

두산 에너지빌리티 (034020)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

110,000

하향

현재주가

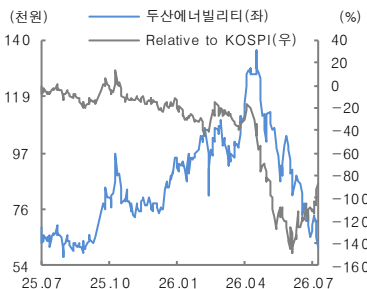
(26.07.29)

60,800

유틸리티업종

KOSPI	5663.24
시가총액	38,946십억원
시가총액비중	0.59%
자본금(보통주)	3,267십억원
52주 최고/최저	136,400원 / 57,400원
120일 평균거래대금	4,580억원
외국인지분율	24.00%
주요주주	두산 외 28 인 30.68% 국민연금공단 7.86%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-30.9	-52.9	-35.3	-6.6
상대수익률	2.4	-44.4	-40.4	-46.7



거친 주가 숨 고르기. 그러나 하반기 구조적 성장의 서막

- 목표주가 115,000원으로 하향. 그러나 하반기 성장 모멘텀 재개
- NDR 주요 내용: 연간 수주 가이던스 유지. 그러나 초과 달성 기대
- 하반기: TVA-ENTRA1 SMR, 가스터빈 고객사 다변화 등 기대

목표주가 110,000원으로 하향. 그러나 하반기 성장 모멘텀 재개

목표주가 110,000원으로 하향. 이는 미국 빅테크의 FCF(-) 등에 따른 AI 데이터센터 인프라 투자 성장 속도에 대한 불확실성 고조, 기존 기대보다 해외 원전 주기기 수주 모멘텀 지연, 한국은행의 금리 인상, 6개월 내 목표주가 현실화 등을 반영했기 때문. 그러나 글로벌 SMR 및 대형 원전 건설 프로젝트는 제도, 자금조달, 이해관계 등의 문제로 지연되고 있을 뿐, 취소되거나 축소된 것이 아님. 하반기 TVA의 SMR 관련 PPA 계약, 한미원자력협정 등은 미국 원전 진출을 위한 트리거가 될 것으로 기대됨

'12차 전기본'에서 반영될 추가 원전 건설 규모 등도 중요한 성장 모멘텀이 될 것으로 예상. 최근 정부가 발표한 '대한민국 대도약 3대 메가프로젝트'에 따른 11차 대비 전력 수요 증가분은 30GW(11차에서 용인 반도체 클러스터에 10GW 공급 반영)로 추정됨. 다른 분야의 전력수요 전망치는 11차 대비 동일하며, 설비예비율 22%를 가정할 경우 '40년까지 추가 필요 발전설비 유효용량은 36.2GW이며, 이 중 11차 전기본에 반영된 신재생에너지(재생에너지, ESS, 수소터빈, 연료전지 등)의 유효용량 비중 13.6%를 제외하면, 원전 및 LNG, 양수 발전 등의 신규 발전설비 용량은 31.3GW로 추정됨. 늘어나는 유효 발전용량의 대부분은 동사의 캡티브 잠재 시장이 될 수 있음

NDR 주요 내용: 연간 수주 가이던스 유지, 그러나 초과 달성 기대

에너지빌리티 부문은 상반기 수주 7.1조원을 기록했으나 연간 수주 가이던스는 13.3조원으로 유지함. 당사(대신증권)는 추가 가스터빈 수주, 체코 원전 주기기 공사금액 증가 등을 감안 시, 수주 계획을 초과 달성할 것으로 기대

하반기 TVA-ENTRA1 전력구매계약(PPA)이 이루어질 경우, 동사와 NuScale의 SMR 주기기 계약도 연내 체결 목표. 2026년 6월 미국 DOE(에너지부)는 '30년까지 10기 착공을 목표로 5개 SPV이 각 2기씩 추진하고, 총 175억 달러의 조건부 대출 지원 계획을 발표했다. SPV 설립 후 원자로, 증기발생기 등 롬리드 부품의 선발주가 가능해짐. 참고로 웨스팅하우스는 미국 내 대형 원자로 건설 추진 및 장비 구매 지원을 위해 7개 잠재파트너사와 공식의향서에 서명했다고 밝힌 바 있는 등 미국의 대형 원전 사업도 점진적 가시화 가능. 또한 동사는 상반기 TerraPower와 3종의 주기기 부품(원자로보호용기, 원자로지지구조물, 노심동체구조물) 공급계약을 체결한 바 있으며, 현재 Rolls-Royce와도 주기기 공급 관련 논의 중임

현재 동사의 가스터빈 연간 생산능력은 6~8기, '28년 12기로 확대 계획. 생산성 향상 등을 감안 시, 실질 생산능력은 12기를 초과 가능. '29년 인도 슬롯은 전량 수주 마감되었으며, 발주처와 '30~'32년 공급 물량에 대해 협의 중. 하반기 미국 유틸리티향 추가 수주 가능성도 존재. 이는 발주처 다변화, 인지도 확대의 초석이 될 것으로 기대

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	16,233	17,058	17,742	18,626	21,672
영업이익	1,018	763	1,060	1,484	1,959
세전순이익	658	327	689	1,027	1,510
총당기순이익	395	205	700	772	1,129
지배지분순이익	111	85	419	416	753
EPS	174	132	655	649	1,176
PER	100.9	569.1	108.3	109.3	60.3
BPS	11,703	12,155	12,851	13,542	14,761
PBR	1.5	6.2	4.7	4.5	4.1
ROE	1.5	1.1	5.2	4.9	8.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

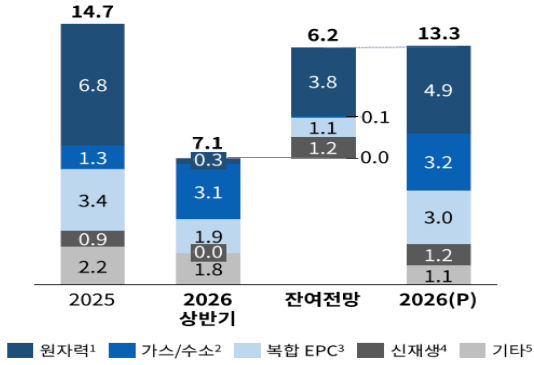
표 1. 두산에너지빌리티의 실적 추이 및 전망 (연결기준) (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수주금액	1,721	2,037	1,633	9,338	2,786	4,337	3,830	3,129	7,135	14,728	14,081	14,652	15,812
수주잔고	16,149	16,012	16,066	23,047	24,134	26,351	28,513	29,705	15,888	23,047	29,705	36,491	41,931
매출액	3,749	4,569	3,880	4,860	4,261	4,725	4,135	4,621	16,233	17,058	17,742	18,626	21,672
에너지빌리티	1,576	2,268	1,678	2,360	1,896	2,233	1,668	1,936	7,367	7,881	7,733	7,866	10,371
발전	2,098	2,201	2,115	2,377	2,247	2,448	2,365	2,483	8,551	8,792	9,500	9,994	10,494
퓨얼셀	100	128	91	136	145	44	106	215	412	455	574	809	849
기타	-25	-29	-4	-13	-27	-0	-4	-12	-97	-70	-68	-66	-64
영업이익	142	271	137	212	234	314	195	317	1,018	763	1,060	1,484	1,959
에너지빌리티	-1	92	43	168	57	97	61	163	244	302	378	616	1,043
발전	200	204	134	148	207	292	173	177	871	686	828	930	976
퓨얼셀	-12	-2	-16	-77	-1	-51	-15	4	-2	-106	-28	43	45
기타	-45	-24	-24	-27	-29	-24	-24	-28	-96	-120	-105	-105	-105
세전이익	30	311	-18	4	119	348	40	182	658	327	689	1,027	1,510
순이익	-21	198	-24	53	60	226	108	306	395	205	700	772	1,129
지배지분 순이익	-69	131	-50	73	1	158	54	202	111	85	419	416	753
에너지빌리티	-78	100	-83	464	-38	92	-33	179	-115	403	200	208	530
발전	52	56	38	39	61	92	52	50	260	186	255	301	316
퓨얼셀	-3	-1	-5	-31	-4	-17	-5	-1	-3	-40	-27	4	5
기타	-40	-24	1	-400	-18	-9	40	36	-30	-463	49	-98	-98
영업이익률	3.8	5.9	3.5	4.4	5.5	6.7	4.7	6.9	6.3	4.5	6.0	8.0	9.0
에너지빌리티	(0.1)	4.1	2.6	7.1	3.0	4.4	3.6	8.4	3.3	3.8	4.9	7.8	10.1
발전	9.5	9.3	6.3	6.2	9.2	11.9	7.3	7.1	10.2	7.8	8.7	9.3	9.3
퓨얼셀	(11.6)	(1.5)	(17.2)	(56.4)	(0.9)	(115.0)	(13.8)	2.0	(0.4)	(23.2)	(4.8)	5.3	5.3

주1. 수주금액과 수주잔고는 두산에너지빌리티 부문 기준임
주2. 기타는 두산큐백스 등의 실적 이외에 배당수익(중간지주회사인 에너지빌리티 부문이 발전, 퓨얼셀 등으로 받는 배당수익) 등의 내부거래가 제거된 것임
자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 수주 실적 및 '26년 전망

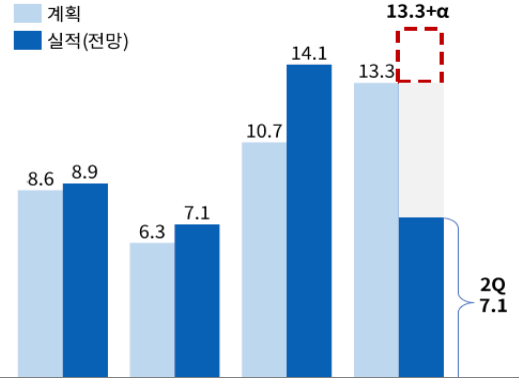
(단위: 조원)



자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 '26년 잔여기간 수주 프로젝트

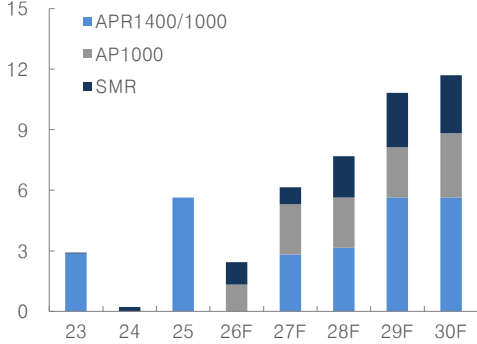
[단위: 조원]



자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

에너지빌리티 부문의 원전 기자재 수주금액 전망

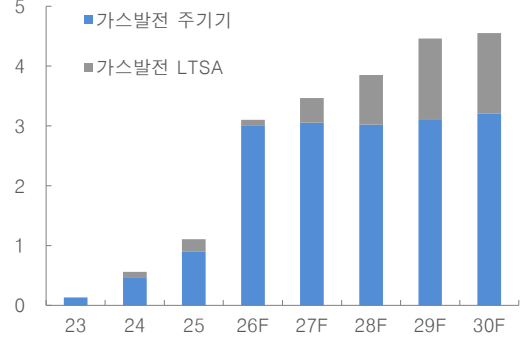
(조원)



자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center 추정

에너지빌리티 부문의 가스발전 기자재 수주금액 전망

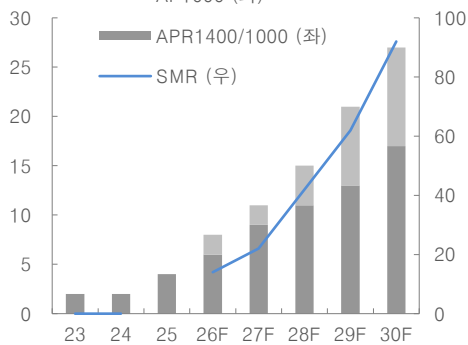
(조원)



자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center 추정

에너지빌리티 부문의 원전 주기기 수주 누적 호기수 추이 및 전망

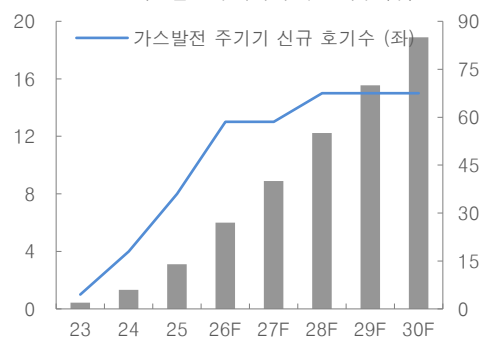
(기)



자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center 추정

에너지빌리티 부문의 가스발전 주기기 수주 누적 호기수 추이 및 전망

(기)



자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center 추정

표 2. 대한민국 대도약 3 대 메가프로젝트 반영 전후 발전설비 유효용량, 한전 KPS의 정비 용량 추정

	신규 대형 원전 4기 발전 설비용량	신규 대형 원전 4기 + SMR 8기 발전 설비용량
한전 발전자회사의 석탄발전 폐쇄 설비용량		
11 차 전기본 (2024 ~ 2038 년)	-19.0	-19.0
(+) 2039 년 이후	0.0	0.0
12 차 전기본 (2024 ~ 2040 년)	-19.0	-19.0
신규 발전설비 유효용량 (신재생에너지 등 비중 13.6% 제외)		
11 차 전기본(2024~2038 년)	37.2	37.2
대형원전+SMR	7.7	7.7
LNG	23.8	23.8
양수	5.7	5.7
(+) 신규 발전설비 유효용량 (설비예비율 22% 반영)	31.3	31.3
대형원전+SMR	5.6	11.2
LNG	25.7	20.1
양수	0.0	0.0
12 차 전기본	68.5	68.5
대형원전/SMR	13.3	18.9
LNG	49.5	43.9
양수	5.7	5.7
국내 발전 정비 수준 잠재시장		
11 차 전기본	18.2	18.2
대형원전+SMR	7.7	7.7
LNG - 석탄	4.8	4.8
양수	5.7	5.7
12 차 전기본	49.5	49.5
대형원전+SMR	13.3	18.9
LNG - 석탄	30.5	24.9
양수	5.7	5.7

자료: 산업통상자원부, 대신증권 Research Center
주: 1) 12 차 전기본(~2040 년) 신규 발전설비 유효용량 = 신규 전력수요 29.7GW × (100%+설비예비율 22%)
2) 11 차 전기본 기준 신재생에너지(재생에너지, ESS, 수소터빈, 연료전지 등)의 2038 년 유효용량 비중은 13.6%

표 3. 에너지빌리티 부문의 2035 년 이후 원자력, 가스/수소터빈 생산량, 점유율 가정 (단위: 기, %)

		Bear-2	Bear-1	Base	Bull-1	Bull-2
생산량(생산능력) (기)	LWR + Long Lead	5	5	5	5	5
	K-LMR	1	1	1	1.5	2
	WH-LMR	4	4	4	3.5	3
	SMR	6	20	20	30	60
	가스/수소 터빈	6	12	12	16	20
가동률	LWR	100%	100%	100%	100%	100%
	SMR	100%	100%	100%	100%	100%

자료: 대신증권 Research Center

표 4. 에너지빌리티 부문의 중장기 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2035F
수주금액	7,135	14,728	14,081	14,652	15,812	19,696	20,816	20,816
원자력	870	6,800	5,431	6,342	7,904	11,070	11,962	11,962
가스/수소	4,470	4,700	6,490	6,930	7,407	8,127	8,354	8,354
신재생	800	900	200	1,200	300	300	300	300
기타	995	2,328	1,960	180	200	200	200	200
수주잔고	15,888	23,047	29,705	36,491	41,931	48,893	56,145	57,975
매출액	7,367	7,881	7,733	7,866	10,371	12,735	15,296	22,182
원자력 기자재	829	1,203	1,658	2,564	3,420	4,742	6,056	9,494
APR	144	514	713	1,249	1,512	1,997	2,443	2,820
AP1000	0	0	40	141	359	697	1,118	1,774
SMR	52	50	260	427	781	1,272	1,711	3,638
원자력 서비스(단품 등)	633	639	646	746	768	776	784	1,262
가스/수소/양수발전 기자재 및 서비스	598	568	1,269	2,341	3,554	3,806	4,079	7,250
가스/수소발전 주기기	215	368	1,030	1,959	3,022	3,053	3,084	4,800
LTSA	3	10	20	62	149	292	442	1,140
양수발전 주기기 및 단품	380	189	218	320	384	461	553	1,310
신재생/EPC	5,940	6,111	4,807	2,961	3,397	4,186	5,162	5,604
영업이익	244	302	378	616	1,043	1,555	2,084	3,324
EBITDA	379	446	540	783	1,250	1,762	2,291	3,534
당기순이익(지배지분)	-115	403	200	208	530	949	1,399	2,535
기자재/서비스 매출비중 추정	19.4	22.5	37.8	62.4	67.2	67.1	66.3	75.5
원자력 기자재	11.2	15.3	21.4	32.6	33.0	37.2	39.6	42.8
가스/수소발전 기자재 및 서비스	8.1	7.2	16.4	29.8	34.3	29.9	26.7	32.7
영업이익률 (%)	3.3	3.8	4.9	7.8	10.1	12.2	13.6	15.0
EBITDA 마진율 (%)	5.2	5.7	7.0	10.0	12.1	13.8	15.0	15.9

자료: 대신증권 Research Center 추정

주1: 기타는 국내외 자회사, 토목/건축, 주단, 방산 등, EPC는 원자력, 가스/수소, 신재생, 기타

주2: 실적에는 두산밥캣으로부터 배당금 750억원 포함

주3: 원자력, 가스/수소/양수발전 기자재/서비스 매출액 및 매출비중은 대신증권 추정치

표 5. 시나리오별 에너지부문의 2035년 실적 전망 및 밸류에이션 (단위: 십억원, %, 원)

	2030F	Bear-2 2035F	Bear-1 2035F	Base 2035F	Bull-1 2035F	Bull-2 2035F
매출액 (십억원)	15,296	14,575	18,888	22,182	25,448	36,637
원자력 기자재	6,056	6,950	8,923	9,494	12,363	18,091
APR	2,443	2,820	2,820	2,820	4,230	5,640
AP1000	1,118	1,774	1,774	1,774	1,553	1,331
SMR	1,711	1,093	3,066	3,638	5,318	9,858
원자력 Service, I&C	784	1,262	1,262	1,262	1,262	1,262
가스/수소/양수발전 기자재 및 서비스	4,079	2,630	4,970	7,250	8,090	13,550
가스/수소발전 주기기	3,084	1,800	3,600	4,800	6,000	10,200
L TSA	442	540	900	1,140	1,380	2,220
양수발전 주기기, 단품 등	553	290	470	1,310	710	1,130
풍력발전 기자재	741	741	741	741	741	741
EPC	4,421	4,421	4,421	4,863	4,421	4,421
영업이익	2,084	2,157	2,899	3,324	4,066	6,043
EBITDA	2,291	2,367	3,109	3,534	4,300	6,302
이자손익	-142	75	101	112	145	162
영업외손익	-100	-100	-100	-100	-100	-100
세전이익	1,841	2,132	2,900	3,336	4,111	6,105
순이익	1,399	1,620	2,204	2,535	3,124	4,640
NOPLAT	1,607	1,830	2,414	2,745	3,359	4,899
순부채	1,714	-5,843	-7,303	-8,131	-9,166	-12,516
유지보수 CAPEX	207	207	207	207	207	207
영업이익률 (%)	13.6%	14.8%	15.4%	15.0%	16.0%	16.5%
EBITDA 마진율 (%)	15.0%	16.2%	16.5%	15.9%	16.9%	17.2%
EV/EBITDA		17	17	17	17	17
사업가치		41,587	54,628	62,087	75,556	110,733
지분가치		3,201	3,201	3,201	3,201	3,201
순차입금		-5,843	-7,303	-8,131	-9,166	-12,516
주주가치 (십억원)		50,630	65,131	73,418	87,923	126,450
목표주가 (원)		76,000	97,000	110,000	131,000	189,000

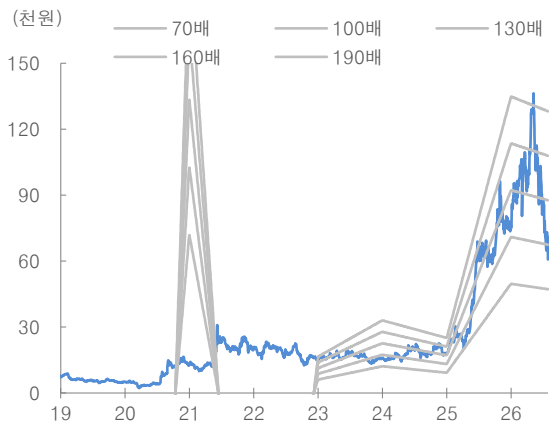
자료: 대신증권 Research Center

표 6. 두산에너지의 Valuation (단위: 십억원, 배, 원, %)

	2035F	비고
(A) 영업가치	59,130	
EBITDA	3,534	에너지부문의 2035F EBITDA
EV/EBITDA (배)	17	미국 원전, 터빈/전력기기 Peer의 '26F EV/EBITDA 33배 대비 시간가치, 불확실성 등 할인율 50% 적용
(B) 지분가치	3,201	
두산발켓	1,986	두산발켓 시가총액 × 지분율 46.1% × 할인율 30%
두산퓨얼셀	417	두산퓨얼셀 시가총액 × 지분율 30.3% × 할인율 30%
비상장 자회사	798	비상장 자회사 장부가치
(C) 기업가치	62,331	
(D) 순차입금	-8,131	2035F 순차입금은 두산에너지부문 기준
(E) 주주가치 (C) - (D)	70,462	에너지부문 주주가치는 (E) = (C) - (D)
(F) 목표주가 (원)	110,000	
현재주가 (원)	60,800	
상승여력 (%)	80.9	

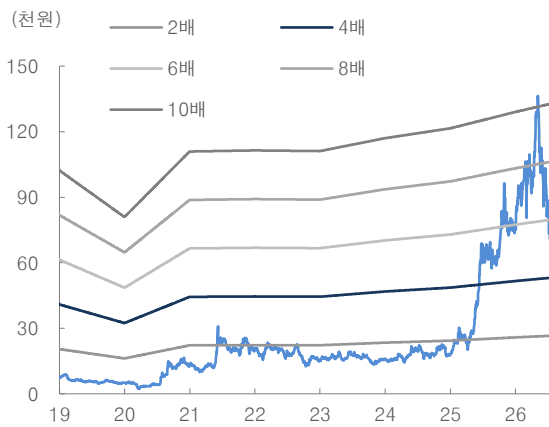
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 두산에너지빌리티의 12MF PER 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2. 두산에너지빌리티의 12MF PBR 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	16,233	17,058	17,742	18,626	21,672
매출원가	13,503	14,315	14,663	15,024	17,275
매출총이익	2,730	2,743	3,079	3,602	4,397
판매비와관리비	1,712	1,981	2,019	2,118	2,439
영업이익	1,018	763	1,060	1,484	1,959
영업이익률	6.3	4.5	6.0	8.0	9.0
EBITDA	1,509	1,320	1,650	2,096	2,590
영업외손익	-360	-436	-371	-457	-448
관계기업손익	20	23	23	24	24
금융수익	1,156	875	145	142	140
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-1,337	-1,221	-345	-359	-369
외환관련손실	531	502	300	300	300
기타	-199	-114	-194	-264	-243
법인세비용차감전순이익	658	327	689	1,027	1,510
법인세비용	-263	-122	11	-254	-381
계속사업순이익	395	205	700	772	1,129
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	395	205	700	772	1,129
당기순이익률	2.4	1.2	3.9	4.1	5.2
비배지분순이익	283	120	281	357	376
지배지분순이익	111	85	419	416	753
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	58	32	18	10	6
포괄순이익	973	527	880	873	1,185
비배지분포괄이익	603	256	353	403	394
지배지분포괄이익	370	272	527	469	790

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	174	132	655	649	1,176
PER	100.9	569.1	108.3	109.3	60.3
BPS	11,703	12,155	12,851	13,542	14,761
PBR	1.5	6.2	4.7	4.5	4.1
EBITDAPS	2,355	2,061	2,576	3,272	4,043
EV/EBITDA	12.5	42.1	28.3	22.0	17.5
SPS	25,342	26,630	27,698	29,078	33,833
PSR	0.7	2.8	2.2	2.1	1.8
CFPS	2,715	2,597	3,171	3,760	4,564
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-7.7	5.1	4.0	5.0	16.4
영업이익 증가율	-30.6	-25.0	39.0	40.0	32.0
순이익 증가율	-23.7	-48.0	241.4	10.3	46.1
수익성					
ROC	4.0	3.0	6.6	6.6	8.5
ROA	4.0	2.8	3.8	5.1	6.3
ROE	1.5	1.1	5.2	4.9	8.3
안정성					
부채비율	125.7	129.1	122.1	122.8	121.1
순차입금비율	29.2	26.1	25.6	18.4	9.4
이자보상배율	3.1	2.3	3.1	4.1	5.3

자료: 두산에너지빌리티, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,049	10,772	11,716	13,618	16,354
현금및현금성자산	2,898	3,081	3,634	5,081	6,799
매출채권 및 기타채권	3,405	4,046	3,981	4,180	4,560
재고자산	2,734	2,544	2,909	3,053	3,553
기타유동자산	1,012	1,101	1,192	1,304	1,442
비유동자산	16,266	16,742	16,479	16,194	15,891
유형자산	5,703	5,777	5,936	6,070	6,182
관계기업투자금	348	353	-9	-371	-733
기타비유동자산	10,215	10,612	10,552	10,495	10,441
자산총계	26,315	27,513	28,195	29,812	32,244
유동부채	8,946	10,107	9,400	9,631	10,154
매입채무 및 기타채무	5,463	6,434	5,616	5,734	6,140
차입금	2,141	1,884	1,940	1,998	2,058
유동상채무	398	1,030	1,061	1,093	1,125
기타유동부채	944	760	783	806	830
비유동부채	5,708	5,397	6,098	6,801	7,506
차입금	3,341	2,835	3,474	4,112	4,751
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,367	2,562	2,624	2,688	2,755
부채총계	14,654	15,504	15,498	16,432	17,660
자배지분	7,497	7,786	8,232	8,675	9,455
자본금	3,267	3,267	3,267	3,267	3,267
자본잉여금	1,572	1,442	1,442	1,442	1,442
이익잉여금	1,394	1,696	2,116	2,531	3,284
기타지분변동	1,263	1,381	1,407	1,434	1,462
비배지분	4,165	4,224	4,466	4,706	5,129
자본총계	11,661	12,009	12,697	13,380	14,585
순차입금	3,403	3,137	3,252	2,455	1,365

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	242	752	62	1,054	1,188
당기순이익	395	205	700	772	1,129
비현금항목의 가감	1,344	1,459	1,331	1,636	1,795
감가상각비	491	557	590	612	631
외환손익	-56	70	19	19	19
지분법평가손익	-20	-23	-23	-23	-23
기타	930	854	745	1,027	1,168
자산부채의 증감	-891	-416	-1,724	-826	-1,067
기타현금흐름	-605	-496	-246	-528	-668
투자활동 현금흐름	-821	-311	-465	-484	-509
투자자산	16	400	358	358	358
유형자산	-452	-397	-580	-580	-580
기타	-386	-314	-242	-262	-287
재무활동 현금흐름	608	-288	1,050	1,053	1,056
단기차입금	1,063	-239	57	58	60
사채	474	286	261	261	261
장기차입금	873	-7	377	377	377
유상증자	-149	-223	0	0	0
현금배당	-86	-108	0	0	0
기타	-1,566	3	355	356	357
현금의 증감	278	183	553	1,447	1,719
기초 현금	2,620	2,898	3,081	3,634	5,081
기말 현금	2,898	3,081	3,634	5,081	6,799
NOPLAT	611	479	1,077	1,116	1,464
FCF	449	339	981	1,042	1,408

[Compliance Notice]

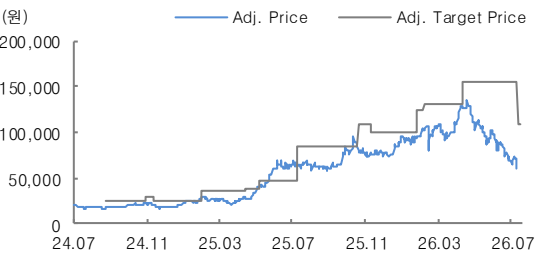
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:허민호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

두산에너지빌리티(034020) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.30	26.04.30	26.02.24	26.02.13	25.11.28	25.11.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	156,000	130,000	125,000	101,000	110,000
과리율(평균.%)		(39.70)	(19.39)	(18.96)	(16.12)	(29.92)
과리율(최대/최소.%)		(12.56)	(0.62)	(17.20)	(4.46)	(24.45)
제시일자	25.07.28	25.05.26	25.05.02	25.02.18	24.11.29	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	85,000	46,000	38,000	35,000	26,000	30,000
과리율(평균.%)	(19.03)	27.32	(13.19)	(26.68)	(20.91)	(28.00)
과리율(최대/최소.%)	13.41	49.78	7.37	(14.71)	8.46	(25.33)
제시일자	24.09.10					
투자의견	Buy					
목표주가	26,000					
과리율(평균.%)	(24.68)					
과리율(최대/최소.%)	(13.65)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260727)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

- 산업 투자의견**
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견**
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상