

유틸리티 콤데이 노트

한전기술

허민호 minho.hur@daishin.com

2024.10.11

SMR 개발 및 사업 추진 현황

- 경험기술인력 1,800명(석박사급 700명, 기술사 190명 등 고급기술자격 1,600명), 평균 근속 년수 19년
- 원전 O&M 사업 확대: 가동원전의 계속원전 사업 활성화, 노후 원전의 수명연장 관련 설계/기술 사업
- SMR 사업: SMART(100MWe), i-SMR(177MWe), BANDI(60MWe, 해양 부유식 소형 원자로) 노형 개발중
- 1) i-SMR(혁신형 SMR). 2030년 실증로 준공 목표, 국가 연구개발 프로젝트 전체 4,000억원 중 한전기술은 1,000억원(2028년까지 관련 수익은 인식) 수주했음, 영업외수익으로 인식됨
- 민관 합작 차세대 원자로 개발 프로젝트: 산자부에서는 민간기업을 끌어들이며 민관을 정권 변경과 상관없이 지속적 SMR 개발, 상업화 추진할 수 있기를 기대
- SMR 관련 민관 합작 SPC는 2025년에 출범할 것같음. 실증로까지는 공기업이 추진하고, 상업로는 민간기업이 중심이 될 수 있음
- 민간기업과 SPC(한전기술도 일부 지분 투자 가능성 검토중)를 설립 되면, SPC로부터 용역을 받을지, 로열티를 받을 지를 결정해야 함
- 2) BANDI: 해양 SMR 인허가 규제가 현재 설계 기술 수준보다 많이 부족함. 규제 개선을 위해 노력 중이며, 중장기적으로 조선사와 선박 개발을 위해 추진할 예정

대형 원전 및 실적 관련

- 체코 원전: 2025년 3월 본계약 체결 목표. 체코 총사업비 24조원은 향후 조금 변경될 수 있음. 한전기술 몫은 총 사업비의 5%를 감안하면 1조원 수준 수주할 수 있음
- UAE 5,6호기 원전: 2024년말부터 경쟁 입찰 진행할 것같음
- 폴란드 원전: 타당성 조사 진행중
- 네덜란드 원전: 현재 타당성 조사 진행 중. 올해 10월까지 완료. 향후 추가 용역에 대한 것은 지켜봐야 할 것
- 웨스팅하우스와의 지재권 소송: 810 보고서를 통해서 미국 워싱턴 법원 기각, 체코에서는 팀코리아와 계속 진행. UAE 원전 당시 웨스팅하우스에 로열티 지급했었는데, 한수원이 지급한 것임. 한전기술 영향은 없음
- 가동 원전 O&M: 2023년 650억원, 2024년 500억원 수준
- 수익성: 원자력(2차계통)과 원자로(1차계통)는 수익성이 비슷함: 현재 수주잔고 기준 원자력/원자로 마진율은 7~8% 수준임. 향후 동시호기수가 많아질 수록 개선될 것으로 기대, 복합화력 설계는 원자력 만큼 많이 나오 고 있지 못 하며, EPC는 1~2% 마진율이 나옴
- 2024년부터 신한울 3,4호기 매출 인식(2025년 매출 400억원 이상 예상)되며 수익성 개선 중(1분기 영업이익 이 일시적으로 나뉘었던 것임, 해외 EPC 원가 상승이 원인이며, 지금은 거의 준공되어 관련 비용 추가 발생 가능성 낮음)
- 인력 확충: 산업부와 합의가 필요함. 올해 7월 체코 원전 사업자 선정 이후 부터 산업부와 협의중, 신규 인력 확보 진행중(UAE 원전 는 지금보다 200명 정도 적은 상황임. 탈원전 원전 사업부 인력을 신재생에너지 사업부로 옮겼음. 향후 이 인력을 다시 원전 사업부로 옮길 수 있음)
- 배당: 2023년 배당성향 60% → 4Q24 기업가치 제고 관련 자료 제출 예정이며, 주주가치 제고를 위한 노력 이 포함될 것

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 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 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한전기술(052690) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

(원)

Adj. Price

Adj. Target Price

120,000

100,000

80,000

60,000

40,000

20,000

0

22.10

23.02

23.06

23.10

24.02

24.06

24.10

제시일자	24.10.11	24.08.07	24.07.18	24.07.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	97,000	97,000	97,000	97,000
과리율(평균.%)		(28.01)	(24.29)	(21.30)
과리율(최대/최소.%)		(15.46)	(15.46)	(15.46)

제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균.%)				
과리율(최대/최소.%)				

제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균.%)				
과리율(최대/최소.%)				

제시일자					00.06.29
투자의견					
목표주가					
과리율(평균.%)					
과리율(최대/최소.%)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241009)

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

산업 투자의견

Overweight(비중확대)

향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립)

향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소)

향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수)

향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상

Marketperform(시장수익률)

향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회)

향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상