

한전기술 (052690)

글로벌 SMR 확장성 및 해외원전 수주 지속성

3.5세대 SMR, 4세대 SMR 등 글로벌 SMR 시장 진입하면서 성장성 가시화 될 듯

혁신형 SMR 기술개발사업의 경우 2022년 정부 예비타당성 심사를 통과하였고 2023년부터 약 4천억 원의 예산을 투입하여 2028년까지 6년간의 일정으로 기술개발이 진행 중이다. 이에 따라 2025년 말에 되면 원자력안전위원회에 표준설계인가를 신청하기 위한 표준설계를 완료하고, 3년간의 검증 및 인허가 과정을 거쳐서 2028년에는 혁신형 SMR에 대한 표준설계인가를 획득하는 것을 목표로 하고 있다.

이러한 혁신형 SMR 기술개발사업에서 동사의 경우 계통설계 및 BOP 종합설계 등의 핵심 2개 과제 주관 및 4개 과제 공동참여 등을 담당하고 있는데, 이는 전체 예산규모 약 4천억 중 25%에 해당된다. 이와 같이 연구과제 수행과 관련된 수익을 포함하여 지난해 수탁과제연구수익(영업외수익)으로 161억원을 인식하였다.

올해의 경우 혁신형 SMR 기술개발사업과 관련된 연구과제 수행이 본격화 되면서 수탁과제연구수익이 지난해 보다 커지면서 수익성 개선에 기여할 것이다. 무엇보다 국내 사업화 기반으로 글로벌 SMR 시장에 진입하면서 성장성 등 가시화 될 것이다.

다른 한편으로 동사는 지난 2023년 4세대 SMR 개발사인 캐나다 ARC사와 ARC-100 상용화 공동 추진을 위한 MOU 협약을 체결하였다. ARC는 4세대 SMR 상용화 기술 중 하나인 소동냉각고속로(SFR) 노형의 대표 개발사로, 기본설계를 완료하고 2030년 이내 상업운전을 목표로 미국과 캐나다에서 설계 인허가를 진행 중이다.

기존 대형원전이 운영했던 캐나다 뉴브런즈윅주 포인트 레프루(Point Lepreau) 부지에 100MW급 ARC-100 노형 4기 건설을 추진하고 있다. 이에 따라 동사는 ARC-100 표준설계 및 인허가 기술지원 등을 통하여 글로벌 SMR 시장에 진출할 수 있는 기반을 마련할 수 있을 것이다.

동사는 국내외 30여기의 원자력 발전소를 설계하는 등 고도의 원전 기술력을 축적해 왔으며, 이를 바탕으로 3.5세대 SMR인 혁신형 SMR 참여 뿐만 아니라 해외 SMR 기업과 협력 등을 통하여 4세대 SMR 시장까지 빠르게 진출할 수 있는 기반을 마련하고 있다. 이에 따라 향후 북미 SMR 시장 진입 가능성 등도 높아질 수 있을 것이다.

동사 체코원전 관련 수주 1조원대 중후반 예상 ⇒ 중동지역 등으로 수출 확대 가능성 높아지면서 동사 밸류에이션 리레이팅 될 듯

지난 6월 4일 한수원은 체코 두코바니 2기(5·6호기) 신규원전 사업에 대한 본계약을 체결하면서 총 사업비의 경우 4천70억 코루나, 한화로는 약 26조원으로 확정하였다. 이에 따라 오는 2029년 착공에 들어가서 2036년 1호기를 완공하고, 2호기는 1~2년의 간격을 두고 완공이 이루어질 전망이다.

이렇게 본계약이 체결됨에 따라 동사 수주의 경우 향후 수개월 내에 체결될 예정이다. 동사의 수주규모는 보통 전체 사업규모의 0.6~0.7% 수준에서 이루어지기 때문에 이번 체코원전의 경우 1조원대 중후반의 수주가 예상된다.

다른 한편으로 UAE의 경우 향후 신규 원전 5·6호기를 추진할 것으로 예상된다. 바라카 원전 1~4호기의 성공적인 수행 등을 고려할 때 신규 원전 5·6호기의 수주 가능성도 높아질 것이다.

이와 더불어 사우디아라비아의 경우도 1.4GW 규모 원전 2기 건설을 추진할 것으로 예상됨에 따라 해외 원전수주의 지속성 등을 높일 수 있을 것이다.

이와 같이 체코원전 수주 뿐만 아니라, UAE, 사우디아라비아 등 중동지역 등으로 수출 확대 가능성 높아지면서 동사의 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있을 것이다.

Company Brief

NR

액면가	200원
증가(2025.06.13)	104,100원

Stock Indicator	
자본금	8십억원
발행주식수	3,822만주
시가총액	3,979십억원
외국인지분율	10.6%
52주 주가	49,800~104,100원
60일평균거래량	493,150주
60일평균거래대금	38.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	69.8	64.2	103.7	48.1
상대수익률	58.8	51.7	87.7	43.0

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	433	505	545	553
영업이익(십억원)	10	14	29	55
순이익(십억원)	16	18	33	59
EPS(원)	430	470	854	1,531
BPS(원)	13,434	14,218	14,320	15,379
PER(배)	197.5	116.2	72.7	34.6
PBR(배)	6.3	3.8	4.3	3.5
ROE(%)	3.2	3.4	6.0	10.4
배당우률(%)	0.3	0.5	0.9	1.0
EV/EBITDA(배)	66.8	62.8	45.8	26.3

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

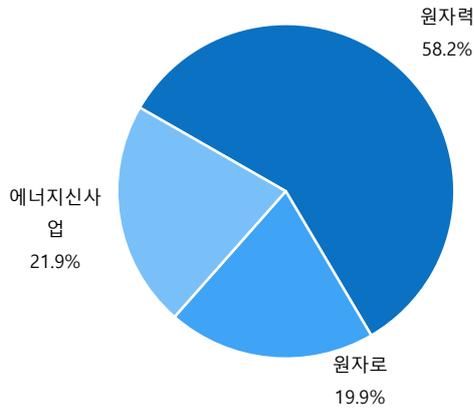
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 한전기술 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	4,486	441	343	264	264	691	29.0
2020	4,317	296	265	202	202	527	33.8
2021	4,331	101	177	165	165	430	197.5
2022	5,053	139	257	180	180	470	116.2
2023	5,451	286	441	327	327	854	72.7
2024	5,534	548	762	585	585	1,531	34.6
2025E	5,438	488	1,525	1,170	1,024	3,061	34.0

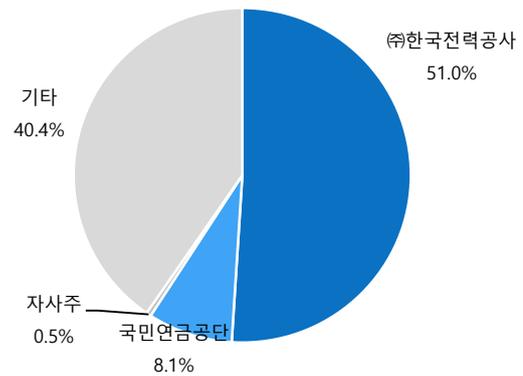
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림1. 한전기술 매출 구성(2025년 1분기 기준)



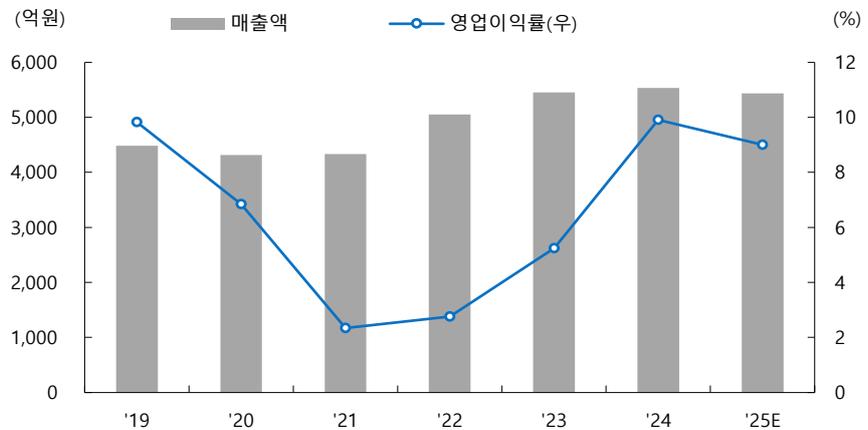
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림2. 한전기술 주주 분포(2025년 3월 31일 기준)



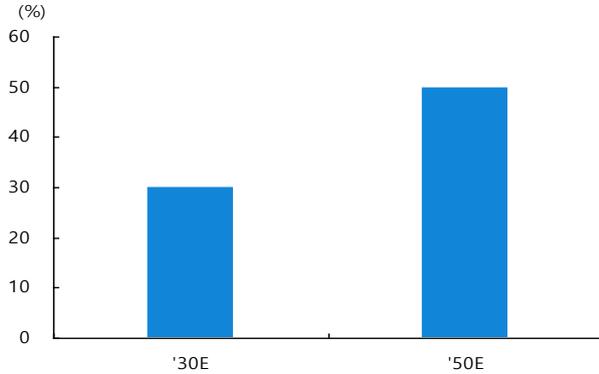
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림3. 한전기술 실적 추이



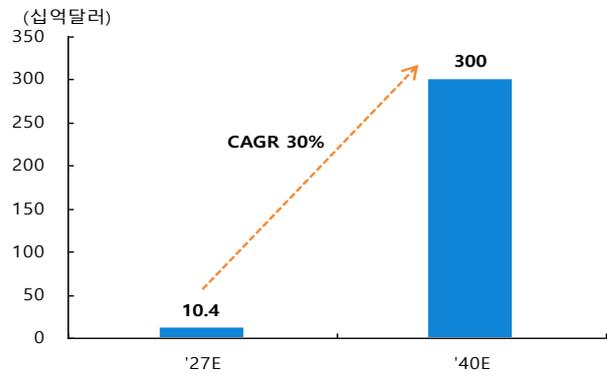
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림4. 신규원전 중 SMR 건설 비중 전망



자료: 아이다호국립연구소(2021년), iM증권 리서치본부

그림5. 글로벌 SMR 시장규모 전망



자료: 세계경제포럼(WEF), iM증권 리서치본부

표2. SMR의 대형원전 대비 주요 특징

구분	대형원전	SMR
안전성	상대적으로 낮음(능동형 시스템)	상대적으로 높음(피동형 시스템) 피동형 시스템 : 운영 지시나 외부전력, 추가 냉각수 공급 없이 자동으로 냉각되는 설계
추력 규모	고정형	탄력적(모듈 개수 조절 가능)
부지 면적	573m ² /Mwe(APR1400 기준) 비상계획구역 20~30km 확보 필요	대형원전 대비 단위 출력 당 필요부지 면적 절반 비상계획구역 230~300m로 충분
다목적 활용	전력 생산 중심	전력 생산 외 공정열 활용한 산업용 열 공급, 지역난방, 해수 담수화 등 활용 가능
경제성	규모의 경제	대량생산 / 투자리스크·건설비용·기간 ↓

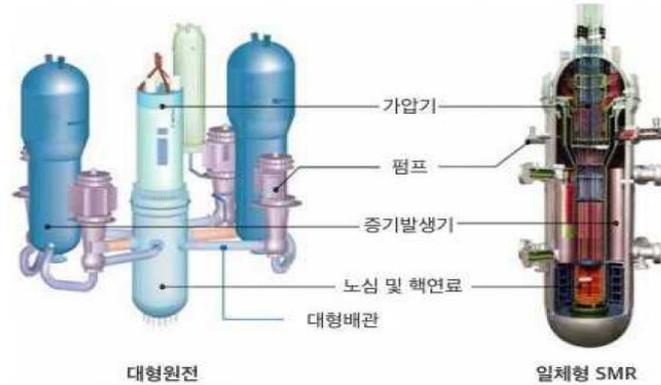
자료: 녹색산업지원센터, iM증권 리서치본부

표3. SMR 세대 및 원자로 유형

세대	구분	냉각재	유형별 사례 예시
3세대	가압경수로(PWR: Pressurized Water Reactor) - 고압의 물을 사용. 원자로 노심에서 열을 전달하여 증기 생성 후 터빈을 구동해 전기생산 (증기발생기에서 간접 증기 생산) - 높은 열 출력으로 지역 난방을 제공	경수	- 미국 NuScale Power ('25.05 설계 승인) 외 다수 - 한국 KAERI SMART (설계 인증) - 한국 iSMR (표준설계)
	비등수형경수로(BWR: Boiling Water Reactor) - PWR처럼 물을 냉각재와 감속재로 사용하나, 물에 압력을 가하지 않음 - 원자로 내 끓은 증기 활용. 열효율 높고 안정적 (직접 증기 생산) - 비상사태 시 증기압 배출 (방사능 누출 가능성 상존)		- 미국-일본 GE Hitachi(미국, 캐나다 인허가 절차 중)
4세대	소듐냉각고속로(SFR: Sodium-cooled Fast Reactor) - 액체나트륨을 냉각재로 사용. 감속재 불필요 - 빠른 냉각이 가능하나, 누출시 높은 반응성 해결 필요	소듐 액체	- 미국 Terrapower (설계 중) 외 10건 이상 - 한국 KAERI PGSFR (개념설계)
	납냉각고속로(LFR: Lead-cooled Fast Reactor) - 액체납을 이용, 고속중성자 핵분열 반응으로 열 발생시키는 고속로의 일종. 감속재 불요	납 액체	- 러시아 BREST-OD-300 외 12건 이상
	용융염로(MSR: Molten Salt Reactor) - 용융염 액체 혼합물을 연료/냉각수로 사용 - 외부 누출시 바로 굳어버려 중대사고 원천 차단 가능, 사용후핵연료 배출 미미	용융염	- 미국 ThorCon (상세설계), 덴마크 Seaborg (개념설계), 캐나다 Terrestrial Energy IMSR-400 (설계 중) 외 8건 이상
	고온가스로(HTGR: High Temperature Gas-cooled Reactor) - 750도의 헬륨으로 가열된 물이 565도의 증기로 증기터빈을 가동 - 경수로형(중기온도 275도) 대비 고온 운전이 가능해 전력 생산 효율이 비교적 높고 경제적	헬륨 기체	- 미국 X-energy - 미국-캐나다 USNC

자료: 녹색산업지원센터, iM증권 리서치본부

그림6. 대형원전과 일체형 SMR의 비교



자료: 한국원자력연구원, iM증권 리서치본부

표4. SMR 국내 개발 현황

구분			국내 개발			
세대별	용량	형태	냉각재	명칭	설비용량	특징
3.5세대 (경수로)	중대형	통합형	물	APR 1400	1,400MWe	- 현재 가동 중인 상용원전 - 후쿠시마 사고이후 안전성 향상 - 대용량 전기 생산에 용이
	소형	일체형		SMART (System-integrated Modular Advanced Reactor)	110MWe	- 일체형원자로 및 안전피동계통 도입 - '12년도 세계 최초 표준설계인가 획득 - '19년 12월 KAERI-한수원-사우디 공동 SMART100 표준설계인가 신청
		모듈형		i-SMR (Innovative Small Modular Development)	170MWe	- 소형 모듈형 설계 도입 - 공장제조 및 현장 조립 기술 도입 - 무방산 설계, ATF 등으로 안전성 극대화
4.0세대 (비경수로)	초소형~중대형	통합형~모듈형	소듐	SFR (Sodium-coated Fast Reactor)	150~300MWe	- 고속중성자 활용 발전 효율 증가 - 금속액체 사용으로 우수한 열효율 - 핵연료 교체 없는 장주기 운전 또는 사용후핵연료 소각용 가능
			헬륨기체	HTGR (High Temperature Gas-cooled Reactor)	27MWe급 (90MWt급)	- 최대 750°C의 고온 열을 생산 가능 - 피복입자 핵연료로 고유안전성 향상 - 기체는 방사화 되지 않아 사고에도 안전
			용융염	MSR (Molten Salt Reactor)	30MWe급 (100MWt급)	- 핵연료자체가 냉각재로 역할하여 단순한 계통 - 사고시 냉각재가 굳어버려 높은 안전성 - 냉각재 용량에 따라 다양한 크기 가능

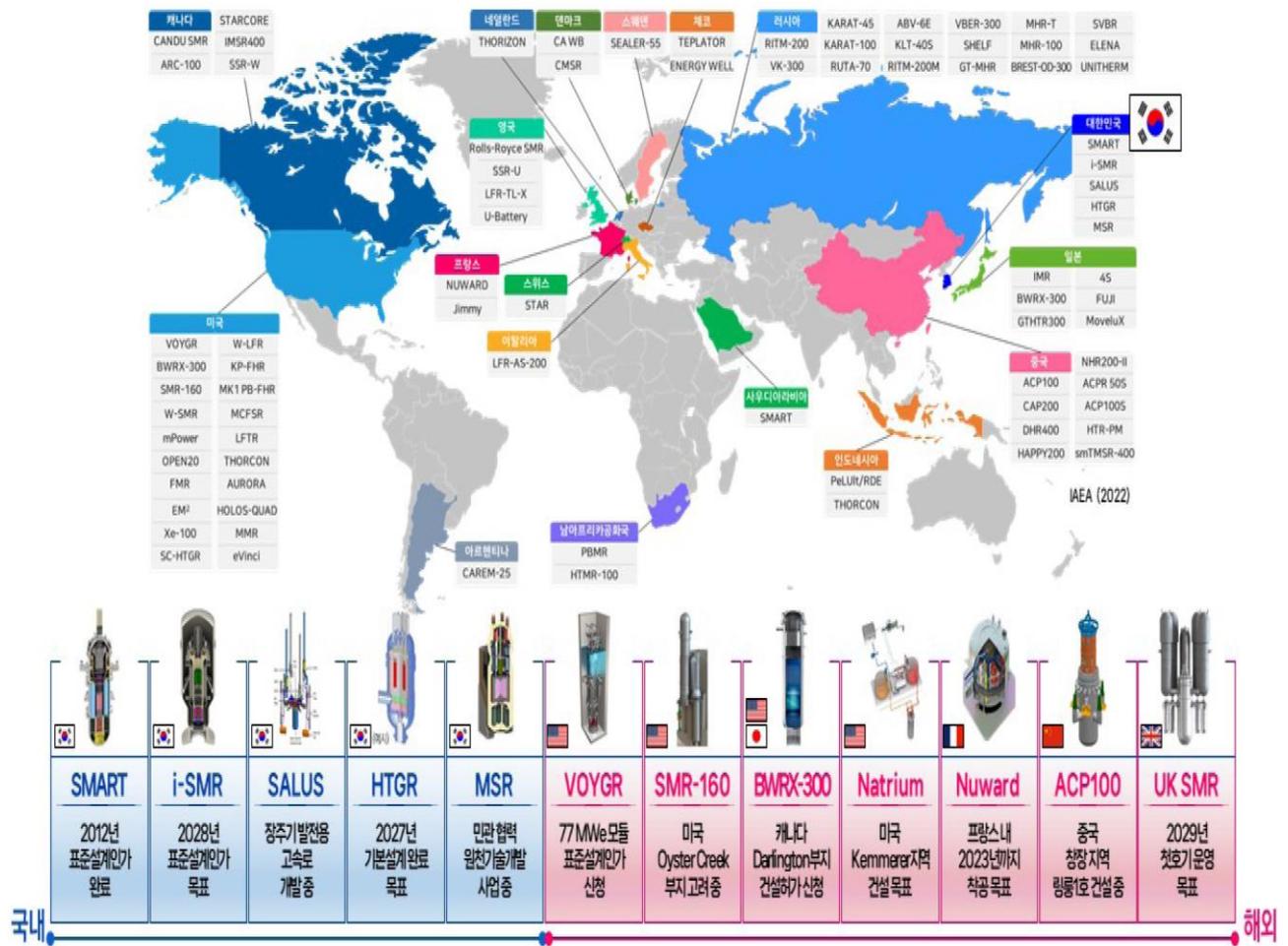
주1) 통합형: 원자로, 열교환기, 가압기 등 주요 원전 기기가 원자로 건물 안에 배치된 형태

주2) 일체형: 대형 원전의 원자로 건물 내부에 배치된 주요 기기들이 모두 하나의 원자로 용기안에 담겨있는 형태

주3) 모듈형: 일체형과 유사한 원자로 형태이면서 공장 제작이 가능하고 모듈식으로 현장 조립으로 가능한 형태

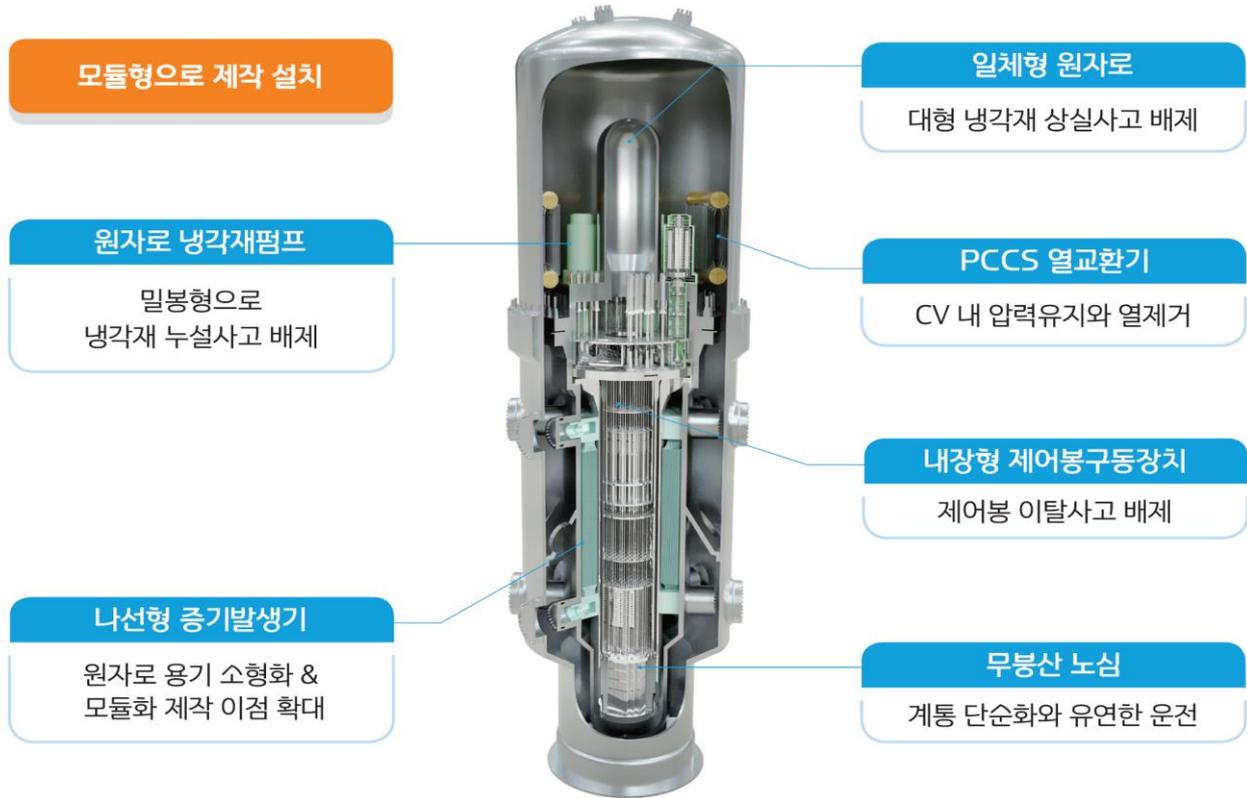
자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

그림7.글로벌 SMR 개발 현황



자료: IAEA, IM증권 리서치본부

그림8. 혁신형 SMR 개요



전기출력	170 MWe (모듈당)	증기발생기	나선형
총출력	680 Mwe (4기모듈)	원자로냉각재펌프	4대(모듈당)
핵연료집합체	UO ₂ 17 x 17	안전계통	완전피동
노심손상빈도	≤ 1.0e-9 / MY	DC전원	비안전
건설단가	≤ \$3,500 / kWe	설계수명	80년
중성자흡수제	가연성흡수봉(무봉산)	내진설계	0.5g
제어봉구동장치	내장형	건설공기	24개월(1기 모듈)

자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

그림9. 한전기술 SMR 개발추진 현황



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

표5. 제 11 차 전력수급기본계획 발전량 및 발전비중

연도	구분	원전	석탄	LNG	재생	신재생	암모니아	기타	합계	탄소	무탄소
'23년	발전량 (TWh)	180.5	184.9	157.7	49.4	7.2	-	8.3	588.0	358.2	229.9
	비중 (%)	30.7	31.4	26.8	8.4	1.2	-	1.4	100.0	60.9	39.1
'30년	발전량 (TWh)	204.2	110.5	161.0	120.9	18.7	15.5	11.8	642.6	302.0	340.6
	비중 (%)	31.8	17.2	25.1	18.8	29.0	2.4	1.8	100.0	47.0	53.0
'39년	발전량 (TWh)	248.3	70.9	74.3	205.7	26.4	43.9	34.9	704.5	206.7	497.8
	비중 (%)	35.2	10.1	10.6	29.2	3.8	6.2	5.0	100.0	29.3	70.7

자료: 산업통상자원부, iM증권 리서치본부

표6. 체코 두코바니 신규원전 건설사업

구분	내용
원전부지	두코바니
사업규모	APR1000 2기 (두코바니 5,6)
총사업비	4,070억 코루나 (약 26조 원)
계약역무	설계·구매·시공(EPC) 및 핵연료 공급* *초기노심 및 5주기 교체노심 (총 6주기)
발주사	Elektrárna Dukovany II, a.s. (EDU II) (체코 정부가 자본 80%, 체코전력공사가 20% 보유)

자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

그림10. 체코 두코바니 신규원전 건설사업



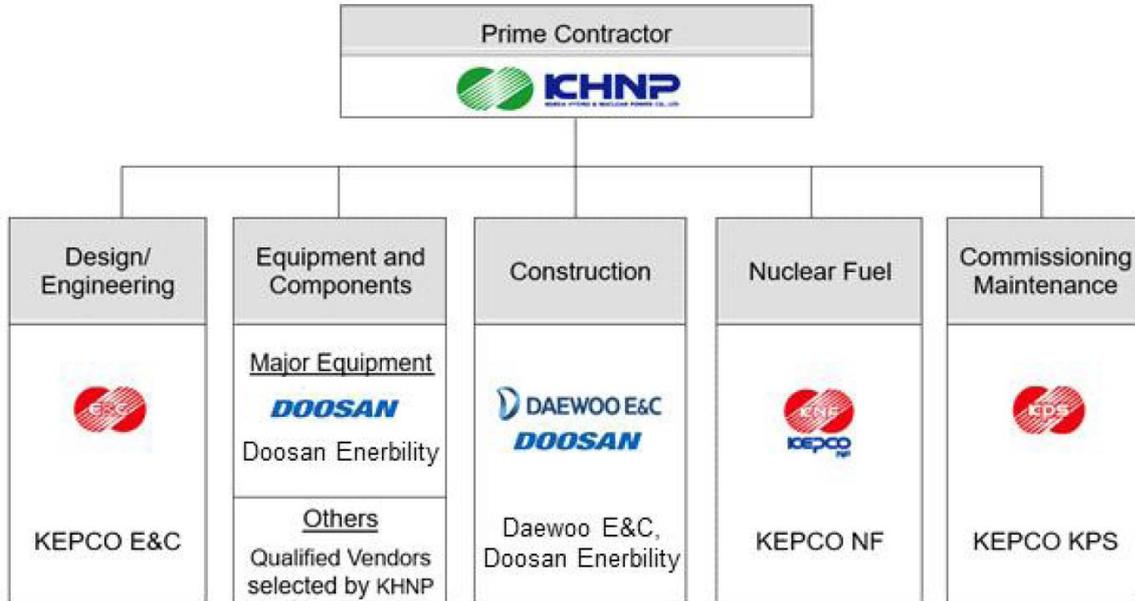
자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

그림11. 체코 두코바니 신규원전 조감도



자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

그림12. 체코 두코바니 신규원전 사업 참여 조직 구성



자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

표7. 체코 두코바니 신규원전 참여 기업별 주요 업무

기업명	주요 업무	비고
EDU II	발주사	
한수원(KHNP)	주계약, 구매, 시운전	
한전기술(KEPCO E&C)	종합설계	
두산에너지리티	주기기 공급(원자로, 증기발생기 등)	체코 사업 공동협력협약 체결
대우건설/두산에너지리티	시공	
한전원자력연료(KNPF)	핵연료 공급(최초 주기+5주기)	
한전KPS	시운전 단계 장비	

자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

표8. APR1000 개요

항목	APR1000
설비 용량	1000 MWe급
설계 수명	60년
가동율	90%
설계 기준 지진	0.3g
노심 손상 빈도	10만년에 1회 미만
열적 여유도	10~15%

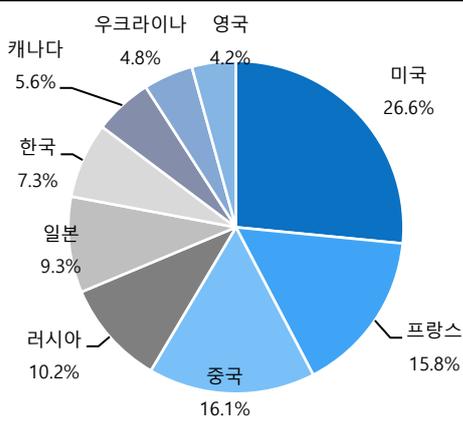
자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

그림13.UAE 바라카 원전 1~4호기 전경



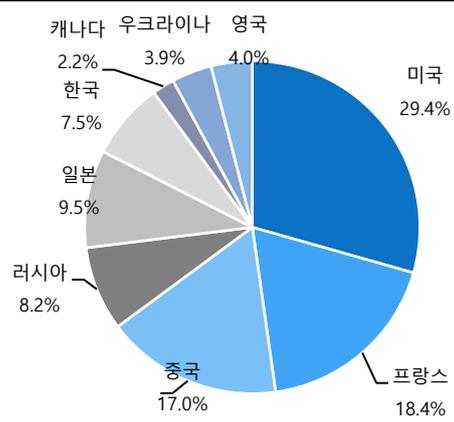
자료: 한국전력, iM증권 리서치본부

그림14.글로벌 주요 국가별 원자로 수 점유율 (2025.04)



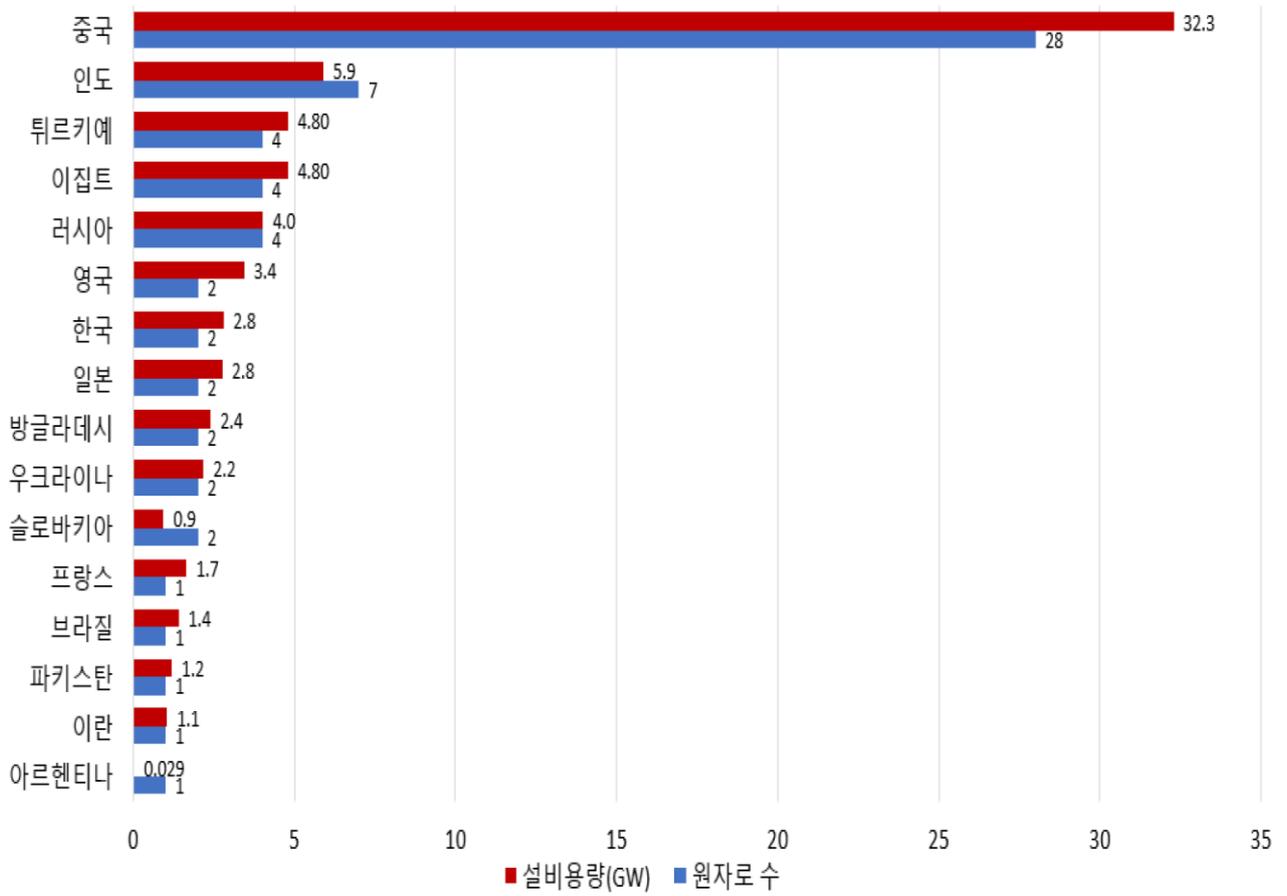
자료: IAEA, iM증권 리서치본부

그림15.글로벌 주요 국가별 원전 설비용량 점유율 (2025.04)



자료: IAEA, iM증권 리서치본부

그림16. 국가별 원전 건설 현황(2025.04)



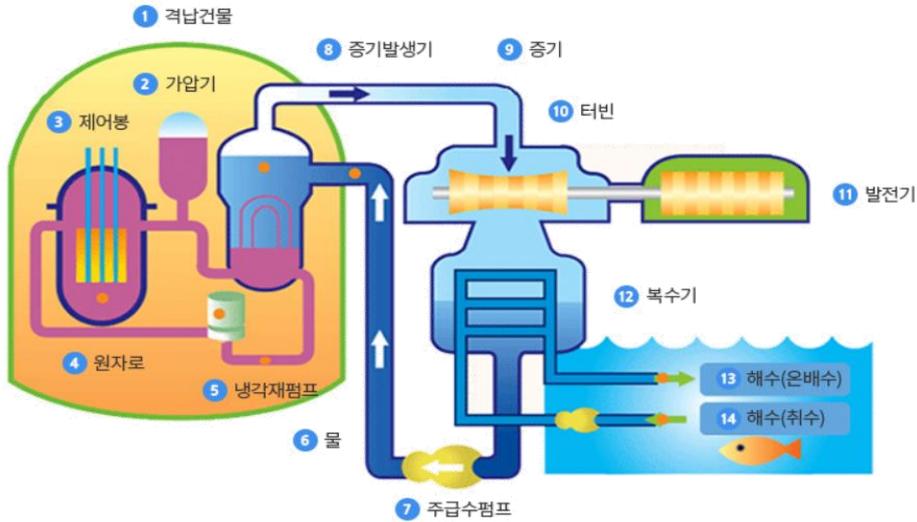
자료: IAEA, 에너지경제연구원, iM증권 리서치본부

표9. IEAE 발표 기준 국가별 원전 운영·건설·폐쇄 현황(2025.04)

(단위: 개수, GW)		운영 중		건설 중		폐쇄	
구분	국가	원자로	설비용량	원자로	설비용량	원자로	설비용량
원전 운영국가	미국	94	102.5			41	21.1
	프랑스	56	64.0	1	1.7	14	6.1
	중국	57	59.4	28	32.3		
	러시아	37	29.6	3	2.8	10	4.3
	일본	33	33.1	2	2.8	27	17.9
	한국	26	26.1	2	2.8	2	1.3
	인도	20	7.5	7	5.9		
	캐나다	17	13.5			8	3.4
	우크라이나	15	13.8	2	2.2	4	3.8
	영국	9	6.5	2	3.4	36	9.2
	스페인	7	7.4			3	1.1
	스웨덴	6	7.3			7	4.3
	체코	6	4.2				
	파키스탄	6	3.5			1	0.1
	핀란드	5	4.6				
	UAE	4	5.7				
	벨기에	4	3.6			4	2.6
	스위스	4	3.1			2	0.4
	헝가리	4	2.0				
	슬로바키아	4	2.0	2	0.9	3	1.0
	아르헨티나	3	1.8	1	0.0		
	벨라루스	2	2.4				
	불가리아	2	2.1			4	1.8
	브라질	2	2.0	1	1.4		
	남아프리카공화국	2	1.9				
	멕시코	2	1.6				
	루마니아	2	1.4				
	이란	1	1.0	1	1.1		
대만	1	1.0			5	4.2	
슬로베니아	1	0.7					
네덜란드	1	0.5			1	0.1	
아르메니아	1	0.4			1	0.4	
신규원전 건설국가	튀르키예			4	4.8		
	방글라데시			2	2.4		
	이집트			4	4.8		
원전 폐쇄국가	독일					33	27.7
	이탈리아					4	1.5
	리투아니아					2	2.6
	카자흐스탄					1	0.1
합계		433	415.2	64	71.7	214	115.7

자료: IAEA, 에너지경제연구원, iM증권 리서치본부

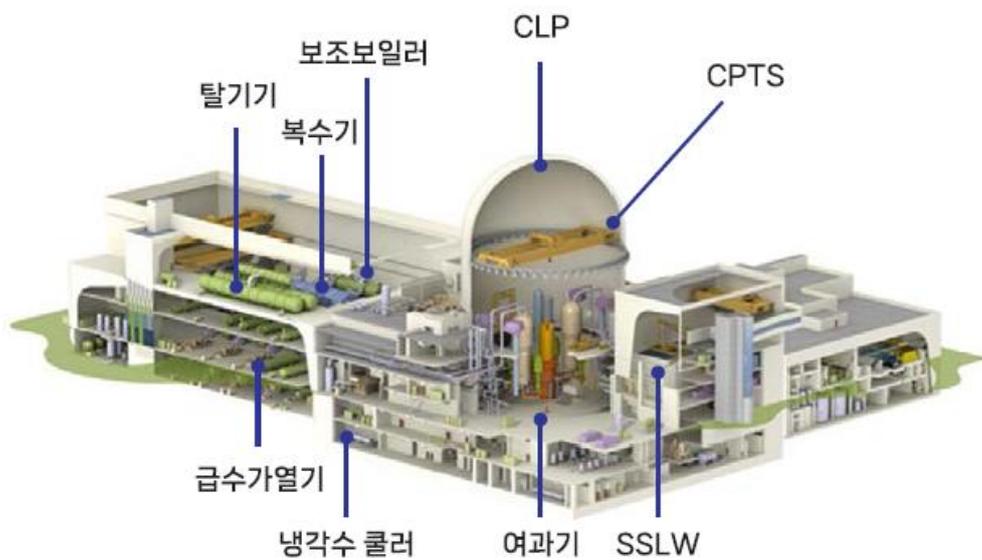
그림 17. 원자력발전 개념도



- | | | | |
|--------|---------|--------|------------|
| 1 격납건물 | 5 냉각재펌프 | 9 증기 | 13 해수(온배수) |
| 2 가압기 | 6 물 | 10 터빈 | 14 해수(취수) |
| 3 제어봉 | 7 주급수펌프 | 11 발전기 | |
| 4 원자로 | 8 증기발생기 | 12 복수기 | |

자료: 한전원자력연료, iM증권 리서치본부

그림 18. APR1400 원자력발전소 단면도



자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

표10. 한전기술 사업유형별 사업내용

구분	사업유형	사업내용
원자력	설계	국내 및 해외 원자력발전소 종합설계 원자력발전소 해체 등 사후관리사업
	O&M	국내 가동원전 유지보수, 성능개선 국내 가동원전 주기적 안전성평가
원자로	설계	국내의 대형상용 원전 원자로 계통설계 소형 모듈형 원전 노형 개발 및 설계
	O&M	국내 가동원전 원자로 계통 설비 개선 및 안전성 향상 국내의 가동원전 부품 조달
에너지 신사업	설계 (석탄, 복합 등)	국내 및 해외 화력발전소 설계 국내 및 해외 복합화력발전소 EPC 등
	O&M	노후석탄화력발전소 성능개선 및 환경설비 개선사업 등 탈황·탈질 설비 성능개선 사업
	환경 및 신재생	해상·육상 풍력 발전 EPC 연료전지/태양광/ESS 사업 수소·암모니아 발전 사업
	기타	폐기물 에너지화(WtE) 발전사업 내진안정성 평가 사업 등

자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

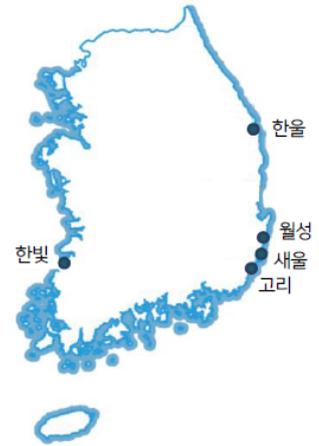
그림19. 발전소 밸류체인



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림20. 한전기술 원자력발전소 설계기술 및 실적

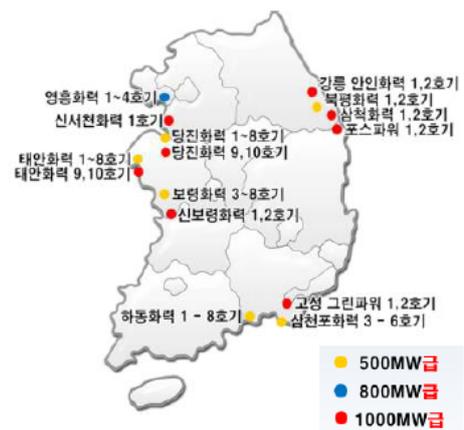
구분	노형	용량	발전소	특징
1990년대	OPR1000	1000MW	한빛 3~6호 한울 3~6호 신고리1~2호 신월성1~2호	<ul style="list-style-type: none"> • 한국표준원전 개발 • 원전 설계 기술자립
	CANDU6	700MW	월성 1~4호	<ul style="list-style-type: none"> • 중수로형원자로 • 캐나다 AECL 공동설계
2000년대 ~	APR1400	1400MW	새울1~4호 신한울1~4호 UAE barakah1~4호	<ul style="list-style-type: none"> • 제3세대 신형원자로 • 국내건설 주력 노형 • 해외수출 노형(UAE)
	APR+	1500MW	신규원전 기술개발	<ul style="list-style-type: none"> • 안전성 및 경제성 우위의 신형 경수로



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림21. 한전기술 화력발전소 설계기술 및 실적

구분	용량	특징
석탄화력 발전소	500MW	<ul style="list-style-type: none"> • 초임계압 한국형 화력의 효시 • 환경친화적 설계
	800MW	<ul style="list-style-type: none"> • 경제성 및 열효율성 향상
	1000MW	<ul style="list-style-type: none"> • 초초임계압 고효율 • 대용량 설계기술 • 암모니아혼소 발전 개발(신보령, 당진)
복합화력 발전소		<ul style="list-style-type: none"> • 국산 가스터빈 기반 고효율·친환경 발전 표준복합설계 (보령, 울산, 분당 등) • 국내외 EPC사업 수행역량 확대(한주, 인도네시아 등) • 수소 혼소 발전 및 WtE 등 친환경 신기술 접목



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

표11. 한전기술 수주 현황(2025년 3월 31일 기준)

구분	발주처	사업명	최초계약일	종료일	기본도금액 (억원)	완성공사액 (억원)	계약잔액 (억원)
원자력	한국수력원자력	서울3,4호기(구 신고리 5,6호기) 종합설계용역	2014.04.11	2025.03.31	5,139	4,864	275
		신한울3,4호기 종합설계용역	2016.03.18	2033.10.31	4,629	1,820	2,809
		중대사고관리전략 이행을 위한 MACST 설비 계통연계 상세설계 용역(1)	2020.12.29	2028.12.30	546	455	91
		EUR Rev.E 인증을 위한 APR1000 NSSS설계 및 종합설계분야 표준 설계 개발용역	2020.06.02	2025.02.01	651	540	111
		루마니아 CTRF 건설사업 종합설계 용역	2023.11.03	2027.09.23	393	126	267
		APR1000 표준설계인가를 위한 NSSS 및 종합설계분야 인허가 문서 개발	2023.10.20	2027.10.19	388	201	187
		2024년도 가동원전 긴급지원 기술용역	2024.04.14	2025.04.13	298	179	119
		UAE 원전 종합설계용역	2010.03.25	2025.12.31	8,477	8,472	5
		UAE 원전 헌전 기술지원 용역	2010.03.25	2025.12.31	633	633	0
		Nawah Energy Company	Barakah 가동원전 LTEA (장기엔지니어링지원)용역	2018.01.23	2031.01.22	3,400	386
원자로	두산중공업	UAE원전 원자로계통설계용역 (계약기간 변경 협의 중)	2010.06.30	2025.12.31	1,898	1,898	0
		서울3,4호기(구 신고리 5,6호기) 원자로계통설계용역	2014.08.28	2025.10.31	1,906	1,778	128
		신한울3,4호기 원자로 계통설계사업	2023.03.29	2033.10.31	1,554	404	1,150
		Barakah 가동원전 LTEA (장기 엔지니어링 지원) NSSS 분야 용역	2018.01.23	2031.01.22	900	156	744
		한국중부발전(주)	신서천화력 건설사업 설계기술용역	2014.06.11	-	709	664
에너지 신사업	한국동서발전(주)	음성북한화력 건설 설계기술용역	2019.12.10	2027.03.30	278	238	40
	한국남동발전(주)	고성 천연가스 발전사업 설계기술용역	2020.06.29	2027.07.31	280	175	105
	제주한림 해상풍력 주식회사	제주한림해상풍력 발전소 설계·구매· 시공(EPC)계약	2019.12.11	2025.02.28	2,021	1,993	28
	(주)한주	가스복합 열병합발전 사업 EPC공사	2021.05.07	2025.06.30	683	650	33
	경주클린에너지주식회사	왕신 연료전지 발전사업 건설공사	2022.11.18	-	1,997	-	1,997
	PT PLN (인도네시아 전력청)	인도네시아 PLN 엔진발전소 패키지 EPC사업 (Sumbawa-2)	2023.11.10	2025.03.04	298	285	13
	PT PLN (인도네시아 전력청)	인도네시아 PLN 엔진발전소 패키지 EPC사업 (Tobelo 10MW & Tobelo-220MW)	2023.11.10	2025.03.04	307	294	13

자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

표12. 한전기술 배당 내역

구분	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
당기순이익(억원)	324	129	264	202	165	180	327	585
배당성향(%)	26	41	45	53	55	60	60	65
배당금총액(억원)	84	53	117	107	90	107	196	380
주당 배당금(원)	220	140	310	282	238	283	515	999

자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

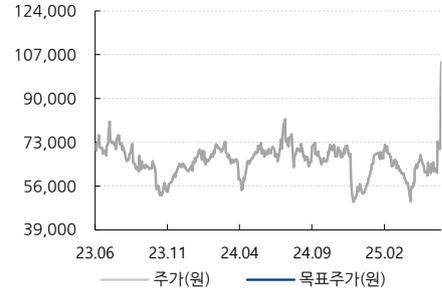
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원,%)	2021	2022	2023	2024
유동자산	256	376	452	576	매출액	433	505	545	553
현금 및 현금성자산	30	45	52	47	증가율(%)	0.3	16.7	7.9	1.5
단기금융자산	4	4	17	111	매출원가	326	394	417	386
매출채권	13	33	46	92	매출총이익	107	111	128	167
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	97	97	99	112
비유동자산	449	440	403	371	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	270	257	247	238	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	33	27	25	21	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	706	817	855	947	영업이익	10	14	29	55
유동부채	184	245	250	361	증가율(%)	-65.8	37.6	104.9	91.9
매입채무	42	65	24	62	영업이익률(%)	2.3	2.8	5.2	9.9
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	1	3	6	6
유동성장기부채	1	1	1	1	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	8	28	58	8	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	0	0	0	기타영업외손익	6	11	10	16
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	18	26	44	76
부채총계	192	273	308	369	법인세비용	1	8	11	18
자배주주지분	513	543	547	577	세전계속이익률(%)	4.1	5.1	8.1	13.8
자본금	8	8	8	8	당기순이익	16	18	33	59
자본잉여금	-	-	-	-	순이익률(%)	3.8	3.6	6.0	10.6
이익잉여금	516	546	550	580	자배주주귀속 순이익	16	18	33	59
기타자본항목	0	0	0	0	기타포괄이익	9	21	-18	-9
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	25	39	15	50
자본총계	513	543	547	577	자배주주귀속총포괄이익	25	39	15	50

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-16	7	41	49	주당지표(원)				
당기순이익	16	18	33	59	EPS	430	470	854	1,531
유형자산감가상각비	16	15	16	16	BPS	13,434	14,218	14,320	15,379
무형자산상각비	9	8	6	7	CFPS	1,087	1,079	1,431	2,016
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	238	283	515	999
투자활동 현금흐름	19	19	-22	-34	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	2	1	-	-	PER	197.5	116.2	72.7	34.6
무형자산의 처분(취득)	1	1	4	3	PBR	6.3	3.8	4.3	3.5
금융상품의 증감	0	0	0	-42	PCR	78.2	50.6	43.4	25.0
재무활동 현금흐름	-12	-10	-12	-21	EV/EBITDA	66.8	62.8	45.8	26.3
단기금융부채의증감	-	311	72	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	3.2	3.4	6.0	10.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	8.1	7.3	9.2	13.9
배당금지급	-11	-9	-11	-20	부채비율	37.4	50.3	56.2	64.0
현금및현금성자산의증감	-9	15	7	-6	순부채비율	-6.4	-8.9	-12.6	-27.2
기초현금및현금성자산	39	30	45	52	매출채권회전율(x)	21.5	22.3	14.0	8.0
기말현금및현금성자산	30	45	52	47	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 한전기술, iM증권 리서치본부

한전기술 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-02-26(담당자변경)	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%