Global Equity Analyst

고선영

02 3770 3525
sunyoung.kou@yuantakorea.com

NextEra Energy (NEE)

대용량으로 승부하는 친환경 발전 Player

선호도 ★★★★☆

기업정보	
국가	미국
상장거래소	뉴욕증권거래소
산업분류 (GICS 4)	전기 공익 사업체

주요주주 (%)	
1. Vanguard	9.6
2. State Street	5.1

매출구성 (%)	
1. FPL	65.3
2. NEER	34.4

현재가 (달러)	75.41
컨센서스 (달러)	81.14
시가총액 (억달러)	1,550
유동주식비율 (%)	99.91
52주 최저/최고 (달러)	47.15/80.47

주가수익률 (%)	1개월	6개월	12개월
NEE.US	2.1	34.4	-20.1
S&P500	-0.3	12.3	18.8

- NextEra Energy(NEE)는 북미 지역 최대 발전 및 에너지 인프라 기업 중 하나. 동사 사업부문은 크게 1) 플로리다주 기반의 최대 유틸리티 기업인 FPL과 2) 태양광, 풍력 등 친환경에너지 공급업체인 NEER로 구분.
- FPL의 경우 플로리다주 내 590만 가정에 전력을 공급해주고 있으며 전체 계정의 약 89%가 가정용인만큼 매출과 플로리다주 가정용 전력 가격과의 상관관계가 높으며 최근 3년 간의 전력가격 상승에 따른 수혜를 영위 중.
- 지난 2년 동안 동사는 태양광 발전 및 ESS 중심의 자본 투자를 진행했으며 이로 인해 70GW(FPL+NEER)에 이르는 대규모 발전 용량을 갖추게 된 상황.
- 확보된 대규모 발전 용량을 바탕으로 최근 분기(2Q24)에만 3.0GW(태양광 1.5GW, ESS 0.5GW 등) 규모의 신규 수주를 확보. 현재 수주 잔고 또한 22.6GW 규모에 이르는 만큼 향후 매출 가시성 상당히 높다고 평가.
- 동사는 현재 24~26년까지 연간 8% 규모로 조정 EPS가 증가할 것이라는 가이던스를 제시. 최근의 성장세, 확장되고 있는 발전 용량 등을 감안, 최근 매출 기여도 증가가 가시화되고 있는 NEER 부문의 성장세가 크게 기여할 것이라 판단.

Summary

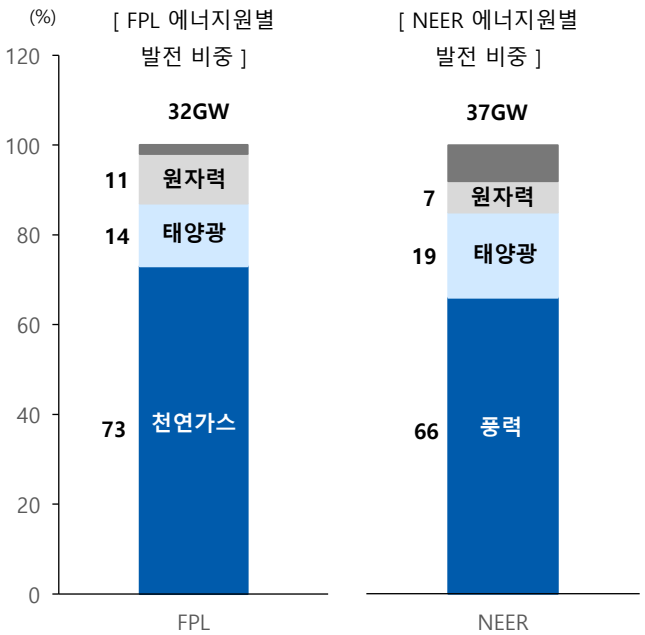
결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액 (백만달러)	17,069	20,956	28,114	27,907	30,271
영업이익 (백만달러)	2,913	4,081	10,237	10,011	11,126
당기순이익 (백만달러)	3,573	4,147	7,310	6,994	7,618
PER (배)	37.6	34.0	19.4	22.0	20.4
PBR (배)	4.9	4.2	2.6	2.9	2.8
EV/EBITDA (배)	34.1	26.9	12.6	15.3	13.8
ROE (%)	9.7	10.9	16.9	13.6	15.4

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

선제적 투자로 가능했던 대규모 친환경에너지 발전 용량

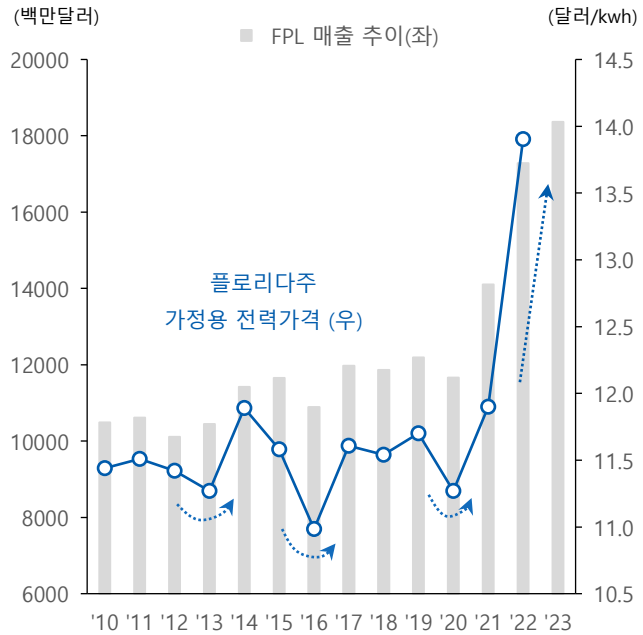
- NEE는 북미 지역 최대 발전 및 에너지 인프라 기업 중 하나이며 동사 사업부문은 크게 1) 플로리다주 기반의 최대 유틸리티 기업인 FPL과 2) 태양광, 풍력 등 친환경에너지 공급업체인 NEER로 구분된다. FPL의 경우 전체 발전원 구성이 천연가스(23년 기준 73%), 태양광(14%), 원자력(11%)으로 NEER의 경우 풍력(23년 기준 66%), 태양광(19%), 원자력(7%)로 전체 포트폴리오가 친환경에너지로 구성되어 있다.
- FPL의 경우 플로리다주 내 590만 가정에 전력을 공급해주고 있으며 고객 수만 약 1,200만명으로 추정되고 있다. 전체 계정의 약 89%가 가정용인만큼 매출과 플로리다주 가정용 전력 가격과의 상관관계가 높으며 최근 3년 간의 전력가격 상승에 따른 수혜를 영위하고 있다. 지난 2년 동안 동사는 태양광 발전 및 ESS 중심의 자본 투자를 진행했으며 이로 인해 70GW(FPL+NEER)에 이르는 대규모 발전 용량을 갖추게 되었다.

동사 발전량 내 에너지원별 비중을 보면 친환경 비중 상당 부분 차지



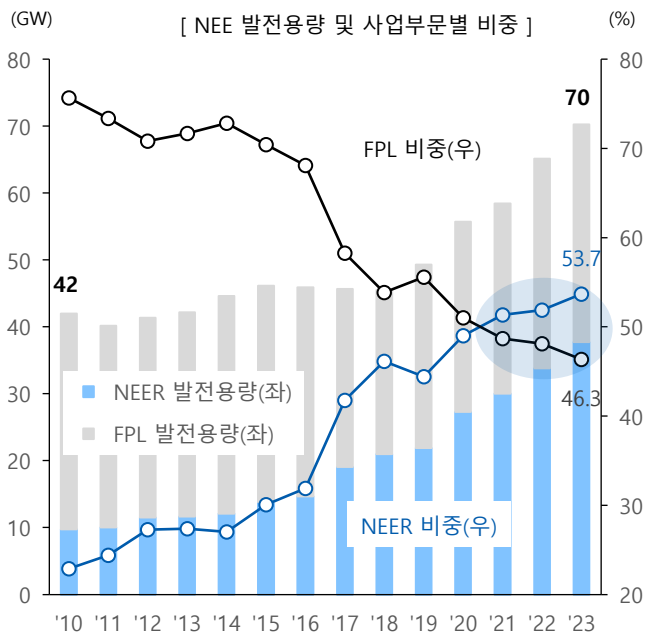
자료: Nextera Energy, 유안타증권 리서치센터

FPL의 경우 가정용 비중 90%, 지역 전력 가격과 높은 상관관계



자료: Nextera Energy, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

태양광, ESS 투자로 70GW의 대규모 발전 용량 획득

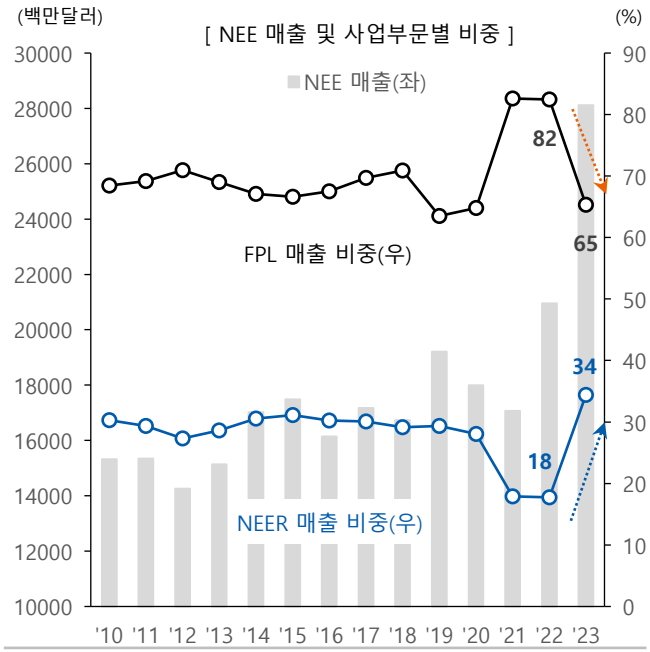


자료: Nextera Energy, 유안타증권 리서치센터

탄탄한 수주로 확보한 실적 가시성, NEER 사업 부문 집중 필요

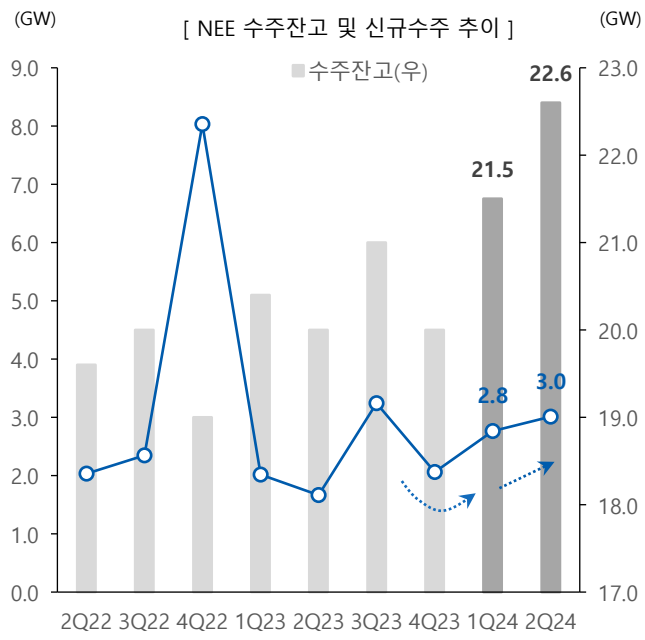
- 현재 주목하고 있는 것은 동사 최근 매출 기여도 내 기록적인 성장세가 확인되고 있는 NEER 사업이다. 22년 까지만 해도 18%에 불과했던 NEER 매출 비중은 친환경에너지 관련 포트폴리오 다변화 전력을 추진했던 동사의 전략 하에 불과 1년 만에 34%로 2배 가까이 증가할 수 있었다.
- 확보된 발전 용량을 바탕으로 동사는 최근 분기(2Q24)에만 3.0GW(태양광 1.5GW, ESS 0.5GW 등) 규모의 신규 수주를 확보했으며 현재 수주 잔고 또한 22.6GW 규모에 이르는 만큼 향후 매출 가시성이 높은 상황이라고 볼 수 있다.
- 동사는 현재 24~26년까지 연간 8% 규모로 조정 EPS가 증가할 것이라는 가이던스를 제시하고 있는데 최근의 성장세, 친환경에너지 주도로 확장되고 있는 발전 용량 등을 감안해본다면 NEER 부문의 성장세가 보다 크게 기여할 것이라 판단된다.

친환경 집중도를 높임으로 NEER 사업의 매출 기여도 증가



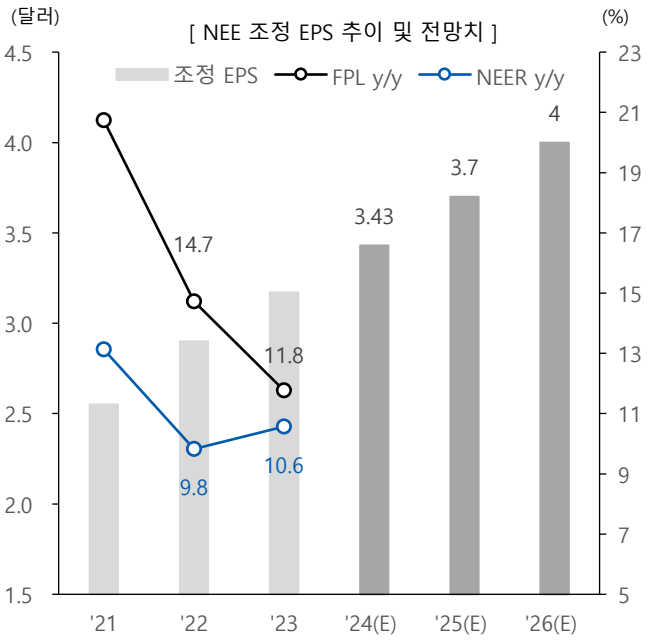
자료: Nextera Energy, 유안타증권 리서치센터

태양광, ESS로 확보한 신규 수주, 확인되는 매출 가시성



자료: Nextera Energy, 유안타증권 리서치센터

향후 3년 동안 8%대의 EPS 증가를 견인할 NEER 사업



자료: Nextera Energy, 유안타증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 백만달러)

결산 (12월)	2018	2019	2020	2021	2023
매출액	**19,204**	**17,997**	**17,069**	**20,956**	**28,114**
매출액 증가율 (%)	14.8	-6.3	-5.2	22.8	34.2
매출원가	4,363	3,539	4,527	6,389	5,457
매출총이익	14,841	14,458	12,542	14,567	22,657
판관비	-	-	-	-	-
영업이익	**5,353**	**5,116**	**2,913**	**4,081**	**10,237**
영업이익 증가율 (%)	25.1	-4.4	-43.1	40.1	150.8
EBITDA	9,922	9,526	7,219	8,941	16,463
영업외손익	1,517	2,703	-262	249	2,949
외환관련손익	-	-	-	-	-
이자손익	2,182	1,857	1,128	473	3,163
관계기업관련손익	-66	1,351	-666	-203	648
기타	-665	846	-1,390	-224	-214
법인세비용차감전순손익	3,836	2,413	3,175	3,832	7,288
법인세비용	448	44	348	586	1,006
계속사업순손익	3,388	2,369	2,827	3,246	6,282
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	**3,769**	**2,919**	**3,573**	**4,147**	**7,310**
지배순이익 증가율 (%)	-43.2	-22.6	22.4	16.1	-76.3

현금흐름표

(단위: 백만달러)

결산 (12월)	2018	2019	2020	2021	2023
영업활동 현금흐름	**8,155**	**7,983**	**7,553**	**8,262**	**11,301**
당기순이익	3,769	2,919	3,573	4,147	7,310
유무형자산상각비	4,478	4,315	4,214	4,790	6,151
기타비현금손익 조정	-	-	-	-	-
매출채권증감	0	0	0	0	0
재고자산증감	0	0	0	0	0
매입채무증감	-	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	**-16,177**	**-13,699**	**-13,591**	**-18,359**	**-23,467**
인수 및 사업	-	-	-	-	-
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-	-	-
유형자산 감소	-	-	-	-	-
기타현금흐름	121	83	40	89	814
재무활동 현금흐름	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
차입금 증감	3,614	5,394	6,710	10,528	9,400
자본금 증감	1,494	-92	14	1,460	4,514
현금배당	-2,408	-2,743	-3,024	-3,352	-3,782
기타현금흐름	-	-	-	-	-
현금의 증감	**-4,145**	**438**	**-230**	**2,125**	**-21**
기초 현금	5,253	1,108	1,546	1,316	3,441
기말 현금	1,108	1,546	1,316	3,441	3,420
NOPAT	**4,866**	**5,127**	**2,768**	**3,021**	**8,948**
FCF (Free Cash Flow)	**-9,459**	**-6,811**	**-8,839**	**-11,750**	**-14,863**

자료: Bloomberg

재무상태표

(단위: 백만달러)

결산 (12월)	2018	2019	2020	2021	2023
유동자산	7,408	7,382	9,288	13,490	15,361
현금및현금성자산	600	1,105	639	1,601	2,690
매출채권	2,282	2,263	3,378	4,349	3,609
재고자산	1,328	1,552	1,561	1,934	2,106
비유동자산	110,283	120,302	131,624	145,445	162,128
유형자산	82,010	91,803	99,348	111,059	125,776
관계기업 등 지분관련자산	7,453	5,728	6,159	6,582	6,156
기타투자자산	-	-	-	-	-
자산총계	**117,691**	**127,684**	**140,912**	**158,935**	**177,489**
유동부채	13,853	15,558	17,437	26,695	27,963
매입채무 및 미지급금	5,341	6,125	8,838	10,791	11,335
단기차입금	2,916	2,009	2,082	3,077	4,905
유동성장기부채	-	-	-	-	-
비유동부채	61,991	67,197	77,806	82,804	90,502
장기차입금	-	-	-	-	-
부채총계	**75,844**	**82,755**	**95,243**	**109,499**	**118,465**
자본금	4.9	19.6	19.6	19.9	20.5
자본잉여금	11,955	11,222	11,271	12,720	17,365
이익잉여금	25,199	25,363	25,911	26,707	30,235
비지배지분	4,842	8,416	8,467	10,207	11,556
자본총계	**41,847**	**44,929**	**45,669**	**49,436**	**59,024**
순차입금	42,481	47,527	54,743	63,765	70,933
총차입금	43,081	48,632	55,382	65,366	73,623

재무제표 및 밸류에이션

결산 (12월)	2018	2019	2020	2021	2023
EPS	2.1	2.2	2.5	2.5	3.1
BPS	18.9	18.6	19.0	19.7	23.1
EBITDAPS	4.2	4.1	3.8	4.2	5.6
SPS	10.0	9.2	8.7	10.6	13.9
DPS	1.3	1.4	1.5	1.7	1.9
PER	29.0	35.6	37.6	34.0	19.4
PBR	3.2	4.1	4.9	4.2	2.6
EV/EBITDA	16.7	21.7	34.1	26.9	12.6
PSR	6.1	8.4	10.7	7.9	4.4
ROE	10.6	7.9	9.7	10.9	16.9
ROIC	5.5	5.3	2.6	2.6	6.7
ROA	3.4	2.4	2.7	2.8	4.3
부채비율 (%)	102.9	108.2	121.3	132.2	124.7
순차입금/자기자본 (%)	101.5	105.8	119.9	129.0	120.2
매출총이익률 (%)	77.3	80.3	73.5	69.5	80.6
영업이익률 (%)	27.9	28.4	17.1	19.5	36.4
매출순이익률 (%)	19.6	16.2	20.9	19.8	26.0
EBITDA 마진 (%)	51.7	52.9	42.3	42.7	58.6