SK 증권

2026-05-11

GLOBAL EQUITY

플루언스에너지 (FLNC/US)

BESS, AI 인프라 밸류체인으로 편입

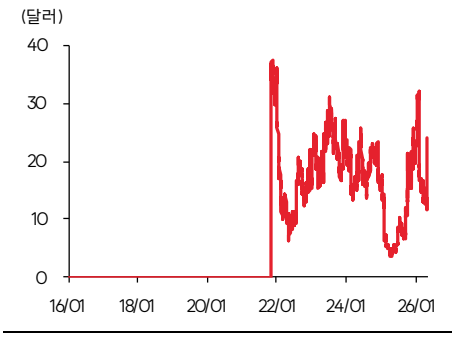
유틸/신재생. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

Signal: 1Q26 일회성 이슈로 컨센서스 하회
Key: 2 곳의 하이퍼스케일 MSA 체결, 2H26 수주잔고로 전환 예상
Step: BESS 의 DC 향 시장확장 및 사용목적 변화를 통한 고성장 전망

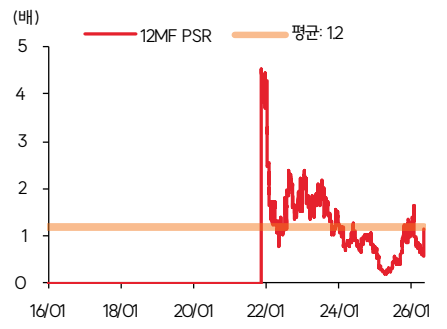
STOCK DATA

국가	미국
상장거래소	NASDAQ
결산 기준월	9 월
시가총액 (십억달러)	4.5
시가총액 (조원)	6.5
현재주가 (달러)	24.16

주가 추이



PSR 추이 및 평균



일회성 이슈로 컨센서스 하회

FY2Q26(26 년 1~3 월) 매출은 $465M(YoY +8%)으로 일회성 이슈로 컨센서스를 하회했다. 베트남 통관 이슈와 스페인 선적장비 부족으로 $80M 가 3 분기로 이연된 영향이다. Adjusted GPM 은 11.1%로 가이던스 범위(11~13%) 내에 안착했다. FY26 매출 가이던스 $3.2~$3.6B(중간값 $3.4B, YoY +50% 수준)와 Adjusted EBITDA 가이던스 $40~$60M 는 변경 없이 유지됐다.

2 곳의 하이퍼스케일 MSA 체결

이번 콜의 본질은 숫자가 아니라 데이터센터 사업의 단계 변화다. 한 분기 만에 데이터센터 ESS 사업의 진행 속도가 빨라졌다. FY1Q26 어닝콜에서 경영진은 데이터센터를 완전히 새로운 시장 세그먼트, 고객들과 협력하며 배우는 단계라고 언급했다. 파이프라인이 수주잔고로 전환되는 시점은 26 년 하반기라고 제시했다. 약 3 개월이 지난 FY2Q26 이번 콜에서는 하이퍼스케일러 2 곳과 MSA 체결을 발표했다. 한 곳은 26 개 후보 업체 중 가장 먼저 자격을 통과했고, 다른 한 곳은 까다로운 요건으로 다수 경쟁사가 탈락한 프로세스를 거쳤다. 또한 FY3Q26(26 년 4~6 월) 내 한 고객사로부터 첫 데이터센터 PO 를 예고했다. 데이터센터 파이프라인은 12GW(QoQ +30%) 증가했고, 대부분 이 두 MSA 뒤에 있는 거래다. 경영진은 12 개월 내 수주로 전환하는 것이 목표라는 언급이 있었다.

BESS 시장확장 및 사용용도 변화

이 변화의 핵심은 BESS 시장이 바뀌었다는 점이다. (1) 시장확장 : 기존의 BESS 는 신재생에너지 간헐성을 보조하기 위한 에너지저장장치로 사용이 되었다. 그러나 앞으로는 AI 데이터센터 시장에 진출하면서 밸류에이션을 자극할 수 있다고 판단한다. (2) BESS 사용목적 변화 : 기존에 데이터센터에서 BESS 의 수요는 전력 적시공급(speed-to-power) 또는 현장발전(on-site generation)에서 나오고 있었다. 그러나 이번 콜에서 경영진은 데이터센터 부하의 변동 관리, 즉 전력 품질의 안정성을 확보하기 위해 BESS 를 주문하고 있다는 언급이 있었다.

영업실적 및 투자지표 (FY기준)

구분	단위	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
매출액	백만달러	681	1,199	2,218	2,699	2,263	3,366
영업이익	백만달러	-159	-288	-113	27	-46	-17
순이익(지배주주)	백만달러	-162	-104	-70	23	-48	-7
EPS	달러	-1.4	-1.5	-0.6	0.2	-0.4	-0.1
PER	배	-	-	-	-	-	-
PBR	배	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	배	-	-	-	89	-	78
ROE	%	-	-	-17	5	-11	-3

자료: Bloomberg, Consensus(26.05.11)

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