

2024. 5. 14

# 한전 KPS<sub>051600</sub>

## 1Q24 Review: 무난한 1Q, 경평등급에 주목

### 유틸리티/건설

Analyst **문경원**, CFA  
02. 6454-4881  
kyeongwon.moon@meritz.co.kr

### RA **윤동준**

02. 6454-4886  
dongjun.yoon@meritz.co.kr

### 무난했던 1분기 실적. 매출 하락을 믹스 개선으로 극복

1Q24 연결 영업이익은 522억원(-4.9% YoY)을 기록하며 컨센서스(521억원)에 부합. 화력 부문의 계획예방정비 감소와 대외 매출 감소로 전사 매출이 -2.4% YoY 감소했으나 매출 믹스 개선에 따른 재료비 감소(-44.9% YoY, -122억원)가 이를 만회. 전년 동기 대비 부문별 매출액 성장률은 화력 -10.9%, 원자력/수력 +6.4%, 송변전 +2.1%, 해외 +7.2%, 대외 -31.7%

대외 매출액이 전년 동기 대비 감소한 부분은 포항 광양 2발전 준공에 기인. 이를 메꾸줄 3발전의 수주는 연말 예상. 다만 화력과 원자력 모두 상반기보다는 하반기 계획예방정비 일정이 몰려있어 전사 매출액은 2024년 연간 Flat한 수준을 기대할 수 있음

### 연간 전망치의 가장 큰 변수가 한달 앞으로

실적의 가장 큰 변수인 노무비의 경우 1Q24 +2.7%를 기록하며 임금 상승률에서 크게 벗어나지 않는 모습을 보임. 경영평가등급 결과에 따라 2Q24에는 충당금 설정 규모가 달라질 전망. 경영평가등급은 6월 20일경 발표 예정. 2020~2023년 4년 연속 B등급을 기록하고 있는데, 재무관리를 중요 시 하는 현 기조를 감안하면 꾸준히 이익 개선을 이뤄내고 있는 동사의 평가등급 상승 가능성에 유의할 필요가 있음

### 배당은 현 시점에서 플러스. 대형 원전 수출 이벤트에 주목

2023년 모회사 경영난 속에서도 배당 성향 약 60%를 유지(2022년 59%). 60% 이상의 배당 성향은 어렵다고 보여짐. 추가적으로 배당성향 상향이 어렵다면 밸류업 수혜보다는 원전 산업 내 이벤트에 따른 멀티플 확대를 기대. 특히 7월 중 체코 우선협 선정. 5월 말 UAE 대통령 방한 등 대형 원전 수출 이벤트에 주목

표1 한전KPS 1Q24 실적 Review									
(십억원)	1Q24P	1Q23	(% YoY)	4Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	342.8	351.1	-2.4	440.4	-22.2	342.0	0.3	363.0	-5.6
영업이익	52.2	54.9	-4.9	59.2	-11.8	52.1	0.3	59.3	-12.0
세전이익	56.3	59.9	-6.0	59.0	-4.5	56.0	0.6	62.6	-10.0
순이익	43.6	46.0	-5.3	46.1	-5.5	42.2	3.1	46.9	-7.2

자료: 한전KPS, 메리츠증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.