

[아마존] Generac 과 24 억 달러 백업 발전기 장기 공급계약 체결 - AI 데이터센터 전력망 선제 확보



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

핵심 요약

- Generac 과 백업 발전기 24 억 달러 장기 공급계약, 2027~28 년 인도
- 캡엑스 2200 억 달러 상향과 같은 결의 전력 인프라 선제 확보
- 손익·주가 영향은 제한적, 설비투자 지속 신호로 해석

아마존이 Generac 과 장기 공급계약을 체결했다. 2027~2028 년 초기 인도분만 24 억 달러 규모의 백업 발전기가 오간다. 발전기는 정전이나 전력망 제약 시 데이터센터 가동을 끊기지 않게 받쳐주는 비상 전원 설비로, 이번 계약은 단순 부품 조달이 아니라 향후 2~3 년치 데이터센터 신설 계획에 맞춘 전력 인프라 선매수 성격이 짙다.

이는 우리가 직전 분기 실적에서 확인한 캡엑스(설비투자) 흐름과 같은 결로 읽힌다. 아마존은 26 회계연도 현금 설비투자 가이드를 약 2000 억 달러에서 약 2200 억 달러로 상향했고, 그 증액분으로도 2026 년 수요를 다 소화할 용량이 안 된다고 밝힌 바 있다. 데이터센터 확장의 병목이 반도체나 부지가 아니라 전력 공급 자체로 옮겨가는 국면에서, 발전기 같은 전력 설비를 수년 치 앞당겨 확보해두는 움직임은 이 병목을 스스로 인정하고 대응하는 신호로 볼 수 있다. 직전 리포트가 설비투자 정점 통과로 해석했던 판단은 이번 건으로 다시 한번 철회 쪽에 무게가 실린다.

금액 자체는 연간 2200 억 달러 캡엑스 규모에 비하면 크지 않다. 다만 2027~2028 년 인도 일정이 명시됐다는 점에서, 올해와 내년을 넘어 그 이후까지 데이터센터 증설이 이어진다는 회사 측의 장기 계획을 뒷받침하는 근거로 볼 수 있다. AWS 매출이 5 분기 연속 가속하며 연환산 1690 억 달러 런레이트에 이른 상황과 맞물려, 이번 계약은 수요 대응을 위한 자본재 조달이 실제로 실행 단계에 들어갔음을 보여준다.

이 계약 자체가 당장 손익에 미치는 영향은 크지 않고 주가에 미치는 파급도 제한적이다. 다만 전력 조달 관련 발표가 이어질수록 AI 인프라 수요가 견조하다는 방증인 동시에 설비투자 부담이 당분간 줄어들기 어렵다는 뜻이기도 하다. 앞으로는 이런 전력·설비 계약 공시가 얼마나 잦아지는지, 그리고 다음 분기 캡엑스 가이드스가 추가로 상향되는지를 같이 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)	637.96	716.92	828.69	948.42	1,100.36
↘ 증가율	10.99%	12.38%	15.59%	14.45%	16.02%
매출총이익	311.67	360.51	426.09	498.10	580.52
↘ 마진	48.85%	50.29%	51.42%	52.52%	52.76%
EBITDA	144.16	169.84	216.45	282.46	365.57
↘ 마진	22.60%	23.69%	26.12%	29.78%	33.22%
영업이익 (EBIT)	68.59	79.97	109.80	140.27	182.02
↘ 마진	10.75%	11.16%	13.25%	14.79%	16.54%
순이익	59.25	77.67	138.77	116.58	152.61
↘ 마진	9.29%	10.83%	16.75%	12.29%	13.87%
EPS	5.53	7.17	12.86	10.59	13.98
↘ 증가율	90.69%	29.66%	79.36%	-17.69%	32.10%
잉여현금흐름 (FCF)	32.88	7.70	-21.54	-26.25	28.27
P/E	39.7x	32.2x	19.3x	23.5x	17.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

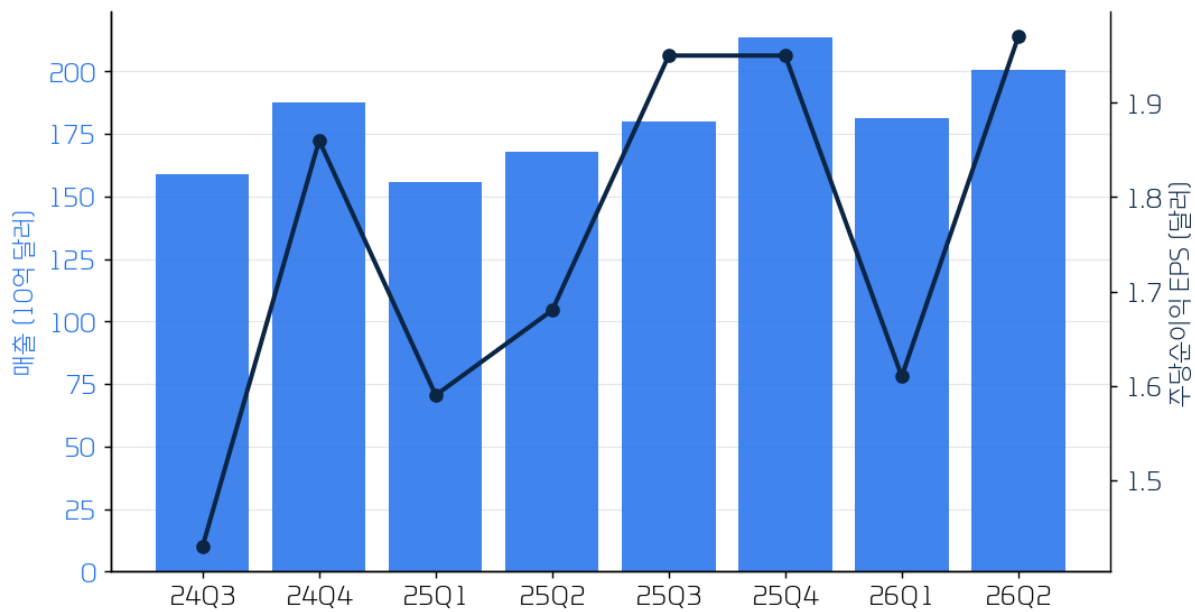
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

AMZN 주가·12개월 선행 EPS 추이

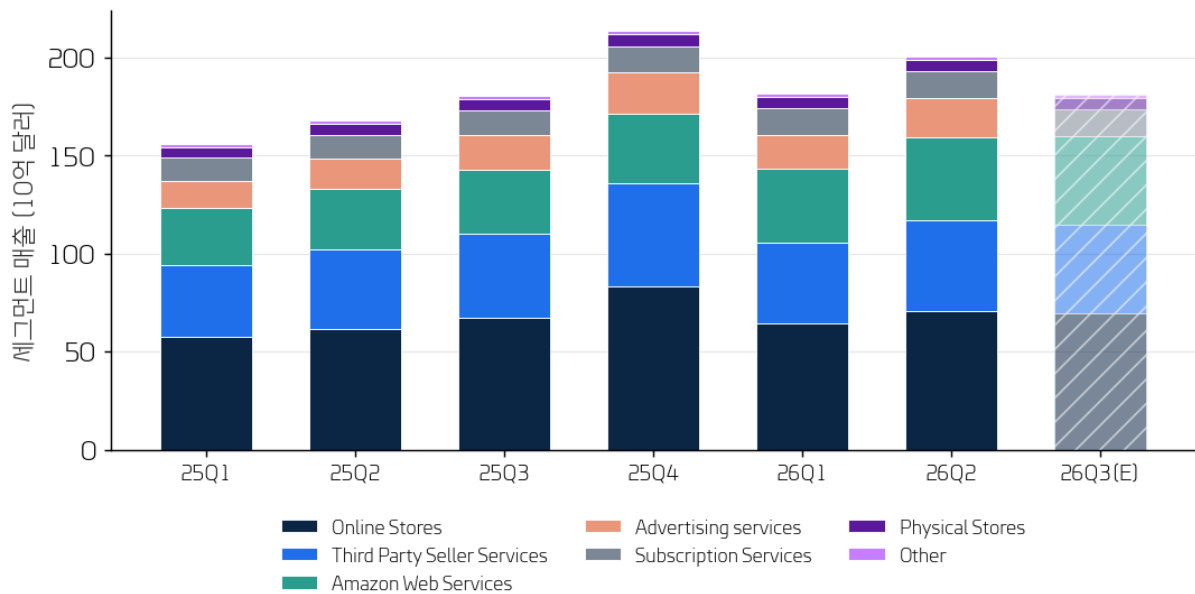


AMZN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



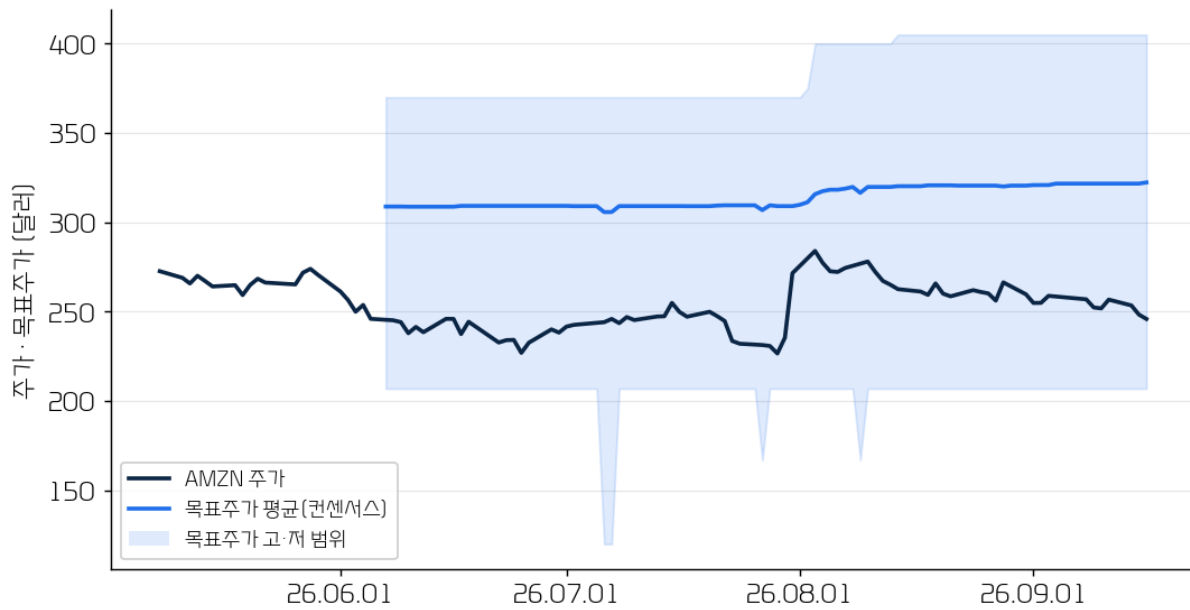
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMZN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



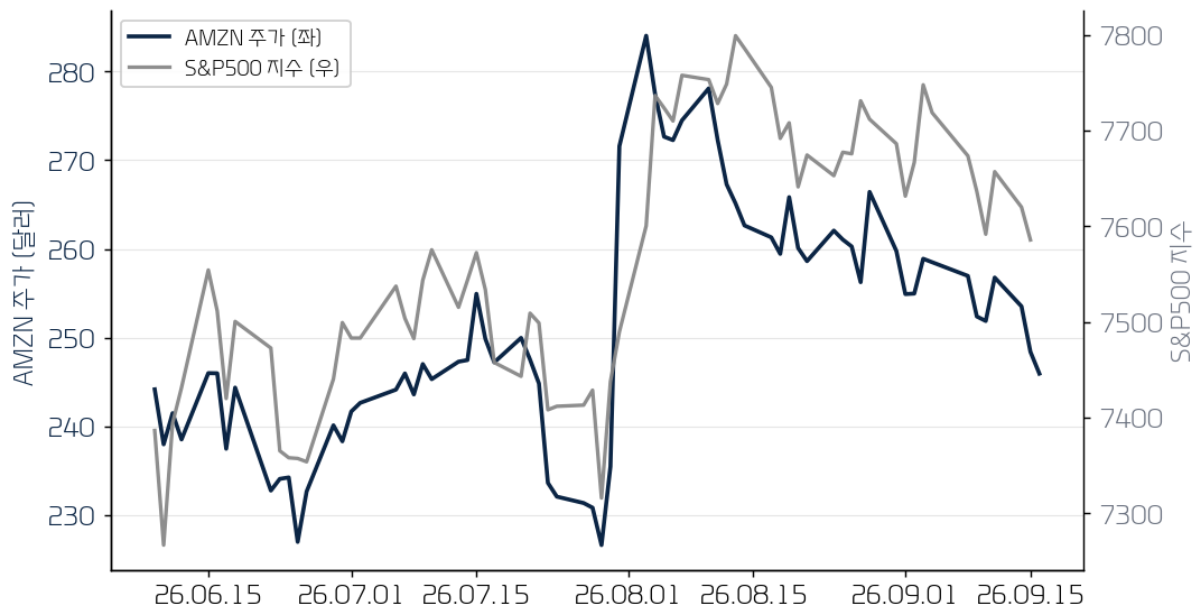
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMZN 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMZN 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.
-