

블룸 에너지 (BE.US)

SK에코플랜트로부터 투자 확보 설비 확장 본격화

Spot Comment | 2021. 10. 26

Analyst 정연승 02)768-7882, ys.jung@nhq.com

시장/업종	NYSE / 산업재	국내 비교기업	두산퓨얼셀, 에스퓨얼셀
목표주가(컨센서스)	29.86달러	매출비중(2020/12월기)	제품 판매 65%, 설치 13%, 서비스 14%, 전력 8%
현재가(시가총액)	27.69달러 / 4.8십억달러(4.7조원)	최대주주	Ameriprise Fin Group 11.77%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균

■ SK에코플랜트(舊 SK건설)로부터 지분 투자 내용 발표

- 글로벌 연료전지 제조 기업인 블룸 에너지는 10월 25일, SK에코플랜트로부터 3,035억원(2억5,500만달러) 지분 투자 계약 공시. SK에코플랜트가 블룸 에너지가 발행하는 상환전환우선주(RCPS) 1,000만주를 주당 25.5달러에 인수. 보통주 전환 가능 시점은 취득 후 1년 이내. 관련 내용 발표 후 블룸 에너지 주가는 37% 급등
- SK에코플랜트는 1,100만주의 보통주 추가 매입 옵션도 보유. 인수 가격은 주당 23달러 또는 거래량 가중평균가의 115% 가격 중 높은 가격. 추가 매입 옵션까지 실행하게 될 경우, SK에코플랜트는 블룸 에너지 내 이사회의석 확보 가능하게 됨. 추가적인 보통주 지분 매입 감안하면, SK에코플랜트의 총 투자 규모는 약 5억달러
- 양사는 추가적으로 2022년부터 2025년까지 향후 3년간 최소 500MW 규모의 연료전지 구매 및 서비스 계약도 체결. 매출액으로 환산하면, 향후 3년간 45억달러 규모. 또한 양사는 수소 기술 개발을 위해 한국과 미국 공동 기술 연구소를 구축하기로 합의
- SK에코플랜트는 이번 지분 투자를 통해 블룸 에너지의 연료전지 및 수전해설비(SOEC)에 대한 글로벌 독점 판매권을 확보하고, 미국 내 EPC 독점 사업권 협력 계약도 확보

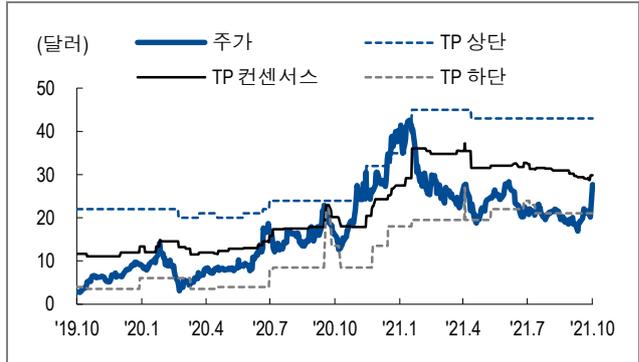
■ 확보한 자금을 통해 속도감 있는 설비 투자를 진행할 계획

- 블룸 에너지와 SK에코플랜트는 2020년 1월, 블룸SK퓨얼셀을 설립하여, 구미에 50MW 규모의 제조 설비 구축, 2025년까지 생산설비를 200MW 규모로 확대할 계획이었으나, 2023년까지로 앞당길 계획. 추가적으로 2027년까지 400MW 규모로 확대하고 아시아 지역 연료전지 판매도 국내 합작 법인을 통해서 생산할 계획
- 블룸 에너지는 글로벌 1위 고체산화물 연료전지 제작 기업이며, 신기술인 고체산화물 수전해 설비 개발도 완료해서 고체산화물 연료전지 관련 독보적인 기술을 보유. 이번 자금 유치를 통해 연료전지 설비 투자 규모를 빠르게 확대한다는 점에서 의미가 있음. 향후 발전용 연료전지 시장에서 Top-Tier 기업으로써 성장할 전망
- 장기적으로 국내 발전용 연료전지 시장에서 두산퓨얼셀과 블룸SK퓨얼셀 간의 경쟁구도 강화될 전망. 현재 두산퓨얼셀도 영국의 Ceres Power와 SOFC 연료전지 셀, 스택 부분을 공동 개발 중에 있음. 향후 개발 및 상업화 시점이 중요해질 전망

투자의견 및 목표주가 컨센서스

투자의견	목표주가	과리율
Buy 3	현재가 27.69달러	-
Hold 9	High 43.00달러	55.29%
Sell 0	Average 29.86달러	7.85%
	Low 21.00달러	-24.16%

블룸 에너지 (BE.US)



주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
Source: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.