

대체투자팀

이경자 팀장

kyungja.lee@samsung.com

홍주미 Research Associate

jumi14.hong@samsung.com

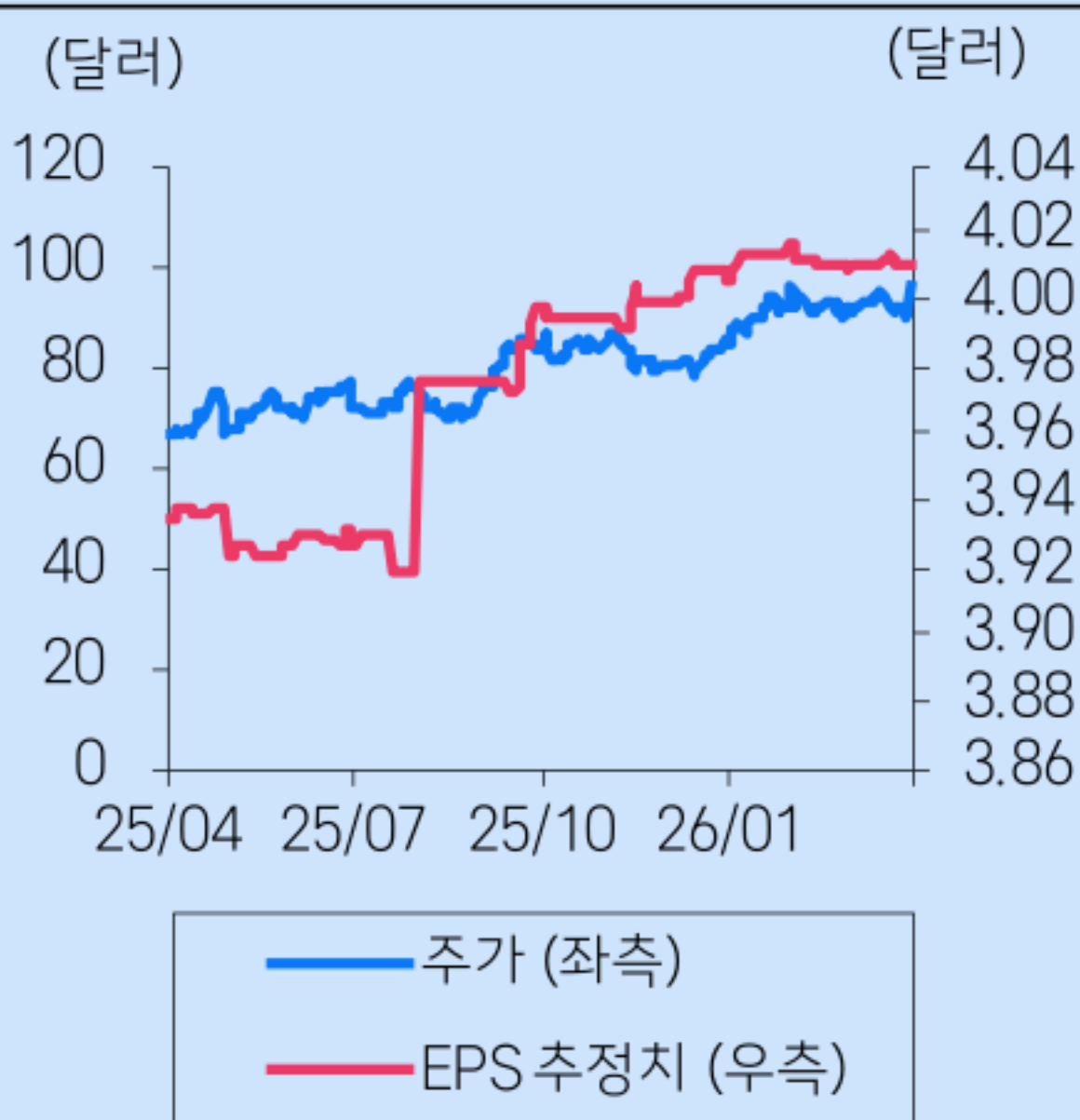
▶ AT A GLANCE

현재주가	87 USD
블룸버그 평균목표주가	99.8 USD
시가총액 (달러)	181.4 십억 USD
시가총액 (원)	273 조원
Shares (float)	2,083.4 백만주 (99.9%)
52주 최저//최고	67.2/86.1 USD
90일-평균거래대금	943.3 백만 USD
국가	US
상장거래소	New York
산업	Electric

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1개월	6개월	12개월
넥스트에라 에너지 (%)	(11.1)	0.8	23.2
NYSE 대비 (%pts)	(12.2)	(6.7)	5.4

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

넥스트에라 에너지 (NEE US)

도미니언과 합병, AI 데이터센터가 야기한 유틸리티 시장의 재편

- 합병 시 미 에너지 기업 3위, 시총 2,490억 달러의 세계 최대 유틸리티 기업
- 데이터센터 전력 수요 급증으로 유틸리티 시장 내 M&A 가속, 대기업 프리미엄

WHAT'S THE STORY?

합병 발표, 최대의 유틸리티 기업으로: 18일, 넥스트에라에너지와 도미니언에너지는 합병 계약 체결. 주식 교환비율은 도미니언 1주와 넥스트에라 0.8138주, 거래규모 668억 달러로 미 유틸리티 역사상 최대 규모, 합병 시 기업가치 4,200억 달러의 미 에너지 기업 3위로 올라서며 시가총액 2,490억 달러의 세계 최대의 유틸리티 기업이 됨. FERC, NRC의 심사 후 양사 주주총회 투표를 거쳐, 2027년 하반기 거래 종결 목표

도미니언의 'Datacenter Alley' 인수: 합병 배경은 AI 데이터센터가 촉발한 전력 수요 급증. PJM(동부, 중서부에 전력을 공급하는 전력망) 전망에 따르면 2024~2030년 최대 부하는 32GW 증가할 전망이며 데이터센터가 94%를 차지. 도미니언의 서비스 지역인 버지니아 DOM Zone은 2045년까지 부하 증가율이 121%에 달할 전망이라 도미니언이 감당하기에는 한계. 전기 요금은 최근 5년간 전국 기준, 40% 상승해 요금 저항 심화. AI 집중 지역인 버지니아, 메릴랜드, 펜실베이니아의 1분기 PJM 전력 도매 가격은 전년 대비 76% 급등. 도미니언의 거점은 데이터센터 집적지인 버지니아 북부로 'Data center Alley'로 불림. 이 지역 전력 소비의 1/4 이상이 데이터센터에서 발생. 넥스트에라는 도미니언 인수가 아닌, 'Datacenter Alley' 인수라고 언급

M&A로 섹터 재편: PJM의 예비력(reserve margin)은 2023년 23%에서 2026년 19%로 하락하고 있어 합병법인의 130GW 파이프라인의 가치는 상승 가능. 이번 딜은 AI시대, 전력이 인프라를 넘어 경제 안보의 핵심임을 시사. 단독 기업이 소화할 수 없는 capex를 합병으로 해결하는 움직임이 확산 중. 2026년 들어 GIP+EQT의 AES Corp 인수(334억 달러), Constellation energy와 Calpine 합병(160억 달러), 블랙스톤의 TXNM Energy 인수(115억 달러) 등 사모펀드가 주도하는 섹터 통합. 거대 기업의 밸류에이션 상승과 규제하에 있던 유틸리티 기업의 성장주로 재평가 가속 가능

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (백만달러)	20,956	28,114	24,753	27,412
영업이익 (백만달러)	3,153	9,897	7,133	8,020
순이익 (백만달러)	4,147	7,310	6,946	6,835
EPS (adj) (달러)	2.1	3.6	3.4	3.3
EPS (adj) growth (%)	16.0	71.4	(6.4)	(2.1)
EBITDA margin (%)	38.2	57.3	52.1	54.6
ROE (%)	10.9	16.9	14.2	13.1
P/E (adj) (배)	34.0	19.4	22.2	27.3
P/B (배)	4.2	2.6	2.9	3.1
EV/EBITDA (배)	26.9	12.6	18.1	17.9
Dividend yield (%)	2.0	3.1	2.9	2.8

자료: 넥스트에라 에너지

도미니언 에너지는 2022~2024 년 버지니아, 캐롤라이나 전력망 현대화와 재생에너지 확대 등 대규모 capex 로 부채 부담이 빠르게 증가했다. 단독으로 현재 확보한 51GW 용량의 데이터센터 파이프라인과 전력망 현대화를 모두 추진하려면 부채 부담은 더욱 늘어날 수밖에 없다. 반면 넥스트에라 에너지는 세계 최대의 재생에너지 디벨로퍼로 조달 비용이 낮고 개발 역량이 탁월하다. 합병은 양사가 단독으로 해결할 수 없었던 자본 문제를 규모의 경제로 해소할 수 있다. 이와 같은 미 유틸리티 기업의 M&A 는 필연적이다.

그림 1. 넥스트에라에너지와 도미니언에너지 합병 개요

항목	수치
딜 가치(Equity Value)	668억 달러
기업가치(Enterprise Value)	4,200억 달러
합병 후 시가총액	2,490억 달러
도미니언에너지 발행 주식수	879,512,484주 (2026.5.14 기준)
교환 비율	도미니언 1주: 넥스트에라에너지 0.8138
일회성 현금 지급	3,600만달러(주당 0.41달러)
발전 용량(합산)	110GW (재생에너지, 가스, 원자력 혼합)
대형 부하 파이프라인	130GW (합산 파이프라인)
데이터센터 계약 용량	51GW (도미니언 에너지 보유 파이프라인)
고객 계정 수	1,000만 (4개 주, 플로리다, 버지니아, 노캐롤라이나, 사우스캐롤라이나)

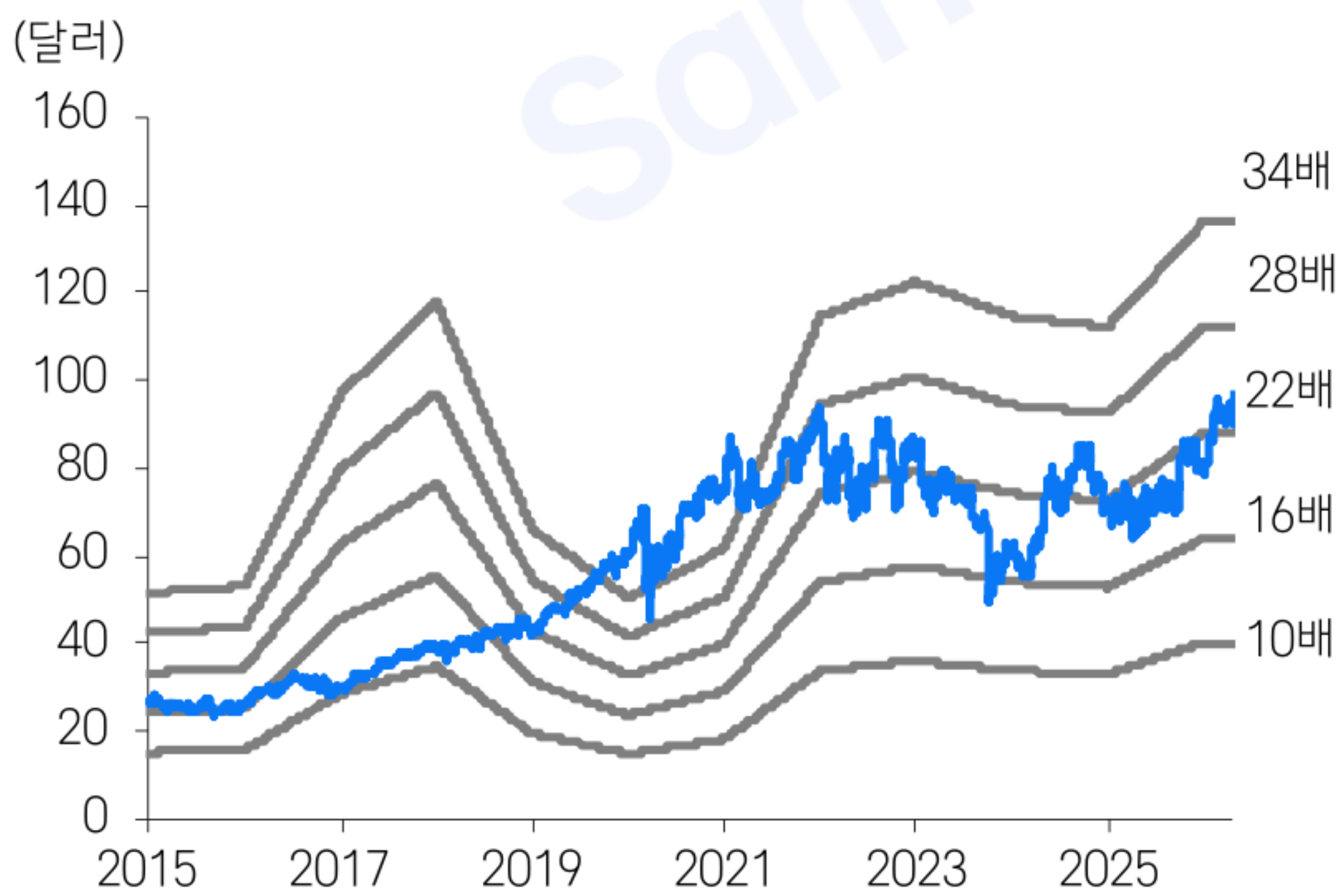
자료: 각 사, 삼성증권

그림 2. 버지니아주의 AWS 데이터센터



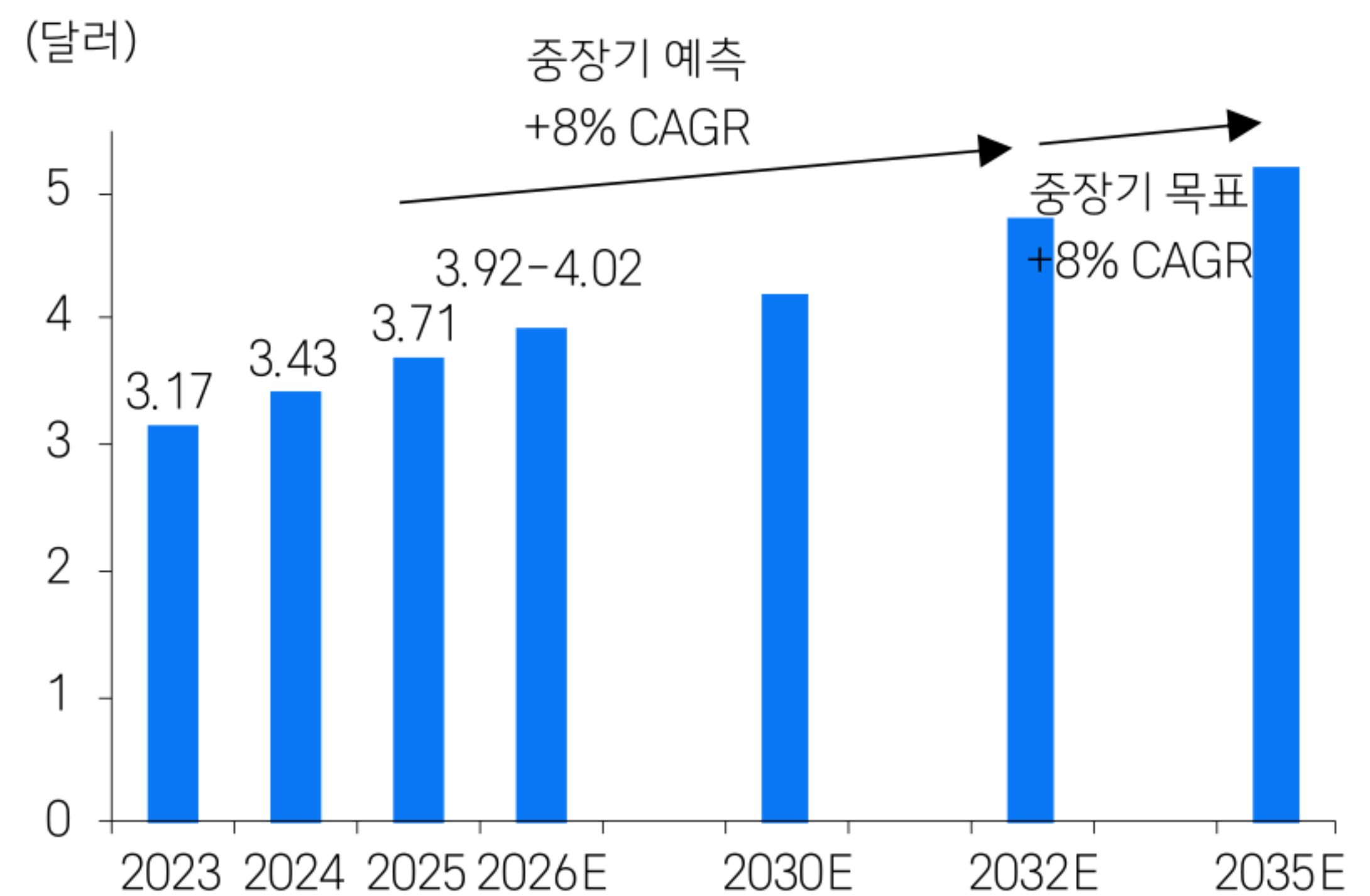
자료: 언론 기사

그림 3. 넥스트에라에너지 PER밴드



자료: Bloomberg

그림 4. 넥스트에라에너지 EPS 가이드스



자료: 넥스타에라 에너지

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

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	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

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	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

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 5월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 29일 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 당사에 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

Samsung Securities

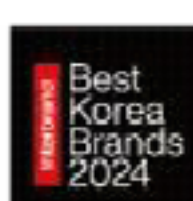
삼성증권

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