

[넥스테라 에너지] 버지니아 주지사, 도미니언 합병에 공식 개입 선언 - 주(州) 규제 리스크 현실화



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

핵심 요약

- 버지니아 주지사, 도미니언 합병에 공식 개입 선언
- 상원의원 반대와 같은 결의 정치 리스크 재확인
- FPL·NEER 본업 펀더멘털은 견조 유지

버지니아 주지사가 도미니언에너지와 넥스테라 에너지의 합병 건에 공식적으로 개입하겠다고 미디어콜을 통해 밝혔다. 개입의 구체적 형태나 사유는 아직 공개되지 않았지만, 주 정부 수반이 직접 나서 개입 의사를 표명했다는 사실 자체가 이번 합병 심사 국면에서 새로운 변수로 등장했다.

이 합병은 5월 18일 발표 이후 비교적 순조롭게 진행돼왔다. 7월 15일 주·연방 규제기관 6곳에 승인 신청을 마쳤고 합병 관련 증권신고서(S-4)도 효력을 발생시켜 절차상 큰 걸림돌은 없어 보였다. 문제는 버지니아가 도미니언의 본거지이자 이번 합병 심사의 핵심 관할권이라는 점이다. 우리가 그동안 정치적 리스크로 짚어온 상원의원의 연방에너지규제위원회(FERC) 반대 요청, 버지니아 주 6개월 심사 절차와 같은 결의 우려가 이번에 주 정부 수반의 육성으로 재확인됐다.

주지사의 개입이 합병 자체를 무산시킬 수준인지, 아니면 조건을 더 얹는 선에서 마무리될지는 이번 속보만으로 가늠하기 어렵다. 회사 측이 이미 22.5억달러 규모의 고객 빌 크레딧을 제시하며 규제 승인에 우호적인 환경을 조성해온 만큼 협상의 여지는 남아 있다. 다만 정치적 불확실성이 구체적 인물의 발언으로 확인된 이상 주가에는 단기 하방 압력으로 작용할 소지가 있다. 다만 FPL(플로리다파워앤라이트)과 NEER(넥스테라 에너지 리소시스) 두 사업부 모두 이번 분기까지 견조한 성장을 이어온 만큼, 합병과 무관한 본업 펀더멘털이 훼손된 것은 아니라는 점은 구분해서 볼 필요가 있다.

앞으로는 버지니아 주가 어떤 형식으로 심사에 개입하는지, 그 결과가 합병 완료 시점이나 승인 조건에 실질적으로 영향을 미치는지를 지켜봐야 한다. 9월 초로 예정된 주주총회를 전후로 규제 절차의 구체적 윤곽이 드러날 가능성이 크다.



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	30.20	33.07	35.93
↳ 증가율	-11.95%	10.74%	10.18%	9.50%	8.64%
매출총이익	14.26	22.47	25.60	—	—
↳ 마진	57.62%	81.96%	84.76%	—	—
EBITDA	12.94	14.86	18.47	21.07	22.72
↳ 마진	52.28%	54.21%	61.14%	63.71%	63.24%
영업이익 (EBIT)	7.48	8.28	11.06	12.79	14.04
↳ 마진	30.21%	30.21%	36.62%	38.67%	39.08%
순이익	7.06	7.68	8.49	9.32	10.16
↳ 마진	28.53%	28.03%	28.10%	28.19%	28.28%
EPS	3.43	3.71	4.05	4.40	4.76
↳ 증가율	8.20%	8.16%	9.04%	8.88%	8.02%
잉여현금흐름 (FCF)	4.75	3.21	-13.81	-12.25	-12.72
P/E	21.3x	24.3x	21.2x	19.5x	18.1x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

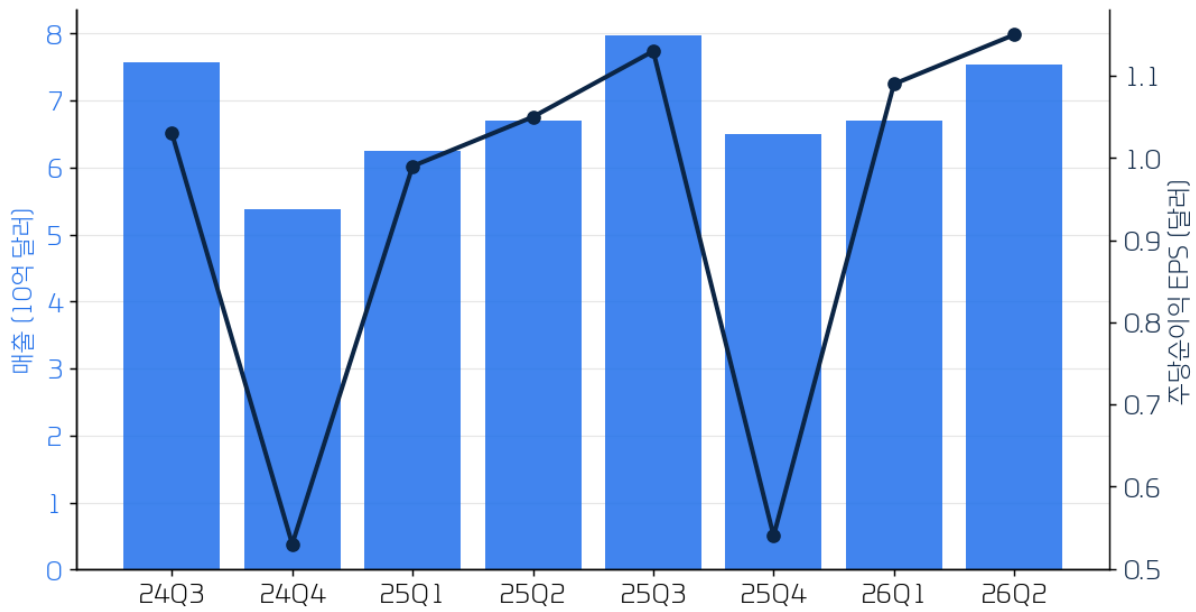
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

NEE 주가·12개월 선행 EPS 추이

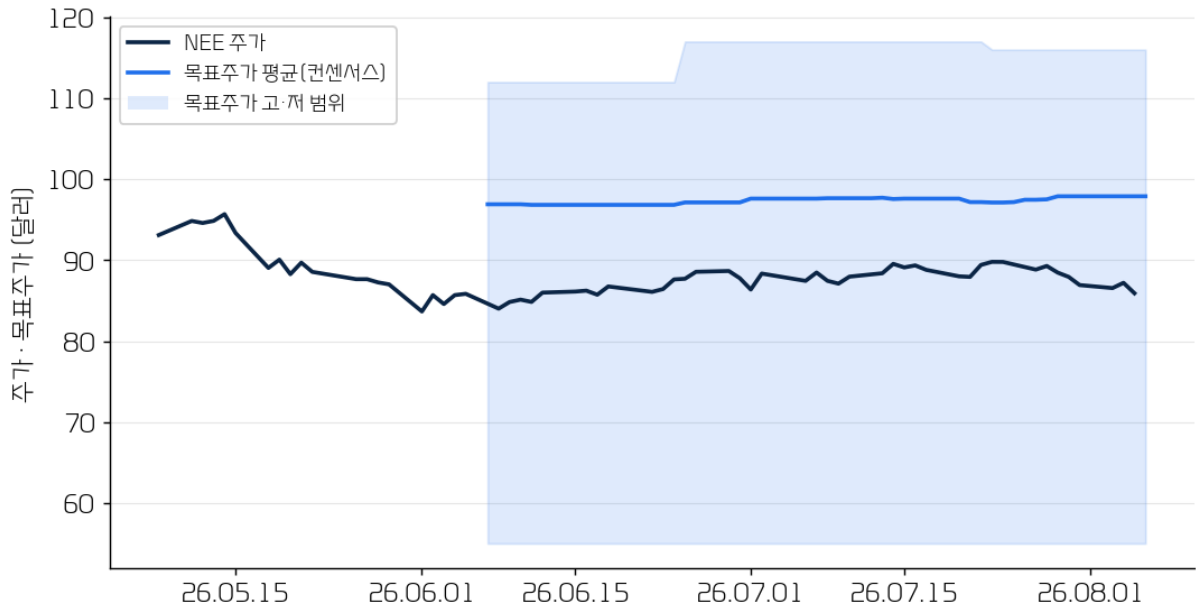


NEE 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



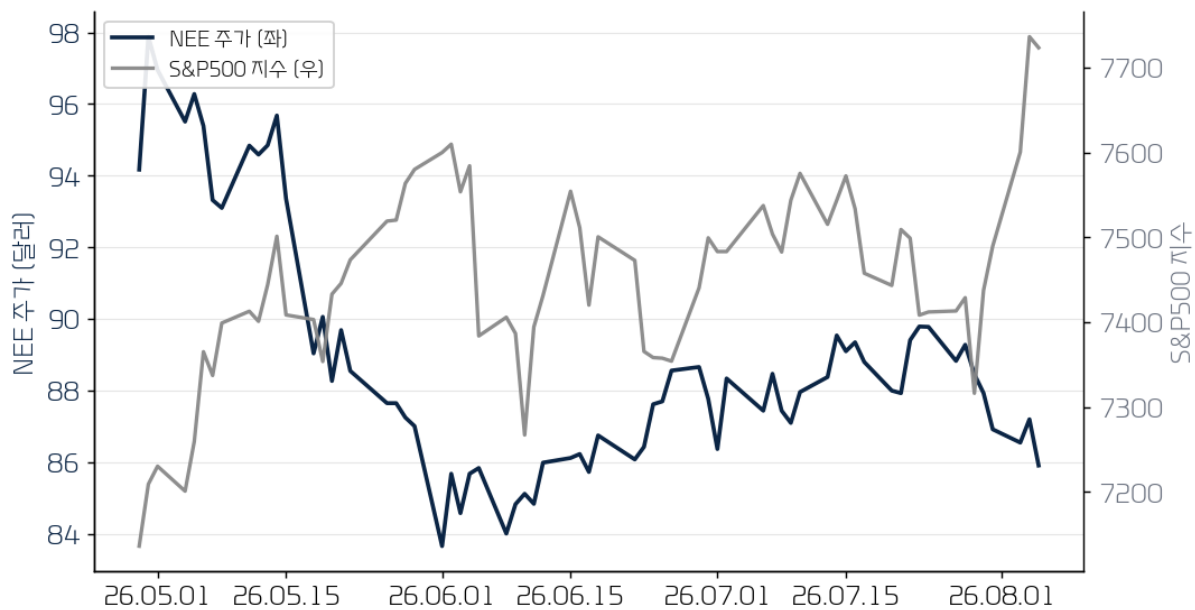
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NEE 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NEE 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



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.