



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 9월 7일

두산에너지(034020)

BUY | TP 165,000원 | CP 87,900원



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 8일 | 산업분석_Update

유틸리티

대미 투자 1호로 가스발전 프로젝트 유력

텍사스 엔시날 가스복합발전 프로젝트

대미투자 1호 사업의 윤곽이 언론보도로 확인되었다. 대미투자 관련 심의 기구인 한미전략 투자 운영위원회가 미국 텍사스주 엔시날(Encinal) 가스복합발전 프로젝트를 대미 투자 1호 사업으로 의결한 것으로 언급했다. 프로젝트 비용은 기존 이야기되던 198억달러에서 미국 정부가 250억달러로 약 25% 가량의 증액을 요구했으나 223억달러 수준에서 협의된 것으로 보도되었다. 한편 정부는 설명자료를 통해 '사실과 다르다'고 해명했다. 현재 언급되고 있는 원자력 발전소 8기 건설과 관련한 포괄적-개괄적 프레임워크, 알래스카 LNG 프로젝트 참여 여부 등은 향후 18일로 추정되는 MOU 및 발표를 통해 진척도가 확인될 전망이다.

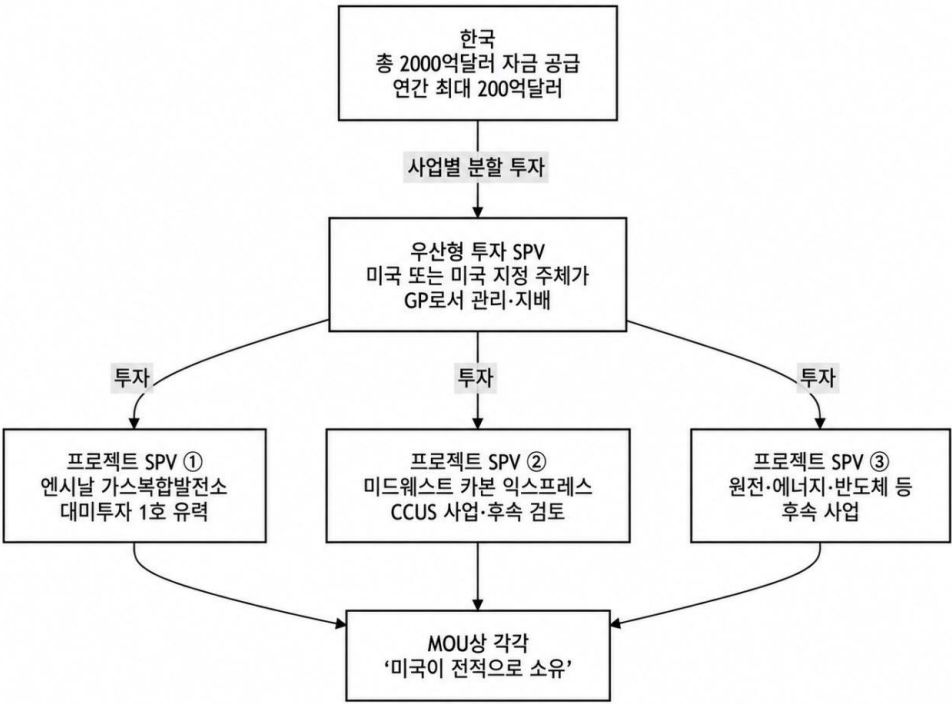
기자재, 건설 등 한국 업체들의 참여 가능성

보도에 따르면 미국 루이스 에너지 그룹이 사업주로 참여하며 프로젝트는 1.3GW 가스터빈으로 시작하고 단계별로 1GW 규모 복합화력발전이 추가되면 6.3GW까지 확대될 수 있다. 1단계 1.3GW 규모의 가스터빈 상업운전 목표는 2030년으로 진행되는 모습이다. 상업운전 이후 생산되는 전력은 텍사스 ERCOT에 판매하거나 인접 AI 데이터센터에 PPA로 공급하는 방안이 고려되는 모습이다. 언론보도에 따르면 한국 건설사의 EPC 참여, 두산에너지의 가스터빈 공급 등이 언급되고 있다. 1.3GW는 두산에너지의 270MW 모델 5기 가량, 380MW 모델 3~4기 규모 용량에 해당된다. 380MW 모델은 상업운전 이력이 길지 않지만 데이터센터용 수출 계약이 이뤄진 사례에서 공급 가능성을 낙관적으로 해석할 여지가 있다.

추진을 모색하는 단계로 판단. 구체성은 부족하나 방향은 유효

LNG 복합화력발전의 경우 예상 사업비 및 수익의 범위가 비교적 명확하기 때문에 투자비 회수 관점에서 상업적 가시성이 높은 프로젝트로 해석된다. 향후 논의될 것으로 예상되는 대형 원자력 발전소와 LNG 수출 프로젝트와 같은 다른 에너지 및 인프라 프로젝트의 경우 수익성 확보가 확인될 필요가 있다. 원전의 경우 미국은 웨스팅하우스 AP1000 중심 산업 재건 과정에서 한국의 자금과 시공능력을 활용한 방안을 선호하는 것으로 알려졌다. 국내 건설사와 기자재 업체에게 기회가 주어질 수 있으며 최종적으로 사업주와 시공 리스크 관련 책임 및 역할 분담이 중요한 내용이 될 전망이다.

도표 1. 투자 특수목적법인(I-SPV) 운영계약안 내용



자료: 언론보도, 하나증권

도표 2. 두산에너지빌리티 가스터빈 DGT6-300H 시리즈 기술 사양

구분	항목	DGT6-300H.S1	DGT6-300H.S2
Simple Cycle	Output (MW)	270	380
	Efficiency (%)	> 40.0	> 43.0
Emission	Nox (ppm) (Without SCR)	15	30
	CO (ppm)	10	10
Operational Flexibility	Starting Time Normal/Fast (min.)	20 / 12	20 / 12
	Turn Down (%)	40	40
	Ramp Rate (MW/min)	40	55

자료: 두산에너지빌리티, 하나증권

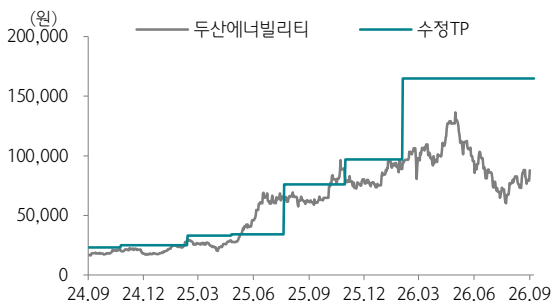
도표 3. 두산에너지빌리티 가스터빈 복합발전(GTCC) 구성별 기술 사양

구성	항목	DGT6-300H.S1	DGT6-300H.S2
1 on 1 GTCC	Output (MW)	> 400	> 570
	Efficiency (%)	> 60.0%	> 63.0%
	Steam Turbine Type	DST-S10 / DST-S20	DST-S10 / DST-S20
	Approximate Size of Power Block (m)	156 x 122	156 x 122
2 on 1 GTCC	Output (MW)	> 800	> 1,140
	Efficiency (%)	> 60.0%	> 63.0%
	Steam Turbine Type	DST-S20 / DST-S30	DST-S20 / DST-S30
	Approximate Size of Power Block (m)	164 x 168	164 x 168

자료: 두산에너지빌리티, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

두산에너지빌리티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.9	BUY	165,000		
25.11.6	BUY	97,000	-15.35%	-0.52%
25.7.28	BUY	76,000	-9.44%	26.84%
25.5.2	BUY	34,000	53.89%	102.65%
25.2.18	BUY	33,000	-22.23%	-9.55%
24.10.31	BUY	25,000	-16.91%	12.80%
24.10.19	1년 경과		-	-
23.10.19	담당자 변경		-	-
23.9.18	BUY	23,000	-31.67%	-22.17%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 9월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 05일