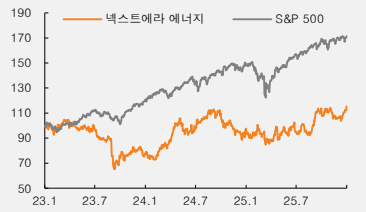
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.28

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ USD 111
현재주가(26/1/27)	USD 87.15
상승여력	27.4%

S&P 500(p)	6,978.60
EPS 성장률(26F,%)	-21.4
P/E(26F,x)	31.4
배당수익률(%)	2.6
시가총액(십억USD)	181.50
시가총액(조원)	261.87
상장주식수(백만주)	2,082.6
60일 평균 거래대금(백만USD)	789.97
52주 최저가(USD)	64.11
52주 최고가(USD)	87.15

(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.4	21.3	18.0
상대주가	7.6	11.0	1.7



[운송플랫폼/에너지]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

김주희
joohee.kim@miraeasset.com

NEE US · 글로벌 그린에너지 · 미국

넥스트에라 에너지

하이퍼스케일러의 최애로 부상 (feat. BYOG)

4Q25 Review: 역대 최대치 수주로 보여준 경쟁력

넥스트에라 에너지의 4Q25 조정 EPS는 $0.54로 전년동기($0.53) 대비 소폭 증가하였다. 연간으로는 $3.71로 8% YoY 증가, 가이던스 상단을 소폭 상회했다. 연간 부문별로 NEER($1.7, 13% YoY), FPL($2.42, 10% YoY)이 고루 성장했다. NEER의 분기 신규수주는 3.6GW로 역대 최대치를 기록했다. 이 중 태양광 수주는 1.7GW로 하이퍼스케일러의 Speed-to-market 수요에 기인한다. 수주잔고는 30GW로, 배터리(10GW, 파이프라인 95GW) 부문의 고성장이 기대되고 있다.

전국 평균 대비 30% 이상 낮은 요금을 바탕으로 FPL의 신규 수주 역시 활발하게 진행되고 있다. 현재 논의되고 있는 수주 물량은 20GW 이상이다. 이 중 9GW가 심화 논의 단계로 일부는 26년 공식화되고 28년부터 공급이 가능할 전망이다.

하이퍼스케일러에 있어 최상의 파트너: 원전부터 가스, 송전망까지

빅테크들은 과도한 전력 사용으로 인해 자체 발전원 조달(BYOG, Bring Your Own Generation)을 요구받고 있다. 동사는 북미 최대 발전 사업자로서 ① 전국 단위 신규 전력 개발·건설 역량, ② 태양광·배터리·가스·원전 전원 믹스 대응력, ③ 세액공제 safe harbor 및 인허가 완료 부지 등의 강점으로 BYOG 환경에 최적화된 파트너이다. 병목현상의 주원인인 장비 확보 측면에서도 우위(예: GE Vernova 4GW 터빈 확보)에 있으며, $5bn에 달하는 신규 송전 프로젝트도 보유하고 있다.

동사는 이를 바탕으로 2035년까지 데이터센터 허브용 발전용량을 최소 15GW, 최대 30GW까지 확대할 계획이다. Google Cloud와의 AI 파트너십(REWIRE)은 2월초 첫 제품 공개(AI-first)를 통해 구체화 예정이다. 메타와도 총 13건(총 2.5GW, PPA 11건, ESA 2건) 프로젝트를 체결, 26년~28년 사이 설비가 가동될 예정이다.

목표주가 111달러로 상향하며 매수 의견 유지: 장기 성장에 기대

산정 기준년도 변경과 밸류에이션 상향(EV/EBTDA 20배)으로 목표주가를 103달러에서 111달러로 상향하며 매수 의견을 유지한다. 26년 가이던스는 $3.92~$4.02로 유지되었으며 상단 달성을 목표하고 있다. 25년 이후 평균 EPS 성장률 8%는 32년까지 유지할 전망이며, 같은 성장을 35년까지 연장할 것으로 목표하고 있다. 꾸준한 성장과 함께 지속될 배당 성장으로 주가의 안정적 상승이 기대된다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (백만달러)	24,752	27,413	30,314	33,420	36,760
영업이익 (백만달러)	7,774	8,309	10,444	11,879	13,368
영업이익률 (%)	31.4	30.3	34.5	35.5	36.4
순이익 (백만달러)	6,945	6,392	5,085	5,224	5,862
EPS	3.37	3.09	2.43	2.48	2.78
ROE (%)	14.2	12.2	9.2	9.3	10.3
P/E (배)	21.1	26.0	35.9	35.1	31.4
P/B (배)	3.7	3.9	4.3	4.4	4.4

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q25 실적비교표 (백만USD, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25P		성장률	
			잠정치	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	5,385	7,966	6,500	7,177	20.7	-18.4
영업이익	975	2,556	1,557	2,769	59.7	-39.1
영업이익률 (%)	18.1	32.1	24.0	38.6	5.8	-8.1
세전이익	1,044	1,885	1,318	2,080	26.2	-30.1
순이익	873	2,438	1,093	1,179	25.2	-55.2
조정 EPS (USD)	0.58	1.18	0.52	0.53	-10.3	-55.6

주: GAAP 기준, 순이익은 조정 기준 지배주주 귀속 순이익
자료: 회사 자료, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표 (백만USD, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25P	26F	25P	26F	
매출액	28,354	30,089	27,413	30,314	-3.3	0.7	
EBITDA	15,524	19,722	15,156	19,427	-2.4	-1.5	
영업이익	9,383	10,389	8,309	10,444	-11.4	0.5	
세전이익	4,925	5,958	4,529	5,472	-8.0	-8.2	
순이익	6,641	5,472	6,392	5,085	-3.8	-7.1	
조정 EPS (USD)	3.21	2.63	3.09	2.43	-3.9	-7.8	

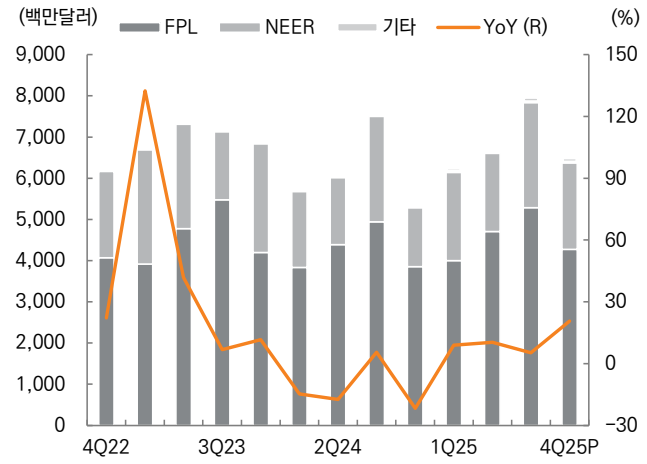
주: GAAP 기준, 순이익은 조정 기준 지배주주 귀속 순이익
자료: 회사 자료, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 넥스트에라 에너지 실적 전망 (백만USD)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
총매출액	6,247	6,700	7,965	6,500	6,160	6,810	8,979	8,366	27,412	30,314	33,420
FPL	3,997	4,708	5,284	4,272	3,716	4,659	5,547	4,214	18,261	18,136	19,775
NEER	2,163	1,914	2,567	2,117	2,358	2,058	3,337	4,056	8,761	11,808	13,259
Corp. and Other	87	78	114	111	86	93	95	96	390	370	386
영업이익	2,256	1,940	2,556	1,557	2,088	1,924	3,431	3,002	8,220	10,448	11,883
FPL	1,799	1,717	1,797	1,507	1,474	1,608	1,990	1,227	6,820	6,300	6,519
NEER	538	290	711	181	699	400	1,443	1,961	1,508	4,291	5,517
Corp. and Other	-25	-40	74	-109	-30	-29	54	-131	-112	-147	-157
영업이익률(%)	36.1	29.0	32.1	24.0	33.9	28.2	38.2	35.9	30.0	34.5	35.6
순이익	833	2,028	2,438	1,093	1,152	1,136	1,861	935	6,392	5,085	5,224
FPL	1,321	1,281	1,470	966	1,397	1,290	1,359	1,120	5,012	5,141	5,725
NEER	172	983	214	103	-152	220	698	33	1,472	798	327
Corp. and Other	-655	-230	761	32	-88	-368	-188	-210	-92	-854	-828
EPS	0.40	0.98	1.18	0.52	0.55	0.54	0.89	0.45	3.09	2.43	2.48
FPL	0.64	0.62	0.71	0.47	0.67	0.62	0.65	0.54	2.40	2.46	2.74
NEER	0.08	0.48	0.10	0.05	-0.07	0.11	0.33	0.02	0.70	0.38	0.16
Corp. and Other	-0.32	-0.11	0.37	0.02	-0.04	-0.18	-0.09	-0.10	-0.04	-0.41	-0.40

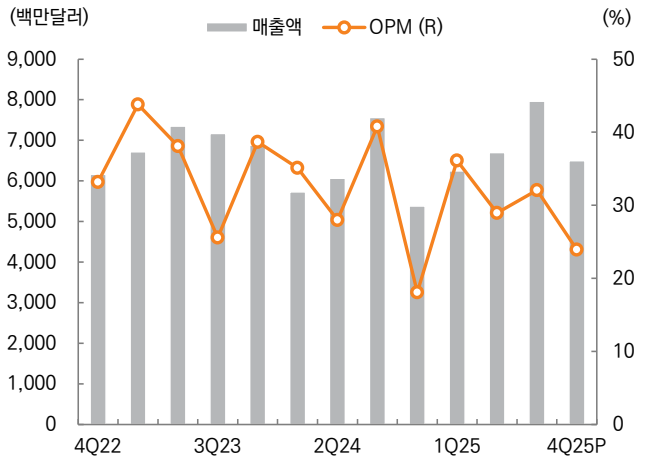
주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 회사 자료, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 넥스트에라 에너지 부문별 매출액 및 성장률



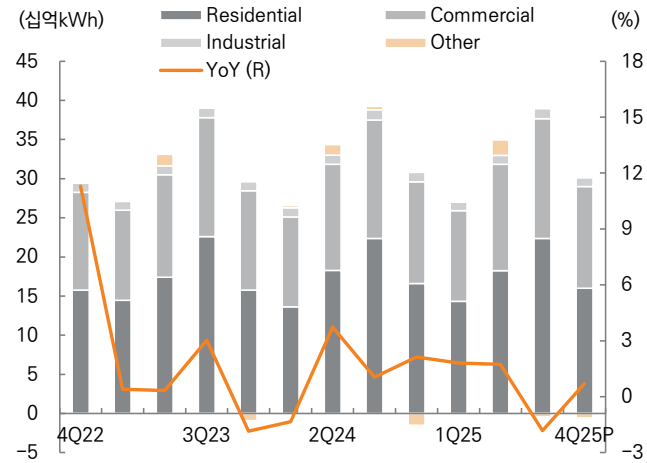
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 넥스트에라 에너지 분기 매출액 및 영업이익률



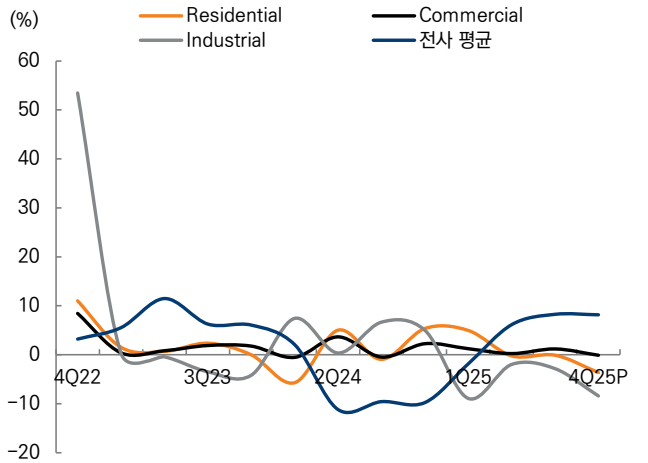
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. FPL 부문별 판매량 및 성장률



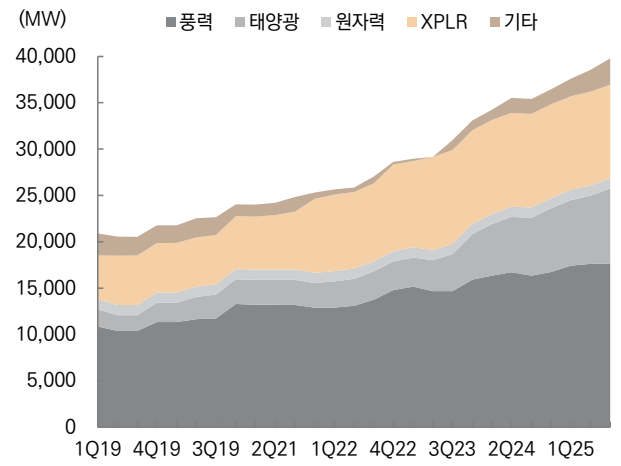
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. FPL 부문별 요금 전년동기대비 증감률



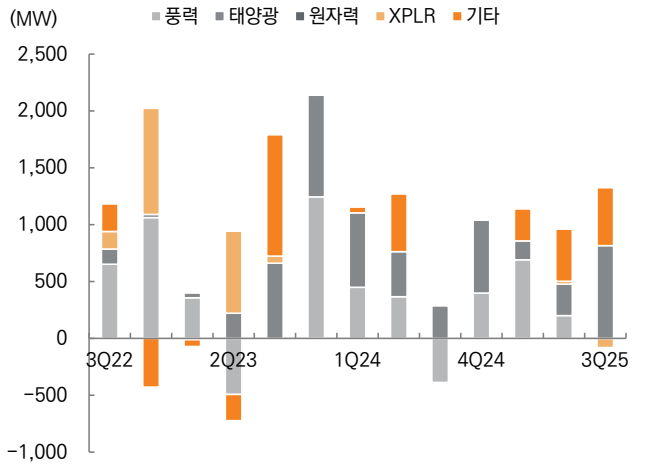
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. NEER 에너지원별 발전자산 추이



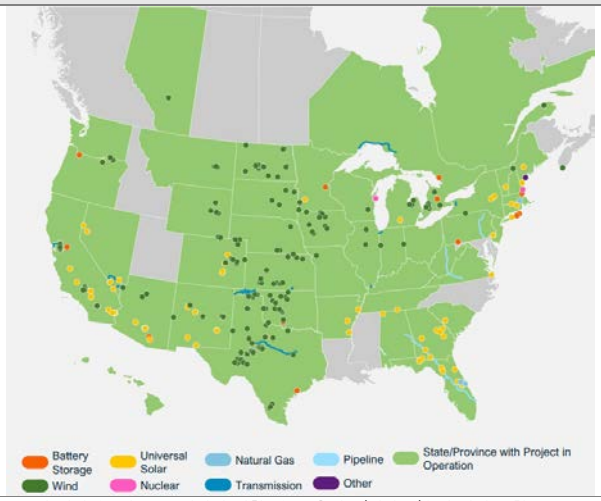
주: 4분기 자료 공표 이전
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. NEER 분기 신규 발전용량 에너지원별 분류



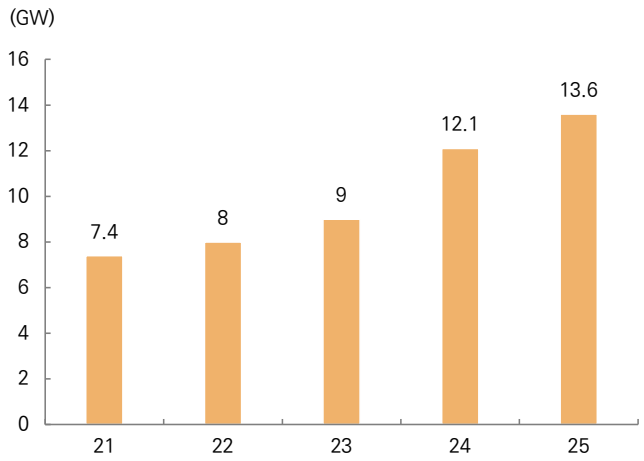
주: 4분기 자료 공표 이전
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. NEER 북미 지역 신재생 발전 수주 현황



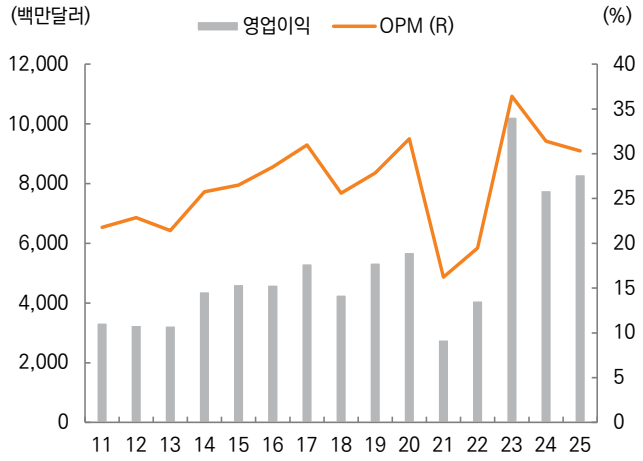
주: 2025년 하반기부터 2028년까지 계획 기준, 운영중/개발중/승인 사업 포함
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. NEER 신규수주 추이



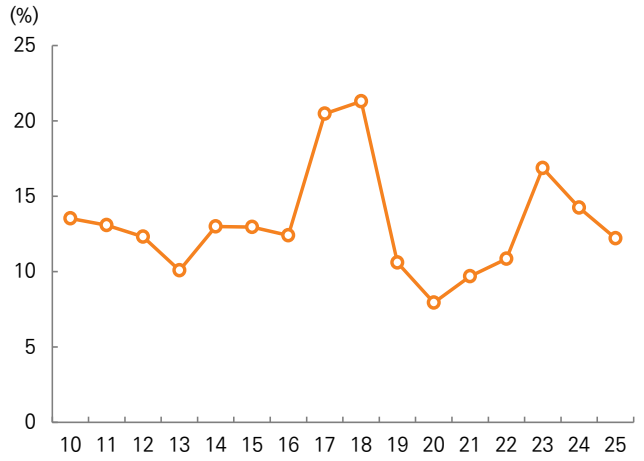
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 넥스트에라 에너지 연간 영업이익률 추이



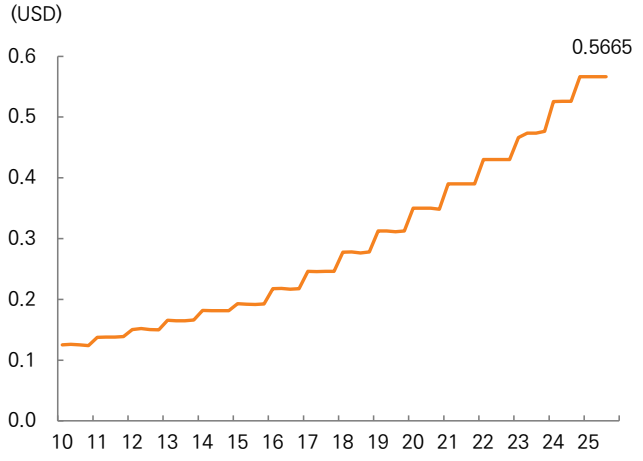
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 넥스트에라 에너지 연간 ROE 추이



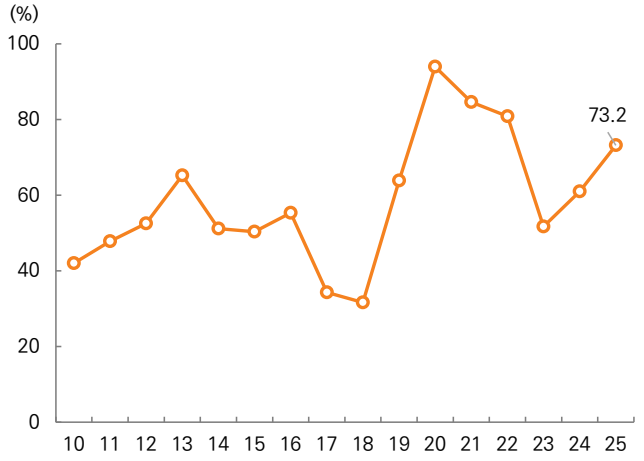
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 넥스트에라 에너지 분기 배당 추이



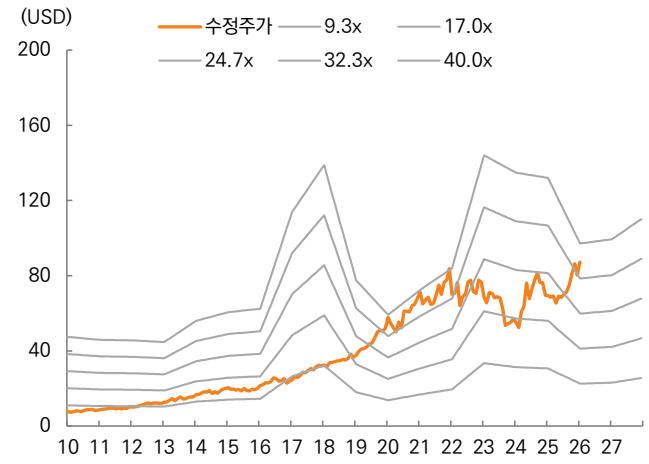
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 넥스트에라 에너지 연간 배당 성향



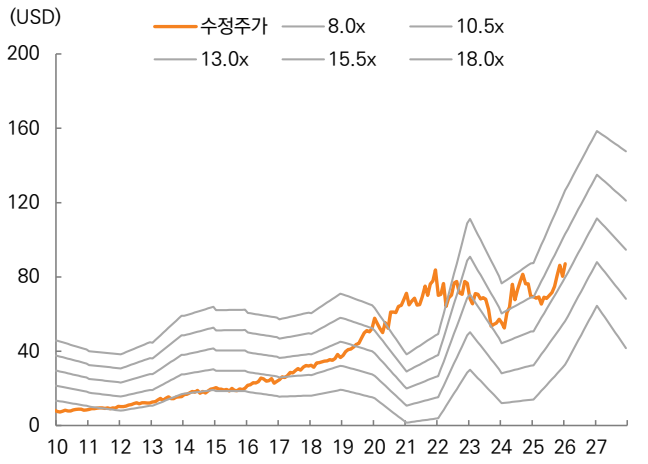
자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 12M FWD PER 밴드차트



자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 12M FWD EV/EBITDA 밴드차트



자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 넥스트에라 에너지 Peer Valuation

(백만USD, %, 배)

	회사명	시가총액	매출액		영업이익		ROE		P/E		P/B		EV/EBITDA	
			26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
미국	넥스트에라 에너지	181,499	31,562	34,352	11,673	13,062	13.1	13.3	21.7	19.9	2.9	2.7	15.3	14.1
	듀크 에너지	93,545	31,804	32,945	8,810	9,548	9.6	9.5	19.1	17.9	1.8	1.7	12.2	11.4
	서던 컴퍼니	97,741	28,385	29,667	7,628	8,438	12.1	12.2	20.8	19.5	2.8	2.6	13.3	12.4
	AEP	63,787	21,290	22,725	5,251	5,864	11.5	11.1	20.2	18.9	2.2	2.0	12.6	11.5
	엑셀론	45,257	24,184	25,071	4,986	5,319	9.8	9.7	16.6	15.8	1.6	1.5	10.7	9.9
	엑셀 에너지	45,152	14,834	15,969	3,017	3,603	10.6	10.6	20.2	18.5	2.0	1.9	12.9	11.2
	에버소스 에너지	26,500	12,707	13,052	3,003	3,292	10.9	10.5	14.9	14.2	1.6	1.5	11.5	11.0
	PPL	27,163	8,930	9,404	2,328	2,616	9.2	9.5	20.2	18.9	1.8	1.7	12.1	10.8
	에디슨 인터내셔널	24,099	18,542	19,138	5,292	4,642	14.0	12.6	10.2	10.2	1.5	1.4	8.1	8.3
	엔터지	43,132	12,919	13,857	3,267	3,765	10.7	10.8	24.7	22.0	2.5	2.3	13.2	11.4
	퍼스트에너지	27,425	14,240	14,703	2,953	3,213	11.4	11.3	18.7	17.5	2.0	1.9	12.2	11.2
	PG&E	33,342	25,504	26,496	5,827	6,757	10.3	10.4	10.1	9.3	1.0	0.9	9.0	8.1
캐나다	포르티스	27,121	9,258	9,894	2,733	2,910	8.1	8.2	20.9	20.2	1.6	1.6	12.6	11.9
북아메리카 평균		56,597	19,551	20,559	5,136	5,618	10.9	10.7	18.3	17.1	2.0	1.8	12.0	11.0
덴마크	외르스테드	30,636	11,540	12,850	1,871	2,871	5.9	8.2	19.5	18.0	1.4	1.3	12.5	10.2
프랑스	프랑스전력공사	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
영국	SSE	39,923	13,502	15,024	3,010	3,908	13.1	14.8	16.0	13.1	2.0	1.8	13.0	10.3
필란드	포르툼	21,694	6,064	6,310	1,137	1,281	8.5	9.7	24.2	21.9	2.1	2.1	15.3	13.9
이탈리아	에넬	112,752	103,321	100,989	17,633	18,240	20.0	19.5	13.4	12.9	2.6	2.3	7.7	7.5
오스트리아	페어분트	25,903	9,028	8,539	2,558	2,149	14.4	11.2	14.5	17.7	2.0	2.0	8.7	9.8
포르투갈	EDP	21,717	18,448	19,753	3,522	3,572	10.1	9.6	14.7	14.7	1.5	1.4	8.9	8.8
스페인	이베르드롤라	150,205	55,808	56,356	12,429	12,701	11.8	11.6	19.9	19.2	2.2	2.1	12.3	12.1
	엔데사	39,330	26,366	25,953	3,942	3,992	25.1	24.8	15.5	15.1	3.9	3.7	7.8	7.7
유럽 평균		55,270	30,510	30,722	5,763	6,089	13.6	13.7	17.2	16.6	2.2	2.1	10.8	10.0
사우디	사우디 전력공사	16,077	26,092	27,067	4,988	5,276	5.3	5.9	11.2	10.1	0.7	0.7	10.6	10.1
홍콩	중뎬 공고	24,225	11,282	11,465	1,871	1,932	10.7	10.7	16.6	16.0	1.7	1.7	10.6	10.3
세계 평균		52,966	23,287	23,982	5,206	5,606	11.6	11.6	17.5	16.6	2.0	1.9	11.4	10.6

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

넥스트에라 에너지 (NEE US)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(백만USD)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**27,413**	**30,314**	**33,420**	**36,760**
매출원가	4,861	5,359	5,907	6,497
매출총이익	**22,552**	**24,955**	**27,513**	**30,263**
영업비용	19,196	19,870	21,542	23,392
EBIT	**8,309**	**10,444**	**11,879**	**13,368**
비영업손익	**-3,780**	**-4,972**	**-5,630**	**-6,364**
기타수익	793	-4	-245	-516
기타비용	-4,573	-4,968	-5,385	-5,848
세전사업손익	**4,529**	**5,472**	**6,248**	**7,004**
법인세비용	-802	-1,265	-811	-875
비지배주주순이익	1,503	1,652	1,835	2,017
지배주주순이익	**6,834**	**8,388**	**8,894**	**9,896**

Growth & margins (%)				
매출액 증가율	10.8	10.6	10.2	10.0
GP 증가율	14.3	10.7	10.2	10.0
EBIT 증가율	6.9	25.7	13.7	12.5
NP 증가율	-8.0	-20.5	2.7	12.2
EPS 증가율	-8.4	-21.4	2.3	11.8
GPM	82.3	82.3	82.3	82.3
OPM	30.3	34.5	35.5	36.4
NPM	24.9	27.7	26.6	26.9

예상 재무상태표 (요약)

(백만USD)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**13,584**	**14,736**	**15,629**	**17,288**
현금 및 현금성자산	2,812	4,089	4,196	4,760
매출채권 및 기타채권	5,751	5,305	5,928	6,647
재고자산	2,420	2,614	2,831	2,941
기타유동자산	2,601	2,728	2,674	2,941
비유동자산	**199,137**	**208,076**	**219,281**	**232,924**
유형자산	156,197	163,562	170,927	178,292
투자자산	5,528	5,804	6,095	6,399
기타비유동자산	37,412	38,709	42,260	48,233
자산총계	**212,721**	**222,812**	**234,910**	**250,213**
유동부채	**22,817**	**26,223**	**27,846**	**26,833**
매입채무 및 기타채무	7,583	8,185	8,689	9,190
단기금융부채	608	730	657	591
기타유동부채	14,626	17,308	18,500	17,052
비유동부채	**135,296**	**141,256**	**150,593**	**165,666**
장기금융부채	89,556	90,942	95,248	99,252
기타비유동부채	45,740	50,314	55,345	66,414
부채총계	**158,113**	**167,479**	**178,440**	**192,500**
지배주주지분	**42,737**	**42,411**	**42,055**	**41,898**
자본금	19,494	19,494	19,494	19,494
이익잉여금	35,102	35,132	34,897	34,864
기타	-11,859	-12,215	-12,337	-12,460
비지배주주지분	11,871	12,922	14,415	15,815
자본총계	**54,608**	**55,333**	**56,470**	**57,713**

예상 현금흐름표 (요약)

(백만USD)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**12,485**	**14,856**	**14,578**	**15,472**
당기순이익	6,834	8,388	8,894	9,896
감가상각비 & 무형자산상각비	6,941	7,635	7,635	7,635
운전자본변동	-1,290	-1,167	-1,952	-2,060
투자활동으로 인한 현금흐름	**-23,865**	**-24,342**	**-24,829**	**-24,829**
유형자산처분(취득)	-24,207	-15,000	-15,000	-15,000
기타	342	-9,342	-9,829	-9,829
재무활동으로 인한 현금흐름	**12,979**	**10,763**	**10,358**	**9,922**
배당금	-4,680	-5,054	-5,459	-5,895
자본금 증가(감소)	16,483	14,835	14,835	14,835
차입금 증가(감소)	1,176	983	983	983
FX rate effect	**5**	**-4**	**-5**	**-4**
현금의 증가	**1,325**	**1,277**	**107**	**564**
기초현금	1,487	2,812	4,089	4,196
기말현금	2,812	4,089	4,196	4,760

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	26.0	35.9	35.1	31.4
P/B (x)	3.9	4.3	4.4	4.4
EV/EBITDA (x)	16.8	13.9	14.1	12.6
EPS (USD)	3.09	2.43	2.48	2.78
BPS (USD)	20.46	20.30	19.97	19.82
DPS (USD)	2.24	2.42	2.59	2.79
배당성향(%)	72.5	99.7	104.4	100.4
배당수익률(%)	2.6	2.8	3.0	3.2
매출채권 회전율(x)	4.8	5.7	5.6	5.5
재고자산 회전율(x)	11.3	11.6	11.8	12.5
매입채무 회전율(x)	3.6	3.7	3.8	4.0
ROA (%)	3.0	2.3	2.2	2.3
ROE (%)	12.2	9.2	9.3	10.3
ROIC (%)	6.8	8.7	8.8	9.5
부채비율(%)	289.5	302.7	316.0	333.5
유동비율(%)	50.5	27.2	44.3	43.5
순부채비율(%)	160.0	158.3	162.4	164.8

자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.