



기업명

Constellation Energy Corporation

티커

CEG

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자 의견	352.82 / Not Rated
현재 주가(8/6, 달러)	261.10
상승여력	▲ 35.1%
시가총액(백만 달러)	94,595
발행주식수(천주)	362,295
52주 최고가 / 최저가(달러)	412.7 / 228.63
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	942.4
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	CEG US EQUITY
산업	유틸리티

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	6.2	-19.1	-22.9
상대수익률(S&P500)	3.9	-23.8	-44.4

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	6,101	11,122	7,504	23.0	-32.5	7,843	-4.3
영업이익	951	2,318	580	-39.0	-75.0	1,344	-56.8
조정 EPS	1.91	2.74	2.55	33.5	-6.9	2.32	10.1

* Non-GAAP 기준

▶ Review Comment

- 매출액 75억 달러(YoY +23%), 영업이익 5.8억 달러(YoY -39%)로 각각 예상치 4.3%, 56.8% 하회. 조정 EPS 2.55 달러(YoY +33.5%)로 예상치 10.1% 상회

- 지역별 매출액: Mid-Atlantic(PJM 동부) 15.6억 달러(YoY +7.4%), New York 5.6억 달러(YoY +5.4%), Midwest (PJM 중서부) 15.7억 달러(YoY +2.9%), 기타 9.6억 달러(YoY -18.2%)

- 영업이익 감소는 헤지 포지션 미실현 평가손익이 전년 동기 +1.7억 달러에서 -4.4억 달러로 손실 전환된 영향

- Brazos Valley Energy Center 606MW를 LS Power에 8.6억 달러에 매각 합의. DOJ 승인을 거쳐 CY 2026 말 완료 예정

- 원전 발전량은 44,160GWh(YoY -2.2%), 설비비용률은 93%로 전년 동기 대비 1.8%p 하락. 계획 예방정비 일수가 41일에서 86일로 증가한 영향

- 2분기 배당 주당 0.43 달러로 유지하고, 3분기에도 동일하게 지급 예정

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 내년 하반기까지 co-location 규제 불확실성 잔존. 1.5% 하락 마감

▶ Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
조정 EPS	9.39	12.00	27.8	11.75	2.2

* Non-GAAP 기준

▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- EPS 가이드선 상향 이유는 자사주 매입을 통한 회석주식수 감소(3.61억 주 → 3.57억 주)와 실적 호조

- 2분기 다양한 고객과 총 920MW 규모 장기 원전 PPA 체결. 가중평균 계약기간은 18.5년. 전력공급은 CY 2029부터 순차적으로 개시돼 CY 2032부터 전면 가동될 예정. 890MW는 기존 원전에서 공급

- 데이터센터의 물 사용량과 관련해 비현실적으로 과장된 수치들이 시장에 제시. 일부 고객들의 솔루션의 경우 식당이나 대형 소매점 수준으로 물 사용량 감축 가능

- 지금 당장 임박한 신규 원전 투자는 없지만, New York에서 원전과 관련한 논의 진행 중

- CY 2032 예상 기저부하 청정발전량의 30%가 장기계약으로 확보

- *co-location 규제는 2026년 11월경 PJM의 의견서를 통해 윤곽이 구체화되고, 내년 상반기 내 *FERC 명령을 거쳐 최종 방향이 결정될 것으로 예상

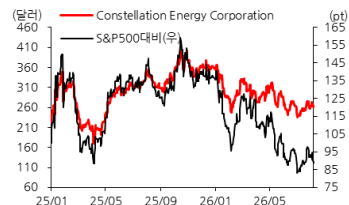
- FERC 최종 결정 이후, 계약 실행의 병목으로 작용했던 송전비용과 피크시간 신뢰도 의무가 명확해지며 계약 체결이 더욱 늘어날 것으로 전망

- Ginna와 Nine Mile Point Unit 1은 2049년까지 운전하기 위해 20년 수명연장 신청서 제출

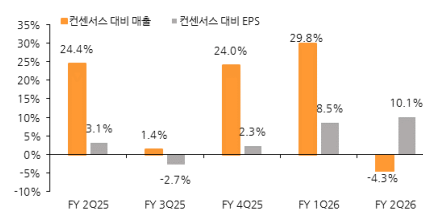
- FY2026 누적 자사주 매입은 약 22억 달러이며 잔여 승인액은 약 28억 달러

*co-location: 데이터센터가 발전소 바로 옆에 위치해 직접 전기를 사용하는 경우 *FERC: 연방 에너지 규제 위원회

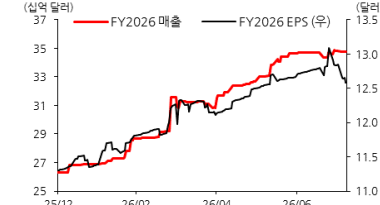
▶ 주가추이



▶ 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) 저의 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 증빙으로 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 산정은 개별 종목용 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 앞흐는 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)