GLOBAL
EQUITY

2026. 1. 29

대체투자팀

이경자
kyungja.lee@samsung.com

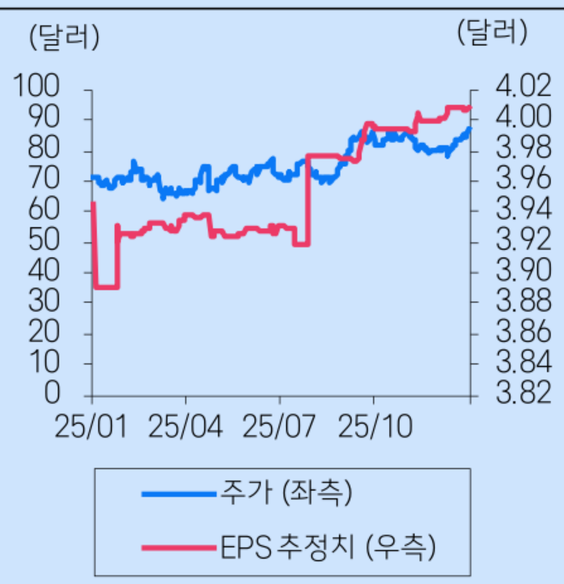
▶ AT A GLANCE

현재주가	87.6 USD
블룸버그 평균목표주가	94.7 USD
시가총액 (달러)	182.4 십억USD
시가총액 (원)	260 조원
Shares (float)	2080.9 백만주 (99.9%)
52주 최저//최고	61.72 / 86.1 USD
90일-평균거래대금	798.5 백만USD
국가	US
상장거래소	New York
산업	Electric

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1개월	6개월	12개월
넥스트에라 에너지 (%)	9.1	21.7	23.5
NYSE 대비 (%pts)	6.2	11.9	9.1

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

넥스트에라 에너지 (NEE US)

4Q review: 정책 리스크 확대로 매출 성장 둔화

- 4분기 매출은 블룸버그 컨센서스를 하회, 정책 리스크로 프로젝트 개시 지연
- 구글과 신규 캠퍼스 추가 개발 계획을 발표하는 등 빅테크와 파트너십 확대
- 폭발적 전력 수요에 대응하기 위한 투자 불가피, 단기 배당여력 축소 가능성

WHAT'S THE STORY?

매출 성장 둔화, 정책 리스크 반영: 4분기 매출은 블룸버그 컨센서스를 8% 하회, 조정 EPS는 컨센서스 부합. 이로써 연간 순이익은 동사가 12월 제시했던 가이던스 상단을 상회했으나 매출은 하회. IRA(인플레이션 감축법)의 불확실성으로 프로젝트 개시 시점이 지연되고 있음을 시사. 핵심 자회사인 FPL의 4분기 순이익은 전년 대비 13% 성장. 재생에너지 사업부인 NEER은 흑자 전환함과 동시에 13.5GW의 신규 수주로 수주잔고가 크게 확대됨. 경영진은 2035년까지 연평균 8% 이상의 EPS 성장률 가이던스를 재확인

최대 전력 수요처인 빅테크와 파트너십 확대: 12월, 구글 클라우드와 협력해 미 전역 데이터센터를 위한 발전 시설 공동 개발 계획 발표. 기존 데이터센터 전력 공급 계약에 더해, 3개의 신규 캠퍼스를 추가로 개발하는 내용. 이는 10월 말 아이오와주 듀안 아놀드 원전 재가동을 위한 전략적 협력의 연장선에 있음. 이외에도 구글 클라우드의 AI 기술을 활용해 데이터센터 전력 설비 이상 예측 및 현장 운영 최적화를 지원하는 상용 제품 'Rewire' 출시 예정으로 AI 데이터센터의 급증하는 전력 수요에 대응. 또한, 메타와도 2.5GW의 대규모 청정에너지 공급 계약을 체결하며 단순 전력 판매를 넘어 테크 기업들의 전력 파트너로서 입지를 강화

배당은 꾸준하나 대규모 투자로 여력은 축소: 2025년 capex는 89억 달러로 공격적인 투자를 이어갔으며 2032년까지 1천억 달러의 capex 계획 발표. 배당금은 2024~2026년 연평균 10% 성장률을 제시했으나 2026년~ 2028년은 6%로 제시. 이는 2035년까지 연평균 8%의 EPS 성장률을 다소 하회하는 것인데 폭발적 전력수요에 대응하기 위한 투자금 증가로 배당 여력은 축소될 가능성을 시사. 2025년 현격한 정책 변화로 향후 매출 변동성 확대는 불가피. 그러나 PPA 가격에 비용 전가 등 최대 에너지 디벨로퍼의 지위를 활용해 수익성 유지 전략을 추구할 것으로 보임

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	4Q25			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	6,500	7,042	-7.7	20.7	-18.4
영업이익	1,523	2,373	-35.8	67.9	-36.1
순이익	1,535	1,508	1.8	27.6	-37.0
EPS (달러)	0.73	0.69	6.1	25.9	-38.1

자료: 넥스트에라 에너지, Bloomberg

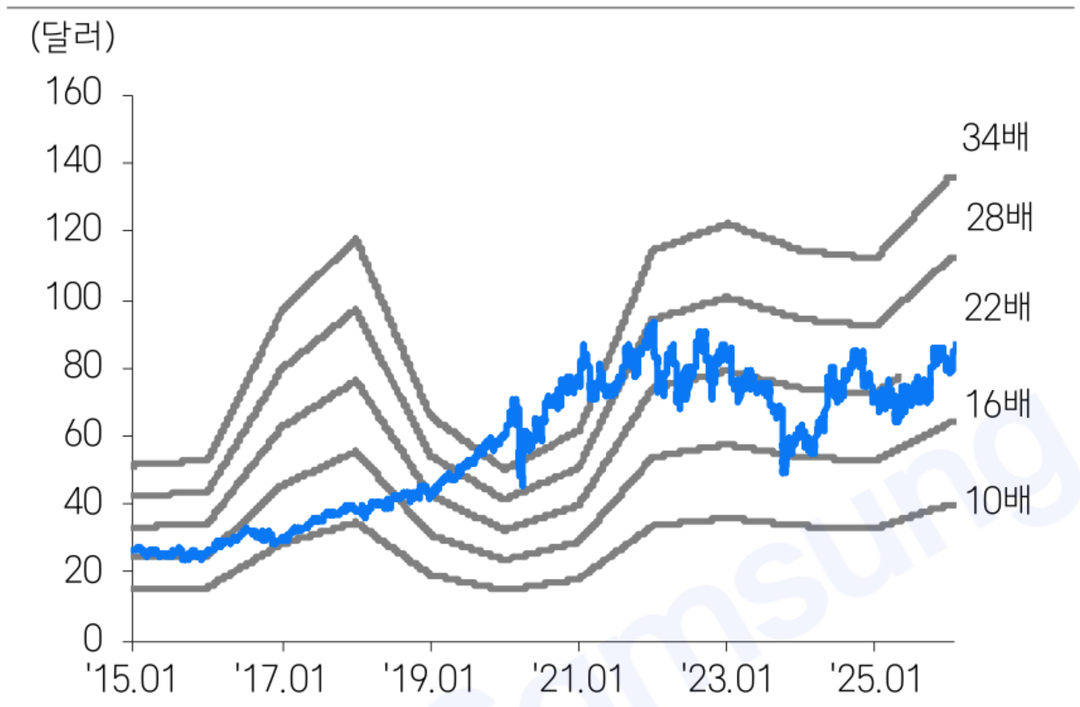
Samsung Securities

표1. 넥스트에라 에너지 분기별 실적

(백만 달러)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024
매출액	6,069	7,567	5,385	6,247	6,700	7,966	6,500	20,956	28,114	24,753
YoY (%)	-17.4	5.5	-21.7	9.0	10.4	5.3	20.7	22.8	34.2	-12.0
FPL	4,389	4,939	3,855	3,997	4,708	5,285	4,272	17,283	18,364	17,017
NEER	1,645	2,585	1,448	2,163	1,914	2,566	2,117	3,720	9,673	7,542
영업이익	1,612	2,625	907	2,043	1,893	2,384	1,523	3,153	9,897	7,133
YoY (%)	-42.4	43.0	-60.2	4.2	17.4	-9.2	67.9	6.3	213.9	-27.9
세전이익 (조정)	1,514	1,687	824	1,343	1,370	1,693	708	4,791	5,655	5,609
YoY (%)	-5.7	-9.6	58.2	-13.7	-9.5	0.4	-14.1	-1.7	18.0	-0.8
순이익	1,622	1,852	1,203	833	2,028	2,438	1,535	4,147	7,310	6,946
YoY (%)	-42.0	51.9	-0.6	-63.3	25.0	31.6	27.6	16.1	76.3	-5.0

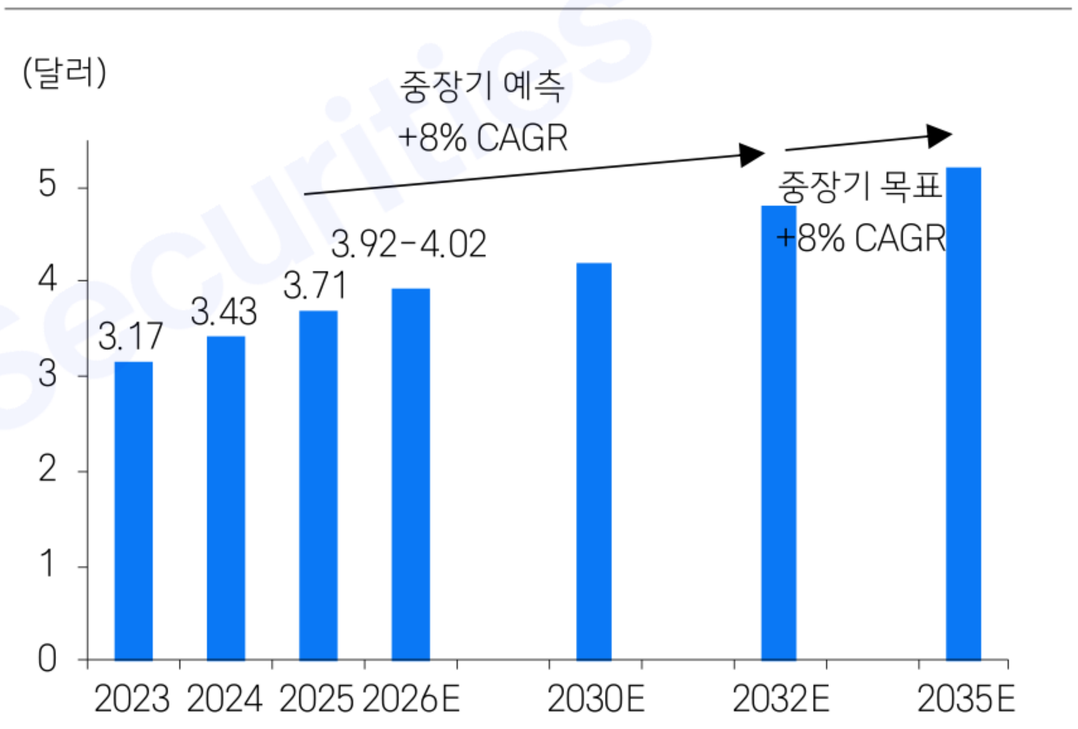
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 1. 넥스트에라에너지 PER밴드



자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 2. 넥스트에라에너지 EPS 가이던스



자료: 넥스타에라 에너지, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2020	2021	2022	2023	2024
영업수익	**17,997**	**17,069**	**20,956**	**28,114**	**24,753**
매출원가	3,539	4,527	6,389	5,457	5,029
매출총이익	**14,458**	**12,542**	**14,567**	**22,657**	**19,724**
(매출총이익률, %)	80.3	73.5	69.5	80.6	79.7
판매관리비	8,054	9,576	11,414	12,760	12,591
영업이익	6,404	2,966	3,153	9,897	7,133
(영업이익률, %)	**35.6**	**17.4**	**15.0**	**35.2**	**28.8**
영업외손익	3,991	(209)	(679)	2,609	1,096
이자비용	**1,950**	**1,270**	**(585)**	**3,324**	**(2,235)**
관계회사 손익	93	142	112	161	198
기타 영업외 손익	**76**	**(3,037)**	**(2,111)**	**1,079**	**(513)**
비정상손익	2,058	1,700	959	(1,633)	(428)
세전이익 (GAAP)	**2,413**	**3,175**	**3,832**	**7,288**	**6,037**
법인세	44	348	586	1,006	339
계속사업이익	2,369	2,827	3,246	6,282	5,698
중단사업이익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
순이익	**2,919**	**3,573**	**4,147**	**7,310**	**6,946**
(순이익률, %)	**16.2**	**20.9**	**19.8**	**26.0**	**28.1**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산 총계	**11,060**	**11,204**	**12,166**	**10,940**	**9,737**
현금 및 현금성자산	1,105	639	1,601	2,690	1,487
매출채권	4,349	3,609	3,609	3,336	3,336
재고자산	5,606	6,956	6,956	4,914	4,914
비유동자산 총계	**116,624**	**129,708**	**146,769**	**166,549**	**180,407**
순 유형자산	79,560	83,601	93,700	105,560	0
기타 비유동자산	37,064	46,107	53,069	60,989	180,407
자산 총계	**127,684**	**140,912**	**158,935**	**177,489**	**190,144**
유동부채 총계	**15,558**	**17,437**	**26,695**	**27,963**	**25,355**
매입채권	4,615	6,935	8,312	8,504	6,982
단기차입금	6,147	3,867	9,710	11,806	9,948
기타 유동부채	4,796	6,635	8,673	7,653	8,425
비유동부채 총계	**67,197**	**77,806**	**82,804**	**90,502**	**103,928**
장기차입금	42,485	51,515	55,656	61,817	72,385
기타 비유동부채	24,712	26,291	27,148	28,685	31,543
부채 총계	**82,755**	**95,243**	**109,499**	**118,465**	**129,283**
보통주자본금/주식발행초과금	11,242	11,291	12,740	17,386	17,281
이익잉여금	25,363	25,911	26,707	30,235	32,946
기타자본	8,324	8,467	9,989	11,403	10,634
자본 총계	**44,929**	**45,669**	**49,436**	**59,024**	**60,861**
부채 및 자본 총계	**127,684**	**140,912**	**158,935**	**177,489**	**190,144**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**7,983**	**7,553**	**8,262**	**11,301**	**13,260**
당기순이익	2,919	3,573	4,147	7,310	6,946
감가상각비 & 무형자산상각비	4,315	4,214	4,790	6,151	5,761
비현금항목	1,119	(20)	(1,037)	(1,109)	168
비현금 운전자본 변동	(370)	(214)	362	(1,051)	385
투자활동에서의 현금흐름	**(13,699)**	**(13,591)**	**(18,359)**	**(23,467)**	**(22,264)**
고정&무형자산 변동	(14,794)	(16,392)	(20,012)	(26,164)	(24,907)
인수&사업매각	1,012	2,761	1,564	1,883	2,659
기타	83	40	89	814	(16)
재무활동에서의 현금흐름	**6,154**	**5,808**	**12,222**	**12,145**	**6,986**
배당금	(2,743)	(3,024)	(3,352)	(3,782)	(4,235)
차입금의 증가(감소)	5,394	6,710	10,528	8,187	11,638
자본금의 증가(감소)	(92)	14	1,460	4,514	48
기타	3,595	2,108	3,586	3,226	(465)
현금증감	438	(230)	2,125	(21)	(2,018)
기초현금	1,108	1,546	1,316	3,441	3,420
기말현금	1,546	1,316	3,441	3,420	1,402
Free cash flow	**(6,811)**	**(8,839)**	**(11,750)**	**(14,863)**	**(11,647)**

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	(6.3)	(5.2)	22.8	34.2	(12.0)
영업이익	25.2	(53.7)	6.3	213.9	(27.9)
순이익	(22.6)	22.4	16.1	76.3	(5.0)
희석 EPS	3.7	22.3	16.0	71.4	(6.4)
주당지표					
희석 EPS	2.2	1.8	2.1	3.6	3.4
BPS	18.6	19.0	19.7	23.1	24.4
DPS (보통주)	1.4	1.5	1.7	1.9	2.1
Valuations (배)					
P/E*	35.6	37.6	34.0	19.4	22.2
P/B*	4.1	4.9	4.2	2.6	2.9
EV/EBITDA	21.7	34.1	26.9	12.6	18.1
비율 (%)					
ROE	7.9	9.7	10.9	16.9	14.2
ROA	2.4	2.7	2.8	4.3	3.8
ROIC	5.3	2.6	2.6	6.7	4.9
배당성향	94.0	84.6	80.8	51.7	61.0
배당수익률 (보통주)	1.8	1.6	2.0	3.1	2.9

Samsung Securities

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

Samsung Securities

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA