



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원(상향)

주가(1/16): 126,700원

시가총액: 48,425억원

유틸리티/스몰캡

Analyst 조재원

jwon2004@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/16)		4,840.74pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	126,700원	49,950원
등락률	0.0%	153.7%
수익률	절대	상대
1M	36.5%	12.8%
6M	40.0%	-7.8%
1Y	96.4%	2.4%

Company Data

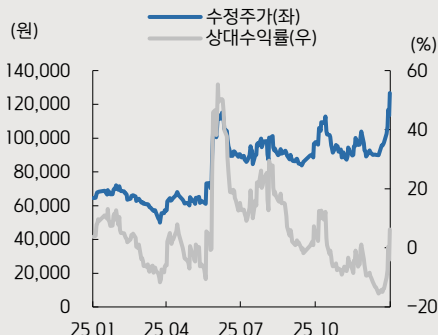
발행주식수	38,220 천주
일평균거래량(3M)	349천주
외국인 지분율	15.8%
배당수익률(2025E)	1.7%
BPS(2025E)	15,942원
주요 주주	한국전력공사 외 1인 53.1%

투자지표

(십억 원, IFRS 연결)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	553.4	521.3	639.7	737.7
영업이익	54.8	48.2	81.2	107.2
EBITDA	77.1	68.6	100.1	125.1
세전이익	76.2	129.7	87.7	114.3
순이익	58.5	99.6	67.3	87.7
지배주주지분순이익	58.5	99.6	67.3	87.7
EPS(원)	1,531	2,605	1,761	2,296
증감률(%, YoY)	79.2	70.1	-32.4	30.3
PER(배)	34.6	34.6	71.9	55.2
PBR(배)	3.51	5.65	7.64	7.25
EV/EBITDA(배)	24.2	47.8	46.7	37.1
영업이익률(%)	9.9	9.2	12.7	14.5
ROE(%)	10.4	16.8	10.8	13.5
순차입금비율(%)	-28.4	-26.3	-26.1	-29.9

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Preview

한전기술 (052690)

기대감이 높아지는 구간



현재 동사는 실적 성장과 신규 수주에 대한 기대감이 모두 높아지는 구간에 진입했다고 판단한다. 예상치를 상회한 체코 대형원전 수주 금액을 반영해, 2026년과 이후 실적 추정치를 상향 조정했다. 실적 추정치 조정을 반영해 목표주가를 160,000원으로 상향한다.

>>> 대형원전 사업이 견인할 4Q25 호실적

4Q25 매출액 2,080억원(+81% QoQ, +8% YoY), 영업이익 392억원(+219% QoQ, +46% YoY)으로, 시장 기대치(256억원)를 대폭 상회할 것으로 전망한다. 이번 분기부터 혁신형 SMR 연구개발과제 관련 수익과 비용에 대한 회계 인식 방법이 변경되면서, 4Q25 매출액과 영업이익에 각각 약 150억원씩이 추가로 반영될 전망이다. 다만 관련 수익은 그간 기타영업외이익으로 인식됐던 만큼, 세전이익에 미치는 영향은 중립적이다. 2027년까지 연간 수백억 원의 연구개발과제 매출액이 반영되면서, 영업이익 성장에 기여할 것으로 기대한다.

해당 효과를 제외하더라도, 4Q25 실적은 시장 기대치에 부합할 전망이다. 신한울 3, 4호기, 체코 두코바니 등 대형원전 중심의 견조한 실적 성장을 예상한다. 4Q25 체코 두코바니 프로젝트향 매출액은 약 200억원 이상으로 파악된다.

>>> 2026년 본격적인 실적 반등 기대

2026년 매출액 6,397억원(+23% YoY), 영업이익 812억원(+68% YoY, OPM 12.7%)을 전망한다. 신한울 3, 4호기 진행률 상승과 체코 대형원전 매출 인식이 본격화되며, 전사 실적 반등을 견인할 예정이다. 동사는 고정비 성격의 인건비 비중(40~50%)이 높아, 2개 이상의 대형원전 프로젝트를 동시에 진행 시, 강력한 영업 레버리지 효과를 기대해볼 수 있다. 특히 작년 12월에 수주한 체코 두코바니 5, 6호기(중합설계: 1.25조원, 계통설계: 0.37조원) 수주 금액이 당사 예상치(1조원)를 대폭 상회했다는 점이 긍정적이다. 수주 금액 상승에 따라, 매출액 전망치 뿐만 아니라 중장기 영업이익률 추정치 상승 효과도 기대된다.

>>> 팀코리아 대형원전 수주 기대감도 점증

최근 국내 신규 대형원전 건설에 대한 기대감이 높아지면서, 국내 원전 업종 전반의 주가 상승을 견인하고 있다. 관련 계획은 제12차 전력수급기본계획(1H26)에서 확정될 예정이며, 실제 건설 여부가 결정된 직후에는 단기적으로 차익 실현이 나올 가능성도 염두에 두어야 한다.

그럼에도 올해부터 튀르키예, 체코, 베트남 등 해외 후속 수주에 대한 기대감이 점차 구체화될 수 있다는 점에 보다 주목해야 한다. 미국과의 원전 협력도 연내 예상치 못한 시점에 가시화될 수 있다. 과거 팀코리아의 체코 원전 수주 기대감이 점증하던 2021년 4월부터 11월까지 동사 주가는 7개월만에 약 5배 상승했었다는 점을 상기해볼 필요가 있다.

한전기술 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	964	1,023	1,146	2,080	1,208	1,343	1,404	2,442	5,213	6,397	7,377
%YoY	-24%	-20%	8%	8%	25%	31%	23%	17%	-6%	23%	15%
매출원가	704	790	779	1,348	862	925	944	1,583	3,622	4,314	4,881
매출총이익	260	233	367	731	346	418	461	859	1,591	2,083	2,496
매출총이익률 (%)	26.9%	22.8%	32.0%	35.2%	28.6%	31.1%	32.8%	35.2%	30.5%	32.6%	33.8%
판관비	248	277	244	340	249	269	290	463	1,109	1,271	1,424
영업이익	12	-44	123	392	97	149	171	396	482	812	1,072
%YoY	-87%	적전	117%	46%	712%	흑전	39%	1%	-12%	68%	32%
영업이익률	1.2%	-4.3%	10.7%	18.8%	8.0%	11.1%	12.1%	16.2%	9.3%	12.7%	14.5%
세전이익	853	3	146	295	110	163	186	418	1,297	877	1,143
법인세비용	194	0	33	74	26	38	43	97	301	204	266
법인세율 (%)	23%	-1%	23%	25%	23%	23%	23%	23%	-115	-34	-8
당기순이익	659	3	113	220	85	125	142	321	996	673	877

자료: 키움증권 리서치센터

한전기술 4Q25 실적 전망 업데이트

(단위: 억 원)	4Q25E					2025E		
	수정 전	수정 후	증감률	컨센서스	컨센서스 대비	수정 전	수정 후	증감률
매출액	1,979	2,080	5%	1,953	7%	5,112	5,213	2%
매출원가	1,278	1,348	5%			3,551	3,622	2%
판관비	460	340	-26%			1,229	1,109	-10%
영업이익	242	392	62%	256	53%	332	482	45%
영업이익률 (%)	12.2%	18.8%	6.6%P	13.1%	5.7%P	6.5%	9.3%	2.8%P
세전이익	295	295	0%			1,297	1,297	0%
당기순이익	220	220	0%	175	26%	996	996	0%

자료: 키움증권 리서치센터

한전기술 증장기 실적 전망 업데이트

(단위: 억 원)	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
주요 가정 (기)						
팀코리아 대형원전	2	0	2	2	2	2
국내 복합화력	2	4	4	4	4	4
신규 수주	18,053	5,000	17,000	17,000	17,000	17,000
원자력	17,253	3,000	15,000	15,000	15,000	15,000
에너지 신사업	800	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
수주 잔고	33,199	32,102	42,025	50,149	56,418	60,562
매출액	5,213	6,397	7,377	8,876	10,731	12,856
%YoY	-6%	23%	15%	20%	21%	20%
매출총이익	1,591	2,083	2,496	3,304	4,314	5,534
매출총이익률 (%)	30.5%	32.6%	33.8%	37.2%	40.2%	43.0%
영업이익	482	812	1,072	1,644	2,403	3,364
%YoY	-12%	68%	32%	53%	46%	40%
영업이익률 (%)	9.3%	12.7%	14.5%	18.5%	22.4%	26.2%

자료: 키움증권 리서치센터

(변경 전, 2025/12/10 기준) 한전기술 증장기 실적 전망

(단위: 억 원)	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
주요 가정 (기)						
팀코리아 대형원전	2	0	2	2	2	2
국내 복합화력	2	4	4	4	4	4
신규 수주	12,410	4,700	15,000	15,000	15,000	15,000
원자력	11,010	3,000	13,000	13,000	13,000	13,000
에너지 신사업	1,400	1,700	2,000	2,000	2,000	2,000
수주 잔고	27,507	26,154	34,299	41,010	46,560	50,348
매출액	5,112	6,052	6,855	8,289	9,450	11,212
%YoY	-8%	18%	13%	21%	14%	19%
매출총이익	1,561	2,025	2,381	3,147	3,748	4,779
매출총이익률 (%)	30.5%	33.5%	34.7%	38.0%	39.7%	42.6%
영업이익	332	637	837	1,389	1,844	2,688
%YoY	-39%	92%	31%	66%	33%	46%
영업이익률 (%)	6.5%	10.5%	12.2%	16.8%	19.5%	24.0%

자료: 키움증권 리서치센터

한전기술 목표주가 업데이트

(단위: 억 원)

	2030E EBITDA	2026E 할인 ¹⁾	적용 EV/EBITDA	적정 가치	비고
한전기술 영업가치 ①	3,512	2,582	23	59,378	Peer 평균 EV/EBITDA(31배) 25% 할인 적용
2026E 순차입금 ②				-1,668	
목표 시가총액 ①-②				61,046	
발행 주식 수 (백만 주)				38.22	
목표 주가 (원)				160,000	
현재 주가 (원)				126,700	
상승 여력 (%)				26%	

자료: 키움증권 리서치센터

주1): WACC(가중평균자본비용) 8%로 할인

(2025/12/10 기준) 변경 전 목표주가

(단위: 억 원)

	2030E EBITDA	2025E 할인 ¹⁾	적용 EV/EBITDA	적정 가치	비고
한전기술 영업가치 ①	2,836	1,930	27	52,109	Peer 평균 EV/EBITDA(36배) 25% 할인 적용
2025E 순차입금 ②				-1,643	
목표 시가총액 ①-②				53,752	
발행 주식 수 (백만 주)				38.22	
목표 주가 (원)				140,000	

자료: 키움증권 리서치센터

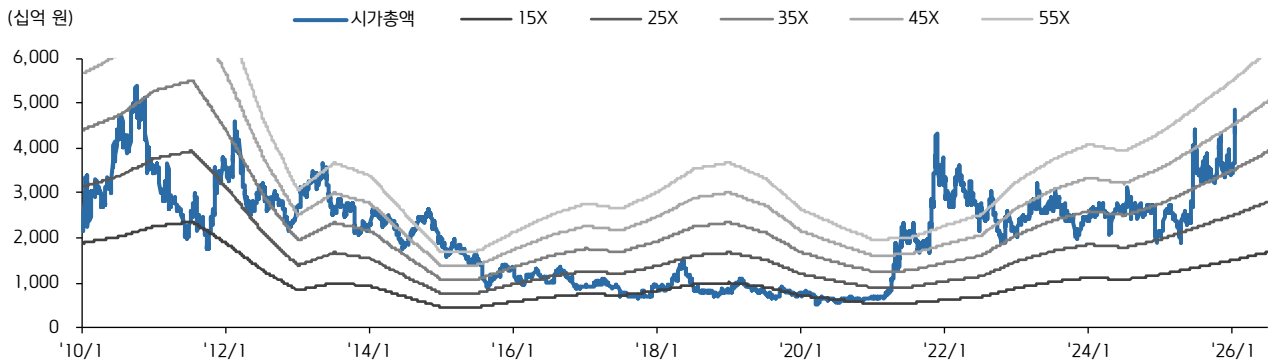
주1): WACC(가중평균자본비용) 8%로 할인

팀코리아 수주 유력 프로젝트

국가	프로젝트	수주 기업/국가	비고
한국	국내 신규 대형원전 2기	팀코리아 유력	제12차 전력수급기본계획에서 건설 여부 결정 예정 기존 계획 유지될 경우, 2029년 발주 예상
체코	Temelin 3, 4호기	팀코리아 유력	2027년 Temelin 신규 원전 건설 여부 결정 예정 2030년까지 팀코리아의 우선협상권 확보
튀르키예	Sinop (4개 호기)	팀코리아, Rosatom 경합	6개월~1년 이내에 구체적인 결과 도출 기대 Rosatom, Akkuyu 사이트 일정 지연 등 경쟁력 훼손
베트남	Ninh Thuan 2원전 (2개 호기)	일본, 한국, 미국, 프랑스 고려	EDF, 자국 및 유럽 프로젝트에 집중
UAE	Barakah 5~8호기	팀코리아 유력	2027~2028년 사업자 선정 기대
사우디아라비아	2개 호기 계획	팀코리아 유력	사우디-미국 민간 원자력 협력 추진

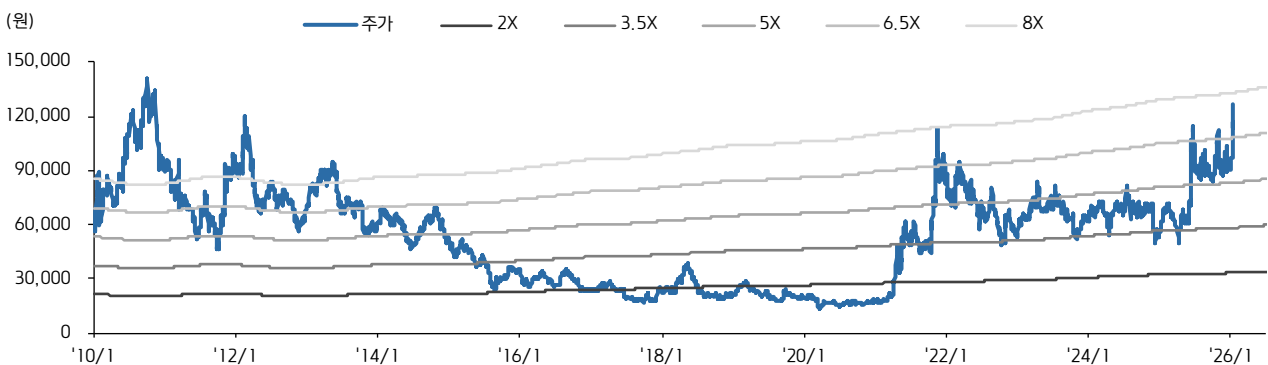
자료: 키움증권 리서치센터

한전기술 12개월 Forward EV/EBITDA Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

한전기술 12개월 Forward P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	545.1	553.4	521.3	639.7	737.7
매출원가	417.2	386.2	362.2	431.4	488.1
매출총이익	127.9	167.2	159.1	208.3	249.6
판관비	99.3	112.4	110.9	127.1	142.4
영업이익	28.6	54.8	48.2	81.2	107.2
EBITDA	50.3	77.1	68.6	100.1	125.1
영업외손익	15.5	21.4	81.5	6.5	7.1
이자수익	6.3	5.6	5.5	5.7	6.9
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	0.6	1.9	0.6	0.6	0.6
외환관련손실	0.5	0.7	0.8	0.5	0.5
종속 및 관계기업손익	0.2	-0.1	-1.0	0.0	-0.1
기타	9.0	14.8	77.3	0.8	0.3
법인세차감전이익	44.1	76.2	129.7	87.7	114.3
법인세비용	11.4	17.7	30.1	20.4	26.6
계속사업순손익	32.7	58.5	99.6	67.3	87.7
당기순이익	32.7	58.5	99.6	67.3	87.7
지배주주순이익	32.7	58.5	99.6	67.3	87.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.9	1.5	-5.8	22.7	15.3
영업이익 증감율	105.2	91.6	-12.0	68.5	32.0
EBITDA 증감율	35.8	53.3	-11.0	45.9	25.0
지배주주순이익 증감율	82.1	78.9	70.3	-32.4	30.3
EPS 증감율	81.9	79.2	70.1	-32.4	30.3
매출총이익율(%)	23.5	30.2	30.5	32.6	33.8
영업이익률(%)	5.2	9.9	9.2	12.7	14.5
EBITDA Margin(%)	9.2	13.9	13.2	15.6	17.0
지배주주순이익률(%)	6.0	10.6	19.1	10.5	11.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	40.8	49.0	59.6	87.2	94.8
당기순이익	32.7	58.5	99.6	67.3	87.7
비현금항목의 가감	77.5	93.8	54.2	44.6	48.7
유형자산감가상각비	15.5	15.7	14.9	14.0	13.3
무형자산감가상각비	6.2	6.5	5.5	4.9	4.6
지분법평가손익	-0.2	-42.2	-0.1	-0.1	-0.1
기타	56.0	113.8	33.9	25.8	30.9
영업활동자산부채증감	-73.2	-101.8	-69.7	-10.3	-22.1
매출채권및기타채권의감소	-13.3	-50.9	70.0	-33.1	-30.6
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	2.2	18.3	-28.8	10.6	27.7
기타	-62.1	-69.2	-110.9	12.2	-19.2
기타현금흐름	3.8	-1.5	-24.5	-14.4	-19.5
투자활동 현금흐름	-22.0	-34.4	19.6	21.5	21.9
유형자산의 취득	-2.8	-4.6	-4.0	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-4.4	-2.6	-3.0	-4.0	-4.0
투자자산의감소(증가)	1.6	2.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-49.1	-65.7	-9.5	-6.4	-6.7
기타	32.7	35.6	36.1	36.9	37.6
재무활동 현금흐름	-11.9	-20.7	-39.1	-60.0	-41.0
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-10.8	-19.6	-38.0	-59.0	-39.9
기타	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0	-1.1
기타현금흐름	0.0	0.4	-53.1	-49.6	-48.5
현금 및 현금성자산의 순증가	6.8	-5.6	-12.9	-1.0	27.2
기초현금 및 현금성자산	45.3	52.2	46.5	33.6	32.7
기말현금 및 현금성자산	52.2	46.5	33.6	32.7	59.9

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	452.1	575.8	515.8	561.1	631.5
현금 및 현금성자산	52.2	46.5	33.6	32.7	59.9
단기금융자산	53.2	118.8	128.3	134.7	141.5
매출채권 및 기타채권	309.1	356.7	286.7	319.8	350.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	37.6	53.8	67.2	73.9	79.7
비유동자산	402.9	371.1	357.6	347.6	338.6
투자자산	36.8	33.8	33.7	33.7	33.6
유형자산	247.4	237.6	226.7	217.7	209.4
무형자산	25.0	21.1	18.5	17.7	17.1
기타비유동자산	93.7	78.6	78.7	78.5	78.5
자산총계	855.0	946.8	873.4	908.7	970.1
유동부채	250.2	361.0	255.7	266.3	294.0
매입채무 및 기타채무	201.2	219.7	190.9	201.4	229.2
단기금융부채	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9
기타유동부채	48.3	140.4	63.9	64.0	63.9
비유동부채	57.5	8.3	8.3	8.3	8.3
장기금융부채	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
기타비유동부채	56.8	7.6	7.6	7.6	7.6
부채총계	307.7	369.4	264.1	274.6	302.4
지배지분	547.3	577.5	609.3	634.1	667.8
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타자본	-10.3	-10.3	-10.3	-10.3	-10.3
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-8.7	-11.3	-12.1
이익잉여금	550.0	580.1	620.7	648.1	682.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	547.3	577.5	609.3	634.1	667.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	854	1,531	2,605	1,761	2,296
BPS	14,320	15,109	15,942	16,590	17,472
CFPS	2,882	3,985	4,022	2,929	3,569
DPS	515	999	1,550	1,050	1,400
주가배수(배)					
PER	72.7	34.6	34.6	71.9	55.2
PER(최고)	98.9	64.1	46.7		
PER(최저)	59.9	32.2	19.1		
PBR	4.34	3.51	5.65	7.64	7.25
PBR(최고)	5.90	6.49	7.63		
PBR(최저)	3.58	3.26	3.12		
PSR	4.35	3.66	6.60	7.57	6.56
PCFR	21.5	13.3	22.4	43.3	35.5
EV/EBITDA	45.1	24.2	47.8	46.7	37.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	60.0	65.0	59.2	59.3	60.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.8	1.9	1.7	0.8	1.1
ROA	3.9	6.5	10.9	7.6	9.3
ROE	6.0	10.4	16.8	10.8	13.5
ROIC	5.5	10.8	10.2	15.9	20.5
매출채권회전율	1.8	1.7	1.6	2.1	2.2
재고자산회전율					
부채비율	56.2	64.0	43.3	43.3	45.3
순차입금비율	-19.0	-28.4	-26.3	-26.1	-29.9
이자보상배율	297.2	694.8	611.3	1,029.8	1,359.4
총차입금	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6
순차입금	-103.9	-163.8	-160.4	-165.8	-199.8
NOPLAT	50.3	77.1	68.6	100.1	125.1
FCF	-34.8	-45.0	-19.2	62.0	69.2

Compliance Notice

- 당사는 1월 16일 현재 '한전기술' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

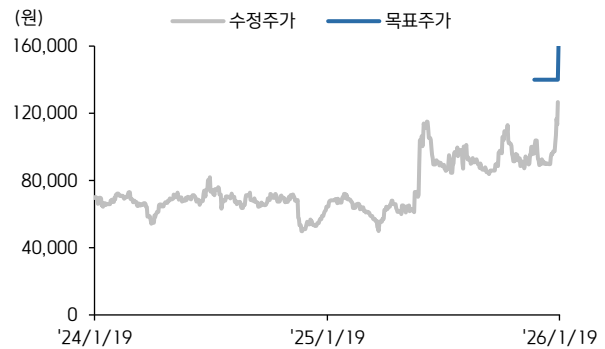
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한전기술	2025/12/10	BUY(Initiate)	140,000 원	6 개월	-31.27	-9.50
(052690)	2026/01/19	BUY(Maintain)	160,000 원	6 개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%