

[듀크 에너지] 자회사 듀크에너지 프로그레스 1 순위 담보채 10 억달러 발행 - 자본계획 확대 국면의 외부조달 확인



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

핵심 요약

- 듀크에너지 프로그레스, 1 순위 담보채 10 억달러 발행
- 국채금리 상승 속 조달비용 부담 다소 확대
- 자본계획 상방(50 억~100 억달러) 여지와 맞물린 조달

듀크에너지 프로그레스(듀크 에너지의 노스캐롤라이나·사우스캐롤라이나 배전 자회사)가 1 순위 담보채(자산을 담보로 한 우선순위 회사채) 발행 가격을 확정했다고 SEC 에 공시했다. 2036 년 만기 7 억달러를 표면금리 5.55%, 2056 년 만기 3 억달러를 표면금리 6.15%로 조달하는 구조로, 합산 10 억달러 규모다. 10 년물 국채금리 4.69% 대비 스프레드는 각각 86bp, 146bp 수준으로, 통상적인 유틸리티 우량 담보채 발행 범위에 든다.

이번 발행은 돌출 이벤트라기보다 지난 분기 실적에서 이미 예고된 흐름의 연장으로 읽힌다. 듀크 에너지는 2 분기 컨퍼런스콜에서 대규모 부하 계약(데이터센터향 전력공급계약 누계 7.8 기가와트)이 추가로 체결되면 현행 5 개년 자본계획에 50 억~100 억달러가 얹힐 수 있다고 금액을 명시했고, 공식 갱신은 내년 2 월로 미룬 상태다. 1 분기 잉여현금흐름이 -25.76 억달러로 8 분기 만에 최대 적자를 기록한 이후 이번 분기 현금흐름 데이터는 공개되지 않았지만, 자본계획 확대와 배전망 투자 지속을 감안하면 외부조달 의존이 이어지는 구도는 자연스럽다.

다만 조달 여건은 직전 분기보다 다소 불리해졌다. 10 년물 국채금리가 이전 4.41%에서 4.69%로 오르며 조달비용 부담이 커진 가운데 이번 발행이 이뤄졌고, 유틸리티 섹터 전반이 최근 상대적으로 부진한 국면(11 개 섹터 중 10 위)에 놓여 있다는 점도 배경으로 짚을 만하다. 그럼에도 회사채 발행 자체는 자본계획 실행을 위한 통상적 자금조달 행위이며, 주가에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단한다.

앞으로 지켜볼 지점은 조달금리 수준 자체보다 이 자금이 어디에 투입되는지, 그리고 2 월로 예정된 자본계획 공식 갱신에서 50 억~100 억달러 상방이 실제로 반영되는지다. 자본계획이 확대되는 방향으로 갱신된다면 성장 동력 강화와 외부조달 부담 증가라는 두 얼굴을 동시에 재확인하는 계기가 될 것이다.



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	33.67	35.37	37.08
↳ 증가율	4.46%	6.19%	4.45%	5.03%	4.85%
매출총이익	14.79	16.87	24.45	26.34	28.11
↳ 마진	48.73%	52.34%	72.60%	74.48%	75.81%
EBITDA	13.87	14.90	16.47	17.78	19.30
↳ 마진	45.68%	46.22%	48.90%	50.28%	52.04%
영업이익 (EBIT)	8.07	8.63	9.72	10.43	11.28
↳ 마진	26.59%	26.76%	28.87%	29.48%	30.41%
순이익	4.54	4.91	5.26	5.66	6.22
↳ 마진	14.96%	15.23%	15.63%	15.99%	16.77%
EPS	5.90	6.31	6.71	7.17	7.67
↳ 증가율	6.12%	6.95%	6.38%	6.80%	7.04%
잉여현금흐름 (FCF)	0.05	-1.69	-3.76	-2.26	-2.54
P/E	18.9x	18.5x	17.9x	16.8x	15.7x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

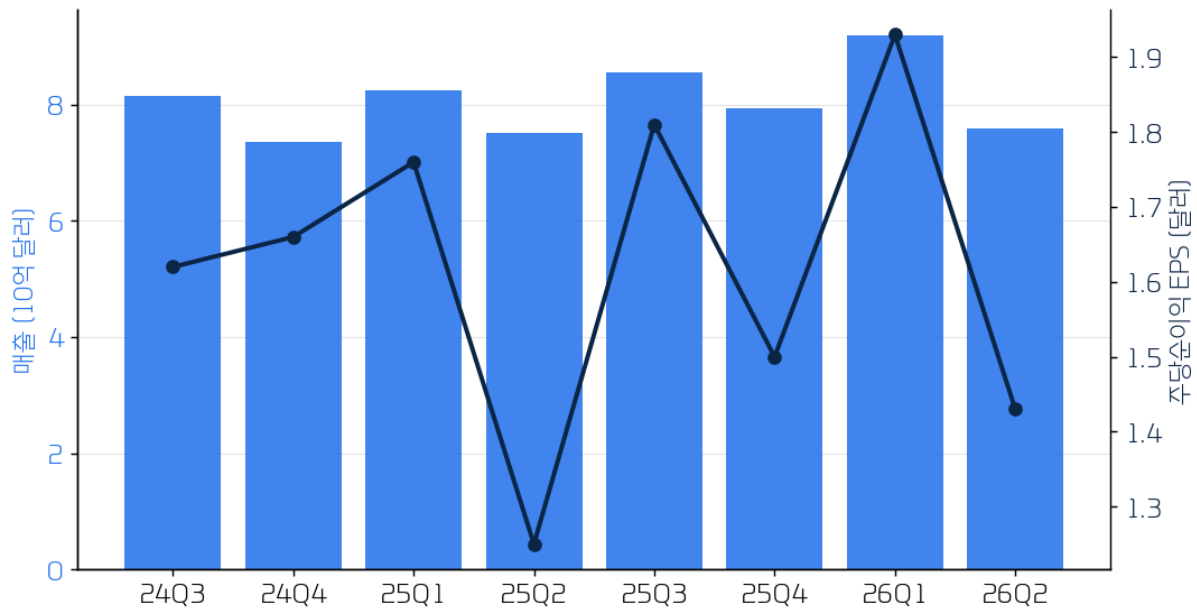
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

DUK 주가·12개월 선행 EPS 추이

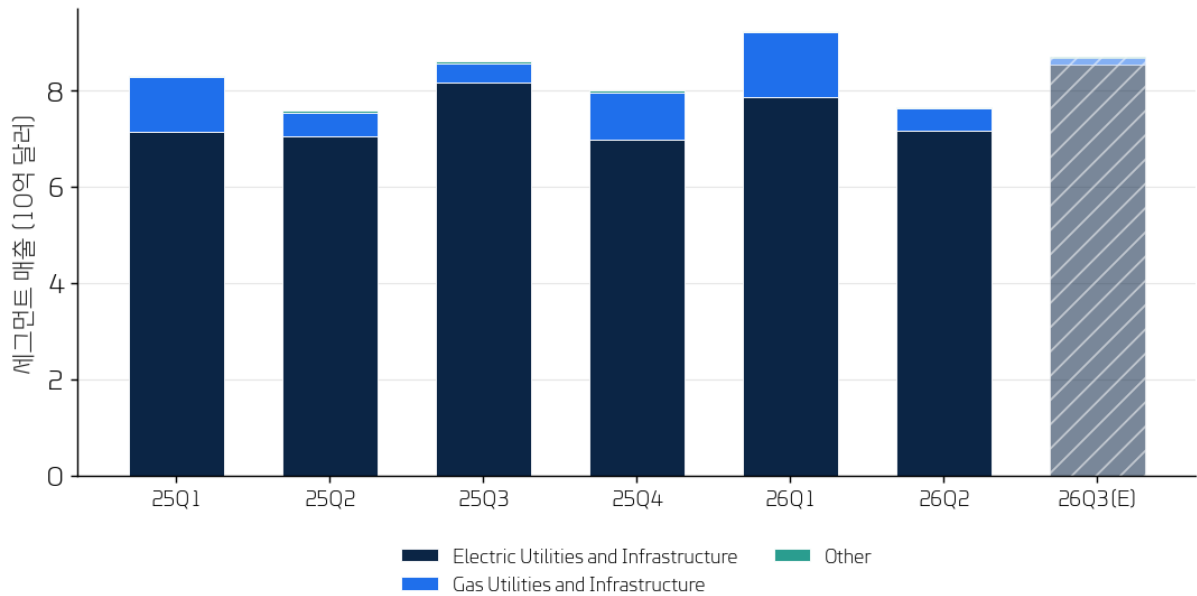


DUK 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



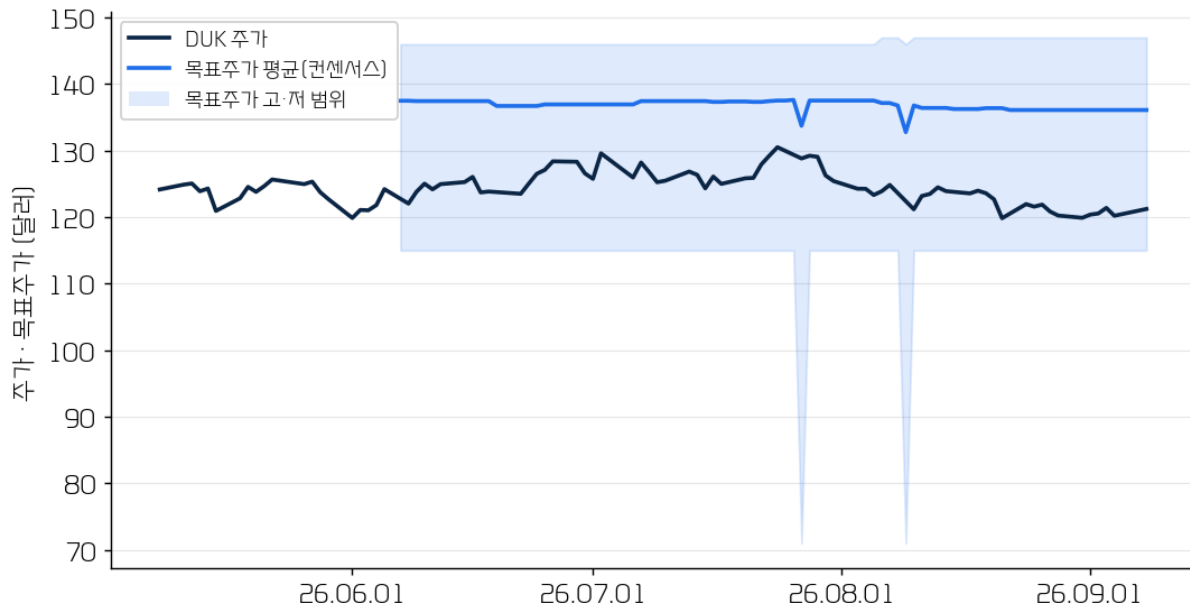
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

DUK 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



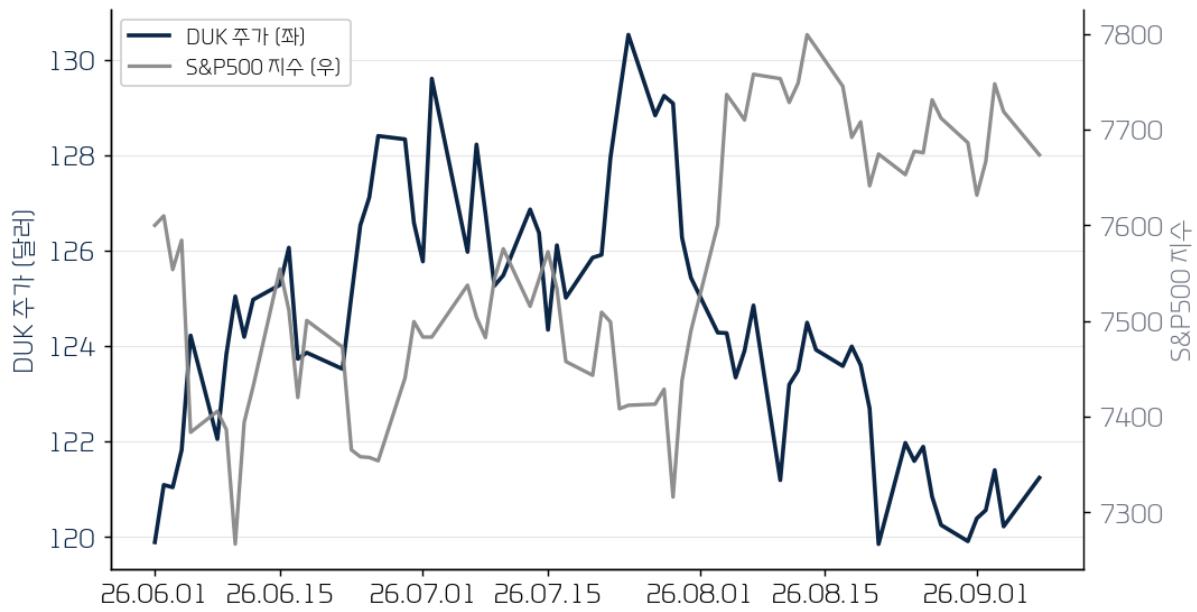
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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

- 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.