



BUY

목표주가(12M) 88,000원
현재주가(5.10) 66,700원

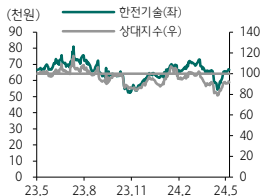
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,727.63
52주 최고/최저(원)	81,000/52,300
시가총액(십억원)	2,549.3
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	38,220.0
60일 평균 거래량(천주)	182.3
60일 평균 거래대금(십억원)	12.3
외국인지분율(%)	7.34
주요주주 지분율(%)	
한국전력공사 외 1인	53.06
국민연금공단	7.28

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	595.9	661.0
영업이익(십억원)	37.2	45.3
순이익(십억원)	36.4	43.4
EPS(원)	952	1,135
BPS(원)	15,499	16,302

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	505.3	545.1	600.3	637.0
영업이익	13.9	28.6	38.7	40.3
세전이익	25.7	44.1	50.0	52.6
순이익	18.0	32.7	38.3	40.0
EPS	470	854	1,003	1,046
증감율	9.30	81.70	17.45	4.29
PER	116.17	72.72	66.50	63.77
PBR	3.77	4.26	4.42	4.30
EV/EBITDA	55.05	45.08	40.37	40.37
ROE	3.40	5.99	6.89	6.96
BPS	14,488	14,589	15,080	15,501
DPS	283	515	628	689



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 채운샘 unsaml@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 5월 13일 | 기업분석_Earnings Review

한전기술(052690)

7월을 기다리며

목표주가 88,000원, 투자 의견 매수 유지

한전기술 목표주가 88,000원과 투자 의견 매수를 유지한다. 1분기 영업이익은 시장 기대치를 상회했다. BEP 이상 매출 규모를 대형 원전 관련 기존 수주분으로 유지하는 중이다. 신한울 3,4호기에서 공정진행이 본격화되는 가운데 해외 EPC 기여도 확대로 연내 꾸준한 성장이 나타날 것으로 전망된다. 2024년 기준 PER 66.5배, PBR 4.4배다.

1Q24 영업이익 91억원(YoY -9.2%)으로 컨센서스 상회

1분기 매출액은 1,276억원을 기록하며 전년대비 17.7% 증가했다. 매출은 신한울 3,4호기, 새울 3,4호기 등 기존 대형 원전 종합설계용역 수주잔고가 실적으로 본격적으로 반영되는 가운데 해외 EPC 사업도 외형 성장에 기여하는 중이다. 원자력 부문은 707억원을 기록하며 전년대비 41.6% 감소했다. 설계 매출과 O&M 매출 모두 전년대비 개선되었다. 가동원전 수는 올해도 신한울 2호기와 새울 3호기 2기가 늘어나기 때문에 원자력 부문의 매출 실적 우상향이 기대된다. 에너지신사업은 282억원으로 전년대비 17.8% 감소했다. 기타 매출이 지난 분기에 이어 전년대비 증가가 뚜렷하게 확인되었다. 과거 수주한 두 건의 인도네시아 PLN 엔진발전소 패키지 EPC 사업이 실적 반영 영향으로 간주되며 남은 잔고 대부분 연내 매출로 인식될 예정이다. 원자로는 287억원으로 전년대비 18.6% 증가했다. 혁신형 SMR과 새울 3,4호기 원자로 계통설계용역 등 기존 사업이 실적에 꾸준히 반영되는 모습이다. 영업이익은 91억원을 기록하며 전년대비 9.2% 감소했다. BEP 이상 수준 매출 규모가 유지되고 있는 점이 긍정적이다. 외형 성장 대비 이익률이 하락한 이유는 예정원가가 정해져 있는 EPC 매출 기여도 상승 때문으로 보인다.

7월 체코 원전 수주전 결과를 기다릴 필요

4월 선거 이벤트 이후 심리가 일시적으로 위축되었으나 이후 낙폭을 모두 회복했다. 국내는 5월 중 제11차 전력수급기본계획이 발표될 예정이며 신규 원전 호기 수 및 중장기 원자력 발전 Mix 상향 여부에 관심을 가질 시점이다. 7월에는 체코 원전 수주전 결과가 확인될 수 있다. 입찰 경쟁 구도가 기존 대비 상당히 완화된 가운데 만약 수주에 성공할 경우 폴란드, UAE 등 후속 원전에 대한 기대감들까지 함께 주가에 긍정적인 영향을 지속적으로 미칠 수 있을 전망이다.

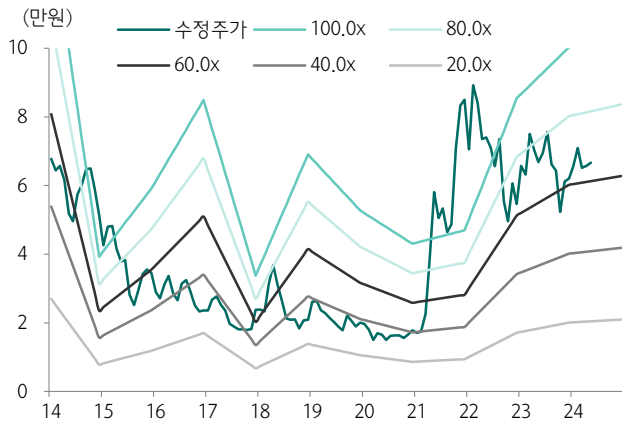
도표 1. 한전기술 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2023				2024F				1Q24 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	1,084	1,201	1,194	1,972	1,276	1,304	1,295	2,128	17.7	(35.3)
원자력	500	605	580	1,126	707	697	699	1,152	41.6	(37.2)
에너지신사업	343	401	396	536	282	387	374	609	(17.8)	(47.5)
원자로	242	195	218	310	287	220	221	367	18.6	(7.2)
영업이익	100	112	52	21	91	76	76	143	(9.2)	327.9
세전이익	119	153	63	106	110	100	85	205	(8.1)	3.8
순이익	89	116	49	73	86	76	65	156	(2.3)	18.6
영업이익률(%)	9.3	9.3	4.4	1.1	7.2	5.8	5.9	6.7	-	-
세전이익률(%)	11.0	12.7	5.3	5.4	8.6	7.6	6.6	9.7	-	-
순이익률(%)	8.2	9.7	4.1	3.7	6.8	5.8	5.0	7.3	-	-

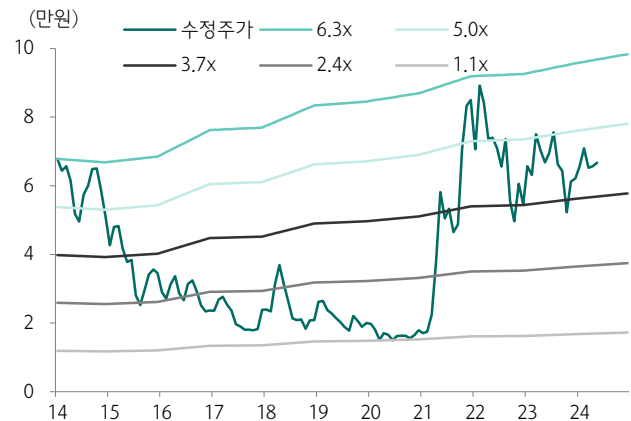
자료: 한전기술, 하나증권

도표 2. 한전기술 12M Fwd PER



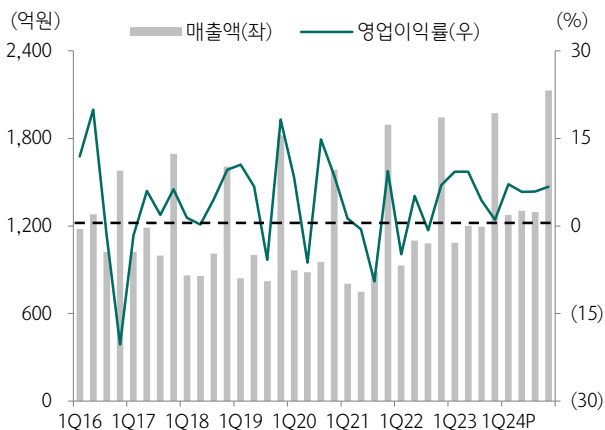
자료: 한전기술, 하나증권

도표 3. 한전기술 12M Fwd PBR



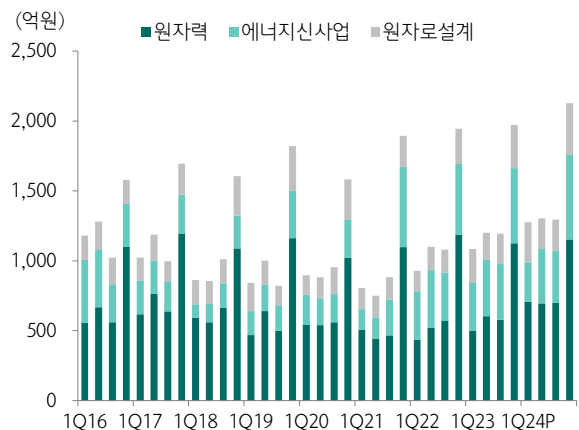
자료: 한전기술, 하나증권

도표 4. 한전기술 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 한전기술, 하나증권

도표 5. 한전기술 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 한전기술, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	505.3	545.1	600.3	637.0	648.7
매출원가	394.3	417.2	447.5	476.2	482.5
매출총이익	111.0	127.9	152.8	160.8	166.2
판매비	97.0	99.3	114.1	120.5	121.0
영업이익	13.9	28.6	38.7	40.3	45.1
금융손익	2.8	6.4	4.2	3.8	4.3
종속/관계기업손익	0.5	0.2	0.1	0.3	0.3
기타영업외손익	8.6	9.0	7.1	8.2	8.1
세전이익	25.7	44.1	50.0	52.6	57.8
법인세	7.8	11.4	11.7	12.6	13.9
계속사업이익	18.0	32.7	38.3	40.0	43.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	18.0	32.7	38.3	40.0	43.9
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	18.0	32.7	38.3	40.0	43.9
지배주주지분포괄이익	39.0	14.7	38.3	40.0	43.9
NOPAT	9.7	21.2	29.6	30.6	34.3
EBITDA	37.0	50.3	59.4	59.2	62.8
성장성(%)					
매출액증가율	16.67	7.88	10.13	6.11	1.84
NOPAT증가율	3.19	118.56	39.62	3.38	12.09
EBITDA증가율	5.71	35.95	18.09	(0.34)	6.08
영업이익증가율	37.62	105.76	35.31	4.13	11.91
(지배주주)순이익증가율	9.09	81.67	17.13	4.44	9.75
EPS증가율	9.30	81.70	17.45	4.29	9.75
수익성(%)					
매출총이익률	21.97	23.46	25.45	25.24	25.62
EBITDA이익률	7.32	9.23	9.90	9.29	9.68
영업이익률	2.75	5.25	6.45	6.33	6.95
계속사업이익률	3.56	6.00	6.38	6.28	6.77

투자지표

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	470	854	1,003	1,046	1,148
BPS	14,488	14,589	15,080	15,501	15,964
CFPS	2,692	2,882	1,600	1,596	1,670
EBITDAPS	969	1,317	1,553	1,550	1,642
SPS	13,221	14,262	15,706	16,666	16,973
DPS	283	515	628	689	689
주가지표(배)					
PER	116.17	72.72	66.50	63.77	58.10
PBR	3.77	4.26	4.42	4.30	4.18
PCR	20.28	21.55	41.69	41.79	39.94
EV/EBITDA	55.05	45.08	40.37	40.37	38.09
PSR	4.13	4.35	4.25	4.00	3.93
재무비율(%)					
ROE	3.40	5.99	6.89	6.96	7.43
ROA	2.36	3.91	4.38	4.40	4.68
ROIC	2.06	4.57	7.25	7.74	8.38
부채비율	50.25	56.22	58.03	58.39	58.87
순부채비율	(8.91)	(18.99)	(19.66)	(19.86)	(19.54)
이자보상배율(배)	40.52	297.16	66.39	68.84	77.08

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	376.4	452.1	499.5	534.4	571.2
금융자산	49.4	105.3	112.7	117.1	118.7
현금성자산	45.3	52.2	59.3	63.4	64.9
매출채권	32.6	45.5	49.1	51.1	53.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	294.4	301.3	337.7	366.2	399.1
비유동자산	440.1	402.9	395.1	387.6	381.7
투자자산	38.2	36.8	39.6	41.1	42.9
금융자산	33.8	32.5	34.9	36.3	37.8
유형자산	257.3	247.4	242.5	237.9	233.7
무형자산	26.9	25.0	19.3	14.8	11.4
기타비유동자산	117.7	93.7	93.7	93.8	93.7
자산총계	816.5	855.0	894.5	922.0	952.9
유동부채	244.8	250.2	266.5	275.4	285.8
금융부채	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8
매입채무	65.4	23.9	25.8	26.8	28.0
기타유동부채	178.6	225.6	240.0	247.8	257.0
비유동부채	28.3	57.5	62.0	64.5	67.3
금융부채	0.2	0.7	0.7	0.7	0.7
기타비유동부채	28.1	56.8	61.3	63.8	66.6
부채총계	273.1	307.7	328.5	339.9	353.1
지배주주지분	543.4	547.3	566.0	582.1	599.8
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본조정	(10.3)	(10.3)	(10.3)	(10.3)	(10.3)
기타포괄이익누계액	(0.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	546.5	550.0	568.7	584.8	602.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	543.4	547.3	566.0	582.1	599.8
순금융부채	(48.4)	(103.9)	(111.3)	(115.6)	(117.2)

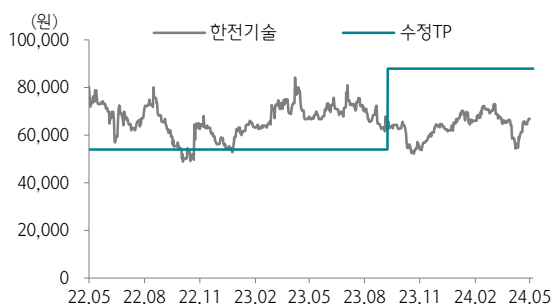
현금흐름표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	6.8	40.8	41.4	40.6	40.7
당기순이익	18.0	32.7	38.3	40.0	43.9
조정	86.7	81.3	20.7	18.9	17.6
감가상각비	23.1	21.8	20.7	19.0	17.6
외환거래손익	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.5)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타	64.3	59.7	0.0	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(97.9)	(73.2)	(17.6)	(18.3)	(20.8)
투자활동 현금흐름	18.7	(22.0)	(13.1)	(11.7)	(11.9)
투자자산감소(증가)	1.6	1.6	(2.8)	(1.5)	(1.8)
자본증가(감소)	(1.3)	(2.8)	(10.0)	(10.0)	(10.0)
기타	18.4	(20.8)	(0.3)	(0.2)	(0.1)
재무활동 현금흐름	(10.3)	(11.9)	(19.5)	(23.8)	(26.2)
금융부채증가(감소)	(0.8)	0.4	0.1	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.4)	(1.5)	0.0	0.1	0.0
배당지급	(9.1)	(10.8)	(19.6)	(23.9)	(26.2)
현금의 증감	15.1	6.8	7.0	4.2	1.5
Unlevered CFO	102.9	110.2	61.2	61.0	63.8
Free Cash Flow	5.4	38.0	31.4	30.6	30.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전기술



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.9.18	BUY	88,000	-	-
22.5.20	1년 경과			
21.5.20	BUY	54,000	29.19%	109.26%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2024년 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.20%	5.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 05월 10일