2026-04-30

GLOBAL EQUITY

블룸에너지 (BE/US)

5GW, 생산량 증가

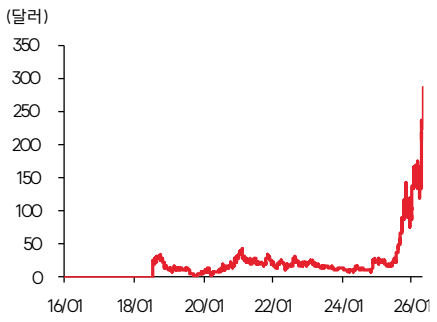
유틸/신재생. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

Signal: 1Q26 가이던스 큰 폭으로 상회하며 26 년 연간 가이던스 상향
Key: 그린필드 투자 없이 5GW 까지 CAPA 확장 가능
Step: 5GW 비전은 국내 부품 공급사의 구조적 수혜로 이어질 전망

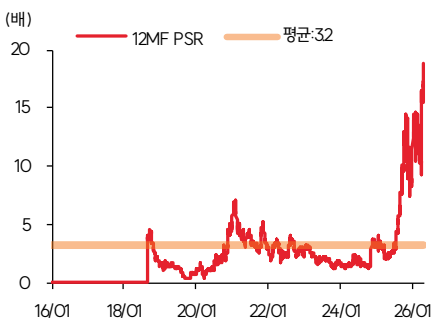
STOCK DATA

국가	미국
상장거래소	NASDAQ
결산 기준월	12 월
시가총액 (십억달러)	81.9
시가총액 (조원)	96.6
현재주가 (달러)	287.97

주가 추이



PSR 추이 및 평균



1Q26 Review

1Q26 BE 는 매출 $751M(YoY +113%)을 기록하며 기존 가이던스를 큰 폭으로 상회했다. 이에 따라 26 년 가이던스를 매출 $3.4~$3.8B(중간값 YoY 80%), GPM 약 34%, EPS $1.85~$2.25 로 상향했고, 영업이익과 EPS 중간값 모두 한 분기만에 약 50% 상향됐다. 특이사항으로는 (1) Project Jupiter 에서 SOFC 가 가스터빈을 대체 (2) 추론으로 넘어가면 추가적인 수요가 생긴다는 점이 있다.

CAPA 확장: 5GW footprint

어닝콜에서 현재 제조공간(footprint)에서 5GW 제품 출하가 가능하다는 발언이 있었다. 즉, 그린필드 투자 없이 5GW 까지 CAPA 가 확장 가능하다는 의미다. 또한 CAPA 확장 전략이 고객 주문에 맞춘 단계적 확장 전략에서, 지속적인 생산량 증대로 전환했음을 강조하고 있다. CAPA 확장을 분기당 수백 MW 씩 지속 증가시킬 것이라는 언급이 있었다. 이는 4Q25 콜에서 "1GW 에서 2GW 증설 발표는 시장의 의구심 제거 목적"이라고 했던 톤과 일치한다.

한국 공급망 수혜 관점

BE 의 5GW 비전은 국내 부품 공급사에게 구조적인 수혜를 의미한다. (1) LS 일렉트릭은 DC 배전반 및 전력기기를 공급한다. SOFC 시스템이 직류 전력을 생산하는 구조이므로 이에 맞는 배전반이 필수적이다 (2) 비나텍은 슈퍼커패시터를 공급한다. AI 부하의 밀리초 단위 변동을 추종하는 데 필수 부품이다. (3) 아모센스는 SOFC 핵심 구성요소인 세라믹 기판 지지대를 공급한다.

영업실적 및 투자지표 (FY 기준)

구분	단위	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
매출액	백만달러	972	1,199	1,333	1,474	2,024	3,553
영업이익	백만달러	-115	-261	-209	23	73	589
순이익(지배주주)	백만달러	-164	-301	-302	-29	-88	414
EPS	달러	-1.0	-1.6	-1.4	-0.1	-0.4	1.4
PER	배	-	-	-	-	2,531	153
PBR	배	-	174	129	117	105	58
EV/EBITDA	배	-	-	-	52	130	118
ROE	%	-	-	-72	-5	-13	41

자료: Bloomberg, Consensus(26.04.30)

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