

Company Update

Analyst 김태현

RA 강민구

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 94,000원

현재가 (11/26) 71,700원

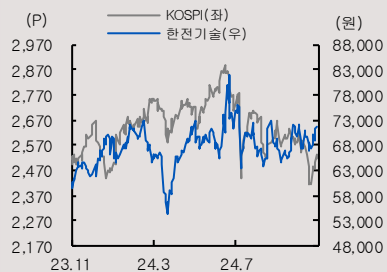
KOSPI (11/26)	2,520.36pt
시가총액	2,740십억원
발행주식수	38,220천주
액면가	200원
52주 최고가	82,000원
최저가	54,400원
60일 일평균거래대금	12십억원
외국인 지분율	8.9%
배당수익률 (2024F)	1.0%

주주구성	
한국전력공사 외 1인	53.06%
국민연금공단	8.39%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	9%	19%
절대기준	3%	2%	21%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	-	-
목표주가	94,000	-	-
EPS(24)	1,176	-	-
EPS(25)	1,403	-	-

한전기술 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

한전기술 (052690)

원전의 재조명, 장기간 수혜 누린다

3Q24 누계, 원전 관련 매출 18.3% 증가

3분기 누적(연결) 매출액과 영업이익이 각각 3,607억원(+3.7% yoy), 280억원(+5.8% yoy)을 기록했다. 에너지신사업 부문은 수주 잔고 감소로 부진했다. 반면 신한울 3, 4호기와 신고리 5, 6호기 등 대형원전 중심의 설계·O&M 증가로 전사 실적 개선세가 이어졌다. 당기순이익은 321억원(+26.7% yoy)으로 증가했는데, 이는 혁신형 SMR(i-SMR) 등 기술개발 연구과제 기타수익 발생에 기인한다.

내년에도 원자력과 원자로 부문이 실적 견인 전망

에너지신사업 부문 실적 감소세는 내년에도 이어질 전망이다. 국내 석탄화력발전소 신규 건설 중단 및 단계적 폐쇄 정책에 따라 동사가 높은 점유율을 보유한 석탄화력발전소 설계 및 O&M 매출 하락이 불가피하다. 상대적으로 복합화력발전소 건설 수요는 양호하나 경쟁 강도가 높아 석탄화력발전소 관련 매출 공백을 온전히 메우기 어려워 보인다. 더욱이 인도네시아 가스엔진발전소와 제주한림해상풍력 등 국내외 EPC 사업도 마무리 단계로, 향후 매출 기여가 크지 않을 전망이다. 결국 신규 EPC 사업 수주 여부가 관건이다.

한편, 22년부터 매출이 발생하고 있는 신한울 3·4호기는 올해부터 매출 인식 규모가 증가하는 본설계 단계에 진입, 내년에도 원자력과 원자로 부문 실적 성장을 견인할 전망이다. 또 체코 원전 사업의 수주 본계약이 당초 예상대로 내년 3월 체결된다면 계약 체결 시점부터 설계 실적이 반영될 것으로 전망한다.

목표주가 94,000원으로 커버리지 개선

투자 의견 매수, 목표주가 94,000원으로 커버리지를 개선한다. 세계적인 원전 활용 확대 흐름과 맞물려 장기간 수혜를 볼 여지가 높아보인다. 국내 원전 수명 연장 가능성과 더불어 네덜란드 등 다수의 국가들이 신규 원전 건설을 추진함에 따른 해외 수주 기대감도 유효하다. 또 27년까지 1,000억원 규모의 혁신형 SMR 기술개발 연구과제 관련 기타수익이 발생, 당기순이익 개선에 도움이 될 전망이다

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	505	545	565	622	704
영업이익	14	29	40	45	53
세전이익	26	44	60	71	80
지배주주순이익	18	33	45	54	60
EPS(원)	470	854	1,176	1,403	1,567
증가율(%)	9.1	81.9	37.6	19.4	11.7
영업이익률(%)	2.8	5.3	7.1	7.2	7.5
순이익률(%)	3.6	6.1	8.0	8.7	8.5
ROE(%)	3.4	6.0	8.1	9.3	9.9
PER	116.2	72.7	61.0	51.1	45.7
PBR	3.8	4.3	4.8	4.6	4.4
EV/EBITDA	55.1	46.1	44.7	42.7	38.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 한전기술 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	127.6	127.2	105.9	204.3	138.8	132.5	123.2	227.9	545.1	565.0	622.4
원자력	70.7	65.5	68.5	129.9	81.8	74.4	79.1	152.7	281.1	334.6	388.0
에너지신사업	28.2	34.6	21.4	39.9	24.3	28.5	23.6	35.2	167.6	124.0	111.7
원자로	28.7	27.2	16.0	34.6	32.8	29.6	20.5	39.9	96.4	106.5	122.7
YoY	17.7%	6.0%	-11.3%	3.6%	8.8%	4.1%	16.4%	11.5%	7.9%	3.7%	10.1%
원자력	41.6%	8.2%	18.1%	15.3%	15.6%	13.6%	15.5%	17.6%	3.6%	19.0%	16.0%
에너지신사업	-17.8%	-13.8%	-46.0%	-25.6%	-13.6%	-17.5%	10.6%	-11.8%	4.0%	-26.0%	-9.9%
원자로	18.6%	39.8%	-26.5%	11.6%	14.0%	8.7%	27.9%	15.6%	32.4%	10.4%	15.3%
매출원가	97.5	90.7	74.6	146.3	105.5	94.0	87.5	164.5	417.2	409.1	451.6
YoY	23.0%	2.2%	-20.6%	-5.8%	8.2%	3.7%	17.3%	12.5%	5.8%	-1.9%	10.4%
% COGS	76.4	71.3	70.5	71.6	76.0	71.0	71.0	72.2	76.5	72.4	72.6
매출총이익	30.1	36.5	31.3	58.0	33.3	38.4	35.7	63.3	127.9	155.9	170.8
YoY	3.1%	16.6%	23.2%	38.2%	10.6%	5.2%	14.3%	9.2%	15.2%	21.9%	9.5%
% GPM	23.6	28.7	29.5	28.4	24.0	29.0	29.0	27.8	23.5	27.6	27.4
판매관리비	21.0	23.3	25.6	46.2	22.8	24.5	28.8	49.2	99.3	116.1	125.3
YoY	9.6%	15.7%	27.0%	15.9%	8.5%	5.0%	12.6%	6.6%	2.3%	16.9%	7.9%
% SG&A	16.5	18.3	24.2	22.6	16.4	18.5	23.4	21.6	18.2	20.5	20.1
영업이익	9.1	13.2	5.7	11.9	10.6	13.9	6.9	14.1	28.6	39.8	45.5
YoY	-9.2%	18.0%	8.6%	455.9%	15.6%	5.5%	21.7%	19.2%	104.9%	39.4%	14.2%
% OPM	7.2	10.4	5.4	5.8	7.6	10.5	5.6	6.2	5.2	7.0	7.3

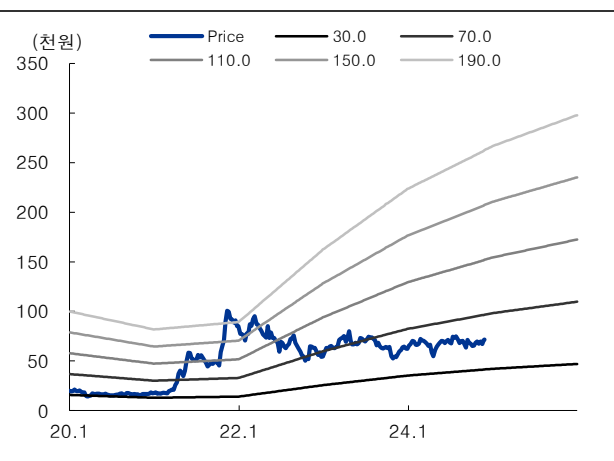
자료: 한전기술, IBK투자증권

표 2. 한전기술 적정주가(목표주가) 산출

구분	내용	비고
12M Forward EPS	1,384원	12M Forward EPS 적용
Target PER	68.2배	과거 10개년(2014~23) 동안 각년도 PER 배수 평균치의 평균값
적정주가	94,387원	12M Forward EPS x Target PER
목표주가	94,000원	신규 제시
현재주가	71,700원	(2024.11.26 종가 기준)
상승여력	31.1%	

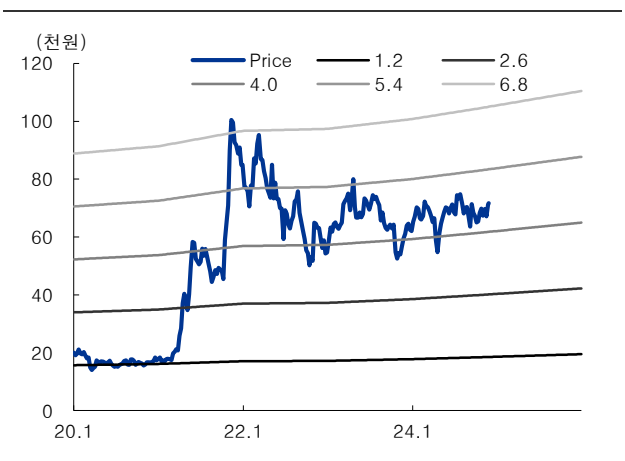
자료: IBK투자증권

그림 1. 한전기술 Fwd PER 밴드차트



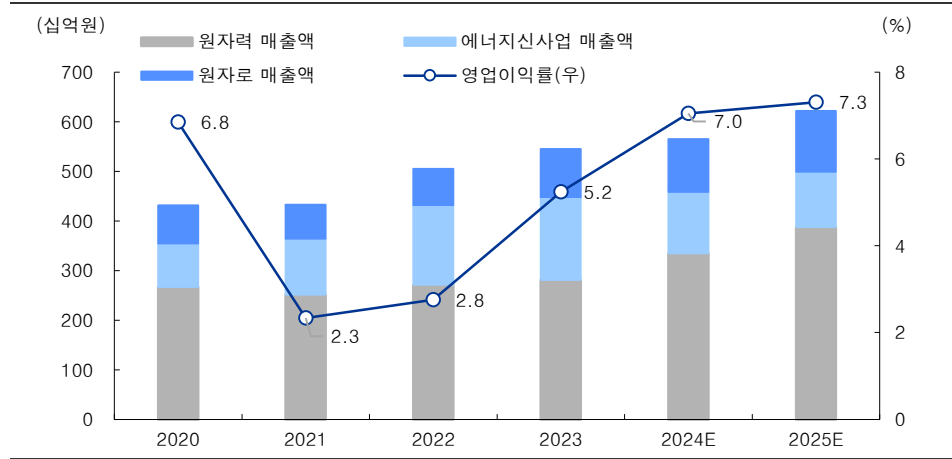
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 한전기술 Fwd PBR 밴드차트



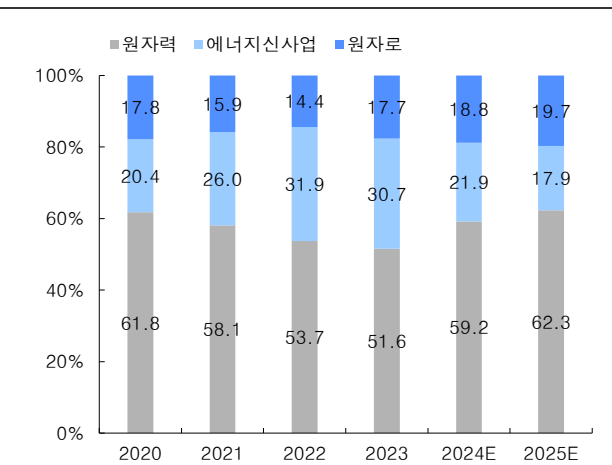
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. 연결 실적 추이 및 전망



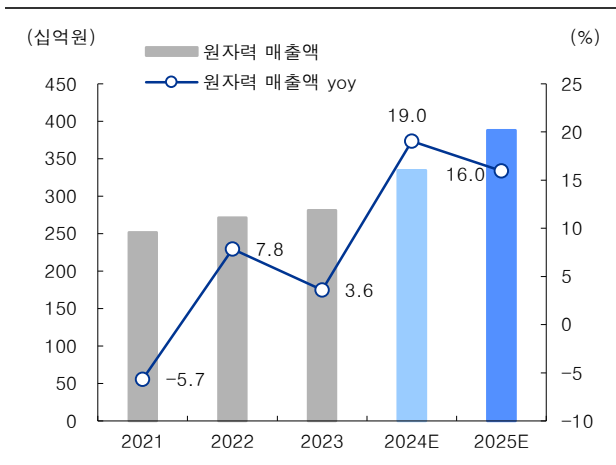
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 4. 부문별 매출 비중 추이 및 전망



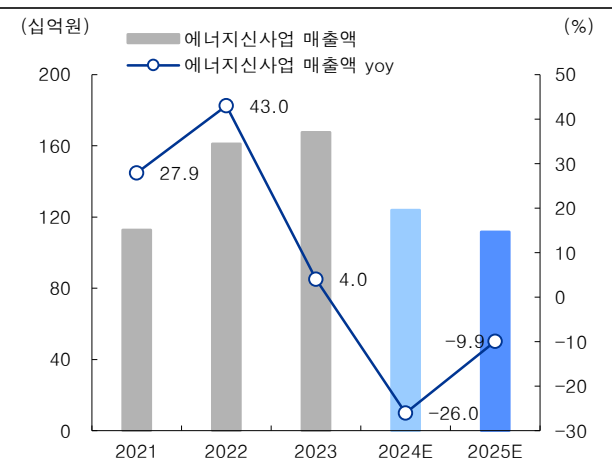
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 5. 원자력 부문 매출 추이 및 전망



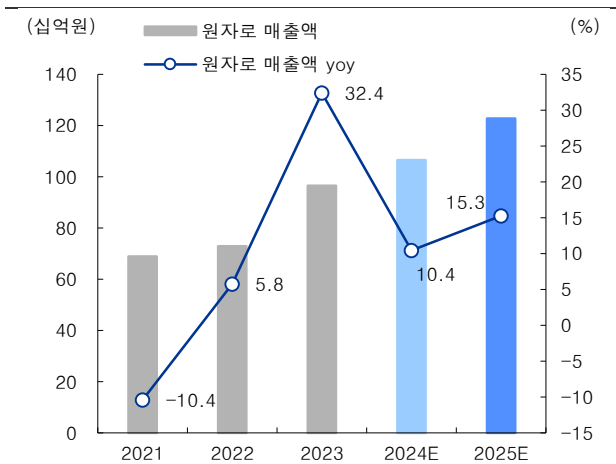
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 6. 에너지신사업 매출 추이 및 전망



자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 7. 원자로 매출 추이 및 전망



자료: 한전기술, IBK투자증권

한전기술 (052690)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	505	545	565	622	704
증가율(%)	16.7	7.9	3.7	10.1	13.2
매출원가	394	417	409	452	509
매출총이익	111	128	156	171	195
매출총이익률 (%)	22.0	23.5	27.6	27.5	27.7
판매비	97	99	116	125	142
판매비율(%)	19.2	18.2	20.5	20.1	20.2
영업이익	14	29	40	45	53
증가율(%)	37.6	104.9	39.4	14.2	16.5
영업이익률(%)	2.8	5.3	7.1	7.2	7.5
순금융손익	3	6	9	14	15
이자손익	3	6	9	14	15
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	9	9	11	12	12
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	26	44	60	71	80
법인세	8	11	15	18	20
법인세율	30.8	25.0	25.0	25.4	25.0
계속사업이익	18	33	45	54	60
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	18	33	45	54	60
증가율(%)	9.1	81.9	37.6	19.4	11.7
당기순이익률 (%)	3.6	6.1	8.0	8.7	8.5
지배주주당기순이익	18	33	45	54	60
기타포괄이익	21	-18	-6	0	0
총포괄이익	39	15	39	54	60
EBITDA	37	50	60	63	69
증가율(%)	5.7	36.0	19.6	4.5	9.1
EBITDA마진율(%)	7.3	9.2	10.6	10.1	9.8

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	470	854	1,176	1,403	1,567
BPS	14,218	14,320	14,817	15,513	16,243
DPS	283	515	710	842	956
밸류에이션(배)					
PER	116.2	72.7	61.0	51.1	45.7
PBR	3.8	4.3	4.8	4.6	4.4
EV/EBITDA	55.1	46.1	44.7	42.7	38.9
성장성지표(%)					
매출증가율	16.7	7.9	3.7	10.1	13.2
EPS증가율	9.1	81.9	37.6	19.4	11.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.5	0.8	1.0	1.2	1.4
ROE	3.4	6.0	8.1	9.3	9.9
ROA	2.4	3.9	5.1	5.8	6.1
ROIC	5.3	9.3	15.0	21.4	24.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	50.3	56.2	60.2	59.5	62.5
순차입금 비율(%)	-8.3	-9.3	-8.5	-9.1	-11.1
이자보상배율(배)	40.5	297.2	478.8	483.7	563.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	22.3	14.0	13.1	14.4	14.5
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	376	452	526	566	625
현금및현금성자산	45	52	49	55	69
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	33	46	41	46	52
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	440	403	382	380	384
유형자산	257	247	237	225	215
무형자산	27	25	21	17	14
투자자산	38	37	38	42	47
자산총계	817	855	907	946	1,009
유동부채	245	250	296	308	349
매입채무및기타채무	65	24	31	34	39
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	28	58	45	45	38
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	273	308	341	353	388
지배주주지분	543	547	566	593	621
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
자본조정등	-10	-10	-10	-10	-10
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	546	550	569	596	623
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	543	547	566	593	621
비이자부채	273	307	340	352	387
총차입금	0	1	1	1	1
순차입금	-45	-51	-48	-54	-69

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	7	41	92	58	62
당기순이익	18	33	45	54	60
비현금성 비용 및 수익	85	77	40	-8	-11
유형자산감가상각비	15	16	15	13	12
무형자산상각비	8	6	6	4	3
운전자본변동	-98	-73	3	-1	-1
매출채권등의 감소	-10	-13	5	-5	-6
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	24	-42	7	4	5
기타 영업현금흐름	2	4	4	13	14
투자활동 현금흐름	19	-22	-57	-44	-57
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-3	-3	-2	-2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-4	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-33	-59	-4	-5
기타	21	18	6	-38	-50
재무활동 현금흐름	-10	-12	-38	-8	9
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-10	-12	-38	-8	9
기타 및 조정	-1	0	0	1	0
현금의 증가	15	7	-3	7	14
기초현금	30	45	52	49	55
기말현금	45	52	49	55	69

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

