Issue & News

체코 원전 계약 체결 금지 가처분 명령: 체코와 프랑스의 정부간 협상 기대

- 5/6 체코 지방법원의 두코바니 원전 계약 체결 중단 가처분 명령
- EDF는 반독점사무소가 입찰절차에 대한 이의 처리 거부에 대해 항소
- 체코와 프랑스의 정부간 협상을 통한 분쟁 해결 가능성도 존재

5/6 체코 지방법원은 두코바니 원전 계약 체결 중단 가처분 명령

체코 브르노 지방법원(행정법원)은 2025년 5월 6일, 한수원과 체코전력공사(ČEZ)의 자회사 EDU Ⅱ 사이에 예정된 두코바니 원전 건설사업 계약의 최종 서명을 일시적으로 차단하는 가처분 명령 발표. EDF가 제기한 계약 체결 중단 신청을 받아들인 조치임. 법원이 해당 본안 소송을 심리할 동안 계약이 체결되면, 구제의 실효성이 사라진다는 점을 고려한 결정임. 가처분 인용에 따라 EDF의 소송에 대한 본 판결이 나올 때까지 최종 계약 서명은 어려운 상황

체코 반독점사무소의 입찰절차에 대한 이의 처리 거부 등에 대해 항소

체코 정부와 ČEZ는 원전 건설사업을 '국가안보 예외'에 근거한 특별한 방식으로 입찰을 진행했음. 체코 공공조달법 제29조(a)항은 "국가 기본 안전이익 보호를 저해할 우려가 있어 통상적 입찰을 진행할 수 없는 경우" 등에는 예외적으로 일반 입찰절차를 생략할 수 있도록 규정하고 있음. 2024년 9월과 2024년 11월 2번에 걸쳐서 EDF와 웨스팅하우스는 한수원이 우선협상대상자로 선정된 것에 대해 국가안보 예외 적용 자체의 위법성 등을 이유로 체코 반독점사무소(ÚOHS)에 이의를 제기했으나, 반독점사무소는 2024년 10월 30일 1심 판결과 2025년 4월 24일 2심 판결을 통해 "안보 예외 적용으로 통상과 다른 조달절차를 밟을 경우, 동 기관에 이의를 제기할 수 있는 법적 근거가 없다."며 이의 신청을 기각했음. 2025년 5월 2일 EDF는 체코 브르노 지방법원에 "반독점사무소가 입찰 절차에 대한 이의 처리를 거부했다."는 사실을 주로 행정소송을 제기했음

체코와 프랑스의 정부간 협상을 통한 분쟁 해결 가능성 존재

향후 3가지 시나리오 가능. [시나리오1] 가처분 해제 및 한수원과의 계약 지속. 이 경우 수 주 ~ 수 개월 지연된 후 2025년 중 최종 계약 체결 가능, [시나리오2] 체코와 프랑스의 정부간 협상을 통한 분쟁 해결. 향후 체코 내 다른 원전 사업에서 EDF의 일정 역할 확보 등의 조건으로 소송을 철회하는 타협안 가능. [시나리오3] EDF 승소로 입찰 절차의 변경/재추진. 공공조달법 제29조(a)항 등을 감안 시, 시나리오3의 가능성은 낮을 것으로 기대되지만, 최종적으로 최고행정법원에 상고 가능, 유럽 내 프랑스의 외교/경제적 지위, 폴란드 원전의 사례 등을 감안 시 시나리오2의 가능성도 배제하지 못함. 과거에도 AREVA(구 EDF의 원자력 자회사)는 2013년 체코 테멜린 원전 3,4호기 입찰 탈락 후 계약 체결 중단 가처분을 얻어내바 있으며(단, 이후 체코 정부의 사업 철회로 효력 상실), 2022년 10월 폴란드 루비아토보-코팔리노 원전 3기 사업에 탈락한 후 'EU 조달 규칙 위반(비공개 · 불투명 절차)'으로 제소 가능성을 내비친 적 있음. 당시 EDF는 공식 제소 대신, EU 집행위 혹은 프랑스 · 폴란드 정부 간 외교 채널을 통한 이의 제기에 주력. 2024년 1월 폴란드 정부는 예정 중인 2번째 원전 프로젝트에 EDF의 관심을 공식 확인했다고 밝힘. 이는 폴란드 정부가 명시적으로 밝히지는 않았지만, EDF의 원전 기술을 유력한 기술 옵션으로 고려하고 있는 것으로 해석될 수 있음

유틸리티업

허민호 minho.hur@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 상향

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
두산에너빌리티	매수	38,000
한전기술	매수	95,000
한전KPS	매수	57,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.7	10.9	28.2	51.4
상대수익률	12.3	9.0	27.3	58.7

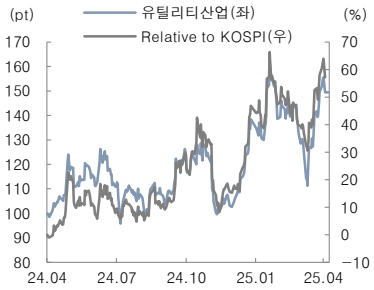


그림 1. **체코 원전 건설 지역**

자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 2. **유럽 원전 입찰 · 계약 분쟁 사례 정리**

국가	사업 (규모 · 방식)	제소자 ↔ 대상	쟁점 · 논거	주요 절차 · 시점	가처분 효력	결과 · 현황 ('25.5)	핵심 시사점
폴란드	루비아토보–코팔리노 3기	웨스팅하우스 ↔ 한수원 · 한전	APR1400 IP + 美 Part810 수출통제 위반 주장	22.10 소 제기 → 22.12 가처분 심리 → 23.9 기각 → 24.1 합의 · 취하	시도, 법원 기각 → 효력 없음	한수원 수출 재개, 기술 · 라이선스 정비 완료	수출통제 활용 한계; IP · 규제 선조정 필수
체코	테멜린 3 · 4호기	아레바 ↔ CEZ	입찰 탈락 부당 주장	13.7 UOHS 이의 → 13.9 소 · 가처분 → 13.10 계약 정지 명령	발령, 입찰 전면 중단	14.4 입찰 취소 → 사업 무산	소송이 일정 지연 · 무산 유발; 정책 일관성 중요
	두코바니 5 · 6호기	EDF(웨스팅 일부) ↔ CEZ · KHNP	평가 공정성 · 보조금 의혹, EU 외국보조금 위반	24.7 우선협상 → 25.4 UOHS 기각 → 25.5 가처분 인용, EU 조사	계약서명 정지(유효)	소송 · EU 조사 중, 계약 불확실	EU 新규제 첫 적용; 보조금 방어 필수
헝가리	팍스Ⅱ (조달) 수의계약	EU 집행위 ↔ 헝가리 정부	경쟁입찰 미실시, EU 조달 위반 의심	15.11 심사 → 16.11 독점예외 인정 · 종결	없음	계약 유지, 로사톰 단독 수행	독점공급 예외 선례; EU와 사전협의 필요
	팍스Ⅱ (보조금 승인)	오스트리아 ↔ EU 집행위 · 헝가리	원전 보조금 위법 · 시장왜곡 주장	18.3 제소 → 22.11 1심 패소 → 25.2 AG 취소 의견	없음	보조금 승인 유지, ECJ 판결 대기	보조금 리스크 장기화; ECJ 판례 주시

자료: 다수의 언론 보도 정리, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:허민호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

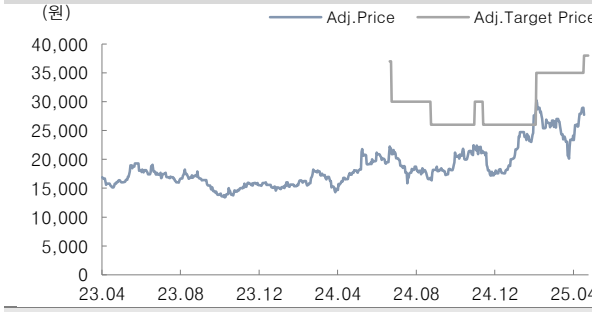
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

(기준일자: 20250430)

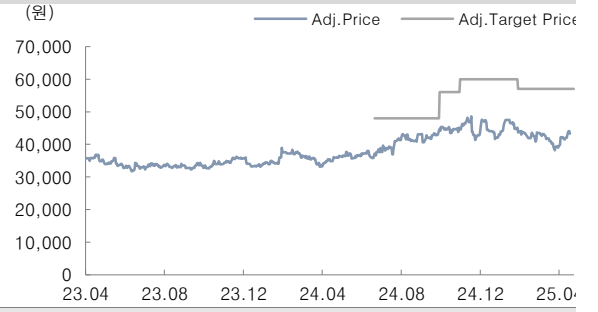
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

두산에너빌리티(034020) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



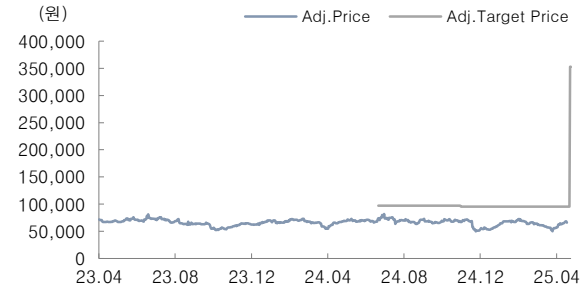
제시일자	25.05.07	25.05.02	25.02.18	24.11.29	24.11.20	24.11.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	38,000	38,000	35,000	26,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)			(26.56)	(20.16)	(28.15)	(27.06)
괴리율(최대/최소,%)		(100.00)	(14.71)	16.54	(25.33)	(25.33)
제시일자	24.11.16	24.10.31	24.10.17	24.10.11	24.09.10	24.07.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	26,000	26,000	26,000	26,000	30,000
괴리율(평균,%)	(26.75)	(24.68)	(26.73)	(30.31)	(30.93)	(38.70)
괴리율(최대/최소,%)	(25.33)	(13.65)	(15.96)	(25.15)	(28.04)	(28.00)
제시일자	24.07.12	24.07.09				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	30,000	37,000				
괴리율(평균,%)	(29.06)	(40.95)				
괴리율(최대/최소,%)	(28.00)	(40.95)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

한전KPS(051600) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.05.07	25.02.12	24.12.19	24.11.20	24.11.16	24.10.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	57,000	57,000	60,000	60,000	60,000	56,000
괴리율(평균,%)		(26.29)	(24.97)	(24.56)	(23.44)	(20.17)
괴리율(최대/최소,%)		(22.63)	(19.00)	(19.00)	(22.83)	(19.02)
제시일자	24.07.18	24.07.09				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	48,000	48,000				
괴리율(평균,%)	(15.08)	(21.98)				
괴리율(최대/최소,%)	(7.81)	(19.79)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

한전기술(052690) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.05.07	25.02.11	24.11.20	24.11.19	24.11.16	24.10.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	95,000	95,000	95,000	95,000	95,000	97,000
괴리율(평균,%)		(34.65)	(35.22)	(26.91)	(27.11)	(28.25)
괴리율(최대/최소,%)		(24.21)	(24.53)	(26.00)	(26.00)	(15.46)

제시일자	24.10.11	24.08.07	24.07.18	24.07.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	97,000	97,000	97,000	97,000
괴리율(평균,%)	(28.26)	(28.01)	(23.96)	(22.27)
괴리율(최대/최소,%)	(15.46)	(15.46)	(15.46)	(17.32)

제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%)

제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%)

기업명(기업코드) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%)

제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%)

제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%)

제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%)