

2017년 3월 8일

한전기술 (052690.KS/Hold유지/TP:27,000원 유지/CP:27,650원)

Update

이민재 (02-768-7895)

추가 국내 원전 없는 현 상황은 부담

영국 원전 프로젝트 참여 기대감으로 급등락 반복. 그러나 추가 국내 원자력발전 프로젝트 없이는 실적 개선도 힘들기 때문에 주가 측면에서는 부담

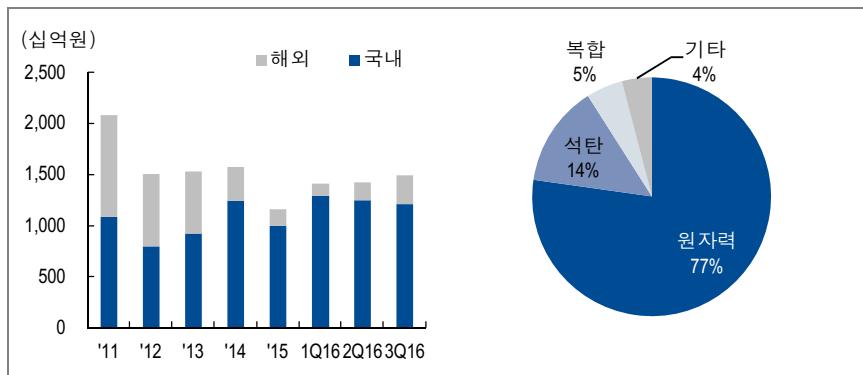
- 영국 쪽 원전 뉴스에 급등락이 반복되는 구간

- 올해 1월 중순 이후 영국 무어사이드 원자력발전 관련 뉴스가 나올 때마다 주가는 4% 이상 반등함. 한국전력이 영국 무어사이드 원자력발전 프로젝트 참여 시 한전기술의 수혜를 기대한 추가 흐름. 현재는 아무것도 정해진 바 없는 상황
- 참고로 무어사이드 프로젝트 진행 시 영국 내 3.8GW 규모의 원자력발전 건설 예상. 상기 원자력발전은 2024년 상업 운전 개시할 예정이고, Toshiba 자회사인 Westinghouse의 AP1000 모델 채택한 상황

- 국내 원자력발전 시장은 모든 것들이 재검토 되는 힘든 국면

- 최근 작년 10월 발의된 야당 의원의 전기사업법 개정안 통과됨(전력거래소가 전력시장 운영 시 경제성 외 환경성과 안전성 등을 종합적으로 검토해야 한다는 내용). 이는 원자력발전에 대한 규제가 시작되는 국면이라 판단. 이 외에도 경상도 지역 추가 지진 발생, 대선 후보들의 원자력발전 전면 재검토 논의 등 국내 원자력 발전시장은 힘든 국면. 각종 악재들이 전부 현실화된다면 국내에는 추가 신규 원전 진입이 어려울 뿐만 아니라 기존 원전의 가동 연장도 불가능할 것
- 올해와 내년 예정인 신월성 3,4호기, 천지 1,2호기 관련 신규 수주가 없다면 고리 1호기 폐로 사업, 석탄발전에 대한 친환경 설비 설치 작업 등에도 불구하고 2017년, 2018년 매출 역성장은 불가피함. 현재 PER은 2017년 EPS(주당 순이익) 기준 24배로 벨류에이션 부담 존재

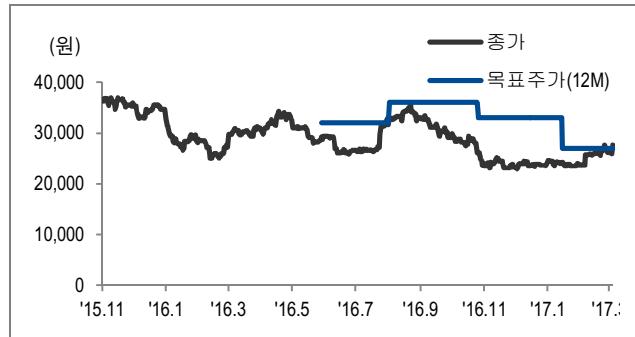
국내 원자력발전 비중이 높아진 국면



주: 오른쪽 파이차트는 2016년도 3분기 기준. 자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
한전기술	052690.KS	2017.01.18	Hold	27,000원(12개월)
		2016.10.28	Hold	33,000원(12개월)
		2016.08.04	Hold	36,000원(12개월)
		2016.05.31	Hold	32,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 3월 3일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
75.6%	24.4%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "한전기술"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.