두산에너빌리티 (034020)

AI 에너지의 선두 주자

KB증권

더 많은 리포트 보기

2025년 7월 3일

유틸리티/ESG Analyst 정혜정
hyejung.jung@kbfg.com

목표주가 83,000원으로 상향

두산에너빌리티에 대해 목표주가를 83,000원으로 10.7% 상향 조정하고, 투자의견 Buy를 유지한다. 김정관 산업부장관 후보자는 AI 산업의 머리가 데이터센터, 심장이 에너지라고 언급한 바 있다. 에너지 부문에서 두산에너빌리티는 대형원전과 SMR, 가스터빈 등 핵심 기자재를 공급하고 있어 다방면에서 국내외 AI 시장 확대의 직접적 수혜가 기대된다.

SMR 및 가스터빈 capa 50% 확대 전망

두산에너빌리티는 잠재 수요가 미국의 적극적인 원전 확대 및 SMR 상용화 가속화 정책, 데이터센터향 LNG발전 수요 증가 등으로 크게 확장되고 있는 가운데, 이를 수용하기 위한 capa 증설을 계획하고 있다. 두산에너빌리티의 현재 capa는 대형원전 4기, SMR 모듈 12기, 가스터빈 8기 수준이나, 2027년까지 1.3조원을 capa 증설에 투자할 예정이다. 이에 따라 SMR과 가스터빈 생산여력은 각각 20기 이상 및 12기까지 확대될 것으로 추정한다.

국내 원전 정책 방향성은 추가 업사이드

두산에너빌리티가 추가적으로 기대할 수 있는 업사이드는 국내 에너지 정책의 변화 여부다. 국내 SMR의 경우, 11차 전력수급기본계획 상 2038년까지 0.7GW 규모의 SMR을 건설하는 계획만이 반영되어 있다. 이재명 정부는 신재생과 원전을 동시에 활용하는 '에너지 믹스' 정책을 추진하겠다고 언급한 바 있다. 추후 국내 AI 산업의 성장에 필요한 안정적인 전력공급원의 대안으로 국내 원전 또는 SMR이 제시된다면, 내수 시장의 확대도 기대할 수 있다.

2Q 영업이익 2,777억원 (+94.9% QoQ) 전망

두산에너빌리티의 2Q25 매출액은 3.9조원 (-5.2% YoY, +5.0% QoQ), 영업이익은 2,777억원 (-10.4% YoY, +94.9% QoQ), 지배주주 순이익은 1,480억원 (+8.7% YoY, 흑전 QoQ)을 기록할 것으로 예상한다. 종료를 앞둔 공사들의 정산 절차가 진행되면서 1Q 인식되었던 일회성 비용은 2~4분기에 나눠 보전될 전망이며, 상대적으로 마진이 높은 신한울 3, 4호기의 매출 인식이 늘어나면서 믹스 개선에 힘입어 영업이익률은 전분기대비 개선될 수 있을 것이다.

Buy 유지

목표주가 (상향, 원)	83,000
Dividend yield* (%)	0.0
Total return (%)	34.7
현재가 (7/2, 원)	61,600
Consensus target price (원)	58,750
시가총액 (조원)	39.5

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Trading Data

Free float (%)	68.6
거래대금 (3m, 십억원)	473.3
외국인 지분율 (%)	24.3
주요주주 지분율 (%)	두산 외 28 인 30.7
	국민연금공단 7.9

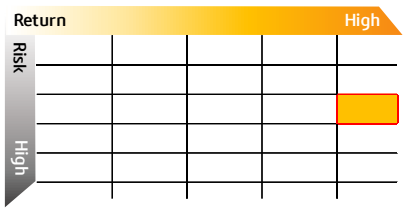
Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	50.4	157.2	241.1	218.7
시장대비 상대수익률	31.9	109.1	162.3	182.0

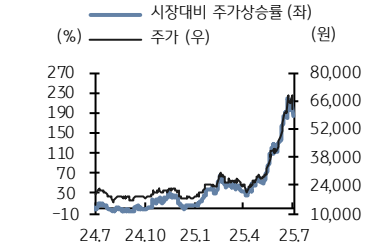
Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	16,233	16,146	17,680	18,871
영업이익 (십억원)	1,018	1,109	1,484	1,731
지배주주순이익 (십억원)	111	263	611	771
EPS (원)	174	411	954	1,204
증감률 (%)	100.0	136.2	132.1	26.2
P/E (x)	100.9	149.8	64.5	51.2
EV/EBITDA (x)	12.3	28.8	22.8	19.9
P/B (x)	1.5	5.0	4.6	4.2
ROE (%)	1.5	3.4	7.4	8.6
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Risk & Total Return (annualized over three years)

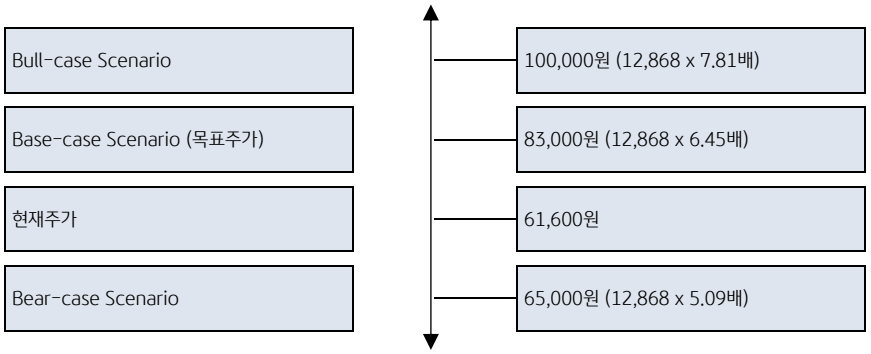


Stock Price & Relative Performance



자료: 두산에너빌리티, KB증권

투자의견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 주가 동인
1) 체코 원전 및 Westinghouse 주기기 수주
2) 향후 5년간 SMR 60기 수주

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소
1) 체코 원전 외 신규 대형원전 수주
2) 상용화된 SMR 조기 도입

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소
1) Westinghouse의 주기기 밸류체인 다변화
2) SMR 원전의 상용화 2030년 이후로 지연

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	16,105	17,680	16,146	17,680	0.3	0.0
영업이익	1,110	1,485	1,109	1,484	-0.1	0.0
지배주주순이익	264	612	263	611	-0.3	0.0

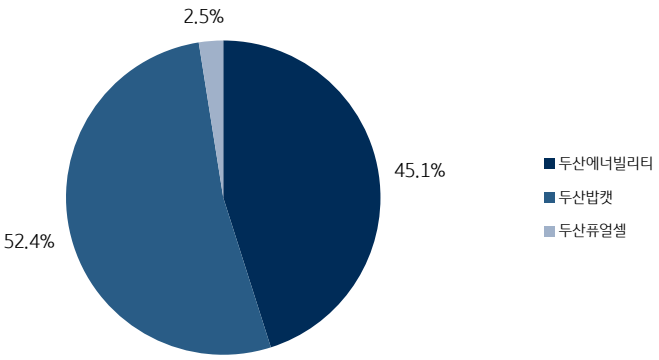
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	16,146	17,680	16,091	17,525	0.3	0.9
영업이익	1,109	1,484	1,086	1,417	2.1	4.8
지배주주순이익	263	611	317	521	-17.0	17.3

자료: Quantiwise, KB증권 추정

매출액 구성 (%, 2024)



자료: DART, KB증권

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

1) 밸류에이션 사용기준 (방법):
DCF Valuation

2) 목표주가 산정:
WACC 7.64%, 영구성장률 2.25%

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:
100,000원 ~ 65,000원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:
12M Fwd. Implied P/B 6.45배

실적민감도 분석

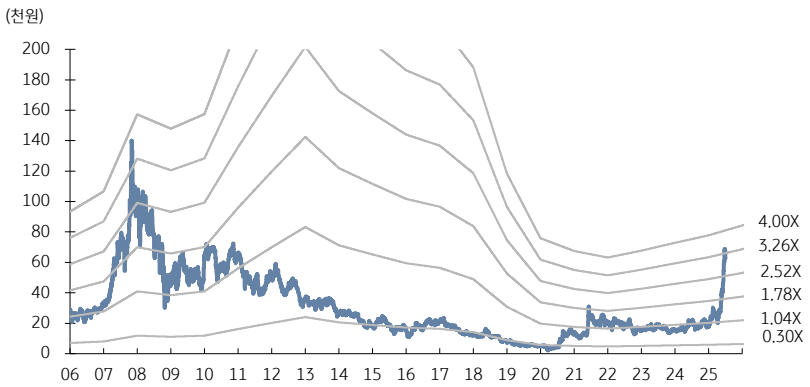
(%)	EPS 변동률	
	2025E	2026E
금리 1%p 상승 시	-2.5	-2.7
환율 1% 상승 시	+1.5	+1.6

PEER 그룹 비교

(백만달러, X, %)	시가총액	12M Fwd P/E	EPS 3-yr CAGR	12M Fwd P/B	12M Fwd ROE	12M Fwd EV/EBITDA	EBITDA 3-yr CAGR
두산에너빌리티	11,558	56.8	57.8	4.0	2.3	16.2	14.5
Mitsubishi Heavy	53,836	29.3	16.2	11.0	3.2	16.2	11.0
IHI Corp	10,152	15.0	6.8	20.6	3.1	9.4	4.9
BWXT	9,108	28.1	17.5	27.9	7.8	17.7	14.4

자료: Bloomberg 컨센서스, KB증권

그림 1. 두산에너빌리티 P/B Band Chart



자료: Quantiwise, KB증권 추정

표 1. 두산에너빌리티 목표주가 산출내역 (DCF)

(원, 십억원, 천주, X, %)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E~
현금흐름추정								
FCF	1,765	-289	-397	820	1,035	1,747	2,112	4,585
세후영업이익 (NOPAT)	1,246	755	938	1,264	1,453	1,814	2,226	4,585
감가상각비	467	491	546	592	634	631	644	665
설비투자	-592	-643	-802	-917	-935	-536	-531	-665
운전자본 투자	645	-891	-1,079	-119	-116	-161	-226	
현금흐름의 현재가치								
가중평균자본비용 (WACC)			7.6%					
영구성장률			2.2%					
Terminal Value								85,023
할인율			3.2%	11.1%	19.5%	28.7%	38.5%	49.1%
PV			-160	738	866	1,358	1,525	57,031
Valuation								
Sum of PV			61,358					
순현금			3,978					
비지배주주 지분가치			4,227					
유통주식 적정가치			53,154					
유통주식수			640,465					
목표주가			**83,000**					
현재주가			61,600					
상승여력			34.7					
12M Fwd BVPS			13,263					

자료: KB증권 추정

표 2. 두산에너빌리티 WACC 산출 내역

(십억원, %)	기존 추정 (2025/6/18)	KB증권 추정 (2025/7/2)	비고
보통주 COE (A) = a + b x c	**8.21**	**8.21**	
Risk free rate (a)	2.41	2.16	최근 3개월 평균 통안채 1년 수익률
조정 beta (b)	1.12	1.01	52주 주간 Adj. Beta
Raw Beta	1.50	1.05	
R^2	23.05%	18.10%	
Risk premium (c = d x e)	5.19	6.00	
Market (d)	8.54	8.54	2001년~2024년 WMI500 연평균 Total return
Risk free rate (e)	3.35	2.54	2001년~2024년 통안채 1년물 연평균 Total return
COD (B)	**2.79**	**2.79**	**발행된 원화사채의 YTM**
보통주 적정주주가치	45,805	53,159	목표주가가 의미하는 유통주식의 가치
차입금	6,320	6,320	이자 발생 차입금
보통주가치 가중치 (j)	87.87	89.37	
차입금 가중치 (k)	12.13	10.63	
WACC (C) = (A x j) + (B x k)	**7.55**	**7.64**	

자료: Quantiwise, 연팝인포맥스, KB증권 추정

표 3. WACC 및 영구성장률에 대한 목표주가 민감도 분석 Table

(%)	WACC →						
Growth rate ↓	6.1	6.6	7.1	7.6	8.1	8.6	9.1
1.8	96,000	91,000	86,000	81,000	76,000	71,000	66,000
2.0	97,000	92,000	87,000	82,000	77,000	72,000	67,000
2.2	98,000	93,000	88,000	**83,000**	78,000	73,000	68,000
2.4	99,000	94,000	89,000	84,000	79,000	74,000	69,000
2.6	100,000	95,000	90,000	85,000	80,000	75,000	70,000

자료: KB증권 추정

표 4. 두산에너빌리티 2Q25 실적 전망 및 각종 비교

(십억원, %)	2Q25E	전년동기대비		직전분기대비		컨센서스대비		기존추정대비	
		2Q24	YoY %	1Q25	QoQ %	컨센서스	Diff. %	2Q25E	Diff. %
매출액	3,935	4,150	-5.2	3,749	5.0	4,034	-2.5	3,861	1.9
영업이익	278	310	-10.4	142	94.9	291	-4.4	273	1.7
세전이익	240	317	-24.1	30	695.7	246	-2.3	231	4.0
지배주주 순이익	148	136	8.7	-69	흑전	197	-24.8	142	4.0
영업이익률	7.1	7.5		3.8		7.2		7.1	
세전이익률	6.1	7.6		0.8		6.1		6.0	
지배주주 순이익률	3.8	3.3		-1.8		4.9		3.7	

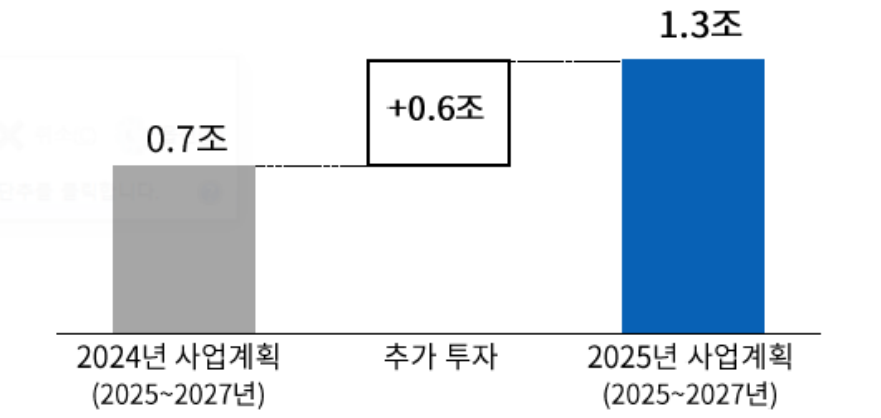
자료: Dart, Quantiwise, KB증권 추정

표 5. 2025년 두산에너빌리티 실적 및 각종 비교

(십억원, %)	2025E	전년대비		컨센서스대비		기존추정대비	
		2024	YoY %	컨센서스	차이 %	2025E	차이 %
매출액	16,146	16,233	-0.5	16,091	0.3	16,078	0.4
영업이익	1,109	1,018	9.0	1,086	2.1	1,118	-0.8
세전이익	569	658	-13.4	764	-25.5	562	1.2
지배주주 순이익	263	111	136.5	317	-17.0	259	1.7
영업이익률	6.9	6.3		6.7		7.0	
세전이익률	3.5	4.1		4.7		3.5	
순이익률	1.6	0.7		2.0		1.6	

자료: DART, Quantiwise, KB증권 추정

그림 2. 두산에너빌리티 중기 Capa 투자 계획



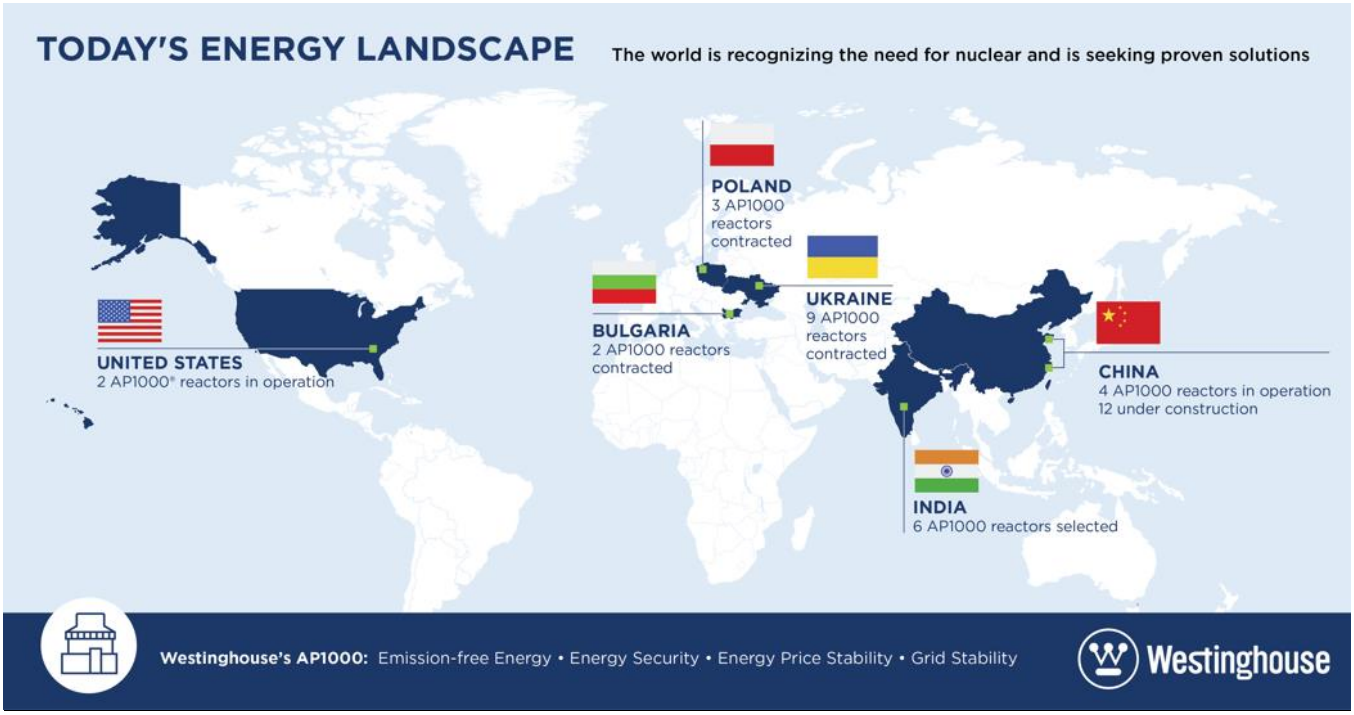
자료: 두산에너빌리티, KB증권

표 6. Westinghouse (AP1000)의 수주 풀 현황

국가	상태	목표 가동년도	원전 대수	모델	용량 (MW)	비고
폴란드	수주	2036	3기	AP1000	3,750	Bechtel과 컨소시엄으로 진출, 2025년 4월 EDA 계약 체결
불가리아	수주	2035	2기	AP1000	2,500	2023년 6월 FEED 계약 체결 및 연장
우크라이나	수주		9기	AP1000	11,250	2022년 MOU 체결,
미국	검토		10기	AP1000		2025년부터 착공, 신규 원전 10기 추가 계획
인디아	검토		6기	AP1000	7,500	2023년 기준, 원전 도입 논의 중
슬로베니아	검토		1기	AP1000		2025년 1월 기술타당성 스터디 진행 중
네덜란드	검토		2기	AP1000		2024년 2월 기술타당성 스터디 진행 중
핀란드/스웨덴	검토			AP1000/AP300		2023년 건설 및 도입가능성 공동 검토 위한 MOU 체결
캐나다	검토			AP1000/AP300		캐나다 부품 공급업체들과 공급망 확대 위한 MOU 체결 진행 중
이탈리아	검토					이탈리아 정부, 자국 내 원전 파트너로 Westinghouse와 EDF 검토

자료: DOE, 각종 언론보도, KB증권

그림 3. Westinghouse 원전 지역별 현황



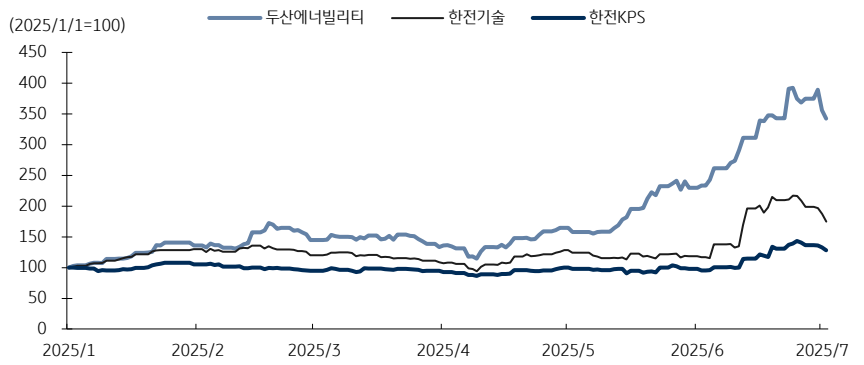
자료: Westinghouse, KB증권

표 7. 한국형 원전 (APR1400)의 수주 풀 현황

국가	상태	목표 가동년도	원전 대수	모델	용량 (MW)	비고
체코 (뚜코바니)	수주	2036	2기	APR1400	2,800	2025년 6월 최종 수주 계약 체결
한국	수주 예정	2038	2기	APR1400	2,800	11차 전력수급기본계획 반영
폴란드	검토	2035	2기	APR1400	2,800	
체코 (테믈린)	검토		2기	APR1400	2,800	
UAE	검토		2기	APR1400	2,800	UAE, 경쟁입찰로 진행할 예정

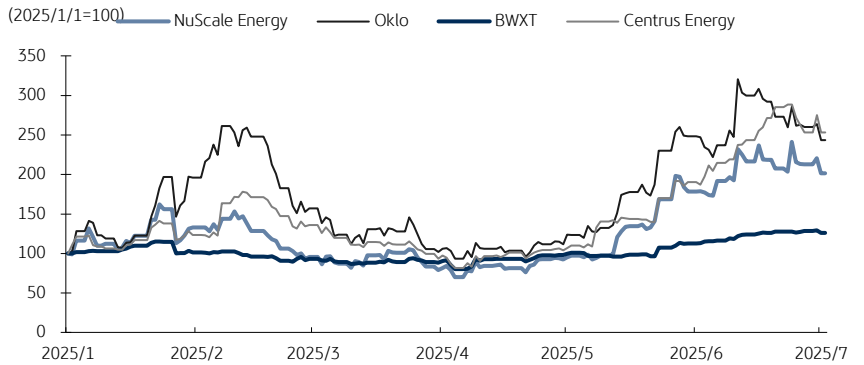
자료: 한수원, 각종 언론보도, KB증권

그림 4. 국내 원전주 주가 흐름 비교



자료: Bloomberg, KB증권

그림 5. 미국 원전주 주가 흐름 비교



자료: Bloomberg, KB증권 추정

표 8. 두산에너빌리티 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**4,098**	**4,150**	**3,396**	**4,589**	**3,749**	**3,935**	**3,844**	**4,619**	**16,233**	**16,146**	**17,680**
두산에너빌리티	1,700	1,814	1,612	2,241	1,539	1,736	1,609	2,159	7,293	7,042	8,698
기타	2,398	2,336	1,784	2,348	2,210	2,199	2,235	2,460	8,940	9,104	8,982
영업이익	**358**	**310**	**115**	**235**	**142**	**278**	**282**	**406**	**1,018**	**1,109**	**1,484**
두산에너빌리티	74	72	34	63	-1	95	109	155	244	359	652
기타	284	238	80	172	144	182	173	251	774	750	832
영업이익률 (%)	8.7	7.5	3.4	5.1	3.8	7.1	7.3	8.8	6.3	6.9	8.4
두산에너빌리티 OPM (%)	4.4	4.0	2.1	2.8	-0.1	5.5	6.8	7.2	3.3	5.1	7.5
영업외손익	11	7	-76	-301	-112	-37	-79	-311	-360	-540	-492
이자순손익	-57	-53	-51	-54	-62	-60	-63	-66	-220	-261	-267
기타 영업외손익	68	59	-25	-247	-50	22	-16	-245	-140	-279	-225
세전이익	**369**	**317**	**39**	**-66**	**30**	**240**	**203**	**96**	**658**	**569**	**992**
당기순이익	**261**	**221**	**-26**	**-61**	**-21**	**187**	**158**	**74**	**395**	**398**	**772**
지배주주순이익	**144**	**136**	**-55**	**-114**	**-69**	**148**	**125**	**59**	**111**	**263**	**611**
지배주주순이익률 (%)	3.5	3.3	-1.6	-2.5	-1.8	3.8	3.3	1.3	0.7	1.6	3.5
매출액 (% YoY)	***1.4***	***-8.6***	***-18.3***	***-5.5***	***-8.5***	***-5.2***	***13.2***	***0.6***	***-7.7***	***-0.5***	***9.5***
두산에너빌리티 (% YoY)	*2.2*	*0.5*	*-8.9*	*-7.1*	*-7.5*	*-4.3*	*2.2*	*-3.6*	*-4.7*	*-3.4*	*23.5*
기타 (% YoY)	*0.8*	*-14.5*	*-25.2*	*-3.8*	*-9.2*	*-5.9*	*22.8*	*4.7*	*-10.0*	*1.8*	*-1.3*
영업이익 (% YoY)	***-1.8***	***-37.4***	***-63.1***	***-20.8***	***-60.2***	***-10.4***	***145.9***	***73.0***	***-30.6***	***9.0***	***33.8***
두산에너빌리티 (% YoY)	*-13.1*	*115.9*	*-39.3*	*26.8*	*적전*	*32.4*	*218.0*	*146.8*	*8.2*	*47.3*	*81.8*
기타 (% YoY)	*1.7*	*-48.5*	*-68.4*	*-30.4*	*-49.3*	*-23.3*	*115.1*	*46.0*	*-37.7*	*-3.1*	*10.9*
영업이익률 (%p YoY)	*-0.3*	*-3.4*	*-4.1*	*-1.0*	*-4.9*	*-0.4*	*4.0*	*3.7*	*-2.1*	*0.6*	*1.5*
두산에너빌리티 OPM (%p YoY)	*-0.8*	*2.1*	*-1.1*	*0.8*	*-4.5*	*1.5*	*4.6*	*4.4*	*0.4*	*1.8*	*2.4*
영업외손익 (% YoY)	*흑전*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적전*	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
이자순손익 (% YoY)	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
기타 영업외손익 (% YoY)	*흑전*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적전*	*-63*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
세전이익 (% YoY)	***28***	***-24***	***-80***	***적지***	***-92***	***-24***	***427***	***흑전***	***-11***	***-13***	***74***
당기순이익 (% YoY)	***53***	***-16***	***적전***	***적지***	***적전***	***-15***	***흑전***	***흑전***	***-24***	***1***	***94***
지배주주순이익 (% YoY)	***107***	***27***	***적전***	***적지***	***적전***	***9***	***흑전***	***흑전***	***100***	***136***	***132***
지배주주순이익률 (%p YoY)	*1.8*	*0.9*	*-2.1*	*0.5*	*-5.4*	*0.5*	*4.9*	*3.8*	*0.4*	*0.9*	*1.8*

자료: Quantiwise, KB증권 추정

포괄손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	17,590	16,233	16,146	17,680	18,871
매출원가	14,573	13,503	13,077	14,049	14,849
매출총이익	3,017	2,730	3,070	3,631	4,022
판매비와관리비	1,550	1,712	1,961	2,147	2,292
영업이익	1,467	1,018	1,109	1,484	1,731
EBITDA	1,934	1,509	1,655	2,076	2,364
영업외손익	-729	-360	-540	-492	-479
이자수익	80	109	110	137	174
이자비용	321	329	371	404	425
지분법손익	-39	20	2	0	0
기타영업외손익	-449	-160	-281	-225	-228
세전이익	738	658	569	992	1,252
법인세비용	221	263	171	220	278
당기순이익	518	395	398	772	974
지배주주순이익	56	111	263	611	771
수정순이익	56	111	263	611	771

성장성 및 수익성 비율

(%)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 성장률	14.1	-7.7	-0.5	9.5	6.7
영업이익 성장률	32.7	-30.7	9.0	33.8	16.6
EBITDA 성장률	22.6	-22.0	9.7	25.4	13.9
지배기업순이익 성장률	흑전	100.3	136.5	132.1	26.2
매출총이익률	17.2	16.8	19.0	20.5	21.3
영업이익률	8.3	6.3	6.9	8.4	9.2
EBITDA이익률	11.0	9.3	10.3	11.7	12.5
세전이익률	4.2	4.1	3.5	5.6	6.6
지배기업순이익률	0.3	0.7	1.6	3.5	4.1

현금흐름표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	2,071	242	70	1,289	1,535
당기순이익	518	395	398	772	974
유무형자산상각비	467	491	546	592	634
기타비현금손익 조정	1,081	853	349	220	278
운전자본증감	645	-891	-1,079	-119	-116
매출채권감소 (증가)	76	86	-1,140	-302	-296
재고자산감소 (증가)	-201	59	-1,027	-274	-268
매입채무증가 (감소)	538	-854	1,226	384	376
기타운전자본증감	231	-182	-139	73	71
기타영업현금흐름	-639	-605	-145	-176	-234
투자활동 현금흐름	-817	-821	-1,145	-1,042	-1,057
유형자산투자감소 (증가)	-387	-452	-555	-645	-663
무형자산투자감소 (증가)	-206	-191	-247	-272	-272
투자자산감소 (증가)	-179	13	-293	-108	-106
기타투자현금흐름	-45	-191	-50	-16	-16
재무활동 현금흐름	-53	608	1,483	412	403
금융부채 증감	-315	760	1,132	280	274
자본의 증감	-3	-65	-139	0	0
배당금 당기지급액	-80	-86	0	0	0
기타재무현금흐름	344	0	490	132	129
기타현금흐름	23	249	13	0	0
현금의 증가 (감소)	1,224	278	421	660	881
기말현금	2,620	2,898	3,319	3,980	4,861
잉여현금흐름 (FCF)	1,684	-210	-485	645	872
순현금흐름	1,423	-926	-797	396	623
순현금 (순차입금)	-2,255	-3,181	-3,978	-3,582	-2,959

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	24,641	26,315	29,979	31,784	33,768
유동자산	9,642	10,049	13,050	14,422	15,998
현금 및 현금성자산	2,620	2,898	3,319	3,980	4,861
단기금융자산	251	171	223	239	255
매출채권	2,819	2,885	4,135	4,438	4,733
재고자산	2,539	2,734	3,743	4,017	4,284
기타유동자산	1,413	1,361	1,630	1,749	1,866
비유동자산	14,999	16,266	16,929	17,363	17,770
투자자산	1,180	1,379	1,483	1,591	1,697
유형자산	5,225	5,703	5,889	6,101	6,296
무형자산	7,893	8,397	8,605	8,717	8,825
기타비유동자산	701	787	953	953	953
부채총계	13,799	14,654	17,817	18,850	19,860
유동부채	9,597	8,946	11,718	12,575	13,413
매입채무	4,695	4,021	5,257	5,641	6,017
단기금융부채	2,763	2,539	3,836	4,116	4,391
기타유동부채	2,138	2,385	2,626	2,818	3,005
비유동부채	4,203	5,708	6,098	6,275	6,447
장기금융부채	2,363	3,711	3,684	3,684	3,684
기타비유동부채	1,840	1,997	2,414	2,591	2,763
자본총계	10,842	11,661	12,163	12,935	13,908
자본금	3,267	3,267	3,267	3,267	3,267
자본잉여금	1,713	1,572	1,442	1,442	1,442
기타자본항목	46	47	45	45	45
기타포괄손익누계액	907	1,216	1,301	1,301	1,301
이익잉여금	1,185	1,394	1,881	2,492	3,264
지배지분 계	7,117	7,497	7,936	8,547	9,319
비지배지분	3,724	4,165	4,227	4,387	4,590

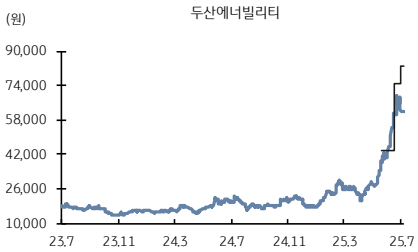
주요투자지표

(X, %, 원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
Multiples					
P/E	183.0	100.9	149.8	64.5	51.2
P/B	1.4	1.5	5.0	4.6	4.2
P/S	0.6	0.7	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA	8.4	12.3	28.8	22.8	19.9
EV/EBIT	11.0	18.3	43.0	32.0	27.2
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	87	174	411	954	1,204
BVPS	11,111	11,703	12,389	13,343	14,548
SPS (주당매출액)	27,483	25,342	25,206	27,601	29,460
DPS (주당배당금)	0	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성지표					
ROE	0.8	1.5	3.4	7.4	8.6
ROA	2.2	1.6	1.4	2.5	3.0
ROIC	3.1	3.4	4.3	6.4	7.1
안정성지표					
부채비율	127.3	125.7	146.5	145.7	142.8
순차입비율	20.8	27.3	32.7	27.7	21.3
유동비율	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2
이자보상배율 (배)	4.6	3.1	3.0	3.7	4.1
활동성지표					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	6.3	5.7	4.6	4.1	4.1
매입채무회전율	3.9	3.7	3.5	3.2	3.2
재고자산회전율	7.0	6.2	5.0	4.6	4.6

자료: 두산에너빌리티, KB증권 추정

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 ┅)



두산에너빌리티 (034020)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
25-03-21	Buy		34,000	-27.22	-14.85
25-05-02	Buy		39,000	-	
25-05-07	담당자변경	정혜정			
25-05-21	Buy	정혜정	44,000	5.55	35.45
25-06-18	Buy	정혜정	75,000	-13.67	-8.13
25-07-03	Buy	정혜정	83,000		

KB증권은 자료 공표일 현재 [두산에너빌리티]의 채권자 채무자인 법인입니다.

KB증권의 성현동 애널리스트는 한국IR협의회가 주관한 2025 창원지역 상장기업 합동 IR행사 (2025년 6월 19일)에 참여하면서 비용을 제공받았음을 알려드립니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2025. 06. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
86.1	13.9	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):
보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 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.