

# 전력기기

전력기기 하준서  
6175 / pos03066@eugenefn.com

## 블룸에너지 - 네비우스 파트너십 체결 코멘트

- “ 블룸에너지(BE), 네비우스(NBIS)와 AI 인프라 구축 파트너십 발표, 네비우스는 이번 계약을 통해 블룸에너지의 SOFC 연료전지를 자사 AI인프라에 도입, 10년에 걸쳐 3 단계로 진행될 예정이며 **연내 328MW의 1차 설치용량 상업가동 예정**, 총 보장용량은 250MW 수준이며 해당 계약내 블룸에너지는 단순 장비판매 수행뿐 아니라 연료전지 시스템의 설치, 운영, 유지보수 포괄하는 **마이크로그리드 디벨로퍼 지위 획득**(금액기준 26억달러)
- “ 이번 계약에 유효했던 요소는 블룸에너지의 SOFC 시스템이 1) 연소 없이 전기를 생산해 효율이 높고, 2) 배출가스와 물사용량을 최소화시키며 전력을 안정적으로 공급할 수 있기 때문, 해당 시사점은 지난 4/14 오라클(ORCL)이 체결한 블룸에너지와의 계약에서도 확인할 수 있는데, 오라클이 발주한 2.8GW의 신규 수주분 중 2.45GW는 기존 가스터빈 및 디젤엔진 기반 온사이트 발전원을 대체하는 계약
- “ 타 온사이트 발전원과 차별화되는 **블룸에너지 SOFC의 장점은 리드타임**, 6개월 내 공급을 원칙으로 하며 가장 빨랐던 공급은 오라클 향 55일 내 설치 기록, 모듈형 설계로 각 수용가의 요구전력에 맞는 빠른 대응력뿐 아니라 위 사례들에서 언급했던 **배출가스 최소화 및 지역사회 물 사용량 감축 특성이 인허가 기간도 단축시킬 수 있는 것으로 분석**, 이외에도 800V DC 아키텍처와의 호환성과 폐열 활용이 가능한 시스템이라는 장점 등이 고객사의 선택으로 이어져
- “ 이번 계약을 통해 **오라클, 코어위브, 네비우스 네오클라우드 3사에 모두 공급 레퍼런스 확보**, 오라클은 파트너사 협력을 통해 **향후 3년간 가동될 10GW이상의 전력 및 데이터센터 용량을 선제적으로 확보**했으며 코어위브는 **2030년까지 8GW 확보 목표**(현재 1GW 이상 가동전력 확보 및 계약전력은 누적 3.5GW 수준). 네비우스는 **올해 말 기준 3GW의 전력확보가 목표였으나 현재 3.5GW 이상의 계약전력 확보로 동기간 목표치를 4GW로 상향**, 종합했을 때 네오클라우드 3사 항만으로도 공급해야 할 전력수요강도 높은 상태, 이외에도 **유틸리티업체(AEP)와 데이터센터빌더(Equinix)향 수요 고려했을 때 생산능력을 초과하는 수준의 전방시장 수요 존재**
- “ **블룸에너지의 연말기준 목표 CAPA는 2GW 수준**, 앞서 언급한 시장기회 대비 턱없이 부족한 용량이며 납기 리드타임이 강점인 SOFC연료전지의 특성을 살리기 위해선 공격적인 CAPA 확장 계획이 필수, **블룸에너지의 생산공장은 캘리포니아(셀스택 제조)와 델라웨어(시스템 제조)로 구분되는데 라인기반으로 제조되는 셀스택 제조공장은 교대근무 및 라인 가동률 상승 통해 생산용량 확대 쉽지만 하드웨어 조립 및 시스템 제조능력은 단기간에 끌어올리기 어려운 역량**
- “ **마이크로그리드 디벨로퍼로 격상된 지위** 통해 기존 제조 밸류체인인 장비/부품 업체들뿐 아니라 전력망 내 전력기기 공급하던 업체들도 직수주가 가능한 국면, **커버리지 기업 중 산일전기, LS ELECTRIC**이 이에 해당하며 델라웨어의 시스템 제조 능력 확대 위한 협력업체 필요성도 어닝콜 통해 언급된 상황, 생산능력 확대 시, 기 수주 받았던 시스템 제조 업체들에 추가적인 수혜 가능하며 자회사 텍스 통해 인클로저 수주 받은 **서진시스템**이 이에 해당

업종투자 의견

## OVERWIGHT

### 네비우스, 블룸에너지와 장기 파트너십 체결

NEBIUS

Tripple Park, Burgemeesterplein 101, 1078 ES Amsterdam

### Nebius and Bloom Energy partner to power AI infrastructure build-out

- Clean, virtually non-polluting fuel cells replace previously planned combustion-based technology at first US deployment
- 328 MW of installed capacity planned to be operational this year
- Long-term partnership with Bloom supports Nebius's US build-out, with potential for global expansion

자료: Nebius group, 유진투자증권

### 캘리포니아 페어몬트 셀스택 제조 공장



Fremont, CA, USA  
Cell Printing and Column Manufacturing  
Opened July 2022  
164,000 sq. ft.

자료: Bloom Energy, 유진투자증권

### 델라웨어 뉴어크의 시스템 제조/최종조립 공장



Newark, DE, USA  
Final Assembly and Integration  
Opened October 2013  
210,000 sq. ft.

자료: Bloom Energy, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)