

두산에너지빌리티

(034020)

하반기 원전 및 가스터빈 등 수주 모멘텀 가시화

올해 상반기 신규수주 국내외 가스터빈 및 중동가스복합 프로젝트 등에 힘입어 7.1조원 기록하면서 순항 중⇒하반기 수주증가 지속성 높아질 듯

올해 상반기 동사는 국내외 가스터빈과 더불어 중동가스복합 프로젝트 등을 기반으로 7.1조원 수준의 신규수주를 달성하면서 순항 중에 있다. 이러한 상반기 신규수주를 부문별로 살펴보면 원자력 0.3조원, 가스/수소 3.1조원, 복합EPC 1.9조원, 기타 1.8조원 등을 기록하였다. 무엇보다 가스터빈의 경우 북미 데이터센터용 수요가 급격하게 증가하고 있는 가운데, 공급 병목현상 발생으로 향후 동사 신규수주 증가의 지속성 등을 높일 수 있을 것이다. 이러한 신규수주에 힘입어 수주잔고 역시 지난해 말 기준 23.2조에서 올해 상반기 기준 26.4조원으로 확대되면서 향후 매출 성장성과 수익 가시성 등이 동시에 높아지고 있다.

올해 하반기에도 체코원전시공 및 SMR 기자재 계약 등을 포함하여 신규수주가 가시화 될 것으로 예상됨에 수주증가의 지속성 등이 높아질 것이다.

대미투자 프로젝트, 웨스팅하우스 프로젝트, 사우디·베트남 등 해외원전 수주 확대, SMR 수주 가시화⇒원전수주 증가 지속성 높아지면서 밸류업

지난해 한미 관세협약에 따라 체결한 '한미 전략적 투자에 관한 양해각서(MOU)'에 따르면 한국은 조선업 협력을 위한 1500억달러와 전략적 투자 2000억달러 등 총 3500억달러를 미국에 투자할 예정이다. 한국은 이를 위해 한미전략투자법을 제정해 지난 6월 시행하였으며 실무 집행을 위한 한미전략투자공사도 최근 출범하였다. 이에 따라 조만간에 에너지 인프라 사업(미국 내 원전 건설, LNG 복합화력발전 등) 등 대미투자가 활발하게 진행되면서 이와 관련된 동사 수주가 가시화 될 것이다.

다른 한편으로 미국 에너지부에서는 원전 사업 촉진을 위한 대규모 금융지원 사업의 일환으로 웨스팅하우스와 유틸리티 등이 추진하는 최대 5개 프로젝트 대상으로 175억 달러 규모의 장기소요품목 구매자금 대출 프로그램을 발표하였다. 즉, 웨스팅하우스와 유틸리티가 각각 5억달러를 출자해 특수목적법인(SPV) 만들고, 이러한 특수목적법인(SPV)에 미국 에너지부가 35억달러를 지원하는 프로그램이다.

현재 5개 특수목적법인(SPV) 설립이 목표이며, 올해 중으로 2개의 특수목적법인(SPV) 설립이 가능할 것으로 예상된다. 이에 따라 올해 중으로 2개의 특수목적법인(SPV)에서 발주가 이뤄지면서 동사의 경우 원자력과 증기발전기 등의 수주가 가시화 될 것이다.

이와 더불어 웨스팅하우스 대주주인 카메코와 브룩필드는 미국 증권거래위원회에 비공개 예비 등록신청서를 제출함에 따라 향후 웨스팅하우스 IPO가 가시화 될 것이다. 무엇보다 이러한 웨스팅하우스 IPO 등을 통하여 자본 유입이 촉진됨에 따라 추진중인 프로젝트의 발주 등이 가속화 되면서 동사의 신규수주 확대가 가시화 될 것이다.

한편, 베트남 닌투언(Ninh Thuan)2 원전, 사우디아라비아, 체코 테멜린 3·4호기, 튀르키예 등으로부터 해를 거듭할수록 대형원전(NSSS, STG) 관련 기자재 수주가 가시화 될 것이다. 특히 미국과 사우디아라비아가 123협정을 체결함에 따라 향후 원전 건설의 기반 등이 마련되면서 동사의 수주가 가시화 될 것이다.

SMR CAPA 증설이 수주확대로 이어지면서 성장성 가속화 될 듯

뉴스케일파워, 엑스에너지, 테라파워, 롤스로이스 등이 추진하는 프로젝트 등이 구체화 되면서 향후 동사의 신규수주가 가시화 될 것이다. 이러한 환경하에서 동사는 연간 SMR 20모듈을 대량으로 생산하는 체계를 구축 중에 있으며 2028년 하반기부터 생산이 본격화 될 예정이다. 무엇보다 SMR 시장규모가 확대되는 환경하에서 동사의 이러한 SMR CAPA 증설이 수주확대로 이어지면서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

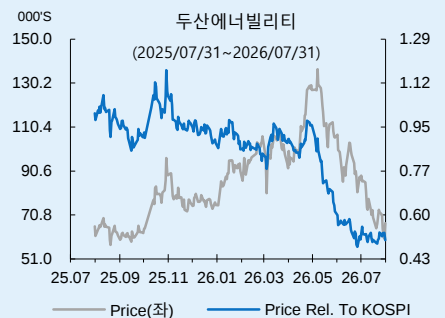
액면가 5,000원
증가(2026.07.31) 67,100원

Stock Indicator

자본금	3,267십억원
발행주식수	64,056만주
시가총액	42,982십억원
외국인지분율	24.1%
52주 주가	57,400~136,400원
60일평균거래량	3,238,276주
60일평균거래대금	332.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-22.7	-47.2	-25.9	2.3
상대수익률	-0.5	-47.2	-52.2	-100.9

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	15,421	17,590	16,233	17,058
영업이익(십억원)	1,106	1,467	1,018	763
순이익(십억원)	-772	56	111	85
EPS(원)	-1,249	87	174	132
BPS(원)	11,144	11,111	11,703	12,155
PER(배)		183.0	100.9	569.0
PBR(배)	1.4	1.4	1.5	6.2
ROE(%)	-11.7	0.8	1.5	1.1
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	8.4	26.0	33.9	38.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 두산에너지빌리티 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2021	112,836	8,779	5,702	6,458	4,953	1,079	18.9
2022	154,211	11,061	-1,865	-4,531	-7,725	-1,247	-12.4
2023	175,899	14,673	7,385	5,175	556	87	183.0
2024	162,331	10,176	6,578	3,947	1,114	174	101.0
2025	170,579	7,627	3,268	2,052	848	132	569.1
2026E	177,736	10,617	7,226	5,126	3,618	565	118.8

자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

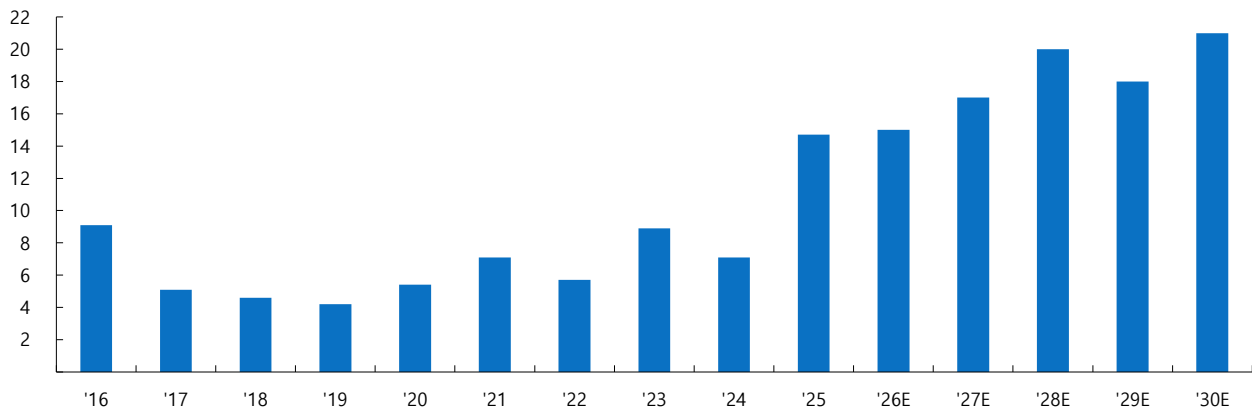
그림1. 두산에너지빌리티 2026년 하반기 수주 추진 프로젝트

구분	프로젝트	금액
원자력	대형 원전	2.7조
	SMR	1.0조
	서비스 등	0.1조
가스/수소	복합화력 주기기	0.1조
복합EPC	해외 복합 EPC	1.1조
신재생	해상풍력 등	1.2조

자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림2. 두산에너지빌리티 연도별 신규수주 추이

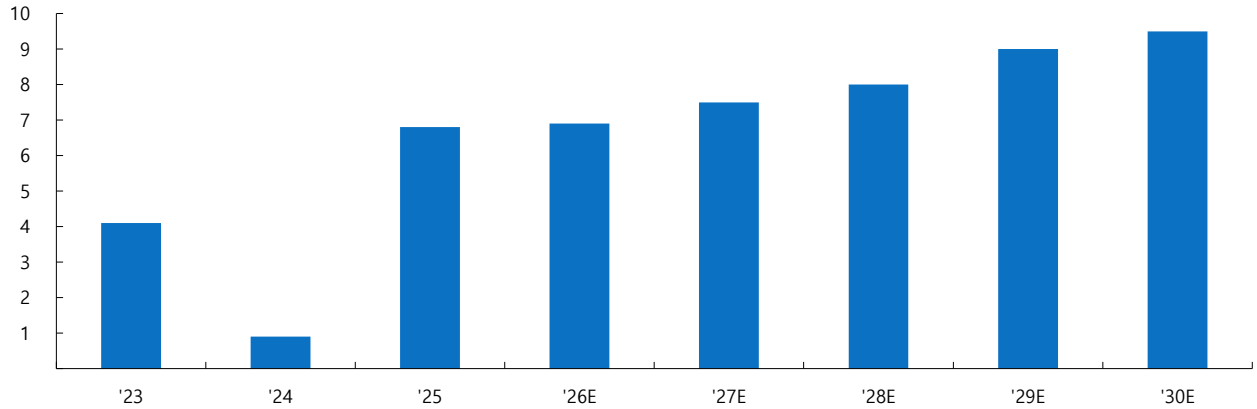
(조원)



자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림3. 두산에너지빌리티 원자력 사업 신규수주 추이

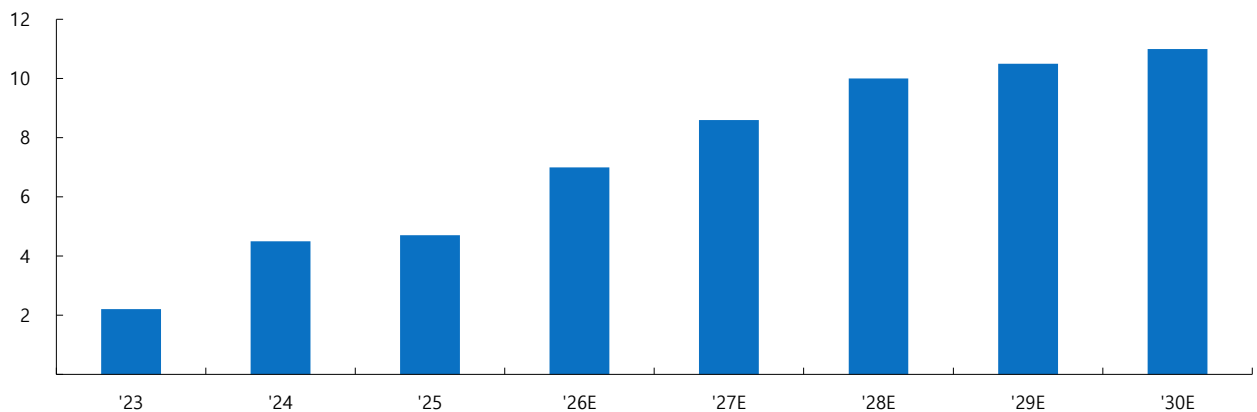
(조원)



자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림4. 두산에너지빌리티 가스/수소 사업 신규수주 추이

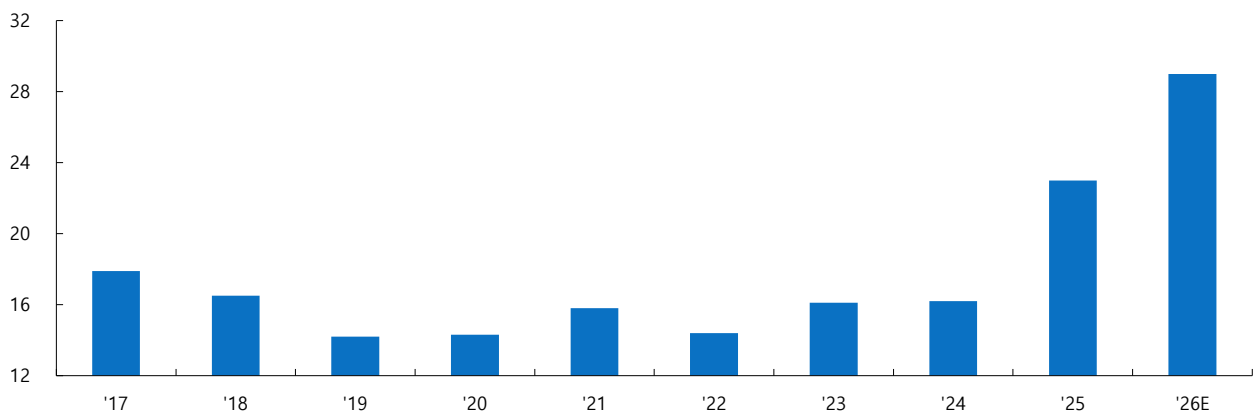
(조원)



자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림5. 두산에너지빌리티 연도말 기준 수주잔고 추이

(조원)



자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림6. 두산에너지빌리티 실적 추이 및 전망

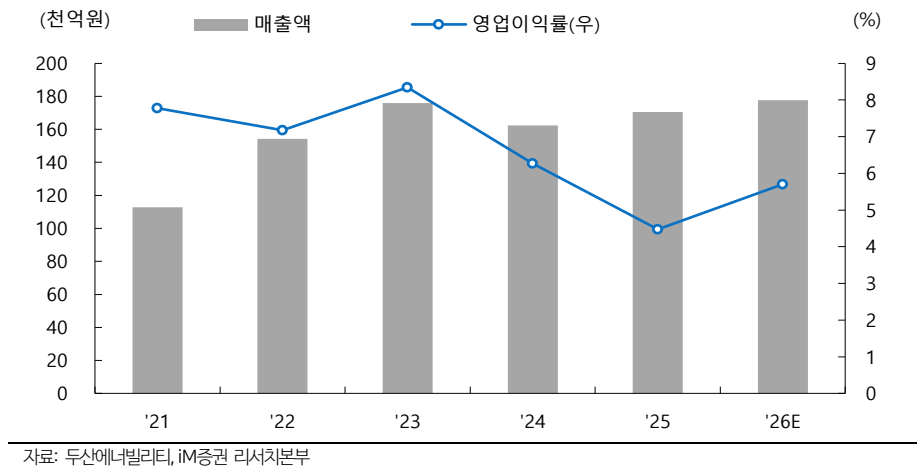
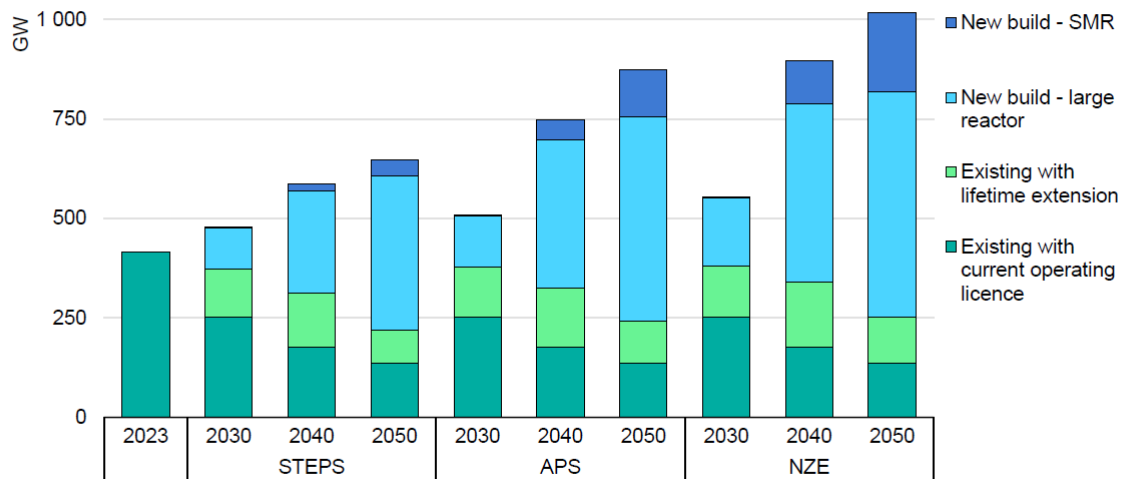


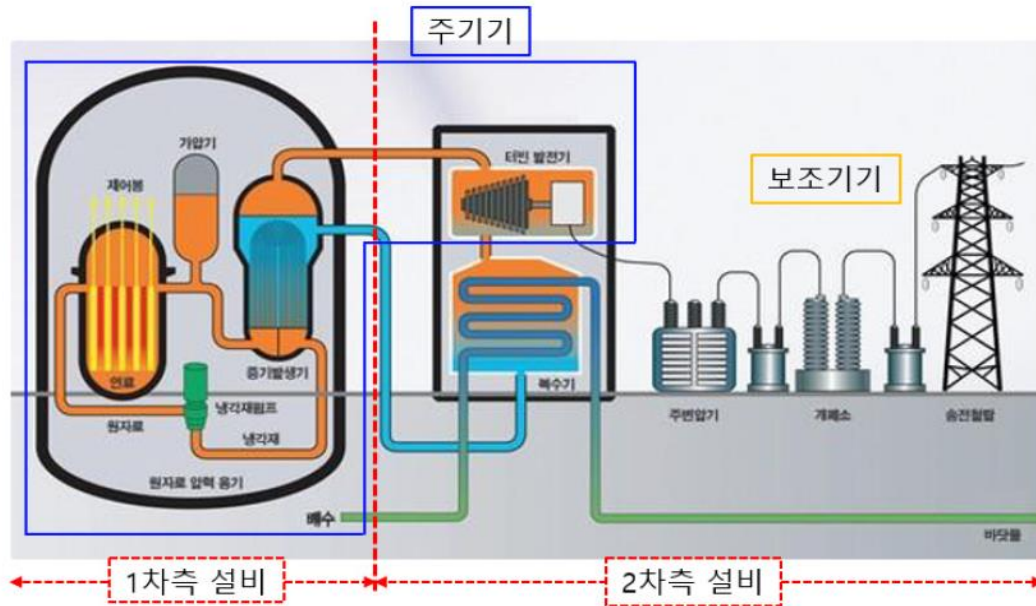
그림7. 시나리오별·유형별 전 세계 원전 설비용량 전망(2023~2050년)



주: STEPS = Stated Policies Scenario(현 정책 시나리오); APS = Announced Pledges Scenario(공약 달성 시나리오); NZE = Net Zero Emissions by 2050(2050 탄소중립 시나리오)

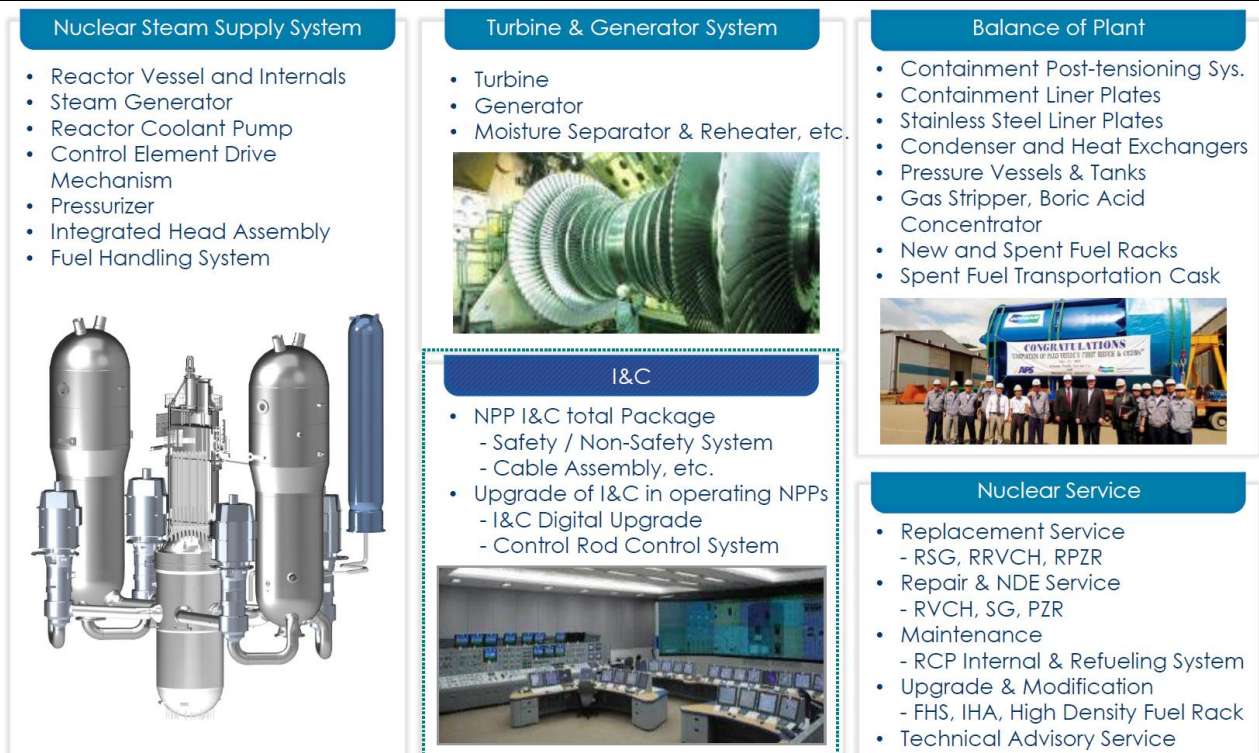
자료: IEA, The Path to a New Era for Nuclear Energy, 2025, iM증권 리서치본부

그림8. 원자력 발전소 설비 구분 및 구분별 기기 구성



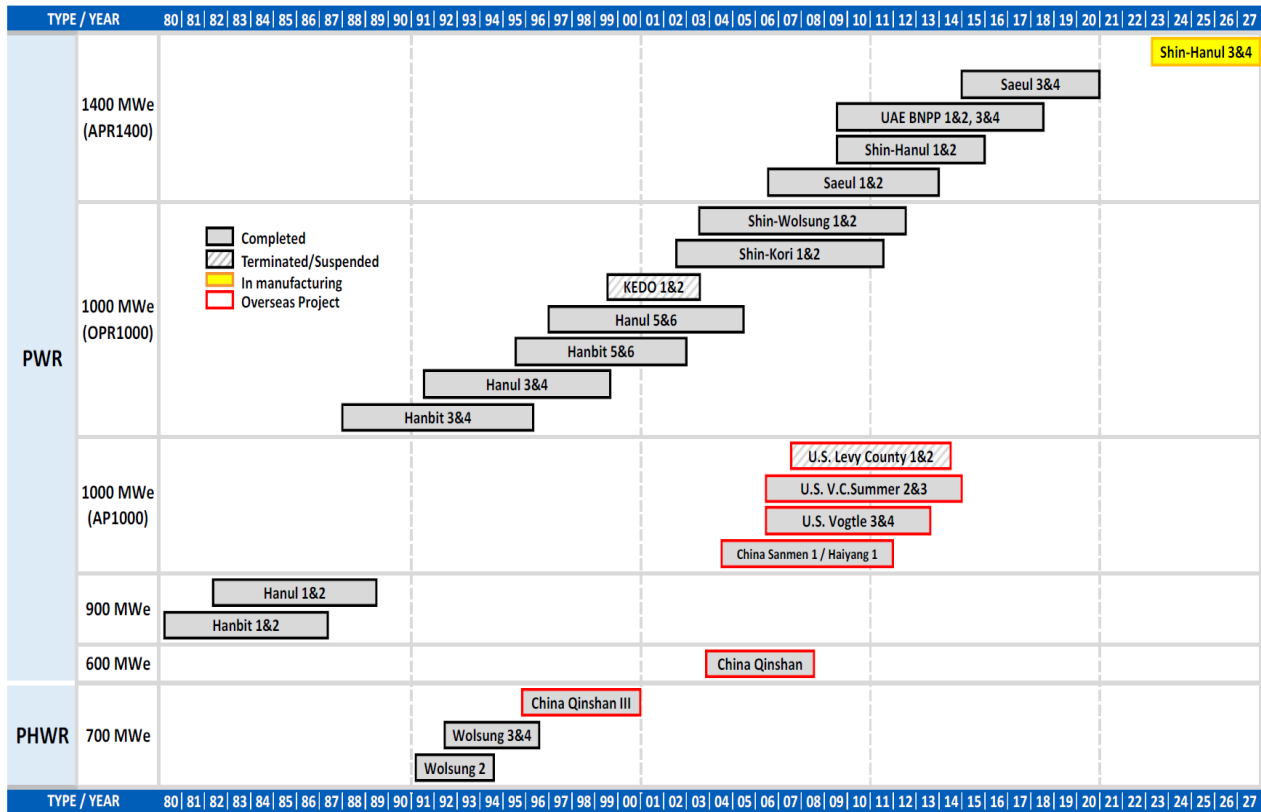
자료: 한수원KNP, iM증권 리서치본부

그림9. 두산에너지빌리티 원자력 사업부문의 주요 제품 및 서비스



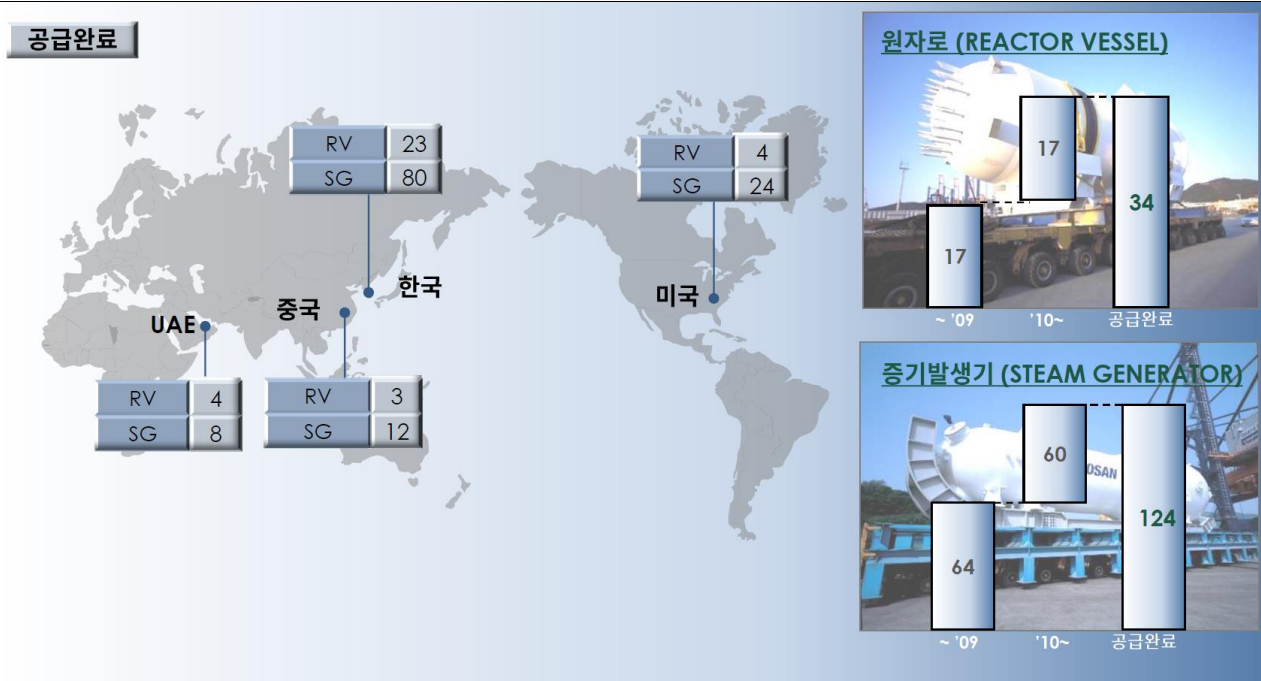
자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림10. 두산에너지빌리티 원자력 사업부문 실적



자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림11. 두산에너지빌리티 원자로 및 증기발생기 누적 공급 실적



자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림12. 두산에너지빌리티 원자력발전용 스팀터빈 공급 실적



자료: 두산에너지빌리티, IM증권 리서치본부

그림13. 두산에너지빌리티 대형 원전 주요 사업 동향

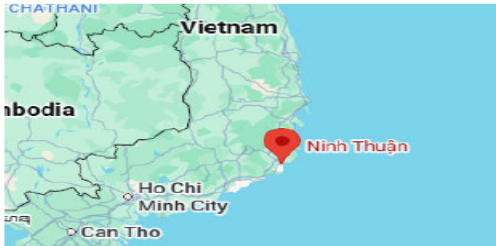
국내 신규원전	• 전력수급계획 내 신규원전 2기 부지 선정절차 진행 중 (울주군, 영덕군 유치신청) • '26년 6월말 최종 부지 선정 후 '30년 초 건설착수 예정
한국형 원전수출	• 한국·베트남 원전 분야 MOU 체결 사업기회 확보 기반 구축 • 체코 Tamelin 3,4호기 사업 진행 여부 '27년 경 결정 예정 • 튀르키예 신규원전 건설 관련 사전 부지 특성 검토 추진 중
AP1000	• 한국, 對美 투자 내용에 원자력 포함 유력 • 美 행정명령 대형원전 10기에 대한 사업 추진 가속화 • 폴란드 PEJ¹, 폴란드 국가원자력청에 AP1000 건설허가 신청('36년~'38년 상업운전 목표)

자료: 두산에너지빌리티, IM증권 리서치본부

그림 14. 베트남 닌투언(Ninh Thuan) 2 원전

사업 개요

- 사업주 : PVN²
- 계획 용량 : 1,000MWe x 2기
- 준공목표 : 2035년



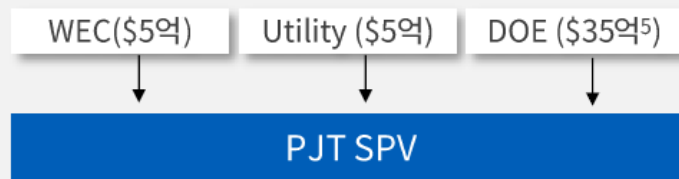
자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

추진 현황

- '09 베트남, 닌투언 원전 승인
일본, 우선협력국 지위 확보
- '11 베·일, 원자력 협력 체결
- '12~'15 JINED⁴ 컨소시엄,
타당성 조사 수행
- '16 베트남, 원전 사업 전면 중단
- '24 베트남, 원전 재개 공식 승인
- '25.11 일본, 사업 철수 언급

그림 15. 美 에너지부 대출 프로그램 조건

- 대출금은 최대 5개의 특수목적법인(SPV)을 통해 조달
- 웨스팅하우스와 유틸리티는 SPV에 각각 5억 달러씩
총 10억 달러의 자기자본 출자 필요



자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림 16. 웨스팅하우스 AP 1000

- WEC¹가 설계한 가압경수로 노형(발전용량 1,110MWe)
- 미국의 대표적인 노형으로 시장 확대 따른 사업확대 예상
- 미국 외 폴란드(3기), 불가리아(2기) 신규건설사업 추진 중



자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림17. 두산에너지빌리티 AP 1000 사업 주기기 공급 실적



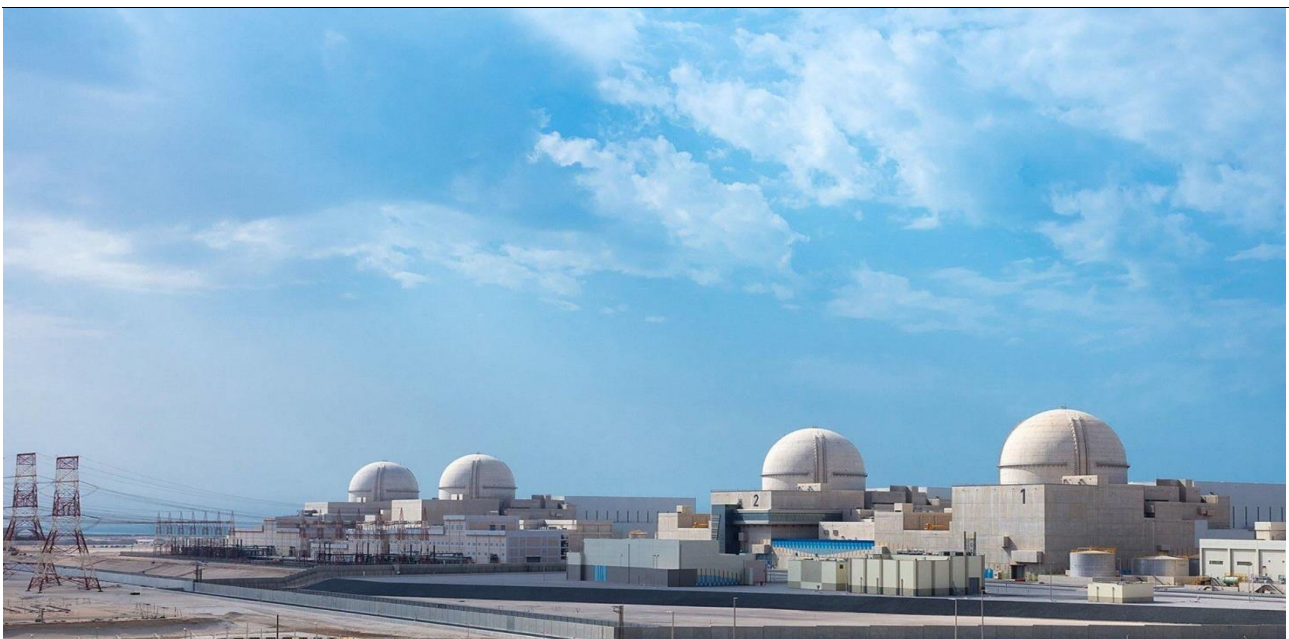
자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림18. 두산에너지빌리티 타사대비 경쟁력



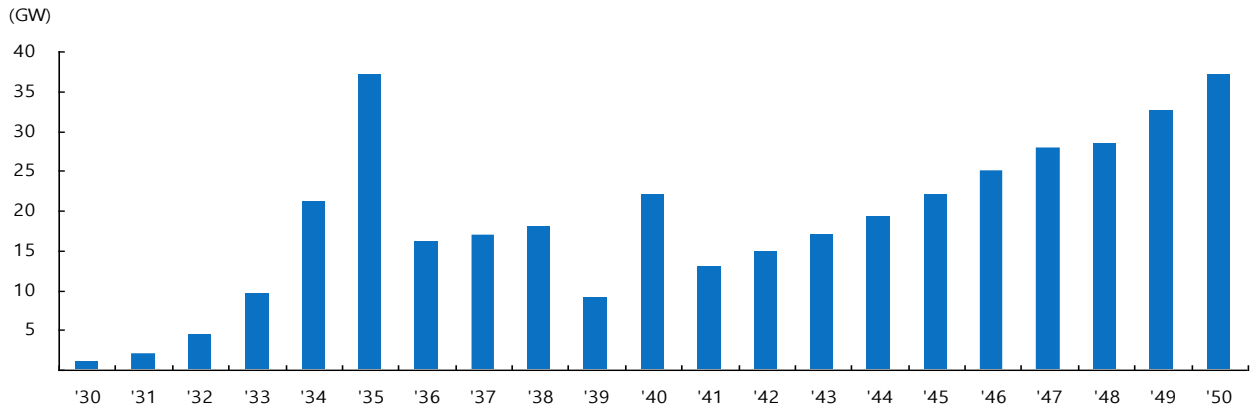
자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림19. UAE 바라카 원전 1~4호기 전경



자료: 한국전력, iM증권 리서치본부

그림20. 글로벌 SMR 시장 전망



자료: Nuclear Energy Agency 2024, iM증권 리서치본부

표2.SMР 세대 및 원자로 유형

세대	구분	냉각재	유형별 사례 예시
3세대	가압경수로(PWR: Pressurized Water Reactor) - 고압의 물을 사용. 원자로 노심에서 열을 전달하여 증기 생성 후 터빈을 구동해 전기생산 (증기발생기에서 간접 증기 생산) - 높은 열 출력으로 지역 난방을 제공	경수	- 미국 NuScale Power ('25.05 설계 승인) 외 다수 - 한국 KAERI SMART (설계 인증) - 한국 iSMR (표준설계)
	비등수형경수로(BWR: Boiling Water Reactor) - PWR처럼 물을 냉각재와 감속재로 사용하나, 물에 압력을 가하지 않음 - 원자로 내 끓은 증기 활용. 열효율 높고 안정적 (직접 증기 생산) - 비상사태 시 증기압 배출 (방사능 누출 가능성 상존)		- 미국-일본 GE Hitachi(미국, 캐나다 인허가 절차 중)
4세대	소듐냉각고속로(SFR: Sodium-cooled Fast Reactor) - 액체나트륨을 냉각재로 사용. 감속재 불필요 - 빠른 냉각이 가능하나, 누출시 높은 반응성 해결 필요	소듐 액체	- 미국 Terrapower (설계 중) 외 10건 이상 - 한국 KAERI PGSFR (개념설계)
	납냉각고속로(LFR: Lead-cooled Fast Reactor) - 액체납을 이용, 고속중성자 핵분열 반응으로 열 발생시키는 고속로의 일종. 감속재 불요	납 액체	- 러시아 BREST-OD-300 외 12건 이상
	용융염로(MSR: Molten Salt Reactor) - 용융염 액체 혼합물을 연료/냉각수로 사용 - 외부 누출시 바로 굳어버려 중대사고 완전 차단 가능, 사용후핵연료 배출 미미	용융염	- 미국 ThorCon (상세설계), 덴마크 Seaborg (개념설계), 캐나다 Terrestrial Energy IMSR-400 (설계 중) 외 8건 이상
	고온가스로(HTGR: High Temperature Gas-cooled Reactor) - 750도의 헬륨으로 가열된 물이 565도의 증기로 증기터빈을 가동 - 경수로형(증기온도 275도) 대비 고온 운전이 가능해 전력 생산 효율이 비교적 높고 경제적	헬륨 기체	- 미국 X-energy - 미국-캐나다 USNC

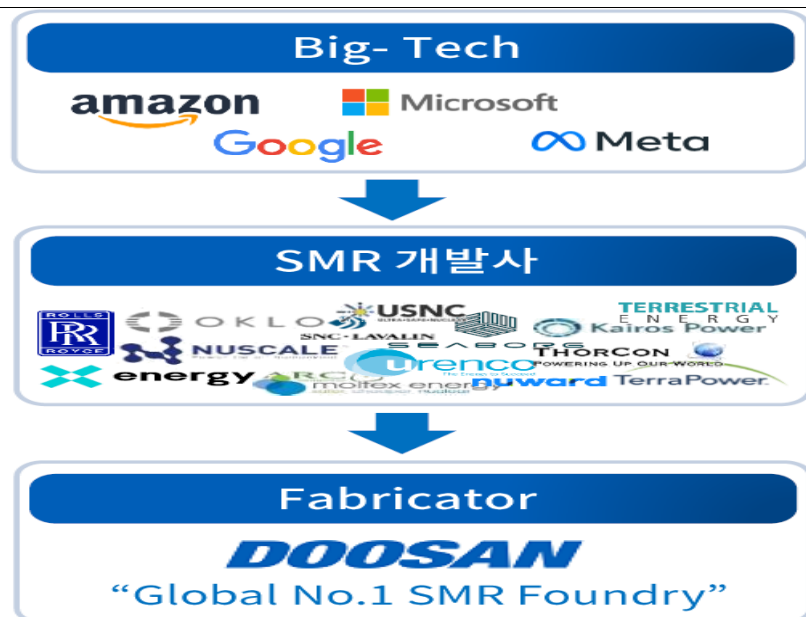
자료: 녹색산업지원센터, iM증권 리서치본부

그림21. 두산에너지빌리티 협력 SMR 사업 추진 현황

초도사업 개요		주요 사업 추진 현황 및 당사 협력 현황
	부 지	미국 내 TVA 소유 부지
	사업주	TVA
	목 표	'30년대 초
	규 모	6GW(77MW x 72모듈)
	부 지	Seadrift(Texas 州)
	사업주	Dow Chemical
	목 표	'30년대 초
	규 모	320MW(80MW x 4모듈)
	부 지	Kemmerer(Wyoming 州)
	사업주	TerraPower
	목 표	'30년대 초
	규 모	345MW x 1모듈
	부 지	Wylfa(영국)
	사업주	GBE-N(영국원자력청)
	목 표	'30년대 중반
	규 모	470MW x 3기
	부 지	부산 기장군
	사업주	한국수력원자력
	목 표	'35~36년
	규 모	680MW(170MW x 4모듈)

자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림22. SMR 사업 구조와 두산에너지빌리티 비전



자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림23. 두산에너지빌리티 가스터빈 사업 Footprint

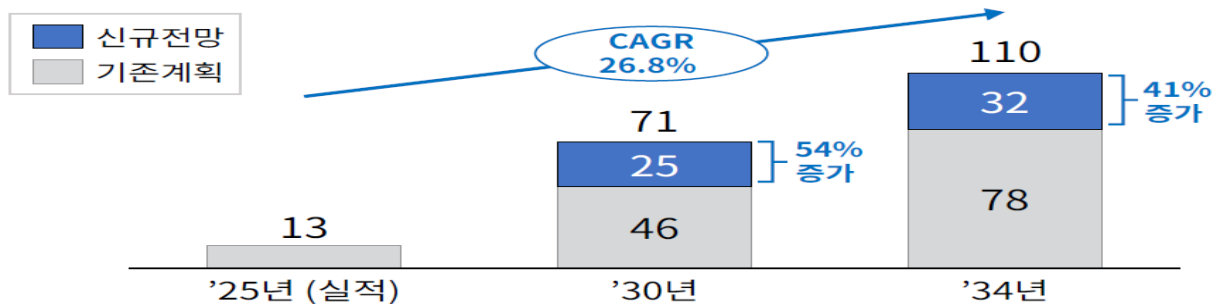


자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

그림24. 두산에너지빌리티 가스발전 사업 현황 및 향후 계획

가스터빈 수주 전망 (대수, 누적)

'34년 누적 100대 이상 수주로 서비스 매출 1조원/년 전망



향후 계획

- [국내] 11차 전기본 기반 대형 가스터빈 사업 기회 지속 전망
 - 노후 석탄/복합 대체 및 신규 복합용 가스터빈 26기 수주 추진 (~'30년)
 - 국내 대형 가스터빈 발주 물량 전망 수주 통한 시장 수성
- [해외] 중동 및 동남아 가스터빈 진출 통한 사업 확대
 - 북미 실적 기반 중동·동남아 시장 진출 추진
 - 중소형 GT 시장 진입 추진 (50/60Hz 겸용, 수소터빈, 중·소형 데이터센터 등)

자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

표1. 두산에너지빌리티 주요 수주 현황(2026년 3월 31일 기준)

품목	발주처	계약일	공사기간	수주총액 (백만원)	기납품액 (백만원)	수주잔고 (백만원)	진행률(%)
체코 Dukovany 5,6호기 NSSS	한국수력원자력(주)	2025-12-15	2038-04-18	4,983,255	265,649	4,717,606	5.33
신한울 3,4호기 원자로설비	한국수력원자력(주)	2023-03-29	2033-10-31	2,341,601	810,494	1,531,107	34.61
UAE BNPP 1,2호기 NSSS	한국전력공사	2010-06-30	2022-11-18	2,341,399	2,335,325	6,074	99.74
새울 3,4호기 NSSS	한국수력원자력(주)	2014-08-28	2027-09-30	2,080,127	1,987,429	92,698	95.54
UAE BNPP 3,4호기 NSSS	한국전력공사	2010-06-30	2024-12-31	2,021,935	1,995,716	26,219	98.7
Vung Ang II Power Project	VAPCO (Vung Ang II Thermal Power LLC)	2021-10-26	2026-04-12	1,982,174	1,916,246	65,928	96.67
신한울 1,2호기 NSSS	한국수력원자력(주)	2009-07-31	2024-04-30	1,901,229	1,890,015	11,214	99.41
삼척화력 1,2호기 EPC	삼척블루파워 주식회사	2018-07-24	2024-04-30	1,851,439	1,851,439	-	100
El-Dabaa NPP	한국수력원자력(주)	2022-11-09	2029-04-08	2,433,004	609,108	1,823,896	25.04
Vinh Tan 4 TPP	EVN	2014-02-26	2021-10-31	1,679,332	1,674,381	4,951	99.71
Jawa 9,10호기	PT. Indo Raya Tenaga,	2019-03-20	2025-02-15	1,503,755	1,482,425	21,330	98.58
Turkistan CCGT	CCGT Turkistan LLP	2023-03-14	2026-08-23	1,377,664	1,139,273	238,391	82.7
Yanbu ph.3 MSF	Saudi Water Authority (SWA)	2012-12-04	2023-01-29	1,223,700	1,223,700	-	100
Rumah1 Power Plant	Remal Energy Company	2024-11-30	2028-05-31	1,115,040	759,949	355,091	68.15
Nairyah1 Power Plant	Naseem Energy Company	2024-11-30	2028-05-31	1,109,746	750,119	359,627	67.59
Tuwaiq 주단조 Project	Tuwaiq Casting and Forging Company	2022-02-10	2026-04-30	1,085,058	1,080,483	4,575	99.58
신한울원자력 3,4호기 주설비공사	한국수력원자력(주)	2023-12-11	2033-10-31	1,019,982	124,193	895,789	12.18
새울 3,4호기 주설비공사	한국수력원자력(주)	2015-06-12	2026-10-31	1,036,179	1,013,205	22,974	97.78
Nghi Son 2	NS2PC	2014-12-24	2022-07-10	993,395	993,395	-	100
Song Hau1	LILAMA	2015-04-10	2022-05-17	985,529	984,446	1,083	99.89
Yanbu 4 IWP	Yanbu International Water Company	2021-01-22	2023-11-01	960,443	919,462	40,981	95.73
O Mon 4 Thermal Power Plant	PetroVietnam	2025-06-06	2028-12-31	951,144	159,905	791,239	16.81
PP12	SEC	2024-08-29	2028-05-31	859,395	717,696	141,699	83.51
Shuaibah 3 IWP	STWDC	2022-08-19	2025-05-20	852,858	828,241	24,617	97.11
Jafurah Cogen Ph.2	KEPCOPC	2025-12-24	2029-06-30	834,608	271,217	563,391	32.5
UAE BNPP 3,4호기 T/G	한국전력공사	2011-09-27	2024-12-31	732,402	730,321	2,081	99.72
체코 Dukovany 5,6호기 TG	한국수력원자력(주)	2025-12-15	2038-04-18	708,981	5,988	702,993	0.84
순천 왕지2지구 도시개발사업	주식회사 동부도시개발	2019-04-24	2025-06-30	686,769	683,707	3,062	99.55
UAE BNPP 1,2호기 T/G	한국전력공사	2010-06-30	2022-11-18	667,221	667,221	-	100
영광아월해상풍력 발전사업	주식회사 아월해상풍력	2025-12-31	2029-07-31	575,000	27,851	547,149	4.84
Vinh Tan 4 Extension	EVN	2016-03-10	2021-08-31	573,370	573,030	340	99.94
Shoaiba RO Ph.4	Saudi Water Authority (SWA)	2017-03-29	2023-05-23	553,635	534,140	19,495	96.48
Van Phong 1	Van Phong Power Company Limited, (VPCL)	2019-08-26	2024-01-24	546,721	546,587	134	99.98

자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

표2. 두산에너지빌리티 주요 수주 현황(2026년 3월 31일 기준)

품목	발주처	계약일	공사기간	수주총액 (백만원)	기납품액 (백만원)	수주잔고 (백만원)	진행률(%)
당진기지 1단계 1~4호기 저장탱크 건설공사	한국가스공사	2021-07-23	2027-05-31	543,169	484,316	58,853	89.17
서울 1,2호기 주설비공사	한국수력원자력(주)	2007-03-09	2019-08-30	530,600	530,204	396	99.93
강릉안인 1,2호기 보일러	삼성물산(주)	2015-03-31	2023-03-15	529,220	525,345	3,875	99.27
Jafurah Cogen Plant	KEPCOPC	2022-09-22	2026-05-02	529,165	509,711	19,454	96.32
함안복합 파워블록 설치조건부 구매	한국중부발전(주)	2024-07-19	2028-09-15	528,250	120,260	407,990	22.77
신한울 3,4호기 터빈발전기	한국수력원자력(주)	2023-03-29	2033-10-31	517,117	289,294	227,823	55.94
고성하이 1,2호기 보일러	에스케이에코플랜트	2016-12-27	2022-08-30	503,412	503,225	187	99.96
네팔 Upper Trishuli 1 HPP	NWEDC	2021-12-31	2026-12-30	495,551	338,915	156,636	68.39
서울 3,4호기 T/G	한국수력원자력(주)	2014-08-28	2026-11-30	487,007	476,840	10,167	97.91
Doha RO Stage-I	MEW (Kuwait)	2016-05-30	2021-12-31	409,908	395,870	14,038	96.58
당진기지2단계 LNG탱크건 설공사	한국가스공사	2025-08-20	2029-12-31	405,313	47,645	357,668	11.76
고성 천연가스발전소 건설공사	한국남동발전(주)삼천포본부	2023-12-18	2027-12-31	366,674	133,702	232,972	36.46
Guam Ukudu CCPP	Guam ukudu Power, LLC	2020-12-18	2025-09-30	345,816	340,539	5,277	98.47
Muara Tawar Add-On	PT.PLN NUSANTARA POWER	2017-03-29	2023-04-27	325,716	325,297	419	99.87
Al Khalij Boiler Package PJT (주2)	GECOL	2008-11-01	2018-12-31	301,895	297,692	4,203	98.83
Vogtle 3,4 호기 AP1000	Westinghouse Electric Company, LLC.	2008-05-08	2022-12-31	275,657	275,488	169	99.94
양산덕계3차 공동주택 신축공사	경동스마트홈	2020-09-05	2024-07-31	246,149	245,765	384	99.84
Tripoli West	현대건설(주)	2010-12-23	2029-12-31	239,956	153,713	86,243	64.06
김포열병합 파워블럭 EPC	한국서부발전(주)	2020-06-17	2023-07-30	220,864	220,600	264	99.88
보령4 친환경개선 기자재 구매	한국중부발전(주) 보령발전본부	2020-06-23	2023-03-15	220,378	220,264	114	99.95
IEC Orot Rabin FGD	IEC(The Israel Electric Corp. Ltd)	2010-06-30	2023-05-18	202,189	199,638	2,551	98.74
트리미제 순천 2차 신축공사	주식회사 지엠도시개발	2025-12-22	2030-04-20	372,780	26	372,754	0.01
합 계				53,164,876	38,186,705	14,978,171	-

자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

표3.두산에너지빌리티 2025년 체결된 주요 수주 상황

프로젝트	계약시기	발주처	계약금액(억원)
안동 용상동 공동주택 신축공사	1월	(주)리임앤스토리	1,231
Qatar Peaking Unit	2월	QEWC (Qatar Electricity & Water Co.)	2,907
서산 예천동 공동주택 신축공사	2월	자온개발주식회사	2,302
Rumah #1 IPP (주1)	3월	Remal Energy Company	11,283
Nairyah #1 IPP (주1)	3월	Naseem Energy Company	11,223
PP12 Expansion CCGT IPP	3월	SEC(Saudi Electricity Company)	8,868
Yanbu II 연료전환	3월	Marafiq	1,317
Hajar STG 공급	4월	Tecnicas Reunidas S.A	1,749
Ghazlan 2 STG 공급	5월	Tecnicas Reunidas S.A	1,676
O Mon 4	6월	PetroVietnam	9,640
영동 신규양수 #1,2 주기기	6월	한국수력원자력	3,020
당진기지 2단계 #5~7 저장탱크 및 부대설비 건설공사	8월	한국가스공사	4,053
사우디 Rabigh II 연료전환	9월	SEC	2,898
김포 DGT LTSA	9월	한국서부발전(주)	2,444
김해 내동 공동주택 신축공사	9월	(주)한일자동차학원	1,230
체코 두코바니 #5,6 원자로설비	12월	한국수력원자력(주)	49,290
체코 Dukovany 5,6 터빈발전기	12월	한국수력원자력(주)	7,111
두산 대형 가스터빈 패키지 공급계약	12월	공개 유보	공개 유보
아월해상풍력 EPC	12월	아월해상풍력(주)	5,750
한빛#3,4 & 한울#3,4 LP TBN Rotor 공급	12월	한국수력원자력(주)	2,449

자료: 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

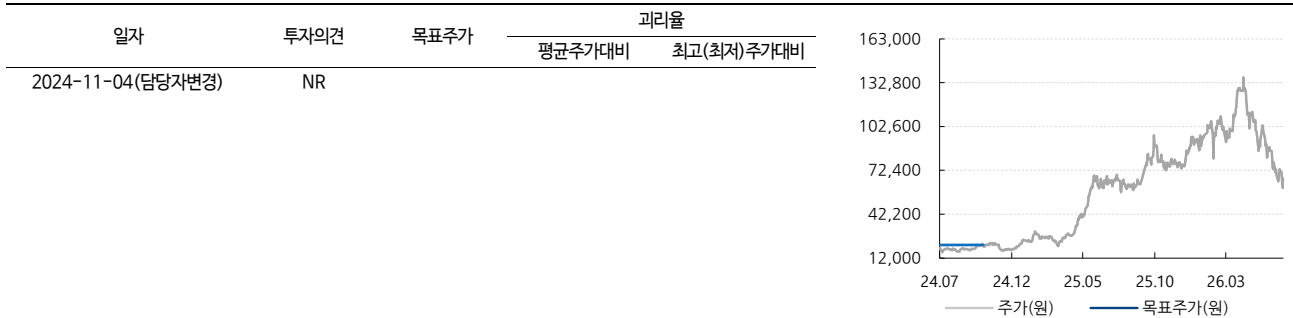
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원, %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	8,099	9,642	10,049	10,772	매출액	15,421	17,590	16,233	17,058
현금 및 현금성자산	1,396	2,620	2,898	3,081	증가율(%)	40.3	14.1	-7.7	5.1
단기금융자산	180	166	171	121	매출원가	12,865	14,573	13,503	14,315
매출채권	1,620	1,333	1,290	1,617	매출총이익	2,556	3,017	2,730	2,743
재고자산	2,459	2,539	2,734	2,544	판매비와관리비	1,450	1,550	1,712	1,981
비유동자산	14,951	14,999	16,266	16,742	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	5,022	5,225	5,703	5,777	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	7,773	7,893	8,397	8,724	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	23,050	24,641	26,315	27,513	영업이익	1,106	1,467	1,018	763
유동부채	8,059	9,597	8,946	10,107	증가율(%)	27.2	32.7	-30.6	-25.0
매입채무	2,519	2,434	2,221	3,183	영업이익률(%)	7.2	8.3	6.3	4.5
단기차입금	1,434	1,187	2,141	1,884	이자수익	19	80	109	87
유동성장기부채	875	1,656	486	1,128	이자비용	260	321	329	326
비유동부채	4,910	4,203	5,708	5,397	지분이익(손실)	-230	-39	20	23
사채	356	494	907	499	기타영업외손익	27	-56	-11	-79
장기차입금	2,351	1,458	2,435	2,336	세전계속사업이익	-186	738	658	327
부채총계	12,969	13,799	14,654	15,504	법인세비용	147	221	263	122
자배주주지분	7,113	7,117	7,497	7,786	세전계속이익률(%)	-1.2	4.2	4.1	1.9
자본금	3,256	3,267	3,267	3,267	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	2,363	1,226	1,077	853	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	59	1,185	1,394	1,696	자배주주귀속 순이익	-772	56	111	85
기타자본항목	1,438	1,441	1,760	1,971	기타포괄이익	334	20	578	322
비자배주주지분	2,967	3,724	4,165	4,224	총포괄이익	-119	537	973	527
자본총계	10,080	10,842	11,661	12,009	자배주주귀속총포괄이익	-554	-1	370	272

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	625	2,071	242	752	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	-1,249	87	174	132
유형자산감가상각비	315	323	350	394	BPS	11,144	11,111	11,703	12,155
무형자산상각비	157	144	141	163	CFPS	-487	816	941	1,003
지분법관련손실(이익)	-230	-39	20	23	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-71	-817	-821	-311	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER		183.0	100.9	569.0
무형자산의 처분(취득)	197	209	194	296	PBR	1.4	1.4	1.5	6.2
금융상품의 증감	-231	-39	20	23	PCR	-31.6	19.5	18.7	75.1
재무활동 현금흐름	-1,132	-53	608	-288	EV/EBITDA	8.4	26.0	33.9	38.5
단기금융부채의증감	201	404	2,401	288	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-52	29	-202	97	ROE	-11.7	0.8	1.5	1.1
자본의증감	1,568	-3	-65	9	EBITDA이익률	10.2	11.0	9.3	7.7
배당금지급	-	-80	-86	-108	부채비율	128.7	127.3	125.7	129.1
현금및현금성자산의증감	-579	1,201	29	153	순부채비율	34.1	18.5	24.9	22.0
기초현금및현금성자산	1,909	1,396	2,620	2,898	매출채권회전율(x)	12.1	11.9	12.4	11.7
기말현금및현금성자산	1,396	2,620	2,898	3,081	재고자산회전율(x)	7.3	7.0	6.2	6.5

자료 : 두산에너지빌리티, iM증권 리서치본부

두산에너지빌리티 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-