



BUY(Maintain)

목표주가: 158,000원(상향)

주가(4/29): 129,200원

시가총액: 827,605억원

유틸리티/스몰캡

Analyst 조재원

jwon2004@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/29)		6,690.90pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	129,200원	27,300원
등락률	0.0%	373.3%
수익률	절대	상대
1M	31.7%	7.1%
6M	34.0%	-18.3%
1Y	346.3%	70.5%

Company Data

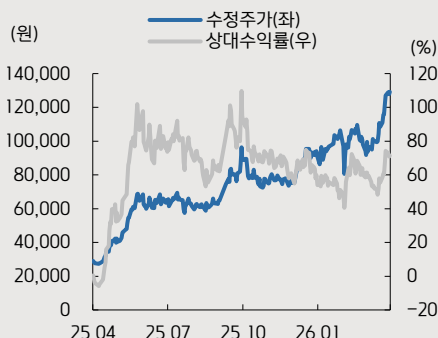
발행주식수	640,561 천주
일평균거래량(3M)	5,689천주
외국인 자본율	25.5%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	12,878원
주요 주주	두산 외 28인 30.7%

투자지표

(십억 원, IFRS 연결)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	17,057.9	17,500.4	20,113.8	21,995.4
영업이익	762.7	1,069.9	1,664.8	2,106.4
EBITDA	1,320.0	1,646.7	2,317.2	2,798.7
세전이익	326.8	649.3	1,251.0	1,641.6
순이익	205.2	469.0	903.7	1,185.8
지배주주지분순이익	84.8	237.9	503.5	660.7
EPS(원)	132	371	786	1,031
증감률(% YoY)	-23.9	180.6	111.7	31.2
PER(배)	569.1	347.9	164.4	125.3
PBR(배)	6.20	10.03	9.29	8.51
EV/EBITDA(배)	42.0	54.6	38.8	32.0
영업이익률(%)	4.5	6.1	8.3	9.6
ROE(%)	1.1	3.0	5.9	7.1
순차입금비용(%)	25.3	20.7	16.0	10.2

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



두산에너지빌리티 (034020)

가스터빈, SMR 수주 성과가 빛났던 1분기



1Q26에는 국내의 가스터빈 대량 수주, SMR 주기기 수주 확보 등 수주 측면에서의 성과들이 돋보였다. 이러한 점을 반영해, 2026년 신규 수주 전망치를 16.3조원으로 상향 조정한다. 동사가 보유한 대형원전, 가스터빈 사업 가치에 주목한다. 동사에 대한 매수 의견을 유지하며, 목표주가는 158,000원으로 상향한다.

>>> 자회사 실적 개선 영향으로 1Q26 기대치 상회

연결 매출액 4조 2,611억원(+14%YoY), 영업이익 2,335억원(+64%YoY)으로, 시장 기대치(1,942억원)를 상회했다. 자회사인 두산밥캣과 두산퓨얼셀의 실적 개선이 연결 영업이익에 긍정적인 영향을 미쳤다. 에너지빌리티 부문 영업이익은 570억원으로, 당사 추정치(610억원)를 소폭 하회했다.

1Q26 에너지빌리티 신규 수주는 전년 동기 대비 62% 급증한 2조 7,857억원을 기록했다. 1분기에만 국내외에서 10기의 가스터빈을 수주한 만큼, 2026년 가스기자재 부문 수주 가이드를 상회할 가능성이 높아 보인다. 이번 분기에 북미 고객사향 SMR 주기기 수주가 있었다는 점에도 주목해야 한다. 연내 1조원의 SMR 추가 수주가 기대되며, 신규 고객사향 수주 성과도 기대해볼 수 있다. 올해 하반기로 갈수록 수익성이 좋은 원전 기자재, 가스터빈의 매출 기여도가 높아짐에 따라, 에너지빌리티 부문 영업이익을 개선 흐름이 관찰될 전망이다.

>>> 가이드를 넘어서는 수주 실적 기대

2026년 신규 수주 전망치를 16.3조원(+11%YoY)으로, 직전 전망치(13.7조원) 대비 약 19% 상향 조정한다. 가스터빈 수주 가정 변화(11기→16기)가 전망치 상향의 주요 요인이다. 직전 전망치에서 보수적으로 가정했던 체코 대형원전 EPC 수주 금액을 조정한 점도 반영됐다. 올해 팀코리아 대형원전 기자재 수주가 부재함에도 불구하고, 전년 대비 수주가 성장한다는 점이 고무적이다.

2027년에는 팀코리아 대형원전 수주(베트남 유력)가 반영됨에 따라, 전년 대비 +17% 증가한 약 19조원의 신규 수주를 예상한다. 이외에도 한미 원전 협력 성과에 따른 대형원전 추가 수주 기회와 같은 업사이드 요인들도 남아 있다.

>>> 가스터빈 사업 잠재력에 주목

동사는 강력한 가스터빈 수요를 반영해 2030년, 2034년 가스터빈 수주 전망치를 각각 54%, 41%씩 상향 조정했다. 2034년에는 누적 수주가 100대를 돌파하고, 고마진의 서비스 매출액이 매년 1조원 이상씩 발생할 것으로 기대된다. 글로벌 메이저 가스터빈 기업들이 앞서갔던 길을 동사가 뒤따라가는 셈이다. 또한 추가적인 수주 기회 확보를 위해, 90MW급 중형 가스터빈 출시도 준비 중이다. 가스터빈 수급 불균형이 심화되면서, 판매 단가 상승 및 수익성 개선 효과는 시간이 지날수록 지속 강화될 전망이다. 동사가 보유한 대형원전, 가스터빈 사업 가치에 주목하며, 목표주가를 158,000원으로 상향한다.

두산에너지 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	3,749	4,569	3,880	4,860	4,261	4,389	4,172	4,659	17,058	17,500	20,114
%YoY	-9%	10%	14%	6%	14%	-4%	8%	-4%	5%	3%	15%
에너지빌리티	1,576	2,268	1,678	2,360	1,896	1,886	1,806	2,242	7,881	7,830	9,947
두산밥캣	2,098	2,201	2,115	2,377	2,247	2,378	2,259	2,319	8,792	9,203	9,535
두산퓨얼셀	100	128	91	136	145	133	122	132	455	531	692
기타 및 조정	-25	-29	-4	-13	-27	-8	-15	-34	-70	-64	-61
영업이익	142	271	137	212	234	245	261	338	763	1,070	1,665
%YoY	-60%	-12%	19%	-10%	64%	-9%	91%	60%	-25%	40%	56%
에너지빌리티	-1	92	43	168	57	95	110	208	302	471	864
두산밥캣	200	204	134	148	207	176	189	160	686	732	878
두산퓨얼셀	-12	-2	-16	-77	-1	-15	-6	-15	-106	-38	16
기타 및 조정	-45	-24	-24	-28	-30	-11	-33	-14	-120	-95	-93
영업이익률 (%)	3.8%	5.9%	3.5%	4.4%	5.5%	5.6%	6.3%	7.3%	4.5%	6.1%	8.3%
세전이익	30	311	-18	4	119	191	183	130	327	649	1,251
법인세 비용	51	113	6	-49	59	46	44	31	122	180	347
법인세율 (%)	170%	36%	-34%	-1217%	50%	24%	24%	24%	37%	28%	28%
당기순이익	-21	198	-24	53	60	145	139	124	205	469	904
지배주주순이익	-69	131	-50	73	1	84	81	72	85	238	503

자료: 키움증권 리서치센터

두산에너지 목표주가 업데이트

(단위: 십억 원)

	2031E EBITDA	2026E 할인 ¹⁾	적용 EV/EBITDA	적정 가치	비고
에너지 부문 영업가치 ①	3,251	2,223	45	100,046	Peer 평균 EV/EBITDA(37.5배) 20% 할인 적용
지분 가치 ②				3,330	
두산발전				1,718	시가총액*지분율*할인율(50%)
두산퓨얼셀				728	시가총액*지분율*할인율(50%)
기타				885	장부가액*할인율(50%)
2026E 순차입금 ③				2,643	
목표 시가총액 ①+②-③				100,734	
발행 주식 수 (백만 주)				640.6	
목표 주가 (원)				158,000	
현재 주가 (원)				129,200	
상승 여력 (%)				22%	

자료: 키움증권 리서치센터

주1): WACC(가중평균자본비용) 8%로 할인

(2026/2/13 기준) 변경 전 목표주가

(단위: 십억 원)

	2030E EBITDA	2026E 할인 ¹⁾	적용 EV/EBITDA	적정 가치	비고
에너지 부문 영업가치 ①	2,642	1,949	40	77,958	Peer 평균 EV/EBITDA(34배) 20% 할인 적용
지분 가치 ②				2,803	
두산발전				1,498	시가총액*지분율*할인율(50%)
두산퓨얼셀				420	시가총액*지분율*할인율(50%)
기타				885	장부가액*할인율(50%)
2026E 순차입금 ③				2,843	
목표 시가총액 ①+②-③				77,918	
발행 주식 수 (백만 주)				640.6	
목표 주가 (원)				122,000	
현재 주가 (원)				95,500	
상승 여력 (%)				28%	

자료: 키움증권 리서치센터

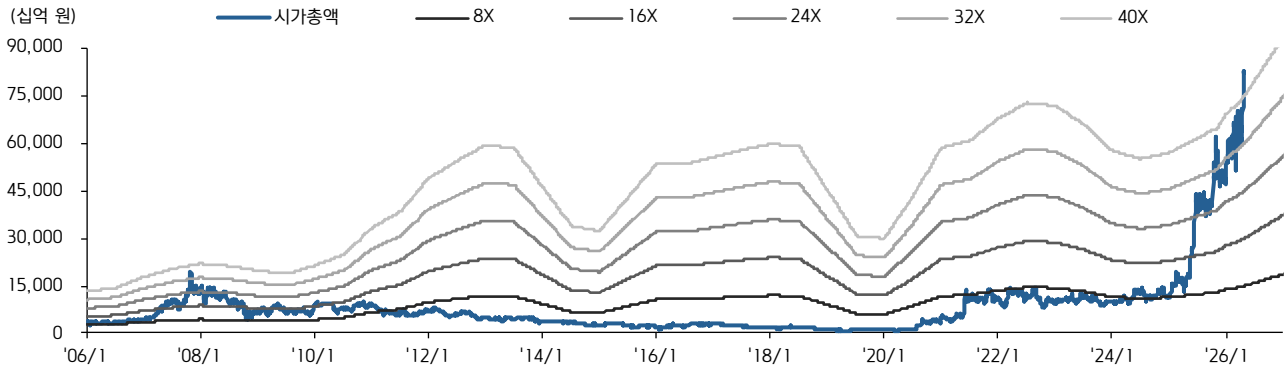
주1): WACC(가중평균자본비용) 8%로 할인

에너지부문 증장기 실적 전망

(단위: 십 억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
주요 가정 (기)							
팀코리아 대형원전	2	0	2	2	2	2	0
웨스팅하우스 대형원전	0	5	3	3	3	3	4
SMR							누적 88기
국내 복합화력(가스터빈)	3	6	5	5	5	5	4
해외 가스터빈	5	10	7	7	7	7	6
가스터빈 서비스	0	0	1	10	23	36	48
신규 수주	14,728	16,296	19,029	19,700	20,199	20,709	13,911
원자력	6,840	6,500	10,050	10,450	10,818	11,151	5,068
대형원전 기자재	5,640	2,000	6,350	6,350	6,350	6,350	1,800
EPC	0	3,000	2,000	2,000	2,000	2,000	0
SMR	0	1,200	1,200	1,600	1,868	2,201	2,668
서비스 및 기타	1,200	300	500	500	600	600	600
가스 기자재/EPC	4,730	7,580	6,540	6,610	6,610	6,610	5,700
가스 기자재	1,300	4,580	3,540	3,610	3,610	3,610	3,000
복합화력 EPC	3,430	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	2,700
신재생	930	1,116	1,339	1,540	1,771	1,948	2,143
기타	2,228	1,100	1,100	1,100	1,000	1,000	1,000
수주 잔고	23,047	31,513	40,594	48,463	54,909	59,911	56,935
매출액	7,881	7,830	9,947	11,832	13,753	15,707	16,887
%YoY	7%	-1%	27%	19%	16%	14%	8%
원자력	1,505	2,077	3,067	4,392	5,798	7,304	8,209
대형원전 기자재 등	1,355	1,837	2,467	3,553	4,439	5,597	6,318
SMR	150	240	600	840	1,360	1,707	1,891
가스 기자재/EPC	4,231	3,662	4,647	5,191	5,649	6,009	6,160
가스 기자재/서비스	637	1,367	2,118	2,654	3,048	3,376	3,492
복합화력 EPC	3,594	2,294	2,529	2,536	2,601	2,633	2,668
신재생	340	439	691	861	1,043	1,224	1,408
기타	1,805	1,652	1,542	1,388	1,262	1,170	1,111
영업이익	302	471	864	1,321	1,855	2,461	2,846
%YoY	24%	56%	83%	53%	40%	33%	16%
영업이익률 (%)	3.8%	6.0%	8.7%	11.2%	13.5%	15.7%	16.9%
감가상각비	134	145	236	292	303	368	405
EBITDA	436	616	1,100	1,613	2,158	2,829	3,251
%YoY	15%	41%	79%	47%	34%	31%	15%
EBITDA 마진율 (%)	5.5%	7.9%	11.1%	13.6%	15.7%	18.0%	19.3%

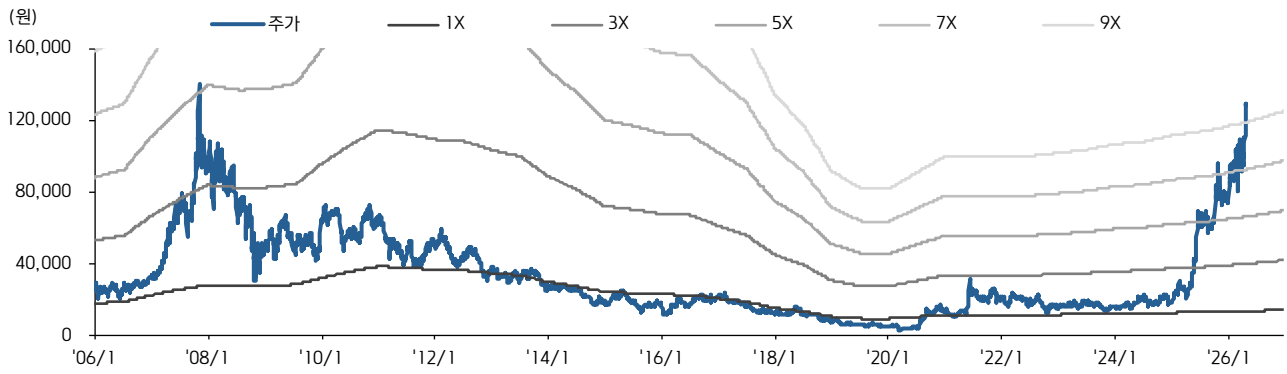
자료: 키움증권 리서치센터

두산에너지빌리티 12개월 Forward EV/EBITDA Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

두산에너지빌리티 12개월 Forward P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

원전 기업 주가 및 밸류에이션

분류	기업	시가총액 (백만 달러)	주가 추이 (%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		영업이익률		EBITDA 마진율		ROE (%)	
			1D	5D	1M	3M	6M	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
기자재	두산에너지빌리티	56,006	2.1	11.6	32.8	37.3	38.6	236.5	144.8	10.2	9.5	53.6	41.9	6%	8%	9%	11%	4.6	6.7
	GE Vernova	292,617	-2.8	9.8	27.6	51.8	88.4	52.9	45.9	18.7	14.6	46.3	30.0	10%	15%	14%	18%	38.7	36.6
	미쓰비시중공업	101,317	2.3	6.1	4.8	5.9	7.8	56.3	42.2	6.2	5.5	28.1	22.8	9%	10%	12%	13%	11.6	14.1
	Simens Energy	174,246	-2.5	3.6	19.8	20.9	61.9	42.3	30.2	12.1	10.6	22.0	16.6	11%	13%	15%	17%	31.8	36.9
	BWXT	19,805	-2.7	-0.2	6.7	2.9	1.2	46.8	41.7	12.8	10.7	32.4	27.9	14%	15%	17%	18%	29.8	27.6
	Curtiss-Wright	26,059	-1.5	-1.9	6.4	6.4	17.4	46.9	42.1	8.8	7.8	31.1	27.8	19%	20%	22%	23%	19.8	20.1
	JSW	4,547	0.1	3.6	6.1	11.4	-4.3	37.0	32.4	3.5	3.2	19.7	17.2	9%	9%	12%	13%	9.9	10.7
	비에이치아이	2,090	2.7	1.7	7.4	25.7	86.0	33.8	25.5	11.6	8.0	26.2	20.4	10%	11%	11%	11%	41.4	37.1
연료	Cameco	50,657	-5.5	-0.3	11.9	-13.0	9.0	99.3	59.7	9.2	8.1	43.3	31.8	20%	28%	45%	53%	10.7	14.4
	Centrus Energy	4,044	-7.4	7.3	12.4	-31.8	-47.4	76.3	57.2	5.5	4.3	49.2	28.5	9%	10%	13%	19%	9.5	7.7
설계	한전기술	4,980	1.4	6.3	23.2	39.9	76.5	123.3	91.4	11.9	11.2	90.0	69.4	10%	12%	13%	14%	9.6	12.5
SMR 설계	Rolls-Royce	128,587	0.4	-3.9	2.3	-5.5	-2.2	30.8	26.3	28.6	20.1	19.2	16.9	18%	19%	22%	22%	103.9	114.8
	NuScale	4,056	-6.6	1.3	14.8	-37.5	-72.6	N/A	N/A	2.1	2.6	N/A	N/A	-385%	-168%	-405%	-198%	-19.6	-22.3
	Oklo	12,016	-9.0	10.3	37.5	-19.7	-51.8	N/A	N/A	4.5	4.5	N/A	N/A	-3709%	-1877%	-3475%	-1728%	-6.6	-6.7
유틸리티	한국전력	19,274	-0.8	-4.5	2.1	-27.1	-1.3	3.5	2.9	0.5	0.4	5.3	4.8	14%	16%	29%	30%	15.7	15.8
	Constellation Energy	110,757	-3.0	10.1	1.4	6.4	-23.8	26.5	22.8	4.1	3.7	15.6	14.1	19%	21%	27%	27%	19.6	17.1
	Vistra Energy	54,547	-3.3	4.0	3.6	-0.9	-19.2	18.6	14.7	12.1	9.7	10.5	8.8	20%	22%	31%	33%	74.2	67.0
	Dominion Energy	55,278	0.6	2.9	3.3	3.4	6.6	17.5	16.5	1.7	1.6	13.6	12.9	31%	32%	47%	49%	9.9	9.8
정비	한전 KPS	1,929	0.0	3.6	8.2	8.6	21.0	18.1	16.5	2.0	1.9	9.7	8.8	11%	12%	15%	16%	11.4	11.9

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
 주) 4월 29일(한국시간) 기준. 추정치는 Bloomberg Consensus

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	16,233.1	17,057.9	17,500.4	20,113.8	21,995.4
매출원가	13,503.3	14,314.6	14,511.0	16,517.0	17,886.1
매출총이익	2,729.7	2,743.3	2,989.5	3,596.8	4,109.3
판관비	1,712.1	1,980.6	1,919.6	1,932.0	2,002.9
영업이익	1,017.6	762.7	1,069.9	1,664.8	2,106.4
EBITDA	1,508.6	1,320.0	1,646.7	2,317.2	2,798.7
영업외손익	-359.8	-435.9	-420.5	-413.8	-464.8
이자수익	109.2	86.7	100.7	110.9	120.9
이자비용	329.1	325.9	332.0	329.3	313.8
외환관련이익	588.5	413.1	281.4	281.4	281.4
외환관련손실	531.2	501.7	300.4	300.4	300.4
중속 및 관계기업손익	20.5	22.8	21.6	23.8	22.8
기타	-217.7	-130.9	-191.8	-200.2	-275.7
법인세차감전이익	657.8	326.8	649.3	1,251.0	1,641.6
법인세비용	263.1	121.6	180.3	347.4	455.8
계속사업순이익	394.7	205.2	469.0	903.7	1,185.8
당기순이익	394.7	205.2	469.0	903.7	1,185.8
지배주주순이익	111.4	84.8	237.9	503.5	660.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-7.7	5.1	2.6	14.9	9.4
영업이익 증감율	-30.6	-25.0	40.3	55.6	26.5
EBITDA 증감율	-22.0	-12.5	24.8	40.7	20.8
지배주주순이익 증감율	100.4	-23.9	180.5	111.6	31.2
EPS 증감율	100.1	-23.9	180.6	111.7	31.2
매출총이익률(%)	16.8	16.1	17.1	17.9	18.7
영업이익률(%)	6.3	4.5	6.1	8.3	9.6
EBITDA Margin(%)	9.3	7.7	9.4	11.5	12.7
지배주주순이익률(%)	0.7	0.5	1.4	2.5	3.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	242.2	751.8	1,219.8	1,395.1	1,438.6
당기순이익	394.7	205.2	469.0	903.7	1,185.8
비현금항목의 가감	1,344.2	1,458.6	1,285.7	1,515.5	1,638.3
유형자산감가상각비	350.3	394.1	406.4	480.5	521.5
무형자산감가상각비	140.7	163.2	170.4	171.9	170.8
지분법평가손익	-26.7	-22.8	-22.8	-22.8	-22.8
기타	879.9	924.1	731.7	885.9	968.8
영업활동자산부채증감	-891.3	-415.9	-125.8	-460.8	-739.3
매출채권및기타채권의감소	85.8	-397.9	-70.0	-312.9	-414.3
재고자산의감소	58.9	152.0	-31.0	-183.4	-148.1
매입채무및기타채무의증가	-854.5	557.8	27.6	105.2	-102.7
기타	-181.5	-727.8	-52.4	-69.7	-74.2
기타현금흐름	-605.4	-496.1	-409.1	-563.3	-646.2
투자활동 현금흐름	-821.4	-310.6	-686.2	-579.2	-390.0
유형자산의 취득	-461.5	-403.1	-800.0	-700.0	-500.0
유형자산의 처분	9.4	6.3	6.0	5.0	0.0
무형자산의 순취득	-190.8	-293.7	-200.0	-150.0	-150.0
투자자산의감소(증가)	-158.6	77.6	80.2	43.0	43.0
단기금융자산의감소(증가)	79.4	50.6	-24.1	-28.9	-34.7
기타	-99.3	251.7	251.7	251.7	251.7
재무활동 현금흐름	608.4	-287.9	109.3	-58.3	-196.4
차입금의 증가(감소)	861.1	-142.3	116.3	-51.4	-297.6
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-64.8	-138.7	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-86.3	-108.1	-108.1	-108.1	0.0
기타	-101.6	101.2	101.1	101.2	101.2
기타현금흐름	248.9	29.4	-153.0	-409.8	-517.9
현금 및 현금성자산의 순증가	278.1	182.7	490.0	347.7	334.3
기초현금 및 현금성자산	2,620.2	2,898.3	3,081.0	3,571.0	3,918.7
기말현금 및 현금성자산	2,898.3	3,081.0	3,571.0	3,918.7	4,253.0

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,049.0	10,771.7	11,452.1	12,394.7	13,400.2
현금 및 현금성자산	2,898.3	3,081.0	3,571.0	3,918.7	4,253.0
단기금융자산	171.2	120.6	144.7	173.6	208.3
매출채권 및 기타채권	3,405.2	4,045.7	4,115.7	4,428.6	4,842.9
재고자산	2,733.9	2,544.0	2,575.0	2,758.4	2,906.5
기타유동자산	840.4	980.4	1,045.7	1,115.4	1,189.5
비유동자산	16,265.8	16,741.5	16,912.8	17,085.1	17,022.6
투자자산	1,150.7	1,095.9	1,038.5	1,018.3	998.1
유형자산	5,703.0	5,776.6	6,164.2	6,378.7	6,357.1
무형자산	8,397.3	8,723.6	8,753.2	8,731.3	8,710.6
기타비유동자산	1,014.8	1,145.4	956.9	956.8	956.8
자산총계	26,314.8	27,513.2	28,364.8	29,479.8	30,422.8
유동부채	8,945.8	10,107.1	10,213.8	10,267.6	9,967.4
매입채무 및 기타채무	5,462.6	6,433.7	6,461.3	6,566.4	6,463.8
단기금융부채	2,660.7	3,030.4	3,096.8	3,045.4	2,847.8
기타유동부채	822.5	643.0	655.7	655.8	655.8
비유동부채	5,707.9	5,396.8	5,446.8	5,446.8	5,346.8
장기금융부채	3,711.0	3,204.1	3,254.1	3,254.1	3,154.1
기타비유동부채	1,996.9	2,192.7	2,192.7	2,192.7	2,192.7
부채총계	14,653.7	15,503.9	15,660.6	15,714.4	15,314.2
지배지분	7,496.6	7,785.7	8,249.4	8,910.4	9,728.6
자본금	3,267.3	3,267.3	3,267.3	3,267.3	3,267.3
자본잉여금	1,572.1	1,441.6	1,441.6	1,441.6	1,441.6
기타자본	46.8	45.5	45.5	45.5	45.5
기타포괄손익누계액	1,215.9	1,335.0	1,560.8	1,718.3	1,875.8
이익잉여금	1,394.4	1,696.3	1,934.2	2,437.7	3,098.3
비지배지분	4,164.5	4,223.6	4,454.8	4,855.0	5,380.1
자본총계	11,661.1	12,009.4	12,704.2	13,765.4	15,108.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	174	132	371	786	1,031
BPS	11,703	12,155	12,878	13,910	15,188
CFPS	2,715	2,597	2,739	3,777	4,409
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	100.9	569.1	347.9	164.4	125.3
PER(최고)	143.8	736.1	353.0		
PER(최저)	82.3	133.0	200.9		
PBR	1.50	6.20	10.03	9.29	8.51
PBR(최고)	2.14	8.01	10.18		
PBR(최저)	1.22	1.45	5.79		
PSR	0.69	2.83	4.73	4.11	3.76
PCFR	6.5	29.0	47.2	34.2	29.3
EV/EBITDA	12.4	42.0	54.6	38.8	32.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	1.5	0.8	1.7	3.1	4.0
ROE	1.5	1.1	3.0	5.9	7.1
ROIC	4.2	3.3	6.2	7.4	9.0
매출채권회전율	4.8	4.6	4.3	4.7	4.7
재고자산회전율	6.2	6.5	6.8	7.5	7.8
부채비율	125.7	129.1	123.3	114.2	101.4
순차입금비율	28.3	25.3	20.7	16.0	10.2
이자보상배율	3.1	2.3	3.2	5.1	6.7
총차입금	6,371.6	6,234.5	6,350.8	6,299.5	6,001.9
순차입금	3,302.1	3,033.0	2,635.2	2,207.1	1,540.6
NOPLAT	1,508.6	1,320.0	1,646.7	2,317.2	2,798.7
FCF	-453.0	-49.4	418.3	549.2	824.6

Compliance Notice

- 당사는 4월 29일 현재 '두산에너지리티' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

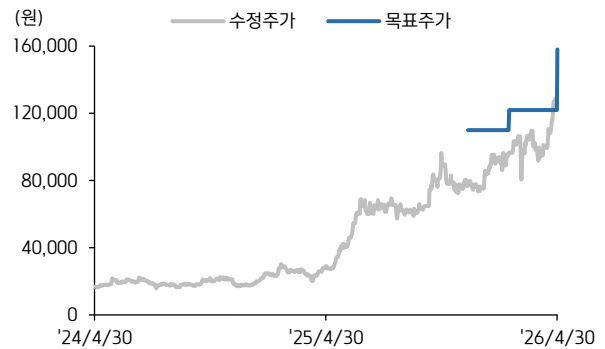
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
두산에너지리티	2025/12/10	BUY(Initiate)	110,000 원	6 개월	-22.76	-12.27
(034020)	2026/02/13	BUY(Maintain)	122,000 원	6 개월	-14.87	5.90
	2026/04/30	BUY(Maintain)	158,000 원	6 개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%