GLOBAL
EQUITY

2026. 4. 27

대체투자팀

이경자 팀장
kyungja.lee@samsung.com

홍주미 Research Associate
jumi14.hong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

넥스트에라 에너지 (NEE US)

1Q review: 어닝 서프라이즈, 관세정책은 일부 기회로

- 1분기 어닝 서프라이즈, FPL의 고객 수 증가와 NEER의 수주잔고 대폭 증가
- AI데이터센터 전력 수요에 대응하기 위해 대규모 전력 공급 파이프라인 확보
- 가스발전과 원전 등 모든 에너지를 포괄하는 사업자, 장기 DPS 성장성 강화

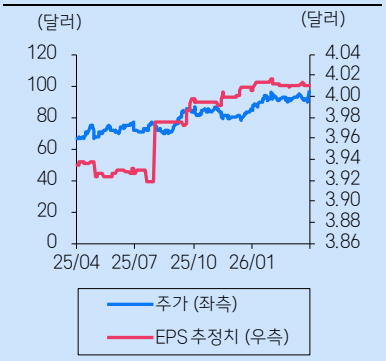
▶ AT A GLANCE

현재주가	95.3 USD
블룸버그 평균목표주가	98.4 USD
시가총액 (달러)	198.7 십억USD
시가총액 (원)	293.3 조원
Shares (float)	2083.5 백만주 (99.9%)
52주 최저//최고	63.88 / 86.1 USD
90일-평균거래대금	888.8 백만USD
국가	US
상장거래소	New York
산업	Electric

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1개월	6개월	12개월
넥스트에라 에너지 (%)	4.5	12.9	44.2
NYSE 대비 (%pts)	(1.5)	7.6	22.8

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

WHAT'S THE STORY?

가이던스 질적 상향: EPS가 블룸버그 컨센서스를 9.6% 상회. 사측은 연간 가이던스를 유지하되, 상단을 목표로 한다고 명시. 플로리다 유틸리티 회사인 FPL의 순이익은 10만명의 고객 증가, 600MW의 태양광 준공으로 전년 대비 11% 증가. 재생에너지 자회사 NEER는 1.3GW의 배터리 저장 프로젝트 포함, 수주잔고가 33GW로 급증. 연평균 8%대 EPS 성장률 가이던스를 2035년까지 연장하며 장기 고성장 시사

AI데이터센터로 전례 없는 전력 수요 성장: 신규 사업으로 데이터센터 전력 수요 대응을 위한 '데이터센터 허브' 전략을 추진 중. 파이프라인은 2025년말 20여개에서 2026년 4월 30개, 연말 40개 목표, 총 용량은 50GW에서 60GW로 확대됨. FPL의 거점인 플로리다 내 대형 부하에 수요가 높아지며 21GW의 파이프라인 확보, 이 중 12GW는 세부 협상 단계. 연내 FPL은 대규모 첫 전력 계약을 기대. 넥스트에라 에너지는 재생에너지 중심 사업구조에서 벗어나 종합 에너지 인프라로 리포지셔닝 중

일본과 가스발전 프로젝트 계약: 3월, 미 상무부는 텍사스와 펜실베니아 주에 전력을 공급하기 위한 9.5GW의 가스발전 건설 사업자로 NEER를 선정. 일본이 미국에 5,500억 달러를 투자하는 미-일 무역 협정의 일환으로 각국이 지분을 공동 소유. NEER는 직접적인 자본 투입을 낮춘 'capital-light' 구조의 프로젝트로 미국 최대 가스 공급자 중 하나가 됨. 더불어 아이오와주에 Duane Arnold 원전의 라이선스 이전 승인이 완료돼 2029년 재가동을 목표로 100% 지분 취득 절차를 진행 중

에너지 밸류체인 내 지배력 강화: 미 최대의 유틸리티 회사(FPL), 최대의 에너지 인프라 디벨로퍼의 지위는 데이터센터 모멘텀으로 강화. 2025년 센티멘트를 악화시켰던 관세 영향도 오히려 일부 기회요인으로 작용. 풍력 터빈은 플로리다 내 자국 제조사를 통해 조달하며 태양광은 고관세 국가 의존도를 축소하며 2029년까지 공급분 확보. 압도적인 구매력으로 공급사에 관세 리스크 전가, 중소 경쟁사는 이탈하며 추가 기회 창출. 2026 ~ 2028년 연평균 DPS 성장률 6%를 제시하며 주주환원 지속

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	6,701	7,216	-7.1	7.3	3.1
영업이익 (조정)	2,898	2,609	11.1	-	90.3
순이익	2,182	1,902	14.7	161.9	42.1
EPS (달러)	1.04	0.95	9.6	160.0	42.5

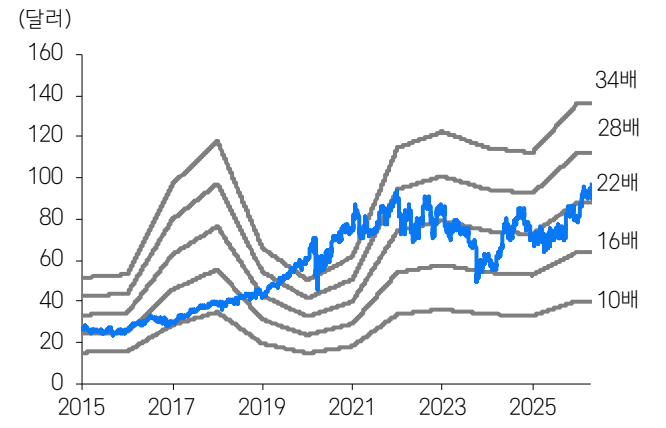
자료: 넥스트에라 에너지, Bloomberg

표1. 넥스트에라 에너지 분기별 실적

(백만 달러)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	7,567	5,385	6,247	6,700	7,966	6,500	6,701	28,114	24,753	27,412
YoY (%)	5.5	-21.7	9.0	10.4	5.3	20.7	7.3	34.2	-12.0	10.7
FPL	4,939	3,855	3,997	4,708	5,285	4,272	4,271	18,364	17,017	17,180
NEER	2,585	1,448	2,163	1,914	2,566	2,117	2,311	9,673	7,542	7,841
영업이익	2,625	907	2,043	1,893	2,384	1,523	1,935	9,897	7,133	8,020
YoY (%)	43.0	-60.2	4.2	17.4	-9.2	67.9	-51.9	213.9	-27.9	12.4
세전이익 (조정)	1,687	824	1,343	1,370	1,693	708	1,041	5,655	5,609	5,216
YoY (%)	-9.6	58.2	-13.7	-9.5	0.4	-14.1	-22.6	18.0	-0.8	-7.0
순이익	1,852	1,203	833	2,028	2,438	1,535	2,182	7,310	6,946	6,835
YoY (%)	51.9	-0.6	-63.3	25.0	31.6	27.6	161.9	76.3	-5.0	-1.6

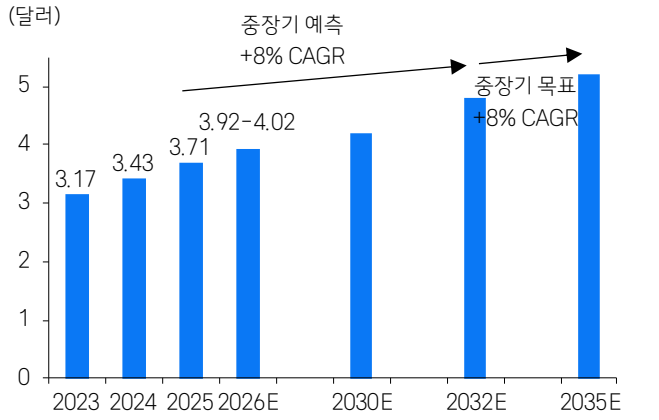
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 1. 넥스트에라에너지 PER밴드



자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 2. 넥스트에라에너지 EPS 가이던스



자료: 넥스타에라 에너지, 삼성증권

가이던스 조정 내역

항목	기존	1Q26
2026 조정 EPS 가이던스	$3.92~$4.02	유지하되 상단(top end) 지향 명시
장기 EPS 성장률 목표	2032년까지 8% 이상 CAGR	2035년까지로 연장
배당 성장 가이던스	2026년 10% 성장	2026말~2028년 연 6% 성장
영업현금흐름	EPS 성장률 이상 유지 목표	좌동

자료: 넥스트에라 에너지, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업수익	**17,069**	**20,956**	**28,114**	**24,753**	**27,412**
매출원가	4,527	6,389	5,457	5,029	4,944
매출총이익	**12,542**	**14,567**	**22,657**	**19,724**	**22,468**
(매출총이익률, %)	73.5	69.5	80.6	79.7	82.0
판매관리비	9,576	11,414	12,760	12,591	14,448
영업이익	2,966	3,153	9,897	7,133	8,020
(영업이익률, %)	**17.4**	**15.0**	**35.2**	**28.8**	**29.3**
영업외손익	(209)	(679)	2,609	1,096	3,490
이자비용	**1,270**	**(585)**	**3,324**	**(2,235)**	**(4,572)**
관계회사 손익	142	112	161	198	0
기타 영업외 손익	**(3,037)**	**(2,111)**	**1,079**	**(513)**	**(1,587)**
비정상손익	1,700	959	(1,633)	(428)	686
세전이익 (GAAP)	**3,175**	**3,832**	**7,288**	**6,037**	**4,530**
법인세	348	586	1,006	339	(802)
계속사업이익	2,827	3,246	6,282	5,698	5,332
중단사업이익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
순이익	**3,573**	**4,147**	**7,310**	**6,946**	**6,835**
(순이익률, %)	**20.9**	**19.8**	**26.0**	**28.1**	**24.9**

재무상태표

12월 31일 기준 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**11,204**	**12,166**	**10,940**	**9,737**	**11,164**
현금 및 현금성자산	639	1,601	2,690	1,487	2,812
매출채권	3,609	3,609	3,336	3,336	4,018
재고자산	6,956	6,956	4,914	4,914	4,334
비유동자산 총계	**129,708**	**146,769**	**166,549**	**180,407**	**201,557**
순 유형자산	83,601	93,700	105,560	0	129,615
기타 비유동자산	46,107	53,069	60,989	180,407	71,942
자산 총계	**140,912**	**158,935**	**177,489**	**190,144**	**212,721**
유동부채 총계	**17,437**	**26,695**	**27,963**	**25,355**	**22,817**
매입채권	6,935	8,312	8,504	6,982	7,583
단기차입금	3,867	9,710	11,806	9,948	6,063
기타 유동부채	6,635	8,673	7,653	8,425	9,171
비유동부채 총계	**77,806**	**82,804**	**90,502**	**103,928**	**123,425**
장기차입금	51,515	55,656	61,817	72,385	90,014
기타 비유동부채	26,291	27,148	28,685	31,543	33,411
부채 총계	**95,243**	**109,499**	**118,465**	**129,283**	**146,242**
보통주자본금/주식발행초과금	11,291	12,740	17,386	17,281	19,515
이익잉여금	25,911	26,707	30,235	32,946	35,102
기타자본	8,467	9,989	11,403	10,634	11,862
자본 총계	**45,669**	**49,436**	**59,024**	**60,861**	**66,479**
부채 및 자본 총계	**140,912**	**158,935**	**177,489**	**190,144**	**212,721**

현금흐름표

12월 31일 기준 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**7,553**	**8,262**	**11,301**	**13,260**	**12,485**
당기순이익	3,573	4,147	7,310	6,946	6,835
감가상각비 & 무형자산상각비	4,214	4,790	6,151	5,761	6,941
비현금항목	(20)	(1,037)	(1,109)	168	(858)
비현금 운전자본 변동	(214)	362	(1,051)	385	(433)
투자활동에서의 현금흐름	**(13,591)**	**(18,359)**	**(23,467)**	**(22,264)**	**(23,865)**
고정&무형자산 변동	(16,392)	(20,012)	(26,164)	(24,907)	(19,205)
인수&사업매각	2,761	1,564	1,883	2,659	(4,778)
기타	40	89	814	(16)	118
재무활동에서의 현금흐름	**5,808**	**12,222**	**12,145**	**6,986**	**12,984**
배당금	(3,024)	(3,352)	(3,782)	(4,235)	(4,680)
차입금의 증가(감소)	6,710	10,528	8,187	11,638	13,723
자본금의 증가(감소)	14	1,460	4,514	48	2,038
기타	2,108	3,586	3,226	(465)	1,903
현금증감	(230)	2,125	(21)	(2,018)	1,604
기초현금	1,546	1,316	3,441	3,420	1,402
기말현금	1,316	3,441	3,420	1,402	3,006
Free cash flow	**(8,839)**	**(11,750)**	**(14,863)**	**(11,647)**	**(6,720)**

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	(5.2)	22.8	34.2	(12.0)	10.7
영업이익	(53.7)	6.3	213.9	(27.9)	12.4
순이익	22.4	16.1	76.3	(5.0)	(1.6)
희석 EPS	22.3	16.0	71.4	(6.4)	(2.1)
주당지표					
희석 EPS	1.8	2.1	3.6	3.4	3.3
BPS	19.0	19.7	23.1	24.4	26.2
DPS (보통주)	1.5	1.7	1.9	2.1	2.3
Valuations (배)					
P/E*	37.6	34.0	19.4	22.2	27.3
P/B*	4.9	4.2	2.6	2.9	3.1
EV/EBITDA	34.1	26.9	12.6	18.1	17.9
비율 (%)					
ROE	9.7	10.9	16.9	14.2	13.1
ROA	2.7	2.8	4.3	3.8	3.4
ROIC	2.6	2.6	6.7	4.9	5.1
배당성향	84.6	80.8	51.7	61.0	68.5
배당수익률 (보통주)	1.6	2.0	3.1	2.9	2.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 24일 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.

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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI cc 소비자중심 Best Korea Brands 2024 1

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