



# BUY(Maintain)

목표주가: 213,000원(상향)

주가(5/8): 173,600원

시가총액: 66,350억원



유틸리티/스몰캡

Analyst 조재원

jwon2004@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (5/8)		7,498.00pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	194,800원	60,100원
등락률	-10.9%	188.9%
수익률	절대	상대
1M	0.5%	-21.3%
6M	89.9%	0.2%
1Y	183.2%	-2.7%

## Company Data

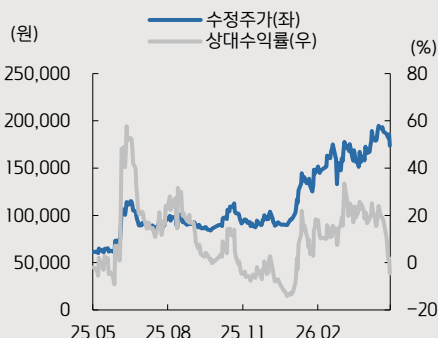
발행주식수	38,220 천주
일평균거래량(3M)	361천주
외국인 지분율	15.2%
배당수익률(2026E)	0.6%
BPS(2026E)	17,089원
주요 주주	한국전력공사 외 1인 53.1%

## 투자지표

(십억 원, IFRS 연결)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	518.8	595.3	675.8	851.4
영업이익	35.5	74.4	92.1	156.4
EBITDA	58.5	92.2	109.5	173.2
세전이익	109.4	84.2	102.4	166.9
순이익	85.4	65.7	79.9	130.2
지배주주지분순이익	85.4	65.7	79.9	130.2
EPS(원)	2,234	1,718	2,090	3,407
증감률(% YoY)	45.9	-23.1	21.6	63.0
PER(배)	40.3	101.0	83.1	50.9
PBR(배)	5.50	10.20	9.79	8.80
EV/EBITDA(배)	55.9	69.9	58.6	36.7
영업이익률(%)	6.8	12.5	13.6	18.4
ROE(%)	14.2	10.3	12.0	18.2
순차입금비율(%)	-27.2	-28.5	-32.5	-37.2

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

## Price Trend



# 한전기술 (052690)

## 이익 체력이 돋보였던 1분기



1Q26 호실적을 통해, 향후 당사가 예상하는 강력한 마진 확대 시나리오의 현실화 가능성을 엿볼 수 있었다. 2H26부터는 한미 원전 협력이 구체화/가속화되는 성과를 기대한다. 대형원전 수주 가시화에 따른 기업가치 상승 여력은 여전히 충분하다고 판단한다. 이러한 점들을 반영해, 목표주가를 213,000원으로 상향한다.

### >>> 기대감을 고조시키는 1Q26 서프라이즈

매출액 1,133억원(+13%YoY), 영업이익 141억원(+195%YoY, OPM 12.4%)으로, 당사 추정치(67억원)와 시장 기대치(76억원)를 대폭 상회하는 호실적을 시현했다. 체코 대형원전 매출 인식이 본격화되고 신한울 3,4호기 진행률도 전년 대비 상승한 덕분에, 원자력 부문(원자력+원자로) 매출액은 YoY 38% 증가한 1,037억원을 기록했다. 반면 에너지 신사업 부문은 인도네시아 EPC 사업이 마무리 단계에 진입한 가운데, 신규 대형 EPC 사업 수주가 지연되면서 매출액이 전년 동기 대비 54% 감소했다. 수익성이 높은 원자력 부문 매출 비중이 상승하면서, 전사 영업이익률 상승(+7.6%P YoY)에 기여했다. 또한 그간 영업이익에 부정적으로 기여했던 연구개발과제수익을 매출로 인식하게 되면서, 1Q26 영업이익률에 약 2%P 기여했을 것으로 추정한다.

### >>> 2026년 영업이익 744억원(+110%YoY) 전망

2026년 매출액 5,953억원(+15%YoY), 영업이익 744억원(+110%YoY, OPM 12.5%)을 전망한다. 직전 전망치보다 매출액은 6% 하향했는데, 에너지 신사업 매출액 추정치를 이전 대비 33% 하향 조정했기 때문이다. 올해 원자력 부문(원자력+원자로) 매출액이 5,424억원(+23%YoY)으로 증가하며, 에너지 신사업 매출액 감소를 만회할 전망이다. 특히 체코 대형원전향 매출이 1,000억원 이상 반영되면서, 전사 매출액 성장을 견인할 예정이다.

영업이익 전망치는 원재료비 감소와 대형원전 매출 비중 상승에 따른 Mix 개선 효과를 반영하여, 이전 전망치 대비 6% 상향했다.

### >>> 2H26 대형원전 수주 성과 구체화 예상

한미 원전 협력 등 팀코리아 대형원전 수주 관련 보도가 연초 이후 줄어들면서, 국내 원전 기업들의 상대수익률도 3월 이후로 부진한 모습이다. 다만 올해 6월 대미투자특별법 시행 이후, 대미 투자가 본격화되는 2H26부터 미국과의 원전 협력 또한 재차 가속화될 전망이다. 미국에 건설하게 될 원전 노형, 건설 부지 등 기본적인 내용들의 연내 구체화를 기대한다. 베트남, 체코 등 기타 지역의 수주 타임라인도 연내 가시화될 수 있다.

현재 동사의 시가총액/수주잔고 비율은 약 1.9배로, 국내 주요 원전/전력 기업(3~5배) 대비 높지 않은 편이다. 수주 가시화에 따른 기업가치 상승 여력은 여전히 충분하다고 판단한다.

한전기술 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	1,000	1,023	1,146	1,943	1,133	1,266	1,346	2,208	5,188	5,953	6,758
%YoY	-22%	-20%	8%	-7%	13%	24%	17%	14%	-9%	15%	14%
원자력	561	583	806	1,455	815	878	920	1,544	3,470	4,157	4,615
원자로	192	245	237	228	222	283	308	453	940	1,266	1,404
에너지 신사업	211	194	103	260	96	105	118	210	778	529	739
<b>매출원가</b>	799	790	779	1,506	847	911	969	1,641	4,061	4,369	4,912
<b>매출총이익</b>	201	233	367	437	286	354	377	567	1,127	1,584	1,847
<b>매출총이익률 (%)</b>	20.1%	22.8%	32.0%	22.5%	25.2%	28.0%	28.0%	25.7%	21.7%	26.6%	27.3%
판관비	153	277	244	285	145	188	204	303	772	840	925
<b>영업이익</b>	48	-44	123	152	141	166	173	264	355	744	921
%YoY	-48%	적전	117%	-65%	195%	흑전	41%	74%	-50%	110%	24%
<b>영업이익률</b>	4.8%	-4.3%	10.7%	7.8%	12.4%	13.1%	12.8%	12.0%	6.8%	12.5%	13.6%
<b>세전이익</b>	853	3	146	92	178	173	192	299	1,094	842	1,024
법인세비용	194	0	33	13	37	38	42	68	240	185	225
법인세율 (%)	23%	-1%	23%	15%	21%	22%	22%	23%	22%	22%	22%
<b>당기순이익</b>	659	3	113	79	141	135	150	231	854	657	799

자료: 키움증권 리서치센터

주: 2025년 2~3분기는 회계 기준 변경 전 수치

한전기술 1Q26 잠정 실적 vs. 추정치 비교

(단위: 억 원)	1Q26P					2026E		
	발표치	당사 추정치	추정치 대비	컨센서스	컨센서스 대비	당사 추정치	컨센서스	컨센서스 대비
<b>매출액</b>	1,133	1,194	-5%	1,210	-6%	5,953	6,190	-4%
매출원가	847	943	-10%			4,369		
판관비	145	185	-22%			840		
<b>영업이익</b>	141	67	110%	76	86%	744	646	15%
<b>영업이익률(%)</b>	12.4%	5.6%	6.8%P	6.3%	6.1%P	12.5%	10.4%	2.1%P
당기순이익	141	64	120%	-19.7	흑전	657	620	6%

자료: 키움증권 리서치센터

한전기술 중장기 실적 전망

(단위: 억 원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
<b>주요 가정 (기)</b>						
팀코리아 대형원전	2	0	2	2	2	2
<b>신규 수주</b>	<b>19,302</b>	<b>4,000</b>	<b>17,000</b>	<b>17,500</b>	<b>17,500</b>	<b>17,500</b>
<b>원자력</b>	<b>18,051</b>	<b>3,000</b>	<b>16,000</b>	<b>16,000</b>	<b>16,000</b>	<b>16,000</b>
에너지 신사업	1,251	1,000	1,000	1,500	1,500	1,500
<b>수주 잔고</b>	<b>34,323</b>	<b>32,530</b>	<b>42,937</b>	<b>52,089</b>	<b>59,618</b>	<b>64,985</b>
<b>매출액</b>	<b>5,347</b>	<b>5,953</b>	<b>6,758</b>	<b>8,514</b>	<b>10,137</b>	<b>12,298</b>
%YoY	-9%	15%	14%	26%	19%	21%
<b>원자력 부문</b>	<b>4,410</b>	<b>5,263</b>	<b>5,854</b>	<b>7,474</b>	<b>8,953</b>	<b>11,004</b>
에너지 신사업	778	529	739	874	1,018	1,129
매출총이익	1,127	1,584	1,847	2,650	3,391	4,599
<b>매출총이익률 (%)</b>	<b>21.1%</b>	<b>26.6%</b>	<b>27.3%</b>	<b>31.1%</b>	<b>33.4%</b>	<b>37.4%</b>
판관비	772	840	925	1,086	1,225	1,377
<b>영업이익</b>	<b>355</b>	<b>744</b>	<b>921</b>	<b>1,564</b>	<b>2,166</b>	<b>3,222</b>
%YoY	-50%	110%	24%	70%	38%	49%
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>6.6%</b>	<b>12.5%</b>	<b>13.6%</b>	<b>18.4%</b>	<b>21.4%</b>	<b>26.2%</b>

자료: 키움증권 리서치센터

한전기술 목표주가 업데이트

(단위: 억 원)

	2030E EBITDA	2026E 할인 <sup>1)</sup>	적용 EV/EBITDA	적정 가치	비고
<b>한전기술 영업가치 ①</b>	<b>3,370</b>	<b>2,477</b>	<b>32</b>	<b>79,370</b>	Peer 평균 EV/EBITDA(36배) 10% 할인 적용
<b>2026E 순차입금 ②</b>				<b>-1,881</b>	
<b>목표 시가총액 ①-②</b>				<b>81,251</b>	
발행 주식 수 (백만 주)				38.22	
<b>목표 주가 (원)</b>				<b>213,000</b>	
현재 주가 (원)				173,600	
상승 여력 (%)				<b>23%</b>	

자료: 키움증권 리서치센터

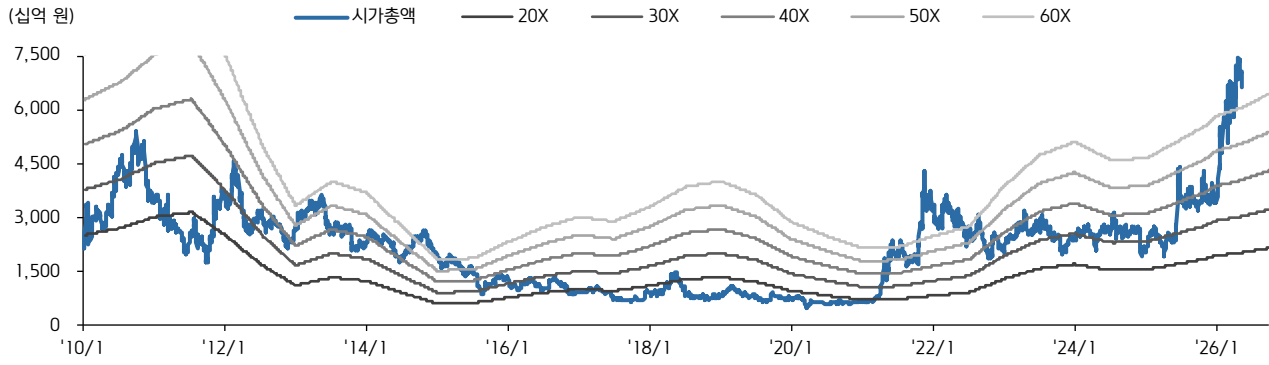
주1): WACC(가중평균자본비용) 8%로 할인

팀코리아 수주 유력 프로젝트

국가	프로젝트	수주 기업/국가	비고
한국	신규 대형원전 2기	팀코리아	대형원전 2기 건설 확정. 2037~2038년 상업운전 목표 12차 전력수급기본계획에서 원전 추가 건설 계획 기대
베트남	Ninh Thuan 2원전 (2개 호기)	팀코리아 유력	베트남에너지공사(PVN)와 원전 개발 협력 MOU 체결 사업 규모 약 15~18조원 전망
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	튀르키예 원자력공사와 MOU 체결. 예비타당성조사 착수 6개월~1년 내에 구체적인 결과 도출 기대
미국	미정	팀코리아-Westinghouse 협력 or 팀코리아 단독 진출	한국 정부, 미국 내 APR1400 건설 제안 6월 대미투자특별법 시행 이후, 한미 원전 협력 구체화 기대
UAE	Barakah 5~8호기	팀코리아 유력	2027~2028년 사업자 선정 기대
사우디아라비아	2개 호기 계획	팀코리아 유력	사우디-미국 민간 원자력 협력 추진

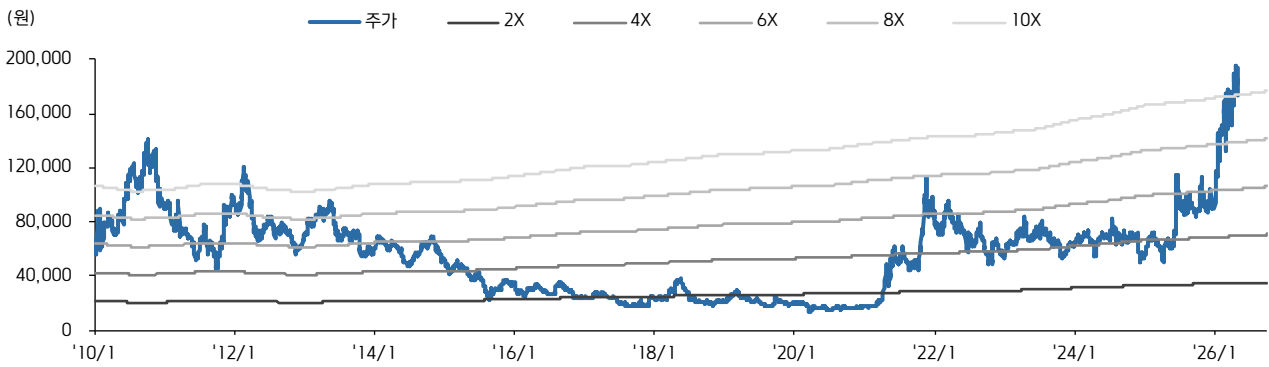
자료: 키움증권 리서치센터

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	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	569.5	518.8	595.3	675.8	851.4
매출원가	419.5	406.1	436.9	491.2	586.3
매출총이익	149.9	112.7	158.4	184.7	265.0
판관비	79.0	77.2	84.0	92.5	108.6
<b>영업이익</b>	70.9	35.5	74.4	92.1	156.4
<b>EBITDA</b>	93.2	58.5	92.2	109.5	173.2
영업외손익	5.3	74.0	9.8	10.3	10.5
이자수익	5.6	5.2	5.7	6.8	8.6
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	1.9	1.2	0.9	0.9	0.9
외환관련손실	0.7	1.4	0.8	0.8	0.8
종속 및 관계기업손익	-0.1	0.6	0.3	0.3	0.3
기타	-1.3	68.5	3.8	3.2	1.6
<b>법인세차감전이익</b>	76.2	109.4	84.2	102.4	166.9
법인세비용	17.7	24.0	18.5	22.5	36.7
계속사업순이익	58.5	85.4	65.7	79.9	130.2
<b>당기순이익</b>	58.5	85.4	65.7	79.9	130.2
<b>지배주주순이익</b>	58.5	85.4	65.7	79.9	130.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	4.5	-8.9	14.7	13.5	26.0
영업이익 증감율	148.2	-49.9	109.6	23.8	69.8
EBITDA 증감율	85.1	-37.2	57.6	18.8	58.2
지배주주순이익 증감율	79.1	46.0	-23.1	21.6	63.0
EPS 증감율	79.2	45.9	-23.1	21.6	63.0
매출총이익율(%)	26.3	21.7	26.6	27.3	31.1
영업이익률(%)	12.4	6.8	12.5	13.6	18.4
EBITDA Margin(%)	16.4	11.3	15.5	16.2	20.3
지배주주순이익률(%)	10.3	16.5	11.0	11.8	15.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	49.0	29.3	138.7	146.1	183.2
당기순이익	58.5	85.4	65.7	79.9	130.2
비현금항목의 가감	93.8	30.9	92.6	95.0	106.8
유형자산감가상각비	15.7	15.9	15.0	14.1	13.3
무형자산감가상각비	6.5	7.1	2.8	3.2	3.5
지분법평가손익	-0.1	-0.6	-0.9	-0.9	-0.9
기타	71.7	8.5	75.7	78.6	90.9
영업활동자산부채증감	-101.8	-69.1	-6.8	-13.2	-25.9
매출채권및기타채권의감소	-50.9	40.9	-21.6	-24.3	-49.3
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	18.3	-17.5	9.4	25.5	27.5
기타	-69.2	-92.5	5.4	-14.4	-4.1
기타현금흐름	-1.5	-17.9	-12.8	-15.6	-27.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	-34.4	-9.5	1.6	4.3	-0.9
유형자산의 취득	-4.6	-4.6	-5.0	-5.0	-4.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.6	-3.1	-4.0	-4.0	-3.0
투자자산의감소(증가)	2.9	1.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-65.7	-24.9	-11.5	-9.3	-16.5
기타	35.6	21.6	22.1	22.6	22.6
<b>재무활동 현금흐름</b>	-20.7	-39.0	-52.3	-41.0	-54.3
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	-19.6	-38.0	-51.2	-39.9	-53.3
기타	-1.1	-1.0	-1.1	-1.1	-1.0
기타현금흐름	0.4	0.0	-83.8	-84.2	-84.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-5.6	-19.2	4.3	25.1	43.8
기초현금 및 현금성자산	52.2	46.5	27.3	31.7	56.8
기말현금 및 현금성자산	46.5	27.3	31.7	56.8	100.6

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	575.8	549.7	594.3	656.9	770.6
현금 및 현금성자산	46.5	27.3	31.7	56.8	100.6
단기금융자산	118.8	143.8	155.3	164.6	181.0
매출채권 및 기타채권	356.7	307.8	329.4	353.7	403.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	53.8	70.8	77.9	81.8	86.0
<b>비유동자산</b>	371.1	335.8	327.6	319.9	310.7
투자자산	33.8	33.0	33.6	34.3	34.9
유형자산	237.6	227.3	217.3	208.2	198.9
무형자산	21.1	8.4	9.6	10.3	9.8
기타비유동자산	78.6	67.1	67.1	67.1	67.1
<b>자산총계</b>	946.8	885.5	921.9	976.8	1,081.3
<b>유동부채</b>	361.0	256.0	266.5	294.8	322.3
매입채무 및 기타채무	219.7	201.0	210.5	236.0	263.5
단기금융부채	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
기타유동부채	140.4	54.2	55.2	58.0	58.0
<b>비유동부채</b>	8.3	4.6	4.6	4.6	4.6
장기금융부채	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
기타비유동부채	7.6	4.2	4.2	4.2	4.2
<b>부채총계</b>	369.4	260.6	271.1	299.4	326.9
<b>지배지분</b>	577.5	625.0	650.7	677.4	754.4
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	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	580.1	627.6	653.3	679.9	756.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	577.5	625.0	650.7	677.4	754.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,531	2,234	1,718	2,090	3,407
BPS	15,109	16,352	17,026	17,724	19,738
CFPS	3,985	3,041	4,140	4,576	6,202
DPS	999	1,347	1,050	1,400	1,400
<b>주가배수(배)</b>					
PER	34.6	40.3	101.0	83.1	50.9
PER(최고)	64.1	54.5	115.2		
PER(최저)	32.2	22.3	51.6		
PBR	3.51	5.50	10.20	9.79	8.80
PBR(최고)	6.49	7.44	11.63		
PBR(최저)	3.26	3.05	5.20		
PSR	3.56	6.63	11.15	9.82	7.79
PCFR	13.3	29.6	41.9	37.9	28.0
EV/EBITDA	20.0	55.9	69.9	58.6	36.7
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	65.0	60.0	60.8	66.7	40.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.9	1.5	0.6	0.8	0.8
ROA	6.5	9.3	7.3	8.4	12.7
ROE	10.4	14.2	10.3	12.0	18.2
ROIC	14.0	9.3	14.6	18.1	30.4
매출채권회전율	1.7	1.6	1.9	2.0	2.2
재고자산회전율					
부채비율	64.0	41.7	41.7	44.2	43.3
순차입금비율	-28.4	-27.2	-28.5	-32.5	-37.2
이자보상배율	899.4	528.3	1,108.4	1,372.7	2,331.0
<b>총차입금</b>	1.6	1.2	1.2	1.2	1.2
<b>순차입금</b>	-163.8	-169.9	-185.7	-220.2	-280.5
<b>NOPLAT</b>	93.2	58.5	92.2	109.5	173.2
<b>FCF</b>	-32.6	-19.3	60.0	67.0	106.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 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.

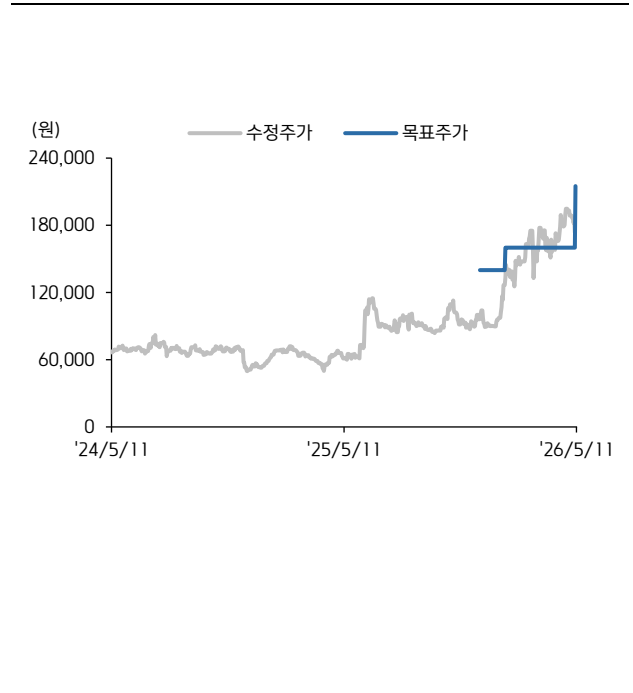
고지사항

- 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	-30.19	-9.50
(052690)	2026/01/19	BUY(Maintain)	160,000 원	6 개월	1.57	21.75
	2026/05/11	BUY(Maintain)	213,000 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 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%