SK 증권

2026-01-30

GLOBAL EQUITY

# 넥스트파워 (NXT/US)

## 실적으로 증명한 태양광 수요

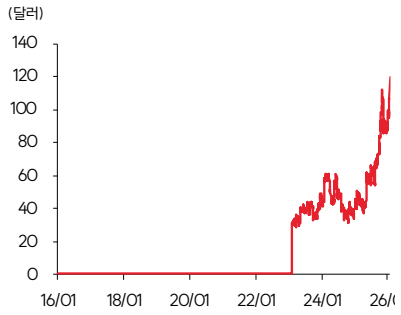
유틸/신재생. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

**Signal: 미국 중심의 유틸리티 태양광 수요는 견조**
**Key: FY26 가이던스 상향 + 중동시장 진출**
**Step: Forward P/E 26 배, 성장성 대비해서 저평가 판단**

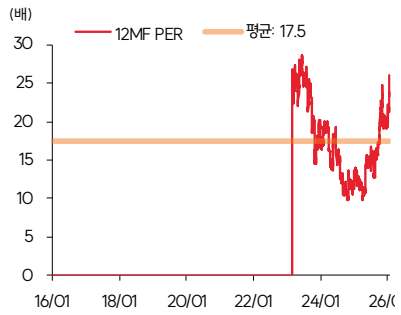
### STOCK DATA

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 상장거래소 | NASDAQ |
| 결산 기준월 | 3 월 |
| 시가총액 (십억달러) | 18.0 |
| 시가총액 (조원) | 25.8 |
| 현재주가 (달러) | 121.08 |

### 주가 추이




### PER 추이 및 평균




## 미국 유틸리티 태양광 수요 견조하다

4Q25 실적은 미국 유틸리티 태양광 수요가 확인된 분기였다. 매출액 $909M(YoY +34%), 조정 EBITDA 는 $214M(YoY +15%, Margin 23%)를 기록했다. 지역별로는 미주 매출이 YoY +63% 증가하며 실적 성장을 견인, 4Q25 매출 81%가 미국, 19%가 해외 시장에서 발생했다. 연방 토지 인허가 이슈로 지연되었던 태양광 프로젝트들이 재개되면서 수요가 당겨지는(pull-in) 현상이 발생했다. FY26 가이던스 상향조정했다. FY26 매출액 $3.425~3.500B, 조정 EBITDA 는 $810~830M, EPS $4.26~4.36 제시. 미국을 중심으로 프로젝트 진행속도 정상화가 상향의 배경이다.

## 미국을 넘어 중동시장 그리고 제품믹스 다각화

실적 외 중요한 사항은 다음과 같다. ① (수주) 회사는 수주잔고 $5B 이상 유지하고 있다고 언급. 구체적인 수치를 공개하지 않지만 4Q25 신규수주에 대해서도 "좋은 분기 중 하나"였다고 언급했으며, 상당부분 미국 시장에서 발생했다고 설명. ② (중동) 26 년 1 월 Abunayyan Holdings 와 JV 설립 완료. 2.25GW 규모의 유틸리티 태양광 프로젝트 트래킹 시스템 수주. 장기적으로 사우디 내 연간 12GW 규모 생산설비 구축을 목표하고 있다. 경영진은 중동 전반의 두 자릿수 GW 태양광 수요 성장을 강조. ③ (제품믹스) 비트래커 사업의 비중이 확대되고 있다고 강조. 25 년 5 월 eBOS(electrical Balance of System) 관련 기업을 인수했으며, 기존 영업 플랫폼을 활용해 해당 영역의 파이프라인이 빠르게 확대되고 있다고 밝혔다.

영업실적 및 투자지표 (FY기준)

| 구분 | 단위 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 백만달러 | 1,196 | 1,458 | 1,902 | 2,500 | 2,959 | 3,509 |
| 영업이익 | 백만달러 | 159 | 66 | 168 | 587 | 639 | 766 |
| 순이익(지배주주) | 백만달러 | 124 | 51 | 1 | 306 | 509 | 550 |
| EPS | 달러 | - | - | 0 | 4 | 4 | 4 |
| PER | 배 | - | - | 5,999 | 36 | 34 | 28 |
| PBR | 배 | - | - | - | 18 | 11 | 8 |
| EV/EBITDA | 배 | - | - | 25 | 10 | 11 | 20 |
| ROE | % | - | - | - | - | 39 | 32 |

자료: Bloomberg, Consensus(25.11.11)

## COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도