

두산에너지빌리티 034020

1Q24 Review: 다가오는 찬스

유틸리티/건설

Analyst **문경원**, CFA
02. 6454-4881
kyeongwon.moon@meritz.co.kr

RA **윤동준**

02. 6454-4886
dongjun.yoon@meritz.co.kr

두산밥캣 효과로 컨센서스 상회

1Q24 연결 영업이익은 3,581억원(-1.8% YoY)을 기록하며 컨센서스(3,053억원)를 상회. 연결 이익 중 대부분을 차지하는 두산밥캣의 영업이익(3,260억원)이 기존 당사의 가정치(2,830억원)를 상회한 점이 주요 원인. 에너지빌리티 부문 영업이익은 741억원(-13.1% YoY)을 기록. 높은 기저로 인해 영업이익률이 하락(-0.8%p)했으나, 연간 가이드نس(3.7%) 달성에는 무리가 없을 전망. 두산밥캣으로부터의 배당수익은 소폭 감소했으나 영향이 크지 않았음. 한편, 영업외에서는 Nuscale Power 지분 평가차익이 약 114억원 발생

내수 시장 노이즈 속에 다가오는 수출 모멘텀

체코 프로젝트(1~2기, 추후 최대 4기로 확장)의 우선협상대상자 선정 시기는 프랑스 EDF의 요청으로 6월에서 7월로 소폭 지연. 한국의 수주 가능성은 긍정적으로 판단됨. APR1400이 아닌 APR1000 노형으로 참여하나 1기 당 동사의 수주 금액(1.5조원 내외)은 크게 차이나지 않을 것으로 예상

한편, 언론에 따르면 UAE 대통령이 방한 예상. UAE는 2024년 바라카 4호기 준공 이후 차기 원전 프로젝트를 추진 중인 것으로 알려짐. 체코 이후의 대형 원전 프로젝트에 대한 기대감 확대

SMR 제조사로서 글로벌 Top-pick

루마니아 대통령은 4월 24일 동사의 창원 공장을 직접 방문해 SMR 제작 역량을 확인. Nuscale과의 협력 하에 진행 중인 루마니아 프로젝트는 2024년 7월 FEED 2단계가 예정. 2025년 중 FID를 기대. 글로벌 SMR 상용화의 첨병이 될 전망

SMR이 당장의 펀더멘탈에 기여하기는 쉽지 않겠지만, AI와 데이터센터의 전력 수요에 대응할 해결책으로서 그 방향성이 뚜렷하고 잠재력이 크기에 관련 뉴스에 주가는 민감하게 반응할 전망. 동사는 글로벌 SMR 제조 회사 중 제작 역량이 가장 앞서 있음. 빅테크들의 원전 및 SMR 투자 관련 뉴스에 주목

표1 두산에너지빌리티 1Q24 실적 Review									
(십억원)	1Q24P	1Q23	(% YoY)	4Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	4,097.9	4,041.0	1.4	4,854.5	-15.6	4,196.0	-2.3	4,371.3	-6.3
영업이익	358.1	364.6	-1.8	296.7	20.7	305.3	17.3	311.1	15.1
세전이익	368.8	287.6	28.3	-161.2	흑전	191.5	92.6	153.6	140.1
순이익	144.2	69.5	107.3	-21.5	흑전	65.6	119.8	71.6	101.2

자료: 두산에너지빌리티, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.