

[윌리엄스 컴퍼니스] Momentum Midstream 인수 완료 - 헤인즈빌-걸프코스트 LNG 회랑 확보



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

핵심 요약

- 윌리엄스, Momentum Midstream 인수 완료(최대 55 억 달러)
- 헤인즈빌-걸프코스트 LNG 회랑 완성, EBITDA·AFFO 가산적
- 레버리지 3.67 배로 개선됐으나 유기적 성장은 둔화

윌리엄스 컴퍼니스가 Momentum Midstream 인수를 완료했다고 밝혔다. 최대 55 억 달러(현금·부채 약 35 억 달러, 주식 약 20 억 달러) 규모 거래로, 회사는 2027 년 예상 상각전영업이익(EBITDA) 대비 약 8.5 배 수준이며 조정영업현금흐름(AFFO)과 주당순이익(EPS)에 모두 보탬이 되는 거래라고 설명해왔다. 4,000 마일 이상 배관망과 100 만 에이커 이상 전용 면적, 6 Bcf/d 규모 집하(게더링) 능력, 4.05 Bcf/d 규모 물량 미달 시에도 대금을 지급하는 수송 계약이 편입되면서 헤인즈빌 셰일 가스전에서 걸프코스트 LNG·전력 수요지로 이어지는 물류 회랑이 완성된다. 15 억 달러 규모 신규 프로젝트 Delta Access(2029 년 1 분기 가동 예정)까지 팔려 있어 단발성 자산 매입이 아니라 성장 파이프라인의 연장선으로 봐야 한다.

이번 인수는 유기적 성장이 둔화하는 국면에서 나왔다. Adjusted EBITDA 는 19.21 억 달러로 전년 대비 6.3% 늘었으나 직전 두 분기 13%대 증가율의 절반 수준으로 낮아졌고, 조정 EPS 0.50 달러는 컨센서스(IBES 기준) 0.51 달러를 소폭 밑돌았다. 26 회계연도 EBITDA 가이던스는 84 억 달러(중간값 기준 2 억 달러 상향)로 조정됐지만 상향분 전액이 Momentum 반영분이며 유기적 전망 자체는 그대로다. 성장 설비투자는 73 억~79 억 달러로 다섯 분기 연속 상향돼 투자 정점이 아직 확인되지 않았다.

직전 리포트가 최대 리스크로 지목했던 재무 유연성은 이번 분기 상당 부분 개선됐다. 레버리지는 3.67 배로 낮아졌고(전년 3.80 배, 직전 지적치 4.1 배), 7 월 블랙스톤·아폴로·KKR 컨소시엄이 Power Innovation 프로젝트 지분 49%에 53.4 억 달러를 투입하기로 확정되면서 조달 경로가 자산 매각이 아닌 프로젝트 지분 매각 쪽으로 자리잡았다. 다만 Momentum 인수로 약 20 억 달러 규모 주식 발행 희석이 발생하고 프로포마 레버리지가 3.75 배 부근으로 다시 올라가며, 10 년물 금리 4.69% 환경에서 35 억 달러를 현금·부채로 조달한 만큼 이자비용 부담도 늘어난다.

12 개월 선행 주가수익비율 29.1 배, EV/EBITDA 13.7 배로 5 년 평균 대비 약 29% 프리미엄이 유지되고 있어, 이번 거래 완료가 주가에 즉각적인 상방 재료로 작용할 가능성은 크지 않아 보인다. 다만 한 달간 섹터 대비 부진했던 주가 흐름을 감안하면 성장 스토리의 지속성을 재확인시키는 요인은 될 수 있다. 앞으로는 Momentum 자산의 EBITDA 기여가 실적에 반영되는 속도와 프로포마 레버리지 관리 여부를 지켜볼 필요가 있다.



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	13.69	15.70
↘ 증가율	5.55%	13.78%	1.25%	13.14%	14.69%
매출총이익	6.42	7.28	8.42	7.31	8.26
↘ 마진	61.09%	60.95%	69.57%	53.39%	52.60%
EBITDA	7.08	7.75	8.41	9.46	10.83
↘ 마진	67.41%	64.85%	69.50%	69.08%	68.99%
영업이익 (EBIT)	3.34	—	4.83	4.86	5.93
↘ 마진	31.79%	—	39.94%	35.53%	37.76%
순이익	2.22	2.77	3.07	3.32	3.84
↘ 마진	21.16%	23.16%	25.36%	24.22%	24.45%
EPS	1.82	2.26	2.36	2.63	3.02
↘ 증가율	-4.71%	24.18%	4.25%	11.45%	15.15%
잉여현금흐름 (FCF)	2.30	0.90	-1.56	-0.10	1.68
P/E	29.8x	28.2x	31.9x	28.6x	24.9x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

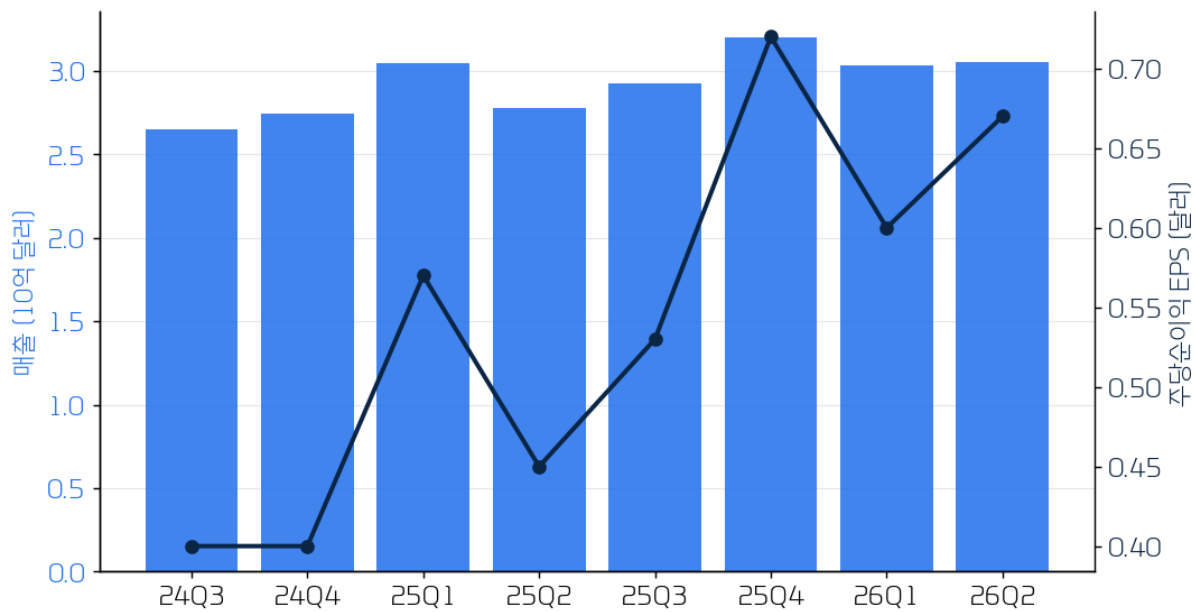
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

WMB 주가·12개월 선행 EPS 추이

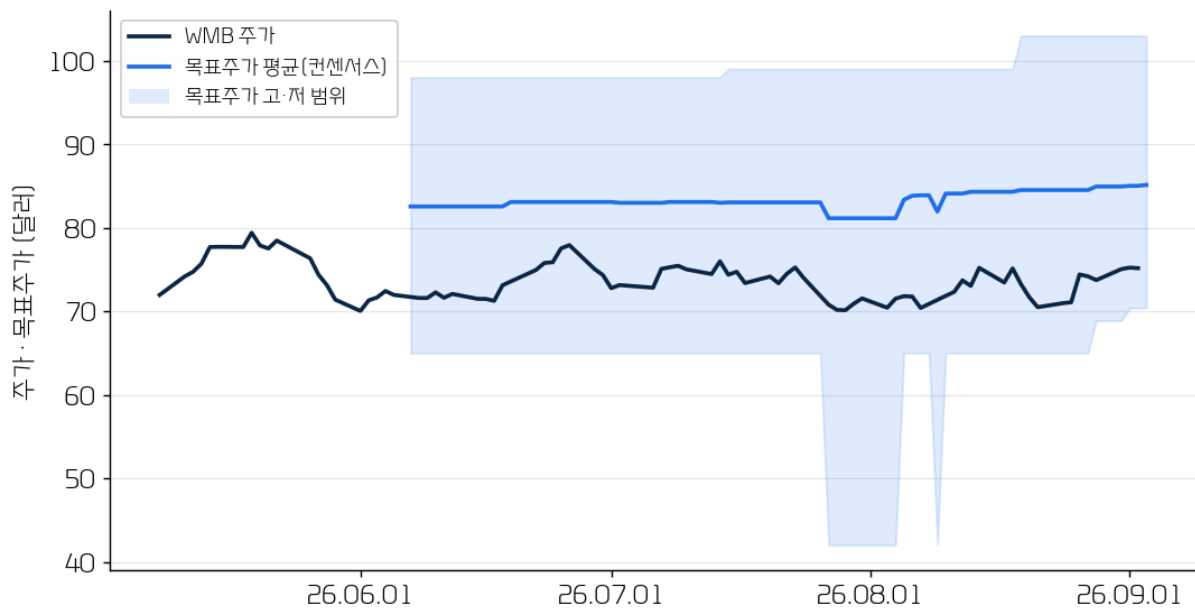


WMB 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



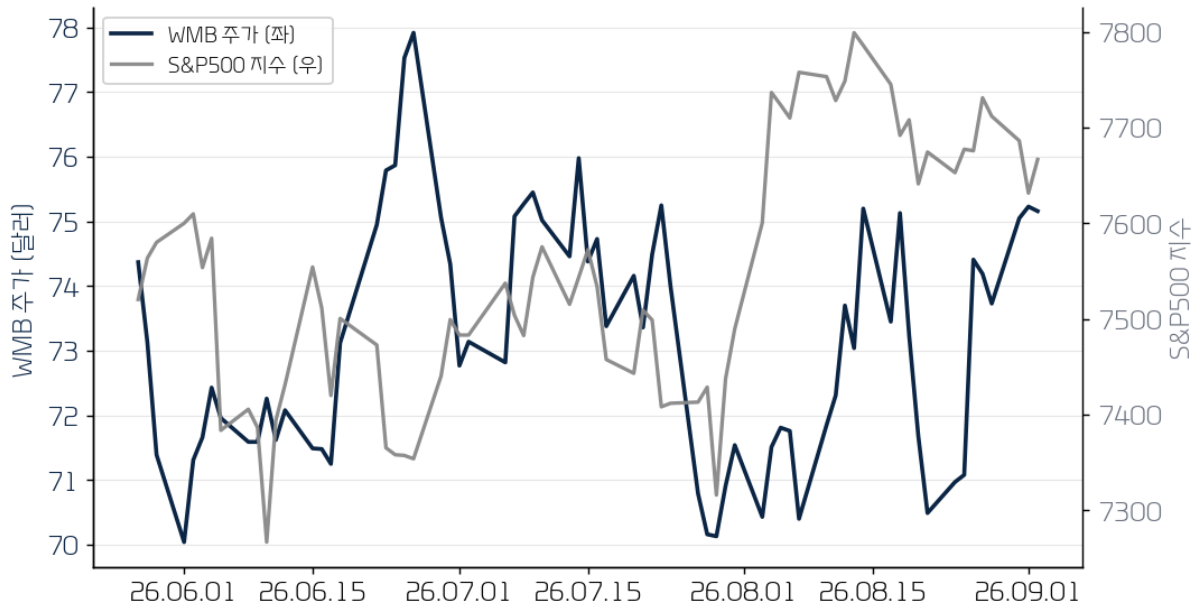
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-