

한전기술 052690

4Q22 Review: 신한울 3,4 호기 용역 개시

유틸리티/건설

Analyst 문경원

02. 6454-4881

kyeongwon.moon@meritz.co.kr

마진은 눈높이를 밑돌았지만, 탑라인 개선에 주목

4Q22 영업이익은 136억원(-23.9% YoY)을 기록하며 컨센서스(228억원)를 하회. 나쁜 실적이었다기보다는 눈높이가 높았다는 판단. 특히나, 지금은 이익보다는 탑라인 개선에 주목할 때

4Q22 매출액은 1,943억원(+2.6% YoY)을 기록. 원전 부문이 15.8% YoY 증가하며 전사 매출액 확대 견인. 신한울 3,4호기 용역(종합설계) 개시 및 기존 대형 프로젝트 매출액 확대 때문

반면 원전 부문의 매출 비중 증가에도 불구하고 영업이익률이 7%로 전년 동기 대비 -2.4%p 감소. 원전 부문이 아닌 화력, 재생에너지 산업에서 악화. 설계 용역보다는 EPC 매출의 비중이 상승하면서 원재료 가격 등 원가가 증가했기 때문. 공기업 재무건전성 강화에 따른 인건비 통제 효과는 없었음

신한울 3,4호기 착공에 따른 매출액 성장 시작

2023년에는 신한울 3,4호기 용역 본격화로 한자릿수 성장률 수준의 매출액 성장은 가능. 프로젝트 중반부에 매출액 인식이 가장 큰 원전 사업의 특성 상 2026년까지는 관련 매출 인식이 증가할 전망. 재생에너지 부문 역시 왕신 연료 전지 사업 착공이 2023년 연내 개시된다면 2022년 대비 상승 여력 있음

2026년 이후 매출액 성장폭의 기울기를 가파르게 해줄 수 있는 모멘텀은 폴란드 폰트누프 원전을 비롯한 원전 수출 사업. 7월 시작되는 예비조사를 통해 재원 조달 방안이 양국 간에 협의된다면 폰트누프 원전 수주 가능성은 매우 높아짐(본계약은 2024년). 따라서 관련 뉴스 플로우가 동사의 주요 주가 트리거가 될 것으로 판단. 폰트누프에서 3기 수주를 가정 시 2026년 매출액은 8,000억 원 이상까지 상승할 수 있음

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 해당 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.