

한전기술 (052690/KS)

유틸리티/신재생에너지. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 108,900 원

상승여력: -

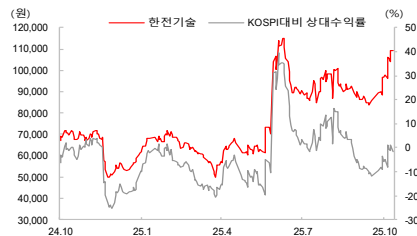
Stock Data

주가(25/10/28)	108,900 원
52주 최고가	115,000 원
52주 최저가	49,800 원
60일 평균 거래대금	45 십억원

Company Data

발행주식수	3,822 만주
시가총액	4,174 십억원
주요주주	
한국전력공사(외1)	53.06 %
국민연금공단	10.88 %

주가 및 상대수익률



순수 원전 기업

- 26년, 원전 설계 매출이 본격적으로 회복되는 전환점
- 신한울 3·4호기 공정률 상승과 체코 두코바니 본계약 반영으로 실적 턴어라운드 가시화
- 미국의 신규원전 노형 AP1000(Westing House) 또는 APR1400(한수원)이 될 지 모니터링 필요

■ 원자력 발전소 종합설계 전문 기업

동사는 한국전력공사 계열의 국내 유일의 원전 종합설계 업체이다. 원전 설계부터 운영, 유지보수, 폐기물 처리 및 복원까지 전 과정을 수행하고 있다. 국내에서는 고리, 한빛, 신한울 등 상업운전 중인 25기 중 13기를 독자 기술로 설계한 이력을 보유하고 있으며, 해외에서는 UAE 바라카 원전 4기 종합설계 및 계통설계를 수행했다. 2Q25 매출액은 1,023억원(YoY - 19.6%) 기록했으며, 신한울 3.4호기 종합설계 공정 및 체코 원전 신규사업 계약 지연에 기인한다.

■ 원전 설계 매출 회복 구간 진입

신한울 3·4호기 건설이 본격화되면서 동사의 원전 설계 매출이 26년부터 회복될 전망이다. 산자부의 원전 발주 일정 구체화에 따라 설계 및 엔지니어링 공정이 빠르게 진행되고 있다. 동사는 해당 사업의 종합설계와 원자로 계통 설계를 수행 중이며, 공정률 상승에 따라 25년 하반기부터 매출 인식이 재개되고 26년에는 실적 턴어라운드 구간에 진입할 것으로 보인다. 또한 25년 6월 한수원이 체결한 체코 두코바니 5·6호기 본계약에 따라, 동사는 하반기 중 한수원과 설계용역 계약을 체결할 예정이다. 1.3조원 규모의 통합설계 및 원자로계통 설계 용역은 26년부터 12년간 단계적으로 매출이 반영될 전망이다.

■ 한미 원전 협력 본격화에 따른 신규 수주 기대

향후 가장 큰 이슈는 미국 대형 원전 시장 진출이 될 전망이다. 최근 한미 정상회담을 계기로 다양한 원전 협력 방안이 논의되면서, 미국 진출이 가속화될 가능성이 커졌다. 트럼프 행정부는 2050년까지 원전 설비용량을 100GW에서 400GW로 확대하고, 2030년까지 대형 원전 10기 건설을 추진하는 계획을 제시하고 있다. 이 과정에서 한수원이 Westing House의 미국 대형 원전 EPC를 수행할 경우, 동사는 계통설계 및 통합엔지니어링 용역 수행이 가능하다. 다만, 미국 내 신규 원전의 노형이 Westing House의 AP1000이 될지, 한수원의 APR1400이 될지는 아직 확정되지 않은 상황으로, 사업 구조 및 구체적 역할 분담에 따라 동사의 참여 범위가 달라질 수 있는 있어 모니터링 할 필요가 있다.

한전기술 (052690/KS)

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	236	254	372	447	568
현금및현금성자산	37	28	41	50	44
매출채권 및 기타채권	158	198	298	309	357
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	463	451	444	408	377
장기금융자산	39	54	95	73	55
유형자산	282	270	257	247	237
무형자산	41	33	27	25	21
자산총계	699	705	816	855	945
유동부채	186	183	244	250	360
단기금융부채	1	1	1	1	1
매입채무 및 기타채무	49	63	102	51	88
단기충당부채	5	3	1	0	4
비유동부채	14	8	28	57	8
장기금융부채	1	1	0	1	1
장기매입채무 및 기타채무	8	5	1	2	1
장기충당부채	5	3	3	2	6
부채총계	200	192	272	307	368
지배주주지분	-3	-3	-3	-3	-3
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
기타자본구성요소	-10	-10	-10	-10	-10
자기주식	-10	-10	-10	-10	10
이익잉여금	502	516	546	550	580
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	499	513	543	547	577
부채와자본총계	699	705	816	855	945

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	432	433	505	545	553
매출원가	309	323	392	415	383
매출총이익	123	110	113	130	170
매출총이익률(%)	28.5	25.4	22.4	23.8	30.7
판매비와 관리비	94	101	101	103	117
영업이익	29	9	12	27	53
영업이익률(%)	6.7	2.0	2.4	4.9	9.6
비영업손익	-3	9	13	17	23
순금융손익	2	2	3	6	5
외환관련손익	-0	0	0	0	1
관계기업등 투자손익	1	2	2	2	1
세전계속사업이익	26	17	25	44	76
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	6	1	7	11	17
계속사업이익	20	16	18	33	59
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	20	16	18	33	59
순이익률(%)	4.7	3.8	3.6	6.0	10.6
지배주주	20	16	18	33	59
지배주주귀속 순이익률(%)	4.7	3.8	3.6	6.0	10.6
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	19	25	39	15	50
지배주주	19	25	39	15	50
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	53	33	35	49	75

한전기술 (052690/KS)

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	15	-16	5	40	47
당기순이익(손실)	20	16	18	33	59
비현금성항목등	78	74	83	75	92
유형자산감가상각비	16	16	15	16	16
무형자산상각비	8	9	8	6	7
기타	54	49	60	54	69
운전자본감소(증가)	-70	-111	-98	-72	-102
매출채무의 증가(감소)	15	-47	-76	-13	-51
재고자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무의 증가(감소)	-29	-3	53	3	17
기타	-27	5	2	3	-6
법인세납부	-14	0	0	-1	-5
투자활동현금흐름	-34	19	19	-19	-32
금융자산의 감소(증가)	-26	25	0	-35	34
유형자산의 감소(증가)	-4	-2	-1	-3	-5
무형자산의 감소(증가)	-3	-1	-1	-4	-3
기타	-2	-3	21	23	-58
재무활동현금흐름	-13	-12	-10	-12	-21
단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의 증가(감소)	-1	-1	-1	-1	-1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-12	-11	-9	-11	-20
기타	0	-0	-0	-0	0
현금의 증가(감소)	-32	-9	13	9	-5
기초현금	69	37	28	41	50
기말현금	37	28	41	50	44
FCF	11	-18	4	37	42

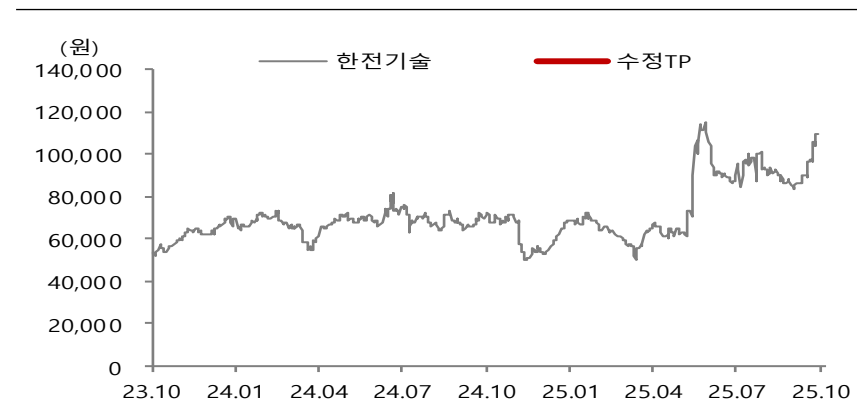
주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	-3.8	0.3	16.7	7.9	1.5
영업이익	-34.2	-70.5	41.6	121.1	98.2
세전계속사업이익	-20.2	-85.0	685.6	47.9	57.9
EBITDA	-27.1	-37.4	5.3	37.9	55.1
EPS	-23.6	-18.4	9.1	81.9	79.2
수익성 (%)					
ROA	2.8	2.3	2.4	3.9	6.5
ROE	4.1	3.2	3.4	6.0	10.4
EBITDA마진	12.4	7.7	7.0	8.9	13.6
안정성 (%)					
유동비율	126.6	138.7	152.6	178.8	158.0
부채비율	40.1	37.3	50.1	56.2	63.7
순차입금/자기자본	-12.8	-5.8	-8.1	-18.1	-27.1
EBITDA/이자비용(배)	1,025.6	829.5	102.2	504.7	974.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	527	430	470	854	1,531
BPS	190	190	190	200	201
CFPS	1,165	1,080	1,073	1,423	2,111
주당 현금배당금	282	238	283	515	999
Valuation지표(배)					
PER	33.8	197.5	116.2	72.7	34.6
PBR	93.7	447.0	287.8	310.0	264.2
PCR	15.3	78.7	50.9	43.6	25.1
EV/EBITDA	8.4	14.7	14.3	9.3	5.6
배당수익률	1.6	0.3	0.5	0.8	1.9

자료: 한전기술, SK증권 추정

한전기술 (052690/KS)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.10.14	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나민식)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------