



Review

2023. 8. 24

Bloomberg 평균목표주가

USD 12.38

현재주가: 6.23(상승여력 98.6%)

Buy 50%	Hold 50%	Sell 0%
------------	-------------	------------

최고목표주가 USD 18.00

최저목표주가 USD 8.00

* Bloomberg 기준

NuScale Power (SMR US)

이어지는 SMR 상용화 전환 단계

2분기 매출액 전년대비 110.8% 증가한 579만달러, 영업손실 5,612만달러 기록

소형 모듈 원자로(Small Modular Reactor) 설계 및 판매 사업을 영위하는 NuScale Power의 2분기 매출액은 전년대비 110.8% 증가한 579만 달러, 영업손실은 전년대비 345만 달러 확대된 5,612만 달러를 기록함. 다양한 프로젝트가 진행됨에 따라 front-end engineering, citing, licensing, site-specific design 등의 서비스를 제공하면서 매출액이 증가함. 직원수 증가, 마케팅, SMR 상용화를 위한 전환 단계 등의 관련 운영 비용이 증가하면서 영업손실 폭이 확대됨. 전체 운영비용은 전년대비 36.4% 증가한 16.3백만달러를 기록함(직원 수 증가에 따른 비용 2.3백만달러 14.1% 비중 차지, 광고 비용 1.9백만달러이며 11.7 % 비중 차지)

모듈 제작을 위한 부품 생산-ing

파트너사인 두산에너빌리티는 첫 핵심 모듈 제작에 필요한 단조품 및 관련 부품을 생산 중임(2023년 3월에 주문 계약 체결) 또한 두산에너빌리티는 모듈에 투입되는 약 200km 길이의 증기 발생기 튜브를 글로벌 제조 업체인 Alleima에 제작 요청함(2024년 납품 예정) 이르면 2023년 말에 모듈 제작에 들어갈 수 있을 것으로 추정됨. 또한 현재 루마니아 도이세슈티에서 FEED(Front-end engineering and design) 1단계 연구(기존 석탄화력발전소 위치 내 적합한 부지 선정)를 마무리하고 2단계에 대해 논의중임

북미 내 SMR 기업

과거 대형 원전 사고로 인해 안전성 문제가 끊임없이 나오고 있음. SMR은 대형원전에 비해 안전성이 확보되었으며 탄소중립이 대두되는 만큼 환경적으로도 적합한 발전원이라고 판단함. IEA에 따르면 2035년까지 SMR 시장 규모는 연평균 성장률 3.2%로 약 630조원 규모로 확대될 것으로 전망함. 2023년 2분기 기준으로 북미 내에 제조 단계에 들어간 SMR 기업은 없는 것으로 추정됨. 이는 북미 업계 내에 최고 기술력을 보유하고 있는 것을 의미함. 이에 향후 SMR 시장 점유율을 선점할 가능성이 높다고 판단함

결산기(12월)	2021A	2022A	4Q22	1Q23	2Q23
매출액(백만달러)	0.0	11.8	5.9	5.5	5.8
영업이익(백만달러)	-1.3	-230.0	-106.1	-55.5	-56.1
영업이익률(%)	-	-1949.2	-1798.3	-1009.1	-967.2
지배순이익(백만달러)	3.2	-25.9	3.3	-11.0	-9.5
EPS(달러)	0.1	-0.5	0.0	-0.2	-0.1
ROE(%)	1.5	-16.7	-16.7	-14.5	-32.3
PER(배)	90.0	-	-	-	-
PBR(배)	1.5	20.3	20.3	18.9	14.1

주: GAAP / Non-GAAP

자료 : Bloomberg 컨센서스 기준

At a glance

(기준일: 2023. 8. 22)

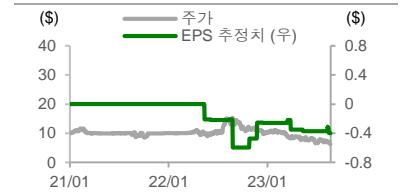
현재주가(USD)	6.23
시가총액(bil USD)	1
시가총액(억원)	19,109
Shares	74 (백만주)
52주 최고/최저(USD)	15.82 / 6.23
평균거래대금(90일, USD)	0.0 (십억달러)
MKT PER(23F, 배)	-
배당수익률(23F, %)	0.0
국가	US
상장거래소	New York
산업	Machinery-Constr&Mining
주요주주(%)	
1. 디에스자산운용	10.3
2. SV ACQUISITION SPONSOR	7.2
3. VANGUARD GROUP	7.2

주: PER은 시장 컨센서스 기준

Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	-16.3	-39.2	-56.0
상대주가	-13.1	-39.8	-57.0

주가 vs EPS 추정치



Company vs 시장 composite



유ти리티 담당 권덕민

T.02)2004-9610 / kwon.duk-min@shinyoung.com

도표 1. NuScale Power 실적 추이

(단위 : \$백만)

구분	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	2021	2022	2023F
매출액	0.3	—	—	2.7	3.2	5.9	5.5	5.8	0	11.8	53.3
매출총이익	0.1	—	—	1.0	1.4	2.1	2.1	0.0	0	4.5	1.4
GPM	0.5	—	—	0.4	0.4	0.3	0.4	0.0	—	0.4	0.0
판매관리비	46.0	0.2	5.1	53.7	67.5	108.1	57.6	56.2	1	234.5	159.7
판관비율	154.8	—	—	19.5	21.3	18.4	10.5	9.7	—	19.9	3.0
영업이익	-45.8	-0.2	-5.1	-52.7	-66.1	-106.1	-55.5	-56.1	-1	-230.0	-158.4
영업이익률	-154.3	—	—	-19.2	-20.8	-18.0	-10.1	-9.7	—	-19.5	-3.0
EBITDA	—	—	—	—	—	—	-54.8	-55.5	—	-227.3	-137.2
Margin(%)	—	—	—	—	—	—	-10.0	-9.6	—	-19.3	-2.6
세전이익	-27.1	0.8	-16.0	-21.4	-49.6	-54.6	-35.6	-29.7	3	-141.6	-84.7
당기순이익	-27.1	0.8	-16.0	-2.6	-10.7	3.3	-11.0	-9.5	3	-25.9	-114.0
NIM	-91.2	—	—	-0.9	-3.4	0.6	-2.0	-1.6	—	-2.2	-2.1
YoY											
매출액	—	—	—	—	9.7	—	—	1.1	—	—	3.5
매출총이익	—	—	—	—	9.1	—	—	-1.0	—	—	-0.7
판매관리비	—	—	16.2	138.4	0.5	534.9	10.2	0.0	—	175.7	-0.3
영업이익	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적전	적지	적지
EBITDA	—	—	—	—	—	—	적전	적전	—	적전	적지
자배순이익	적전	—	적전	적지	적지	3.0	적지	적지	—	적전	적지

자료 : 블룸버그, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

종목 매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우

종립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우

매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비

높게 가져갈 것을 추천

증 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게
가져갈 것을 추천

비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비
낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.