



2026년 7월 23일 | Global Equity

동방전기(600875.CH)

선진국 시장을 연 G50, 추가 해외 수주 기대

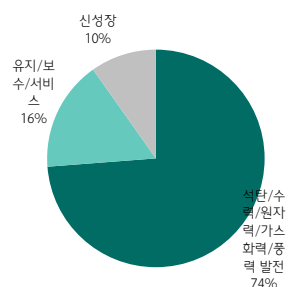
중국

TP(컨센서스) 44.23 CNY
CP(7.22) 26.14 CNY

Key Data

국가	중국
상장거래소	상해 거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.dec-ltd.cn
시가총액(십억CNY)	87.5
시가총액(조원)	19.1
52주최고/최저(CNY)	45.38/18.29
주요주주 지분율(%)	
동방전기	28.62
Hong Kong Securities	11.75
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(20.9) (2.8) 10.1
상대	(13.7) 3.4 2.1

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	69,695	78,615	86,691	93,945
영업이익	2,348	4,033	5,727	7,259
순이익	2,922	3,831	4,752	5,747
EPS(CNY)	0.9	1.2	1.4	1.6
EPS(YoY, %)	(17.5)	22.3	20.6	18.9
ROE(%)	7.7	9.1	10.0	11.3
PER(배)	9.7	19.5	18.8	15.9
PBR(배)	0.7	1.7	1.9	1.8
배당률(%)	4.4	2.4	2.6	3.1

자료: Bloomberg, 하나증권

글로벌 공급 부족의 수혜, 생산능력 확대 본격화

현재 동방전기는 중국 업체 가운데 유일하게 독자 개발 F급 가스터빈의 해외 상업 공급 레퍼런스를 확보한 기업이다. 글로벌 가스터빈 시장은 AI 데이터센터와 발전용 설비 수요 증가로 공급 부족이 지속되고 있으며, GE Vernova와 Siemens 등 주요 업체들의 생산 슬롯은 이미 향후 2~3년치가 대부분 예약된 상태다. 반면, 동방전기의 G50 납기 기간은 약 13개월로 글로벌 업체들의 통상적인 납기(약 3년) 대비 크게 짧아 단기 공급 공백을 대체할 수 있는 경쟁력을 보유하고 있다. 현재 동방전기의 G50 연간 생산능력은 약 10기 수준이며, 1단계 증설을 통해 2027년까지 G50 20기와 G200 3기 생산체제를 구축할 계획이다. 이후 2029년부터 2단계 증설에 착수해 G50 30기, G200 10기 규모로 생산능력을 확대할 예정이다.

첫 선진국 가스터빈 수주, 글로벌 확장의 시작

동방전기는 올해 5월 캐나다 AI 데이터센터 프로젝트에 50MW급 중형 가스터빈 G50 10기 공급 계약을 체결했으며, 추가 10기에 대해서도 협의를 진행 중이다. 추가 계약까지 성사될 경우 총 계약 규모는 약 40억위안으로 추정되며, 이는 2025년 신규 수주의 약 3% 수준에 해당한다. 이번 계약은 중국 독자 개발 F급 가스터빈이 처음으로 선진국 시장에서 대규모 상업 수주를 확보했다는 점에서 의미가 크다. 동방전기는 앞서 카자흐스탄과 이라크에서 총 5기의 해외 공급 계약을 확보했지만, 선진국 시장 진출은 이번이 처음이다. 이번 캐나다 프로젝트의 공급 단가는 약 3,000~4,000위안/kW(기당 약 1.5~2.0억위안)로 추정된다. 최근 북미 가스터빈 시장의 공급 부족과 가격 상승을 감안하면 다소 낮은 가격에 계약이 체결된 것으로 판단되나, 향후 운전 실적 축적과 대형 모델(G200) 공급이 본격화될 경우 ASP는 점진적으로 개선될 가능성이 높다.

밸류에이션 부담 완화, 추가 해외 수주가 핵심 촉매

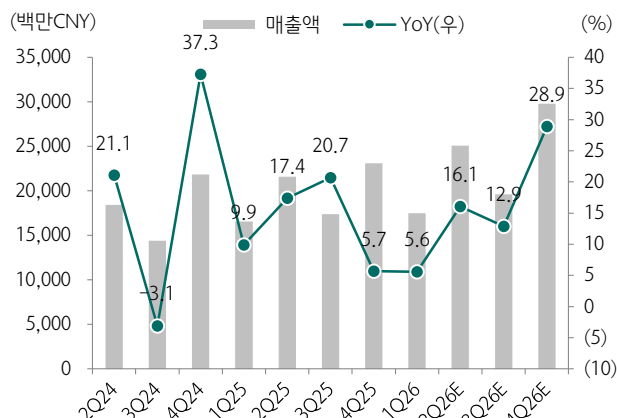
2025년 동방전기의 해외 신규 수주는 140억위안을 돌파했으며, 50MW급 가스터빈을 비롯해 100만kW급 원전과 양수발전 설비를 해외에서 처음 수주하는 성과를 달성했다. 캐나다 프로젝트를 통해 북미 선진국 시장에서 운전 레퍼런스를 확보할 경우 북미를 비롯한 글로벌 시장에서 추가 수주 가능성도 한층 높아질 것으로 판단한다. 동방전기 주가는 연초 캐나다 AI 데이터센터향 가스터빈 공급 기대감으로 급등했지만 현재는 고점 대비 약 42% 조정을 받았다. 이에 따라 A주 기준 12MF P/E는 19배 수준까지 하락해 밸류에이션 부담도 상당 부분 완화됐다. 향후 캐나다 추가 10기 계약이나 신규 해외 프로젝트 수주가 확인될 경우 실적 추정치 상향과 함께 주가의 핵심 촉매로 작용할 것으로 전망한다.



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

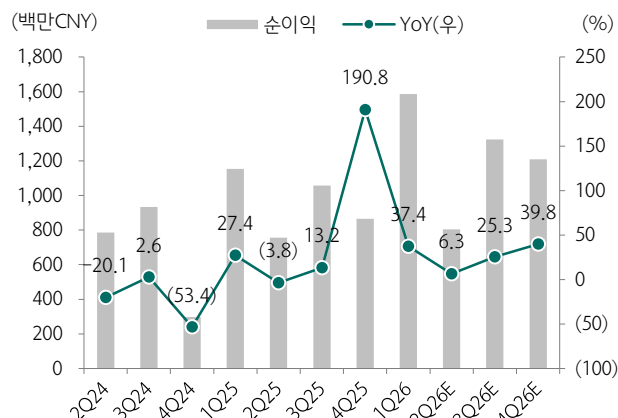
하나증권 리서치센터

도표 1. 동방전기 분기 매출액 추이 및 전망



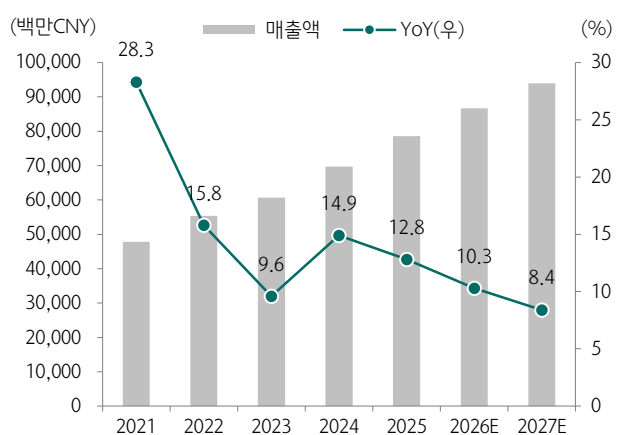
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 동방전기 분기 순이익 추이 및 전망



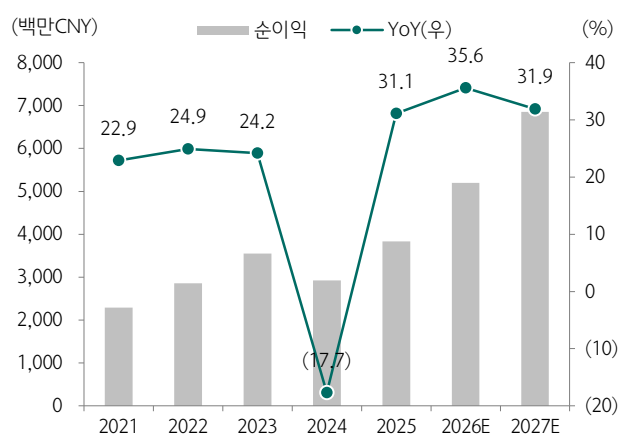
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 동방전기 연간 매출액 추이 및 전망



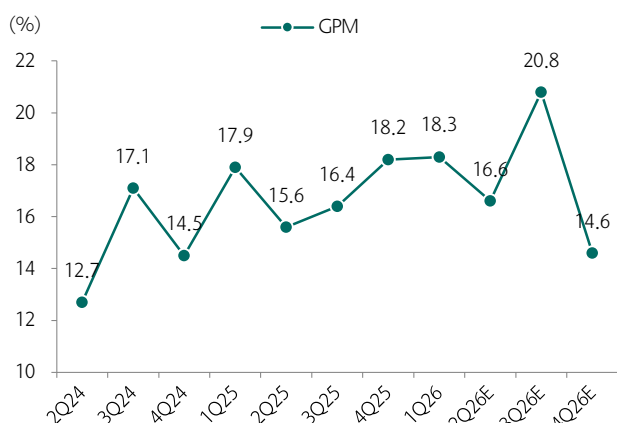
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 동방전기 연간 순이익 추이 및 전망



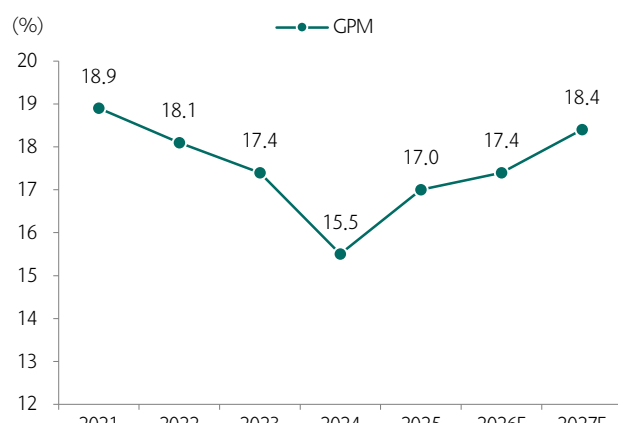
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 동방전기 분기 GPM 추이 및 전망



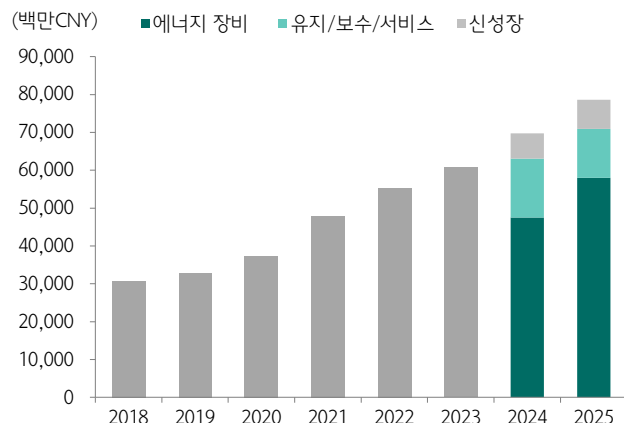
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 동방전기 연간 GPM 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 동방전기 사업부문별 매출 비중

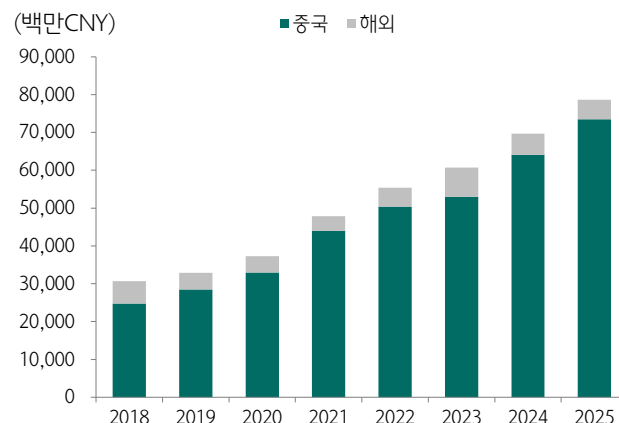


주1: 2024년부터 사업부문 구성 변경

주2: 에너지 장비 제조는 주로 석탄화력, 수력, 원자력, 가스화력, 풍력 발전 장비 포함, 신성장은 ESS/수소, 산업용 드라이브 등 포함

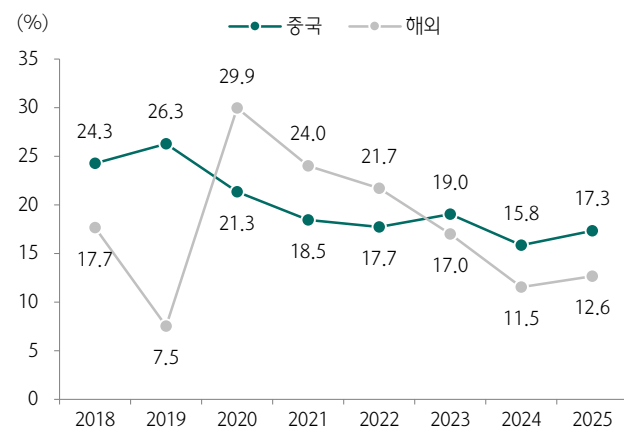
자료: 동방전기, 하나증권

도표 8. 동방전기 지역별 매출 비중



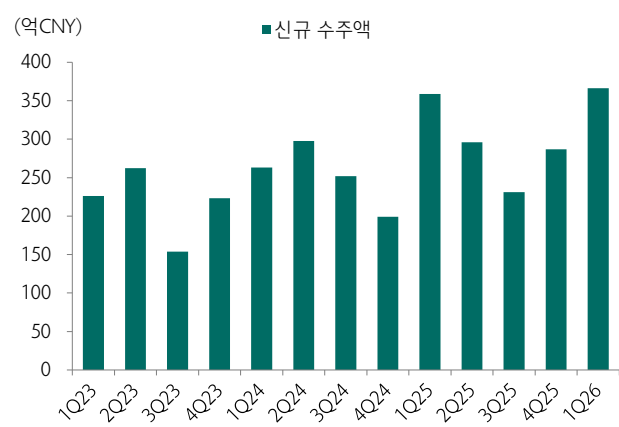
자료: 동방전기, 하나증권

도표 9. 동방전기 지역별 GPM 추이



자료: 동방전기, 하나증권

도표 10. 동방전기 분기별 신규 수주액

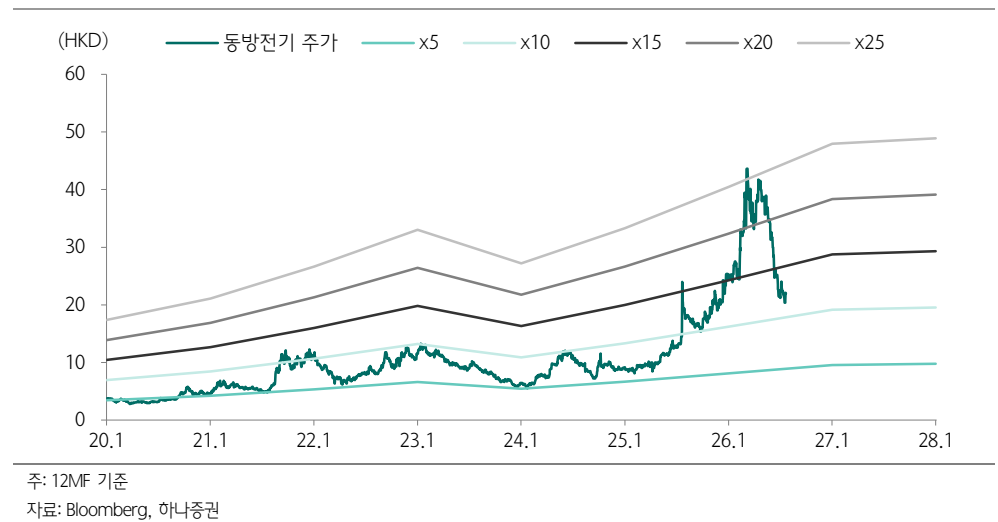


자료: 동방전기, 하나증권

도표 11. 동방전기 A주 역사적 P/E 밴드



도표 12. 동방전기 H주 역사적 P/E 밴드



추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만CNY)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	60,677	69,695	78,615	86,691	93,945
매출총이익	10,570	10,793	13,374	15,064	17,242
판매비	7,801	9,215	10,160		
영업이익	3,208	2,348	4,033	5,727	7,259
이자 비용	64	83	62		
기타영업손익	(802)	(1,618)	(843)		
세전이익	4,006	3,884	4,785		
법인세	362	597	819		
소수주주이익	93	365	135		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	3,550	2,922	3,831	4,752	5,747
성장률(YoY)					
매출	9.6	14.9	12.8	10.3	8.4
영업이익	17.0	(26.8)	71.7	42.0	26.8
순이익	24.2	(17.7)	31.1	24.0	20.9
수익성(%)					
매출총이익률	17.4	15.5	17.0	17.4	18.4
영업이익률	5.3	3.4	5.1	6.6	7.7
순이익률	5.9	4.2	4.9	5.5	6.1

주: GAAP 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(CNY)					
EPS	1.1	0.9	1.2	1.4	1.6
BPS	12.1	12.4	13.1	13.9	14.9
SPS	19.5	22.5	23.5	25.3	27.0
DPS	0.5	0.4	0.5	0.7	0.8
주기지표(배)					
PER	5.7	9.7	19.5	18.8	15.9
PBR	0.5	0.7	1.7	1.9	1.8
EV/EBITDA	11.1	13.2	16.0	11.8	9.8
PSR	0.3	0.4	1.0	1.0	0.9
배당수익률(%)	7.3	4.4	2.4	2.6	3.1
배당성장(%)	-	-	-	-	-
재무비율(%)					
ROE	9.8	7.7	9.1	10.0	11.3
ROA	3.0	2.2	2.5	2.8	3.1
ROIC	5.5	3.8	5.7	-	-
부채비율	40.1	48.4	55.5	-	-
유동비율	1.1	1.1	1.0	-	-
이자보상배율(배)	49.8	28.3	65.5	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	69,855	67,424	75,689	93,780	101,684
현금성자산	16,324	12,124	14,237	22,553	19,006
매출채권	12,324	12,910	13,864	15,697	19,743
비유동자산	33,250	47,920	45,419	48,230	60,991
투자자산	16,248	30,721	25,333	24,958	33,495
유형자산	6,360	6,515	7,236	8,584	9,341
자산총계	103,105	115,344	121,108	142,009	162,674
유동부채	57,976	67,429	71,249	102,323	102,323
비유동부채	9,745	9,280	8,639	9,954	12,182
부채총계	67,721	76,709	79,888	98,867	114,506
자본금	14,371	14,597	14,512	14,583	18,471
이익잉여금	18,126	20,395	22,733	24,213	26,764
자본총계	35,384	38,636	41,220	43,142	48,168

현금흐름표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	(4,244)	8,548	(3,392)	10,129	2,055
감가/무형상각비	888	885	875	1,100	1,160
비현금자본증감	(7,573)	4,840	(7,895)	5,700	(3,959)
투자활동(CF)	(3,204)	(13,366)	5,942	(2,894)	(10,719)
유형자산처분	182	27	9	1	1
유형자산취득	(718)	(748)	(1,110)	(2,999)	(4,284)
투자자산증감					
재무활동	(506)	607	(507)	1,100	5,142
배당금	(571)	(718)	(1,081)	(1,480)	(1,366)
단기부채증감					
장기부채증감	600	460	156	2,196	4,484
자본금증감	0	0	0	0	5,098
잉여현금흐름	(4,961)	7,800	(4,502)	7,130	(2,230)

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 7월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송여지)는 2026년 7월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 동방전기(600875.CH)는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중독 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 활용된 법인)으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 중빙자료로 사용될 수 없습니다.