

[넥스테라 에너지 26Q2 Review] EPS

13 분기 연속 비트, 숨은 상승 여력 확인

26.07.24 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com



핵심 요약

- 조정 EPS \$1.15, +9.5% YoY 로 3 년 연속 Q2 성장 패턴 유지
- NEER 백로그 35.1 GW 도달, Dominion 합병 규제 승인 신청 완료
- NTM PE 21.0x 소폭 할인, 목표가 대비 +13.5% 상승 여력

넥스테라 에너지가 또 한 번 시장 기대를 넘었다. 조정 주당순이익 \$1.15 로 시장 평균 전망 \$1.10 을 **3.6% 상회**했고, 전년 동기 대비 9.5% 성장했다. 매출 \$75.3 억은 컨센서스 \$81.1 억을 6.5% 하회했지만, 이는 에너지 트레이딩 수익 집계 기준 차이에서 반복적으로 발생하는 괴리다. 시장이 진짜 보는 건 조정 이익이고, 그 기준으로 넥스테라는 13 분기 연속 비트 행진을 이어가고 있다.

이번 실적의 핵심 엔진은 **재생에너지·저장장치 사업(NEER)**이다. NEER 매출은 전년 동기 대비 32.3% 급증한 \$25.3 억을 기록했고, 분기 백로그 추가분 3.6GW 는 직전 분기 사상 최대(4GW)에 이어 역대 두 번째 규모다. 누적 백로그 35.1GW 는 향후 수년간 이익 가시성을 뒷받침한다. 경영진은 "*Energy Resources added 3.6 gigawatts of renewables and storage projects to its backlog, its second largest quarter of additions coming on the heels of last quarter's record 4 gigawatts*"라며 수주 모멘텀의 지속을 강조했다. 직전 분기까지 월가의 최대 관심사였던 관세·IRA 리스크는 이번 콜에서 사실상 언급되지 않았다. 2029 년까지 태양광 패널·배터리·변압기 공급망을 확보했다는 점이 해당 우려를 선제 흡수한 것으로 보인다.

합병 S-4 등록서류가 공개되면서 시장에 새로운 정보가 하나 드러났다. 2032 년 내부 전망 EBITDA(상각전 영업이익)가 지난해 12 월 애널리스트 데이 가이드스 대비 약 **\$40 억 높다**는 사실이다. Wolfe Research 의 Steve Fleishman 은 "공식 가이드스가 지나치게 보수적인 것 아니냐"고 질문했고, 경영진은 FPL 대형 부하 기대치를 기존 6GW 에서 8GW(2032 년 기준)로 상향 조정하며 간접적으로 답했다. 허브 프로그램이 "일정보다 앞서 진행 중(ahead of schedule)"이라는 표현까지 더해졌다. 다만 연방 허브 확정 계약(9.5GW) 체결은 직전 분기에 제시한 '2~3 개월 내' 타임라인을 아직 충족하지 못한 상태로, 이 부분은 계속 모니터링이 필요하다.

Dominion Energy 합병은 5 월 발표 이후 버지니아·노스캐롤라이나·사우스캐롤라이나 주 규제위원회와 FERC·NRC 연방기관 승인 신청까지 2 개월 만에 완료됐다. 합병 후 합산 기업은 연간 조정 주당순이익 성장을 9%+를 목표로 하는데, 이는 단독 기준 8%+보다 1%p 이상 높다. 9 월 주주총회와 버지니아 6 개월 심사가 향후 주가의 핵심 변수다. 합병 불확실성이 밸류에이션에 할인 요인으로 작용하고 있지만, 승인이 순조로우면 주가 재평가의 트리거가 된다.



펀더멘털은 **강함**이다. 3년 연속 Q2 기준 9~10% 이익 성장, 상반기 합산 \$2.24로 연간 가이드스 상단 달성에 하반기 6.6% 성장이면 충분하다. 밸류에이션은 **소폭 저평가**로 판단한다. 향후 12개월 예상 주가수익비율(PE) 21.0 배는 5년 평균 22.9 배 대비 할인 상태이며, 쉐어사이드 평균 목표주가 \$101.9 대비 현재가 \$89.79는 약 13.5% 상승 여력이 있다. 종합 의견은 **매수 적정**. 조정 이익 성장 궤적이 견고하고, S-4에서 확인된 내부 전망 상향은 공식 가이드스 대비 숨은 버퍼가 두텁다는 증거다. 합병 심사 결과에 따른 변동성은 감수해야 하지만, 현 밸류에이션에서 진입하면 중기 리스크 대비 보상이 충분하다.

항목	이번 분기 실적	시장 전망(컨센서스)	실적 vs 시장	회사 전망(가이드스)
매출	\$75.3 억	\$81.1 억	-7.1%	—
영업이익	—	\$29.3 억	—	—
조정 주당순이익	\$1.15	\$1.10	+4.5%	—
GAAP 주당순이익	\$1.50	—	—	—
FY26 주당순이익	—	\$4.07	—	\$3.92~\$4.02
NEER 매출 성장률(전년 동기 대비)	+32.3%	—	—	—
연간 자본지출	Q2 ~\$28 억	—	—	\$120 억~\$130 억 유지
배당 성장률	—	—	—	~10%(2026년까지), ~6%(2026~2028)

이번 분기 실적 (컨센서스 대비)

항목	25 Q2	26 Q1	26 Q2 컨센	26 Q2 실적	26 Q2 서프라이즈	26 Q3(E)
매출	6.70	6.70	8.06	7.53	-6.47%	9.11
순이익	2.16	2.27	2.26	2.41	+6.45%	2.56
EPS	1.05	1.09	1.11	1.15	+3.92%	1.22

서프라이즈 = (실적-컨센)/컨센 · 단위: 십억 USD (EPS 제외) · 출처: LSEG I/B/E/S

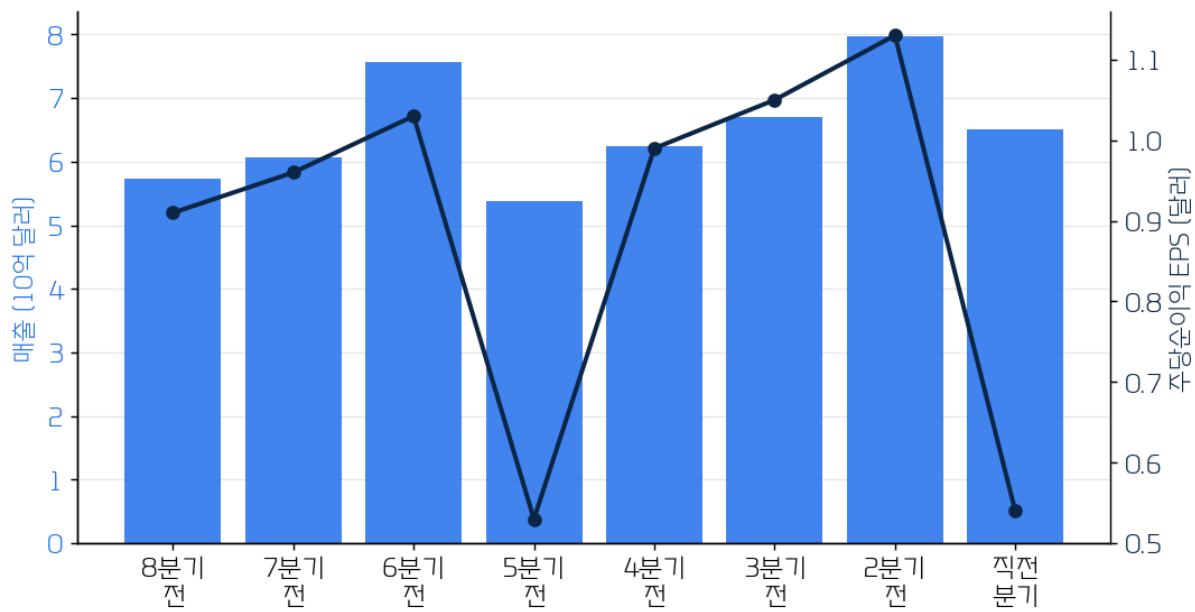
재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	24.75	27.41	31.13	34.04	36.82
↳ 증가율	-11.95%	10.74%	13.55%	9.37%	8.15%
매출총이익	14.26	22.47	27.05	24.28	33.56
↳ 마진	57.62%	81.96%	86.91%	71.33%	91.14%
EBITDA	12.94	14.86	19.42	22.08	24.50
↳ 마진	52.28%	54.21%	62.40%	64.84%	66.55%
영업이익 (EBIT)	7.48	8.28	11.38	13.61	14.40
↳ 마진	30.21%	30.21%	36.57%	39.98%	39.10%
순이익	7.06	7.68	8.44	9.29	10.19
↳ 마진	28.53%	28.03%	27.12%	27.28%	27.69%
EPS	3.43	3.71	4.03	4.38	4.76
↳ 증가율	8.20%	8.16%	8.52%	8.86%	8.70%
잉여현금흐름 (FCF)	4.75	3.21	-13.81	-12.25	-12.72
P/E	21.3x	24.3x	22.3x	20.5x	18.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

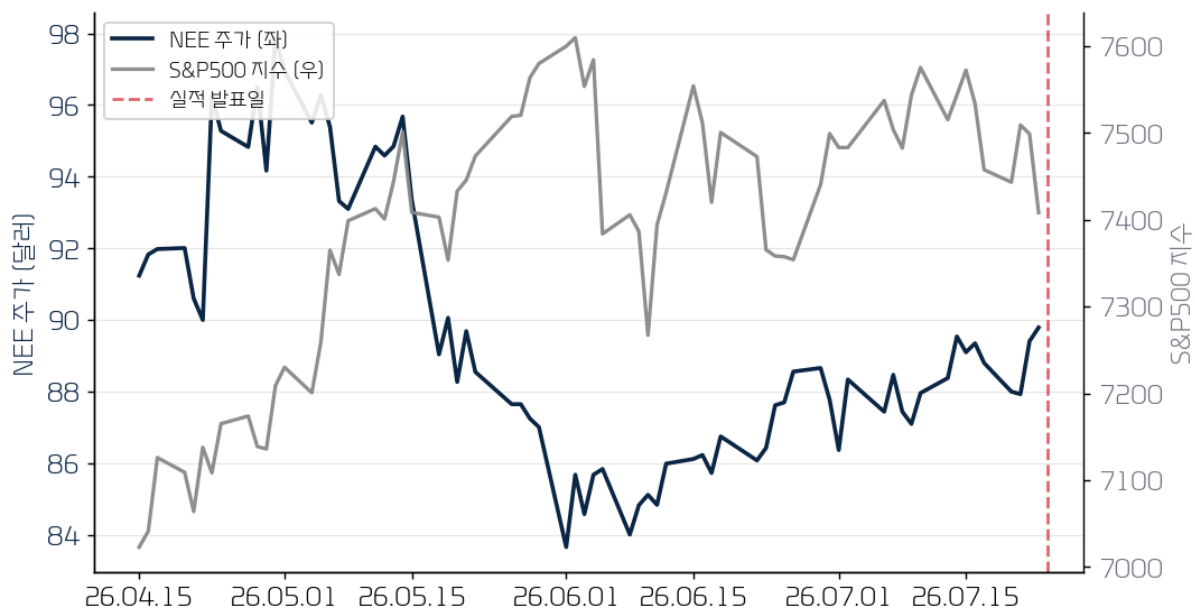
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

분기 매출·주당순이익(EPS) 추이



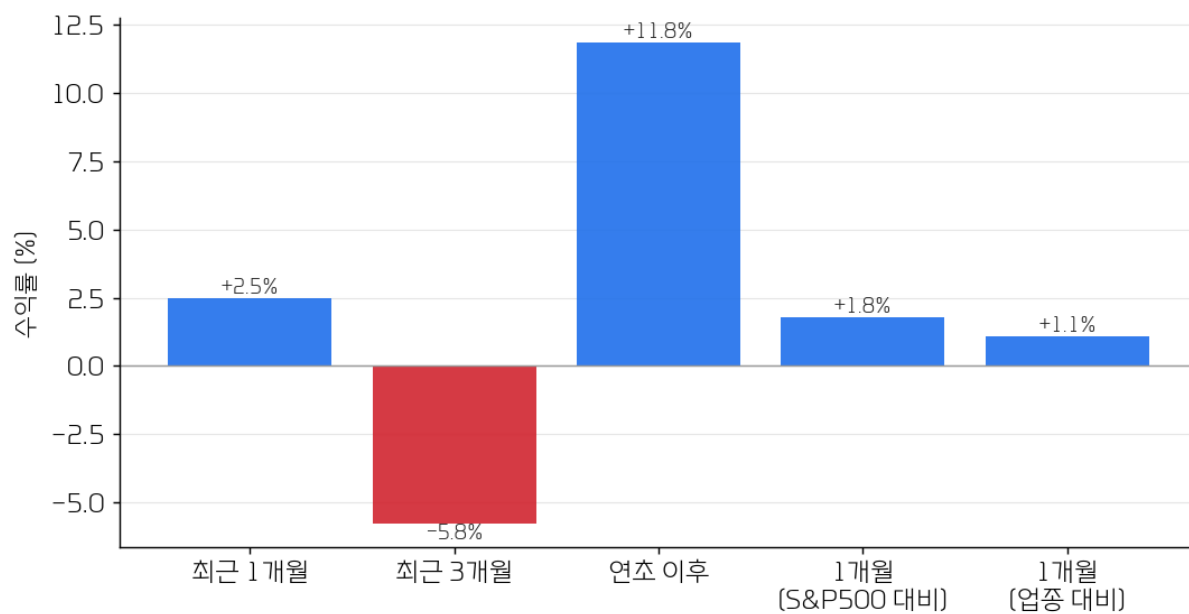
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

실적 발표 전후 주가 추이



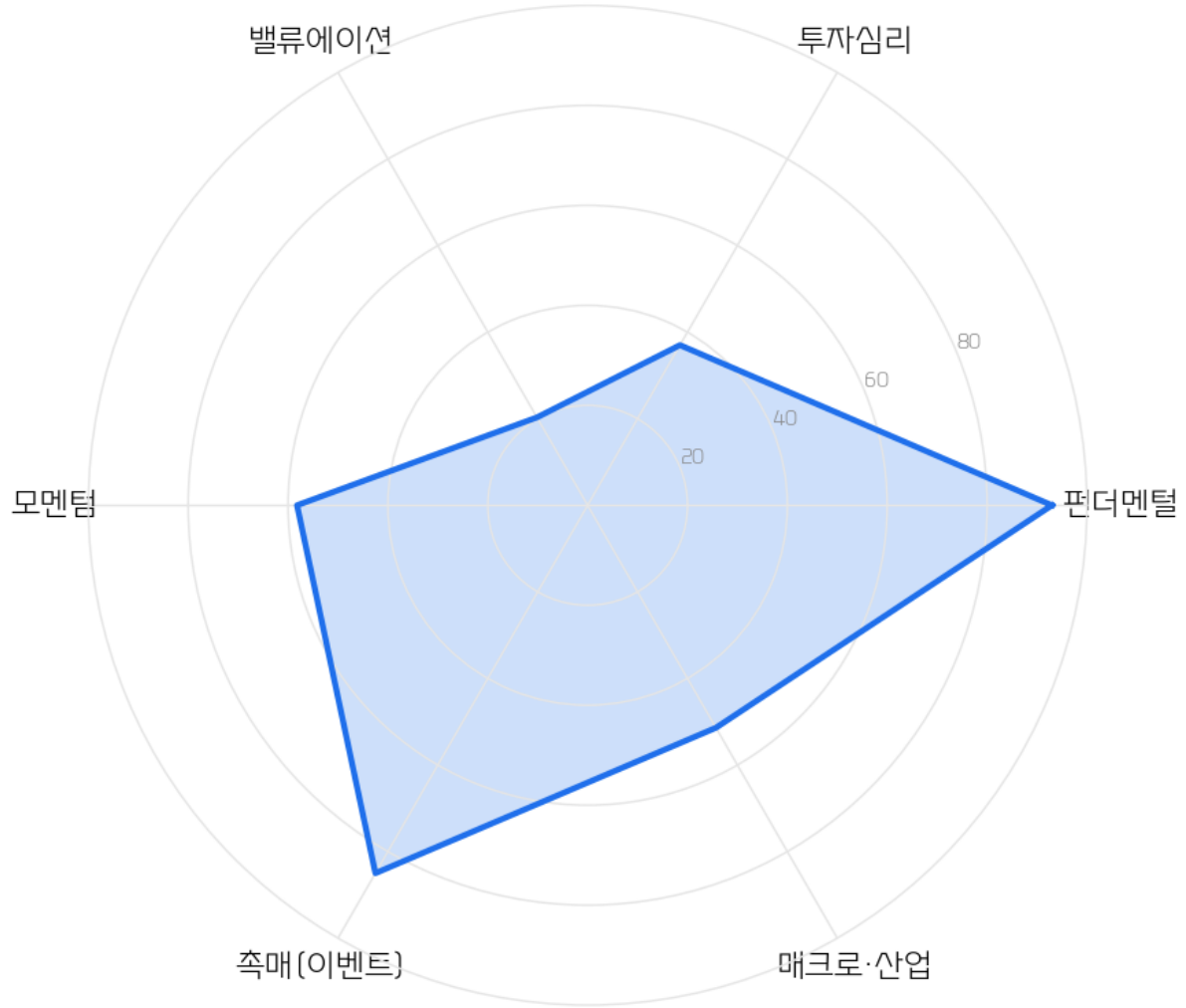
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

수익률 (절대·시장/업종 대비)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

6 대 팩터 점수



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.