

[윌리엄스 컴퍼니스] 모멘텀 미드스트림 인수, 헤인즈빌- 걸프코스트 LNG 연결 - 성장 CapEx 확장 사이클의 새 축



26.08.04 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 모멘텀 미드스트림 인수, 헤인즈빌-걸프코스트 LNG 연결 확보
- 인수 대금·거래 구조는 본 입력에 미포함
- 기존 레버리지 4.1 배·CapEx 부담 심화 가능성

윌리엄스 컴퍼니스가 2026 년 2 분기 실적 발표와 함께 모멘텀 미드스트림 (Momentum Midstream) 인수를 공식화했다. 이번 거래로 헤인즈빌 (Haynesville) 셰일가스 생산지대와 걸프코스트 LNG (액화천연가스) 수출터미널·전력 수요 지역을 직접 연결하는 인프라를 확보한다. 회사는 이번 분기 실적을 '강한(strong)' 결과로 표현했으나, 구체적 매출·EBITDA·EPS 수치나 인수 대금·거래 구조는 이번 속보에 담기지 않아 본 입력만으로는 확인이 어렵다.

이번 인수의 방향성은 직전 분기부터 지켜본 흐름과 궤를 같이한다. 회사는 지난 2 월 인베스터데이에서 2025~2030 년 EBITDA·EPS 연평균 10%대 성장 목표를 공식화했고, 직전 분기 기준 성장 CapEx 중간값은 네오 파워 이노베이션 프로젝트 반영으로 73 억 달러까지 상향된 바 있다. 헤인즈빌-걸프코스트 연결은 LNG 수출 수요와 데이터센터발 전력 수요라는 두 성장축에 동시에 노출되는 자산이라, 인수 배경 자체는 기존 성장 전략의 연장선으로 볼 수 있다.

다만 직전 분기 우리가 핵심 리스크로 짚었던 지점—목표 범위 (3.5~4.0 배)를 넘어선 4.1 배 레버리지, 분기 CapEx 가 시계열 최고치를 기록하며 잉여현금흐름이 극도로 압축된 구조—은 이번 인수로 한 겹 더 무거워질 가능성이 있다. 자금 조달 경로가 밝혀지지 않은 상태에서 레거시 자산 매각 논의까지 시장에서 거론되던 터라, 이번 거래가 추가 차입으로 이어질지 자산 매각과 병행될지는 다음 실적에서 확인이 필요하다. 12 개월 선행 주가수익비율도 31 배 수준으로 5 년 평균 대비 40% 프리미엄에서 거래되고 있어, 성장 스토리가 유지되는 한 정당화되지만 실적이 기대를 밑돌면 되돌림 압력이 커질 수 있는 구간이다.

실적을 '강한' 결과로 자평한 경영진 코멘트와 인수 발표가 겹치며 주가는 우호적으로 반응할 여지가 있으나, 레버리지·CapEx 부담이 이미 시장의 관찰 대상이었던 만큼 자금 조달 계획이 구체화되기 전까지는 반응이 제한적일 수 있다. 다음 발표에서 인수 대금과 예상 EBITDA 기여도, 조달 방식이 공개되는지가 이번 거래의 실질 가치를 가능할 첫 확인 포인트다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	10.50	11.95	12.10	13.45	15.50
↳ 증가율	5.55%	13.78%	1.26%	11.14%	15.24%
매출총이익	6.42	7.28	8.19	7.65	8.35
↳ 마진	61.09%	60.95%	67.68%	56.87%	53.91%
EBITDA	7.08	7.75	8.32	9.13	10.53
↳ 마진	67.41%	64.85%	68.76%	67.92%	67.94%
영업이익 (EBIT)	3.34	—	5.12	4.60	5.61
↳ 마진	31.79%	—	42.34%	34.23%	36.23%
순이익	2.22	2.77	2.95	3.21	3.84
↳ 마진	21.16%	23.16%	24.38%	23.90%	24.81%
EPS	1.82	2.26	2.32	2.55	3.04
↳ 증가율	-4.71%	24.18%	2.85%	9.63%	19.45%
잉여현금흐름 (FCF)	2.30	0.90	-1.73	0.01	1.68
P/E	29.8x	28.2x	30.8x	28.1x	23.5x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

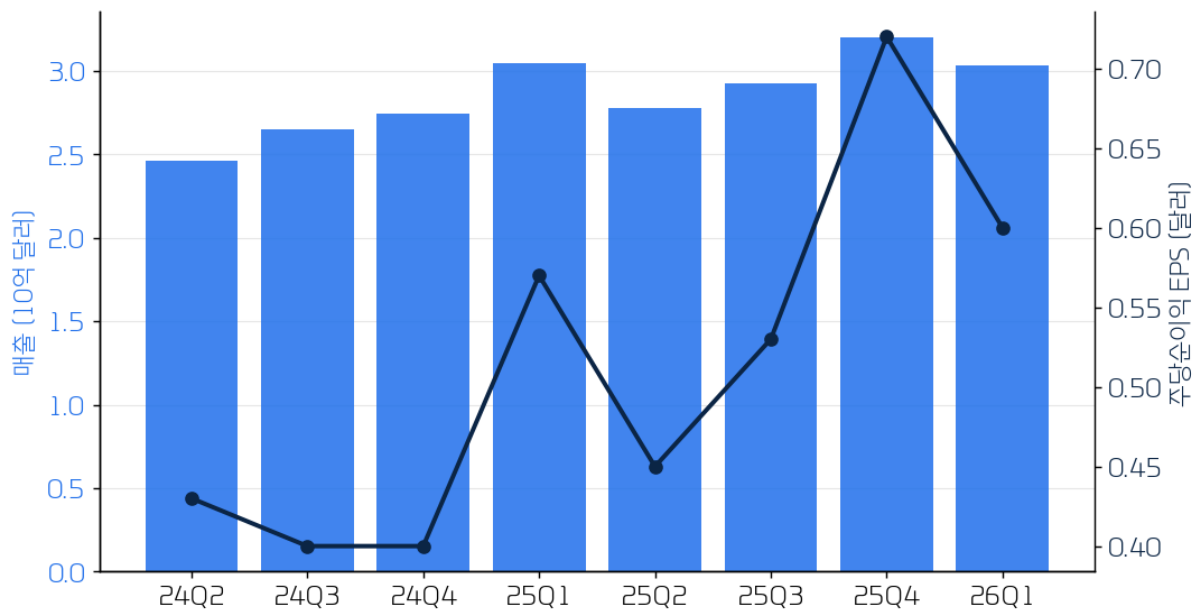
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

WMB 주가·12개월 선행 EPS 추이

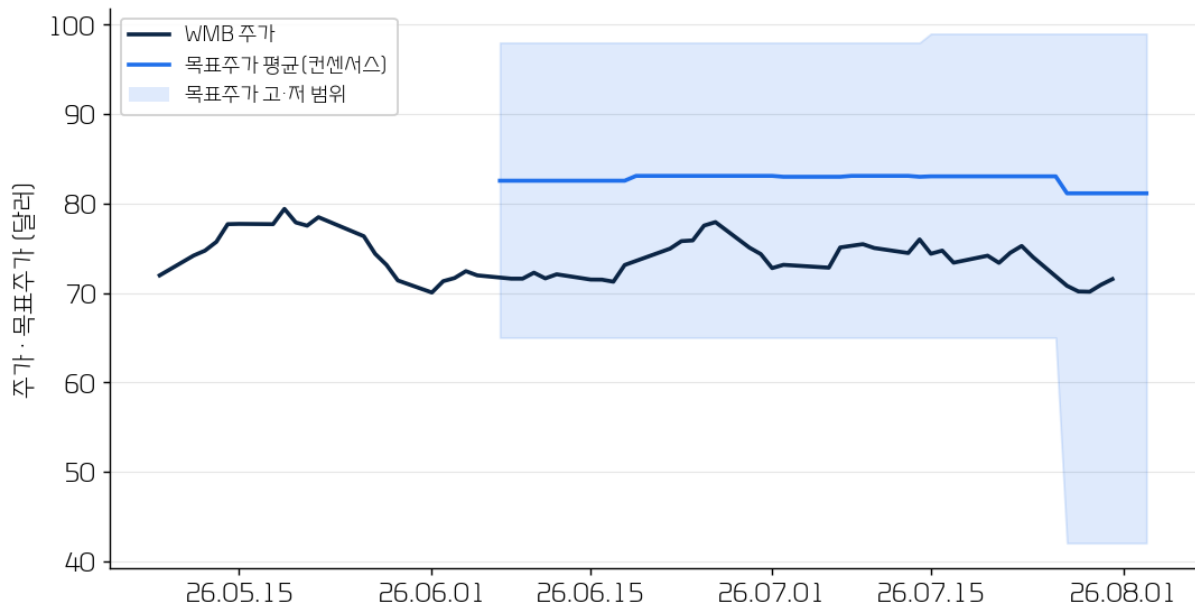


WMB 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



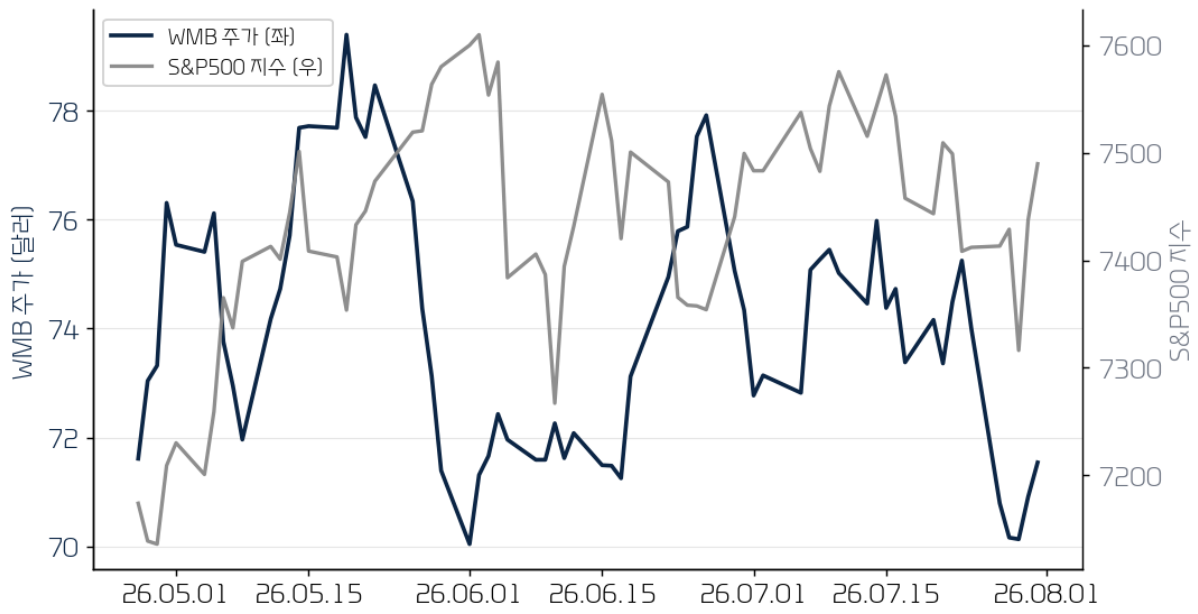
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

WMB 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

WMB 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.