한화투자증권

Earnings Flash

| 2025년 11월 3일

[해외기업분석]

기업명	Dominion Energy Inc	티커	D

▶ Analyst 임해인
haein.lim@hanwha.com
3772-7799

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	63.94 / Not Rated
현재 주가(10/31, 달러)	58.69
상승여력	▲ 8.9%
시가총액(백만 달러)	50,116
발행주식수(천주)	853,913
52주 최고가 / 최저가(달러)	62.52 / 48.07
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	282.7
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	D US EQUITY
산업	정보기술

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-4.1	0.4	-1.4
상대수익률 (S&P500)	-6.3	-7.5	-21.3

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q24	FY 3Q25	FY 3Q25	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	3,941	3,810	4,527	14.9	18.8	4,235	6.9
영업이익	1,218	1,096	1,339	9.9	22.2	1,351	-0.9
조정 EPS	0.98	0.75	1.06	8.2	41.3	0.95	11.6

* Non-GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 45.3억 달러(YoY +14.9%),조정 EPS 1.06 달러(YoY +8.2%)로 각각 예상치 6.9%, 11.6% 상회. 조정 EPS에는 RNG 세제 혜택 영향(주당 +0.03 달러), 악천후 영향(주당 -0.06달러) 반영. 규제기관 승인 자산에 대한 투자 증가(주당 +0.06 달러), 판매 증가(주당 +0.08 달러), DESC 요금 인상 협상 효과(주당 +0.05 달러) 등 포함
- 부문별 매출액: 버지니아 전력사업부(DEV) 33.1억 달러(YoY +20%), 사우스캐롤라이나 전력사업부(DESC) 9.4억 달러(YoY +11.4%), 계약형 에너지사업부 2.9억 달러(YoY +22.4%), 법인 및 기타 부문 0.2억 달러(YoY -77.2%)
- DEV 부문 데이터센터 수요 지속. 2024년 말 40GW였던 계약 용량이 3분기 말 기준 47.1GW(YoY +17%)로 증가. *CVOW 프로젝트는 현재 약 66% 완료. 철강관세 및 자재비 증가로 CVOW 총 프로젝트 비용이 109억 달러에서 112억 달러로 증가. 비지배지분 50%에 대해 비용 분담 합의에 따라 약 0.5억 달러의 비용을 인식. 조정 EPS에서는 제외
- 연간 자본 조달 완료. 보통주 발행액 10억 달러, 채권 발행액 87억 달러로 각각 가이던스 부합, 상단(50억 달러) 초과

▶실적발표 이후 주가 동향

- 악천후·회수불능 비용 등 불확실성 내재, 연간 가이던스 상단 하향에 성장 모멘텀 둔화 우려로 1.4% 하락 마감

* CVOW: Stonepeak와 50:50 지분으로 참여한 상업 프로젝트

▶Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

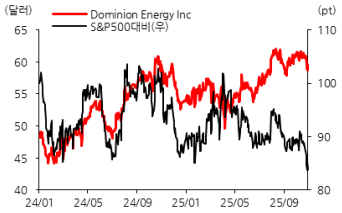
	FY 2024	FY 2025	YoY	컨센서스	차이
매출액	14,459	-	-	15,954	-
조정 EPS	2.77	3.40	22.7	3.40	0.0

▶Guidance / 향후 실적 Comment

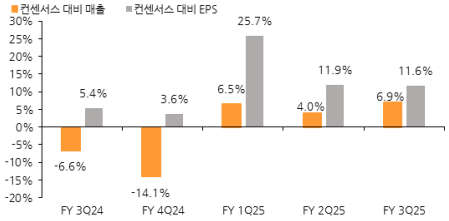
- FY 2025 가이던스: 조정 EPS 3.33 달러 ~ 3.48 달러로 가이던스 범위 축소, 중간값 유지. 연말까지 정상적 기후를 가정하면 중간값 이상을 기록할 것으로 예상
- 2029년까지의 장기 영업이익 성장률 목표는 2025년 영업이익 기준, 5% ~ 7%로 유지
- 연간 배당금 가이던스는 2.67 달러로 기존과 동일
- 재무제표 보수성 관리에 중점. 2025년부터 부채 대비 FFO 비율을 15%로 유지할 계획
- CVOW 프로젝트 관련 비용 가이던스: 현재 자본예산 112억 달러, 잔여 프로젝트 비용 최대 30억 달러, 회사가 부담할 잔여 비용 15억 달러, 미사용 비용 2.6억 달러, *LOCE 84 달러/MWh
: ① 최초 전력 공급은 2026년 1분기, ② 전체 프로젝트 완료는 2026년 말 예상. ③ 세 번째 해상 변전소 설치는 2026년 1분기 예정, 거의 완성. ④ PJM 상호 연결 합의는 2026년 3월 목표
- DEV 부문 규제 승인 및 건설 프로젝트 관련 가이던스: ① VA 양자 검토 : 2025년 11월 말 최종 명령 예상 ② PJM에 송전망 프로젝트 제안서 제출, 2026년 1분기 프로젝트 선정 예상 ③ 체스터필드 에너지 센터는 약 1GW 규모의 가스 발전 시설로, 2029년 서비스 개시 목표

* LOCE(균등화 발전 비용) = 프로젝트 경제성 지표로, 발전소 총 비용의 현재가치 / 총 발전량의 현재가치로 계산

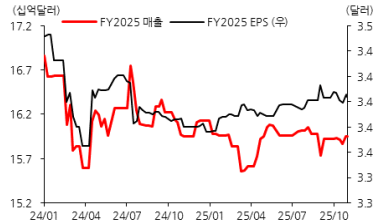
▶ 주가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (임해인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	82.9%	중립	17.1%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2025년 9월 30일)