

블룸 에너지 (BE.US)

매출 성장을 압도하는 이익의 속도

- 세 자릿수 매출 성장과 압도적 이익 증가율로 질적·양적 성장을 동시 입증
- AI 수요 기반 연간 매출 약 80% 성장 전망 및 생산 역량에 대한 자신감 피력
- '프로젝트 주피터'를 통한 역대 최대 규모 레퍼런스로 전력 인프라 표준을 선점

Q1FY26 실적: 폭발적인 외형 성장과 강력한 영업 레버리지

블룸 에너지(BE)는 26Q1 매출액 7억 5,110만 달러(+130.4% YoY, 컨센서스 대비 +40.3%)를 기록하며 상장 이래 최초로 세 자릿수 성장률을 달성했다. 특히 조정 EBITDA 1억 4,300만 달러(+467.5% YoY, +170.3% 컨센서스), Non-GAAP 회석 EPS 0.44 달러(+1366.7% YoY, +450% 컨센서스) 등 주요 수익성 지표의 증가율이 매출액 성장세를 크게 상회하며, 단순한 외형 확대를 넘어 강력한 영업 레버리지가 본격화되고 있음을 입증했다. 이러한 어닝 서프라이즈는 대규모 수주에 따른 규모의 경제 달성과 제조 효율화 및 자동화 혁신을 통해 Non-GAAP 매출총이익률을 31.5%(+2.8%p YoY)까지 끌어올린 결과로 풀이된다.

FY26 연간 가이드런스 상황 및 배경

경영진은 2Q 매출이 최소 1Q 수준 이상이 될 것으로 전망하며, 2026년 연간 실적 가이드نس를 전 부문에 걸쳐 큰 폭으로 상향 조정했다. 매출액은 34~38억 달러(기존 31~33억 달러)로 수정되었으며, 이는 중간값 기준 전년 대비 약 80% 성장하고 이전 전망치 대비 12.5% 상향된 수준이다. Non-GAAP 회석 EPS 역시 1.85~2.25 달러로 기존 가이드라인 대비 45.9% 높여 잡으며 가파른 이익 성장을 예고했다.

이러한 자신감의 배경에는 AI 데이터센터 수요 가속화에 따른 강력한 매출 가시성이 자리 잡고 있다. 경영진은 "현재 블룸 에너지는 주문과 생산 능력 모두 제약이 없는 상태(not order-constrained and not capacity-constrained)"임을 강조했다. 또한 "매출 성장의 속도는 블룸의 역량이 아닌 고객사의 부지 건설 속도에 달려 있다"고 언급하며, 전력 공급 솔루션으로서 압도적인 시장 지배력과 인도 역량을 보유하고 있음을 피력했다. 이에 더해 Non-GAAP 매출총이익률 가이드نس도 약 34%로 상향하며, 외형 성장과 함께 제조 효율화에 따른 수익성 레버리지가 동반될 것임을 확고히 했다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.04.29): \$287.97

목표주가 컨센서스: \$222.81

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

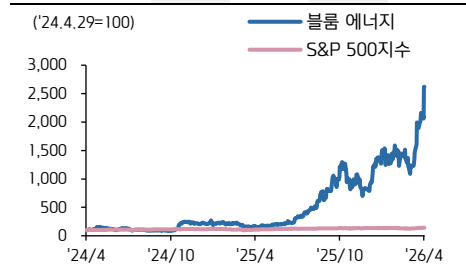
산업분류	전기 장비
S&P 500 (04/29)	7,135.95
현재주가/목표주가	287.97 / 222.81
52주 최고/최저 (\$)	290.5 / 16.05
시가총액 (백만\$)	81,911
유통주식 수 (백만)	284
일평균거래량 (3M)	10,831,575

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,474	2,024	3,553	6,027
영업이익	108	221	589	1,293
OPM(%)	7.3	10.9	16.6	21.5
순이익	65	198	572	1,144
EPS	0.28	0.76	1.88	3.75
증가율(%)	흑자전환	171.4	147.9	99.3
PER(배)	-	-	152.9	76.7
PBR(배)	9.0	31.7	58.3	33.7
ROE(%)	-5.5	-13.3	40.8	45.0
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	231.4	116.1	115.4	1422.8
S&P Index	4.2	12.0	3.6	28.3



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치 (주) Non-GAAP 기준

Bloom Energy-Oracle 파트너십 분석: AI 전력 공급의 표준으로 도약

BE 는 26Q1 실적 발표 전날인 4월 28일, 오라클(ORCL)이 뉴멕시코 신규 데이터센터 ‘프로젝트 주피터(Project Jupiter)’에 가스 터빈 도입 계획을 취소하고 자사의 연료전지를 채택하기로 발표한 내용을 공식화했다. 이어진 29일 어닝콜을 통해 해당 계약이 최대 2.8GW 규모의 마스터 서비스 계약(MSA)에 기반하고 있음 등 구체적인 세부 사항이 시장에 처음으로 공개되었다. 이는 2025년 7월 '90일 이내 전력 공급(Speed of AI)'을 목표로 시작된 양사 파트너십의 실질적인 성과물이다. 특히, 4월 초 BE가 오라클에 353만 주 규모의 워런트(행사가 \$113.28)를 발행한 것은 단순 벤더 관계를 넘어 장기적인 이해관계를 일치시키는 전략적 결속으로 해석된다.

이번에 세부 내용이 공개된 대규모 MSA 계약 내에서 가장 핵심적인 부분은 **2026~2027년에 걸쳐 배포될 1.2GW의 물량이 확정되었다**는 점이다. 이는 BE 입장에서 수요의 순증은 아닐지라도, 향후 2개년 실적에 대한 확실한 가시성을 확보했다는 점에서 가이던스 상향의 결정적 근거로 작용했다. 송전망 부족으로 전력 공급 지연이 AI 인프라 확장의 병목으로 작용하는 현 시장 환경에서, BE의 솔루션은 전력 확보 문제를 가장 빠르고 확실하게 해결할 수 있는 방안으로 시장의 재평가를 받고 있다.

프로젝트 주피터(2.45GW 규모)는 이러한 BE의 기술적 역량과 사업 확장성을 증명하는 핵심 레퍼런스다. ORCL은 기존에 설계되었던 가스 터빈 및 디젤 발전기를 BE의 독립형(Islanded) 마이크로그리드로 전면 교체함으로써 탄소 배출량을 기존 대비 92% 절감하고, 가동 중 추가 용수가 불필요한 시스템을 구현하여 대규모 전력 인프라 건설 시 발생하는 지역사회의 환경적 반발을 원천 차단했다. 이는 단일 데이터센터 프로젝트로는 전례 없는 규모이며, 타 하이퍼스케일러들의 도입 의사결정을 가속화할 뿐 아니라 향후 BE의 대규모 생산 능력 증설을 뒷받침하는 핵심 동력이 될 전망이다.

블룸 에너지 FY26 실적 가이던스

구분	FY25A	FY26 Guidance			
		25Q4	YoY (%)	26Q1	YoY (%)
매출액	\$2.02B	\$3.1B - \$3.3B	58.1	\$3.4B - \$3.8B	77.9
매출총이익률(GPM)	30.3%	~32%	1.7%p	~34%	3.70%p
영업이익	\$221M	\$425M - \$475M	103.6	\$600M - \$750M	205.4
EPS	\$0.76	\$1.33 - \$1.48	84.9	\$1.85 - \$2.25	169.7

자료: 블룸 에너지, 키움증권 리서치 / 주: 1) Non-GAAP 기준, 2) YoY 계산은 중간값 기준

블룸 에너지 FY26 1Q ('26.01.01~ 03.31)

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q
매출액	751	535	40.3%	326	130.4%	778	-3.4%
영업이익	130	33	290.8%	13	884.5%	133	-2.4%
영업이익률	17.3%	6.2%p	11.1%	4.0%p	13.2%	17.1%	0.2%p
순이익	138	27	417.6%	6	2050.4%	134	3.0%
EPS (USD)	0.44	0.08	423.8%	0.03	1366.7%	0.45	-2.2%

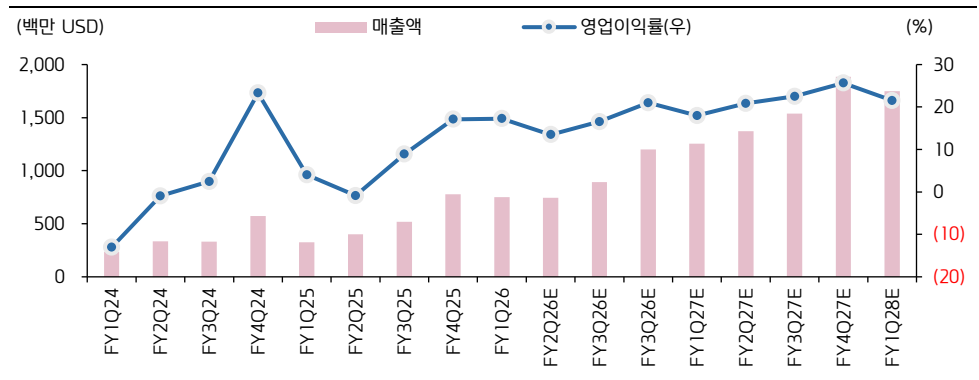
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-29 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

블룸 에너지 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26 2Q	YoY 성장률	FY26 3Q	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	746	85.8%	891	71.7%	3,553	75.6%	6,027	69.6%
영업이익	101	흑자전환	147	218.8%	589	166.5%	1,293	119.5%
영업이익률	13.5%	14.4%p	16.5%	7.6%p	16.6%	5.7%p	21.5%	4.9%p
순이익	99	349.2%	135	279.8%	572	188.9%	1,144	100.0%
EPS (USD)	0.30	198.0%	0.44	191.3%	1.88	147.9%	3.75	99.3%

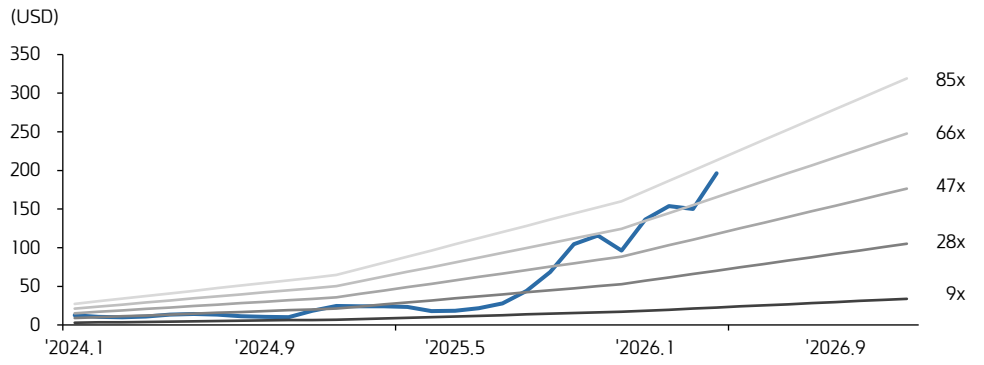
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-29 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

블룸 에너지 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-29 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

블룸 에너지 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-29 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

블룸 에너지 상세실적표

(백만 USD)	FY25 1Q	FY25 4Q	FY26 1Q	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	326	778	751	130.4	-3.4
매출원가	237	538	526	121.4	-2.3
매출총이익	89	240	226	154.3	-6.0
영업비용	108	152	153	42.3	0.6
연구개발비	41	56	57		
판매·마케팅비	22	42	38		
일반관리비	45	55	58		
영업이익	-19	88	72	흑전	-17.5
순이자이익	-6	3	12		
비연결 관계회사 지분법손실	-	-21	-17		
기타순이익	2	-1	6		
전환 유도 비용	-	-66	-		
내재파생상품 재평가손익	0	0	1		
세전이익	-23	2	74	흑전	3018.9
법인세비용	0	1	0		
순이익	-23	1	74	흑전	5071.3
비지배지분 귀속 손익	0	0	3		
보통주 귀속 순이익	-24	1	71	흑전	6376.0
회석 EPS(달러/주)	-0.10	0.00	0.23	흑전	-
회석 가중평균주수(백만주)	230	264	320	38.9	21.3
주요 실적 [Non-GAAP]					
매출총이익	93	248	236	152.8	-4.7
영업이익	13	133	130	884.5	-2.4
EBITDA(adj.)	25	146	143	468.3	-2.2
순이익(adj.)	6	134	138	2050.4	3.0
회석 EPS(달러/주)	0.03	0.45	0.44	1366.7	-2.2

자료: 블룸 에너지, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- “블룸 에너지” 종목은 4월 27일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.