

[듀크 에너지] 3,500 만 유닛 에퀴티유닛 공모, 17.5 억 달러 조달 - 후순위채 상환과 자본계획 확장의 동시 포석



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

핵심 요약

- 3,500 만 유닛 에퀴티유닛 공모, 총 17.5 억 달러 조달
- 순조달자금은 5 억 달러 후순위채 (2082 년 만기) 상환용
- 자본계획 확장 위한 외부조달 의존 심화 신호로 해석

듀크 에너지가 유닛당 50 달러에 3,500 만 유닛의 에퀴티유닛(equity unit, 채권과 보통주 선도매입계약이 결합돼 일정 기간 후 주식으로 전환되는 하이브리드 증권)을 공모한다고 밝혔다. 총 조달 규모는 17.5 억 달러이며, 이 가운데 순조달자금은 만기 2082 년, 표면금리 3.25%인 5 억 달러 규모 후순위채권 상환에 쓰인다. 나머지 자금의 구체적 용처는 이번 공시에 담기지 않았다.

에퀴티유닛은 순수 회사채보다 신용평가사로부터 자본 성격을 일부 인정받는 구조라, 부채비율 부담을 덜면서 자금을 조달하는 방식으로 흔히 쓰인다. 고금리 장기 후순위채를 상환하며 재무구조를 정리하는 동시에, 신규 발행분은 향후 보통주 전환을 통해 자본으로 흡수된다는 점에서 순수 차입 확대와는 결이 다르다.

이는 우리가 직전 리포트에서 짚었던 흐름과 맞닿아 있다. 2 분기 실적 컨퍼런스콜에서 경영진은 대규모 부하 계약이 추가 체결될 경우 5 개년 자본계획에 50 억~100 억 달러가 얹힐 수 있다고 밝혔고, 이는 곧 외부조달 의존이 커질 것이라는 우리 판단의 근거였다. 이번 에퀴티유닛 발행은 그 신호가 실제 실행으로 옮겨진 사례로 볼 수 있다. 다만 국채 10 년물 금리가 4.69%로 오른 여건에서 조달비용 부담은 여전하고, 유틸리티 섹터가 상대적으로 부진한 국면이라는 점도 함께 고려할 부분이다.

전환 물량이 궁극적으로 보통주 희석 요인이라는 점에서 주가에는 완만한 하방 압력으로 작용할 가능성이 있으나, 상환 목적이 명확한 재융자 성격이라 신용 관점에서는 부정적으로만 보기는 어렵다. 남은 조달자금의 구체적 용처와 2 월로 예정된 자본계획 공식 갱신 여부를 다음 확인 포인트로 본다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

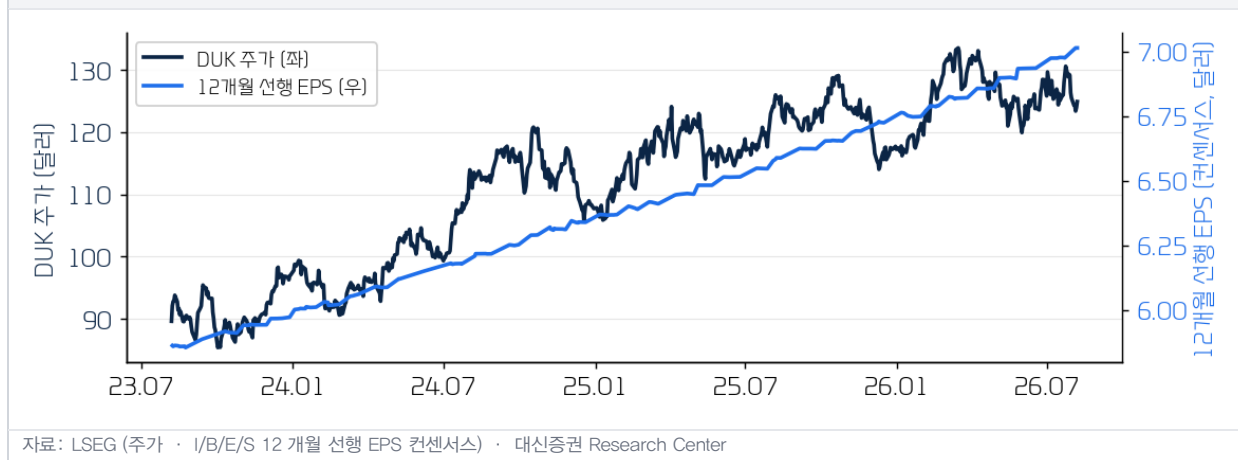
항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	30.36	32.24	33.53	35.15	36.78
↳ 증가율	4.46%	6.19%	4.00%	4.85%	4.63%
매출총이익	14.79	16.87	24.36	26.35	28.20
↳ 마진	48.73%	52.34%	72.66%	74.97%	76.67%
EBITDA	13.87	14.90	16.36	17.62	19.12
↳ 마진	45.68%	46.22%	48.80%	50.12%	51.99%
영업이익 (EBIT)	8.07	8.63	9.63	10.28	11.12
↳ 마진	26.59%	26.76%	28.72%	29.25%	30.24%
순이익	4.54	4.91	5.26	5.63	6.21
↳ 마진	14.96%	15.23%	15.70%	16.03%	16.88%
EPS	5.90	6.31	6.72	7.16	7.68
↳ 증가율	6.12%	6.95%	6.45%	6.62%	7.17%
잉여현금흐름 (FCF)	0.05	-1.69	—	—	—
P/E	18.9x	18.5x	18.6x	17.4x	16.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

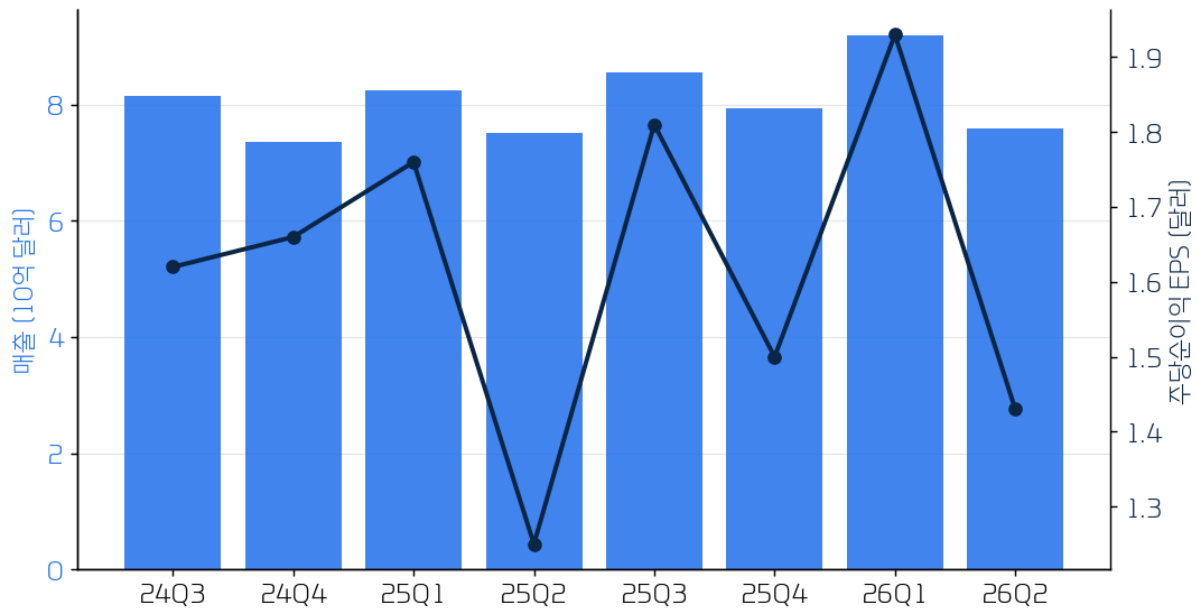
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

DUK 주가·12개월 선행 EPS 추이

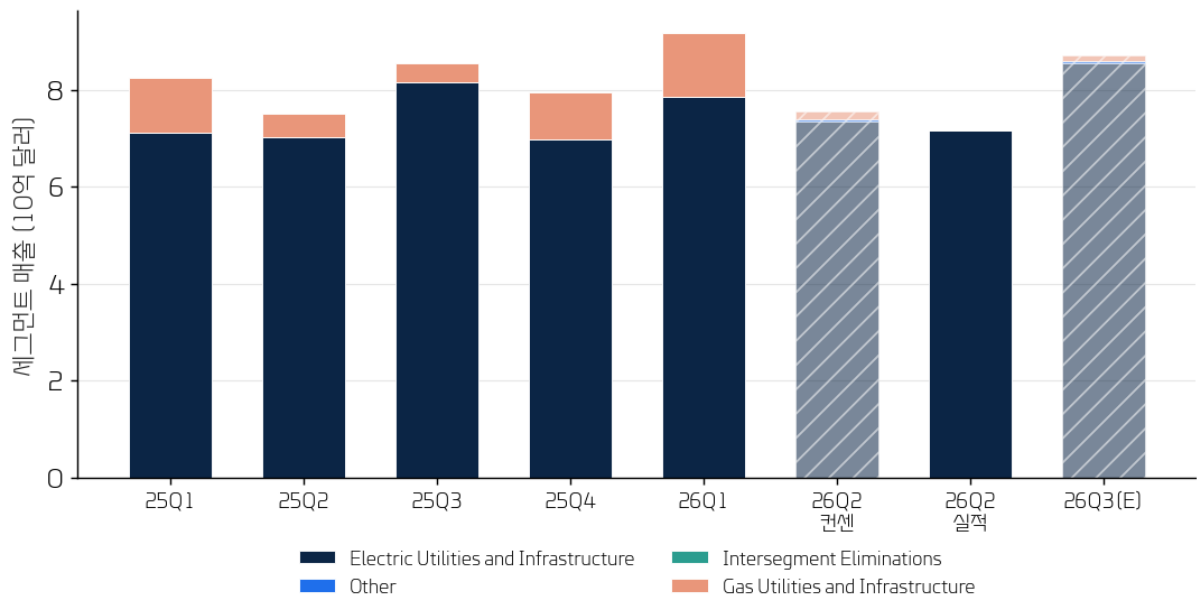


DUK 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



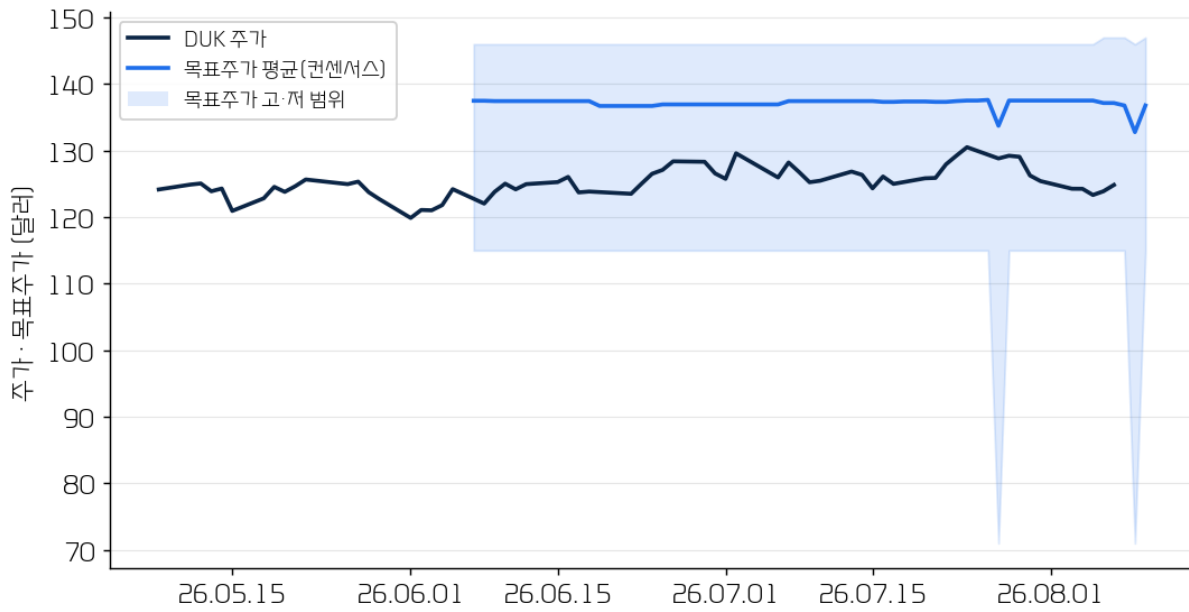
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

DUK 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



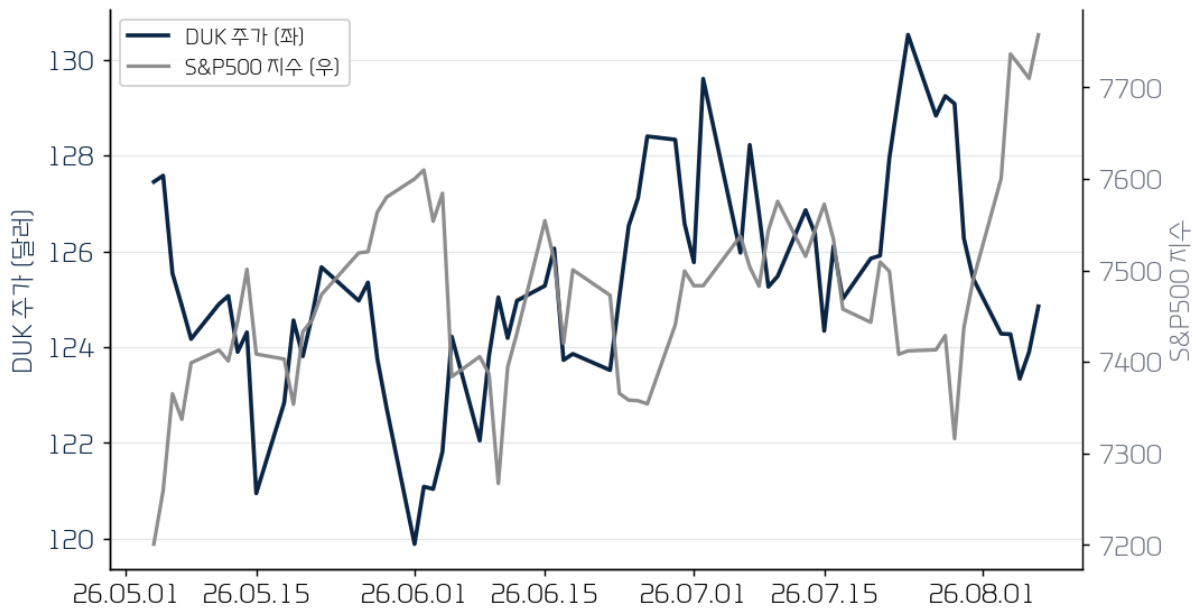
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

DUK 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

DUK 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.