# 한전KPS (051600)

#### 허민호

minho.hur@daishin.com

**투면** BUY 마: 유지

6<sup>71월 목표주가</sup> 56,000

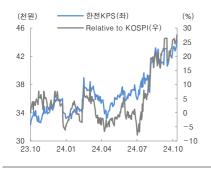
**현재주가** (24.10.15)

유틸리티업종

44.250

| KOSPI       | 2633.45                             |
|-------------|-------------------------------------|
| 시기총액        | 1,991십억원                            |
| 시기총액1중      | 0.09%                               |
| 지본금(보통주)    | 9십억원                                |
| 52주 최고/최저   | 44,250원 / 32,600원                   |
| 120일 평균거래대금 | 94억원                                |
| 외국인지분율      | 13.46%                              |
| 주요주주        | 한국전력공사 외 1 인 51.02%<br>구민여구고다 9.77% |

| 주가수익률(%) | 1M  | ЗМ   | 6M   | 12M  |
|----------|-----|------|------|------|
| 절대수익률    | 2.8 | 14.9 | 28.8 | 29.2 |
| 상대수익률    | 0.5 | 24.9 | 30.6 | 20.5 |



# 완연한 실적 회복세 진입, 배당매력 등도 긍정적

- 3Q24 영업이익 421억원(YoY +15.7%)으로 컨센서스 부합 예상
- 향후 연평균 매출액 3 ∼ 6% 성장, 영업이익률 14% 유지 전망
- 목표주가 56,000원으로 상향, 2024F 배당수익률(현재주가 기준) 5,5%

### 3Q24 영업이익 421억원(YoY +15.7%)으로 컨센서스 부합 예상

3Q24 매출액 3,486억원(YoY +4.9%), 영업이익 421억원(YoY +15.7%)으로 <u>영업이익 컨센서스 427억원에 부합할 전망</u>. 화력발전 및 대외(민간발전사), 해외 매출 감소에도 불구하고, 원자력 및 양수 발전 계획예방정비, 개보수 매출 증가 지속 기대. 영업이익률은 12.1%로 전년동기 대비 1.1%p 개선될 것으로 예상. 지난 6월에 2023년도 경영평가 A등급(지난 3년간 B등급) 획득으로 2Q24 ~ 4Q24 3개 분기동안 총 200억원의 노무비 관련 충당금이 발생됨에 불구하고, 노무비(충당금 제외) 및 기타 고정비 증가는 매출 증가 대비 소폭에 그치며 수익성 개선 지속 예상

#### 노후 원전의 O&M 투자 확대, 제한적인 노무비 증가 등으로 실적 개선 지속

탈원전 정책 폐기 이후 노후 원전에 대한 안정성 강화, 계속 운전 등을 위한 O&M 투자 확대가 지속될 전망. 동사의 원전 경상정비 점유율은 70.6%(2023년)이지만, 계획예방정비 및 개보수 정비 점유율은 경상정비 점유율을 크게 상회하고 있는 것으로 추정됨. 국내 노후 원전의 O&M 투자 확대에 따른 수혜의 대부분은 동사가 차지할 전망. 이에 따라 원전 정비 매출 증대(2Q24, 4Q25 원전 1기씩 가동 효과 포함)가 화력 및 대외. 해외 정비 매출의 부진을 상쇄할 것으로 기대됨.

또한 국내 건설 엔지니어의 인건비 상승분은 정비단가에 반영되는 점 등을 감안 시, 당분간 매출액은 연평균  $3\sim6\%$ 의 안정적인 성장이 지속될 것으로 기대. 한 편 주요 비용요소인 인력은 2022년 이후 퇴직인력 증가 등으로  $0.4\sim1.0\%$  감소하고 있는 등 향후에도 노무비 증가는 제한적일 가능성이 높음. 즉, <u>영업이익률은 14% 내외 유지 예상</u>. 이와 안정적인 실적을 바탕으로 우호적인 배당정책이 지속되는 점도 긍정적임. 2024년 주당 배당금은 2,430원(배당성향 60%), 현재주가 기준 배당수익률은 5.5% 예상

#### 투자의견 '매수', 목표주가 56,000원으로 상향(상승여력 +26,6%)

목표주가는 기존 48,000원에서 56,000원으로 상행(기존 대비 +16.7%) 이는 2H24 이후 실적 전망치 상향 조정, K—원전의 해외 원전 수주 확대에 따른 해외 원전 정비시장 진출 잠재 가치 등을 반영했기 때문. 현재사업 가치는 2.19조원 (PER 12배 적용), 해외 원전 정비사업의 잠재가치는 3,260억원으로 해외 원전 10기 정비 가치로 산출함(5개국, 2기당 652억원). 체코 원전 우선협상자 선정을 통해 K—원전의 경쟁력을 확인. 정부의 목표인 해외 대형 원전 10기 수주 가능성은 높음. 정비사업 특성 상 시운전 및 운영기간은 60년 이상으로 시간가치 할인을 감안시, 프로젝트당 정비사업 가치는 크지 않지만 긍정적인 요소인 점은 분명함

(단위: 십억원,%)

| 구분   | 2022      | 2024 |      |      | 3Q24(F | )             |     |      | 4Q24 |      |
|------|-----------|------|------|------|--------|---------------|-----|------|------|------|
| TŒ   | 3Q23 2Q24 |      | 직전추정 | 당사추정 | YoY    | QoQ Consensus |     | 당시추정 | YoY  | QoQ  |
| 매출액  | 332       | 429  | 343  | 349  | 4.9    | -18.7         | 362 | 461  | 4.8  | 32.4 |
| 영업이익 | 36        | 74   | 37   | 42   | 15.7   | -43.4         | 43  | 57   | -3.3 | 35.8 |
| 순이익  | 30        | 60   | 31   | 35   | 15.6   | -42.0         | 32  | 44   | -3.7 | 28.4 |

지료: 한전KPS, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

|         | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 1,429  | 1,534  | 1,581  | 1,672  | 1,723  |
| 영업이익    | 131    | 199    | 226    | 241    | 249    |
| 세전순이익   | 135    | 211    | 238    | 253    | 261    |
| 총당기순이익  | 100    | 163    | 182    | 193    | 199    |
| 기바지분순이익 | 100    | 163    | 182    | 193    | 199    |
| EPS     | 2,226  | 3,615  | 4,045  | 4,296  | 4,428  |
| PER     | 14.9   | 9.4    | 10.9   | 10.3   | 10.0   |
| BPS     | 27,016 | 28,280 | 30,170 | 32,037 | 33,885 |
| PBR     | 1,2    | 1.2    | 1.5    | 1.4    | 1.3    |
| ROE     | 8.6    | 13.1   | 13.8   | 13.8   | 13.4   |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 자료: 한전KPS, 대신증권 Research Center

### 표 1. 한전 KPS 의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원,%)

|        | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24F | 4Q24F | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F |
|--------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액    | 351  | 410  | 332  | 440  | 343  | 429  | 349   | 461   | 1,429 | 1,534 | 1,581 | 1,672 | 1,723 |
| 화력     | 117  | 165  | 109  | 171  | 104  | 152  | 97    | 155   | 468   | 561   | 508   | 517   | 497   |
| 원자력/양수 | 138  | 132  | 123  | 143  | 147  | 169  | 156   | 191   | 517   | 536   | 663   | 697   | 751   |
| 송변전    | 23   | 25   | 25   | 27   | 24   | 29   | 26    | 27    | 89    | 100   | 107   | 110   | 114   |
| 해외     | 47   | 54   | 40   | 54   | 50   | 50   | 41    | 48    | 248   | 196   | 189   | 210   | 210   |
| 대외     | 26   | 34   | 35   | 47   | 18   | 29   | 29    | 40    | 107   | 142   | 116   | 137   | 150   |
| 영업비용   | 296  | 361  | 296  | 381  | 291  | 354  | 306   | 404   | 1,299 | 1,335 | 1,356 | 1,431 | 1,474 |
| 재료비    | 27   | 32   | 16   | 27   | 15   | 26   | 17    | 30    | 91    | 101   | 88    | 101   | 107   |
| 노무비    | 134  | 141  | 135  | 154  | 138  | 144  | 142   | 167   | 572   | 563   | 590   | 587   | 598   |
| 기타     | 135  | 189  | 146  | 201  | 138  | 184  | 148   | 207   | 635   | 670   | 677   | 743   | 768   |
| 영업이익   | 55   | 49   | 36   | 59   | 52   | 74   | 42    | 57    | 131   | 199   | 226   | 241   | 249   |
| 세전이익   | 59.9 | 52.7 | 39.3 | 59.0 | 56   | 78   | 45    | 58    | 135   | 211   | 238   | 253   | 261   |
| 순이익    | 46   | 41   | 30   | 46   | 44   | 60   | 35    | 44    | 100   | 163   | 182   | 193   | 199   |
| 영업이익률  | 15.6 | 11.9 | 11.0 | 13.4 | 15,2 | 17.4 | 12,1  | 12.4  | 9.1   | 13.0  | 14.3  | 14.4  | 14.5  |
| 세전이익률  | 17.1 | 12.8 | 11.8 | 13.4 | 16.4 | 18.2 | 13.0  | 12.6  | 9.4   | 13,8  | 15.0  | 15.1  | 15.1  |
| 순이익률   | 13.1 | 9.9  | 9.0  | 10.5 | 12.7 | 13.9 | 9.9   | 9.6   | 7.0   | 10,6  | 11.5  | 11.6  | 11,6  |

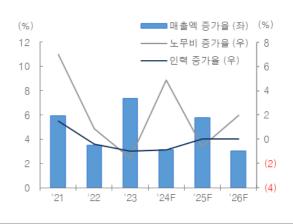
자료: 한전 KPS, 대신증권 Research Center

그림 1. 한전 KPS 의 영업이익률, 매출액 대비 영업비용 비율 추이 및 전망



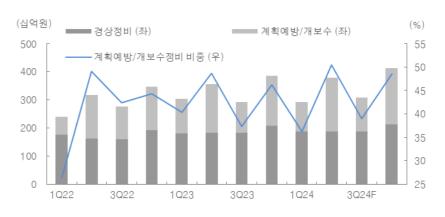
자료: 한전KPS, 대신증권 Research Center

그림 2. 한전 KPS 의 매출액, 노무비, 인력수 증가율 추이 및 전망



주: 2024년 경영성과 충당금 200억원 반영 자료: 한전KPS, 대신증권 Research Center

그림 3. 한전 KPS 의 국내 사업의 경상, 계획예방/개보수 정비 매출액 추이 및 전망



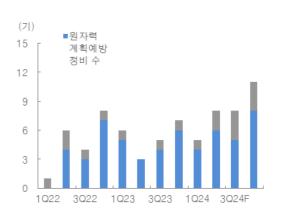
자료: 한전KPS, 대신증권 Research Center

그림 4. 한전 KPS 의 화력 계획예방정비 기수 추이 및 전망



자료: 한전KPS, 대신증권 Research Center

그림 5. 한전 KPS 의 원자력/양수 발전 계획예방정비 기수 추이 및 전망



자료: 한전KPS, 대신증권 Research Center

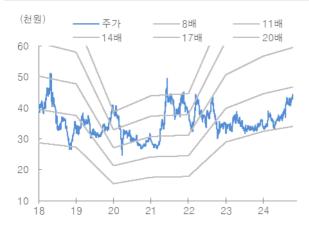
### 표 2. 한전 KPS 의 Valuation

(단위: 배, %, 원)

|                                | Value  | 비고   |
|--------------------------------|--------|--|
| (A) 현재사업 가치 (십억원)              | 2,187  |  |
| 순이익                            | 183    | 1 년 선행(3Q24F~2Q25F) 순이익 적용, 적정 PER 12 배는 2009~2023 년 평균 PER 18 배 대비 35% 할인 |
| 적정 PER (배)                     | 12     | 할인이유: 국내 탈석탄 정책으로 중장기 화력정비 매출 감소, 민간 발전시향 정비 진출 부진                         |
| (B) 해외 원전정비 잠재가치               | 326    |  |
| 체코 원전 2기                       | 65     | 67 년(시운전/가동전 및 가동후 정비)간 실적, WACC 6.6%로 현재가치 산정 (물가상승률 미반영)                 |
| 폴란드 원전 2기                      | 65     | 총 <del>수주금액</del> 1.1 조원(EPC 금액 대비 9%), 연평균 매출액 290 억원, 영업이익률 14%          |
| 기타 해외 6기                       | 196    |  |
| (C) <del>주주</del> 가치 (= A + B) | 2,513  |  |
| 발행주식수 (천주)                     | 45,000 |  |
| 목표주가                           | 56,000 |  |
| 목표 PER                         | 14     | 목표주가는 1 년 선행(3Q24F ~ 2Q25F) 실적 기준 PER 14 배에 해당                             |
| 현재주가                           | 44,250 | 2024F DPS 2,430 원, 현재주가 기준 배당수익률 5,5%, 목표주가 기준 배당수익률 4,3%                  |
| 상승여력                           | 26.6   |  |

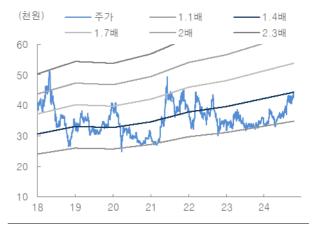
자료: 대신증권 Research Center

## 그림 6. 한전 KPS 의 12MF PER 밴드



자료: WISEIn, 대신증권 Research Center

## 그림 7. 한전 KPS 의 12MF PBR 밴드



자료: WISEIn, 대신증권 Research Center

## 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정    | 전     | 수정    | 루<br>- | 변동률   |       |  |
|--------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--|
|              | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F  | 2024F | 2025F |  |
| 매출액          | 1,523 | 1,597 | 1,581 | 1,672  | 3.8   | 4.7   |  |
| 영업이익         | 190   | 203   | 226   | 241    | 18.7  | 19.1  |  |
| 영업이익률        | 12,5  | 12.7  | 14.3  | 14.4   | 1.8   | 1.7   |  |
| 영업외손익        | 11    | 11    | 12    | 12     | 4.2   | 4.2   |  |
| 세전순이익        | 201   | 214   | 238   | 253    | 17.9  | 18.3  |  |
| 의 아노의 재배지    | 157   | 167   | 182   | 193    | 16.1  | 15.9  |  |
| 순이익률         | 10.3  | 10.4  | 11.5  | 11.6   | 1,2   | 1,1   |  |
| EPS(지배지분순이익) | 3,484 | 3,707 | 4,045 | 4,296  | 16.1  | 15.9  |  |

자료: 한전KPS, 대신증권 Research Center

## 재무제표

| 매출액 1,429 1,534 1,581 1,672 1,723 대출안가 1,203 1,251 1,273 1,209 1,242 대출안가 1,203 1,251 1,273 1,209 1,242 대출안 의 226 283 308 464 481 판매부만만비 95 84 82 222 231 영압이임 131 199 226 241 249 영압이임 9,1 130 14,3 14,4 14,5 표표 1 1,278 251 278 294 302 영압보안의 4 12 12 12 11 관계기업산의 0 0 0 0 0 0 0 3 2호본인의 6 4 4 4 4 4 4 4 13 13 13 13 13 2호본인의 6 4 4 4 4 4 4 13 13 13 13 2호본인의 6 4 4 4 4 4 4 13 13 13 13 2호본인의 6 4 4 4 4 4 4 13 13 13 13 2호본인의 6 4 4 4 4 4 4 13 13 13 13 2호본인의 6 4 4 4 4 4 4 4 13 13 13 13 2호본인의 6 4 4 4 4 4 4 4 13 13 13 13 2호본인의 6 4 4 4 4 4 4 13 13 13 13 13 2호본인의 6 4 4 4 4 4 4 14 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13 | 포괄손약제신서        |       |                |       | (단위: 십억원)     |       |  |  |
|--|----------------|-------|----------------|-------|---------------|-------|--|--|
| 매출한 1,203 1,251 1,273 1,209 1,242 대출이 226 283 308 464 481 판매부인판타비 95 84 82 222 231 영압이다 131 199 226 241 249 영압이다를 91 130 14,3 14,4 14,5 표표 12 12 12 11 관계기업산의 0 0 0 0 0 0 0 3 2호단한이다 6 4 4 4 4 4 4 3 2호단한이다 6 4 4 4 4 4 4 3 3 2호단한이다 6 4 4 4 4 4 4 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3   |                | 2022A | 2023A          | 2024F | 2025F         | 2026F |  |  |
| 매출종이임 226 283 308 464 481 판매바임판타비 95 84 82 222 231 영압이임 131 199 226 241 249 영압이임를 91 130 143 144 145 HBIDA 178 251 278 294 302 영압와인의 4 12 12 12 11 관케이업인의 0 0 0 0 0 0 3 13 13 13 13 오랜만인이의 6 4 4 4 4 4 4 13 13 13 13 13 오랜만인이의 6 4 4 4 4 4 4 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13  | 매출액            | 1,429 | 1,534          | 1,581 | 1,672         | 1,723 |  |  |
| 판바임판타비 95 84 82 222 231 양말이임 131 199 226 241 249 양말이임 91 130 143 144 145 HITDA 178 251 278 294 302 양말암본의 4 12 12 12 11 관케이엄은의 0 0 0 0 0 0 금융수의 10 12 13 13 13 13 오현모란이임 6 4 4 4 4 4 금융비용 -3 -2 -1 -1 -1 -1 오현모란스실 2 1 0 0 0 0 7타 -3 1 0 0 0 1만서비용자감전소의 135 211 238 253 261 밤안서비용 -34 -48 -56 -60 -61 계속시험소의 100 163 182 193 199 당가산이임 100 163 182 193 199 다가바지본소이임 0 0 0 0 0 0 지바자본소이임 100 163 182 193 199 마다기능금융자산명가 0 0 0 0 0 0 지바자본소이임 100 163 182 193 199 마다기능금융자산명가 0 0 0 0 0 0 0 7타모델이임 6 -5 4 -3 3 포괄산이임 158 116 221 162 225              | 매출원가           | 1,203 | 1,251          | 1,273 | 1,209         | 1,242 |  |  |
| 응답이임 131 199 226 241 249 영답이임률 9.1 13.0 14.3 14.4 14.5 HBIDA 178 251 278 294 302 영답임신의 4 12 12 12 11 관계기업신의 0 0 0 0 0 0 0 138수의 10 12 13 13 13 13 오른편인이의 6 4 4 4 4 4 4 13분단인의 6 4 4 4 4 4 4 13분단인의 2 1 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0   | 매출총이익          | 226   | 283            | 308   | 464           | 481   |  |  |
| 영합인부를 9.1 13.0 14.3 14.4 14.5 HBITDA 178 251 278 294 302 영합산의 4 12 12 12 11 관계기업산의 0 0 0 0 0 0 0 금융수의 10 12 13 13 13 13 오한민단이의 6 4 4 4 4 4 4 금융비용 -3 -2 -1 -1 -1 -1 오한민단산실 2 1 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0   | 판매의원리비         | 95    | 84             | 82    | 222           | 231   |  |  |
| 변해한 178 251 278 294 302 영합은의 4 12 12 12 11 관계기업은의 0 0 0 0 0 0 0 3 3 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13  | 영업이익           | 131   | 199            | 226   | 241           | 249   |  |  |
| 영합은의 4 12 12 12 11 관계기업은의 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0  | 물의 어업          | 9.1   | 13.0           | 14.3  | 14.4          | 14.5  |  |  |
| 관계/ 합신의 0 0 0 0 0 0 0 0 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3  | EBITDA .       | 178   | 251            | 278   | 294           | 302   |  |  |
| 금융선익 10 12 13 13 13 13 보완단현이 6 4 4 4 4 4 4 4 금융비용 -3 -2 -1 -1 -1 -1 오환단현실 2 1 0 0 0 0 0 1타 금융 대한   | <b>ි</b> අතුරු | 4     | 12             | 12    | 12            | 11    |  |  |
| 오현단인 6 4 4 4 4 4 4 금융비용 -3 -2 -1 -1 -1 -1 오현단인 2 1 0 0 0 0 0 기타 -3 1 0 0 0 0 0 만반세비용[단단스인 135 211 238 253 261 반세비용 -34 -48 -56 -60 -61 계속[단스인 100 163 182 193 199 중단시업소인 0 0 0 0 0 0 0 당 산이임 100 163 182 193 199 당 산이인팀 100 163 182 193 199 당 산이인팀 100 163 182 193 199 대로 등당 산인인 158 116 182 193 199 대로 등당 산인인 158 116 221 162 225 비즈 바다 본 관련 158 116 221 162 225                              | 관계기업손익         | 0     | 0              | 0     | 0             | 0     |  |  |
| 금융보용 -3 -2 -1 -1 -1 -1 오현면산실 2 1 0 0 0 0 0 기타 -3 1 0 0 0 0 0 만반세병장감안산의 135 211 238 253 261 반세비용 -34 -48 -56 -60 -61 계속(원순의 100 163 182 193 199 중단시업순의 0 0 0 0 0 0 당간산이익 100 163 182 193 199 당간산이익 0 0 0 0 0 0 지배자본산이익 0 0 0 0 0 0 0 지배자본산이익 100 163 182 193 199 마다/농금융사단당) 0 0 0 0 0 0 0 기타모델이익 6 -5 4 -3 3 모델산이익 158 116 221 162 225 반자바자본판델이익 0 0 0 0 0  | 금융수익           | 10    | 12             | 13    | 13            | 13    |  |  |
| 오환편보실 2 1 0 0 0 0 7타 -3 1 0 0 0 0 만나비용자라선스의 135 211 238 253 261 반나비용 -34 -48 -56 -60 -61 계속보습소의 100 163 182 193 199 중단시합소의 0 0 0 0 0 0 당/순이임 100 163 182 193 199 당/순이임 100 163 182 193 199 당/순이임 70 106 115 116 116 바다바로스이임 0 0 0 0 0 0 자바자본소이임 100 163 182 193 199 마다기능금융자산병하 0 0 0 0 0 7타모델이임 6 -5 4 -3 3 모델순이임 158 116 221 162 225  | 외환관련이익         | 6     | 4              | 4     | 4             | 4     |  |  |
| 7타 -3 1 0 0 0 0 만시비용처럼전소의 135 211 238 253 261 반시비용 -34 -48 -56 -60 -61 계속시합소의 100 163 182 193 199 중단시합소의 0 0 0 0 0 0 0 당간인의 100 163 182 193 199 당간인의 100 163 182 193 199 당간인의를 7,0 106 11,5 11,6 11,6 비자바지본소이의 0 0 0 0 0 0 지바지본소이의 100 163 182 193 199 마다기능금융자산망가 0 0 0 0 0 0 7 타모델이의 6 -5 4 -3 3 모델스이의 158 11,6 221 162 225 비자바자본모델이의 0 0 0 0 0   | 용병등            | -3    | -2             | -1    | -1            | -1    |  |  |
| 발간서비용지점단순의 135 211 238 253 261 발간서비용지점단순의 135 211 238 253 261 발간서비용 -34 -48 -56 -60 -61 계속시업순의 100 163 182 193 199 중단시업순의 0 0 0 0 0 0 0 당간인의 100 163 182 193 199 당간인의를 7,0 106 11,5 11,6 11,6 바자타본산이의 0 0 0 0 0 0 지바자본산이의 100 163 182 193 199 마다가본산이의 158 116 221 162 225 비자바자본단필이의 0 0 0 0 0 0  | 외환민련손실         | 2     | 1              | 0     | 0             | 0     |  |  |
| 발사비용 -34 -48 -56 -60 -61 계속시업순익 100 163 182 193 199 중단시업순익 0 0 0 0 0 0 0 당간인틱 7,0 106 11,5 11,6 11,6 비자바지본산이틱 100 163 182 193 199 대단기능금융자산명가 0 0 0 0 0 0 지바지본산이틱 100 163 182 193 199 대단기능금융자산명가 0 0 0 0 0 0 7부모델이틱 6 -5 4 -3 3 모델산이틱 158 11,6 221 162 225 비자바지본관인틱 0 0 0 0 0   | 기타             | -3    | 1              | 0     | 0             | 0     |  |  |
| 계속시험순익 100 163 182 193 199 중단시험순익 0 0 0 0 0 0 0 0 당한이익 100 163 182 193 199 당한이본 7.0 10.6 11.5 11.6 11.6 비자바지본산이익 0 0 0 0 0 0 자바지본산이익 100 163 182 193 199 마다기능금(화시판) 0 0 0 0 0 0 0 기타모델이익 6 -5 4 -3 3 포괄산이익 158 116 221 162 225 비자바지본판델이익 0 0 0 0 0   | 법에왕감정산의        | 135   | 211            | 238   | 253           | 261   |  |  |
| 중단시험소인 0 0 0 0 0 0 0 5 0 5 0 5 0 5 0 5 0 0 5 0 0 5 0   | 법인세1용          | -34   | -48            | -56   | -60           | -61   |  |  |
| 당한이익 100 163 182 193 199<br>당한이면률 7.0 106 11.5 11.6 11.6<br>바자바잔찬이익 0 0 0 0 0<br>자바자탄산이익 100 163 182 193 199<br>매다 등급하산명하 0 0 0 0 0<br>7타막길이익 6 -5 4 -3 3<br>포괄산이익 158 116 221 162 225<br>바자바자탄판길이익 0 0 0 0  | 계속시업순손익        | 100   | 163            | 182   | 193           | 199   |  |  |
| 당한 PB 7.0 10.6 11.5 11.6 11.6<br>바자바다 보안 이 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0   | 중단시업순손익        | 0     | 0              | 0     | 0             | 0     |  |  |
| 변지배자분단이익 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0   | 당/순이익          | 100   | 163            | 182   | 193           | 199   |  |  |
| 자바지분순이익 100 163 182 193 199 매다/당금융자산명가 0 0 0 0 0 0 7 반편이익 66 -5 4 -3 3 포함소이익 158 116 221 162 225 비자바지분단필이익 0 0 0 0 0   | 당원열            | 7.0   | 10 <u>.</u> 6  | 11,5  | 11 <u>.</u> 6 | 11.6  |  |  |
| 매달/등급종/산명가 0 0 0 0 0 0 7 P모델이임 6 -5 4 -3 3 모델스이임 158 116 221 162 225 비 자바지 분모델이임 0 0 0 0 0   | 의 아님 제 제       | 0     | 0              | 0     | 0             | 0     |  |  |
| 7 [ [ 구 ] 기 ] 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기  | 지배[분산이익        | 100   | 163            | 182   | 193           | 199   |  |  |
| 포괄산이익 158 116 221 162 225<br>비자바자분포괄이익 0 0 0 0 0   | 에다기능금하다<br>기학  | 0     | 0              | 0     | 0             | 0     |  |  |
| 바지 바다 한 0 0 0 0 0 0 0  | 기타포괄이익         | 6     | <del>-</del> 5 | 4     | -3            | 3     |  |  |
|  | 포괄순이익          | 158   | 116            | 221   | 162           | 225   |  |  |
| 지배자본포괄이익 158 116 221 162 225   | 의 아들모님 재내지     | 0     | 0              | 0     | 0             | 0     |  |  |
|  | 기바다            | 158   | 116            | 221   | 162           | 225   |  |  |

| 재무상태표  |       |       |       | (단위: 십9 |       |  |  |
|--|-------|-------|-------|---------|-------|--|--|
|  | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F   | 2026F |  |  |
| 유동자산   | 868   | 968   | 1,065 | 1,170   | 1,273 |  |  |
| 현무병금상사산  | 123   | 49    | 130   | 226     | 326   |  |  |
| 呼ばれ リンド はんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅ | 602   | 841   | 854   | 860     | 861   |  |  |
| 재짜산  | 29    | 25    | 26    | 28      | 28    |  |  |
| 기타유동자산   | 114   | 54    | 55    | 57      | 58    |  |  |
| 바동자산   | 694   | 629   | 608   | 591     | 576   |  |  |
| 유행사  | 448   | 449   | 438   | 428     | 418   |  |  |
| 관계기업투자금  | 0     | 0     | 0     | 0       | -1    |  |  |
| 기타비유동자산  | 246   | 179   | 170   | 164     | 158   |  |  |
| 자신총계   | 1,562 | 1,597 | 1,673 | 1,761   | 1,848 |  |  |
| 유동부채   | 318   | 319   | 310   | 313     | 317   |  |  |
| 매스채무및기타채무  | 105   | 117   | 117   | 118     | 118   |  |  |
| 치입금  | 0     | 0     | 0     | 0       | 0     |  |  |
| 무장하다   | 0     | 0     | 0     | 0       | 0     |  |  |
| 기타유동부채   | 212   | 202   | 192   | 195     | 199   |  |  |
| 바유동부채  | 29    | 6     | 6     | 6       | 6     |  |  |
| 치임금  | 0     | 0     | 0     | 0       | 0     |  |  |
| 전환증권   | 0     | 0     | 0     | 0       | 0     |  |  |
| 기타비유동부채  | 29    | 6     | 6     | 6       | 6     |  |  |
| - ドドラグ   | 346   | 325   | 316   | 320     | 323   |  |  |
| 자싸분  | 1,216 | 1,273 | 1,358 | 1,442   | 1,525 |  |  |
| 쟤봄금  | 9     | 9     | 9     | 9       | 9     |  |  |
| 지본잉여금  | 0     | 0     | 0     | 0       | 0     |  |  |
| 이익잉여금  | 1,207 | 1,264 | 1,349 | 1,433   | 1,516 |  |  |
| 7 EVIENEE 15   | -1    | 0     | 0     | 0       | 0     |  |  |
| <b>刬</b> 꺠재  | 0     | 0     | 0     | 0       | 0     |  |  |
| 지본총계   | 1,216 | 1,273 | 1,358 | 1,442   | 1,525 |  |  |
| 소입금  | -184  | -47   | -127  | -222    | -320  |  |  |

| Valuation ⊼⊞    |        |        |        | (단위:   | : 원배%) |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                 | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| ₽S              | 2,226  | 3,615  | 4,045  | 4,296  | 4,428  |
| PER             | 14.9   | 9.4    | 10.9   | 10.3   | 10.0   |
| BPS             | 27,016 | 28,280 | 30,170 | 32,037 | 33,885 |
| PBR             | 1,2    | 1,2    | 1,5    | 1.4    | 1,3    |
| <b>EBITDAPS</b> | 3,959  | 5,584  | 6,183  | 6,533  | 6,714  |
| EV/EBITDA       | 7.4    | 5.9    | 6.7    | 6.0    | 5.5    |
| SPS             | 31,757 | 34,086 | 35,143 | 37,159 | 38,284 |
| PSR             | 1,0    | 1.0    | 1,3    | 1,2    | 1,2    |
| CFPS            | 7,263  | 8,487  | 9,088  | 9,438  | 9,620  |
| DPS             | 1,305  | 2,158  | 2,430  | 2,580  | 2,660  |

| 재판을                     |       |               |                  | (단위   | 원배%)  |
|-------------------------|-------|---------------|------------------|-------|-------|
|                         | 2022A | 2023A         | 2024F            | 2025F | 2026F |
| 성정성                     |       |               |                  |       |       |
| 마출액<br>공<br>일<br>당<br>학 | 3.5   | 7.3           | 3.1              | 5.7   | 3.0   |
| 영업이익증기율                 | 5.3   | 52,7          | 13.4             | 6.8   | 3.3   |
| 선익증)율                   | 1.5   | 62.4          | 11.9             | 6.2   | 3.1   |
| 수성                      |       |               |                  |       |       |
| ROIC                    | 22.3  | 32,2          | 32.2             | 34.0  | 35.1  |
| ROA                     | 8.7   | 12.6          | 13.8             | 14.1  | 13.8  |
| ROE                     | 8.6   | 13.1          | 13.8             | 13.8  | 13.4  |
| 인정성                     |       |               |                  |       |       |
| 부채B                     | 28.5  | 25 <u>.</u> 5 | 23.2             | 22.2  | 21.2  |
| 율비되었                    | -152  | -3.7          | <del>-9</del> .4 | -15.4 | -21.0 |
| 월바상보지0                  | 150.8 | 244.0         | 276.6            | 306.1 | 327.9 |
|                         |       |               |                  |       |       |

| लेस्डिस            |       |                 |            | (E         | ·위: 십억원    |  |
|--------------------|-------|-----------------|------------|------------|------------|--|
|                    | 2022A | 2023A           | 2024F      | 2025F      | 2026F      |  |
| 영업활동 현금호름          | 81    | -38             | 234        | 239        | 251        |  |
| 당원익                | 100   | 163             | 182        | 193        | 199        |  |
| 바련당되기감             | 227   | 219             | 227        | 231        | 234        |  |
| 감생기                | 48    | 52              | 52         | 53         | 53         |  |
| 오횬손익               | 0     | 1               | -1         | -1         | -1         |  |
| 재번평선               | 0     | 0               | 0          | 0          | 0          |  |
| 기타                 | 179   | 167             | 175        | 179        | 181        |  |
| 재부채의증감             | -210  | -363            | -131       | -137       | -131       |  |
| 7티 <del>현금호름</del> | -36   | <del>-</del> 57 | -44        | -49        | -50        |  |
| <b>軒鱈を記</b>        | 27    | 30              | -36        | -38        | -40        |  |
| 투자산                | 86    | 74              | 8          | 7          | 6          |  |
| 유행산                | -35   | -38             | -39        | -40        | -41        |  |
| 기타                 | -24   | <del>-</del> 5  | -6         | -6         | -6         |  |
| 재무활동현금호름           | -60   | -65             | -104       | -116       | -123       |  |
| 단체금                | 0     | 0               | 0          | 0          | 0          |  |
| ᄉᄫᅥ                | 0     | 0               | 0          | 0          | 0          |  |
| 장채담                | 0     | 0               | 0          | 0          | 0          |  |
| 사증사                | 0     | 0               | 0          | 0          | 0          |  |
| 현래당                | -54   | -59             | -97        | -109       | -116       |  |
| 기타                 | -6    | -7              | <b>-</b> 7 | <b>-</b> 7 | <b>-</b> 7 |  |
| 현리                 | 49    | -73             | 81         | 96         | 99         |  |
| 샤 <del>현</del>     | 74    | 123             | 49         | 130        | 226        |  |
| 기말현 <del>금</del>   | 123   | 49              | 130        | 226        | 326        |  |
| NOPLAT             | 97    | 154             | 173        | 184        | 190        |  |
| FOF                | 104   | 162             | 181        | 191        | 197        |  |
|                    |       |                 |            |            |            |  |

## [Compliance Notice]

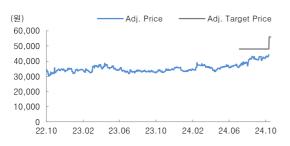
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고자와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

#### (담당자:허민호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 버립니다.

## [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

#### 한전KPS(051600) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| 제일자         | 24.10.16 | 24.07.18 | 24,07,09 |
|-------------|----------|----------|----------|
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 56,000   | 48,000   | 48,000   |
| 과무율(평균%)    |          | (15,08)  | (21,55)  |
| 고민율(초대/최소%) |          | (7.81)   | (18,96)  |
| TIL DEL     |          |          |          |

제시일자 투자의견 목표주가

과율(평균%) 과율(최대/최소%)

제시일자 투자의견 목표주가

과일(평균%) 과일(최대/최소%)

투자의견 목표주가

과일(평균%) 과일(최대/최소%)

제시일자

## 구분 Buy(매수) Marketperform(중립) Underperform(매도) 비율 94.5% 5.5% 0.0%

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241013)

#### 산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

#### 기업 투자의견

- Buy(매수)

000629

- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10% 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 히락 예상