

한전기술 052690

2Q23 Review: 실적은 OK, 연말을 기다리자

유틸리티/건설

Analyst **문경원, CFA**
02. 6454-4881
kyeongwon.moon@meritz.co.kr

RA **윤동준**
02. 6454-4886
dongjun.yoon@meritz.co.kr

O&M 매출 확대에 힘입어 견조한 매출 성장세 유지

2Q23 연결 매출액은 1,201억원(+9.2% YoY), 연결 영업이익은 112억원(+99.2% YoY)을 기록하며 컨센서스(90억원)를 상회. 이전 분기에 이어 예상치를 상회하는 매출액이 이익 성장으로 연결. 사업부별 매출액은 원자로 195억원(+16.8% YoY), 원자력 605억원(+15.9% YoY), 에너지신사업 401억원(-2.4% YoY)을 기록.

특히 원자력 부문에서의 O&M 매출 상승에 주목. 원자력, 원자로 합산 O&M 매출은 298억원(+23.6% QoQ)를 기록하며 전분기 대비 상승세. 가동 원전 수가 늘어나지 않았음에도 불구하고 기 가동원전의 성능 개선 공사 등이 추가적으로 진행된 것으로 추정. O&M 매출은 분기별 변동성은 있겠으나, 노후 원전의 성능 개선을 위해서라도 중장기 우상향할 가능성이 높음.

연말 발표될 국내 신규 원전 계획에 주목

폴란드, 체코 원전 수출 기대감이 여전한 가운데, 연말 발표될 11차 전력수급기본계획이 새로운 모멘텀으로 부각. 언론에 따르면 11차 전기본 내 4~6기의 신규 원전 건설 계획이 포함될 가능성이 높음

당사는 신규 원전 건설 가능성이 높다고 평가. 1)고리 2~4호기가 40년 가까이 운전하고 있는 상황에서 폐기 이후를 대비해야 될 필요성이 생겼고, 2)전력 소비량 증가에 대응해야 하며, 3)천지 1,2호기, 대진 1,2호기 등 기존 추진하던 프로젝트가 있기 때문.

신규 원전 건설 계획이 설립될 경우 원전 수출 성공 여부와 상관없이 2020년대 후반까지 동사의 매출 성장은 지속될 것으로 전망

조용할 때 담아야 하는 민감도 높은 원전주

70%에 달하는 원전 매출 비중, 높은 고정비 비중 탓에 동사의 주가는 원전 관련 뉴스에 가장 민감하게 반응. 주가 변동성이 높은 특성 상 선제적으로 매수하는 전략이 필요. 현 시점은 수출 가능성이 부각되고 있는 상황은 아니기 때문에 오히려 편하게 접근 가능한 시점

표1 한전기술 2Q23 실적 Review									
(십억원)	2Q23P	2Q22	(% YoY)	1Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	120.1	110.0	9.1	108.4	10.7	125.9	-4.6	93.1	29.0
영업이익	11.2	5.1	119.9	9.6	16.2	9.0	24.5	-0.1	N/A
세전이익	15.3	6.7	129.3	11.9	28.7	10.0	52.6	1.8	751.8
순이익	11.6	5.1	126.8	8.9	31.3	7.8	48.4	1.3	772.0

자료: 한전기술, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.