

한전 KPS (051600)

무난한 실적

투자의견

BUY(유지)

목표주가

58,000 원(유지)

현재주가

44,900 원(11/11)

시가총액

2,021 (십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 투자의견 BUY, 목표주가 58,000원 유지. 3Q24 매출액 3,544억원(-17%qoq, +7%yoy), 영업이익 420억원(-44%qoq, +15%yoy), 당기순이익 339억원(-43%qoq, +13%yoy)으로 당사 추정에 부합하는 무난한 실적 기록. 사업부별 매출액은 지난 분기와 동일하게 원자력, 송변전 강세, 화력, 해외, 대외 약세로 요약 가능. 화력은 노후 석탄 폐쇄 등으로 연간 계획예방정비 실적(-7기)이 지속 감소하고 있으며, 반면 원전은 물량이 증가하며 연간 목표량(+9기)을 고려 시 현 추세가 이어질 것이라 판단. 비용은 계획예방정비 자재비 증가, 남아공 법인 외주비 등에서 증가했으나 노무비가 안정적인 수준을 유지(인당 매출액 +9% 증가)하며 양호한 실적 기록
- 4Q24 매출액 4,275억원(+21%qoq, -3%yoy), 영업이익 556억원(+32%qoq, -6%yoy) 전망. 경영평가성과 비용 반영 불확실성이 있으나 연간 합산 실적은 사상 최대 수준을 경신할 전망. 전력수급계획의 국내 신규 원전(3기), 해외 체코 원전(2기) 등 중장기 먹거리도 여전히 풍부해 화력 외형 감소 우려는 최소화될 것이라 판단

주가(원,11/11)	44,900
시가총액(십억원)	2,021

발행주식수	45,000천주
52주 최고가	47,450원
최저가	32,950원
52주 일간 Beta	0.04
60일 일평균거래대금	92억원
외국인 지분율	14.2%
배당수익률(2024F)	5.3%

주주구성	
한국전력공사 (외 2인)	51.0%
국민연금공단 (외 1인)	9.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	7.2	32.3	27.2
절대기준	4.7	25.1	32.3

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	58,000	58,000	-
영업이익(24)	224	226	▼
영업이익(25)	230	229	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	1,534	1,553	1,565	1,598
영업이익	199	224	230	204
세전손익	211	236	242	217
당기순이익	163	181	188	169
EPS(원)	3,615	4,033	4,172	3,745
증감률(%)	62.4	11.5	3.5	-10.2
PER(배)	9.4	11.1	10.8	12.0
ROE(%)	13.1	13.8	13.4	11.5
PBR(배)	1.2	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA(배)	5.9	6.3	5.9	6.3

자료: 유진투자증권

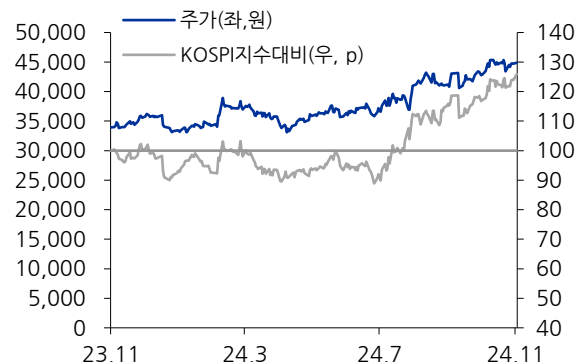
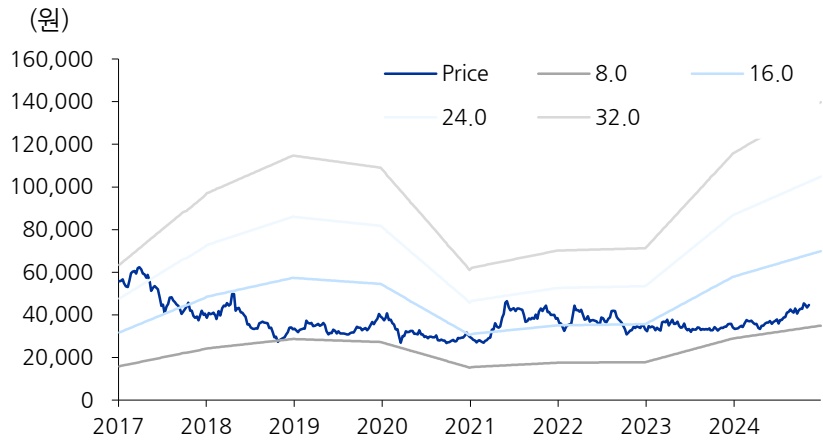


도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)	수정전		수정후		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	1,530	1,535	1,553	1,565	1.5	1.9
영업이익	226	229	224	230	(0.8)	0.6
영업이익률(%)	14.8	14.9	14.4	14.7	(0.3)	(0.2)
EBITDA	283	285	282	286	(0.6)	0.5
EBITDA 이익률(%)	18.5	18.5	18.1	18.3	(0.4)	(0.3)
순이익	198	202	181	188	(8.3)	(7.1)

자료: 유진투자증권

도표 2. PER 밴드 차트



자료: 유진투자증권

도표 3. 세부 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025
매출액	351	410	332	440	343	429	354	427	1,534	1,553	1,565
화력	117	165	109	171	104	152	101	160	561	517	497
원자력/양수	138	132	123	143	147	169	158	145	536	619	640
송변전	23	25	25	27	24	29	28	29	100	110	118
기타	73	89	75	101	68	79	67	94	337	307	309
영업이익	55	49	36	59	52	74	42	56	199	224	230
OPM(%)	15.6	11.9	11.0	13.4	15.2	17.4	11.8	13.0	13.0	14.4	14.7
당기순이익	46	41	30	46	44	60	34	44	163	181	188
NPM(%)	13.1	9.9	9.0	10.5	12.7	13.9	9.6	10.4	10.6	11.7	12.0
YoY(%)											
매출액	15.9	6.3	-2.8	10.5	-2.4	4.5	6.7	-2.9	7.3	1.3	0.7
영업이익	143.9	71.1	16.9	22.5	-4.9	52.3	15.3	-6.1	52.7	12.4	2.6
당기순이익	120.7	66.4	23.9	49.8	-5.3	46.3	13.4	-3.5	62.4	11.6	3.5

자료: 한전 KPS, 유진투자증권

한전KPS(051600.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	1,562	1,597	1,678	1,759	1,818
유동자산	868	968	1,059	1,150	1,214
현금성자산	154	55	254	339	387
매출채권	602	841	731	736	752
재고자산	29	25	27	28	28
비유동자산	694	629	618	609	604
투자자산	238	171	173	174	178
유형자산	448	449	437	426	417
기타	8	9	8	8	9
부채총계	346	325	320	321	324
유동부채	318	319	314	315	318
매입채무	105	117	112	113	116
유동성이자부채	4	5	5	5	5
기타	208	197	197	197	197
비유동부채	29	6	6	6	6
비유동이자부채	5	3	3	3	3
기타	24	3	3	3	3
자본총계	1,216	1,273	1,357	1,437	1,494
자배지분	1,216	1,273	1,357	1,437	1,494
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	1,207	1,264	1,348	1,428	1,485
기타	(1)	(0)	0	0	0
비자배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,216	1,273	1,357	1,437	1,494
총차입금	10	8	8	8	8
순차입금	(144)	(47)	(245)	(331)	(379)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	81	(38)	340	238	206
당기순이익	100	163	181	188	169
자산상각비	48	52	57	56	55
기타비현금성손익	179	167	(3)	(2)	(5)
운전자본증감	(210)	(363)	103	(5)	(14)
매출채권감소(증가)	(74)	(243)	110	(5)	(16)
재고자산감소(증가)	(5)	3	(2)	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	(7)	(0)	(4)	1	2
기타	(124)	(124)	0	0	0
투자현금	27	30	(44)	(45)	(46)
단기투자자산감소	50	40	0	0	0
장기투자증권감소	143	86	0	0	0
설비투자	(38)	(41)	(42)	(42)	(43)
유형자산처분	3	3	0	0	0
무형자산처분	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
재무현금	(60)	(65)	(97)	(108)	(112)
차입금증가	(6)	(7)	0	0	0
자본증가	(54)	(59)	(97)	(108)	(112)
배당금지급	54	59	97	108	112
현금 증감	49	(73)	199	85	48
기초현금	74	123	49	248	333
기말현금	123	49	248	333	381
Gross Cash flow	327	382	237	242	220
Gross Investment	232	373	(59)	49	60
Free Cash Flow	94	9	296	193	160

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,429	1,534	1,553	1,565	1,598
증가율(%)	3.5	7.3	1.3	0.7	2.1
매출원가	1,203	1,251	1,245	1,248	1,302
매출총이익	226	283	308	317	296
판매 및 일반관리비	95	84	84	87	91
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	131	199	224	230	204
증가율(%)	5.3	52.7	12.4	2.6	(11.1)
EBITDA	178	251	282	286	259
증가율(%)	5.7	41.0	12.0	1.6	(9.3)
영업외손익	4	12	11	12	13
이자수익	7	11	32	33	34
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(2)	1	(20)	(20)	(20)
세전순이익	135	211	236	242	217
증가율(%)	(1.0)	56.7	11.7	2.8	(10.2)
법인세비용	34	48	54	55	49
당기순이익	100	163	181	188	169
증가율(%)	1.5	62.4	11.5	3.5	(10.2)
지배주주지분	100	163	181	188	169
증가율(%)	1.5	62.4	11.5	3.5	(10.2)
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	2,226	3,615	4,033	4,172	3,745
증가율(%)	1.5	62.4	11.5	3.5	(10.2)
수정EPS(원)	2,226	3,615	4,033	4,172	3,745
증가율(%)	1.5	62.4	11.5	3.5	(10.2)

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,226	3,615	4,033	4,172	3,745
BPS	27,016	28,280	30,159	31,942	33,207
DPS	1,305	2,158	2,390	2,480	2,220
밸류에이션(배, %)					
PER	14.9	9.4	11.1	10.8	12.0
PBR	1.2	1.2	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	7.6	5.9	6.3	5.9	6.3
배당수익률	3.9	6.3	5.3	5.5	4.9
PCR	4.6	4.0	8.5	8.3	9.2
수익성(%)					
영업이익률	9.1	13.0	14.4	14.7	12.8
EBITDA이익률	12.5	16.4	18.1	18.3	16.2
순이익률	7.0	10.6	11.7	12.0	10.5
ROE	8.6	13.1	13.8	13.4	11.5
ROIC	9.5	13.4	14.8	16.1	14.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(11.9)	(3.7)	(18.1)	(23.0)	(25.3)
유동비율	273.3	303.7	336.9	364.8	382.3
이자보상배율	150.8	244.0	182.9	187.7	166.8
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	2.6	2.1	2.0	2.1	2.1
재고자산회전율	54.3	56.8	59.1	57.0	57.4
매입채무회전율	13.8	13.8	13.6	13.9	14.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작용으로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

