

한전기술 (052690)

2025.06.23

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
2122-9198 value3@imfnsec.com[RA] 장호
2122-9194 hojang@imfnsec.com

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. 또한 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 소듐냉각고속로(SFR) 노형의 대표 개발사로, 기본설계를 완료하고 2030년 이내 상업운전을 목표로 미국과 캐나다에서 설계 인허가를 진행 중이다.

기존 대형원전이 운영됐던 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 글로벌 SMR 시장에 진출할 수 있는 기반을 마련할 수 있을 것이다. 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 총사업비는 4천70억 코루나, 한화로는 약 26조원으로 확정하였다. 이에 따라 인허가 절차 등을 거친 이후 2029년 착공에 들어가서 2036년 1호기를 완공하고, 2호기는 1~2년의 간격을 두고 완공이 이뤄질 전망이다. 동사 수주의 경우 본계약이 체결됨에 따라 수개월 내에 체결될 예정이다. 동사의 수주규모는 보통 전체 사업규모의 0.6~0.7% 수준에서 이뤄지기 때문에 이번 체코원전 수주의 경우 1조원대 중후반으로 예상된다.

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

NR

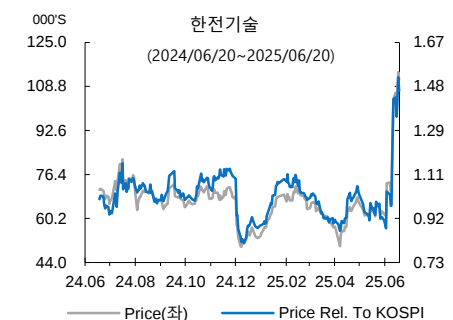
액면가 200원
증가(2025.06.20) 111,300원

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	3,822만주
시가총액	4,254십억원
외국인지분율	10.1%
52주 주가	49,800~114,000원
60일평균거래량	601,330주
60일평균거래대금	50.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	76.7	82.5	106.1	57.4
상대수익률	60.5	67.9	80.4	49.8

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
배당수익률(%)	0.3	0.5	0.9	1.0
EV/EBITDA(배)	66.8	62.8	45.8	26.3

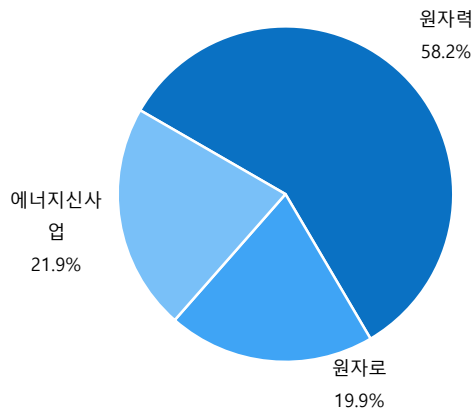
주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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	36.4

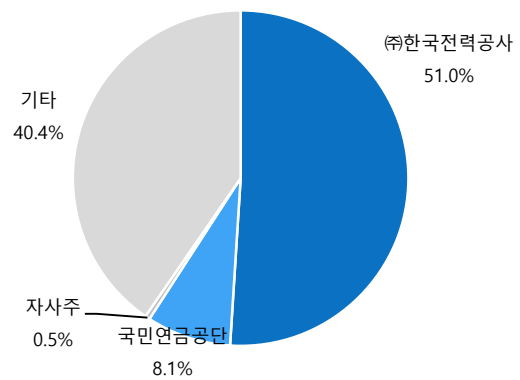
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림2. 한전기술 매출 구성(2025년 1분기 기준)



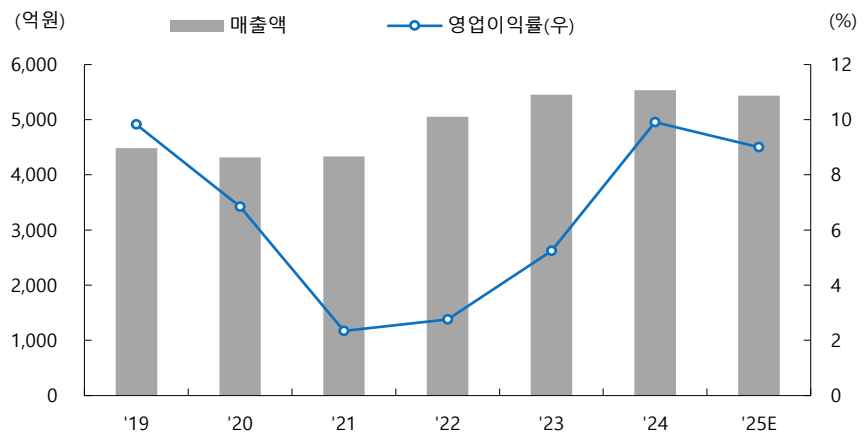
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림3. 한전기술 주주 분포(2025년 3월 31일 기준)



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림4. 한전기술 실적 추이



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림5. 혁신형 SMR 개요



자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

그림6. 한전기술 SMR 개발추진 현황



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

표2. 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

표3. 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 국내외 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 내진안전성 평가 사업 등

자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림7. 발전소 밸류체인



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림8. 한전기술 원자력발전소 설계기술 및 실적

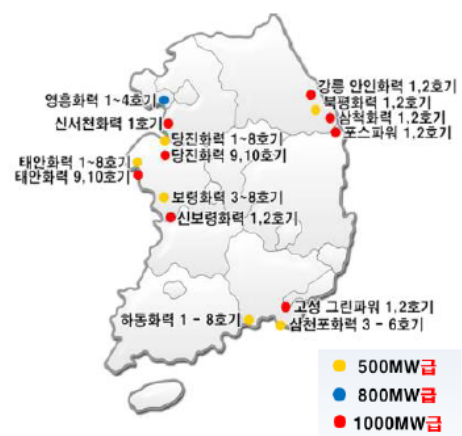
구분	노형	용량	발전소	특징
1990년대	OPR1000	1000MW	한빛 3~6호 한울 3~6호 신고리1~2호 신월성1~2호	• 한국표준원전 개발 • 원전 설계 기술자립
	CANDU6	700MW	월성 1~4호	• 중수로형원자로 • 캐나다 AECL 공동설계
2000년대 ~	APR1400	1400MW	새울1~4호 신한울1~4호 UAE barakah1~4호	• 제3세대 신형원자로 • 국내건설 주력 노형 • 해외수출 노형(UAE)
	APR+	1500MW	신규원전 기술개발	• 안전성 및 경제성 우위의 신형 경수로



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림9. 한전기술 화력발전소 설계기술 및 실적

구분	용량	특징
석탄화력 발전소	500MW	• 초임계압 한국형 화력의 효시 • 환경친화적 설계
	800MW	• 경제성 및 열효율성 향상
	1000MW	• 초초임계압 고효율 • 대용량 설계기술 • 암모니아혼소 발전 개발(신보령, 당진)
복합화력 발전소		• 국산 가스터빈 기반 고효율·친환경발전 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

표4. 한전기술 수주 현황(2025년 3월 31일 기준)

구분	발주처	사업명	최초계약일	종료일	기본도금액 (억원)	완성공사액 (억원)	계약잔액 (억원)
원자력	한국수력원자력	새울3,4호기(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
	한국전력공사	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 (장기 엔지니어링 지원)용역	2018.01.23	2031.01.22	3,400	386	3,014
원자로	두산중공업	UAE원전 원자로계통설계용역 (계약기간 변경 협의 중)	2010.06.30	2025.12.31	1,898	1,898	0
		새울3,4호기(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
	Nawah Energy Company	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	45
에너지 신사업	한국동서발전(주)	음성북한호력 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 연전발전소 패키지 EPC사업 (Sumbawa-2)	2023.11.10	2025.03.04	298	285	13
	PT PLN (인도네시아 전력청)	인도네시아 PLN 연전발전소 패키지 EPC사업 (Tobelo 10MW & Tobelo-2 20MW)	2023.11.10	2025.03.04	307	294	13

자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

표5. 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

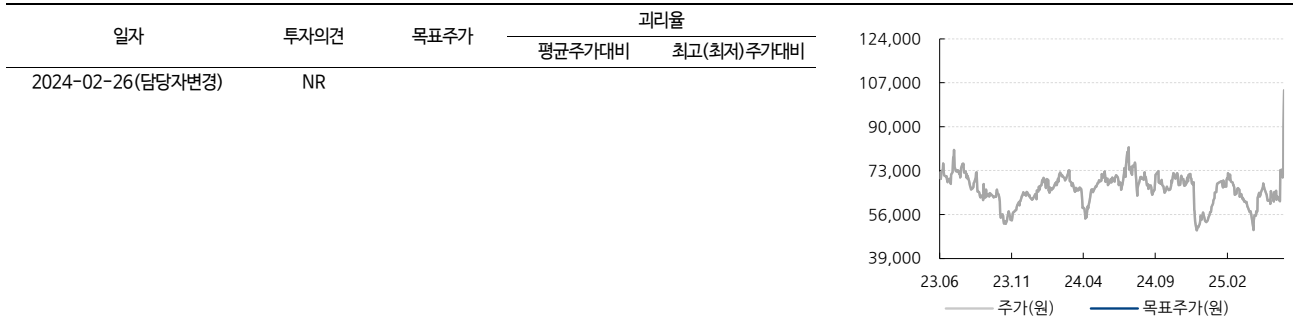
K-IFRS 연결 요약 재무제표

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	매출충이익	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
지분법관련손익(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 투자이전 및 목표주가 변동추이



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. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%