



BUY

목표주가(12M) 52,000원
현재주가(8.6) 36,900원

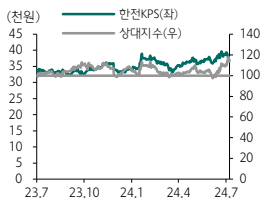
Key Data

| | |
|------------------|---------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,522.15 |
| 52주 최고/최저(원) | 39,650/32,250 |
| 시가총액(십억원) | 1,660.5 |
| 시가총액비중(%) | 0.08 |
| 발행주식수(천주) | 45,000.0 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 278.3 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 10.7 |
| 외국인지분율(%) | 11.37 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 한국전력공사 외 1인 | 51.02 |
| 국민연금공단 | 9.77 |

Consensus Data

| | 2024 | 2025 |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 1,559.4 | 1,620.2 |
| 영업이익(십억원) | 194.5 | 205.5 |
| 순이익(십억원) | 156.7 | 166.0 |
| EPS(원) | 3,499 | 3,692 |
| BPS(원) | 29,630 | 31,216 |

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,429.1 | 1,533.9 | 1,571.8 | 1,618.0 |
| 영업이익 | 130.6 | 199.4 | 223.8 | 217.6 |
| 세전이익 | 134.6 | 210.9 | 231.9 | 225.6 |
| 순이익 | 100.2 | 162.7 | 178.3 | 173.7 |
| EPS | 2,226 | 3,615 | 3,962 | 3,861 |
| 증감율 | 1.50 | 62.40 | 9.60 | (2.55) |
| PER | 14.91 | 9.42 | 9.31 | 9.56 |
| PBR | 1.23 | 1.20 | 1.22 | 1.16 |
| EV/EBITDA | 7.35 | 5.91 | 5.31 | 5.25 |
| ROE | 8.61 | 13.08 | 13.54 | 12.43 |
| BPS | 27,016 | 28,280 | 30,220 | 31,901 |
| DPS | 1,305 | 2,158 | 2,180 | 2,120 |



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 8월 7일 | 기업분석_Earnings Review

한전KPS (051600)

예상하지 못했던 서프라이즈

목표주가 52,000원, 투자의견 매수 유지

한전KPS 목표주가 52,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 기대치를 상회했다. 국내 신규 원전은 이미 실적에 대부분 반영되고 있으며 새울 3,4호기도 2025년까지 준공 예정이다. 이후 노후 석탄화력발전소는 향후 LNG, 무탄소 전원으로 대체되기 때문에 화력 부문 외형 감소 요인으로 작용할 예정이다. 다만 체코 등 신규 원전 수주가 가시화되었고 다른 프로젝트들의 후속 호기들도 구체화될 경우 국내 매출의 불확실성을 해외에서 충분히 만회할 수 있을 것으로 예상된다. 2024년 기준 PER 9.3배, PBR 1.2배다.

2Q24 영업이익 744억원(YoY +52.3%)으로 컨센서스 상회

2분기 매출액은 4,286억원을 기록하며 전년 대비 4.5% 증가했다. 원자력/양수 부문의 계획 예방정비공사 실적 증가로 인한 외형 성장이 유의미하게 나타났다. 송변전은 개보수 실적 증가로 매출이 개선되었다. 화력은 예방정비 수행회기수 감소, 대외는 포스코 광양 2발전 성능개선공사 실적의 기저효과로 부진했다. 해외도 저수익 사업장 정리 등의 영향으로 외형 감소가 나타났다. 영업이익은 744억원을 기록하며 전년 대비 52.3% 개선되었다. 재료비는 대외 공사 감소에 비례하여 줄어들었다. 노무비는 2023년 경영평가 등급 상승에 따른 퇴직 급여 관련 비용이 반영되며 증가했다. 경비는 대외 부문 등에서의 매출 축소 영향으로 전년 대비 감소했다. 영업이익률은 17.4%로 전년 대비 5.4%p 개선되었다.

원자력 매출 추정의 어려움 확인. 상고하자 실적 전망 유지

전체 매출의 분기 계절성에는 특별한 변화가 없었고 전력수요 성수기와 비수기 외형 규모 차이는 앞으로도 지속될 것이다. 다만 원자력/양수 등 주요 부문 매출과 전사 마진에 대한 추정 근거가 불확실한 점은 높은 빈도로 시장 눈높이 대비 실적 추이의 불일치를 야기하고 있다. 2분기 정비 일수가 1분기 대비 10.2% 늘어났지만 과거 사례를 볼 때 합리적인 추정 근거로 사용되기 어렵다. 준공호기 수도 2022년 1분기 실적이 0이었던 점을 고려하면 매출 추정 지표로 적합하지 않다. 2분기 중에 BNPP 시운전정비공사 계약금액 변경 건을 공시를 통해 확인되지만 원자력/양수가 아닌 해외 부문으로 반영되기 때문에 특별한 일회성 요소로 볼 수 없다. 연간 단위 급격한 매출 규모 변화는 제한적인 점과 경영평가 등급 상승 영향이 4분기 집중된다는 점에서 상고하자 흐름의 영업이익 추이를 예상해볼 수 있겠으나 추정의 불확실성이 상당하다는 점은 어느 정도 감안할 필요가 있다.

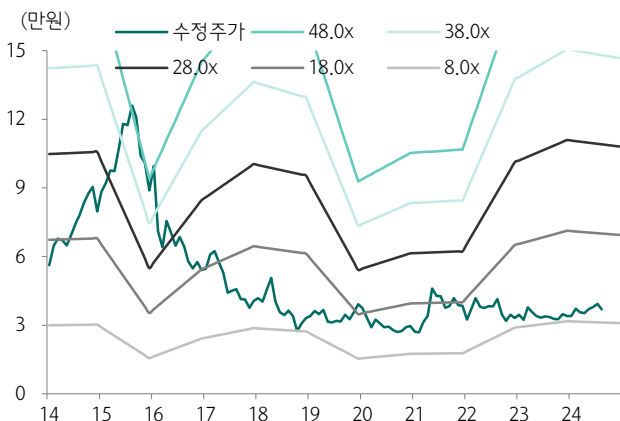
도표 1. 한전KPS 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

| | 2023 | | | | 2024F | | | | 2Q24 증감률(%) | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2QP | 3QF | 4QF | YoY | QoQ |
| 매출액 | 3,511 | 4,100 | 3,323 | 4,404 | 3,429 | 4,286 | 3,777 | 4,226 | 4.5 | 25.0 |
| 화력 | 1,170 | 1,645 | 1,086 | 1,705 | 1,042 | 1,517 | 1,208 | 1,604 | (7.8) | 45.6 |
| 원자력/양수 | 1,378 | 1,317 | 1,233 | 1,427 | 1,466 | 1,690 | 1,446 | 1,446 | 28.3 | 15.3 |
| 송변전 | 234 | 251 | 252 | 266 | 239 | 293 | 259 | 273 | 16.7 | 22.5 |
| 대외 | 259 | 343 | 352 | 465 | 177 | 286 | 338 | 342 | (16.6) | 61.6 |
| 해외 | 470 | 544 | 400 | 541 | 504 | 500 | 525 | 562 | (8.1) | (0.8) |
| 영업이익 | 549 | 489 | 364 | 591 | 522 | 744 | 581 | 390 | 52.3 | 42.4 |
| 세전이익 | 599 | 527 | 393 | 589 | 562 | 779 | 605 | 372 | 48.0 | 38.4 |
| 순이익 | 460 | 407 | 299 | 460 | 435 | 595 | 466 | 287 | 46.3 | 36.7 |
| 영업이익률(%) | 15.6 | 11.9 | 11.0 | 13.4 | 15.2 | 17.4 | 15.4 | 9.2 | - | - |
| 세전이익률(%) | 17.1 | 12.9 | 11.8 | 13.4 | 16.4 | 18.2 | 16.0 | 8.8 | - | - |
| 순이익률(%) | 13.1 | 9.9 | 9.0 | 10.4 | 12.7 | 13.9 | 12.3 | 6.8 | - | - |
| 재료비 | 272 | 315 | 157 | 268 | 150 | 256 | 204 | 228 | (18.7) | 70.7 |
| 노무비 | 1,338 | 1,406 | 1,346 | 1,539 | 1,375 | 1,443 | 1,337 | 1,683 | 2.6 | 4.9 |
| 경비 | 1,352 | 1,890 | 1,456 | 2,006 | 1,382 | 1,843 | 1,655 | 1,925 | (2.5) | 33.4 |

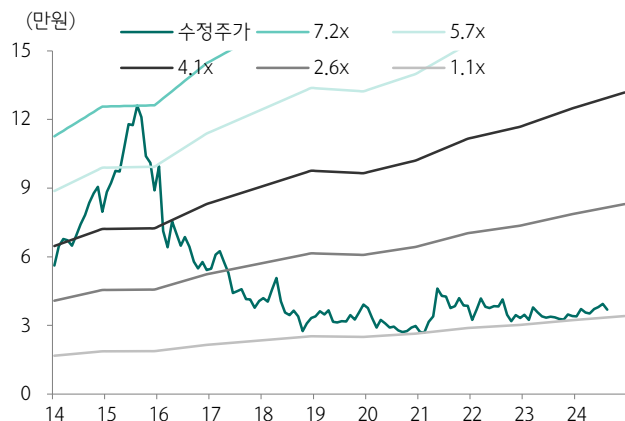
자료: 한전KPS, 하나증권

도표 2. 한전KPS 12M Fwd PER 추이



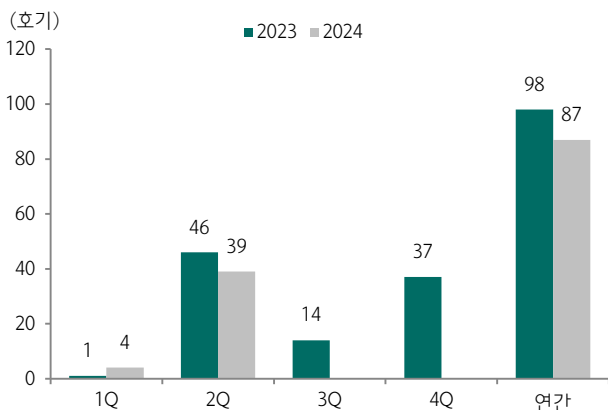
자료: 한전KPS, 하나증권

도표 3. 한전KPS 12M Fwd PBR 추이



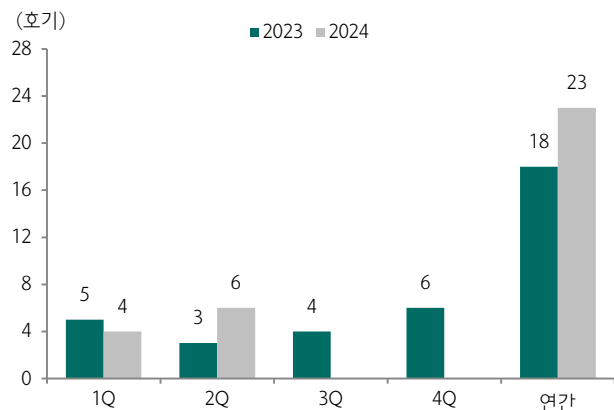
자료: 한전KPS, 하나증권

도표 4. 계획예방정비 실적 - 화력



자료: 한전KPS, 하나증권

도표 5. 계획예방정비 실적 - 원자력



자료: 한전KPS, 하나증권

도표 6. 2022년 원자력발전소 계획예방정비 수행일수와 일 평균 매출 비교 (홈페이지 게시일 기준)

| 순번 | 호기/차수 | 시작일 | 공기 | 종료일 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 |
|--------------|----------|------------|-------|------------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | 한빛#4-16차 | 2017-05-18 | 1,998 | 2022-11-06 | 90 | 91 | 92 | 37 |
| 2 | 월성#2-20차 | 2021-12-10 | 237 | 2022-08-04 | 90 | 91 | 35 | |
| 3 | 한빛#2-25차 | 2022-01-17 | 136 | 2022-06-02 | 74 | 63 | | |
| 4 | 한울#6-12차 | 2022-02-18 | 49 | 2022-04-08 | 42 | 8 | | |
| 5 | 고리#2-31차 | 2022-02-17 | 133 | 2022-06-30 | 43 | 91 | | |
| 6 | 한울#1-24차 | 2022-03-16 | 52 | 2022-05-07 | 16 | 37 | | |
| 7 | 한빛#3-18차 | 2022-03-22 | 143 | 2022-08-11 | 10 | 91 | 42 | |
| 8 | 신월성#2-5차 | 2022-06-18 | 43 | 2022-07-31 | | 13 | 31 | |
| 9 | 신고리#4-2차 | 2022-08-08 | 67 | 2022-10-14 | | | 54 | 14 |
| 10 | 월성#3-19차 | 2022-08-24 | 46 | 2022-10-09 | | | 8 | 39 |
| 11 | 한빛#1-26차 | 2022-08-28 | 117 | 2022-12-23 | | | 4 | 84 |
| 12 | 신고리#1-7차 | 2022-09-08 | 45 | 2022-10-24 | | | 23 | 24 |
| 13 | 한빛#6-14차 | 2022-09-26 | 48 | 2022-11-12 | | | 5 | 43 |
| 14 | 한울#5-13차 | 2022-11-01 | 53 | 2022-12-24 | | | | 54 |
| 15 | 신고리#2-7차 | 2022-11-03 | 45 | 2022-12-18 | | | | 46 |
| 16 | 신월성#1-7차 | 2022-11-28 | 44 | 2023-01-11 | | | | 34 |
| 17 | 한울#3-17차 | 2022-12-28 | 45 | 2023-02-11 | | | | 4 |
| 원자력/양수 부문 매출 | | | | | 1,089 | 1,147 | 1,353 | 1,579 |
| 예방정비 수행일수 | | | | | 365 | 485 | 294 | 379 |
| 매출/일(억원) | | | | | 3.0 | 2.4 | 4.6 | 4.2 |
| 준공호기수 | | | | | 0 | 4 | 3 | 6 |

자료: 한전KPS, 하나증권

도표 7. 2023년 원자력발전소 계획예방정비 수행일수와 일 평균 매출 비교 (홈페이지 게시일 기준)

| 순번 | 호기/차수 | 시작일 | 공기 | 종료일 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 |
|--------------|----------|------------|-----|------------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | 한빛#6-14차 | 2022-09-26 | 149 | 2023-02-22 | 53 | | | |
| 2 | 한울#5-13차 | 2022-11-01 | 114 | 2023-02-23 | 54 | | | |
| 3 | 신월성#1-7차 | 2022-11-28 | 87 | 2023-02-23 | 54 | | | |
| 4 | 한울#3-17차 | 2022-12-28 | 80 | 2023-03-18 | 77 | | | |
| 5 | 월성#4-19차 | 2023-01-18 | 43 | 2023-03-01 | 43 | | | |
| 6 | 한빛#5-14차 | 2023-02-14 | 51 | 2023-04-05 | 46 | 5 | | |
| 7 | 한울#4-16차 | 2023-02-20 | 52 | 2023-04-13 | 40 | 13 | | |
| 8 | 한울#2-24차 | 2023-02-21 | 121 | 2023-06-22 | 39 | 83 | | |
| 9 | 고리#4-27차 | 2023-03-05 | 63 | 2023-05-07 | 27 | 37 | | |
| 10 | 월성#2-21차 | 2023-03-09 | 49 | 2023-04-27 | 23 | 27 | | |
| 11 | 고리#3-27차 | 2023-03-28 | 67 | 2023-06-02 | 4 | 63 | | |
| 12 | 새울#1-4차 | 2023-04-16 | 61 | 2023-06-16 | | 62 | | |
| 13 | 월성#3-20차 | 2023-07-20 | 39 | 2023-08-28 | | | 40 | |
| 14 | 한울#6-13차 | 2023-08-11 | 46 | 2023-09-26 | | | 47 | |
| 15 | 한울#1-25차 | 2023-09-19 | 116 | 2024-01-13 | | | 12 | 92 |
| 16 | 한빛#2-26차 | 2023-10-02 | 82 | 2023-12-23 | | | | 83 |
| 17 | 신월성#2-6차 | 2023-12-03 | 59 | 2024-01-31 | | | | 29 |
| 18 | 고리#2-32차 | 2023-04-08 | 814 | 2025-07-01 | | 84 | 92 | 92 |
| 원자력/양수 부문 매출 | | | | | 1,378 | 1,317 | 1,233 | 1,427 |
| 예방정비 수행일수 | | | | | 460 | 374 | 191 | 296 |
| 매출/일(억원) | | | | | 3.0 | 3.5 | 6.5 | 4.8 |
| 준공호기수 | | | | | 5 | 3 | 4 | 6 |

자료: 한전KPS, 하나증권

도표 8. 2024년 원자력발전소 계획예방정비 수행일수와 일 평균 매출 비교 (홈페이지 게시일 기준)

| 순번 | 호기/차수 | 시작일 | 공기 | 종료일 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24E | 4Q24E |
|--------------|----------|------------|-----|------------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | 고리#2-32차 | 2023-04-08 | 814 | 2025-06-30 | 91 | 91 | 92 | 92 |
| 2 | 한빛#2-26차 | 2023-09-19 | 122 | 2024-01-19 | 19 | | | |
| 3 | 한울#1-25차 | 2023-09-30 | 111 | 2024-01-19 | 19 | | | |
| 4 | 한빛#1-27차 | 2023-12-17 | 189 | 2024-06-23 | 91 | 84 | | |
| 5 | 신월성#2-6차 | 2024-01-01 | 65 | 2024-03-06 | 66 | | | |
| 6 | 한빛#3-19차 | 2024-01-02 | 45 | 2024-02-17 | 47 | | | |
| 7 | 신한울#1-1차 | 2024-01-05 | 106 | 2024-04-20 | 87 | 20 | | |
| 8 | 신고리#1-8차 | 2024-03-12 | 47 | 2024-04-28 | 20 | 28 | | |
| 9 | 새울#2-3차 | 2024-03-11 | 53 | 2024-05-03 | 21 | 33 | | |
| 10 | 월성#3-21차 | 2024-05-01 | 121 | 2024-08-30 | | 61 | 61 | |
| 11 | 월성#4-20차 | 2024-04-20 | 54 | 2024-06-12 | | 54 | | |
| 12 | 한빛#4-17차 | 2024-04-21 | 38 | 2024-05-29 | | 39 | | |
| 13 | 신고리#2-8차 | 2024-05-02 | 39 | 2024-06-10 | | 40 | | |
| 14 | 월성#2-22차 | 2024-05-28 | 47 | 2024-07-14 | | 34 | 14 | |
| 15 | 신월성#1-8차 | 2024-06-07 | 42 | 2024-07-19 | | 24 | 19 | |
| 16 | 한울#3-18차 | 2024-07-22 | 66 | 2024-09-26 | | | 67 | |
| 17 | 한빛#6-15차 | 2024-07-11 | 88 | 2024-10-06 | | | 82 | 6 |
| 18 | 한울#5-14차 | 2024-07-19 | 72 | 2024-09-29 | | | 73 | |
| 19 | 고리#3-28차 | 2024-09-08 | 660 | 2026-06-30 | | | 23 | 92 |
| 20 | 한울#4-17차 | 2024-09-14 | 64 | 2024-11-17 | | | 17 | 48 |
| 21 | 고리#4-28차 | 2024-10-27 | 42 | 2024-12-08 | | | | 43 |
| 22 | 한울#2-25차 | 2024-11-03 | 53 | 2024-12-26 | | | | 54 |
| 23 | 새울#1-5차 | 2024-12-06 | 66 | 2025-02-10 | | | | 26 |
| 원자력/양수 부문 매출 | | | | | 1,466 | 1,690 | | |
| 예방정비 수행일수 | | | | | 461 | 508 | 448 | 361 |
| 매출/일(억원) | | | | | 3.2 | 3.3 | - | - |
| 준공호기수 | | | | | 4 | 6 | - | - |

자료: 한전KPS, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 1,429.1 | 1,533.9 | 1,571.8 | 1,618.0 | 1,656.0 |
| 매출원가 | 1,203.5 | 1,250.9 | 1,262.1 | 1,311.3 | 1,331.6 |
| 매출총이익 | 225.6 | 283.0 | 309.7 | 306.7 | 324.4 |
| 판매비 | 95.0 | 83.5 | 85.9 | 89.2 | 92.1 |
| 영업이익 | 130.6 | 199.4 | 223.8 | 217.6 | 232.3 |
| 금융손익 | 6.6 | 10.0 | 7.4 | 8.0 | 8.4 |
| 종속/관계기업손익 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 기타영업외손익 | (2.6) | 1.3 | 0.4 | (0.3) | 0.4 |
| 세전이익 | 134.6 | 210.9 | 231.9 | 225.6 | 241.6 |
| 법인세 | 34.4 | 48.2 | 53.6 | 51.9 | 55.6 |
| 계속사업이익 | 100.2 | 162.7 | 178.3 | 173.7 | 186.0 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 100.2 | 162.7 | 178.3 | 173.7 | 186.0 |
| 비지배주주지분 손이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지배주주순이익 | 100.2 | 162.7 | 178.3 | 173.7 | 186.0 |
| 지배주주지분포괄이익 | 157.7 | 115.6 | 184.4 | 173.7 | 186.0 |
| NOPAT | 97.2 | 153.8 | 172.0 | 167.5 | 178.9 |
| EBITDA | 178.2 | 251.3 | 287.1 | 282.0 | 297.9 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 3.51 | 7.33 | 2.47 | 2.94 | 2.35 |
| NOPAT증가율 | 8.00 | 58.23 | 11.83 | (2.62) | 6.81 |
| EBITDA증가율 | 5.76 | 41.02 | 14.25 | (1.78) | 5.64 |
| 영업이익증가율 | 5.32 | 52.68 | 12.24 | (2.77) | 6.76 |
| (지배주주)순이익증가율 | 1.52 | 62.38 | 9.59 | (2.58) | 7.08 |
| EPS증가율 | 1.50 | 62.40 | 9.60 | (2.55) | 7.07 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 15.79 | 18.45 | 19.70 | 18.96 | 19.59 |
| EBITDA이익률 | 12.47 | 16.38 | 18.27 | 17.43 | 17.99 |
| 영업이익률 | 9.14 | 13.00 | 14.24 | 13.45 | 14.03 |
| 계속사업이익률 | 7.01 | 10.61 | 11.34 | 10.74 | 11.23 |

| 투자지표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 2,226 | 3,615 | 3,962 | 3,861 | 4,134 |
| BPS | 27,016 | 28,280 | 30,220 | 31,901 | 33,915 |
| CFPS | 7,263 | 8,487 | 6,922 | 5,955 | 6,193 |
| EBITDAPS | 3,959 | 5,584 | 6,381 | 6,266 | 6,621 |
| SPS | 31,757 | 34,086 | 34,928 | 35,956 | 36,799 |
| DPS | 1,305 | 2,158 | 2,180 | 2,120 | 2,270 |
| 주기지표(배) | | | | | |
| PER | 14.91 | 9.42 | 9.31 | 9.56 | 8.93 |
| PBR | 1.23 | 1.20 | 1.22 | 1.16 | 1.09 |
| PCR | 4.57 | 4.01 | 5.33 | 6.20 | 5.96 |
| EV/EBITDA | 7.35 | 5.91 | 5.31 | 5.25 | 4.77 |
| PSR | 1.05 | 1.00 | 1.06 | 1.03 | 1.00 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 8.61 | 13.08 | 13.54 | 12.43 | 12.56 |
| ROA | 6.70 | 10.30 | 10.85 | 10.05 | 10.25 |
| ROIC | 10.74 | 15.19 | 17.32 | 17.66 | 18.79 |
| 부채비율 | 28.48 | 25.52 | 24.28 | 23.25 | 22.04 |
| 순부채비율 | (15.17) | (3.68) | (11.03) | (13.49) | (16.64) |
| 이자보상배율(배) | 150.77 | 244.02 | 272.12 | 257.46 | 269.57 |

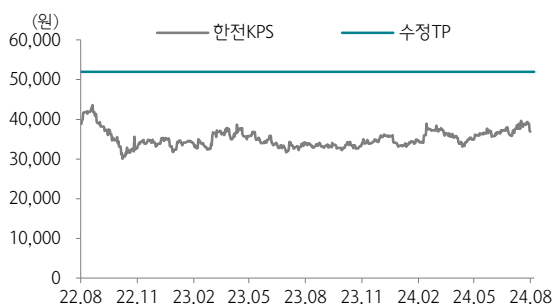
자료: 하나증권

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 868.1 | 968.5 | 1,053.5 | 1,135.9 | 1,234.0 |
| 금융자산 | 193.9 | 54.9 | 157.6 | 201.3 | 261.6 |
| 현금성자산 | 122.6 | 49.1 | 151.9 | 195.5 | 255.8 |
| 매출채권 | 111.7 | 212.8 | 225.5 | 252.2 | 280.9 |
| 재고자산 | 28.7 | 25.3 | 24.2 | 24.7 | 25.0 |
| 기타유동자산 | 533.8 | 675.5 | 646.2 | 657.7 | 666.5 |
| 비유동자산 | 693.9 | 628.9 | 636.6 | 633.3 | 628.6 |
| 투자자산 | 76.0 | 67.3 | 64.6 | 65.7 | 66.6 |
| 금융자산 | 75.6 | 66.9 | 64.2 | 65.4 | 66.3 |
| 유형자산 | 447.7 | 449.2 | 461.5 | 458.7 | 454.3 |
| 무형자산 | 8.3 | 8.6 | 6.7 | 5.1 | 3.9 |
| 기타비유동자산 | 161.9 | 103.8 | 103.8 | 103.8 | 103.8 |
| 자산총계 | 1,562.0 | 1,597.3 | 1,690.0 | 1,769.2 | 1,862.5 |
| 유동부채 | 317.6 | 318.9 | 324.7 | 328.2 | 330.8 |
| 금융부채 | 4.4 | 5.2 | 5.0 | 5.1 | 5.2 |
| 매입채무 | 9.3 | 13.6 | 13.1 | 13.3 | 13.5 |
| 기타유동부채 | 303.9 | 300.1 | 306.6 | 309.8 | 312.1 |
| 비유동부채 | 28.7 | 5.9 | 5.5 | 5.5 | 5.5 |
| 금융부채 | 5.1 | 2.8 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| 기타비유동부채 | 23.6 | 3.1 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| 부채총계 | 346.3 | 324.7 | 330.2 | 333.7 | 336.4 |
| 지배주주지분 | 1,215.7 | 1,272.6 | 1,359.9 | 1,435.5 | 1,526.2 |
| 자본금 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 9.0 |
| 자본잉여금 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본조정 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄이익누계액 | (0.7) | (0.2) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 이익잉여금 | 1,207.4 | 1,263.8 | 1,350.8 | 1,426.5 | 1,517.1 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 1,215.7 | 1,272.6 | 1,359.9 | 1,435.5 | 1,526.2 |
| 순금융부채 | (184.4) | (46.9) | (150.0) | (193.7) | (253.9) |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|---------|--------|--------|--------|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 81.3 | (38.1) | 282.7 | 229.4 | 245.1 |
| 당기순이익 | 100.2 | 162.7 | 178.3 | 173.7 | 186.0 |
| 조정 | 191.0 | 162.5 | 99.0 | 64.5 | 65.7 |
| 감가상각비 | 47.6 | 51.9 | 63.3 | 64.4 | 65.6 |
| 외환거래손익 | (0.1) | 0.8 | (0.8) | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (0.1) | (0.3) | (0.0) | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 143.6 | 110.1 | 36.5 | 0.1 | 0.1 |
| 영업활동 자산부채변동 | (209.9) | (363.3) | 5.4 | (8.8) | (6.6) |
| 투자활동 현금흐름 | 27.3 | 30.3 | (54.9) | (61.3) | (61.0) |
| 투자자산감소(증가) | (5.9) | 8.7 | 2.7 | (1.2) | (0.9) |
| 자본증가(감소) | (35.0) | (37.9) | (57.4) | (60.0) | (60.0) |
| 기타 | 68.2 | 59.5 | (0.2) | (0.1) | (0.1) |
| 재무활동 현금흐름 | (59.7) | (65.3) | (15.8) | (98.0) | (95.3) |
| 금융부채증가(감소) | 1.0 | (1.5) | (0.5) | 0.1 | 0.1 |
| 자본증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (6.7) | (5.1) | 81.8 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | (54.0) | (58.7) | (97.1) | (98.1) | (95.4) |
| 현금의 증감 | 48.5 | (73.5) | 101.0 | 43.6 | 60.3 |
| Unlevered CFO | 326.8 | 381.9 | 311.5 | 268.0 | 278.7 |
| Free Cash Flow | 43.4 | (79.3) | 225.0 | 169.4 | 185.1 |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한전KPS



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|------|--------|-----|-------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 21.11.16 | BUY | 52,000 | | |

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 8월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2024년 8월 7일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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 | 93.55% | 5.99% | 0.46% | 100% |

* 기준일: 2024년 08월 04일