Global Research

2025.12.24

NextEra Energy

(NEE-US)

하이퍼스케일러들의 전력공급 고민 해결사로 부상

안정적인 캐쉬카우 FPL + 성장 동력원인 NEER

동사는 미국 최대 유틸리티 업체 중 하나로, FPL(Florida Power & Light) 자회사를 통해 플로리다주에 전력생산 및 판매하고 있으며 NEER(NextEra Energy Resources) 통해서는 미국 전역에 발전/저장/송전 등 전력 인프라와 관련된 서비스 전반을 제공하고 있다.

FPL은 플로리다에서 독점적인 전력 공급자로서 안정적인 캐쉬카우 역할을 하고 있으나 각종 규제와 정부기관 승인 하에 요금결정이 이뤄지는 전통적인 유틸리티 산업의 성격을 띈다. 반면, NEER은 각 개별 계약에 근거해 동사가 직접 발전자산을 개발/건설/운영하고 있는데 최근 하이퍼스케일러들이 전력수요 대응을 위해 가장 주목하는 시장 중 하나이다.

하이퍼스케일러들의 고민을 여러모로 충족시켜줄 수 있는 NEER

AI/데이터센터 확대로 인한 전력수요 증가 중심에 있는 하이퍼스케일러들의 최대 고민은 어떻게 '대규모' 전력을 '빠르고' '안정적으로' 공급받을 수 있을 것인가이다. 여기서 좀 더 나아가면 그들이 원하는 지역에, 원하는 발전원으로, 필요한 용량만큼 등 각자가 원하는 조건을 반영한 소위 customized package 형태의 전력 확보에 대한 니즈가 높다.

25년 말 기준 미국 내 계통연결 대기용량은 약 1.9TW 달하고 있어 신규 발전원을 통한 전력공급에는 시간이 꽤 오래 걸릴 수밖에 없다. 이에 대응하기 위해 Co-location, BTM 옵션도 고려되고는 있지만 FERC 규제가 엄격해져 적극적으로 활용되기는 어렵다. 이처럼 시간적 제약이 있는 상황에서 디벨로퍼가 하이퍼스케일러를 고객으로 확보하기 위해서는 이미 대규모 발전자산과 ESS를 운영하고 있어 단기 내에 일부라도 전력공급이 가능해야 하고, 발전+저장+송전+운영 패키지를 개발할 수 있는 자본력과 실행력도 갖춰야 한다.

NEER은 미국 최대 에너지 개발업체로서 재생에너지와 천연가스, 원전 등 발전원 전반에 걸쳐 총 31GW 규모의 발전자산과 ESS 설비까지 운영하고 있는 만큼 해당 측면에서는 확실히 우위에 있다. 이미 글로벌 대표 하이퍼스케일러 Google, Meta 등과 데이터센터용 전력공급 계약을 수 차례 체결했음이 동사의 그 경쟁력을 입증한다. 특히 최근 전력 시장 타이트로 PPA는 과거 대비 MWh당 $20~40 높은 가격에 체결되고 있어 중장기 수익성 측면에서의 모멘텀도 확대될 수 있다. 참고로 동사는 2035년까지 EPS, OCF는 8% 이상, DPS는 연간 6% 내외의 성장 가이던스를 제시하고 있다.

이미 보유한 인프라 통해 미국 전력시장의 황금기 누릴 수 있을 전망

24년 동사 포트폴리오의 80%는 태양광/풍력이 차지하고 있는데, 앞으로는 원전과 가스 비중 확대가 예상된다. 실제로 하이퍼스케일러들과의 PPA 체결 이후 동사는 천연가스와 원전 투자에 집중하고 있는데, 대표적으로 Google 데이터센터 전력공급을 위해 29년 초 Duane Arnold 원전을 재가동할 예정이고, 가스발전소 건설을 위한 4GW 가스터빈 구매 계약도 GE Vernova와 체결하였다. 특히 천연가스 포트폴리오 확대 관련해 인상적인 점은 25년 11월 발표된 Symmetry Energy Solution 인수이다. 천연가스 구매/저장, 공급업체 Symmetry 인수는 단순히 신규 가스발전소 건설을 넘어, 연료까지 안정적으로 확보하기 위함인 만큼 중장기적으로 가스발전소 의존도를 높여가겠다는 전략을 시사한다.

과거 안정적이고 다소 지루했던 전력시장이 이제는 Golden Age 구간에 진입했다. 동사는 이미 대규모 발전자산+ESS 운영하고 있어 단기 내 전력공급 가능하고, 하이퍼스케일러들 요구에 맞춘 발전+저장+송전+운영 프로젝트 개발을 위한 수주도 빠르게 늘려가고 있다. 이 같은 인프라는 동사가 미국 전력시장의 황금기를 누릴 수 있는 경쟁력이 될 전망이다.

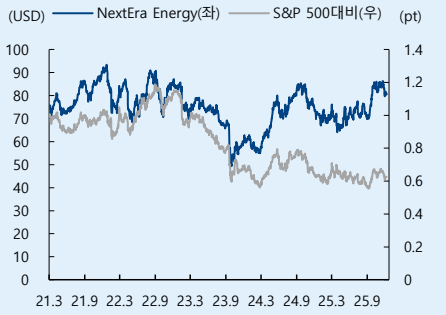
Global Company Brief

블룸버그 최고 목표가	USD 103.00
블룸버그 최저 목표가	USD 56.00
종가(2025-12-23)	USD 80.04

Stock Indicator	
거래소	NYSE
발행주식수	2,082.6 백만주
시가총액	168.4 십억USD
결산월	12월
52주 최고가(USD)	USD 87.53
52주 최저가(USD)	USD 61.72

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.1	13.7	13.0	15.9
상대수익률	-5.9	11.9	-0.3	0.4

Price Trend



결산(12월)	FY21	FY22	FY23	FY24
매출액(십억USD)	17.1	21.0	28.1	24.8
영업이익(십억USD)	2.9	4.1	10.2	7.5
순이익(십억USD)	3.6	4.1	7.3	6.9
EPS(USD)	1.8	2.1	3.6	3.4
BPS(USD)	19.0	19.7	23.1	24.4
PER(x)	37.6	34.0	19.4	22.2
PBR(x)	4.9	4.2	2.6	2.9
ROE(%)	9.7	10.9	16.9	14.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(x)	34.1	26.9	12.6	18.1

주: Bloomberg

[에너지/화학/정유]
전유진 2122-9193 yujinjn@imfnsec.com

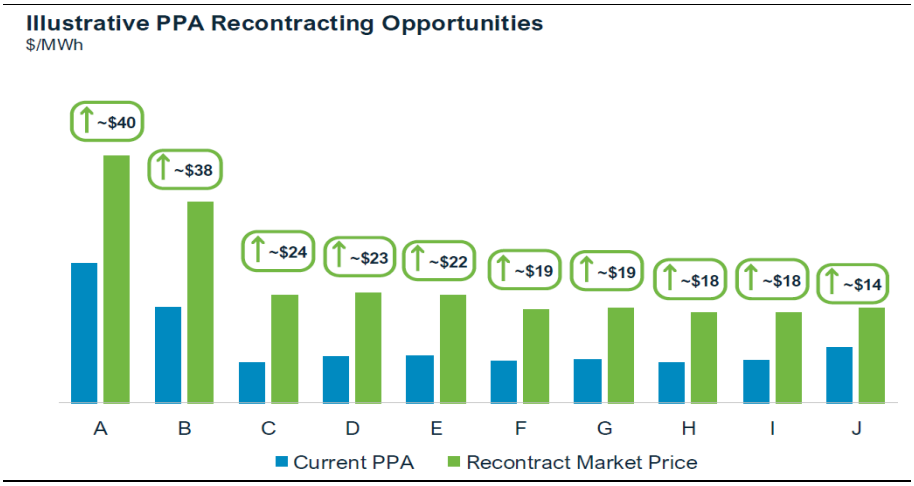
[RA]
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. NextEra Energy 영업실적 추이

(단위: 십억$, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25C	2023	2024	2025C
매출액	5.7	6.1	7.6	5.4	6.2	6.7	8.0	7.4	28.1	24.8	28.8
매출총이익	4.9	5.5	6.2	5.8	5.7	5.9	6.8	6.4	20.1	22.4	24.2
GPM(%)	85.4	90.0	81.7	108.2	90.8	87.4	84.8	86.4	71.3	90.5	84.0
EBITDA	3.0	3.1	4.6	2.5	3.4	3.8	4.7	4.8	16.5	13.2	16.8
EBIDTA마진(%)	52.4	51.8	60.5	46.9	54.9	56.2	59.3	64.3	58.6	53.5	58.4
당기순이익	2.3	1.6	1.9	1.2	0.8	2.0	2.4	1.3	7.3	6.9	7.6
NPM(%)	39.6	26.7	24.5	22.3	13.3	30.3	30.6	17.3	26.0	28.1	26.5
OCF	3.1	3.9	4.3	2.0	2.8	3.2	4.0	-	11.3	13.3	14.8
CAPEX	-9.8	-5.2	-1.8	-8.1	-6.7	-4.1	-4.3	-9.7	-26.2	-24.9	-23.6
FCF	-6.8	-1.2	2.5	-6.1	-3.9	-0.9	-0.3	-	-14.9	-11.6	-

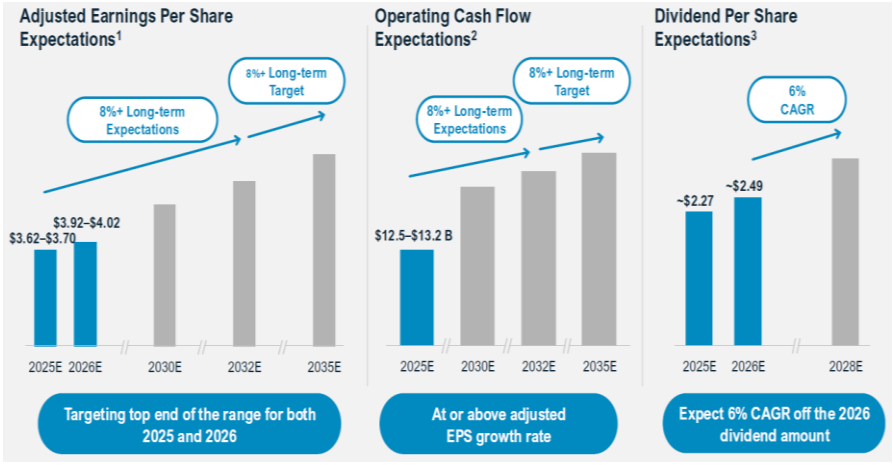
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림1. 최근 미국 PPA 계약 체결가격 변화 추이



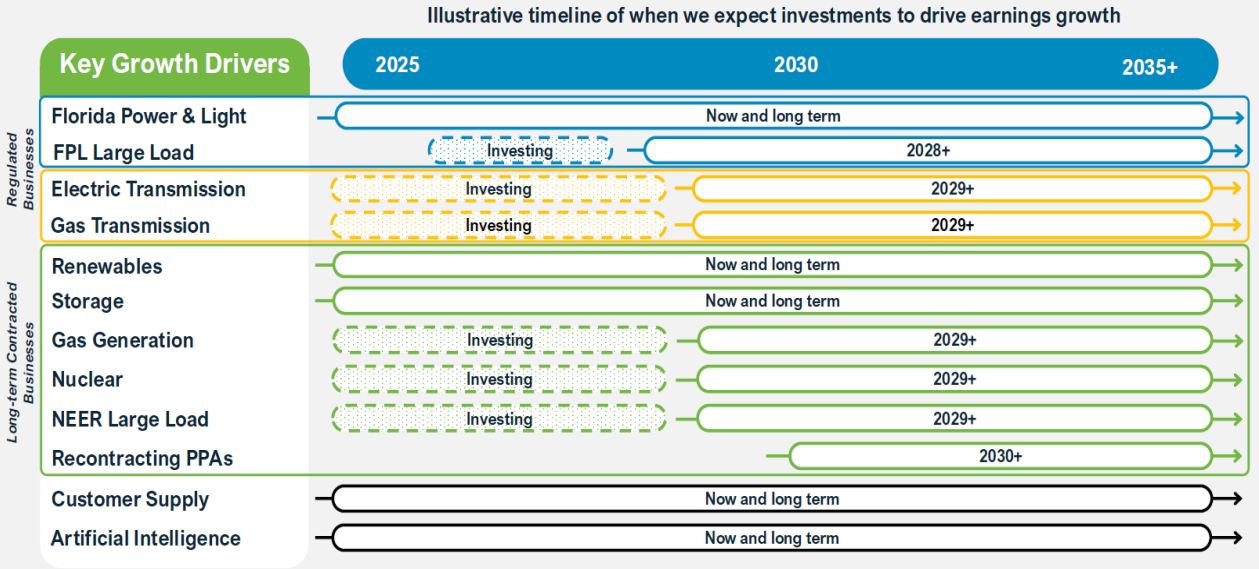
자료: NextEra Energy, iM증권 리서치본부

그림2. NextEra Energy 중장기 EPS 및 DPS 가이던스



자료: NextEra Energy, iM증권 리서치본부

그림3. FPL & NEER 내에서 각 부문별 중장기 성장 모멘텀 전망



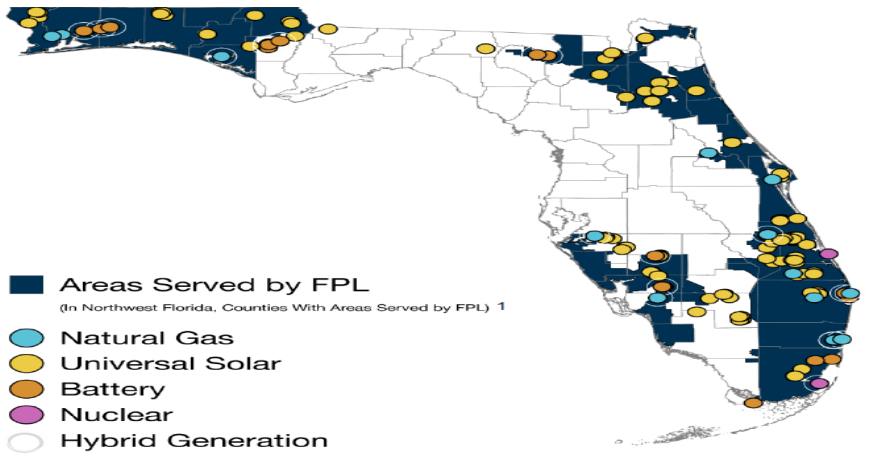
자료: NextEra Energy, iM증권 리서치본부

표1. NextEra Energy의 Google 및 Meta 대상 전력 공급 계약 체결 현황

협력 대상	발표 시기	전력 공급 시작	발전원	계약 용량(MW)	내용
Google	2024.04	2024년 말	태양광	260	100MW 규모 ESS 함께 구성해 애리조나 데이터센터 전력 공급 계획
	2024.07	N/A	재생 에너지	860	데이터센터 전력 공급 위한 개발 계획 체결
	2025.10	1Q29	원자력	615	아이오와 주 Duane Arnold 원전 재가동해 오클라호마 전력망에 공급 계획
	2025.12	-	-	-	현재까지 3.5GW 규모 발전 설비 운영 중이거나 계약 체결 완료
Meta	2022.05	1Q23	태양광	150	테네시 데이터센터 전력 공급 위한 태양광 프로젝트 완공
	2025.12	2026년	재생 에너지	2,500	1) ERCOT, MISO, SPP 3개 시장에서 도합 2.1GW 규모 재생에너지 PPA 9건 체결 2) 뉴 멕시코주에 0.4GW 규모 태양광+ESS 지원하는 PPA 2건 + ESA 2건 체결

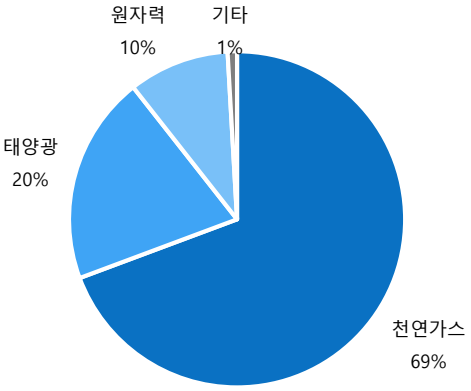
자료: NextEra Energy, iM증권 리서치본부

그림4. 플로리다 전력공급 업체 FPL 발전소: 태양광, 천연가스, 원전 등 전 발전원에 걸쳐 운영



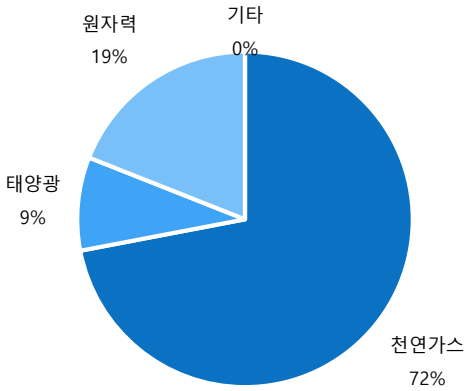
자료: NextEra Energy, iM증권 리서치본부

그림5. FPL 에너지원별 발전용량(MW) 비중 (2024 년 연간 기준)



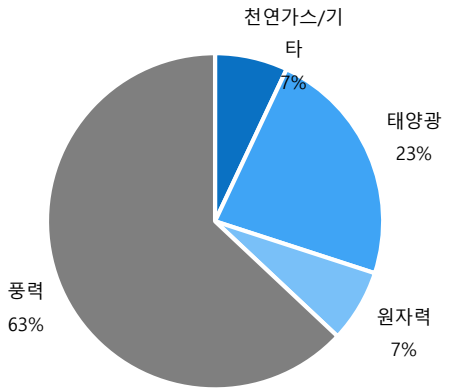
자료: NextEra Energy, iM증권 리서치본부

그림6. FPL 에너지원별 발전량(MWh) 비중 (2024 년 연간 기준)



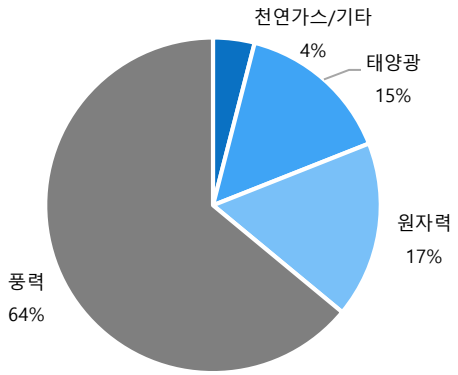
자료: NextEra Energy, iM증권 리서치본부

그림7. NEER 에너지원별 발전용량(MW) 비중 (2024 년 연간 기준)



자료: NextEra Energy, iM증권 리서치본부

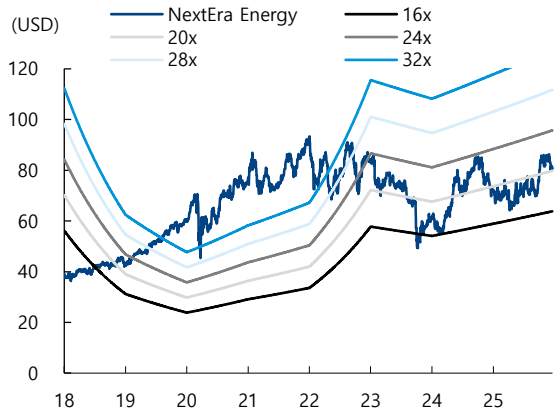
그림8. NEER 에너지원별 발전량(MWh) 비중 (2024 년 연간 기준)



자료: NextEra Energy, iM증권 리서치본부

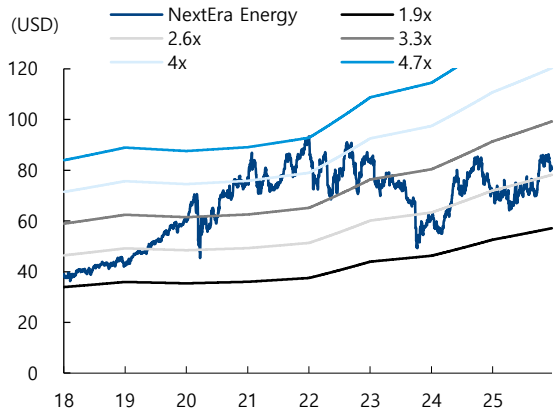
주요 투자 지표

그림9. NextEra Energy PER 밴드



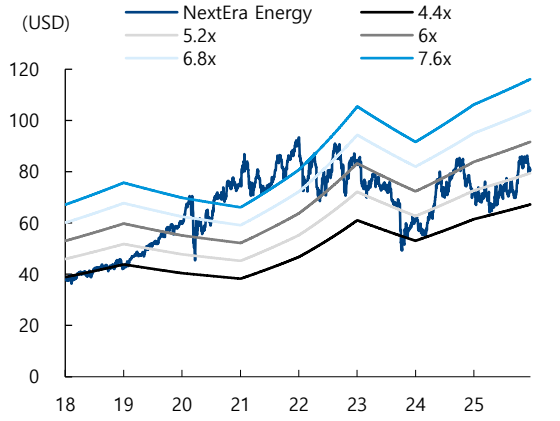
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림10. NextEra Energy PBR 밴드



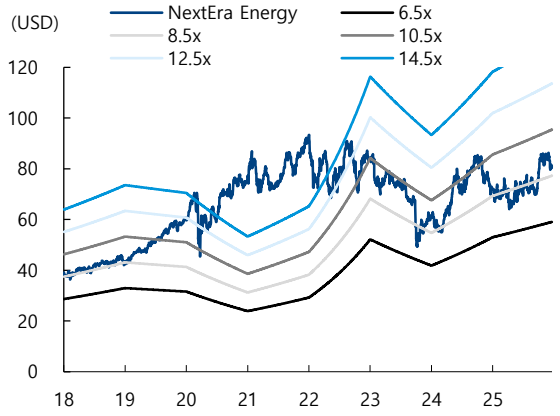
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림11. NextEra Energy PSR 밴드



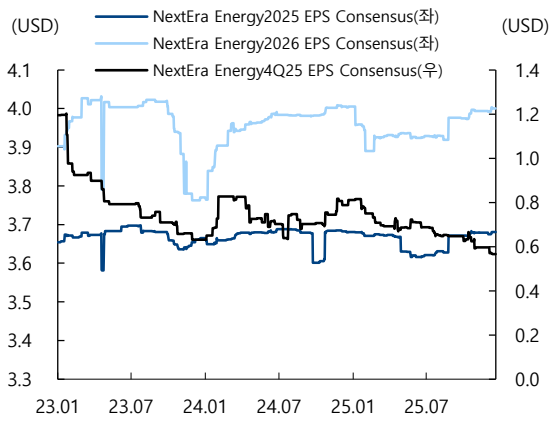
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림12. NextEra Energy EV/EBITDA 밴드



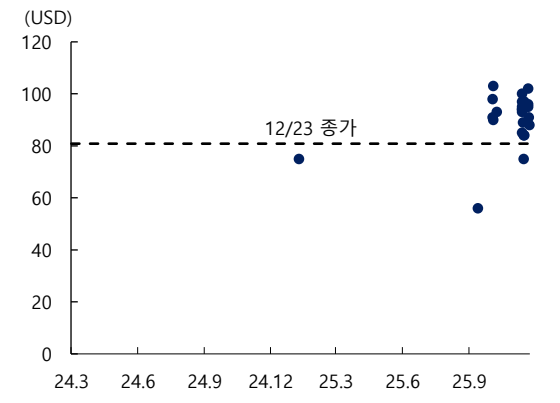
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림13. NextEra Energy EPS 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림14. NextEra Energy 최근 목표주가 분포



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

재무제표

재무상태표

(백만USD)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
유동자산	9,288	13,490	15,361	11,951
현금 및 현금성자산	639	1,601	2,690	1,487
매출채권	3,378	4,349	3,609	3,336
비유동자산	131,624	145,445	162,128	178,193
유형자산	-	-	-	-
무형자산	6,144	6,199	8,353	8,224
자산총계	140,912	158,935	177,489	190,144
유동부채	17,437	26,695	27,963	25,355
비유동부채	77,806	82,804	90,502	103,928
부채총계	95,243	109,499	118,465	129,283
지배주주지분	37,202	39,229	47,468	50,101
자본금	11,291	12,740	17,386	17,281
이익잉여금	25,911	26,707	30,235	32,946
자본총계	45,669	49,436	59,024	60,861

포괄손익계산서

(백만USD, %)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
매출액	17,069	20,956	28,114	24,753
매출원가	4,527	6,389	5,457	5,029
매출총이익	12,542	14,567	22,657	19,724
판매비와관리비	-	-	-	-
EBITDA	7,219	8,941	16,463	13,240
영업이익	2,913	4,081	10,237	7,479
영업이익률	17.1	19.5	36.4	30.2
세전계속사업이익	3,175	3,832	7,288	6,037
법인세비용	348	586	1,006	339
당기순이익	3,573	4,147	7,310	6,946
성장률(YoY)				
매출액	-5.2	22.8	34.2	-12.0
영업이익	-43.1	40.1	150.8	-26.9
순이익	22.4	16.1	76.3	-5.0

현금흐름표

(백만USD)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
영업활동 현금흐름	7,553	8,262	11,301	13,260
당기순이익	3,573	4,147	7,310	6,946
유무형자산감가상각비	4,214	4,790	6,151	5,761
비현금항목	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-13,591	-18,359	-23,467	-22,264
유무형자산의 처분	-	-	-	-
유무형자산의 취득	-	-	-	-
기타투자활동	40	89	814	-16
재무활동 현금흐름	5,808	12,222	12,145	6,986
부채의 증감	6,710	10,528	8,187	11,638
자본의 증감	14	1,460	4,514	48
배당금 지급	-3,024	-3,352	-3,782	-4,235
기타 재무활동	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-466	962	1,089	-1,203
기초현금및현금성자산	1,105	639	1,601	2,690
기말현금및현금성자산	639	1,601	2,690	1,487
잉여현금흐름	-8,839	-11,750	-14,863	-11,647

주요투자지표

	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
주당지표(USD)				
EPS	1.8	2.1	3.6	3.4
BPS	19.0	19.7	23.1	24.4
CFPS	3.8	4.2	5.6	6.5
DPS	1.5	1.7	1.9	2.1
Valuation(배)				
PER	37.6	34.0	19.4	22.2
PBR	4.9	4.2	2.6	2.9
PCR	24.3	20.0	10.9	11.1
EV/EBITDA	34.1	26.9	12.6	18.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	9.7	10.9	16.9	14.2
EBITDA이익률	42.3	42.7	58.6	53.5
부채비율	208.6	221.5	200.7	212.4
순부채비율	119.9	129.0	120.2	133.5
매출채권회전율(x)	0.8	0.9	0.7	0.7
재고자산회전율(x)	2.9	3.7	2.7	2.3

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%