

# 한전기술 (052690)

## 혁신형 SMR 사업 실적에 반영되기 시작

혁신형 SMR 기술개발사업 관련 연구과제 수익 올해 5월부터 실적에 반영  
⇒ 국내 사업화 기반으로 글로벌 SMR 시장 진입하면서 성장성 가시화

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 동사가 1,000억원 규모의 연구과제를 수행할 예정이며, 이와 관련된 수익은 올해 5월부터 2028년까지 영업외수익으로 인식하여 실적에 반영될 예정이다. 이와 같은 수익이 동사 정관상 관련 사업목적에 없기 때문에 매출액이 아닌 영업외수익으로 인식되는 것이다.

이러한 환경하에서 제11차 전력수급기본계획 실무안에서는 2034~2035년 모듈 4개로 구성된 SMR 1기 700MW를 국내에 건설하고, 2037년부터는 1.4GW급 신규원전 3기를 순차적으로 건설한다는 계획이다. 무엇보다 이와 같은 혁신형 SMR 국내 사업화 등을 기반으로 글로벌 SMR 시장진입을 목표로 하고 있기 때문에 이를 통하여 동사 SMR 관련 수주 지속성 등이 높아질 수 있을 것이다.

**체코 원전 수주 선정됨에 따라 유럽 진출의 교두보 마련 ⇒ 네덜란드, 스웨덴, 핀란드 등 수출지역 확대 되면서 동사 밸류에이션 리레이팅 될 듯**

체코 정부가 지난 7월 두코바니 2기(5·6호기) 원전 건설 계획을 먼저 확정해 한수원을 우선협상자로 선정하였다. 내년 3월에 최종 계약을 체결하고, 인허가 절차 등을 거친 이후 2029년 착공에 들어가서 2036년 1호기를 완공하고, 2호기는 1~2년의 간격을 두고 완공이 이뤄질 전망이다.

네덜란드의 경우 현재 원전 1기를 운영 중이며, 2035년 상업운전을 목표로 제일란트주 보르셀 지역에 1,500MW급 신규원전 2기 건설을 추진 중에 있다. 이러한 환경하에서 지난해 12월 한수원은 네덜란드 경제기후정책부와 신규 원전 건설을 위한 기술 타당성 조사 계약을 체결함에 따라 네덜란드 신규 원전 수주 절차에 공식적으로 참여하게 되었다. 또한 한수원과 경쟁하는 미국과 프랑스 원전 기업들도 별도로 네덜란드 원전 기술 타당성 조사를 수행할 예정이다. 이러한 기술 타당성 조사 등을 마친 이후 2025년 입찰에 들어가서 2028년 착공할 예정이다.

또한 스웨덴의 경우 2022년 9월 정권교체로 출범한 현 정부는 기간산업의 전력수요 증가, 러-우 사태로 인한 에너지 대응 위기를 겪으면서 2023년 말 원자력발전법을 개정하였다. 포르스마르크, 오스카르스함, 링할스 등 3곳에서 6기의 대형원전이 가동되고 있는데, 오는 2045년까지 신규 원전 10기 도입 추진 계획을 발표하였다. 이와 더불어 핀란드의 경우 국영 에너지회사인 포르툼에서 SMR과 대형 원자로의 향후 조건에 대한 연구를 진행하고 있다. 이에 따라 한수원, 웨스팅하우스 등 여러 전기회사들과 협력 MOU를 맺으며 2030년 이후 새로운 원전 가동을 위한 계획을 추진 중이다.

이와 같이 체코 원전 수주에서 우선협상자로 선정됨에 따라 유럽 진출의 교두보가 마련되었다. 이에 따라 향후 네덜란드, 스웨덴, 핀란드 등 진출에서도 우위 선점으로 수출지역 확대 가능성 높아지면서 동사의 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있을 것이다.

### Company Brief

## NR

액면가 200원  
증가(2024.10.18) 68,400원

#### Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	3,822만주
시가총액	2,614십억원
외국인지분율	8.0%
52주 주가	52,300~82,000원
60일평균거래량	355,236주
60일평균거래대금	26.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.1	-16.6	21.1	12.1
상대수익률	-4.8	-8.4	22.6	6.8

#### Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	432	433	505	545
영업이익(십억원)	30	10	14	29
순이익(십억원)	20	16	18	33
EPS(원)	527	430	470	854
BPS(원)	13,058	13,434	14,218	14,320
PER(배)	33.8	197.5	116.2	72.7
PBR(배)	1.4	6.3	3.8	4.3
ROE(%)	8.1	3.2	3.4	6.0
배당수익률(%)	1.6	0.3	0.5	0.9
EV/EBITDA(배)	11.4	66.8	62.8	45.8

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

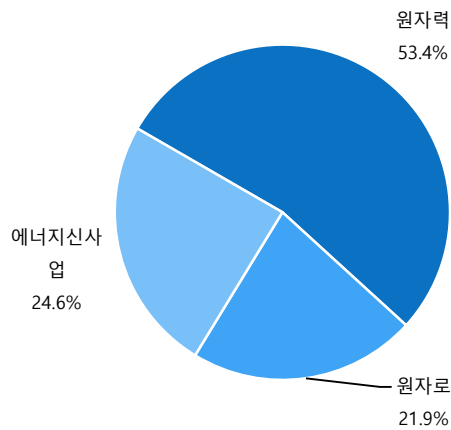
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 한전기술. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	4,337	215	198	129	129	338	61.8
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
2024E	5,918	432	675	530	530	1,387	49.3

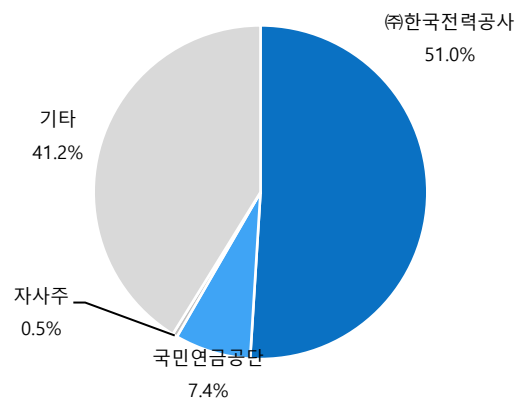
자료: 한전기술, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 한전기술 매출 구성(2024년 상반기 기준)



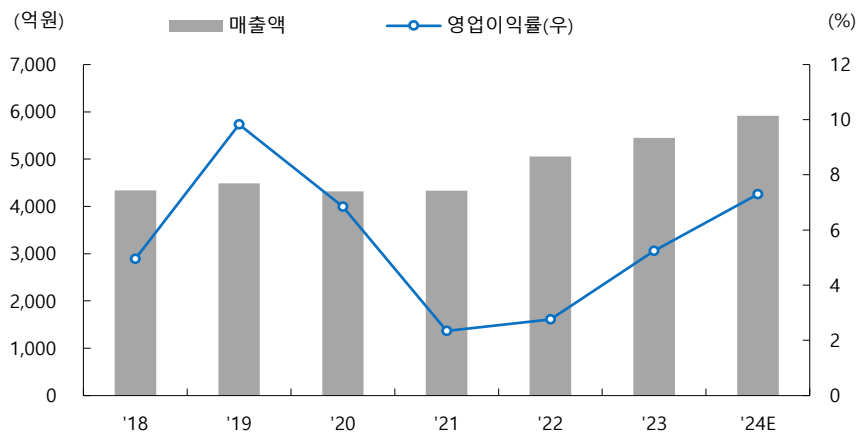
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림2. 한전기술 주주 분포(2024년 6월 30일 기준)



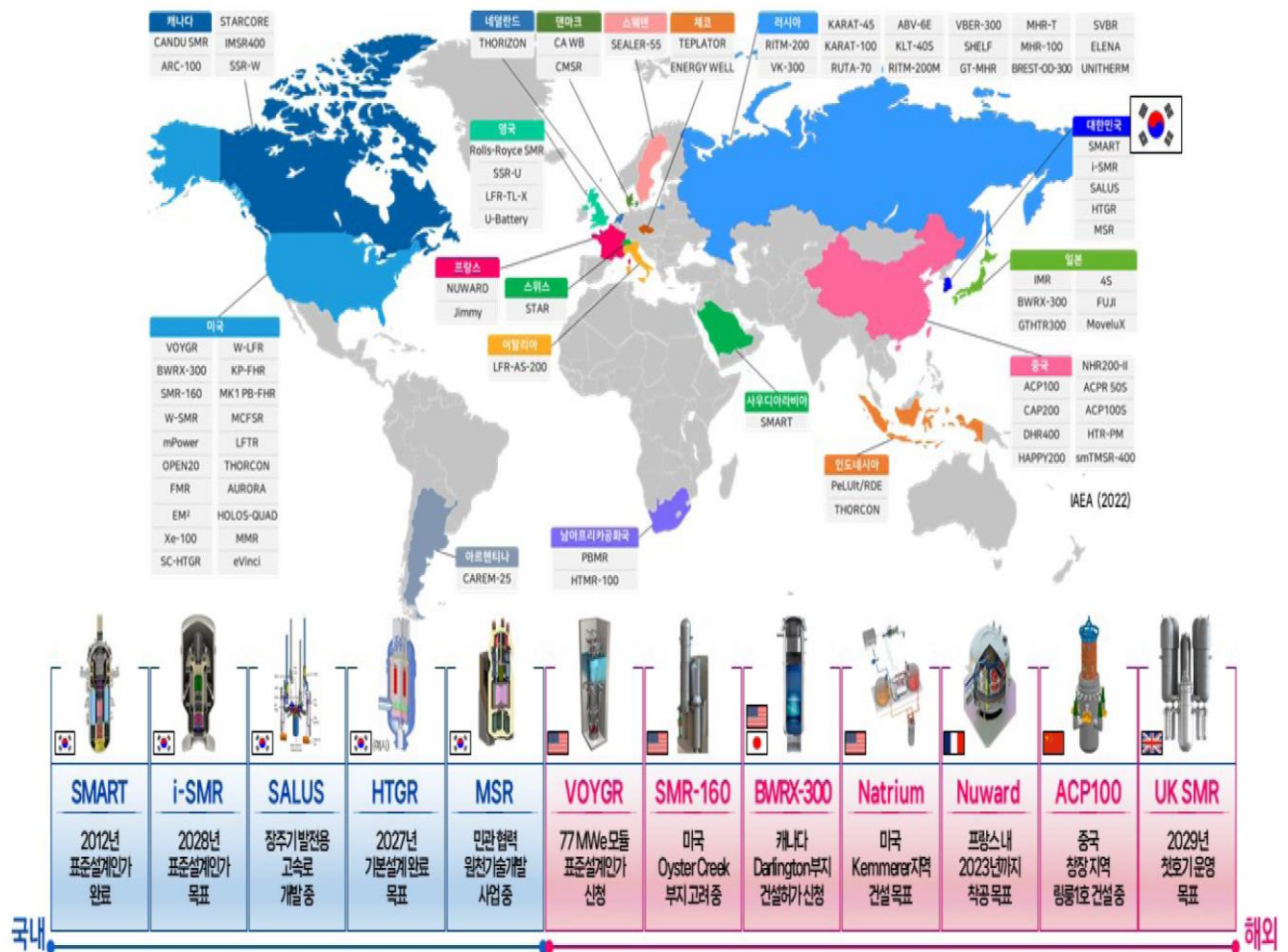
자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림3. 한전기술 실적 추이



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림4.글로벌 SMR 개발 현황



자료: IAEA, iM증권 리서치본부

표2. SMR 별 기술적 특징

	내용	냉각재	핵연료	특징
경수로 (3세대)	가압경수로(PWR)	경수	세라믹 UO <sub>2</sub> 소결체 (고체)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 오랜 운전 경험 축적: 대부분의 상용로</li> <li>- 안정적이고 상용화된 핵연료 및 기기 공급망 형성</li> <li>- 냉각재의 비등 방지를 위해 가압 필요(약 150기압)</li> </ul>
비경수로 (4세대)	소듐냉각고속로(SFR)	액체소듐	금속 또는 산화물 (고체)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 비경수형 원자로 중 운전경험이 가장 많음</li> <li>- 대기압 운전 압력 및 냉각재의 열전달 특성 우수</li> <li>- 소듐-물 반응이 일반적으로 알려진 우려사항</li> </ul>
	(초) 고온가스로(HTGR)	헬륨기체	삼중피복입자핵연료 (고체)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 방사성물질 누출에 대해 안정성이 높음</li> <li>- 약 700°C 이상의 고온 열 이용 산업에 유리</li> <li>- 방사화된 핵연이 폐기물로 발생</li> </ul>
	용융염원자로(MSR)	용융염	(불화 또는 염화)용융염 (액체)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 핵연료가 냉각재에 녹아있어 중대사고 무발생</li> <li>- 소형화가 용이하고 운영중 실시간 핵연료 교체 가능</li> <li>- 비경수로 중 기술 성숙도가 가장 낮음</li> </ul>

자료: 한국원자력연구원, iM증권 리서치본부

표3. SMR 국내 개발 현황

구분			국내 개발			
세대별	용량	형태	냉각재	명칭	설비용량	특징
3.5세대 (경수로)	중대형	통합형	물	APR 1400	1,400MWe	- 현재 가동 중인 상용원전 - 후쿠시마 사고이후 안전성 향상 - 대용량 전기 생산에 용이
	소형	일체형		SMART (System-integrated Modular Advanced ReacTor)	110MWe	- 일체형원자로 및 완전피동계통 도입 - '12년도 세계 최초 표준설계인가 획득 - '19년 12월 KAERI-한수원-사우디 공동 SMART100 표준설계인가 신청
		모듈형		i-SMR (Innovative Small Modular Development)	170MWe	- 소형 모듈형 설계 도입 - 공장제조 및 현장 조립 기술 도입 - 무봉산 설계, ATF 등으로 안전성 극대화
4.0세대 (비경수로)	초소형~중대 형	통합형~모듈 형	소듐	SFR (Sodium-cooled Fast Reactor)	150~300MWe	- 고속중성자 활용 발전 효율 증가 - 금속액체 사용으로 우수한 열효율 - 핵연료 고체 없는 장주기 운전 또는 사용후핵연료 소각용 가능
			헬륨기체	HTGR (High Temperature Gas-cooled Reactor)	27MWe급 (90MWt급)	- 최대 750°C의 고온 열을 생산 가능 - 피복입자 핵연료로 고유안전성 향상 - 기체는 방사화 되지 않아 사고에도 안전
			용융염	MSR (Molten Salt Reactor)	30MWe급 (100MWt급)	- 핵연료자체가 냉각재로 역할하여 단순한 계통 - 사고시 냉각재가 굳어버려 높은 안전성 - 냉각재 용량에 따라 다양한 크기 가능

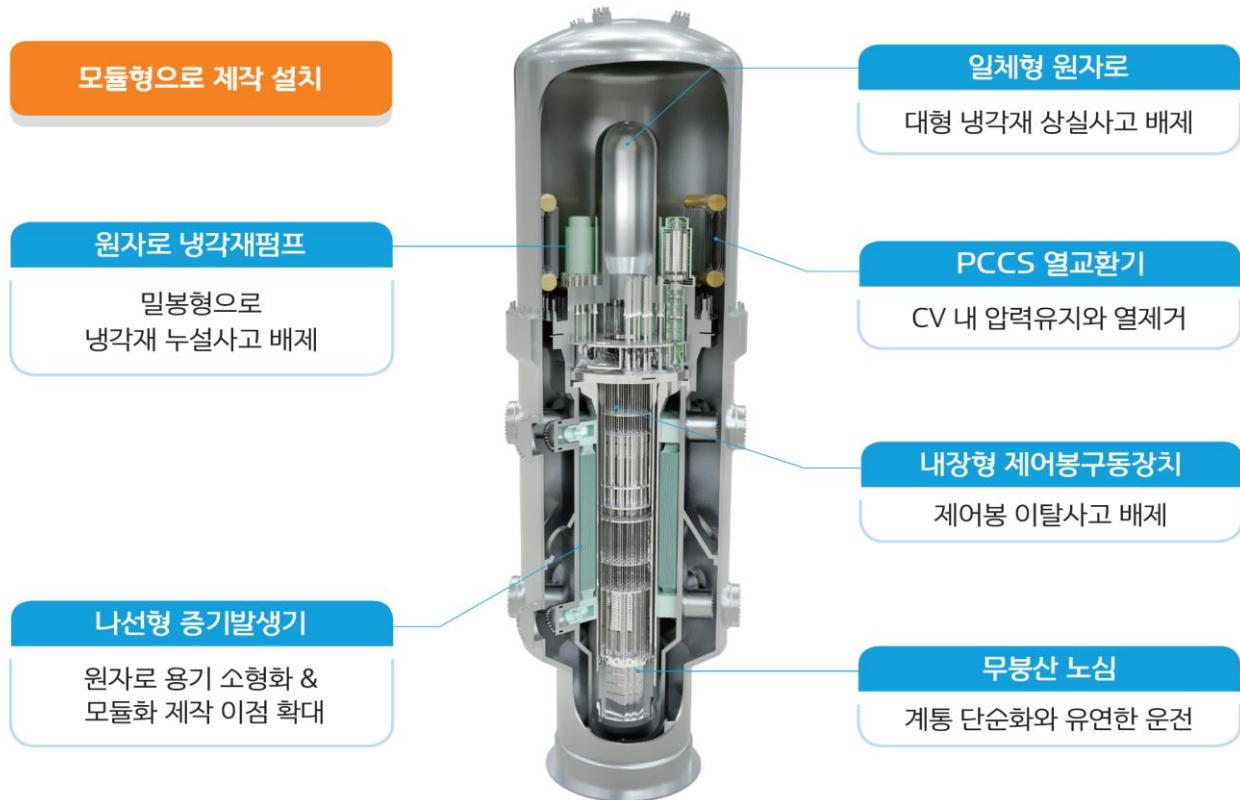
주1) 통합형: 원자로, 열교환기, 가압기 등 주요 원전 기기가 원자로 건물 안에 배치된 형태

주2) 일체형: 대형 원전의 원자로 건물 내부에 배치된 주요 기기들이 모두 하나의 원자로 용기안에 담겨있는 형태

주3) 모듈형: 일체형과 유사한 원자로 형태이면서 공장 제작이 가능하고 모듈식으로 현장 조립으로 가능한 형태

자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

그림5. 혁신형 SMR 개요



<b>전기출력</b>	170 MWe (모듈당)
<b>총출력</b>	680 Mwe (4기모듈)
<b>핵연료집합체</b>	UO <sub>2</sub> 17 x 17
<b>노심손상빈도</b>	≤ 1.0e-9 / MY
<b>건설단가</b>	≤ \$3,500 / kWe
<b>중성자흡수제</b>	가연성흡수봉(무붕산)
<b>제어봉구동장치</b>	내장형

<b>증기발생기</b>	나선형
<b>원자로냉각재펌프</b>	4대(모듈당)
<b>안전계통</b>	완전피동
<b>DC전원</b>	비안전
<b>설계수명</b>	80년
<b>내진설계</b>	0.5g
<b>건설공기</b>	24개월(1기 모듈)

자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

그림6. 한전기술 SMR 개발추진 현황



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

표4. 제11차 전력수급기본계획 발전량 및 발전비중(실무안)

	(단위: TWh, %)	원전	석탄	LNG	신재생	수소 암모니아	기타	합계	탄소	무탄소
2030E	발전량	204.2	111.9	160.8	138.4	15.5	10.6	641.4	301.9	339.4
	발전비중	31.8%	17.4%	25.1%	21.6%	2.4%	1.7%	100.0%	47.1%	52.9%
2038E	발전량	249.7	72.0	78.1	230.8	38.5	32.5	701.7	209.1	492.6
	발전비중	35.60%	10.30%	11.10%	32.90%	5.50%	4.60%	100%	29.80%	70.20%

자료: 산업통상자원부, iM증권 리서치본부



그림7. 체코 신규 원전 사업 개요

- 사업명 : 두코바니(Dukovany) 5,6호기
- 위치 : 체코 S.Moravia 주 남서부
- 발주처 : Elektrárna Dukovany II
- 노형 : APR1000 (1,000MWe)
- 계약예정일 : 2025년 3월
- 준공목표일 : 2036년 10월



자료: 두산에너지, iM증권 리서치본부

그림8. 한국형 원전 주요 현황



자료: 두산에너지, iM증권 리서치본부

표5. 주요 해외 원전 프로젝트 현황

전담 기관	국가	사업 규모	주요 내용
한수원	체코	APR1000 2~4기 (2,400~4,800MW)	체코 정부로부터 우선협상대상자 선정 (2024년 7월) 본계약 체결 및 서명 예정 (2025년 3월)
	폴란드	APR1400 2기 (2,800MW)	타당성 조사 착수 예정 (2024년 하반기) 설계·조달·시공(EPC) 계약 예정 (2025~2026년)
	루마니아	675MW급 2기 (1,400MW)	삼중수소제거설비(TRF) 수주 성공 (2023년 6월) 체르노빌 3~4호기 건설재개 사업 참여 추진 (2022년~)
	네덜란드	APR1400 2기 (2,800MW)	보르셀레 신규 원전 타당성 조사 시행 (~2024년 10월) 설계·조달·시공(EPC) 계약 예정 (2026년 이후)
	이집트	1200MW급 4기 (4,800MW)	엘다바 원전 1호기 터빈 착공 (2023년 8월), 4호기 터빈 착공 (2024년 4월) 1호기 터빈 준공 예정 (2027년 11월), 4호기 터빈 준공 예정 (2029년 4월)
한전	UAE	APR1400 4기 (5,600MW)	UAE 원전건설사업 계약 체결 (2009년 12월) 바라카 4호기 상업운전 및 1~4호기 종합 준공 추진 (2024년 하반기)
		APR1400 2~4기 (2,400~4,800MW)	바라카 1~4호기 추가 사업 추진 예정 (2024년 하반기~)
	영국	APR1400 2기 (2,800MW)	방한한 영국 원전산업 대표단과 협력방안 논의 (2024년 6월)
	튀르키예	APR1400 4기 (5,600MW)	튀르키예 원전사업 예비계약서 제출 (2023년 1월)
	남아공	1250MW급 2기 (2,500MW)	남아공 정부 신규 원전 도입 공식화 (2024년 1월) 남아공 정부 신규 원전 입찰 안내서 발급 예상 (2024년 하반기)

자료: 한국수력원자력, 한국전력공사, iM증권 리서치본부

표6. 스웨덴 원자력발전소 운영 현황

구분	원자력발전소 원자로	원자로 타입	원자로 모델	발전량 (단위: MW)	가동 시작연도	운영여부(폐쇄연도)
1	Oskarshamn 1	BWR	ASEA-I	467	1972	X (2017)
2	Oskarshamn 2	BWR	ASEA-II	605	1975	X (2016)
3	Oskarshamn 3	BWR	ASEA-III	1,450	1985	O
4	Ringhals 1	BWR	ASEA-I	859	1976	X (2020)
5	Ringhals 2	PWR	WH 3-loops	866	1975	X (2019)
6	Ringhals 3	PWR	WH 3-loops	1,045	1981	O
7	Ringhals 4	PWR	WH 3-loops	950	1983	O
8	Forsmark 1	BWR	ASEA-III	987	1980	O
9	Forsmark 2	BWR	ASEA-III	1,000	1981	O
10	Forsmark 3	BWR	ASEA-IV	1,170	1985	O
11	Barsebäck 1	BWR	ASEA II	630	1975	X (1999)
12	Barsebäck 2	BWR	ASEA II	630	1977	X (2005)

자료: 스웨덴 에너지청, 코트라, iM증권 리서치본부

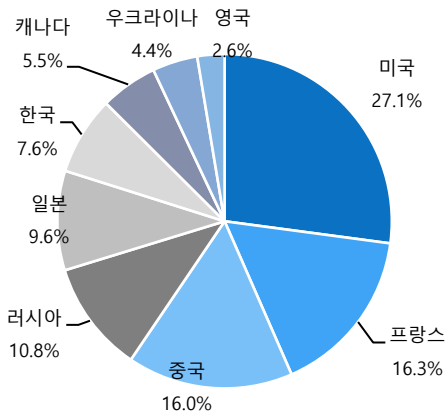
표7. 핀란드 원자력발전소 운영 현황

원자력 발전소	원자로형	설비용량 (단위: MW)	시공 착수일	전력망 연결일
Loviisa 1	VVERV-213	507	1971.05	1977.02
Olkiluoto 1	ABB-III, BWR-2500	890	1974.02	1978.09
Olkiluoto 2	ABB-III, BWR-2500	890	1975.11	1980.02
Loviisa 2	VVERV-213	507	1972.08	1980.11
Olkiluoto 3	EPR	1,600	2005.08	2022.03

자료: World Nuclear Association, 세계 원자력협회, 코트라, iM증권 리서치본부

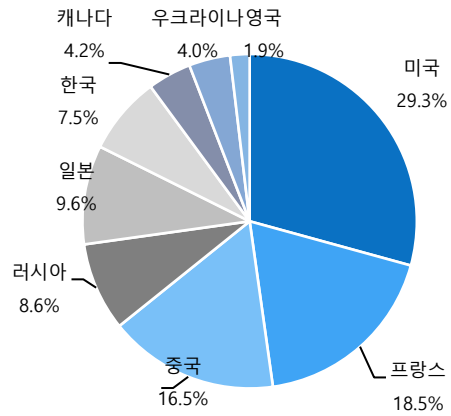


그림9.글로벌 주요 국가별 원자로 수 점유율(2024.04)



자료: IAEA, iM증권 리서치본부

그림10.글로벌 주요 국가별 원전 설비용량 점유율(2024.04)



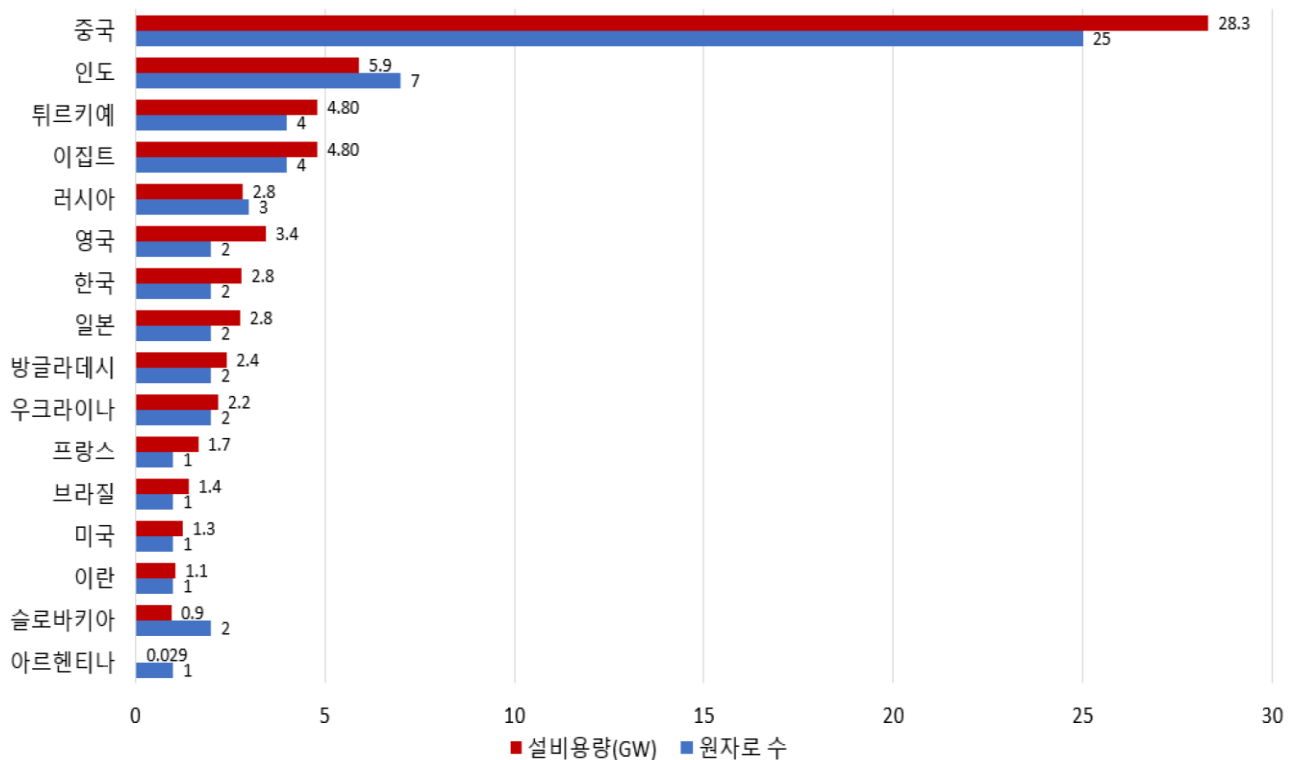
자료: IAEA, iM증권 리서치본부

표8. 세계 원자력 시장 전망

(단위: GW)	2030E	2040E	2050E
유럽	148	177	206
중앙·동아시아	169	247	331
남아시아	276	49	78
아프리카	3	11	16

자료: IAEA, iM증권 리서치본부

그림11.국가별 원전 건설 현황



자료: IAEA, 에너지경제연구원, iM증권 리서치본부

표9. IEAE 발표 기준 국가별 원전 운영·건설·폐쇄 현황(2024.04)

(단위: 개수, GW)		운영 중		건설 중		폐쇄	
구분	국가	원자로	설비용량	원자로	설비용량	원자로	설비용량
원전 운영국가	미국	93	101.2	1	1.3	41	21.1
	프랑스	56	64.0	1	1.7	14	6.1
	중국	55	56.9	25	28.3		
	러시아	37	29.6	3	2.8	10	4.3
	일본	33	31.1	2	2.8	27	17.9
	한국	26	26.1	2	2.8	2	1.3
	인도	20	7.5	7	5.9		
	캐나다	19	14.6			6	2.3
	우크라이나	15	13.8	2	2.2	4	3.8
	영국	9	6.5	2	3.4	36	9.2
	스페인	7	7.4			3	1.1
	벨기에	5	4.1			3	2.1
	스웨덴	6	7.2			7	4.3
	체코	6	4.2				
	파키스탄	6	3.5			1	0.1
	핀란드	5	4.6				
	스위스	4	3.1			2	0.4
	헝가리	4	2.0				
	슬로바키아	4	2.0	2	0.9	3	1.0
	대만	2	1.9			4	3.2
	아르헨티나	3	1.8	1	0.0		
	UAE	3	4.3	1	1.4		
	불가리아	2	2.1			4	1.8
	브라질	2	2.0	1	1.4		
	남아프리카공화국	2	1.9				
	멕시코	2	1.6				
	루마니아	2	1.4				
	벨라루스	2	2.4				
	이란	1	1.0	1	1.1		
	슬로베니아	1	0.7				
	네덜란드	1	0.5			1	0.1
	아르메니아	1	0.4			1	0.4
신규원전 건설국가	튀르키예			4	4.8		
	방글라데시			2	2.4		
	이집트			4	4.8		
원전 폐쇄국가	독일					33	27.7
	이탈리아					4	1.5
	리투아니아					2	2.6
	카자흐스탄					1	0.1
합계		434	413.5	61	68.0	209	112.2

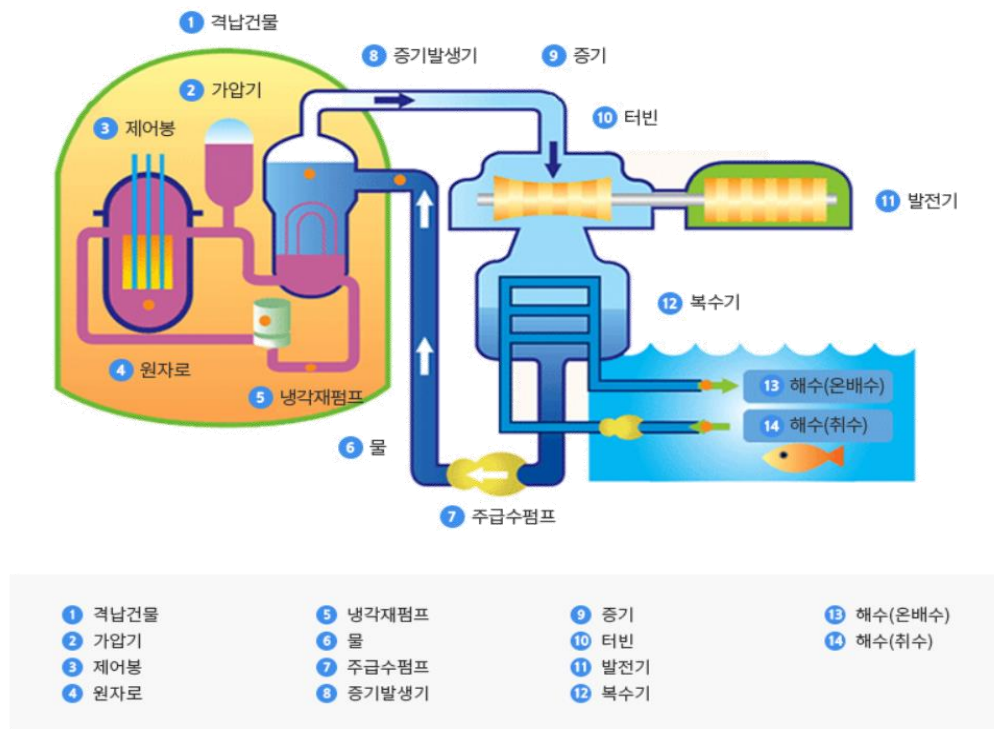
자료: IAEA, 에너지경제연구원, iM증권 리서치본부

그림12.UAE 바라카 원전 1~4호기 전경



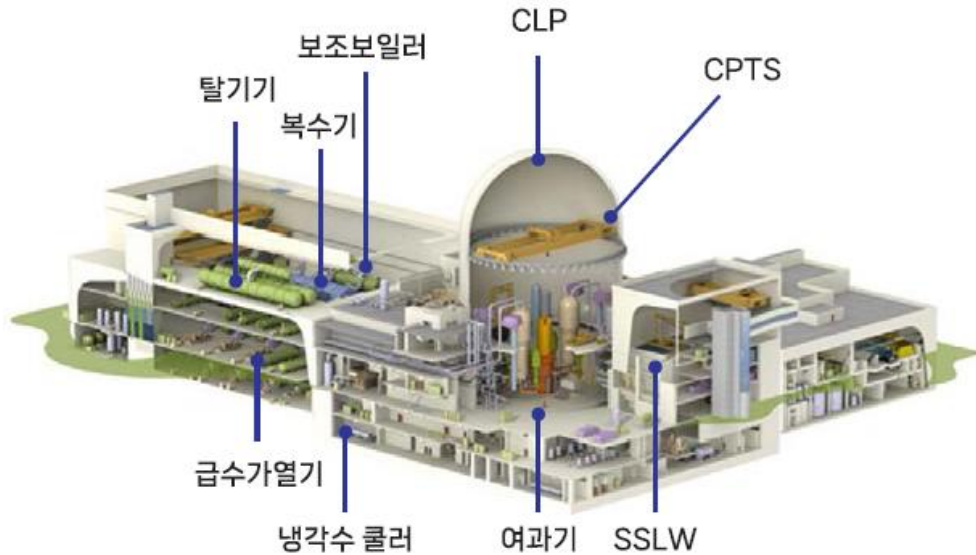
자료: 한국전력, iM증권 리서치본부

그림13. 원자력발전 개념도



자료: 한전원자력연료, iM증권 리서치본부

그림 14. APR1400 원자력발전소 단면도



자료: 한국수력원자력, iM증권 리서치본부

표 10. 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	국내외 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
	환경 및 신재생	탈황·탈질 설비 성능개선 사업
		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

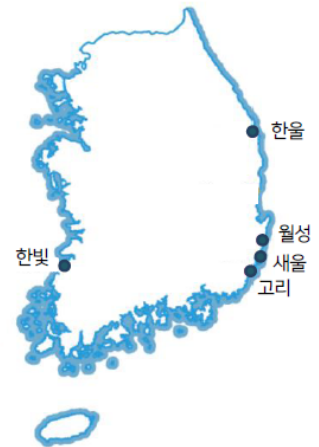
그림15. 발전소 밸류체인



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림16. 한전기술 원자력발전소 설계기술 및 실적

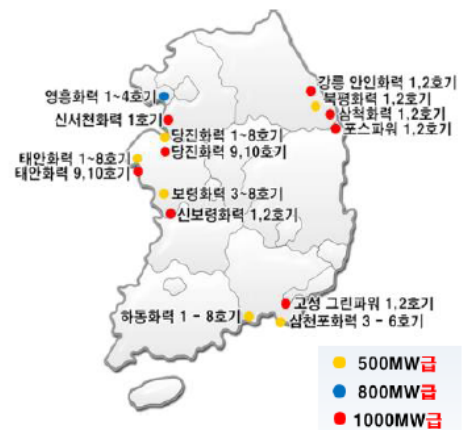
구분	노형	용량	발전소	특징
1990년대	OPR1000	1000MW	한빛 3~6호 한울 3~6호 신고리1~2호 신월성1~2호	<ul style="list-style-type: none"> <li>한국표준원전 개발</li> <li>원전 설계 기술자립</li> </ul>
	CANDU6	700MW	월성 1~4호	<ul style="list-style-type: none"> <li>중수로형원자로</li> <li>캐나다 AECL 공동설계</li> </ul>
2000년대 ~	APR1400	1400MW	새울 1~4호 신한울 1~4호 UAE barakah1~4호	<ul style="list-style-type: none"> <li>제3세대 신형원자로</li> <li>국내건설 주력 노형</li> <li>해외수출 노형(UAE)</li> </ul>
	APR+	1500MW	신규원전 기술개발	<ul style="list-style-type: none"> <li>안전성 및 경제성 우위의 신형 경수로</li> </ul>



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

그림17. 한전기술 화력발전소 설계기술 및 실적

구분	용량	특징
석탄화력 발전소	500MW	<ul style="list-style-type: none"> <li>초임계압 한국형 화력의 효시</li> <li>환경친화적 설계</li> </ul>
	800MW	<ul style="list-style-type: none"> <li>경제성 및 열효율성 향상</li> </ul>
	1000MW	<ul style="list-style-type: none"> <li>초초임계압 고효율</li> <li>대용량 설계기술</li> <li>암모니아혼소 발전 개발(신보령, 당진)</li> </ul>
복합화력 발전소		<ul style="list-style-type: none"> <li>국산 가스터빈 기반 고효율·친환경 발전 표준복합설계 (보령, 울산, 분당 등)</li> <li>국내외 EPC사업 수행역량 확대(한주, 인도네시아 등)</li> <li>수소 혼소 발전 및 WtE 등 친환경 신기술 접목</li> </ul>



자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

표11. 한전기술 수주 현황(2024년 6월 30일 기준)

구분	발주처	사업명	최초계약일	종료일	기본도금액 (억원)	완성공사액 (억원)	계약잔액 (억원)
원자력	한국수력원자력	신한울 1,2호기 종합설계용역	2009.05.29	2024.04.30	3,901	3,844	57
		새울3,4호기(구 신고리 5,6호기) 종합설계용역	2014.04.11	2025.03.31	4,990	4,571	419
		신한울3,4호기 종합설계용역	2016.03.18	2033.10.31	4,463	1,419	3,044
		중대사고관리전략 이행을 위한 MACST 설비 계통연계 상세설계 용역(Ⅰ)	2020.12.29	2024.12.30	548	440	108
		EUR Rev.E 인증을 위한 APR1000 NSSS설계 및 종합설계분야 표준 설계 개발용역	2020.06.02	2025.02.01	621	481	140
		루마니아 CTRF 건설사업 종합설계 용역	2023.11.03	2027.09.23	566	84	482
		2023년도 가동원전 긴급지원 기술용역	2023.04.14	2024.04.13	326	230	96
		2024년도 가동원전 긴급지원 기술용역	2024.04.14	2025.04.13	298	10	288
	한국전력공사	UAE 원전 종합설계용역 (계약기간 변경 협약중)	2010.03.25	2024.09.30	8,333	8,330	3
		UAE 원전 한전 기술지원 용역 (계약기간 변경 협약중)	2010.03.25	2024.09.30	622	622	0
	Nawah Energy Company	Barakah 가동원전 LTEA (장기 엔지니어링 지원)용역	2018.01.23	2031.01.22	3,400	351	3,049
원자로	두산중공업	신한울1,2호기 원자로 계통설계용역	2009.07.31	2024.04.30	1,368	1,333	35
		UAE원전 원자로계통설계용역 (계약기간 변경 협약중)	2010.06.30	2024.09.30	1,836	1,836	-
		새울3,4호기(구 신고리5,6호기) 원자로계통설계용역	2014.08.28	2025.10.31	1,847	1,682	165
		신한울3,4호기 원자로 계통설계사업	2023.03.29	2033.10.31	1,651	338	1,313
	Nawah Energy Company	Barakah 가동원전 LTEA (장기 엔지니어링 지원) 용역	2018.01.23	2031.01.22	900	149	751
에너지산업	한국중부발전(주)	신서천화력 건설사업 설계기술용역	2014.06.11	2024.12.15	709	664	45
	한국서부발전(주)	태안9,10호기 종합설계기술용역	2011.05.31	2024.09.30	1,129	1,006	123
	삼척블루파워 주식회사	삼척블루파워 1,2호기 석탄화력발전소건설사업주 기술지원용역	2013.06.07	2024.07.31	380	341	39
	삼성물산(주)	강릉안인화력 1,2호기 종합 설계기술용역	2014.09.19	2024.07.30	1,045	1,044	1
	제주한림 해상풍력 주식회사	제주한림해상풍력 발전소 설계·구매·시공(EPC)계약	2019.12.11	2025.02.28	2,021	1,828	193
	논산바이오 에너지주식회사	논산 바이오매스 발전사업 건설공사	2021.03.24	-	745	-	745
	(주)한주	가스복합 열병합발전 사업 EPC공사	2021.05.07	2024.06.30	683	673	10
	경주클린에너지주 식회사	왕신 연료전지 발전사업 건설공사	2022.11.18	-	1,997	-	1,997
	PT PLN (인도네시아 전력청)	인도네시아 PLN 엔진발전소 패키지 EPC사업 (Sumbawa-2)	2023.11.10	2025.03.04	298	193	105
	PT PLN (인도네시아 전력청)	인도네시아 PLN 엔진발전소 패키지 EPC사업 (Tobelo 10MW & Tobelo-2 20MW)	2023.11.10	2025.03.04	307	198	109

자료: 한전기술, iM증권 리서치본부



표12. 한전기술 배당 내역

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
당기순이익(억원)	226	324	129	264	202	165	180	327
배당성향(%)	19	26	41	45	53	55	60	60
배당금총액(억원)	42	84	53	117	107	90	107	196
주당 배당금(원)	110	220	140	310	282	238	283	515

자료: 한전기술, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

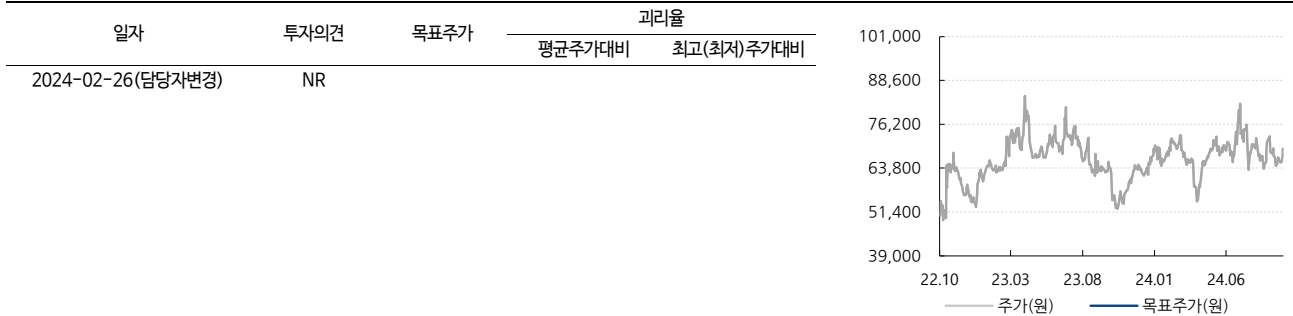
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	238	256	376	452	매출액	432	433	505	545
현금 및 현금성자산	39	30	45	52	증가율(%)	-	0.3	16.7	7.9
단기금융자산	29	4	4	17	매출원가	310	326	394	417
매출채권	28	13	33	46	매출충이익	122	107	111	128
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	92	97	97	99
비유동자산	462	449	440	403	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	282	270	257	247	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	41	33	27	25	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	700	706	817	855	영업이익	30	10	14	29
유동부채	187	184	245	250	증가율(%)	-	-65.8	37.6	104.9
매입채무	17	42	65	24	영업이익률(%)	6.8	2.3	2.8	5.2
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	2	1	3	6
유동성장기부채	1	1	1	1	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	14	8	28	58	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	0	-	0	0	기타영업외손익	1	6	11	10
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	27	18	26	44
부채총계	201	192	273	308	법인세비용	6	1	8	11
자배주주지분	499	513	543	547	세전계속이익률(%)	6.1	4.1	5.1	8.1
자본금	8	8	8	8	당기순이익	20	16	18	33
자본잉여금	-	-	-	-	순이익률(%)	4.7	3.8	3.6	6.0
이익잉여금	502	516	546	550	자배주주귀속 순이익	20	16	18	33
기타자본항목	0	0	0	0	기타포괄이익	-2	9	21	-18
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	19	25	39	15
자본총계	499	513	543	547	자배주주귀속총포괄이익	19	25	39	15

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	17	-16	7	41	주당지표(원)				
당기순이익	20	16	18	33	EPS	527	430	470	854
유형자산감가상각비	16	16	15	16	BPS	13,058	13,434	14,218	14,320
무형자산상각비	8	9	8	6	CFPS	1,171	1,087	1,079	1,431
지분법관련손익(이익)	0	0	0	0	DPS	282	238	283	515
투자활동 현금흐름	-34	19	19	-22	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	4	2	1	-	PER	33.8	197.5	116.2	72.7
무형자산의 처분(취득)	3	1	1	4	PBR	1.4	6.3	3.8	4.3
금융상품의 증감	0	0	0	0	PCR	15.2	78.2	50.6	43.4
재무활동 현금흐름	-13	-12	-10	-12	EV/EBITDA	11.4	66.8	62.8	45.8
단기금융부채의증감	-	-	311	72	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	8.1	3.2	3.4	6.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	12.5	8.1	7.3	9.2
배당금지급	-12	-11	-9	-11	부채비율	40.3	37.4	50.3	56.2
현금및현금성자산의증감	-30	-9	15	7	순부채비율	-13.4	-6.4	-8.9	-12.6
기초현금및현금성자산	69	39	30	45	매출채권회전율(x)	31.2	21.5	22.3	14.0
기말현금및현금성자산	39	30	45	52	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 한전기술, iM증권 리서치본부

한전기술 투자의견 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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 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 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	7.3%	0.7%