Issue & News

유틸리티업

이미 알려진 뉴스, 달라진 것은 거의 없다

- 韓 · 웨스팅하우스 IP협정 합의문 재확인 뉴스
- 2025년 1월에 알려진 것과 유사한 내용
- 수익성보다 수출 물량 증대에 집중 필요

허민호 minho.hur@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 상향

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
한전기술	매수	150,000
한국전력	매수	49,000
두산에너빌리티	매수	85,000
한전KPS	매수	65,000

韓 · 웨스팅하우스 IP협정 합의문 재확인 뉴스

한수원 · 한국전력이 한국형 원전을 수출 시, 웨스팅하우스에 1) 원전 1기당 기술 사용료 1.75억 달러(체코 원전 순공사비 대비 1.9%), 2) 물품 및 용역 구매 6.5억 달러(7%)를 제공하는 것으로 알려짐. 원자로 냉각재펌프, 원전 계측제어시스템(MMIS), 설계 핵심코드 등임. 3) 원자력 연료는 체코·사우디 원전은 WEC가 100% 공급, 나머지 지역은 50%를 한국이 공급. 또한, i-SMR(3.5세대) 수출 시, WEC로부터 기술자립 검증 절차를 거쳐야 함. WEC가 90일 내 응답하지 않으면 이후 60일 내 공동으로 제3의 기관을 선정해 검증. 다만 전문 기관은 미국 기관으로 한정

2025년 1월에 알려진 것과 유사한 내용

동 뉴스는 2025년 1월에 언론보도를 통해 알려진 것과 유사함. 추가로 밝혀진 것은 i-SMR의 기술 자립 검증 여부인데, 최악의 경우 i-SMR도 로열티를 지불해야 하는 상황이 발생할 수 있음. 한국은 원자력 수출 시, 원자력공급국그룹(NSG)의 원자력 수출통제 지침, 미국-한국 원자력협정(A123협정), 미국 수출통제법(Part 810)으로 인해, 미국 에너지부의 허가를 받거나 사전통보를 해야 함. 문제는 신청 당사자가 미국인/미국법인이어야 함. 다자간 협정인 원자력공급국그룹의 원자력 수출통제 지침에 따르면, 원자력 기술 이전 후 수출된 핵물질이나 설비를 제3국에 다시 이전하려면 원천 공급자의 사전 동의를 받도록 정부 간 보증을 요구함. 미국-한국 원자력협정, 미국 수출통제법에 따르면, 미국 원자력 기술 또는 물질을 제3국에 이전하려면 미국 에너지부의 허가받거나 사전통보하도록 규정하고 있음

수익성 보다 수출 물량 증대에 집중 필요

서방국가 입장에서 원전은 공급부족인 점을 감안하면, 한국이 보다 유리한 협상을 할 수 있었을 것이라는 아쉬운 점도 있지만, 원자력은 에너지산업이면서 소수의 국가가 장악하고 있는 방산산업이며, 이미 다자간, 개별 협정에서 한국은 원전 수출 시 미국의 허가가 필요한 점을 감아하면, 일정 수준 불가피한 점도 있었을 것이라고 추정됨. 동 뉴스는 이미 알려진 뉴스이며, 한국 원전 건설 때보다 해외 수출이 수익성이 낮아졌지만, 프로젝트 수주 때마다 미국의 제재 가능성이 낮아져서 제3국 수출 확대 및 미국 원전 시장 진출도 가능해진 점에 집중할 필요있음. 원전 준공 이후 운영 기간 동안 한수원은 운전 수익, 한전기술은 장기엔지니어링 용역, 한전KPS는 경상정비공사, 두산에너빌리티는 유지보수 및 성능개선을 위한 기자재 공급 등이 가능한 점도 긍정적임. 또한 웨스팅하우스의 원전 건설 시, 기자재, 건설, 프로젝트관리 서비스 등의 공급 수준이 확대될 수 있는 것에 집중할 필요있음

Top picks: 한전기술, 한국전력, 두산에너빌리티

미국과 협력을 통한 한국 원전산업의 글로벌 진출 확대 스토리는 변함없음. 성장 잠재력, 밸류에이션 등을 감안 시, Top picks 순서는 한전기술, 한국전력, 두산에너빌리티, 한전KPS임

[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

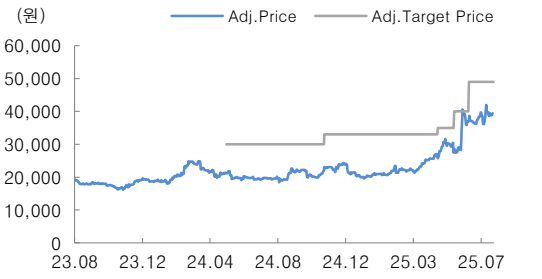
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.6%	9.4%	0.0%

(기준일자: 20250816)

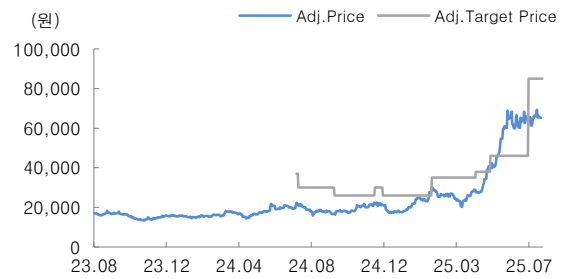
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국전력(015760) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



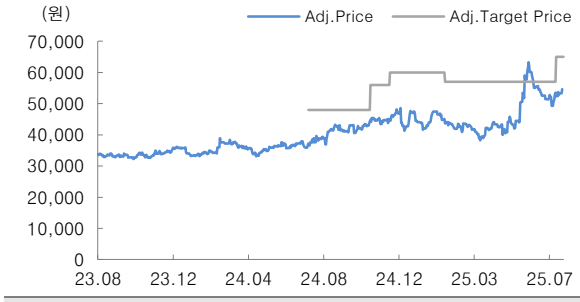
제시일자	25.08.19	25.08.13	25.07.07	25.06.11	25.05.13	25.04.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	49,000	49,000	49,000	40,000	35,000	33,000
괴리율(평균,%)		(21.98)	(22.12)	(16.52)	(16.47)	(21.11)
괴리율(최대/최소,%)		(14.29)	(14.29)	1.50	(9.43)	(18.33)
제시일자	25.04.15	25.01.13	24.12.31	24.11.29	24.11.20	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000
괴리율(평균,%)	(33.18)	(33.75)	(33.14)	(32.26)	(29.83)	(30.79)
괴리율(최대/최소,%)	(23.18)	(26.06)	(26.06)	(26.06)	(26.06)	(27.42)
제시일자	24.11.14	24.11.04	24.10.24	24.10.21	24.10.11	24.08.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	33,000	33,000	30,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)	(31.15)	(31.20)	(30.43)	(32.58)	(32.71)	(32.78)
괴리율(최대/최소,%)	(30.00)	(30.00)	(30.00)	(24.17)	(24.17)	(24.17)
제시일자	24.08.09	24.07.24	24.05.31	24.05.06	24.05.03	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	
괴리율(평균,%)	(34.21)	(34.20)	(33.97)	(32.89)		
괴리율(최대/최소,%)	(27.17)	(27.17)	(27.17)	(27.17)	(100.00)	

두산에너빌리티(034020) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.08.19	25.07.28	25.06.13	25.05.26	25.05.19	25.05.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	85,000	85,000	46,000	46,000	38,000	38,000
괴리율(평균,%)		(23.11)	27.57	(0.36)	(11.59)	(20.03)
괴리율(최대/최소,%)		(18.35)	(13.48)	18.70	9.21	(8.95)
제시일자	25.05.02	25.02.18	24.11.29	24.11.20	24.11.19	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	38,000	35,000	26,000	30,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)	(28.16)	(26.56)	(20.91)	(28.00)	(26.75)	(28.17)
괴리율(최대/최소,%)	(28.16)	(14.71)	8.46	(25.33)	(25.33)	(28.17)
제시일자	24.10.31	24.10.17	24.10.11	24.09.10	24.07.18	24.07.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,000	26,000	26,000	26,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)	(24.68)	(26.73)	(30.31)	(30.93)	(38.70)	(29.06)
괴리율(최대/최소,%)	(13.65)	(15.96)	(25.15)	(28.04)	(28.00)	(28.00)
제시일자	24.07.09					
투자의견	Buy					
목표주가	37,000					
괴리율(평균,%)	(40.95)					
괴리율(최대/최소,%)	(40.95)					

한전KPS(051600) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



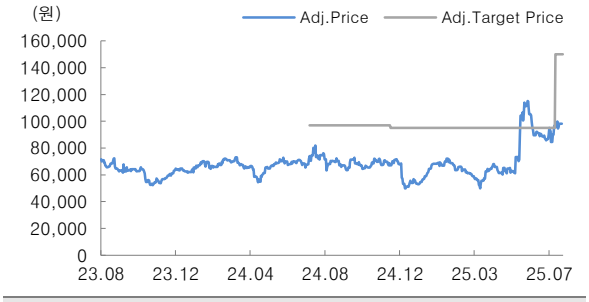
제시일자	25.08.19	25.08.08	25.05.26	25.05.07	25.02.12	24.12.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	65,000	65,000	57,000	57,000	57,000	60,000
괴리율(평균,%)		(17.63)	(18.46)	(26.28)	(26.29)	(24.93)
괴리율(최대/최소,%)		(16.00)	11.05	(22.54)	(22.63)	(19.00)

제시일자	24.11.20	24.11.16	24.10.16	24.07.18	24.07.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	60,000	56,000	48,000	48,000
괴리율(평균,%)	(24.73)	(23.75)	(20.17)	(15.08)	(21.98)
괴리율(최대/최소,%)	(19.00)	(23.00)	(19.02)	(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	25.08.19	25.08.08	25.05.26	25.05.16	25.05.07	25.02.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	150,000	150,000	95,000	95,000	95,000	95,000
괴리율(평균,%)		(35.08)	(4.88)	(33.67)	(34.65)	(34.65)
괴리율(최대/최소,%)		(33.53)	21.05	(31.89)	(24.21)	(24.21)

제시일자	24.11.20	24.11.19	24.11.16	24.10.18	24.10.11	24.08.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	95,000	95,000	95,000	97,000	97,000	97,000
괴리율(평균,%)	(35.37)	(27.11)	(28.21)	(28.25)	(28.26)	(28.01)
괴리율(최대/최소,%)	(24.53)	(26.00)	(28.21)	(15.46)	(15.46)	(15.46)

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

제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						