2025. 12. 16 발간
섹터 _ 원전, 유틸리티

기업 리포트

독립 리서치
GL RESEARCH

수산인더스트리(126720)

한국형 원전의 필수 부품, MMIS PLC 레퍼런스로 재평가 구간 진입



Stock Data

2025. 12. 15 종가 기준

현재주가	21,900원
시가총액	3,129억원
발행주식수	14,286,000주
52주최고가	30,350원
52주최저가	17,170원
외국인지분율	3.13%
유동주식비율	27.32%

주요주주

정석현외6인	69.19%
자사주	1.48%

INVESTMENT SUMMARY

1983년 설립, 2022년 코스피 상장, 원전 터빈 기술 및 원자로 정비 경험 보유

발전플랜트 정비 기반의 안정적 현금창출, 고수익성 원전 계획예방정비 부각

자회사 수산이앤에스, 한국형 원전 필수 PLC 국산화, i-SMR 국책과제 참여

지속적인 수익 창출을 통한 꾸준한 현금 배당 지속 등 주주환원 기조 지속

분기별 연결 실적 추이

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
매출액(억원)	781	793	862	811
영업이익(억원)	118	105	103	101
당기순이익(억원)	89	94	54	127
OPM(%)	15.05	13.30	11.91	12.46
EPS(원)	626	658	384	885
PER(배)	7.05	6.92	13.91	8.27
BPS(원)	36,665	36,506	36,705	37,635
PBR(배)	0.53	0.52	0.72	0.56
ROE(%)	7.76	7.78	5.33	7.01
ROA(%)	6.41	6.32	4.36	5.79

자료출처 : DART, 에프앤가이드, 지엘리서치

Contact

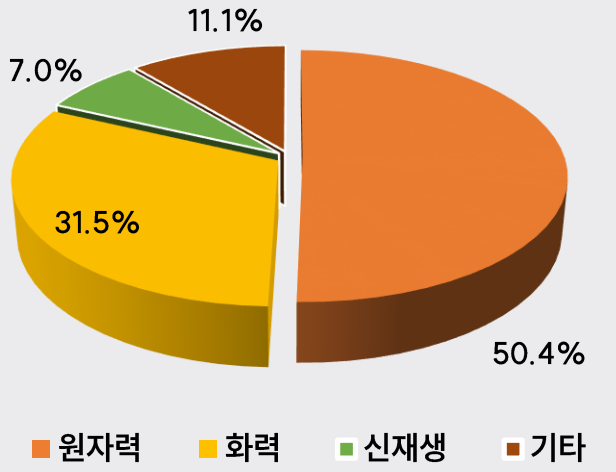


Analyst 박 창 윤 RA 김 범 태
research@glstory.co.kr

現 지엘스토리 대표
금융투자분석사 포함 다수 자격 보유
前 메리츠증권, 아이엠투자증권

지엘리서치 공식 홈페이지
http://glstory.co.kr

매출비중 (2025 1~3Q 누적 기준)



주가 및 거래량 추이 (최근 1년)



자료출처 : KRX 정보데이터시스템

안정적 본업 기반 원전 중심 밸류에이션 확대 기대, 꾸준한 주주환원까지

수산인더스트리(이하 동사)는 원자력, 화력, 신재생 발전소를 대상으로 기계, 전기, 계측 등 전 설비 정비 서비스를 제공하는 민간 발전정비 업체다. 2022년 UAE 바라카 원전 계획예방정비(O/H) 공사 수주 이후 관련 매출을 지속적으로 확보하며 해외 원전 정비 레퍼런스를 축적하고 있다.

100% 연결 자회사 수산이앤에스의 원전 관련 모멘텀이 기대된다. 수산이앤에스는 원전·화력 발전소 계측제어설비 정비 분야 국내 1위 사업자로, 대형 원전 MMIS 안전계통에 적용되는 안전등급 제어기기(PLC)의 국산화에 성공했다. 이를 기반으로 2023년 두산에너빌리티와 신한울 3·4호기 안전계통 PLC 공급 계약, 2024년 한국원자력연구원과 MMIS 공급 계약 등 레퍼런스를 확보했다. 또한 수산이앤에스는 방산·조선 및 우주항공 분야에서도 연구개발과 기술 기반 사업 확장을 통해 전방 산업을 점진적으로 넓혀가고 있다.

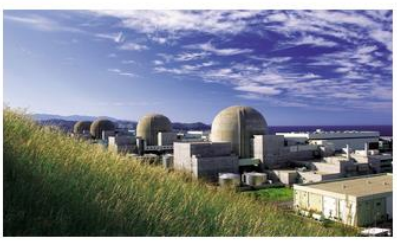
2023~2024년 주당 800원의 현금배당을 실시했으며, 배당성향은 20% 중후반대 수준을 기록했다. 매년 안정적인 이익을 창출하고 높은 유보율을 유지하고 있어 재무적 여력은 충분한 상황으로 판단된다. 향후 정부의 주주환원 강화 정책 기조에 부합해 배당 확대 가능성에 대한 기대가 유효한 구간이다.

수산이앤에스 주요 사업 레퍼런스



한빛 1발전소 계측제어 설비 정비 용역

2021. ~ present



한울 1발전소 계측제어 설비 정비 용역

2020. ~ 현재



UAE BNPP 1~4호기 전기,계측 시운전공사

2014 ~ 2023

자료출처 : 수산이앤에스, 지엘리서치

안정적인 캐시카우, 원전 중심 발전소 정비 사업

동사의 본업인 발전소 정비 사업은 설비의 대형화 및 고도화와 함께 단순 유지보수에서 종합 경상정비(O&M) 및 계획예방정비(O/H) 중심 구조로 진화하고 있다. 특히 원자력·대형 화력 발전소의 경우 안전 규제 강화와 설비 노후화가 동시에 진행되면서, 주기적인 계획예방정비의 중요성이 지속적으로 확대되는 추세다. 발전소 운영 기간이 장기화될수록 정비 수요는 필연적으로 증가하며, 검증된 정비 사업자에 대한 의존도 또한 높아지는 구조다.

동사는 이러한 환경 속에서 원자력·화력·신재생 발전소를 대상으로 기계, 전기, 계측 전 설비 정비 역량을 갖춘 민간 종합 발전정비 업체로 자리매김하고 있다. 동사는 경상정비(O&M)와 함께 고난도 계획예방정비(O/H)를 수행하며, O/H 물량이 집중되는 시기에 매출 성장과 수익성 개선이 동시에 나타나는 구조를 보인다.

특히 원전 및 대형 발전소 정비는 숙련 인력과 장기간 축적된 레퍼런스가 필수적이어서 신규 사업자의 진입이 제한적이라는 점에서, 기존 사업자의 안정적인 수주 환경이 유지되고 있다.

수산인더스트리 국내 원전 정비 사업 현황

사업장	발주처	호기	용량[MW]	주요업무	수행기간
한울원자력	한국수력원자력	#5,6	1000X2 (가압경수로)	경상정비 및 계획예방정비공사 (터빈/발전기)	2004. 07 ~ 현재
		#1~6	1000X6 (가압경수로)	경상정비 및 계획예방정비공사, 설비운전 (수/폐수처리설비)	2014. 10 ~ 현재
고리원자력		신고리 #1,2	1000X2 (가압경수로)	경상정비 및 계획예방정비공사 (터빈/발전기)	2009. 04 ~ 현재
		고리 #1~6	-	경상정비 및 계획예방정비공사 (취수설비)	2023. 11 ~ 현재
새울원자력		신고리 #3	1400X2 (가압경수로 /APR1400)	경상정비 및 계획예방정비공사 (터빈/발전기)	2016. 12 ~ 현재
		신고리 #3,4		시운전정비공사 (터빈/발전기/원자로)	2011. 05~2019.08
월성원자력		신월성 #1,2	1000X2 (가압경수로)	경상정비 및 계획예방정비공사 (터빈/발전기/원자로)	2010. 01 ~ 현재

자료출처 : 수산인더스트리, 지엘리서치

국내 원자력 산업 변화 현황

원자력 산업은 전통적인 대형 상용 원전 중심에서 SMR 중심으로 재편을 준비하고 있다. 국내에서는 향후 해양용·육상용 SMR 적용 가능성이 다양하게 검토되고 있는데, 대형 선박이나 상업용 발전 적용을 위한 SMR 기술 개발이 진행 중이며, 원자력연구원 주도의 ARA(Advanced Reactor for Multi-purpose Applications) 연구로는 해양형 SMR 실증을 위한 연구시설로 계획돼 있다. 이 시설은 소형 원자로의 구조적 안전성을 확보하면서도 미래 핵심 기술 기반을 마련하기 위한 국가 프로젝트로 추진되고 있다.

한편, 국방 분야에서도 핵심 전략 자산으로서의 원자력 활용 논의가 확대되고 있다. 외신과 전문가 분석에서는 한국이 SMR 기반 기술을 잠수함 등 해군 플랫폼에 적용할 수 있는 '해양 SMR' 기술 개발 경로를 추진하고 있다는 평가가 나오며, 이 같은 기술이 확보될 경우 전략적 이동성과 지속 작전능력 향상에 기여할 수 있다는 의견이 제기되고 있다.

수산이앤에스 개발 원전 MMIS(좌) 및 안전등급제어기기 가상화 플랫폼(우)



자료출처:수산이앤에스,지엘리서치

원전 해체 및 i-SMR 관련 R&D 진행

동사는 원전 해체 및 방사능 폐기물 저감 기술 개발 프로젝트에도 참여하고 있다. 첫 번째 과제는 대단위 극저준위 금속 폐기물의 연마·제염 자동화 플랫폼 개발로, 기존 연마제염 대비 2차 폐기물 발생량을 대폭 줄이기 위한 자동화 시스템 개발을 목표로 하고 있다. 두 번째 과제는 무기산 기반 화학제염 기기·공정 시스템 개발로, 중소형 금속 폐기물의 2차 폐기물 발생량을 기존 기술 대비 50% 이상 저감할 수 있는 장치 및 공정 시스템을 개발하는 것을 목적으로 한다. 또한 원전 폐로 시 대형 구조물 해체 기술 확보를 위한 사업 준비를 진행 중이며, 고리 1호기 시범사업 참여 준비로 관련 기술 검증과 시장 진입 가능성을 모색하고 있다. 원전 해체는 향후 원전 수명 종료에 따른 필연적 수요로 평가되는 영역이며, 원전 해체 경쟁력 확보는 국내 전력 산업의 밸류체인 완성 측면에서 중요한 전략적 의미를 갖는다.

한편 수산이앤에스는 국내 원전 계측제어 분야에서의 기술력을 기반으로 2024년 혁신형 소형모듈원자로(i-SMR) 기술개발 국착과제 참여 업체로 선정되었다. 수산이앤에스는 이 과제에서 FPGA 기반 제어기기 개발 역할을 수행하며 SMR용 MMIS 핵심 기술 확보에 나서고 있다.

리포트 발행내역

1회차
2025.12.16

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료 종목의 경우, 작성자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 전문투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 개인투자자의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 지엘리서치에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복사, 복제 및 대여, 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 개인투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 투자 판단을 위한 정보제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다. 따라서 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

지엘리서치 공식 홈페이지
http://glstory.co.kr