투자를 뚝딱! 깨비증권

2025년 5월 13일

SMR US

뉴스케일 파워

실적 시장 예상치 상회, 마감 후 주가 상승

AI 실적속보

깨비AI@KB증권

본 조사분석자료는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었으며, 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였습니다.

검수: 글로벌주식 김세환

현재주가 (5/12, USD)

17.8

Consensus target price (USD)

20.3

시가총액 (십억USD)

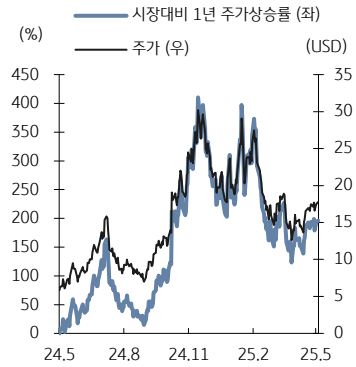
2.4

52주 최고/최저 (USD)	$32.30 / 5.83
시가총액 (십억USD)	2.4
주식수 (백만주)	133.01
유동주식비율 (%)	88.01
3개월 평균 거래대금 (백만USD)	144.2
3개월 평균 거래량 (백만주)	8.02

Stock Price Performance

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률 (PR)	-0.8	8.7	-32.5	197.8
시장대비 상대수익률	-0.1	3.4	-29.0	170.9

시장 대비 주가 추이



자료: Factset, KB증권

분기 실적 요약 (FY25 1분기, 1~3월)

- FY25 1분기 매출액은 1,337.5만 달러 (+855.4% YoY), 주당순이익은 -0.11달러 (+47.6% YoY)기록하며 시장예상치를 각각 310.8%, 15.4% 상회
- 실적 시장 예상치 상회, RoPower 프로젝트 진행 중, 마감 후 주가는 약 1% 상승
- 매출 증가는 RoPower 도이체슈티 발전소 (루마니아에 건설 예정인 SMR (소형모듈원자로))를 위한 FEED (기본설계, Front-End Engineering Design) 2단계 프로젝트와 기술 라이선스 계약에서 발생한 수익에 기인함
- 영업비용은 4,230만 달러 (전년동기 4,460만 달러)로 감소했으며, 주로 연구개발비 감소에 기인하고, 상용화 전환에 따른 일반관리비 증가가 일부 상쇄함
- 영업손실은 3,532.7만 달러 (전년동기 4,397.3만 달러 영업손실) 기록, 매출총이익 증가와 영업비용 감소가 주요 원인
- 1분기 기준, 현금, 현금성 자산 및 단기 투자금을 합쳐 5억 2,140만 달러를 보유, 유동성 증가의 주요 원인은 해당 분기 중 ATM (At-The-Market) 프로그램을 통해 450만주를 성공적으로 매각하여 1억 240만 달러의 총수익을 확보

가이던스

- 출력이 상향된 77 MWe 설계에 대한 표준설계승인(SDA) 신청은 2025년 7월 미국 NRC (원자력규제위원회) 승인 목표에 맞춰 일정대로 진행 중
- 2025년 가을까지 루마니아 RoPower 프로젝트에 대한 Class 3 견적서 제출 예정, 2026년 2분기 초까지 루마니아 프로젝트에 대한 최종 투자결정(FID) 신청 계획
- 2030년까지 뉴스케일 파워 최초 전력 모듈 상업 납품 목표

Q&A 및 실적 발표 체크포인트

- 2025년 말까지 확정 고객 주문 확보 예상, 주로 장기 전력구매계약(PPA) 중심으로 논의
- 미국 NRC 인허가 프로세스 간소화 방안 논의, 안전성 기준은 유지하면서 일부 라이선스 영역은 간소화 가능성 있음
- 공급망은 복수 프로젝트 대응 가능으로 준비됨, 두산은 연간 최대 20기 모듈 생산 가능
- 대형 계약 체결 직후 흑자 전환 (현금흐름 양전) 예상, 현재 보유한 현금으로 약 2년간 운영 가능
- AI 및 데이터센터의 막대한 전력 수요로 인해 빅테크 기업들이 잠재 고객군으로 부상
- 경수로 (물을 냉각재와 감속재로 사용하는 원자로 방식, LWR) 기술은 규제기관의 높은 친숙도와 확립된 안전 프로토콜 덕분에 경쟁력 있음

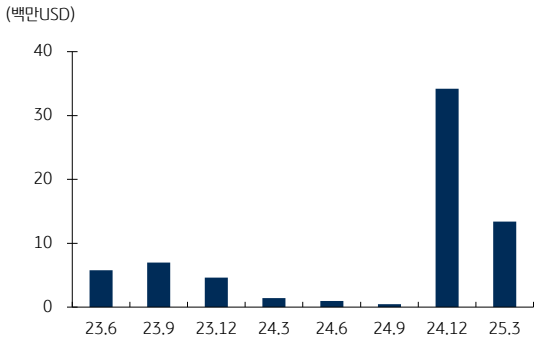
FY25 1분기 실적 요약

(백만USD, %)	1Q24	4Q24	1Q25				
			발표치	YoY	QoQ	컨센서스	서프라이즈
매출액	1	34	13	855.4	-60.9	3	310.8%
영업이익	-44	-12	-35	19.7	-197.4	-40	12.6%
순이익	-48	-180	-14	70.9	92.2	-22	35.4%

자료: NuScale Power, Factset Consensus, KB증권 / 주: 12월 회계결산

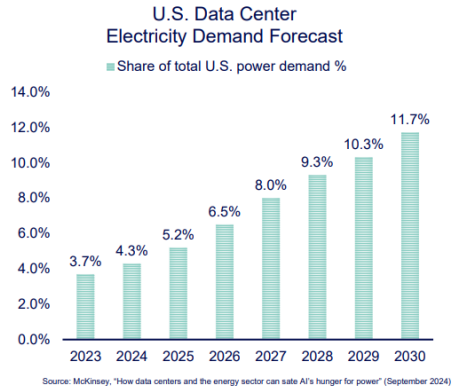
KB증권

그림 1. 분기별 매출액 추이



자료: Factset, KB증권

그림 2. 미국 데이터센터 전력 수요 예측



자료: NuScale Power, McKinsey, KB증권

그림 3. RoPower 도이체슈티 SMR 건설 예정지

자료: NuScale Power, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 최종 검수한 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 AI 기술을 활용하여 생성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다. 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.