

# 유틸리티/신재생에너지

## Centrus Energy 3Q24 Review

SK증권 리서치센터



Analyst  
나민식

minsik@sks.co.kr  
3773-9503

### 3Q24 Review

3Q24 매출액 58 백만달러(YoY +12.5%), 영업적자 8 백만달러(YoY 적자확대), EPS -0.3 달러(적자전환)를 기록했다. SWU 수량이 70% 이상 감소했으나 판매단가 상승이 부분적으로 상쇄된 실적이다. 동사는 계약 구조상 분기별 실적변동성이 크다. 우라늄농축 계약은 일반적으로 고객사와 매년 정해진 수량을 정해진 가격에 납품하는 계약을 체결하지만, 고객의 필요에 따라서 인도시점이 결정되기 때문이다.

### 미국 에너지부로부터 고농축 우라늄 수주계약 체결

수주잔고는 3.8 십억달러(QoQ +40.7%)를 기록했다. 24년 10월 17일, 센트루스 에너지의 자회사인 American Centrifuge Operating은 미국 에너지부로부터 고농축 우라늄 신규수주 계약을 체결했음. 최소 계약금액은 2 백만달러이며, 최대 계약금액은 10년 동안 2.7 십억 달러 규모이다. 향후 오하이오주 피케톤 우라늄 농축시설의 생산능력을 확장할 계획임.

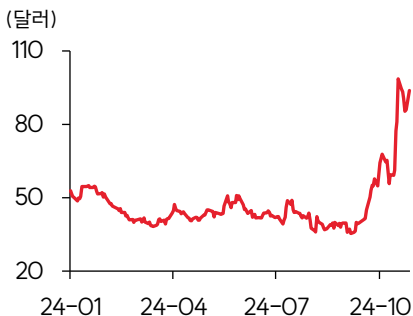
### 우라늄 공급망을 장악한 러시아

미국은 러시아로부터 우라늄 수입금지를 검토하는 등 우라늄 공급망에서 러시아로부터 탈피하기 위해서 다양한 정책을 발표하고 있음. 이번 에너지부의 고농축 우라늄 계약 역시 미국의 에너지 안보를 확보하기 위한 정책 중 하나라고 판단됨.

### 테크기업의 원자력 뉴스가 이어지고 있다

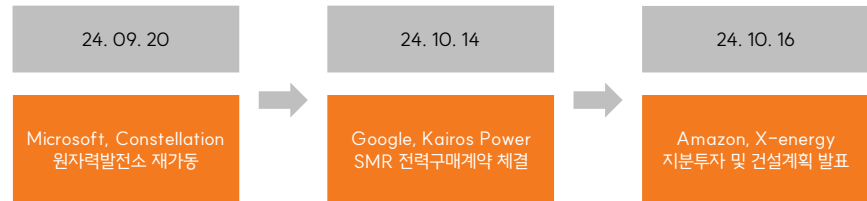
시간순서로 정리하면 (24.9.20) 마이크로소프트는 컨스텔레이션에너지와 함께 스리마일섬 원전을 재가동하기로 결정했다. 스리마일섬 원전은 1979년 원전사고 발생한 뒤 2호기는 가동정지, 1호기는 2019년 경제성이 떨어지면서 발전을 중단했었다. 중단된 1호기를 재가동하면서 마이크로소프트는 향후 20년동안 전력구매계약을 체결하기로 결정함. -> (20.10.14) 구글은 카이로스 파워가 개발하는 SMR로부터 전력구매계약 체결 -> (24.10.16) 아마존은 X-energy에 500 백만달러(약 6,800 억원) 지분투자 및 SMR 건설계획을 발표했다. 발표당일 Nuscale Power, Oklo 등 원자력 관련종목의 주가상승이 두드러졌음. 테크기업들은 인공지능의 영향으로 데이터센터 전력수요가 증가할 것으로 예측하고 있는데, 탄소배출이 적으며 대량의 전력을 생산하는 원자력을 주목하고 있는 것으로 판단한다.

센트루스에너지 주가



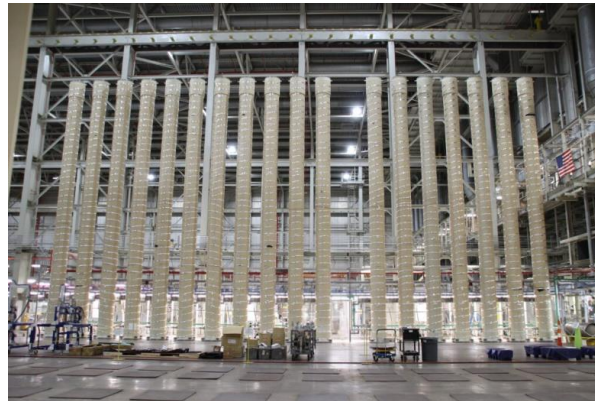
자료 : Bloomberg

테크기업들의 원자력 뉴스가 이어지고 있음



자료: SK 증권

고농축 우라늄 농축시설



자료: Centrus Energy

국가별 농축 우라늄 생산시설 규모							
구분	국가	2020년 CAPA (SWU/연간)	M/S (%)	2025년 CAPA (SWU/연간)	M/S (%)	2030년 CAPA (SWU/연간)	M/S (%)
Roasatom	러시아	27,700	46	26,200	42	24,800	38
Urenco	네덜란드-독일-영국	18,600	31	17,300	28	16,300	25
Orano	프랑스	7,500	12	7,500	12	7,500	11
CNNC	중국	6,300	10	11,000	18	17,000	26
Other	기타	66	0	375	1	525	1
Total		60,166	100%	62,375	100%	66,125	100%

자료: WNA(2020), SK 증권

### Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~-15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

#### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 30일 기준)

매수	97.01%	중립	2.99%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------