

[넥스테라 에너지] Dominion Energy 합병, 주주총회서 승인 통과 - 남은 관문은 규제기관



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

핵심 요약

- Dominion 주총서 넥스테라 합병안 찬성 6.7 억표로 가결
- 규제기관 승인만 남아 거래 완결 절차 최종 단계 진입
- 정치적 반대·버지니아 심사 등 리스크는 여전히 잔존

Dominion Energy 임시 주주총회에서 넥스테라 에너지와의 합병안이 6 억 7131 만 7253 표 찬성으로 가결됐다. 5 월 18 일 합병 발표 이후 7 월 15 일 주·연방 규제기관 6 곳에 승인 신청이 접수됐고 증권신고서(S-4)도 효력을 발생시킨 상태였는데, 이번 주주 승인으로 거래 완결까지 남은 절차는 사실상 규제기관 심사 하나로 좁혀졌다.

합병이 완결되면 합산 법인은 연평균 규제자산증가율(RCE) 약 11%, 조정 EPS 9%대 성장을 목표로 제시하고 있어 넥스테라 단독 기준 8%대 장기 성장 가이드선보다 높은 궤적을 그리게 된다. 회사 측은 22 억 5000 만달러 규모의 고객 요금 크레딧을 함께 제시해 규제 승인 환경을 우호적으로 조성하려는 전략을 취해왔다. 다만 우리가 그동안 핵심 리스크로 지목해온 정치적 변수, 즉 일부 상원의원의 연방에너지규제위원회(FERC) 반대 요청과 버지니아주의 별도 6 개월 심사 일정은 이번 주주 승인과 무관하게 여전히 남아 있다. 주주 표결 통과는 거래 성사 확률을 높이는 이벤트지만 최종 승인 시점과 조건까지 확정한 것은 아니다.

펀더멘털 측면에서는 이번 이벤트 자체가 넥스테라의 분기 손익이나 FPL·NEER 사업 실적에 직접 영향을 주는 사안은 아니다. 다만 합병 성사 가능성이 한 단계 높아졌다는 점에서, 시장이 그동안 밸류에이션에 반영해온 합병 불확실성 프리미엄(할인)이 일부 완화될 여지는 있다. 12 개월 선행 주가수익비율(PE)이 21.0 배로 5 년 평균 22.9 배 대비 할인돼 거래돼온 배경에는 금리 상승과 함께 이 합병 리스크가 자리해왔던 만큼, 규제 승인 절차가 순조롭게 이어진다면 주가에는 완만한 긍정 요인으로 작용할 수 있다. 다만 규제 심사 결과가 나오기 전까지 그 효과는 제한적일 가능성이 크다.

다음 확인 지점은 연방·주 규제기관의 개별 승인 진행 상황과 버지니아 심사 결론, 그리고 정치권 반대 목소리가 실제 심사 일정이나 조건에 영향을 미치는지 여부다. 합병이 완결로 이어질 경우 통합 후 성장 목표 달성 가능성과 통합 비용 처리 방식도 이어서 지켜봐야 한다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

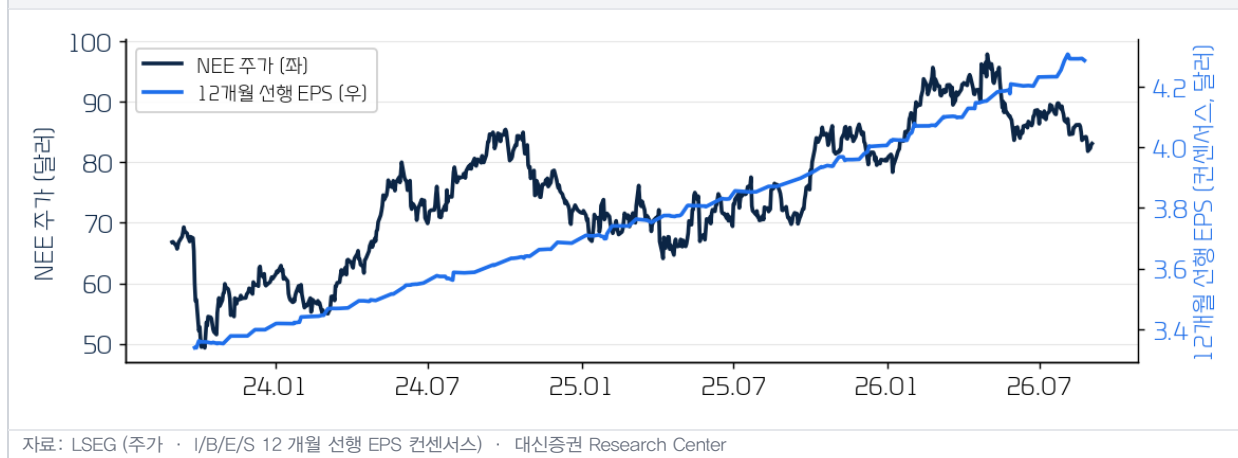
항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	24.75	27.41	30.60	33.55	36.58
↳ 증가율	-11.95%	10.74%	11.62%	9.66%	9.02%
매출총이익	14.26	22.47	27.38	30.80	33.76
↳ 마진	57.62%	81.96%	89.48%	91.79%	92.30%
EBITDA	12.94	14.86	18.53	21.26	23.26
↳ 마진	52.28%	54.21%	60.55%	63.38%	63.60%
영업이익 (EBIT)	7.48	8.28	11.11	12.96	14.36
↳ 마진	30.21%	30.21%	36.32%	38.62%	39.25%
순이익	7.06	7.68	8.52	9.34	10.17
↳ 마진	28.53%	28.03%	27.86%	27.83%	27.81%
EPS	3.43	3.71	4.05	4.40	4.76
↳ 증가율	8.20%	8.16%	9.22%	8.68%	7.99%
잉여현금흐름 (FCF)	4.75	3.21	-17.21	-13.86	-16.46
P/E	21.3x	24.3x	20.5x	18.9x	17.5x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

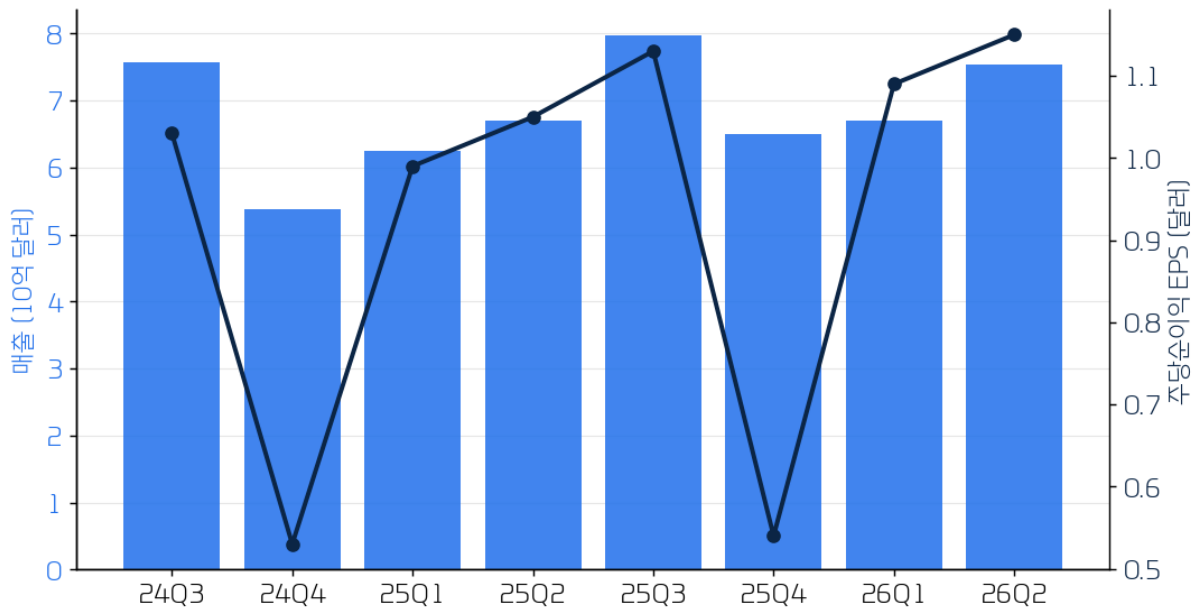
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

NEE 주가·12개월 선행 EPS 추이

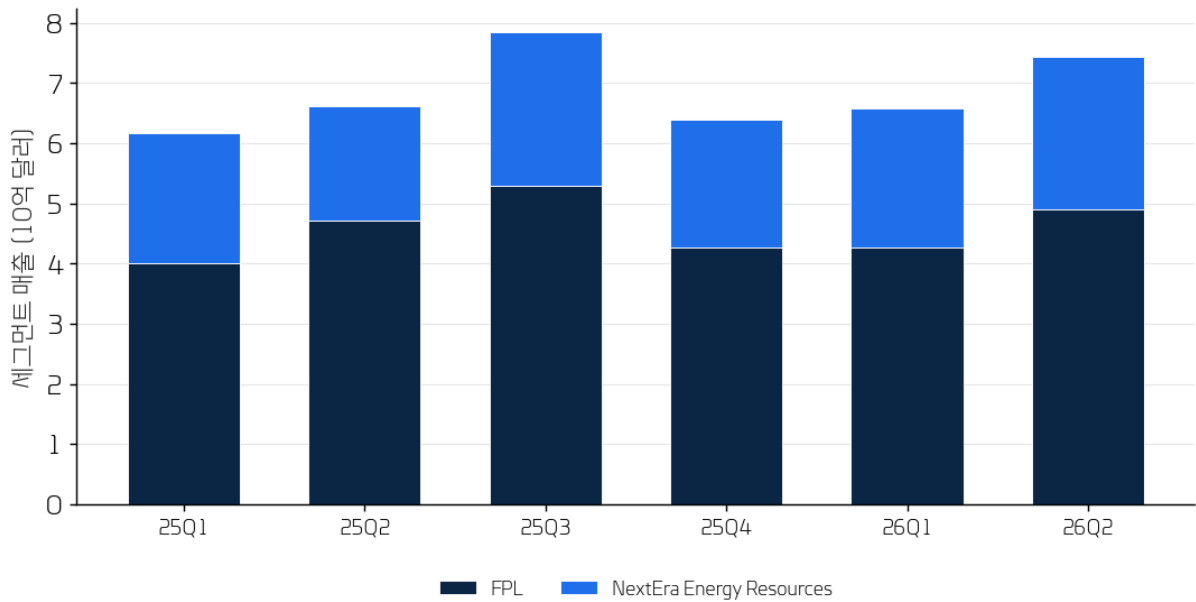


NEE 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



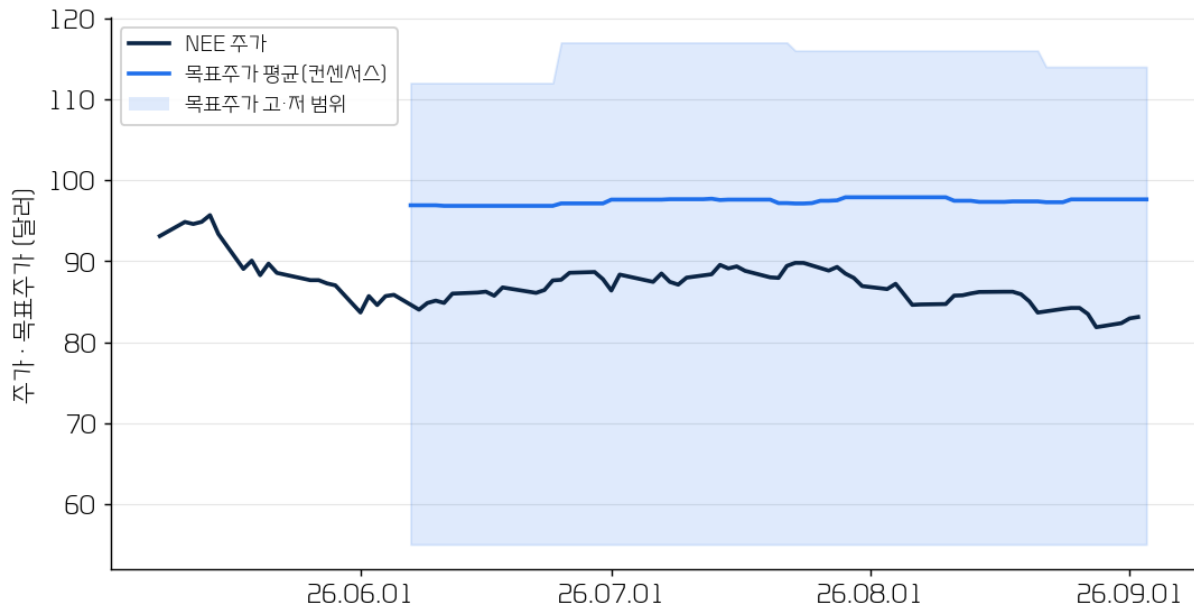
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NEE 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



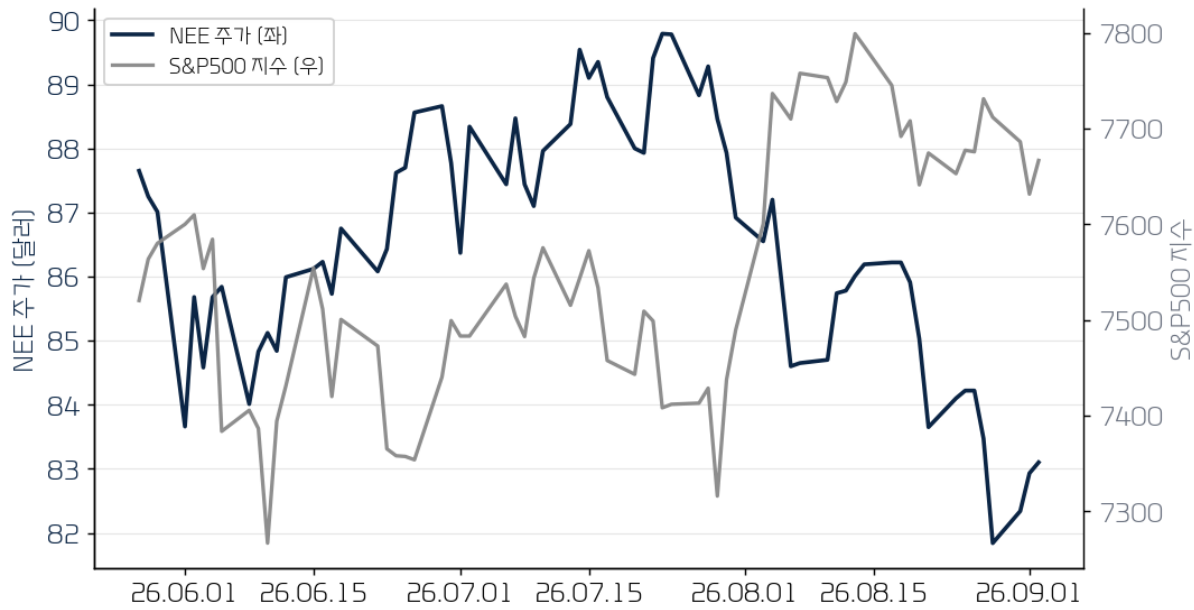
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-