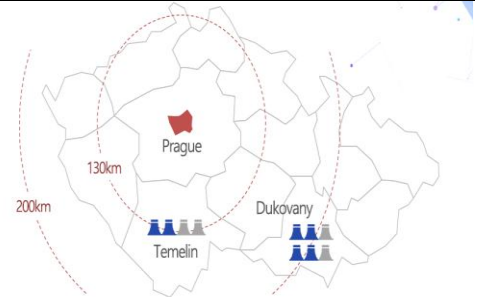


자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림8. 체코 원전 건설 사업 추진현황

→ 체코 두코바니 5&6호기 원전 신규건설

사업명	체코 두코바니(Dukovany) 원자력발전소 5,6호기 신규원전사업
발주처	Elektrarna Dukovany II a.s.(이하 EDU II) *체코정부가지분 80%, CEZ가 20% 보유
사업규모	APR1000(2기) 건설
사업기간	2025~2039/2040년(14년/15년) *Final Turn Over(FTO) 기준
총사업비	186억 달러(약 26조원)/설계비 1,007백만 유로



사업 초기 주요 설계 일정



건설 주요 마일스톤



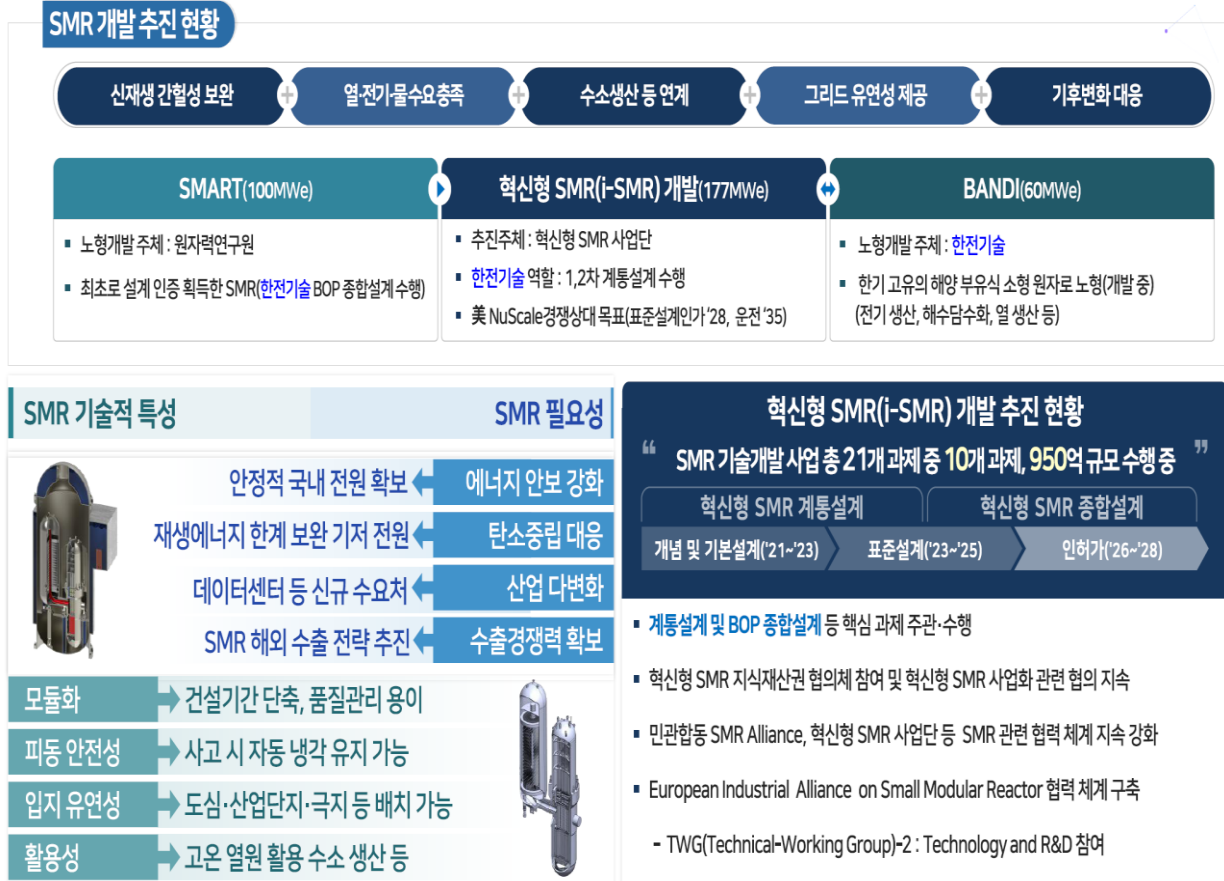
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

표2. 체코 두코바니 신규원전 참여 기업별 주요 업무

기업명	주요 업무	비고
EDU II	발주사	
한수원(KHNP)	주계약, 구매, 시운전	
한전기술(KEPCO E&C)	종합설계	
두산에너빌리티	주기기 공급(원자로, 증기발생기 등)	체코 사업 공동협력협약 체결
대우건설/두산에너빌리티	시공	
한전원자력연료(KNF)	핵연료 공급(최초 주가+5주기)	
한전KPS	시운전 단계 정비	

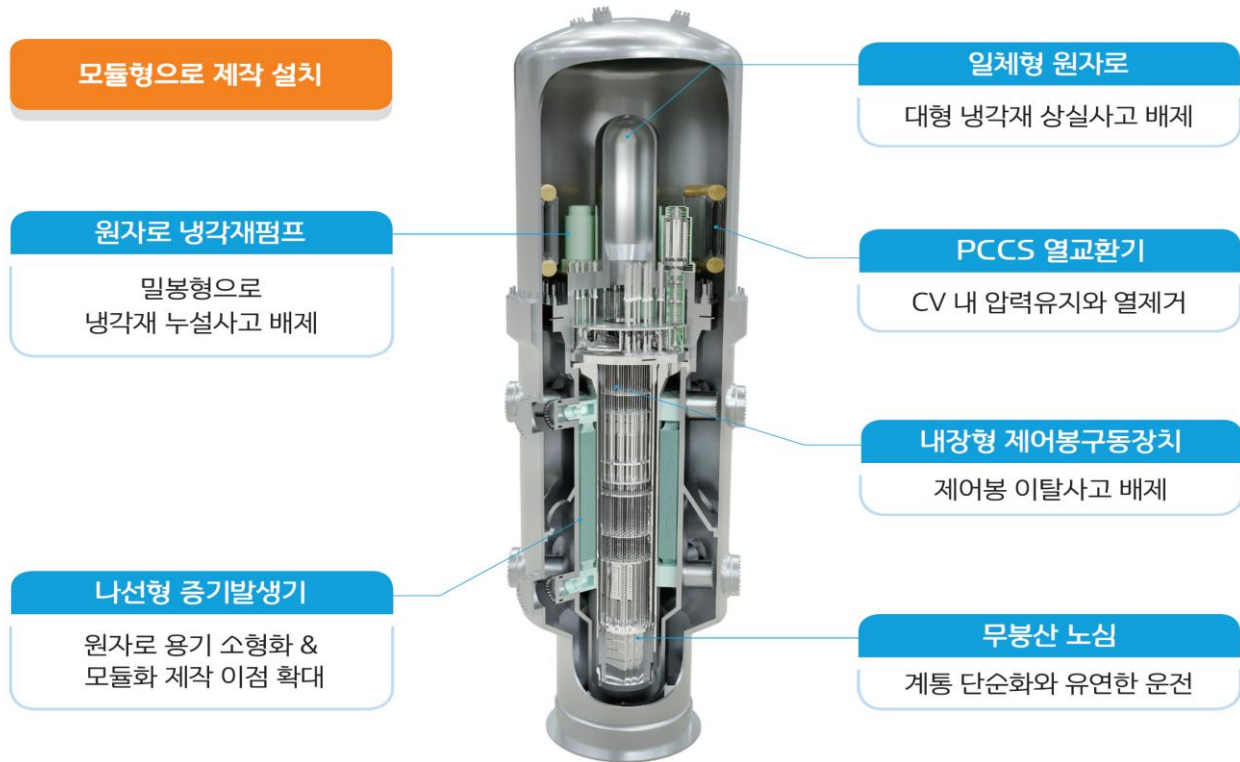
자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

그림9.한전기술 SMR 개발추진 현황



자료: 한전기술, IM증권 리서치본부

그림10. 혁신형 SMR 개요



전기출력	170 MWe (모듈당)
총출력	680 Mwe (4기모듈)
핵연료집합체	UO ₂ 17 x 17
노심손상빈도	≤ 1.0e-9 / MY
건설단가	≤ \$3,500 / kWe
중성자흡수제	가연성흡수봉(무붕산)
제어봉구동장치	내장형

증기발생기	나선형
원자로냉각재펌프	4대(모듈당)
안전계통	완전피동
DC전원	비안전
설계수명	80년
내진설계	0.5g
건설공기	24개월(1기 모듈)

자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

표3. 한전기술 배당 내역

구분	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
당기순이익(억원)	129	264	202	165	180	327	585	854
배당성향(%)	41	45	53	55	60	60	65	60
배당금총액(억원)	53	117	107	90	107	196	380	512
주당 배당금(원)	140	310	282	238	283	515	999	1,347

자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

표4. 한전기술 수주 현황(2026년 6월 30일 기준)(단위:억원)

구분	발주처	사업명	최초계약일	종료일	기본도금액	완성공사액	계약잔액
원자력	한국수력원자력	2026년도 가동원전 긴급지원 기술용역	2026.04.14	2027.04.13	334	17	317
		서울3,4호기(구 신고리 5,6호기) 종합설계용역	2014.04.11	2026.11.30	5,174	5,110	64
		신한울3,4호기 종합설계용역	2016.03.18	2033.10.31	4,681	2,476	2,205
		중대사고관리전략 이행을 위한 MACST 설비 계통연계 상세설계용역	2020.12.29	2028.12.30	546	488	58
		루마니아 CTRF 건설사업	2023.11.03	2027.09.23	27,490,000 (EUR)	11,650,874 (EUR)	15,839,126 (EUR)
		APR1000 표준설계인가를 위한 NSSS 및 종합설계분야 인허가 문서 개발	2023.10.20	2027.10.19	388	316	72
		체코 두코바니 5&6호기 종합설계용역	2025.12.12	2038.04.18	724,958,299 (EUR)	23,213,165 (EUR)	701,745,134 (EUR)
		원전본부별 비상대응거점 신축 설계기술용역	2020.01.14	2030.06.25	263	193	70
	한국전력공사	UAE 원전 종합설계용역	2010.03.25	2026.12.31	8,551	8,503	48
			2010.03.25	2026.12.31	640	637	3
	Nawah Energy	Barakah 가동원전 LTEA (장기엔지니어링지원)용역	2018.01.23	2031.01.22	310,353,982 (USD)	31,877,207 (USD)	278,476,775 (USD)
원자로	두산에너지빌리티	UAE원전 원자로계통설계용역	2010.06.30	2026.12.31	170,613,517 (USD)	169,963,597 (USD)	0
		서울3,4호기(구 신고리5,6호기) 원자로계통설계용역	2014.08.28	2026.11.30	1,953	1,851	102
		신한울3,4호기 원자로 계통설계사업	2023.03.29	2033.10.31	1,694	894	800
		체코 두코바니 6&6호기 원자로계통설계용역	2025.12.24	2038.04.18	214,653,247 (EUR)	6,352,024 (EUR)	208,301,223 (EUR)
	Nawah Energy	Barakah 가동원전 LTEANSSS 분야 용역	2018.01.23	2031.01.22	79,646,018 (USD)	12,511,055 (USD)	67,134,963 (USD)
에너지 신사업	한국동서발전	신호남 및 신일산 복합 건설사업 설계기술용역	2025.07.30	2031.03.31	380	66	314
		음성복합화력 건설 설계기술용역	2019.12.10	2027.03.30	278	249	29
	한국중부발전	신서천화력 건설사업 설계기술용역	2014.06.11	-	709	664	45
	한국남동발전(주)	고성 천연가스 발전사업 설계기술용역	2020.06.29	2027.07.31	302	222	80
	경주클린에너지	왕신 연료전지 발전사업 건설공사	2022.11.18	-	1,997	-	1,997
	인도네시아 전력청	인도네시아 PLN 엔진발전소 패키지 EPC사업 (Sumbawa-2)	2023.11.10	-	20,759,000 (EUR)	19,799,519 (EUR)	959,481 (EUR)
		인도네시아 PLN 엔진발전소 패키지 EPC 사업 (Tobelo 10MW & Tobelo-2 20MW)	2023.11.10	-	21,415,000 (EUR)	20,371,019 (EUR)	1,043,981 (EUR)
	넥서스 그린에너지	신안 읍동 넥서스 ESS 발전사업 건설공사(EPC)	2025.12.24	-	427	3	424
	완도금일 해상풍력	완도금일 해상풍력 EPC 사전착수역무 계약	2026.03.10	2026.12.31	323	15	308

자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

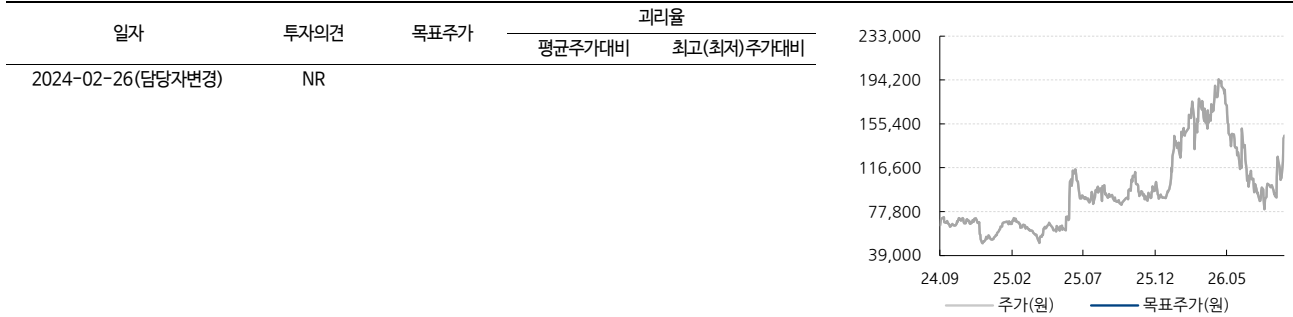
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원 %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	376	452	576	550	매출액	505	545	569	519
현금 및 현금성자산	45	52	47	27	증가율(%)	16.7	7.9	4.5	-8.9
단기금융자산	4	17	111	73	매출원가	394	417	420	406
매출채권	33	46	92	18	매출충이익	111	128	150	113
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	97	99	79	77
비유동자산	440	403	371	336	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	257	247	238	227	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	27	25	21	8	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	817	855	947	886	영업이익	14	29	71	35
유동부채	245	250	361	256	증가율(%)	37.6	104.9	148.4	-50.0
매입채무	65	24	62	55	영업이익률(%)	2.8	5.2	12.5	6.8
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	3	6	6	5
유동성장기부채	1	1	1	1	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	28	58	8	5	지분법이익(손실)	0	0	0	1
사채	0	0	0	0	기타영업외손익	11	10	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	26	44	76	109
부채총계	273	308	369	261	법인세비용	8	11	18	24
자배주주지분	543	547	577	625	세전계속이익률(%)	5.1	8.1	13.4	21.1
자본금	8	8	8	8	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	-	-	-	-	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	546	550	580	628	자배주주귀속 순이익	18	33	59	85
기타자본항목	0	0	0	0	기타포괄이익	21	-18	-9	0
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	39	15	50	85
자본총계	543	547	577	625	자배주주귀속총포괄이익	39	15	50	85

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	7	41	49	29	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	470	854	1,531	2,234
유형자산감가상각비	15	16	16	16	BPS	14,218	14,320	15,379	16,352
무형자산상각비	8	6	7	7	CFPS	1,079	1,431	2,016	2,849
지분법관련손익(이익)	0	0	0	1	DPS	283	515	999	1,347
투자활동 현금흐름	19	-22	-34	-9	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	1	-	-	-	PER	116.2	72.7	34.6	40.3
무형자산의 처분(취득)	1	4	3	3	PBR	3.8	4.3	3.5	5.5
금융상품의 증감	0	0	-42	1	PCR	50.6	43.4	25.0	31.6
재무활동 현금흐름	-10	-12	-21	-39	EV/EBITDA	62.8	45.8	26.3	57.1
단기금융부채의증감	311	72	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	3.4	6.0	10.4	14.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	7.3	9.2	16.4	11.3
배당금지급	-9	-11	-20	-38	부채비율	50.3	56.2	64.0	41.7
현금및현금성자산의증감	15	7	-6	-19	순부채비율	-8.9	-12.6	-27.2	-15.9
기초현금및현금성자산	30	45	52	47	매출채권회전율(x)	22.3	14.0	8.3	9.4
기말현금및현금성자산	45	52	47	27	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 한전기술, iM증권 리서치본부

한전기술 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-