2026-04-15

GLOBAL EQUITY

블룸에너지 (BE/US)

BE-Oracle MSA 2.8GW 파트너쉽 발표

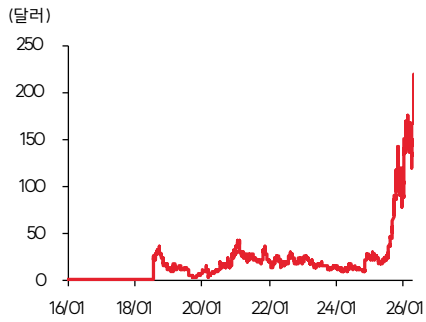
유틸/신재생. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

Signal: Oracle 과 최대 2.8GW 규모의 SOFC 공급 MSA 체결
Key: 26 년 CAPA 증설 가속화 및 가이던스 상향 모니터링 필요
Step: 향후 CAPA 증설은 국내 공급망 기업 수혜로 이어질 전망

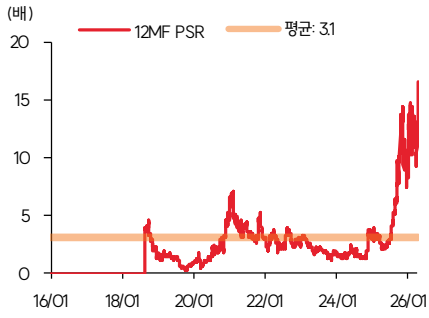
STOCK DATA

국가	미국
상장거래소	NASDAQ
결산 기준월	12 월
시가총액 (십억달러)	62.2
시가총액 (조원)	91.6
현재주가 (달러)	219.03

주가 추이



PSR 추이 및 평균



2.8GW MSA 계약내용

BE 는 Oracle 과 MSA(Master Services Agreement)를 체결하여 최대 2.8GW 규모의 SOFC 연료전지 시스템을 공급한다고 발표했다. 이 중 1.2GW 는 이미 확정계약이 체결되어 배치가 진행 중이며, 27 년까지 납품 예정이다. 나머지 1.6GW 는 MSA 프레임 내 개별 PO(Purchase Order) 발행 시점에 순차적으로 수주잔고에 반영된다.

이번 파트너십의 기술적 배경은 세 가지다. 첫째, SOFC 연료전지는 800VDC 등 차세대 데이터센터 전력 표준에 대응 가능하다. 둘째, AI 워크로드의 급격한 부하 변동을 밀리초 단위로 추종할 수 있어 별도의 UPS 없이 운영이 가능하다. 셋째, 그리드 상호연결이 필요 없는 분산형 온사이트 발전 방식으로, 통상 1~2 년이 걸리는 전력망 연결 대기를 우회할 수 있다.

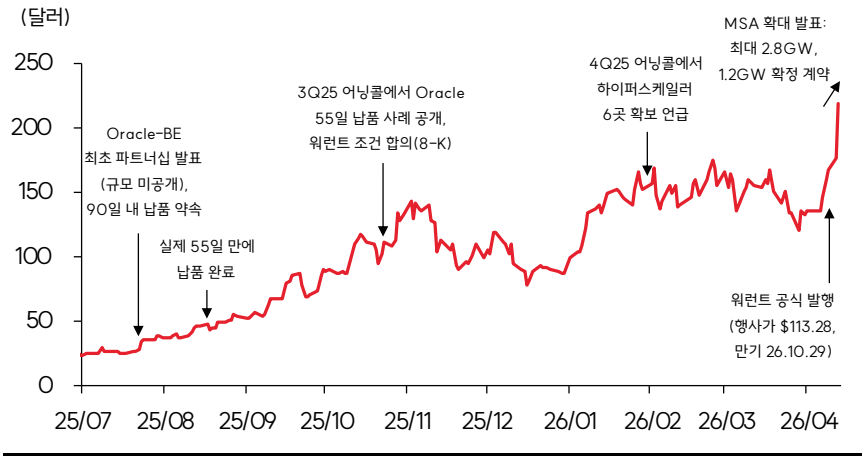
CAPA 증설 가속화, 가이던스 상향 여부 모니터링 필요

이번 계약이 BE 에 미치는 영향은 다음과 같다. (1) CAPA 증설 : 26 년 말까지 CAPA 를 2GW 로 확장 계획이 진행 중이다. 그러나 이번 Oracle 2.8GW 를 포함하면, AEP 1GW(AWS 향), Brookfield 등 기존 파이프라인과 합산하여 총 수요가 CAPA 를 크게 초과한다. 이번 계약으로 3GW 이상 증설 발표가 조기에 나올 가능성이 높아졌다. (2) 가이던스 상향 : 26 년 가이던스는 매출 $3.1~3.3B(YoY +53.5~63.4%)을 제시했다. 이번 발표를 통해 순수 증분이 1.6GW, 1GW 당 제품 매출 $1.0B 로 가정(대규모 볼륨 할인을 감안, 일반적으로 1GW 당 $1.2~1.5B 추정)한다면 증분 매출액은 약 $1.6B 에 달한다. 이는 26 년 가이던스 제품 매출(약 $2.5B 추정)의 64%에 해당한다. 다만 물리적 CAPA 한도가 있기에 26~27 년에 걸쳐 분할 인식될 가능성이 크다. 그럼에도 26 년 가이던스 상향 압력은 분명히 존재하며, 업데이트 여부 확인이 필요하다.

한국 공급망 수혜 기업

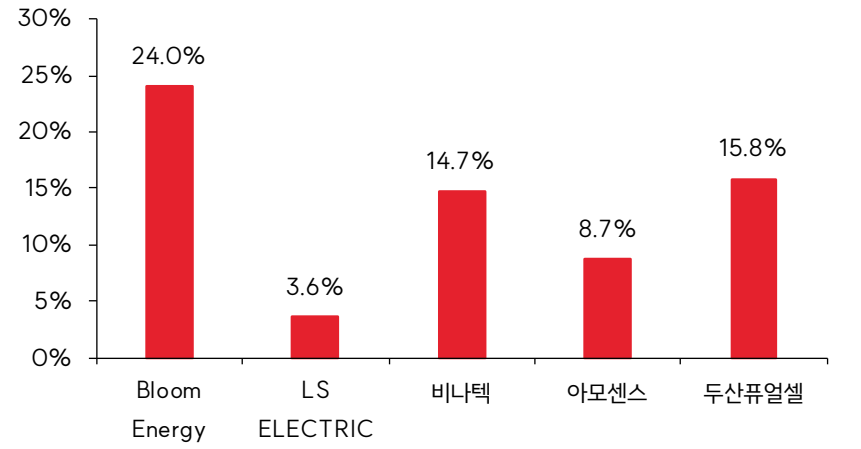
BE 의 CAPA 증설(1GW > 2GW, 향후 3GW 가능성)은 국내 공급망 기업에 구조적인 수혜를 의미한다. 관련기업은 다음과 같다. (1) LS 일렉트릭: DC 배전반 및 전력기기를 공급한다. SOFC 시스템은 DC 전력을 생산하기에 이에 맞는 배전반이 필요하다. (2) 비나텍 : SOFC 의 구성요소인 슈퍼커패시터를 공급하고 있다. (3) 아모센스: SOFC 핵심 구성요소인 세라믹 전해질 기판을 공급한다. 블룸에너지 1GW 당 세라믹 기판 4,000 만장이 필요하다. CAPA 증설 시 물량이 비례해서 확대되는 구조다.

BE-Oracle 파트너십 타임라인 및 BE 주가 추이



자료: Bloomberg, 언론보도, SK 증권

BE 및 국내 BE 공급망 기업 전일 대비 주가 상승률(04.14 기준)



자료: Bloomberg, Quantiwise, SK 증권

영업실적 및 투자지표 (FY 기준)

구분	단위	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
매출액	백만달러	1,199	1,333	1,474	2,024	3,198	5,082
영업이익	백만달러	-261	-209	23	73	458	961
순이익(지배주주)	백만달러	-301	-302	-29	-88	266	692
EPS	달러	-1.6	-1.4	-0.1	-0.4	0.9	2.4
PER	배	-	-	-	-	152	73
PBR	배	132	98	89	80	46	28
EV/EBITDA	배	-	-	52	206	118	57
ROE	%	-	-72	-5	-13	33	46

자료: Bloomberg, Consensus(26.04.15)

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도