

대체투자팀

이경자 팀장

kyungja.lee@samsung.com

홍주미 Research Associate

jumi14.hong@samsung.com

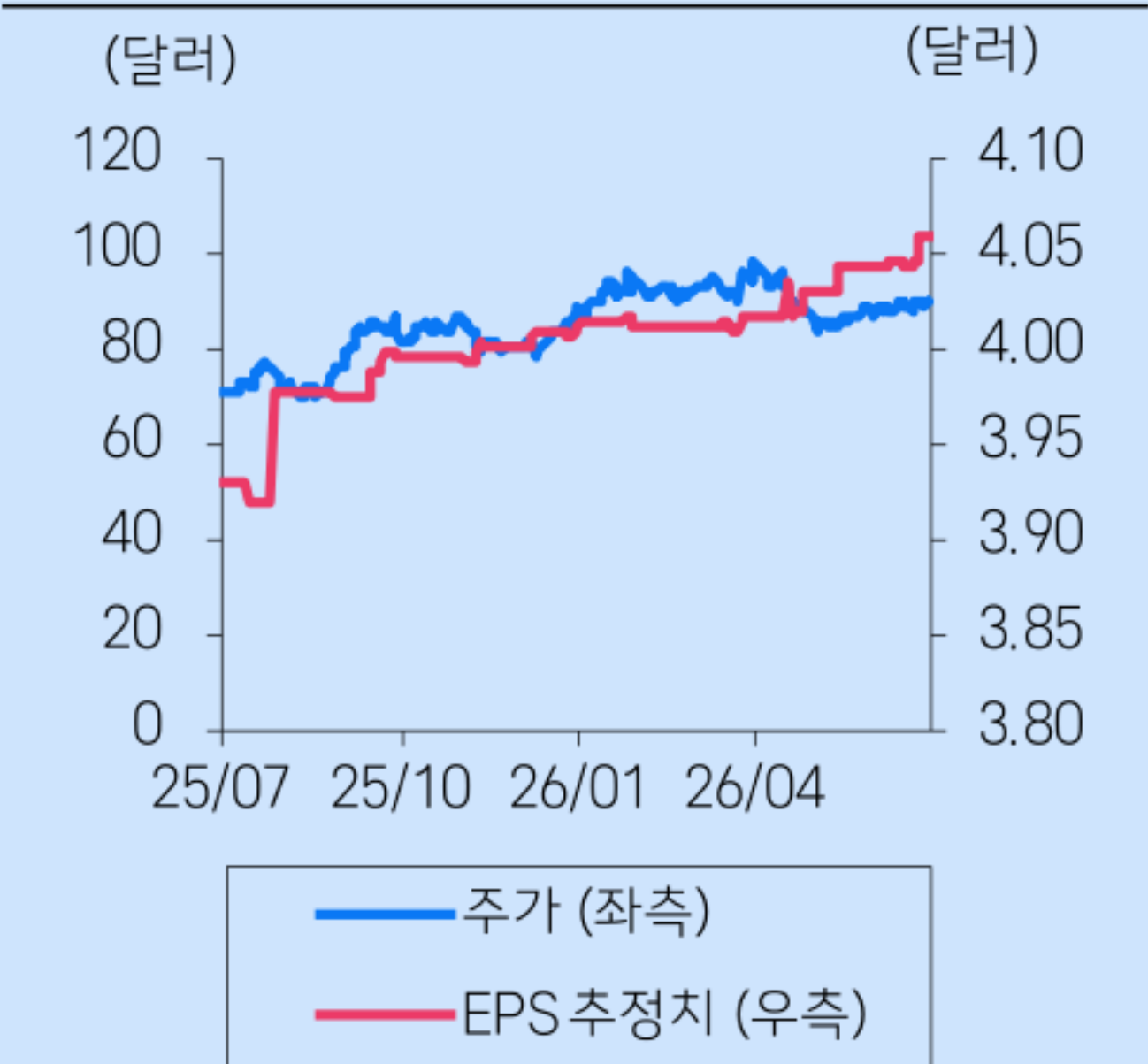
▶ AT A GLANCE

현재주가	86.9 USD
블룸버그 평균목표주가	103.2 USD
시가총액 (달러)	181.3 십억USD
시가총액 (원)	260.8 조원
Shares (float)	2,084.1 백만주 (99.9%)
52주 최저//최고	69.24/86.1 USD
90일-평균거래대금	1038.8 백만USD
국가	US
상장거래소	New York
산업	Electric

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1개월	6개월	12개월
넥스트에라 에너지 (%)	(1.6)	0.7	23.5
NYSE 대비 (%pts)	(2.2)	(4.7)	4.5

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

넥스트에라 에너지 (NEE US)

2Q review: 업계 재편으로 초장기 배당 성장주로

- 전력수요 전망치가 대폭 상향됨에 따라 2026년 실적 가이드선도 상향
- FPL, 대규모 데이터센터 전력 수요 파이프라인 확보, 신규 요금체계도 변경
- 도미니언 에너지의 인수 합병은 예정대로 진행 중이며 업계 재편 시동

WHAT'S THE STORY?

AI가 성장동력, 전력수요 전망치 33% 상향: 2분기 매출은 전년 대비 12.4%, 조정 EPS는 전년 대비 9.5% 증가하며 이익은 블룸버그 컨센서스를 크게 상회. FPL이 9만 명 이상의 고객을 추가함에 따라 순이익이 전년 대비 10.2% 증가. AI 데이터센터 확산에 따른 전력 수요 증가가 성장 동력. 사측은 2032년까지 대규모 전력수요 전망을 기존의 6GW에서 8GW로 상향. 또한 2026년 조정 EPS 가이드선을 기존에 제시한 가이드선의 상단까지 상향. 2025~2032년 연평균 조정 EPS 성장률은 8% 이상이며 2032~2035년도 이 수준을 유지할 것이라고 밝히며 초장기 성장성 강조

FPL, 신규 요금 체계로 장기 성장 기반 확보: FPL은 플로리다 지역에서 21GW 규모의 데이터센터 전력 수요 파이프라인을 확보하고 있으며 이중 12GW에 대해서는 2028년부터 본격 서비스 개시 예상. 고객층은 하이퍼스케일러 및 AI 인프라 사업자. FPL은 신규 요금체계인 large load tariff(LLT)를 도입해 데이터센터 건설에 필요한 인프라 투자비를 계약에 선반영하는 구조를 마련, 연내 첫 LLT 계약 체결 예상. 이는 FPL의 대규모 전력 수요 고객을 장기 계약으로 유치해 안정적인 수익 창출 기반을 강화하는 효과를 노린 것

NEER, 복합 발전 포트폴리오 구축: NEER는 2분기 3.6GW의 풍력, 태양광, ESS 프로젝트를 수주했으며 총 개발 파이프라인은 35GW 이상으로 증가. 단순 재생에너지가 아닌 24시간 안정적인 전력 공급을 원하는 고객의 요구에 따라 ESS, 천연가스, 원전을 결합한 발전 포트폴리오를 구축. 6월, Duane Arnold 원전의 30% 지분을 추가 취득해 100% 소유권을 확보했으며 이는 최소 2029년 1분기에는 재가동할 계획

합병으로 업계 재편: 도미니언 에너지를 비롯한 유틸리티 기업과의 합병 및 파트너십을 추진하면서도 건전한 재무 비율 유지. 최근 도미니언 에너지의 합병 승인 신청 완료. 규제당국 심사를 거쳐 2027년 하반기 거래 종결 목표. 데이터센터로 인해 미 유틸리티 업계는 대규모 투자가 필요해 중소 유틸리티 기업의 인수가 가장 효과적인 대응 방식. 이를 통해 연평균 약 10%의 배당 성장이 이어갈 가능성을 높임

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	7,534	7,820	-3.7	12.4	12.4
영업이익 (조정)	2,245	2,887	-22.2	18.6	15.5
순이익	3,144	2,311	36.1	55.0	44.1
EPS (달러)	1.50	1.09	37.5	53.1	44.2

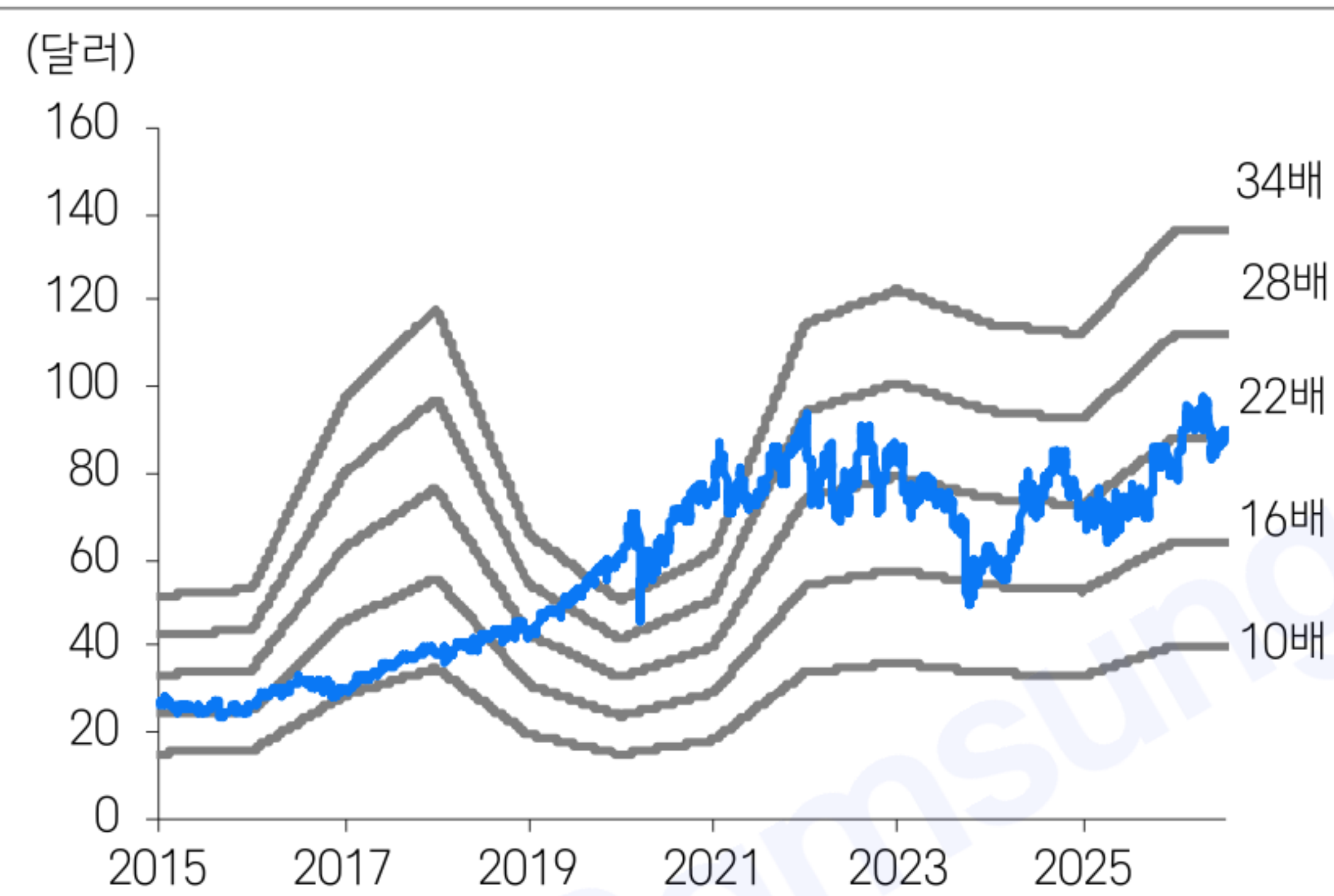
자료: 넥스트에라 에너지, Bloomberg

표1. 넥스트에라 에너지 분기별 실적

(백만 달러)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	5,385	6,247	6,700	7,966	6,500	6,701	7,534	28,114	24,753	27,412
YoY (%)	-21.7	9.0	10.4	5.3	20.7	7.3	12.4	34.2	-12.0	10.7
FPL	3,855	3,997	4,708	5,285	4,272	4,271	4,896	18,364	17,017	17,180
NEER	1,448	2,163	1,914	2,566	2,117	2,311	2,532	9,673	7,542	7,841
영업이익	907	2,043	1,893	2,384	1,523	1,935	1,944	9,897	7,133	8,020
YoY (%)	-60.2	4.2	17.4	-9.2	67.9	-51.9	2.7	213.9	-27.9	12.4
세전이익 (조정)	824	1,343	1,370	1,693	708	1,041	1,095	5,655	5,609	5,216
YoY (%)	58.2	-13.7	-9.5	0.4	-14.1	-22.6	-20.1	18.0	-0.8	-7.0
순이익	1,203	833	2,028	2,438	1,535	2,182	3,144	7,310	6,946	6,835
YoY (%)	-0.6	-63.3	25.0	31.6	27.6	161.9	55.0	76.3	-5.0	-1.6

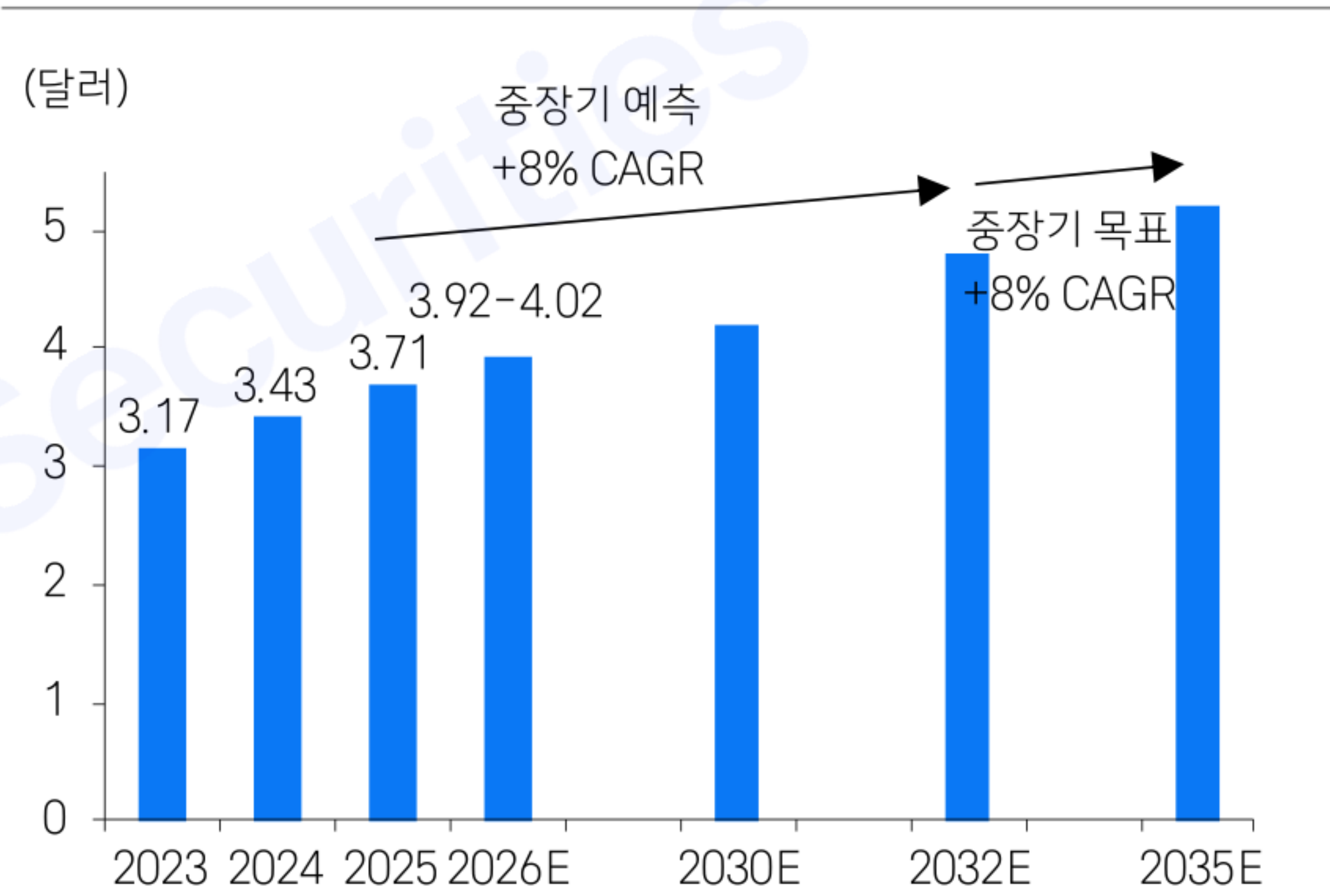
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 1. 넥스트에라에너지 PER밴드



자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 2. 넥스트에라에너지 EPS 가이드스



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

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

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

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 7월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 31일 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

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