



듀크 에너지 26Q3 Preview DUK · NYSE

성수기 매출 성장률 회복 여부에 주목, 투자 의견 중립 유지

2026. 10. 27 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자 의견

중립

확신도 중간 · 유지 (8/3)

현재주가(10/26) **\$124.44**
목표주가(컨센서스 평균) **\$132.16**
상승여력 **+6.2%**

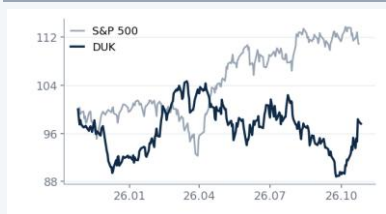
Key Data

시가총액 970억 달러
52주 최고 / 최저 \$133.46 / \$113.23
12개월 선행 P/E 17.6배
목표주가 범위 \$121 ~ \$143
티커 DUK · NYSE
업종 유틸리티 · 전기 유틸리티

주가 수익률

	1M	3M	12M
절대(%)	+9.8	-3.7	-2.2
S&P 대비(%p)	+10.8	-6.6	-16.0

주가 추이(1년, 시작=100)



컨센서스(I/B/E/S)

억 달러	FY25	FY26E	FY27E
매출	322	337	354
영업이익	86	97	104
순이익	49	53	57
EPS(달러)	6.31	6.72	7.17
P/E(배)	18.5	18.6	17.4

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet, 주가는 10/26 종가.
투자 의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- 11월 5일 발표, 확인할 것은 매출 둔화가 일회성이었는지다. 듀크 에너지는 11월 5일 3분기 실적을 발표할 예정이며, 이번 발표의 관건은 매출 성장률이다.
- 이익은 상회, 매출은 소폭 하회라는 최근 조합의 재현 여부. 컨센서스는 조정 주당순이익 1.93달러, 매출 89.8억 달러로 전년 동기 대비 각각 +6.4%, +5.2% 성장을 반영하고 있다.
- 가이던스는 상향보다 재확인 가능성이 높다. 연간 조정 주당순이익 가이던스 6.55~6.80달러는 세 분기 연속 동일하게 유지됐고, 이번 발표에서도 상향보다 재확인 가능성이 높다고 판단한다.
- 두 번째로 확인할 것은 데이터센터 계약 증가와 자본계획 50억~100억 달러 상향 여부다. 직전 콘퍼런스콜에서 경영진이 대규모 부하 계약을 추가로 체결할 경우 현행 5개년 계획에 50억~100억 달러가 더해질 수 있다고 금액을 명시한 만큼, 이번 콜에서 관련 설명이 구체화되는지 확인할 필요가 있다.
- 주가는 이미 조정됐고 옵션시장이 반영한 변동폭도 크지 않다. 발표를 앞두고 셀사이드 목표주가 하향이 잇따랐으며, 주가에는 이미 상당 부분 선반영된 상태로 판단한다.
- 상회 시에도 재평가 폭은 제한적, 중립을 유지한다. 상회 · 부합 · 하회 세 경우 모두 밸류에이션 재평가 폭은 크지 않을 전망이며, 결국 관건은 2027년 2월 자본계획 갱신이다.

11월 5일 발표, 확인할 것은 매출 둔화가 일회성이었는지

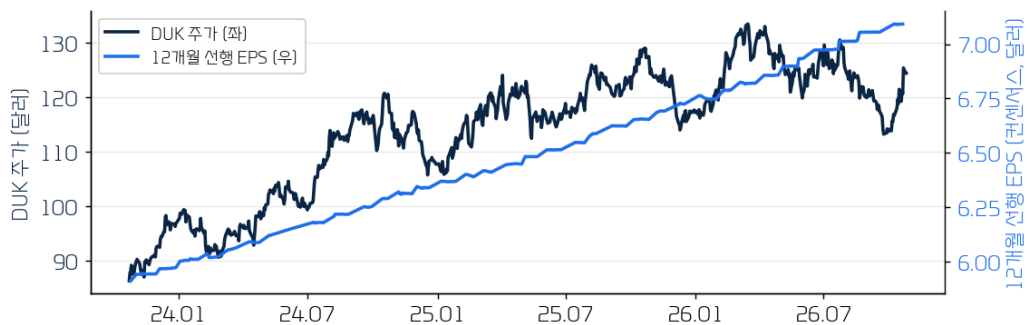
듀크 에너지는 11월 5일 3분기 실적을 발표할 예정이며, 이번 발표의 관건은 매출 성장률이다. 미국 남동부·중서부에서 전력·가스 유틸리티를 운영하는 규제 사업자로, 요금 기반 자산(rate base) 확대에 따른 투자 회수가 이익 성장을 견인하는 구조다. 직전 2분기 매출은 75.9억 달러로 전년 대비 +1.1%에 그치며 1분기 +11.3%에서 큰 폭 둔화됐는데, 여름 냉방 수요가 온전히 반영되는 계절적 성수기에 매출 성장률이 회복되는지를 먼저 확인할 필요가 있다.

이익은 상회, 매출은 소폭 하회라는 최근 조합의 재현 여부

컨센서스는 조정 주당순이익 1.93달러, 매출 89.8억 달러로 전년 동기 대비 각각 +6.4%, +5.2% 성장을 반영하고 있다. 다만 EBIT 컨센서스 24.5억 달러는 전년 동기 25.3억 달러를 소폭 밑도는 수준이다. 자산 기반 확대에 따른 감가상각·이자비용 증가와 조정 유효세율 상승이 이익 증가를 제한하는 요인으로 계속 작용하고 있음을 시사한다.

직전 분기와 같이 조정 주당순이익은 컨센서스를 상회하고 매출은 하회하는 양상이 반복될 가능성이 있다. 직전 분기에는 조정 주당순이익이 컨센서스를 9.6% 상회한 가운데 매출은 0.9% 하회했다. JAEMINI는 3분기 조정 주당순이익 1.88~2.03달러, 매출 87억~91억 달러를 예상한다.

그림 1 듀크 에너지 주가와 12개월 선행 주당순이익 추이



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

가이드는 상향보다 재확인 가능성이 높다

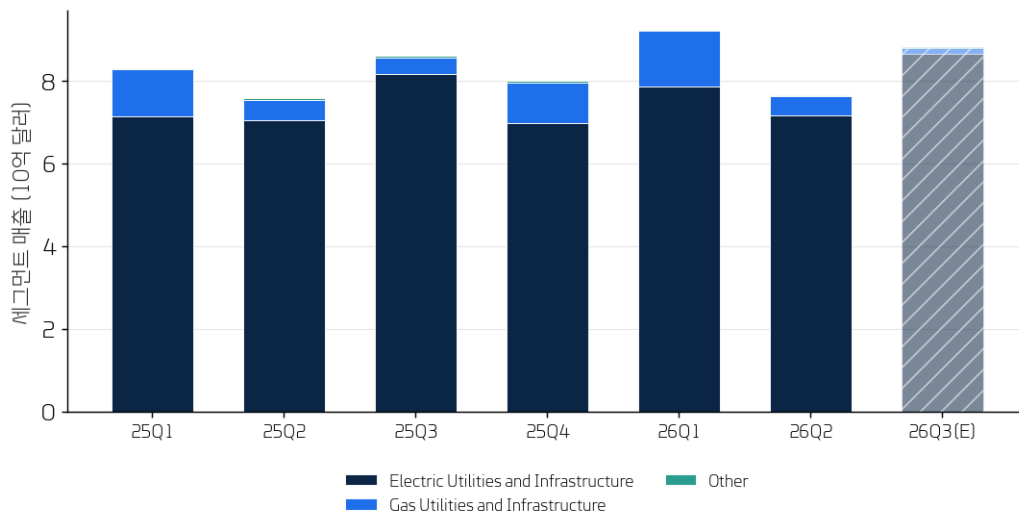
연간 조정 주당순이익 가이드는 6.55~6.80달러는 세 분기 연속 동일하게 유지됐고, 이번 발표에서도 상향보다 재확인 가능성이 높다고 판단한다. 상반기 조정 주당순이익 3.36달러로 미드포인트 대비 진도를 50.3%를 기록해 전년 동기 47.8%를 웃돌았음에도 경영진은 가이드를 상향을 미뤘고, 5개년 자본계획과 성장률 갱신 시점도 2027년 2월로 이연했다. 미드포인트 6.675달러 달성에는 하반기 약 3.32달러가 필요해 3분기에 1.9달러 내외가 요구되며, 이를 밑돌 경우 4분기 부담이 커진다는 점을 확인할 필요가 있다.

두 번째로 확인할 것은 데이터센터 계약 증가와 자본계획 50억~100억 달러 상향 여부다

직전 콘퍼런스콜에서 경영진이 대규모 부하 계약을 추가로 체결할 경우 현행 5개년 계획에 50억~100억 달러가 더해질 수 있다고 금액을 명시한 만큼, 이번 콜에서 관련 설명이 구체화되는지 확인할 필요가 있다. 데이터센터 전력공급계약 누계는 2분기 기준 7.8GW로 전분기 대비 +0.2GW 늘었으며, 이 증가세가 유지되는지가 인디애나·플로리다 중심의 자본지출 확대를 뒷받침할 전망이다.

다만 자본지출 추가는 성장 요인인 동시에 외부조달 의존을 키우는 요인이어서, 미국 국채 10년물 금리가 4.69%인 환경에서는 평가가 엇갈릴 여지가 있다.

그림 2 듀크 에너지 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



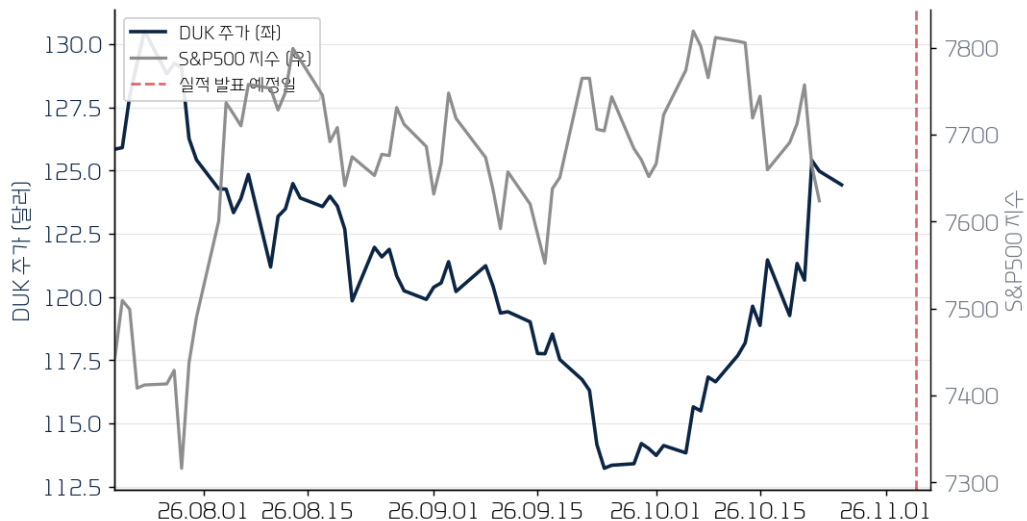
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

주가는 이미 조정됐고 옵션시장이 반영한 변동폭도 크지 않다

발표를 앞두고 셀사이드 목표주가 하향이 잇따랐으며, 주가에는 이미 상당 부분 선반영된 상태로 판단한다. 10월 들어 바클레이스 · 제퍼리스 · 트루이스트 · JP모건 · KeyBanc · BMO · RBC의 목표주가가 121~130달러로 일괄 하향됐다. HSBC는 123달러로 커버리지를 개시했다.

유틸리티 섹터는 11개 업종 가운데 10위에 머물고 있으나 밸류에이션 부담은 제한적이다. 선행 PER 17.98배는 5년 평균과 중앙값 수준이고 선행 EV/EBITDA 11.26배는 5년 평균 11.7배를 밑돈다.

그림 3 듀크 에너지 주가 vs S&P500 — 발표 전 약 90일



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

옵션시장이 반영한 발표 전후 예상 변동폭은 $\pm 4.12\%$ 로, 30일 내재변동성 21.02%를 감안하면 시장이 이번 발표를 큰 변동 요인으로 보지 않고 있음을 시사한다. 풋콜 거래량 비율 0.12는 콜 쪽으로 쏠린 포지셔닝을 시사하는 한편, 25델타 스쿠 57.52는 하방 헤지 수요도 남아 있음을 보여준다. 매수 9 · 보유 10으로 갈린 의견 분포와 이미 조정된 주가를 함께 보면, 서프라이즈 없이 가이드언스만 재확인될 경우 주가 반응은 예상 변동폭 안에서 소화될 가능성이 높다.

상회 시에도 재평가 폭은 제한적, 중립을 유지한다

상회 · 부합 · 하회 세 경우 모두 밸류에이션 재평가 폭은 크지 않을 전망이다, 결국 관건은 2027년 2월 자본계획 갱신이다. 조정 주당순이익이 2달러를 넘고 매출이 89.8억 달러를 상회하면서 연간 가이던스 상단 달성에 대한 경영진의 자신감이 확인되면 목표주가 하향이 진정될 여지가 있으나, 공식 성장을 갱신이 2월로 미뤄진 만큼 멀티플 확장보다 하방 경직성 확보에 머물 가능성이 높다.

반대로 매출 둔화가 3분기에도 이어지고 1분기 잉여현금흐름 -25.76억 달러 이후 현금흐름 개선이 확인되지 않으면, 국제 10년물 금리 4.69%에 따른 조달비용 부담과 겹쳐 목표주가 하향이 추가로 이어질 수 있다.

발표를 앞둔 현재 투자의견은 중립을 유지한다(확신도 중간).

한눈에 보는 관전 포인트

관전 포인트	시장 눈높이(컨센서스)	회사 가이던스	우리가 보는 초점
매출	89.8억 달러(전년 대비 +5.2%)	별도 분기 가이던스 없음	2분기 +1.1% 둔화가 계절적 최강 분기에 되돌려지는지
조정 주당순이익	1.93달러(전년 대비 +6.4%)	연간 6.55~6.80달러	JAEMINI 예상 1.88~2.03달러, 1.9달러 내외 배분 여부
EBIT	24.5억 달러(전년 동기 25.3억 달러 하회)	미제시	감가상각 · 이자비용과 유효세율 12.6%의 역풍 지속 여부
연간 가이던스	상단 절반 달성 기대	세 분기 연속 6.55~6.80달러 유지	상반기 진도율 50.3%에도 상향 없이 재확인될 가능성
자본계획 · 데이터센터	2027년 2월 갱신 대기	5개년 계획 대비 50억~100억 달러 상방 언급	전력공급계약 7.8GW에서의 증분 속도와 계획 반영 비중
현금흐름	별도 컨센서스 미제공	영업현금흐름 내 조달 방침	1분기 -25.76억 달러 이후 개선 확인 여부

※ 투자의견 체계 — 적극 매수 > 매수 > 중립 > 비중축소 > 매도 5단계. 하우스 뷰의 방향(강세 · 중립 · 약세)과 확신도(높음 · 중간 · 낮음)를 결합해 부여하며, 목표주가 대비 기대수익률을 기준으로 산정한 등급이 아니다. 상향 · 유지 · 하향은 같은 종목 직전 발간물의 등급과 비교한 결과다.

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.