기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권

2026. 11. 10

한전기술 (052690)

높았던 이익률 눈높이 조정

3분기 누적 영업이익이 당초 기대치를 하회하면서, 2026년 및 중장기 영업이익률 기대치를 낮췄다. 유의미한 영업이익률 개선 효과는 2028년부터 확인될 전망이다. 실적 추정치 하향과 Peer 그룹 주가 하락을 감안하여, 목표주가는 120,000원으로 하향한다. 원전 섹터 전반에 반영됐던 과도한 기대감과 멀티플이 정상화되는 것을 넘어, 과매도 구간에 진입했다고 판단한다.

>>> 3Q26 체코 원전 공정률 회복

매출액 1,446억원(+40%QoQ, +22%YoY), 영업이익 108억원(-32%YoY, OPM 7.5%)으로, 견조한 매출액에도 불구하고 영업이익은 시장 기대치(150억원)를 하회했다. 2Q26에 체코 원자력(종합설계) 부문 공정률 하락으로 일시적인 매출 부진이 있었으나, 이번 분기에는 관련 우려를 불식시켰다. 3Q26 체코 대형원전 매출액은 전분기 대비 2배 이상 증가한 것으로 파악된다. 체코 원전은 사업 초기 분기 실적 변동성이 잔존할 수 있으나, 1~2년 내로 안정화 국면에 진입할 전망이다. 2026년 연간 체코 원전향 매출액은 975억원으로 추정한다.

3Q26 매출액 성장에도 불구하고, 매출 Mix가 악화되며 영업이익률은 3Q25와 1Q26에 못 미쳤다. 이익률이 가장 높은 원자로(계통설계) 부문 매출 비중이 줄어들고, 에너지 신사업 매출액이 확대됐기 때문이다.

체코 등 유럽 프로젝트에서 외환 관련 손실이 -70억원 이상 발생하며, 세전이익은 -11억원으로 적자 전환했다.

>>> 2026년 및 중장기 실적 추정치 하향

3분기 누적 영업이익이 당초 기대치를 하회하면서, 2026년 영업이익 전망치를 550억원(이전 추정치 대비 -26%)으로 하향했다. 4Q26에는 체코 두코바니, 신한울 3, 4호기 등 대형 원전 프로젝트 중심으로 매출 인식이 집중되면서, 영업이익률이 재차 12%대로 상승할 전망이다. 4Q26 영업이익 271억원(+79%YoY, OPM 12%)을 예상한다.

2027년에는 체코 원전 프로젝트 매출 확대에도 불구하고, 팀코리아 대형원전 후속 프로젝트 매출 인식은 사실상 제한적인 상황이다. 유의미한 영업이익률 개선 효과는 2028년부터 확인될 것으로 기대한다.

>>> 팀코리아 대형원전 수주 파이프라인 확대

대미투자를 통해 그간 국내, 중동/아시아에 국한됐던 한국형 원전(APR1400)의 진출 범위가 미국까지 확대됐다. 올해 연초부터 투자자들이 가장 고대했던 이벤트가 실현됐음에도 불구하고, 동사를 비롯한 팀코리아 관련 기업들의 주가 하락은 지속되고 있다. 작년부터 원전 섹터 전반에 반영됐던 과도한 기대감과 멀티플이 정상화되는 것을 넘어, 비관적인 시나리오가 지배하며 과매도 구간에 진입했다고 판단한다. 향후 미국, 베트남, 튀르키예 등 해외 수주 성과 가시화, 국내 원전 시장 확대 등이 주가 반등을 이끌어 주기를 기대한다.

BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원(하향)

주가(11/9): 72,800원

시가총액: 27,824억원



유틸리티/스몰캡
Analyst 조재원

Stock Data

KOSPI (11/9)		5,018.85pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	194,800원	72,800원
등락률	-62.6%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-40.8%	-21.9%
6M	-58.1%	-37.3%
1Y	-22.8%	-37.3%

Company Data

발행주식수		38,220 천주
일평균거래량(3M)		409천주
외국인 지분율		13.8%
배당수익률(2026E)		1.4%
BPS(2026E)		16,383원
주요 주주	한국전력공사 외 1인	53.1%

투자지표

(십억 원, IFRS 연결)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	518.8	583.1	670.1	824.5
영업이익	35.5	55.0	75.0	119.1
EBITDA	58.5	72.9	92.4	135.9
세전이익	109.4	52.0	70.9	114.8
순이익	85.4	41.1	53.9	87.3
지배주주지분순이익	85.4	41.1	53.9	87.3
EPS(원)	2,234	1,076	1,410	2,283
증감률(%,YoY)	45.9	-51.8	31.1	61.9
PER(배)	40.3	67.7	51.6	31.9
PBR(배)	5.50	4.44	4.44	4.21
EV/EBITDA(배)	55.9	36.9	28.9	19.4
영업이익률(%)	6.8	9.4	11.2	14.4
ROE(%)	14.2	6.6	8.6	13.6
순차입금비율(%)	-27.2	-14.9	-17.9	-22.7

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



한전기술 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,000	1,062	1,183	1,943	1,133	1,033	1,446	2,219	5,188	5,831	6,701
%YoY	-22%	-17%	12%	-7%	13%	-3%	22%	14%	-9%	12%	15%
원자력	561	606	825	1,455	815	590	1,065	1,557	3,470	4,026	4,560
원자로	192	259	252	228	222	303	230	471	940	1,226	1,387
에너지 신사업	211	197	106	260	97	140	151	191	778	579	754
매출원가	799	890	865	1,506	847	815	1,123	1,638	4,061	4,423	4,999
매출총이익	201	172	318	437	286	218	323	580	1,127	1,407	1,702
매출총이익률 (%)	20.1%	16.2%	26.9%	22.5%	25.2%	21.1%	22.3%	26.2%	21.7%	24.1%	25.4%
판관비	153	177	158	285	145	188	214	310	772	857	952
영업이익	48	-5	160	152	141	30	108	271	355	550	750
%YoY	-48%	적전	182%	-65%	195%	흑전	-32%	79%	-50%	55%	36%
영업이익률	4.8%	-0.5%	13.5%	7.8%	12.4%	2.9%	7.5%	12.2%	6.8%	9.4%	11.2%
세전이익	853	3	183	-20	178	20	-11	333	1,094	520	709
법인세비용	194	0	33	13	37	-7	-1	80	240	109	170
법인세율 (%)	23%	-1%	18%	-66%	21%	-34%	10%	24%	22%	21%	24%
당기순이익	659	3	150	-34	141	27	-10	253	854	411	539

자료: 키움증권 리서치센터

한전기술 중장기 실적 전망

(단위: 억 원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
주요 가정 (기)							
팀코리아 대형원전	2	0	2	2	2	2	2
신규 수주	19,302	4,000	17,500	17,650	17,800	18,000	18,000
원자력	**18,051**	**3,000**	**16,000**	**16,150**	**16,300**	**16,500**	**16,500**
에너지 신사업	1,251	1,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
수주 잔고	34,323	32,643	43,608	53,179	61,271	67,840	73,010
매출액	5,347	5,831	6,701	8,245	9,873	11,597	12,830
%YoY	-9%	12%	15%	23%	20%	17%	11%
원자력 부문	**4,410**	**5,101**	**5,782**	**7,168**	**8,635**	**10,265**	**11,605**
에너지 신사업	778	579	754	911	1,072	1,166	1,225
매출총이익	1,127	1,407	1,702	2,300	3,000	3,805	4,338
매출총이익률 (%)	**21.1%**	**24.1%**	**25.4%**	**27.9%**	**30.4%**	**32.8%**	**33.8%**
판관비	772	857	952	1,109	1,269	1,435	1,578
영업이익	355	550	750	1,191	1,731	2,370	2,761
%YoY	-50%	55%	36%	59%	45%	37%	17%
영업이익률 (%)	6.6%	9.4%	11.2%	14.4%	17.5%	20.4%	21.5%

자료: 키움증권 리서치센터

한전기술 목표주가 업데이트

(단위: 억 원)

	2031E EBITDA	2027E 할인 [1)]	적용 EV/EBITDA	적정 가치	비고
한전기술 영업가치 ①	2,909	2,138	21	44,899	Peer 평균 EV/EBITDA(26배) 20% 할인 적용
2026E 순차입금 ②				-935	
목표 시가총액 ①-②				45,834	
발행 주식 수 (백만 주)				38.22	
목표 주가 (원)				120,000	
현재 주가 (원)				72,800	
상승 여력 (%)				65%	

자료: 키움증권 리서치센터

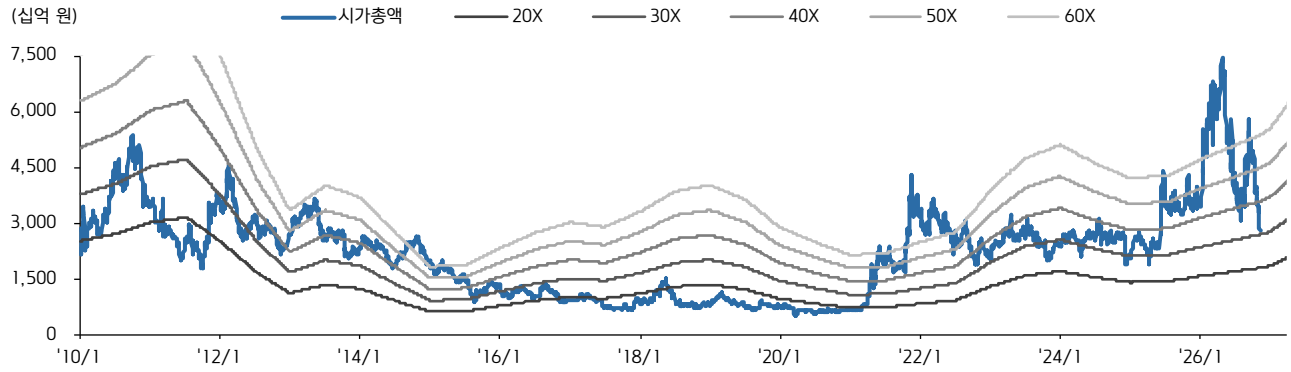
주1): WACC(가중평균자본비용) 8%로 할인

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
미국	미정	팀코리아-Westinghouse 협력 or 팀코리아 단독 진출	한국-미국, 미국 내 원전 8기 건설 협력 논의 **AP1000 6기+APR1400 2기 건설 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	**튀르키예 원자력공사와 MOU 체결. 예비타당성조사 착수** 6개월~1년 내에 구체적인 결과 도출 기대
UAE	Barakah 5~8호기	팀코리아 유력	2027~2028년 사업자 선정 기대
사우디아라비아	**2개 호기** 계획	팀코리아-Westinghouse 협력 or 팀코리아 단독 진출	사우디-미국 민간 원자력 협력 추진

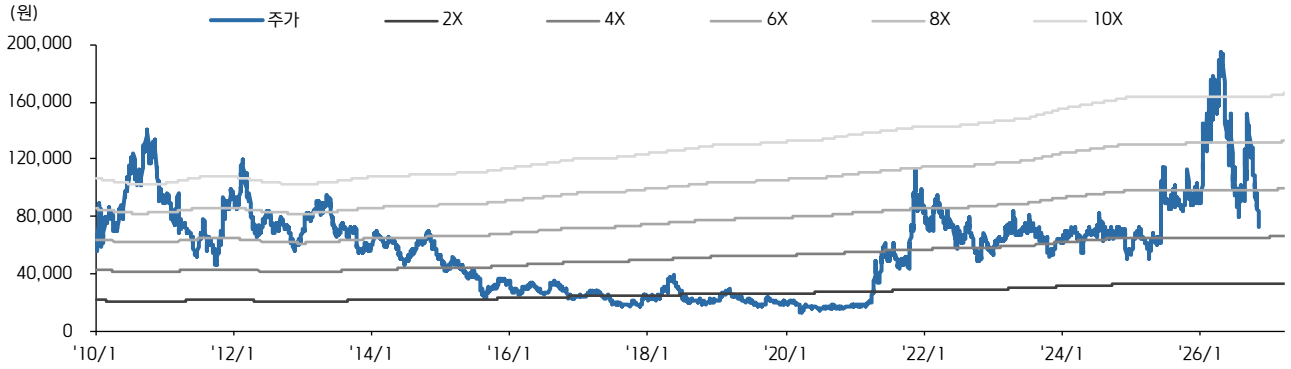
자료: 키움증권 리서치센터

한전기술 12개월 Forward EV/EBITDA Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

한전기술 12개월 Forward P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	569.5	518.8	583.1	670.1	824.5
매출원가	419.5	406.1	442.3	499.9	594.5
매출총이익	149.9	112.7	140.7	170.2	230.0
판관비	79.0	77.2	85.7	95.2	110.9
영업이익	70.9	35.5	55.0	75.0	119.1
EBITDA	93.2	58.5	72.9	92.4	135.9
영업외손익	5.3	74.0	-3.1	-4.1	-4.3
이자수익	5.6	5.2	2.9	3.5	4.6
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	0.7	0.4	0.4
기타	-1.3	68.5	-6.7	-8.0	-9.3
법인세차감전이익	76.2	109.4	52.0	70.9	114.8
법인세비용	17.7	24.0	10.9	17.0	27.6
계속사업순손익	58.5	85.4	41.1	53.9	87.3
당기순이익	58.5	85.4	41.1	53.9	87.3
지배주주순이익	58.5	85.4	41.1	53.9	87.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	4.5	-8.9	12.4	14.9	23.0
영업이익 증감율	148.2	-49.9	54.9	36.4	58.8
EBITDA 증감율	85.1	-37.2	24.6	26.7	47.1
지배주주순이익 증감율	79.1	46.0	-51.9	31.1	62.0
EPS 증감율	79.2	45.9	-51.8	31.1	61.9
매출총이익율(%)	26.3	21.7	24.1	25.4	27.9
영업이익률(%)	12.4	6.8	9.4	11.2	14.4
EBITDA Margin(%)	16.4	11.3	12.5	13.8	16.5
지배주주순이익률(%)	10.3	16.5	7.0	8.0	10.6

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	575.8	549.7	506.9	559.0	644.1
현금 및 현금성자산	46.5	27.3	22.8	30.4	53.1
단기금융자산	118.8	143.8	71.9	82.7	98.4
매출채권 및 기타채권	356.7	307.8	334.3	364.1	406.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	53.8	70.8	77.9	81.8	85.8
비유동자산	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
자산총계	946.8	885.5	834.5	878.9	954.8
유동부채	361.0	256.0	203.7	247.5	289.4
매입채무 및 기타채무	219.7	201.0	159.6	199.1	240.9
단기금융부채	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
기타유동부채	140.4	54.2	43.3	47.6	47.7
비유동부채	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
부채총계	369.4	260.6	208.3	252.1	294.0
지배지분	577.5	625.0	626.2	626.8	660.8
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	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	580.1	627.6	628.7	629.4	663.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	577.5	625.0	626.2	626.8	660.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	49.0	29.3	46.5	130.1	161.3
당기순이익	58.5	85.4	41.1	53.9	87.3
비현금항목의 가감	93.8	30.9	87.7	92.8	101.7
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	70.8	76.4	85.8
영업활동자산부채증감	-101.8	-69.1	-74.5	-3.2	-4.9
매출채권및기타채권의감소	-50.9	40.9	-26.5	-29.8	-42.7
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	18.3	-17.5	-41.4	39.4	41.9
기타	-69.2	-92.5	-6.6	-12.8	-4.1
기타현금흐름	-1.5	-17.9	-7.8	-13.4	-22.8
투자활동 현금흐름	-34.4	-9.5	85.0	2.8	-0.1
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	71.9	-10.8	-15.7
기타	35.6	21.6	22.1	22.6	22.6
재무활동 현금흐름	-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
현금 및 현금성자산의 순증가	-5.6	-19.2	-4.5	7.7	22.6
기초현금 및 현금성자산	52.2	46.5	27.3	22.8	30.5
기말현금 및 현금성자산	46.5	27.3	22.8	30.5	53.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	1,531	2,234	1,076	1,410	2,283
BPS	15,109	16,352	16,383	16,400	17,290
CFPS	3,985	3,041	3,371	3,839	4,943
DPS	999	1,347	1,050	1,400	1,400
주가배수(배)					
PER	34.6	40.3	67.7	51.6	31.9
PER(최고)	64.1	54.5	184.1		
PER(최저)	32.2	22.3	65.6		
PBR	3.51	5.50	4.44	4.44	4.21
PBR(최고)	6.49	7.44	12.09		
PBR(최저)	3.26	3.05	4.30		
PSR	3.56	6.63	4.77	4.15	3.37
PCFR	13.3	29.6	21.6	19.0	14.7
EV/EBITDA	20.0	55.9	36.9	28.9	19.4
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	65.0	60.0	97.2	98.8	61.0
배당수익률(%,보통주,현금)	1.9	1.5	1.4	1.9	1.9
ROA	6.5	9.3	4.8	6.3	9.5
ROE	10.4	14.2	6.6	8.6	13.6
ROIC	14.0	9.3	10.1	12.4	20.2
매출채권회전율	1.7	1.6	1.8	1.9	2.1
재고자산회전율					
부채비율	64.0	41.7	33.3	40.2	44.5
순차입금비율	-28.4	-27.2	-14.9	-17.9	-22.7
이자보상배율	899.4	528.3	820.1	1,117.7	1,775.1
총차입금	1.6	1.2	1.2	1.2	1.2
순차입금	-163.8	-169.9	-93.5	-111.9	-150.2
NOPLAT	93.2	58.5	72.9	92.4	135.9
FCF	-32.6	-19.3	-22.2	62.1	95.5

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 9일 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

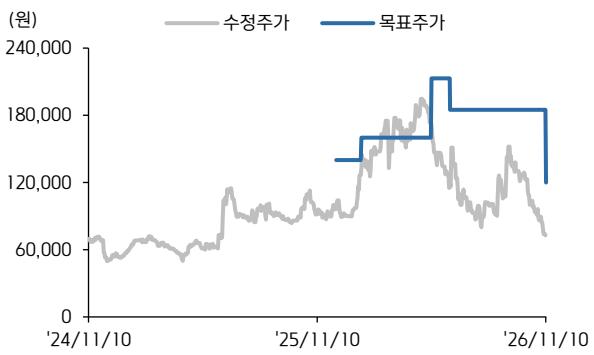
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
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	1.69	21.75
	2026/05/11	BUY(Maintain)	213,000 원	6 개월	-34.29	-19.53
	2026/06/10	BUY(Maintain)	185,000 원	6 개월	-41.07	-17.84
	2026/11/10	BUY(Maintain)	120,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



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 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%