[사던컴퍼니] 니코르가스 기본요금 인상으로 연매출 8,200 만달러 증가 승인 - 가스 부문 매출 정체 일부 해소 기대

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

핵심 요약

- 일리노이주, 니코르가스 기본요금 연 8200 만달러 인상 승인
- 11 월 16 일 적용, 작년 요금소송 항소는 취하 예정
- 가스부문 매출 정체 속 4 분기부터 일부 회복 기대

일리노이주 상공위원회가 10 월 15 일 사던컴퍼니의 가스 부문 자회사 니코르가스에 대한 기본요금 조정 합의안을 승인했다. 이에 따라 연간 기본요금 매출이 8200 만달러 늘어나며 11 월 16 일부터 적용된다. 니코르가스는 이 합의를 근거로 작년 11 월 19 일 내려진 기본요금 결정에 대한 항소를 취하하는 신청서를 낼 예정이다. 규제당국과의 요금 분쟁이 합의로 마무리되면서 인상분이 확정됐다.

이번 승인은 직전 2 분기 실적에서 드러난 가스 부문의 매출 정체와 맞물려 읽을 필요가 있다. 2 분기 사던컴퍼니가스 매출은 전년 대비 1.3% 줄었고 전력 자회사들도 대부분 보합권에 머물러 매출 성장 동력이 뚜렷하지 않았다. 연간 8200 만달러의 기본요금 인상이 회사 전체 매출(2 분기 기준 약 70 억달러) 규모에서는 미미하지만, 가스 부문 단독으로는 매출 정체를 일부 되돌릴 만한 수준이다. 다만 요금 인상 효과가 매출에 실제로 잡히는 시점은 11 월 중순 이후라 반영은 4 분기부터 점진적으로 나타날 전망이다.

사던컴퍼니는 조지아파워의 대형 전력수요 계약과 자본지출 확대 기조를 동시에 추진하며 외부 조달 부담이 커지는 국면에 있다. 이런 가운데 규제당국으로부터 기본요금 인상을 확정받는 것은 투하자본에 대한 적정 수익을 회수하는 근거를 하나 더 쌓는 일이다. 다만 이번 사안은 단일 자회사·단일 주(州) 차원의 요금 조정이라 전사 실적에 주는 영향은 제한적이고, 주가에 미치는 영향도 크지 않을 것으로 보인다. 앞으로는 항소 취하 절차가 실제로 완료되는지, 그리고 가스 부문 매출 정체가 이번 인상으로 4 분기부터 얼마나 회복되는지를 지켜볼 변수로 둔다.

재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

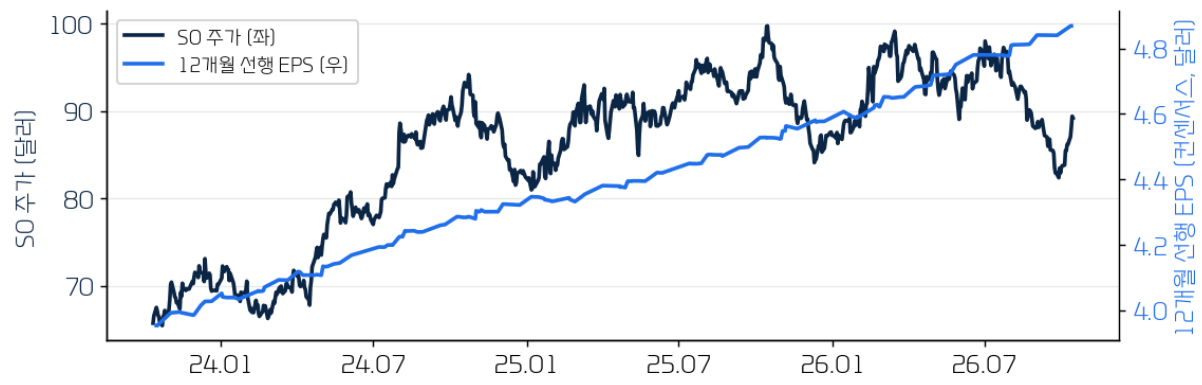
항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	26.72	29.55	30.65	32.47	34.47
ㄴ 증가율	5.83%	10.59%	3.71%	5.93%	6.18%
매출총이익	15.13	15.89	22.39	23.97	25.63
ㄴ 마진	56.60%	53.76%	73.06%	73.82%	74.34%
EBITDA	12.37	13.55	14.04	15.26	16.84
ㄴ 마진	46.30%	45.86%	45.81%	47.02%	48.85%
영업이익 (EBIT)	7.11	7.52	8.34	9.30	10.36
ㄴ 마진	26.59%	25.46%	27.21%	28.66%	30.05%
순이익	4.44	4.75	5.18	5.65	6.27
ㄴ 마진	16.63%	16.06%	16.91%	17.39%	18.18%
EPS	4.05	4.30	4.59	4.92	5.36
ㄴ 증가율	10.96%	6.17%	6.80%	7.21%	8.95%
잉여현금흐름 (FCF)	0.83	-2.94	-1.07	-1.50	0.29
P/E	20.6x	22.3x	19.5x	18.2x	16.7x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

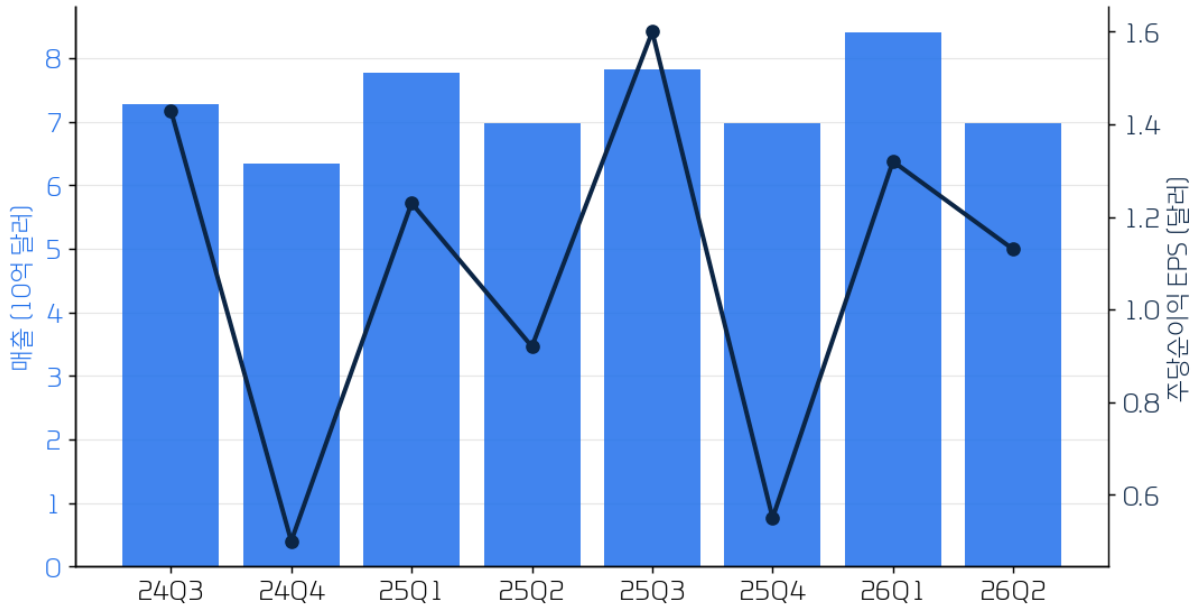
참고 차트

SO 주가·12 개월 선행 EPS 추이



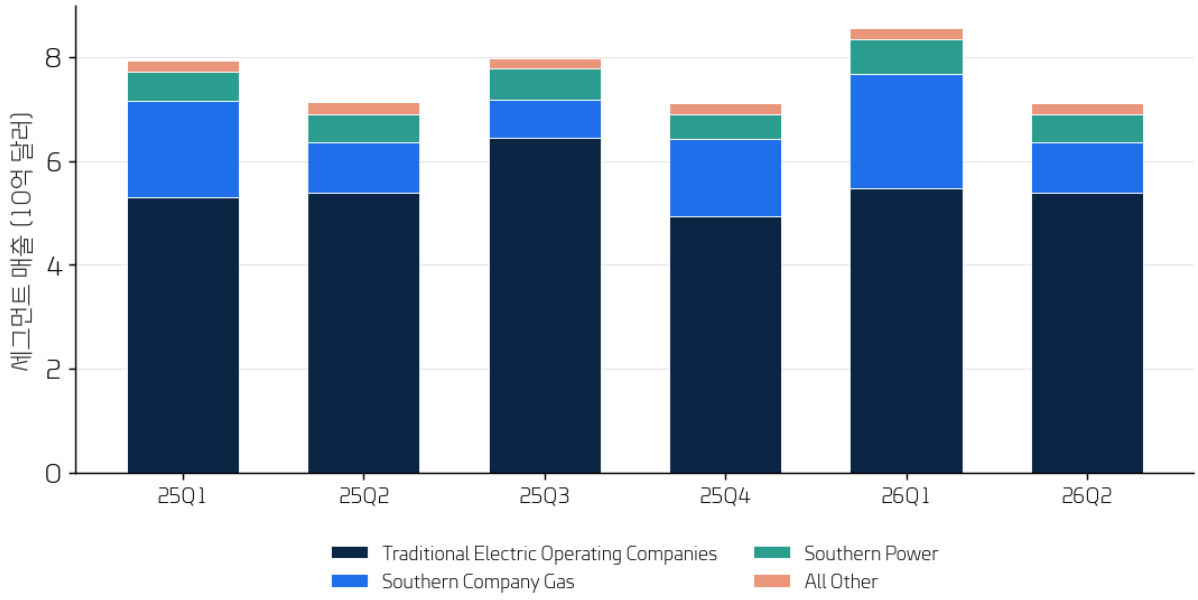
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12 개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

SO 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



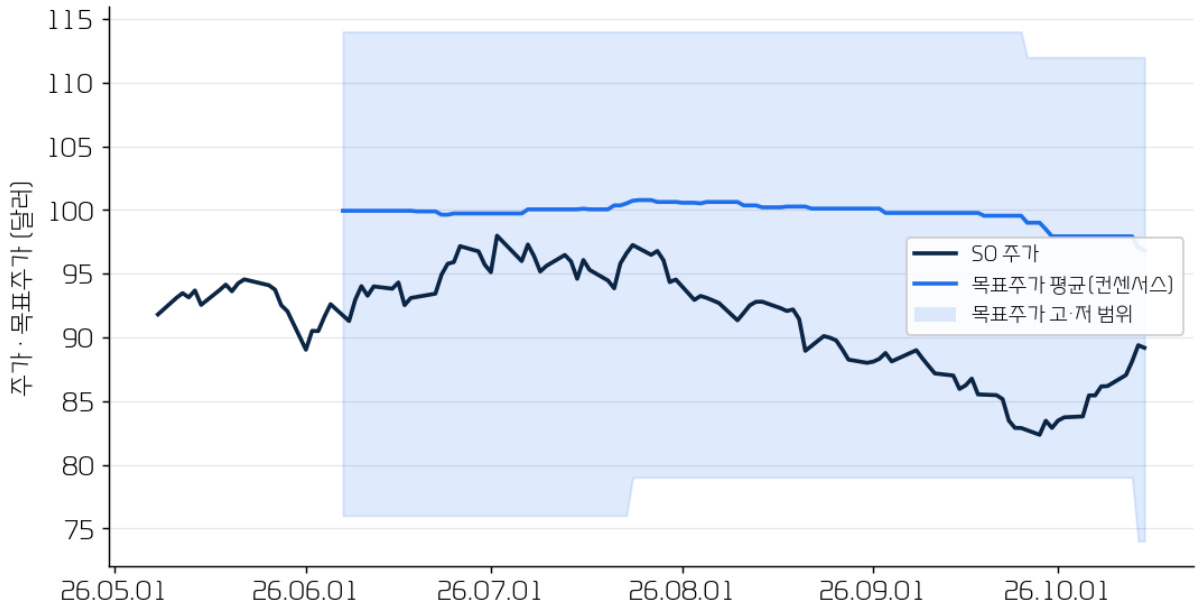
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

SO 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



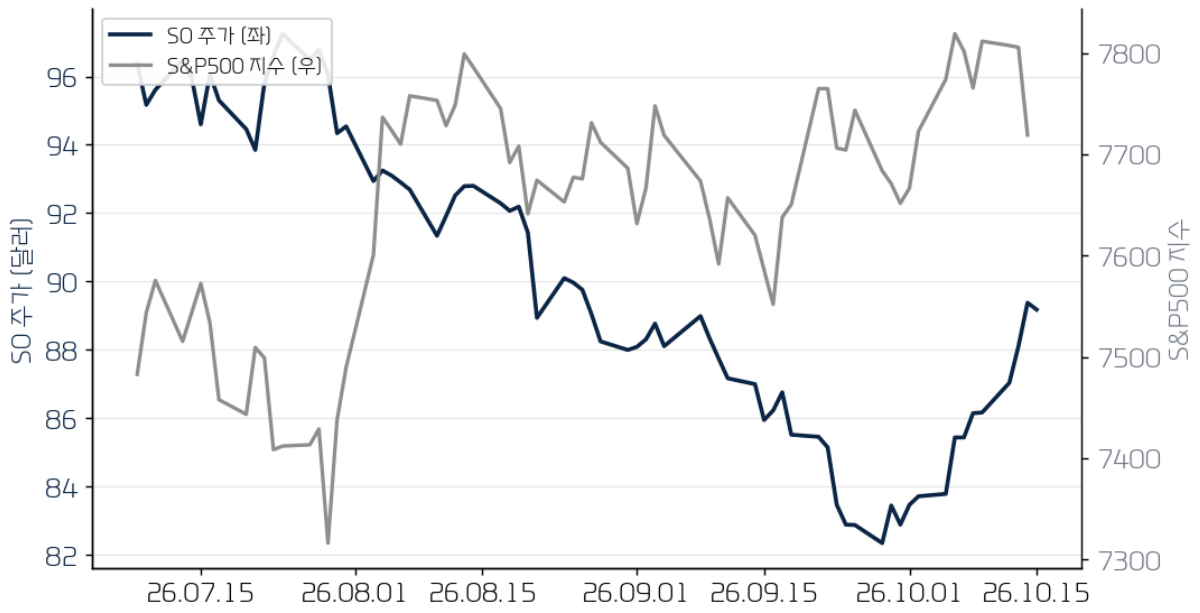
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

SO 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

SO 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.