

IBKS Spot Comment

건설/부동산

조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

[현대건설]

현대건설, 미국 원전 시장 문을 열었다

현대건설, 미국 AI 전력 인프라 시대 여는 첫 대형원전 FEED 진입

현대건설은 미국 페르미 아메리카(Fermi America)와 미국 내 대형원전 4기에 대한 FEED(기본설계, 전체 공사 계약 금액 확정을 위한 견적 산출 절차) 계약을 10.24 (금)에 체결하였다. 이는 국내 기업으로서 미국 원전시장 진입의 첫 공식적 성과인 점에서 전략적 의미가 크다고 판단한다.

이번 프로젝트는 단순 원전 건설을 넘어, 원전, SMR, 가스, 신재생이 결합된 11GW급 복합 에너지 단지로, 향후 AI 데이터센터와 연계되는 차세대 전력 인프라 구축 모델의 시험대 역할을 한다. 즉, 미국 내 에너지 믹스 기반 AI 인프라 사업으로, 민간 주도 전력망과 AI산업이 결합된 새로운 에너지 생태계의 전환점이라 평가한다.

미국 민간 원전 디벨로퍼 시대

동사는 7월 체결한 MOU 이후 설계 협의를 지속해왔으며, 이번 FEED 수주는 내년 EPC 본계약 체결을 위한 사전 진입 포지션 확보 성격이 강하다고 판단한다. 현재 페르미 아메리카는 원전 설치를 위해, NRC 인허가 절차를 병행하여 진행 중이다. 본 프로젝트는 인허가 승인 이후 즉시 EPC로 전환될 가능성이 높다고 전망한다.

이번 계약이 가진 의미는 ▶ 한미 원전동맹 실질 가동, ▶ 미국 시장 진입 교두보, ▶ 대형원전 기반 EPC 경쟁력 검증이라는 세 가지 축으로 해석된다. 특히, 미국 내 대형원전이 기술적 신뢰성, 공사 리스크 관리 능력, 자본 효율성을 모두 요구한다는 점에서, 동사는 이번 수주로 글로벌 원전 EPC 브랜드 가치 상승을 기대한다.

Fermi FEED 수주 = 한미 원전협력 첫 실증 및 글로벌 확장 분기점

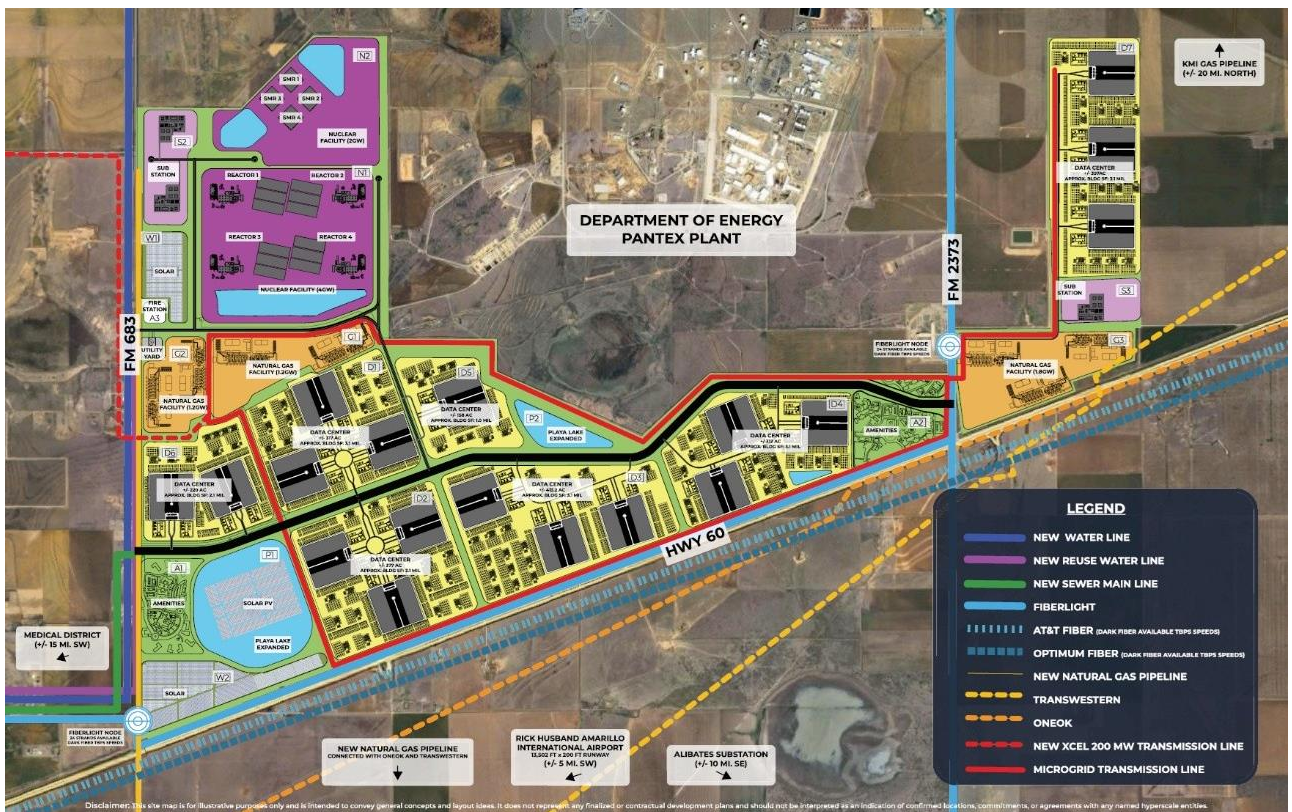
결국, 이번 수주는 단순한 설계용역 이상의 의미를 가진다고 생각한다. 동사는 이를 통해 미국 및 유럽 등 글로벌 원전 밸류체인 재편 과정의 선도 위치를 선점하며, 향후 EPC 본계약 및 추가 SMR 프로젝트 수주로의 확장 가능성을 높였다고 판단한다. 한미 원전협력의 첫 실증 무대이자, 국내 EPC 산업의 기술력 및 신뢰도가 미국 시장에서 공인된 사례로 평가한다.

표 1. 페르미 아메리카 프로젝트 주요 타임라인

시기	주요 내용	비고
2025.06	프로젝트 비전 공개 및 조직 정비	텍사스 아마릴로 인근 2,119만㎡ 부지에 '복합 에너지+AI 캠퍼스' 개발 계획 발표
2025.07	현대건설-Fermi America MOU 체결	원전-SMR·가스+신재생 통합형 에너지 캠퍼스 공동개발 MOU
2025.08	원전 개발 총괄 인선	핵심 실행조직 확정, NRC 인허가 전담팀 구성
2025.08	두산에너지빌리티 협력 MOU 체결	원전-SMR 주기기 및 공급망 협력, 현지 제작 요건 대응 기반 마련
2025.09	맥쿼리, 3.5억달러 투자	초기 개발자본 확충, IPO 밸류 안정화 단계 진입
2025.09	Fermi REIT IPO(미국 증시 상장)	약 6.8억달러 조달, 2038년까지 11GW 에너지 인프라 목표 공식화
2025.10	가스 파이프라인 계약	원전 착공 전 '브리지 파워' 확보, 2026년 상업가동 예정
2025.10	현대건설, AP1000 4기 FEED 계약 체결	한국 기업 최초 미국 대형원전 설계 진입, EPC 전환 준비 착수
2026.1H	가스 파이프라인 상업화	복합단지 내 전력공급 시작, 초기 데이터센터 전력소비 대응
2026	데이터센터 1GW 규모 가동	초기 현금흐름 확보 및 REIT 수익 창출 시작
2026~2027	원전 EPC 본계약 체결	NRC COL 승인 후 EPC 착공 가능
2030년대 초반	AP1000 4기 및 SMR 단계적 준공	총 11GW 규모 복합 에너지 인프라 완성, 세계 최대 민간 AI+에너지 단지 실현
2038 (장기 목표)	전체 캠퍼스 풀가동	데이터센터-원전-신재생 통합 운영 체계 완성, 상업운전-REIT 배당 안정화

주: 음영 표시는 계획 // 자료: 언론보도, IBK투자증권

그림 1. 페르미 아메리카 캠퍼스



자료: Fermi America, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

