



기업명

Bloom Energy Corp

티커

BE

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	286.70 / Not Rated
현재 추가(7/28, 달러)	166.84
상승여력	▲ 71.8%
시가총액(백만 달러)	49,139
발행주식수(천주)	294,527
52주 최고가 / 최저가(달러)	351.28 / 32.52
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	2,926.2
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	BE US EQUITY
산업	산업재

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-44.9	-26.3	379.7
상대수익률(S&P500)	-43.9	-30.4	363.4

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	401	751	1,065	165.5	41.8	839	27.0
조정 영업이익	29	130	240	737.9	84.8	132	82.1
조정 EPS	0.10	0.44	0.78	680.0	77.3	0.40	94.0

▶ Review Comment

- 매출액 10.7억 달러(YoY +165.5%), 조정 EPS 0.78달러(YoY +680%)로 각각 예상치 27%, 94% 상회. 데이터센터의 신속한 전력 확보 수요에 힘입어 분산형 연료전지 시스템 판매가 급증, 사상 처음으로 분기 매출액 10억 달러 돌파
- 사업부별 매출액: ①제품 부문은 9.4억 달러(YoY +215.4%)로 전체 매출의 88% 차지하며 성장 주도 ②설치 부문은 0.5억 달러(YoY +36.4%) ③서비스 부문은 0.7억 달러(YoY +26.8%) ④전력 부문은 0.1억 달러(YoY -22.3%) 기록
- GPM 33.4%(YoY +6.7%p), 조정 OPM 22.5%(YoY +15.4%p). 영업활동현금흐름은 2.3억 달러로 전년 동기 2.1억 달러 유출에서 흑자 전환. 조정 EBITDA도 2.5억 달러(YoY +514.4%)로 증가. 수익성과 현금창출력 동반 개선
- 미국 주요 하이퍼스케일러와 12곳 이상의 네오클라우드·AI 연구소·코로케이션 사업자가 블룸에너지의 온사이트 전력 솔루션 검증·승인 완료. 기존 사용 고객, 장비 출하·시공 중 고객, 확정 계약 체결 고객 모두 포함
- AI 학습뿐 아니라 도심형 추론용 데이터센터에서도 온사이트 전력 수요 확대 전망. 블룸에너지 솔루션의 경쟁우위 기대

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 어닝 서프라이즈와 연간 가이던스 대폭 상향으로 시간의 12%대 급등

▶ Guidance 연간

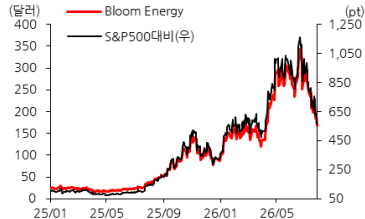
(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	2025	2026	YoY	컨센서스	차이
매출액	2,024	4,050	100.1	3,700	9.5
조정 영업이익	221	850	284.6	722	17.7
조정 EPS	0.76	2.70	255.3	2.15	25.6

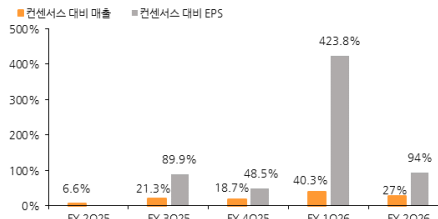
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 중간값 기준 FY2026 연간 매출 가이던스를 기존 36억 달러에서 40.5억 달러로, 조정 영업이익은 6.75억 달러에서 8.5억 달러로, 조정 EPS는 2.05달러에서 2.7달러로 상향. 조정 GPM은 약 34%로 재확인
- 매출 가이던스는 복수 프로젝트의 지연·조기 집행·신규 수주 가능성을 종합 반영. 조정 영업이익의 가이던스 상황에 따라 FY2026 영업활동현금흐름 기준선을 기존 2억 달러에서 3.75억 달러 이상으로 상향
- 수주 파이프라인과 고객 가동 일정에 맞춰 생산능력을 확대할 계획. 표준화된 제품의 현장 간 재배치 가능
- 시장에서 주목하는 스칸듐 수급과 관련해, 현재 25GW 이상의 제품 배치를 지원할 수 있는 원재료 공급 가시성을 확보했으며, 중국산 스칸듐에는 전혀 의존하지 않는다고 언급
- 설비투자 회수 기간이 수개월에 불과한 저비용 제조 구조 기반으로 생산능력을 신속히 확대 가능. 현재 데이터센터 연료전지 시장점유율은 90% 후반대 유지
- 6/30 Brookfield와 AI 인프라 전력 프로젝트 금융지원 프레임워크를 기존 50억 달러에서 250억 달러로 5배 확대: 고객의 초기 투자 부담을 낮춰 대형 데이터센터 프로젝트의 계약 체결과 실제 구축 가속 기대

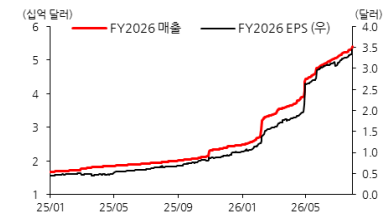
▶ 추가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증명으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 설정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)