



# 한전기술 (052690)

New History, New Record

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

## Buy (유지)

목표주가(상향): 210,000원

현재 주가(3/10)	160,000원
상승여력	▲31.3%
시가총액	61,152억원
발행주식수	38,220천주
52 주 최고가 / 최저가	175,100 / 49,950원
90 일 일평균 거래대금	782.76억원
외국인 지분율	15.1%

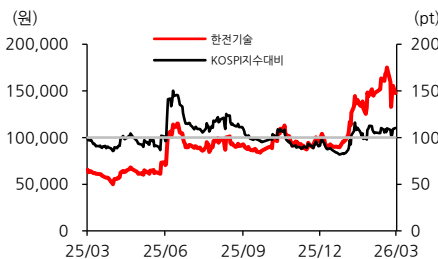
주주 구성	
한국전력공사 (외 2 인)	53.1%
국민연금공단 (외 1 인)	10.3%
자사주 (외 1 인)	0.5%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	9.6	66.3	72.8	144.3
상대수익률(KOSPI)	5.2	32.5	5.9	29.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	553	519	596	688
영업이익	55	32	54	75
EBITDA	77	54	73	93
지배주주순이익	59	82	56	73
EPS	1,531	2,157	1,471	1,919
순차입금	-49	-46	-89	-89
PER	104.5	74.2	108.8	83.4
PBR	10.6	9.9	9.6	9.1
EV/EBITDA	78.7	112.2	82.3	64.8
배당수익률	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	10.4	13.8	9.0	11.2

### 주가 추이



글로벌 원전시장에서의 새로운 역사를 쓴다면 과거 밸류에이션 상단을 벗겨낼 수 있을 전망입니다. 동시에 대해 투자의견 Buy 를 유지하고, 목표주가를 210,000 원으로 상향합니다.

### 2025 Review: 실적은 작년이 저점

2025년 매출액과 영업이익은 5188억 원, 317억 원으로 전년 대비 각각 -8.9%, -55.4%를 기록했다. 에너지신사업 부문 내 인도네시아 EPC 준공 임박에 따른 매출 공백이 큰 가운데, 체코 원전 수주 지원, 국내 신한울 3,4호기 공정 지연 등의 영향으로 매출액이 전년대비 감소했다. 다만, 작년 12월 체코 원전 계약(약 1.6조 원), 올해 2월 완도 금일 해상풍력(323억 원) 계약 체결로 올해부터 점진적인 회복이 예상된다. 한편, 회계정책 변경에 따라 영업외 수익으로 반영되던 SMR 등 정부과제 수익이 영업수익으로 반영됐으며, 영업외로는 '25년 1분기 구사옥 처분이익이 790억 원 반영되며 최대 당기순이익을 기록했다.

### 새로운 역사를 쓴다면

연초 이후 글로벌 원전시장 진출에 대한 기대감이 또다시 주가에 반영되고 있다. 주목할만한 점은 팀코리아의 미국 원전 수주와 한전기술의 개별 해외 원전사업 진출 여부다. 특히, 팀코리아를 벗어난 해외 원전 시장 진입이 가시화될 경우에는 새로운 역사를 쓴다는 측면에서 과거 밸류에이션 상단(2010년 9월 P/B 10.2배)을 벗겨낼 수 있는 이슈라고 판단한다. 이와 관련해 한전기술은 작년 6월 한미글로벌과의 MOU 체결 이후 올해 1월에는 한미글로벌, 영국 Turner & Townsend 3사 간 전략적 제휴 협약(Strategic Alliance Agreement)을 맺은 바 있어 추가적인 협력 소식 등에 주목해볼 필요가 있겠다.

### 투자의견 BUY 유지, 목표주가 21만 원으로 상향

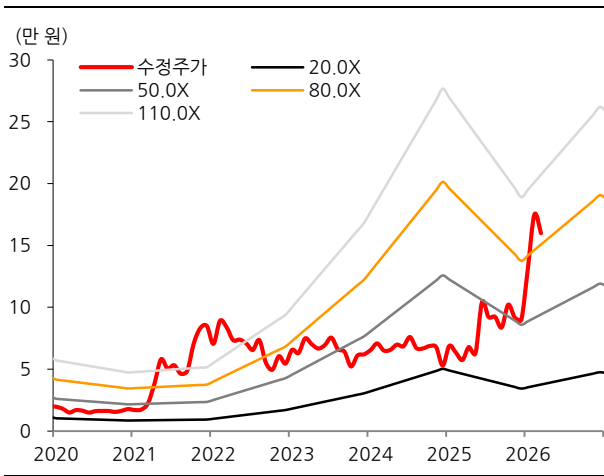
한전기술에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 기존 135,000원에서 210,000원으로 상향한다. 작년 6월, 주가 고점 당시 KOSPI 대비 한전기술의 시가총액 비중이 0.18%(현재 0.14%)였던 점을 고려해 시가총액 8.1조 원을 목표로 잡았다. 원전 모멘텀이 반영되는 지금 구간에서는 밸류에이션 레벨보다 수혜의 강도에 초점을 두고 접근하는 것이 유효해보인다. 12개월 예상 BPS 기준 목표배수는 12.6배(기존 8배)이며, 현 주가는 12M Fwd. P/E 85배, P/B 9.2배 수준이다.

[표1] 한전기술의 P/B 밸류에이션

구분		비고
예상 BPS(원)	16,885	12개월 예상 BPS 기준
적정 P/B(배)	12.6	12개월 예상 ROE 9.5%, COE 9.0%, 영구성장률 1% 가정 시 산출되는 목표배수를 할증
적정 주가(원)	211,967	기존 135,000 원에서 상향
<b>목표 주가(원)</b>	<b>210,000</b>	
현재 주가(원)	160,000	
상승 여력	31%	

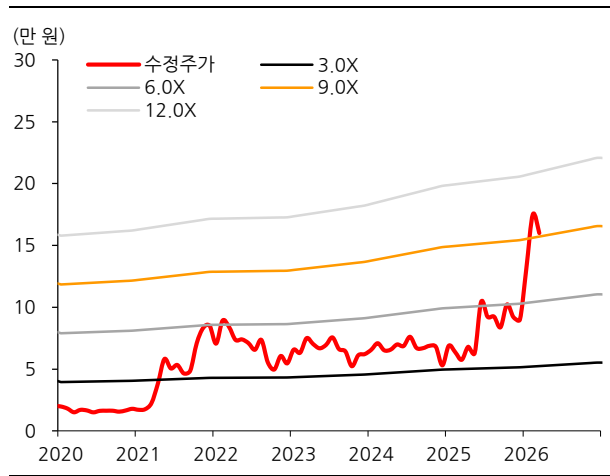
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 한전기술의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	96	102	115	206	100	114	143	238	553	519	596	688
YoY(%)	-24.4	-19.6	8.2	6.7	4.1	11.7	25.2	15.6	1.5	-6.2	14.8	15.4
원자력	56	58	81	152	60	63	91	167	331	347	381	448
원자로	19	25	24	27	23	28	29	34	100	94	113	136
에너지신사업	21	19	10	27	17	23	24	37	122	78	102	104
매출원가	70	79	78	183	76	87	110	181	386	410	454	511
매출원가율(%)	73.1	77.2	68.0	88.8	76.2	76.1	76.4	76.2	69.8	79.0	76.2	74.3
판매관리비	25	28	24	0	18	20	22	29	112	77	88	102
판매비율(%)	25.7	27.1	21.3	0.2	18.0	17.5	15.0	12.0	20.3	14.9	14.8	14.8
영업이익	1	-4	12	23	6	7	12	28	55	32	54	75
YoY(%)	-87.0	적자전환	116.2	-15.3	391.7	후자전환	0.7	23.5	91.9	-42.1	68.6	39.2
영업이익률(%)	1.2	-4.3	10.7	11.1	5.8	6.4	8.6	11.8	9.9	6.1	9.0	10.8
영업외손익	84	5	2	-17	5	6	2	8	21	74	20	22
세전이익	85	0	15	5	10	13	15	36	76	106	74	97
순이익	66	0	11	5	8	10	11	27	59	82	56	73
YoY(%)	662.2	-98.1	67.1	-81.2	-87.9	2,972.7	0.1	443.5	79.2	40.9	-31.8	30.4
순이익률(%)	68.4	0.3	9.8	2.4	8.0	8.8	7.9	11.3	10.6	15.9	9.4	10.7
지배주주순이익	66	0	11	5	8	10	11	27	59	82	56	73

자료: 한전기술, 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	545	553	519	596	688
매출총이익	128	167	109	142	176
영업이익	29	55	32	54	75
EBITDA	50	77	54	73	93
순이자손익	6	6	5	4	4
외화관련손익	0	1	0	0	0
지분법손익	0	0	-1	0	0
세전계속사업손익	44	76	106	74	97
당기순이익	33	59	82	56	73
지배주주순이익	33	59	82	56	73
<b>증가율(%)</b>					
매출액	7.9	1.5	-6.2	14.8	15.4
영업이익	104.9	91.9	-42.1	68.6	39.2
EBITDA	36.0	53.1	-29.8	35.5	27.0
순이익	81.9	79.2	40.9	-31.8	30.4
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	23.5	30.2	21.0	23.8	25.7
영업이익률	5.2	9.9	6.1	9.0	10.8
EBITDA 이익률	9.2	13.9	10.4	12.3	13.5
세전이익률	8.1	13.8	20.4	12.4	14.1
순이익률	6.0	10.6	15.9	9.4	10.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업현금흐름	41	49	25	92	51
당기순이익	33	59	82	56	73
자산상각비	22	22	22	20	19
운전자본증감	-73	-102	-43	16	-41
매출채권 감소(증가)	-13	-51	-1	37	-26
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	2	18	19	-15	-10
투자현금흐름	-22	-34	11	-11	-12
유형자산처분(취득)	-3	-5	-4	-5	-6
무형자산 감소(증가)	-4	-3	-3	-3	-3
투자자산 감소(증가)	40	31	-49	0	0
재무현금흐름	-12	-21	-39	-38	-38
차입금의 증가(감소)	-1	-1	-1	0	0
자본의 증가(감소)	-11	-20	-38	-38	-38
배당금의 지급	-11	-20	-38	-38	-38
총현금흐름	110	152	85	76	92
(-)운전자본증감(감소)	63	18	77	-16	41
(-)설비투자	3	5	4	5	6
(+)자산매각	-4	-3	-3	-3	-3
Free Cash Flow	40	127	1	85	42
(-)기타투자	66	142	-100	3	4
잉여현금	-25	-14	101	81	38
NOPLAT	21	42	25	41	56
(+) Dep	22	22	22	20	19
(-)운전자본투자	63	18	77	-16	41
(-)Capex	3	5	4	5	6
OpFCF	-22	42	-34	72	28

주: IFRS 별도 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	452	576	586	599	634
현금성자산	56	51	47	90	91
매출채권	309	357	349	312	339
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	403	371	333	325	318
투자자산	131	112	89	93	96
유형자산	247	238	227	218	209
무형자산	25	21	17	15	13
<b>자산총계</b>	<b>855</b>	<b>947</b>	<b>919</b>	<b>924</b>	<b>953</b>
유동부채	250	361	297	285	278
매입채무	201	220	237	221	212
유동성이자부채	1	1	1	1	1
비유동부채	58	8	3	3	3
비유동이자부채	1	1	1	1	1
<b>부채총계</b>	<b>308</b>	<b>369</b>	<b>301</b>	<b>288</b>	<b>281</b>
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	550	580	621	639	674
자본조정	-10	-10	-10	-10	-10
자기주식	-10	-10	-10	-10	-10
<b>자본총계</b>	<b>547</b>	<b>577</b>	<b>619</b>	<b>637</b>	<b>672</b>

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
<b>주당지표</b>					
EPS	854	1,531	2,157	1,471	1,919
BPS	14,320	15,109	16,184	16,655	17,574
DPS	515	999	1,000	1,000	1,000
CFPS	2,882	3,985	2,233	1,990	2,405
ROA(%)	3.9	6.5	8.8	6.1	7.8
ROE(%)	6.0	10.4	13.8	9.0	11.2
ROIC(%)	4.3	8.3	4.5	7.3	10.1
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	187.3	104.5	74.2	108.8	83.4
PBR	11.2	10.6	9.9	9.6	9.1
PSR	11.2	11.1	11.8	10.3	8.9
PCR	55.5	40.1	71.6	80.4	66.5
EV/EBITDA	120.4	78.7	112.2	82.3	64.8
배당수익률	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	56.2	64.0	48.6	45.2	41.8
Net debt/Equity	-10.0	-8.5	-7.4	-14.0	-13.3
Net debt/EBITDA	-108.4	-64.1	-84.9	-121.2	-95.8
유동비율	180.7	159.5	196.9	210.7	228.5
이자보상배율(배)	297.2	694.8	463.4	781.3	1,088.0
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	72.3	76.2	80.6	74.8	75.6
현금+투자자산	27.7	23.8	19.4	25.2	24.4
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
자기자본	99.7	99.7	99.8	99.8	99.8

[ Compliance Notice ]

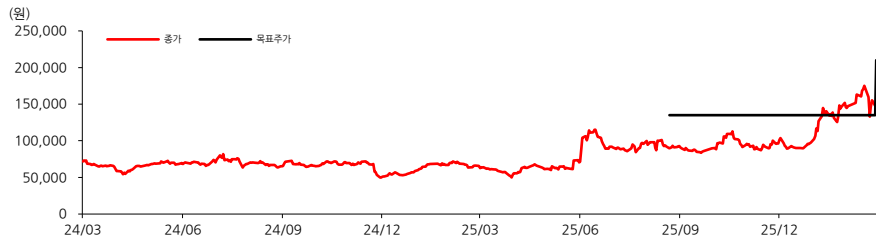
(공표일: 2026년 3월 11일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 한전기술 주가 및 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2016.08.12	2025.09.01	2025.09.01	2025.09.26	2025.10.31	2025.12.03
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		송유림	135,000	135,000	135,000	135,000
일 시	2025.12.26	2026.01.30	2026.02.27	2026.03.11		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	135,000	135,000	135,000	210,000		

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.09.01	Buy	135,000	-19.60	29.70
2026.03.11	Buy	210,000		

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2025년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%