

건설

해외 원전 모멘텀에 발생한 의구심

- 한수원, 대우건설과의 체코 두코바니 원전 시공 계약 협상 결렬 공식화
- 건설 섹터 영향 점검 : 해외 원전 모멘텀에 발생한 의구심
- 개별 종목에 미치는 영향 점검

한수원, 대우건설과의 체코 두코바니 원전 시공 계약 협상 결렬 공식화

2026년 10월 29일, 한수원은 보도자료를 통해 체코 두코바니 원전에 대한 대우건설과 시공 계약 협상 종료를 공식화했다. 이번 체코 두코바니 5·6호기 원전은 2025년 6월, 한수원-체코전력공사 간 계약 체결 이후 2025년 12월 설계용역(한전기술), 원자로 및 터빈발전기 공급(두산에너지빌리티) 계약을 각각 체결한 바 있다.

한수원은 협상 종료 사유에 대해 시공사의 전문성 결여 의견, 수행 능력의 한계로 인한 공정 지연 및 역무 전가 우려, 시공사 선정 당시의 약속 미이행 등을 언급했다. 이번 시공 협상 종료 이후, 한수원은 2027년 7월까지 공개 입찰을 통한 신규 시공사를 선정한다는 계획이다.

건설 섹터 영향 점검 : 해외 원전 모멘텀에 발생한 의구심

금번 시공 계약 협상 결렬이 건설 섹터에 미치는 영향은 부정적이다. 당사가 판단하는 원전 모멘텀에 대한 ① 글로벌 원전 수요 확대 ② 제한적 시공 Player 참여 구조를 통한 적정 수익성 확보 ③ 팀코리아(한전, 한수원) 주도 원전 수출 확대의 전제 조건의 훼손을 부정하기 어렵다고 판단한다.

시공비 삭감 요구에 대한 진위 여부는 알 수 없으나, 대우건설을 제외한 참여 자격을 갖춘 대체 시공사의 적극적 참여 가능성 역시 단정할 수 없다. 체코 원전 이외의 추가적인 팀코리아 해외 원전 사업 참여 건설사의 적정 마진을 확보 여부 역시 낙관하기 어려운 상황이 되었다고 판단한다.

개별 종목에 미치는 영향 점검

해외 원전 사업에 있어 팀코리아를 통한 단일 참여 루트를 가진 대다수 건설사 주가에 미치는 영향은 부정적일 것으로 전망한다. 특히 대우건설은 올해 독보적 수익률의 투자포인트인 체코 원전을 시작으로 한 베트남 닌투언 2호, 미국, 체코 테믈린 팀코리아 해외 원전 참여 가시성은 불투명해졌다고 판단한다. 반면, 팀코리아 외 해외 민간기업과의 협력 구조로 원전 사업 참여가 가능한 현대건설에 미치는 영향은 상대적으로 제한적일 것으로 예상한다.

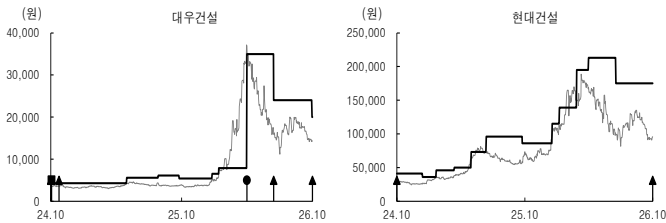
해외 원전 기대감에 대한 섹터 주가는 기대감을 반영한 상승(상반기), 구체적 성과 부재에 따른 하락(하반기) 패턴이 작년에 이어 올해에도 반복되고 있다. 본 계약 또는 부분 계약에 따른 구체적 성과 여부가 섹터 분위기 반전에 보다 중요한 투자 지표가 될 것으로 예상된다.

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
대우건설 (047040)					2026.07.16	매수	175,000	-	-
2026.10.28	매수	20,000	-	-	2026.04.29	매수	213,000	-37.45	-20.52
2026.07.13	매수	24,000	-30.68	-16.67	2026.03.26	매수	195,000	-14.10	-3.23
2026.04.29	중립	35,000	-31.03	0.00	2026.02.05	매수	139,000	3.53	22.37
2026.02.10	매수	7,900	117.96	370.25	2026.01.15	매수	115,000	-7.39	-1.74
2026.01.22	매수	6,500	-20.01	-11.23	2025.10.22	매수	86,000	-19.43	10.35
2025.10.22	매수	5,400	-31.13	-7.04	2025.07.11	매수	96,000	-35.22	-23.33
2025.08.25	매수	6,100	-39.20	-36.89	2025.05.29	매수	73,000	1.42	11.10
2025.05.29	매수	5,600	-26.99	-17.68	2025.04.11	매수	50,000	-11.57	24.00
2024.11.21	매수	4,300	-20.22	-2.56	2025.02.18	매수	46,000	-24.30	-17.83
2024.10.31	Trading Buy	4,300	-16.09	-13.49	2025.01.10	매수	36,000	-16.60	-3.89
2024.05.02	매수	4,900	-21.39	-13.06	2024.07.08	매수	41,000	-28.03	-15.98

현대건설 (000720)

* 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 주가하락이 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 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대건설 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 대우건설 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 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.