

[아마존] 엑스-에너지·AEP 와 인디애나에 거의 1GW SMR 추진 - AWS 전력 병목 완화 기대



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

핵심 요약

- 아마존, X-에너지·AEP 와 인디애나 SMR 프로젝트 개발자본 투입
- 2039년까지 XE-100 5GW 목표, 이번 건은 1GW 규모
- AWS 전력 확보 전략, CapEx·FCF 부담 지속 관찰 필요

아마존이 엑스-에너지(X-Energy), 아메리칸일렉트릭파워(AEP)와 함께 인디애나주에 소형모듈원자로(SMR) 프로젝트를 추진한다고 밝혔다. 아마존은 엑스-에너지의 두 번째 상업용 XE-100 원자로 프로젝트에 개발자본을 투입하며, 이 프로젝트는 인디애나에서 거의 1기가와트 규모의 무탄소 전력을 공급하는 것을 목표로 한다. 엑스-에너지는 이번 건을 포함해 2039년까지 XE-100 설비 5기가와트 이상을 상업화하겠다는 목표를 제시했고, AEP는 설비 비용을 반영하는 장기 전력판매계약 체결을 계획하고 있으며 아마존은 해당 전력을 장기 구매계약으로 받기로 했다.

이번 투자는 2분기 매출 422억달러(+36.7%), 전환산 런레이트 1,690억달러로 다섯 분기 연속 성장이 가속된 AWS의 전력 확보 전략과 맞물린다. 회사는 2분기 실적 발표에서 연간 현금 CapEx(설비투자) 가이드를 기존 약 2,000억달러에서 약 2,200억달러로 상향하면서도, 늘어난 용량으로도 2026년 수요를 다 받아내지 못한다고 밝힌 바 있다. SMR은 아직 상업화 초기 단계 기술이어서 실제 가동까지는 수년의 인허가·건설 기간이 필요할 것으로 보이며, 이번 건의 개발자본 규모는 본 입력에 포함되지 않았다.

당장 손익에 반영될 사안은 아니지만, 장기 전력구매계약은 향후 고정비성 부담으로 쌓일 소지가 있다. 분기 FCF(자유현금흐름)가 76억달러 적자로 전년 182억달러 흑자에서 전환된 상황에서, 전력·인프라 공약이 늘어나는 흐름은 그동안 지목돼온 자본집약도 논란을 다시 불러올 수 있다. 다만 전력 확보는 AWS 확장의 전제조건이라는 점에서, 이를 비용이 아니라 성장을 위한 선제 투자로 보는 시각도 유효하다.

주가는 12개월 선행 PER 23.67배로 5년 평균 45.4배에 크게 못 미치는 수준에 머물러 있어, AI·인프라 투자 확대에 대한 시장의 경계심이 이미 상당 부분 반영돼 있다고 볼 수 있다. 이 소식 자체가 즉각적인 주가 방향을 바꿀 재료로 보이진 않지만, 전력 제약이 AWS 성장의 병목으로 지목돼온 만큼 공급 확보 뉴스는 중장기 우려를 다소 누그러뜨리는 쪽으로 작용할 수 있다. 앞으로는 개발자본 투입 규모, 가동 목표 시점, 그리고 이 투자가 내년 CapEx 가이드에 어떻게 반영되는지를 확인해야 한다.



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)	637.96	716.92	830.62	951.36	1,104.81
↘ 증가율	10.99%	12.38%	15.86%	14.54%	16.13%
매출총이익	311.67	360.51	426.31	498.94	585.34
↘ 마진	48.85%	50.29%	51.32%	52.44%	52.98%
EBITDA	144.16	169.84	216.64	282.68	365.19
↘ 마진	22.60%	23.69%	26.08%	29.71%	33.05%
영업이익 (EBIT)	68.59	79.97	110.65	140.89	182.44
↘ 마진	10.75%	11.16%	13.32%	14.81%	16.51%
순이익	59.25	77.67	138.22	116.81	152.55
↘ 마진	9.29%	10.83%	16.64%	12.28%	13.81%
EPS	5.53	7.17	12.80	10.60	14.22
↘ 증가율	90.69%	29.66%	78.57%	-17.17%	34.14%
잉여현금흐름 (FCF)	32.88	7.70	-21.61	-28.42	27.63
P/E	39.7x	32.2x	19.5x	23.6x	17.6x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

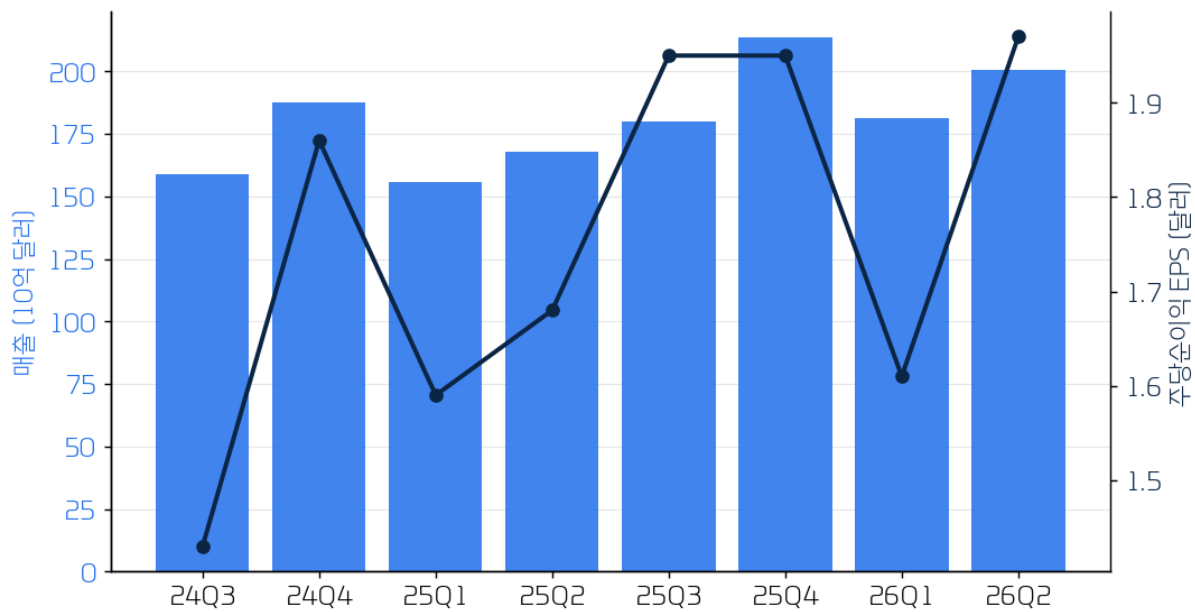
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

AMZN 주가·12개월 선행 EPS 추이

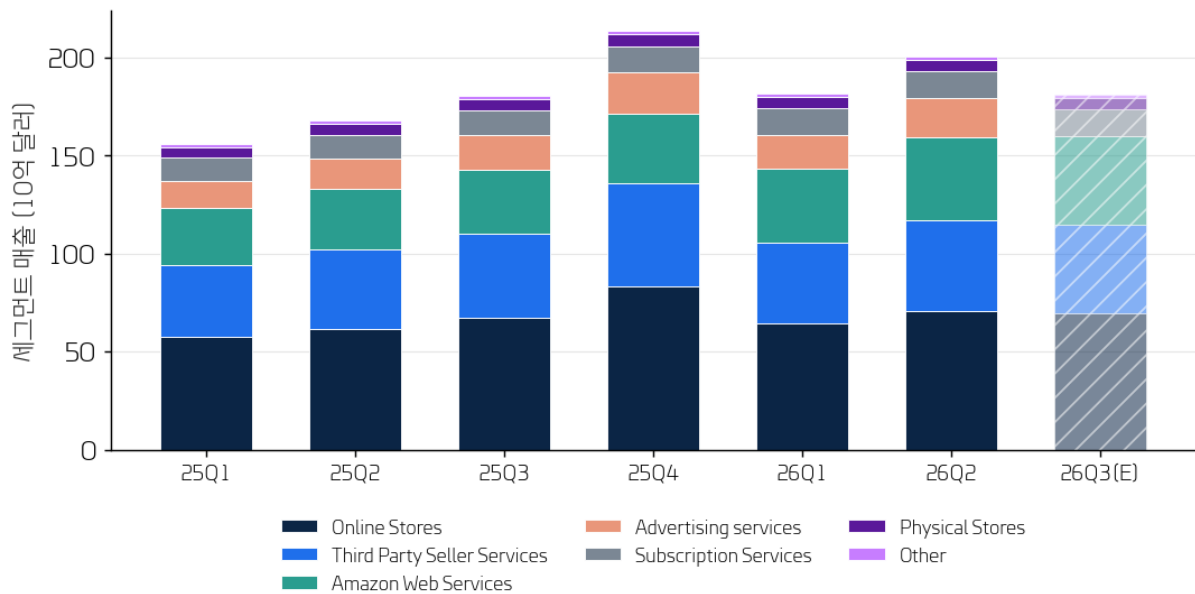


AMZN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



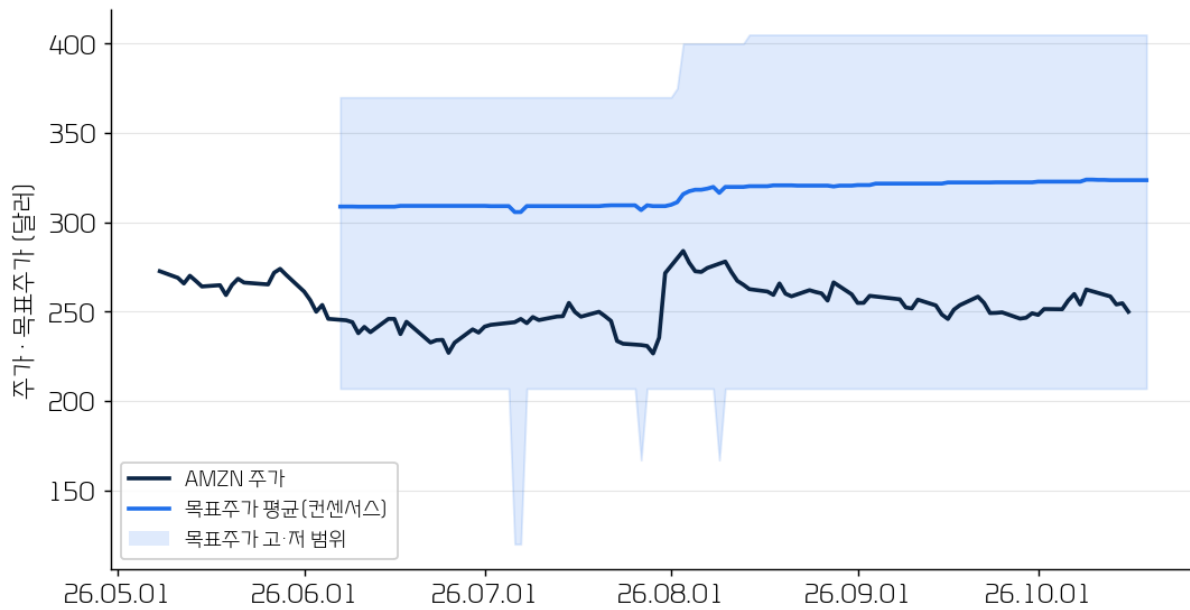
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMZN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



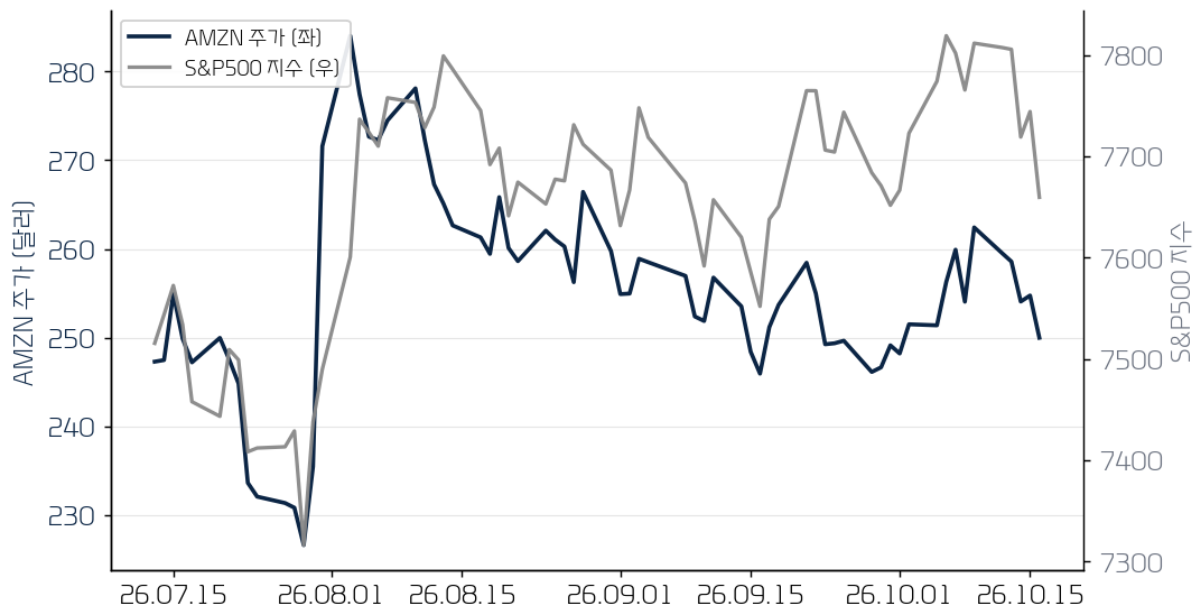
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMZN 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMZN 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.
-