



유틸리티 Analyst 조재원 jwon2004@kiwoom.com

원전 업종 주가 코멘트: 기분 좋은 출발 미국발 호재로 국내 원전 기업들의 주가 강세 시현

◎ 전일(1/5) 국내 원전 업종 주가 급등 배경

>> 1월 2일, 듀크 에너지는 노스캐롤라이나주에 신규 원자력 발전소 건설을 위해 조기 부지 허가(ESP) 신청서 제출. 조기 부지 허가(ESP)는 원자력 발전소 부지 적합성을 확인하는 선택적 절차. 신규 원전 인허가 및 건설 과정에서 발생할 수 있는 자연 리스크를 완화시키는 역할

>> 단순 계획 단계에서 실제 인허가/건설 전 준비 단계로 진입했다는 점이 원전 업종 심리 개선에 긍정적으로 기여. 이번 허가 신청서에는 4개의 SMR 설계를 포함해 총 6가지의 잠재 원자로 기술 포함. SMR 밸류체인 중심의 주가 강세 배경

>> 미국(1월 2일): NuScale Power +15%, Centrus Energy +12%, Oklo +8%, BWXT +5%, GE Vernova +4%
한국(1월 5일): 태웅 +12%, 두산에너지빌리티 +11%, 비에이치아이 +8%, 우진 +7%, 한전기술 +5%

>> 2026년에는 글로벌 신규 원전 프로젝트들의 사업 계획 및 성과가 구체화되고 실제 수주 활동으로 이어지면서, 국내외 원전 기업들의 견조한 주가 흐름 지속될 전망

◎ '두산에너지빌리티' 업종 최선후주 의견 유지

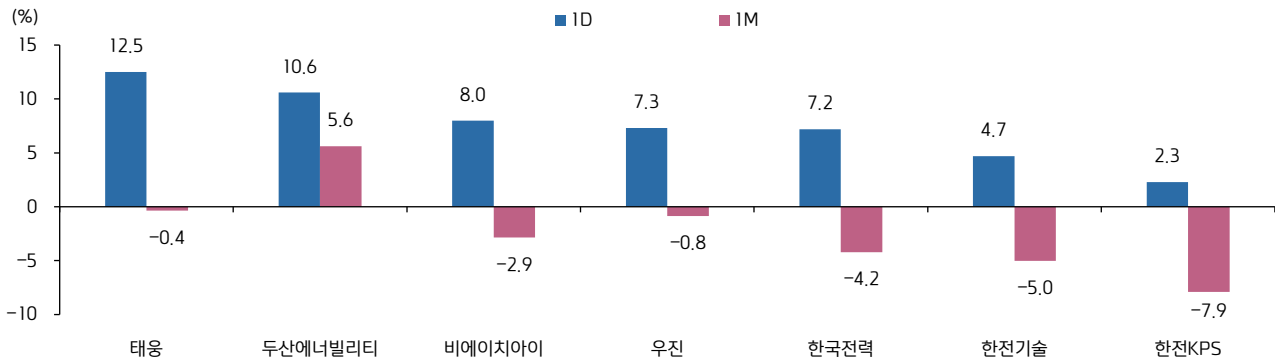
>> 1~2월 중장기 수주 가이드선스 상향 조정 기대. 원자력, 가스 부문 수주 전망치 상향 전망

원자력 부문 상향 근거는 1) 체코 원전 기자재 수주 규모(5.6조원) 서프라이즈, 2) SMR 시장 개화 및 사업 구체화. 이를 감안할 시, 매년 약 2~3조원의 원자력 부문 수주 전망치 상향도 가능할 것으로 기대

가스 부문 역시 견고한 업황에 기반한 1) 해외 가스터빈 수주 확대, 2) 판매 가격 인상 등이 반영되며, 중장기 수주 전망치가 상향 조정될 수 있다고 판단

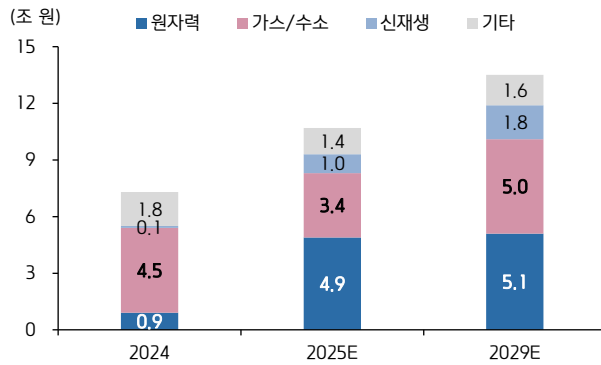
>> 수주 전망치 상향과 글로벌 Peer 기업들(GE Vernova 등)을 통해 확인되는 산업 동향에 근거해, 동사의 중장기 영업이익률 가이드선스(2029E 영업이익률 8.9%)도 함께 상향될 수 있을 전망. 밸류에이션 부담 완화 효과 기대

국내 원전 기업들의 기간별 주가수익률 추이



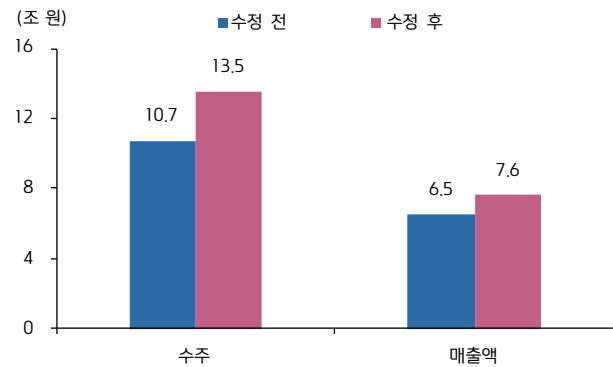
자료: 키움증권 리서치센터

두산에너지 중장기 수주 전망치(4Q24 실적 발표)



자료: 두산에너지, 키움증권 리서치센터

2025년 수주, 매출액 전망치 상향



자료: 두산에너지, 키움증권 리서치센터

원전 기업 주가 및 밸류에이션

분류	기업	시가총액 (백만 달러)	주가 추이 (%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		영업이익률		EBITDA 마진율		ROE (%)	
			1D	5D	1M	3M	6M	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
기자재	두산에너지빌리티	37,445	10.6	11.3	5.6	30.6	41.0	112.0	74.9	6.5	6.0	33.9	27.4	7%	8%	10%	11%	5.9	8.1
	GE Vernova	184,376	4.0	1.8	7.6	14.2	31.4	50.9	32.9	15.0	11.3	32.6	21.2	10%	14%	13%	17%	31.5	37.3
	미쓰비시중공업	89,685	8.4	6.9	1.9	12.8	22.6	51.7	38.7	5.4	4.8	25.4	20.7	8%	10%	11%	13%	11.0	13.3
	Siemens Energy	128,816	4.2	7.3	9.4	20.7	38.3	33.6	24.2	8.9	7.4	16.6	12.8	10%	12%	14%	16%	28.6	34.8
	BWXT	16,626	5.2	2.6	2.2	-2.6	27.2	42.8	37.3	2.0	9.3	27.5	24.5	15%	15%	18%	18%	21.8	21.2
	Curtiss-Wright	21,106	3.8	0.8	5.1	6.4	17.3	39.0	35.1	7.7	6.7	25.4	22.9	19%	20%	23%	23%	20.1	20.5
	JSW	3,818	4.6	2.5	-11.9	-5.9	-2.2	30.2	26.6	2.9	2.7	15.9	13.5	9%	9%	12%	13%	10.2	11.2
	비에이치아이	1,238	8.0	7.6	-2.9	20.4	56.7	22.6	19.0	7.1	5.2	17.9	14.7	11%	11%	12%	12%	37.0	31.3
연료	Cameco	42,914	7.7	5.6	8.0	17.1	34.2	64.9	48.5	7.7	6.7	30.2	26.6	24%	29%	52%	55%	14.1	16.2
	Centrus Energy	4,963	12.3	4.7	2.4	-20.7	55.1	67.9	61.0	10.8	9.5	46.5	38.9	16%	17%	19%	21%	21.4	18.4
설계	한전기술	2,493	4.7	3.9	-5.0	9.9	5.5	56.4	43.7	5.7	5.3	40.7	32.0	11%	13%	14%	16%	10.1	12.5
SMR 설계	Rolls-Royce	139,712	3.1	7.4	13.8	5.6	28.2	37.9	33.4	41.1	22.2	21.8	19.3	17%	17%	21%	21%	340.4	106.8
	NuScale	4,937	15.1	1.4	-23.7	-59.3	-54.5	N/A	N/A	7.1	10.0	N/A	N/A	-216%	-118%	-97%	-65%	-26.6	-23.0
	Oklo	12,156	8.4	-4.3	-25.7	-38.9	44.8	N/A	N/A	10.3	11.0	N/A	N/A	-5253%	-1198%	-4679%	-1000%	-8.3	-9.9
유틸리티	한국전력	22,179	7.2	3.8	-4.2	40.8	35.5	3.1	2.8	0.6	0.5	4.9	4.4	17%	18%	32%	33%	19.7	18.0
	Constellation Energy	114,419	3.7	0.6	1.8	1.7	17.4	32.4	27.8	6.3	5.9	18.2	16.1	19%	20%	26%	28%	21.6	21.5
	Vistra Energy	55,984	2.4	2.0	-1.2	-18.2	-14.0	18.8	15.6	10.3	8.1	10.3	9.3	22%	22%	31%	31%	57.6	49.8
	Dominion Energy	50,586	1.1	0.4	1.3	-3.7	4.2	16.4	15.4	1.6	1.5	12.9	12.5	33%	34%	49%	51%	9.7	9.9
정비	한전KPS	1,561	2.3	-4.9	-7.9	4.6	-8.7	13.1	11.9	1.6	1.5	7.0	6.2	12%	13%	16%	16%	12.3	12.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주) 1월 5일(한국시간) 기준. 추정치는 Bloomberg Consensus

Compliance Notice

- 당사는 1월 5일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.