블룸에너지 Bloom Energy Corporation · BE · NYSE

3분기 매출 +138.1%와 연간 안내 상향이 성장을 받치지만 3분기 잉여현금흐름이 −1.8억 달러로 돌아서고 TTM PER 122.9배가 부담이어서 힘이 팽팽한 상태

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$200.40	$284.88	$75.70 ~ $351.28	미정
2026.11.04 종가 · −6.4%	+42.2% · 26명	고점 대비 −43.0%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

3분기 매출 +138.1%, 연간 안내 상향
10/22 발표 · 3분기 12.4억 달러 · 연간 매출 안내 39~42억 → 44~46억 달러(올해 세 번째 상향)

바클레이스 매수 상향, 1GW 협약 보도
11/3 목표가 289달러 · 평균 목표가 284.88달러 · 주가 +9.0%

3분기 잉여현금흐름 −1.8억 달러
영업현금흐름 −2,700만 달러 · 설비투자 1.5억 달러 · 9개월 계약자산 +6.2억 달러

TTM PER 122.9배, 동종의 5배 이상
동종 중앙값 23.9배 · P/S 15.5배(중앙값 5.0배) · Forward PER 40.0배

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

연간 안내 상향 ×2	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 안내 상향이 실제 매출로 이어지느냐이고, 하단이 직전 분기 증가율보다 낮아 달성 가능성이 높습니다. 고객 집중과 발표 다음 날 −11.2% 반응은 남는 부담이며, 4분기 실적(날짜 미정)에서 13.5억 달러 이상이 확인되는지가 다음 기준입니다.
밸류에이션	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 성장률과 비교하면 PEG 0.64은 비싸다고 보기 어렵습니다. 다만 동종과 단순 비교한 격차가 커서 예상 EPS 5.32달러가 빗나가면 판정이 뒤집힙니다. 다음 확인은 26년 4분기 실적(날짜 미정)입니다.
현금흐름	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 현금 24.9억 달러는 −1.8억 달러를 충분히 감당하지만, 쟁점은 이익이 현금으로 바뀌느냐이고 3분기 현금 전환은 마이너스였습니다. 계약자산이 9개월간 6.2억 달러 늘어 청구 전 매출이 쌓이는 중입니다. 4분기 영업현금흐름이 플러스로 돌아서면 판정이 바뀝니다.
바클레이스 상향	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 목표가 쟁점은 방향으로 판정하는데 최근 5건은 상향 3건·하향 2건에 의견 상향 1건이라 상향이 앞섭니다. 하향 2건도 종가보다 44% 이상 높은 목표가를 유지해 부정 신호는 약합니다. 다음 확인은 26년 4분기 실적 뒤 목표가 변경입니다.
캘리포니아 리소시스 협약	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 협약이 매출 근거가 되느냐이고, 구속력·규모·일정이 없는 양해각서는 매출 추정에 넣기 어렵습니다. 본계약이나 첫 주문이 공시되면 긍정 의견 근거로 바뀝니다.
선거 뒤 AI 전력주 약세	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 정책 부담이 일시 충격이냐 구조 변화냐인데, 거래량이 작았다는 근거보다 5개 이동평균선 아래에 놓인 가격과 고점 대비 −43.0%가 무겁습니다. 다만 근거는 보도 제목 수준이라 정책 발언과 인허가 변화가 확인되는지 지켜봐야 합니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 성장과 안내 상향은 긍정 의견이지만 현금 전환·구속력 없는 협약·정책 부담이 맞서 1표 차이입니다. 26년 4분기 실적(날짜 미정)에서 매출 13.5억 달러 이상과 영업현금흐름 흑자 전환이 확인되면 다시 봅니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

26년 4분기 실적에서 매출 13.5억 달러 이상
연간 안내 하단 44억 달러를 지키면 성장 근거가 이어져 긍정 의견 근거가 커집니다

영업현금흐름이 플러스로 전환
3분기 −2,700만 달러에서 흑자로 돌아서면 현금 전환 우려가 줄어듭니다

캘리포니아 리소시스와 본계약 또는 첫 주문 공시
구속력 있는 물량이 확인되면 1GW 협약이 매출 근거가 됩니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

4분기 매출이 안내 하단(13.5억 달러) 미달
성장 둔화 신호로 읽혀 Forward PER 40.0배 전제가 흔들립니다

영업현금흐름이 두 분기 연속 마이너스
이익이 현금으로 바뀌지 않는다는 부정 의견 근거가 굳어집니다

종가가 볼린저 하단 178.71달러 이탈
−10.8% 내려가면 하락세가 빨라질 수 있어 정책 부담 시나리오가 힘을 얻습니다

출처: 블룸에너지 10-Q · 블룸에너지 26년 3분기 실적 보도자료 · 야후 파이낸스 내부자 거래 · 야후 파이낸스 뉴스 제목 · 야후 파이낸스 동종 비교 · 야후 파이낸스 시세 · 야후 파이낸스 애널리스트 의견 · 야후 파이낸스 옵션 · 야후 파이낸스 일봉 · 야후 파이낸스 재무제표 · 캘리포니아 리소시스·블룸에너지 양해각서 보도

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	5.2	7.8	7.5	10.7	12.4
영업이익	0.1	0.9	0.7	1.8	2.2
순이익	-0.2	0	0.7	2	2.5
영업이익률	1.5%	11.3%	9.6%	17.1%	18.2%

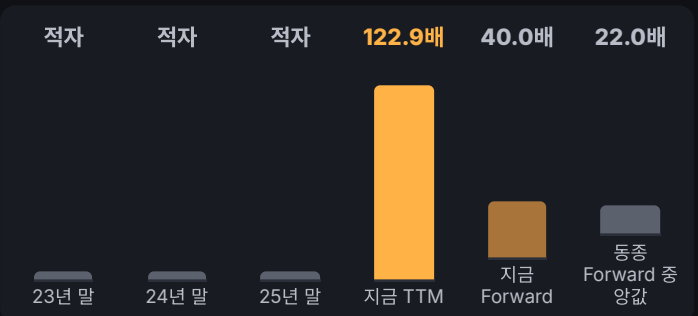
영업이익률
18.2%
1년 전 1.5%

순이익률
20.3%
1년 전 −4.4%

영업현금흐름 마진
−2.2%
1년 전 3.8%

잉여현금흐름 마진
−14.6%
1년 전 1.4%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 16 보유 11 매도 2 평균 $284.88 · 최고 $380.00 · 최저 $102.00

바클레이스	289달러	2026.11.03
씨티그룹	284달러	2026.10.29
바클레이스	316달러	2026.10.26
웰스파고	182달러	2026.10.26

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30)
24.9억 달러
6억 달러 → +317.9%

총차입금 (9/30)
27.8억 달러
15.1억 달러 → +83.9%

자기자본 (9/30)
19.3억 달러
6.5억 달러 → +196.0%

08 최근 뉴스

11/2 이사 존 체임버스 주식 8,828주 매도
203.43달러 · 약 180만 달러 · 공개시장 매도 1건

11/3 바클레이스 투자의견 보유→매수 상향
목표가 289달러 · 수요가 예상보다 강하다는 판단

11/3 캘리포니아 리소시스와 1GW 검토 양해각서
탄소 포집·저장 연계 연료전지 발전 · 투자 규모·일정 비공개

09 다가오는 일정

11월 6일 · 옵션 주간 만기
전체 만기 합산 거래 최다 콜 행사가 220달러(8,137계약)·풋 200달러(5,464계약)

11월 13일 · 옵션 주간 만기
콜 거래 비중 59.0%, 풋/콜 거래량 비율 0.69로 콜이 우세

26년 4분기 실적 (날짜 미정) · 연간 안내 달성 확인
연간 매출 44~46억 달러 안내에서 1~3분기 30.5억 달러를 빼면 4분기 13.5억~15.5억 달러가 필요

10 주요 리스크

현금 전환 악화 (3분기 잉여현금흐름 −1.8억 달러, 계약자산 9개월 +6.2억 달러)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 26년 4분기 영업현금흐름 플러스 전환

고객 집중 (3분기 상위 2곳이 매출의 43%·26%, 26%는 특수관계자)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 26년 4분기 실적·10-K 고객 비중

높은 배수 (TTM PER 122.9배·P/S 15.5배)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 4분기 실적 뒤 예상 EPS 유지 여부

11 체크포인트

★★★ 26년 4분기 실적 (날짜 미정)
연간 매출 안내 44~46억 달러에 맞춰 4분기 매출 13.5억 달러 이상이 나오는지

★★★ 영업현금흐름 흑자 전환
3분기 영업현금흐름 −2,700만 달러, 잉여현금흐름 −1.8억 달러가 플러스로 돌아서는지

★★☆ 종가 5일선 207.23달러
200.40달러에서 +3.4% 올라야 회복 · 넘으면 200일선 222.19달러가 다음 확인점입니다

출처: 블룸에너지 10-Q · 블룸에너지 26년 3분기 실적 보도자료 · 야후 파이낸스 내부자 거래 · 야후 파이낸스 뉴스 제목 · 야후 파이낸스 동종 비교 · 야후 파이낸스 시세 · 야후 파이낸스 애널리스트 의견 · 야후 파이낸스 옵션 · 야후 파이낸스 일봉 · 야후 파이낸스 재무제표 · 캘리포니아 리소시스·블룸에너지 양해각서 보도

리포트 원문: lightview.kr/report_be · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지