

원전 두산에너지빌리티

기업 코드번호: 034020

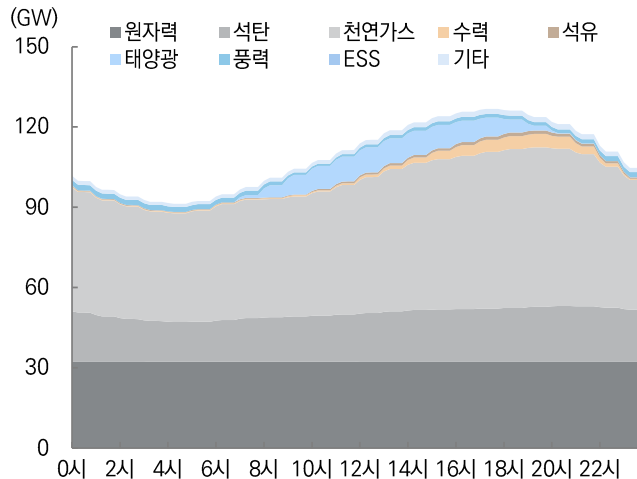
투자의견	목표주가	현재주가(26/01/16)	상승여력
매수	105,000원	95,300원	10.2%

New Findings

- 트럼프 행정부, 1월 16일 대형 발전소 재건 계획 발표. 전기 요금 인상 억제 위해 PJM 지역에 150억 달러 규모 기저 부하 발전소 건설 예정
- Bring Your Own Power 정책의 일환으로 데이터센터들에 신규 발전소 건설을 위한 비용을 직접 부담하도록 요구할 계획
- 최근 치솟는 미국 평균 소매 전기요금에 대한 트럼프 정부의 대안으로 평가됨 (작년 1~8월 주거용 요금 10.5% 급등)
- 신규 증설 에너지원은 태양광, 풍력 등 간헐성이 있는 에너지원보다는 원전, 석탄, 천연가스 등 기저전력 에너지원이 유력

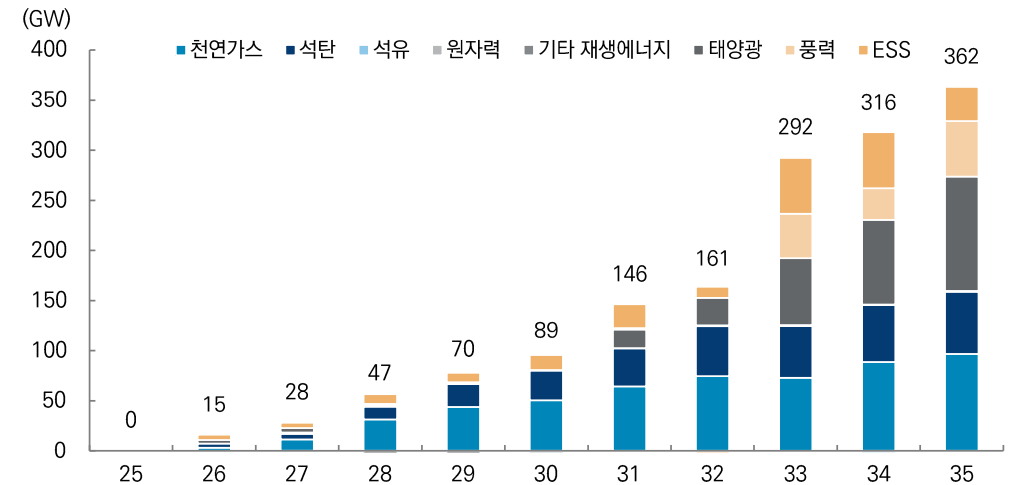
Key Charts

미국 PJM망 일일 에너지원별 발전량 추이



자료: GridStatus, 미래에셋증권 리서치센터

데이터센터 증설에 따른 신규 발전원 증설 계획



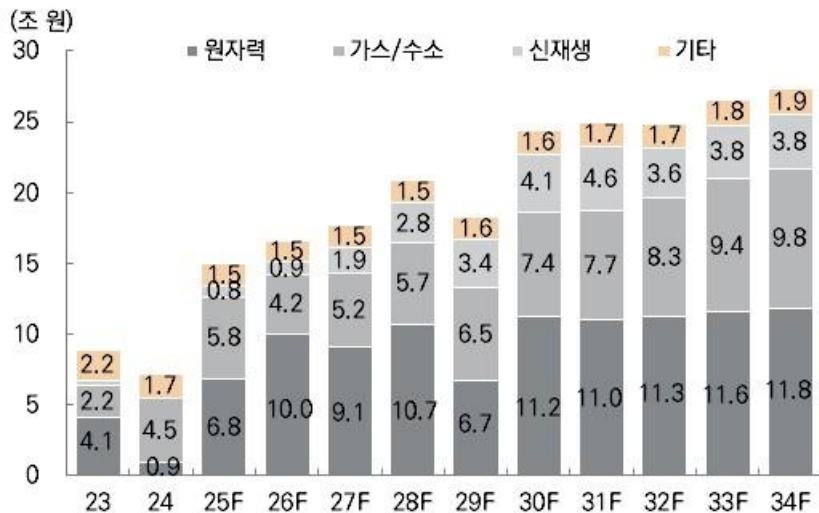
자료: Bloomberg NEF, 미래에셋증권 리서치센터

Top Pick

- 목표주가 10.5만 원 제시. 전력 기자재 사이클 진입에 따른 수혜 기대
- 투자포인트는, 1) 이번 경매로 동사의 미국 시장 수주 가능성 증가, 2) 신규 수주 통한 밸류에이션 프리미엄 유지, 3) 동사의 원자력 산업 전반에 대한 이점 보유
- 이번 특별 전력 경매가 천연 가스 등의 시설에 대한 투자 가능성이 크기에, 동사의 미국향 천연 가스터빈 수주 확대 기대
- 과거 동사 신규 수주 흐름과 밸류에이션 추이 분석 시, 동사 밸류에이션이 향후 4분기 예상 신규 수주 합산액과 밀접하게 동행하는 흐름
- 팀코리아 및 웨스팅하우스 양측에 대한 수주 파이프라인 보유, 기자재 제작 전공정을 일괄 수행하는 원스탑 생산 체계 보유함이 동사 강점

Key Charts

두산에너지빌리티 사업 부문별 수주 추이 및 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

두산에너지빌리티 EV/EBITDA 멀티플 추이

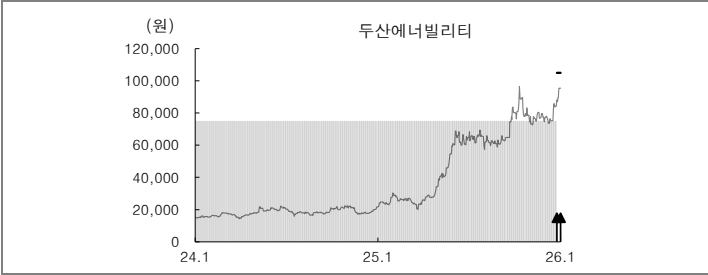


자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
두산에너지빌리티 (034020) 2026.01.12	매수	105,000	-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 두산에너지빌리티 (을)를 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.