

넥스트에라 에너지 (NEE.US)

규제 사업의 안정성과 재생에너지 성장성 견비

- FY3Q25 호실적 및 가이드스 상단 자신감, 밸류에이션 매력 부각
- 30GW 수주잔고로 성장 가시성 확보, 구글 원전 재가동 계약으로 AI 모멘텀 본격화
- FPL 요금 합의안 최종 승인으로 규제 리스크 해소 및 안정적 이익 창출 기반 마련

미국 전력 인프라 슈퍼사이클의 수혜주

NEE는 시가총액 기준 글로벌 1위 전력 유틸리티 지주사로, 규제시장의 안정성과 신재생에너지의 성장성을 동시에 확보한 기업이다. 핵심 자회사인 FPL(Florida Power & Light)은 플로리다 내 견고한 독점적 지위를 통해 안정적인 현금흐름을 창출하며, 발전 자회사 NEER(NextEra Energy Resources)는 미국 최대 규모의 풍력, 태양광 발전 및 에너지 저장(ESS) 포트폴리오를 보유하고 있다.

FY3Q25 실적 및 밸류에이션

3분기 조정 EPS는 1.13달러(YoY +9.7%), 조정 순이익은 23.48억 달러(YoY +10.4%)를 기록했다. 주요 자회사 중 FPL은 신규 고객 유입 확대 및 전력 수요 증가가 외형 성장을 견인하며 EPS가 전년 동기 대비 0.08달러 증가한 0.71달러를 기록했다. NEER은 EPS 0.53달러(+0.06달러 YoY)로, 신규 재생에너지 프로젝트(+0.09달러)와 경쟁시장에서 기업 등에 직접 전기를 판매하는 고객 공급(Customer Supply) 사업 호조(+0.06달러)가 실적을 주도했으나 자산 리사이클링 및 조달 금리 상승 등 비우호적 요인(-0.09달러)이 이를 일부 상쇄했다. 한편, 풍력 자원은 평년 대비 90% 수준으로 부진했으나 원전 가동 효율 개선을 통해 이를 방어했다. 경영진은 2025년 EPS 가이드스(3.45~3.70달러)와 2027년까지의 연평균 6~8% 성장 목표를 재확인하며, 가이드스 상단 달성에 대한 자신감을 피력했다.

현재 동사는 12M Fwd P/E는 23.0배 수준으로 전통적인 유틸리티 Peer 평균(19.3배) 대비 프리미엄에 거래되고 있다. 하지만 과거 5년 평균(25.0배) 및 AI 데이터센터 수혜로 밸류에이션 리레이팅이 진행된 Constellation Energy(37.7배), Vistra(26.7배) 대비로는 저평가 국면에 위치해 있다. 동사는 약 30GW 규모의 수주잔고를 기반으로 지속적인 매출 성장을 진행할 전망이며, 전력 공급 불균형에 따른 가격 상승 효과로 전사 이익 개선이 이뤄질 전망이다. 더불어 데이터센터향 전력·인프라 솔루션 사업이 본격화되고 있다는 점을 고려할 필요가 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.26): \$85.56

목표주가 컨센서스: \$91.00

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

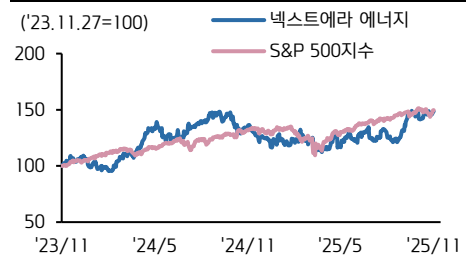
산업분류	전기 공익 사업체
S&P 500 (11/26)	6,812.61
현재주가/목표주가	85.5 / 91
52주 최고/최저 (\$)	87.5 / 61.7
시가총액 (백만\$)	178,146
유통주식 수 (백만)	2,083
일평균거래량 (3M)	10,047,030

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	28,114	24,753	28,437	31,178
영업이익	10,237	7,479	10,083	11,595
OPM(%)	36.4	30.2	35.5	37.2
순이익	6,441	7,063	7,633	8,358
EPS	3.17	3.43	3.68	3.99
증가율(%)	9.3	8.2	7.3	8.5
PER(배)	19.4	22.2	23.2	21.4
PBR(배)	2.6	2.9	3.2	2.9
ROE(%)	16.9	14.2	13.1	13.3
배당수익률(%)	2.6	2.6	2.7	2.9

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	19.3	-0.6	25.7	8.9
S&P Index	15.8	-1.1	15.7	13.6



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치 (주) Non-GAAP 기준

재생에너지 관련 역풍에도 견조한 수주

NEE 는 이번 분기 약 3GW 의 신규 신재생에너지 프로젝트를 수주하며 전년 동기(3GW) 및 전분기(3.2GW) 수준에 부합했으며, 세부적으로는 ESS 1.9GW, 태양광 0.8GW, 노후 설비 교체(Repowering) 0.3GW 를 기록했다. 이는 최근 시장 내 강력한 ESS 수요와 긍정적인 업황을 반영한 결과다. 2030 년대 후반까지 유효한 세제 혜택(ITC)과 데이터센터 전력 공급을 위한 단독형 ESS 수요 증가에 힘입어 향후에도 긍정적인 수주 흐름이 기대된다.

다만, 전체 수주잔고는 약 29.6GW 로 전분기 대비 소폭 증가했으나, 2024~2025 년 예정 물량은 13.3GW 로 0.9GW 감소했다. 이는 개발 이슈와 인허가 지연에 기인한다. 경영진은 이러한 단기 부진을 2026~2027 년 수주로 만회할 수 있다며, 장기 목표(2024~2027 년 36.5~46.5GW) 달성에 대한 자신감을 재확인했다. 이는 향후 2 년간 미국 전체 재생에너지 설치량이 둔화될 것이라는 시장의 예상과 달리, 동사의 2026/2027 년 성장이 가속화될 것임을 시사한다.

데이터센터 관련 수혜 및 구글과의 전략적 협업

경영진은 하이퍼스케일러 수요 대응의 핵심으로 '데이터센터 허브(Data Center Hub)' 전략을 구체화했다. 이는 풍력·태양광·배터리부터 가스·원전·인프라를 망라하는 동사의 포괄적 포트폴리오에 기반한 독자적 경쟁 우위다. 구체적으로는 최근 확산되는 '자가 발전(Bring-your-own-generation)' 트렌드에 맞춰, 건설 기간이 짧은 태양광·ESS 로 계통 연계(Interconnection)를 선점하고, 이후 복합 화력(Combined Cycle) 등 기저부하를 결합하여 공급 안정성까지 보강하는 단계적 솔루션을 제시했다.

또한, NEE 는 구글의 AI 및 클라우드 전력 수요에 대응하기 위해 아이오와주 소재 615MW 급 Duane Arnold 원전의 재가동을 추진한다고 밝혔다. Duane Arnold 는 앞서 2020 년 잔여 수명이 남았음에도 경제성을 이유로 조기 폐쇄된 원전이다. NEE 는 4Q28~1Q29 중 재가동을 목표로 구글과 25 년 장기 전력구매계약(PPA)를 체결했으며, 동사는 이번 재가동이 향후 10 년간 연평균 약 0.16 달러의 EPS 증가 효과를 가져올 것으로 추정했다. 또한 NEE 는 구글과 함께 미국 내 신규 원전 건설 가능성을 공동 검토하기로 합의하여 향후 추가 개발을 진행할 수 있음을 시사했다.

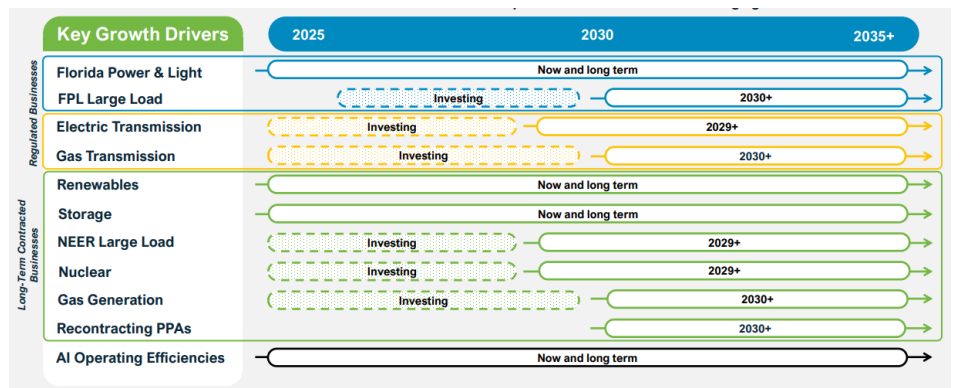
플로리다 전력(FPL)의 규제 환경 안정성 확보

11 월 20 일, 플로리다 공공서비스위원회(PSC)는 FPL 의 4 개년(2026~2029 년) 기본요금 합의안을 최종 승인했다. 이번 승인은 단순한 요금 결정을 넘어, 향후 4 년간 계획된 약 400 억 달러 규모의 대규모 CAPEX 집행을 위한 규제적 토대를 확정했다는 데 의의가 있다.

FPL 은 급증하는 플로리다 내 전력 수요 대응을 위해 태양광 5.3GW 및 ESS 3.4GW 등 공격적인 설비 투자를 단행할 예정이다. 합의안의 핵심인 'SoBRA(Solar Base Rate Adjustment)' 조항은 신규 태양광/배터리 설비가 상업 운전을 개시하는 즉시 요금 기저(Rate Base)에 반영하여 투자비를 회수할 수 있도록 보장한다. 이는 통상적인 유틸리티 투자가 겪는 규제 시차를 원천적으로 제거하여, 투자 현금흐름의 예측 가능성을 극대화하는 기제다.

또한, 허용 ROE 밴드 상향(중간값 10.95%)과 함께 '요금 안정화 메커니즘(Reserve Surplus Amortization)'을 확보했다. 이는 이익 변동성 발생 시 기적립된 잉여금을 활용해 목표 ROE 를 방어하는 장치로, 동사 특유의 이익 안정성을 뒷받침한다. 결론적으로 이번 규제 승인은 자산 성장과 이익 안정성을 동시에 확보했음을 시사하며, 그간 동사의 밸류에이션 할인 요인으로 작용했던 규제 불확실성을 해소하는 계기가 될 전망이다.

넥스트에라 에너지의 장기 성장 동력을 위한 투자 및 이익 실현 시점



자료: NextEra Energy, 키움증권 리서치

NEER 의 수주잔고 및 개발 계획

NextEra Energy Resources Development Program¹

3.0 GW of new renewable and storage added to the backlog since the second quarter call

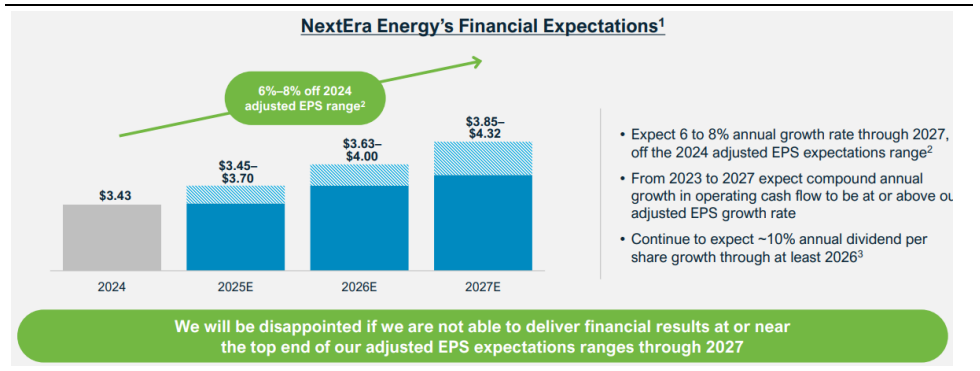
- ~0.8 GW of solar
- ~1.9 GW of battery storage
- ~0.3 GW of repowering

	2024-2025 COD & Backlog	2024-2025 Expectations	2026-2027 Backlog	2026-2027 Expectations	2024-2027 Expectations
Wind	2.9	3.5-4.4	2.1	5.5-7.1	9.0-11.5
Solar	6.6	7.4-8.3	8.8	11.1-14.1	18.5-22.4
Energy Storage	3.0	2.6-3.5	5.9	5.2-7.2	7.8-10.7
Repowering ²	0.8	0.6-0.9	1.0	0.6-1.0	1.2-1.9
Total	13.3	14.1-17.1	17.8	22.4-29.4	36.5-46.5
Build-Own-Transfer	0.4		-		

Renewables and storage backlog stands at ~29.6 GW³

자료: NextEra Energy, 키움증권 리서치

넥스트에라 에너지의 연도별 EPS 전망치



자료: NextEra Energy, 키움증권 리서치

넥스트에라 에너지 FY25 3Q ('25.07.01~09.30)

구분	FY25 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 3Q	성장률	FY25 2Q	성장률
매출액	7,966	8,158	-2.3%	7,567	5.3%	6,700	18.9%
영업이익	2,527	3,289	-23.2%	2,856	-11.5%	1,911	32.2%
영업이익률	31.7%	40.3%	-8.6%p	37.7%	-6.0%p	28.5%	3.2%p
순이익	2,348	2,079	12.9%	2,127	10.4%	2,164	8.5%
EPS (USD)	1.13	1.05	7.8%	1.03	9.7%	1.05	7.6%

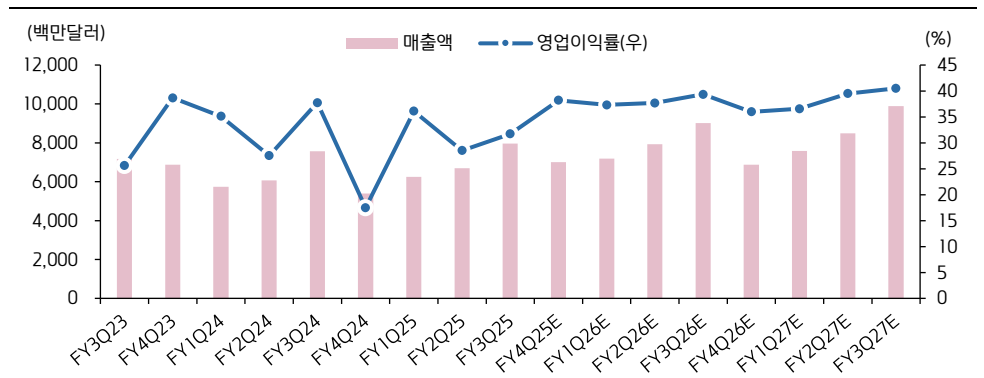
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

넥스트에라 에너지 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q4	YoY 성장률	FY26Q1	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	7,008	30.1%	7,188	15.1%	28,437	14.9%	31,178	9.6%
영업이익	2,677	184.5%	2,682	18.9%	10,083	34.8%	11,595	15.0%
영업이익률	38.2%	20.7%p	37.3%	1.2%p	35.5%	5.2%p	37.2%	1.7%p
순이익	1,426	30.3%	1,818	-10.8%	7,633	8.1%	8,358	9.5%
EPS (USD)	0.63	19.4%	0.92	-7.6%	3.68	7.3%	3.99	8.5%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

넥스트에라 에너지 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

넥스트에라 에너지 상세실적표

(백만 달러)	FY3Q24	FY2Q25	FY4Q24	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	7,567	6,700	7,966	5.3	18.9
매출원가(연료비)	1,451	1,184	1,423	-1.9	20.2
매출총이익	6,116	5,516	6,543	7.0	18.6
영업비용	3,491	3,623	4,159	19.1	14.8
유지비용	1,247	1,220	1,410	13.1	15.6
감가상각비	1,642	1,773	2,096	27.6	18.2
법인세외 제세	602	630	653	8.5	3.7
사업/자산 처분손익	231	18	143		
영업이익	2,856	1,911	2,527	-11.5	32.2
이자비용	1,817	1,060	1,153		
지분법투자손익	237	177	204		
AFUDC	50	44	48		
투자 및 기타 자산 처분손익	1	103	68		
원전 해제 펀드 평가 손익	108	70	63		
기타 급여관련 수익	66	67	67		
기타영업외손익	95	71	61		
세전이익	1,596	1,383	1,885	18.1	36.3
법인세 비용	5	-256	-250		
순이익	1,591	1,639	2,135		
비지배지분 귀속 손손실	261	389	303		
NEE 귀속 순이익	1,852	2,028	2,438		
EPS(달러/주)	0.9	0.98	1.18	31.1	20.4
회석 가중평균주수(백만주)	2,061	2,061	2,071	0.5	0.5
[Non-GAAP]					
조정 순이익	2,127	2,164	2,348	10.4	8.5
조정 EPS	1.03	1.05	1.13	9.7	7.6
[영업데이터]					
순매출					
FPL(Florida Power & Light)	3,731	3,762	4,161	11.5	10.6
NEER(NextEra Energy Resources)	2,317	1,676	2,267	-2.2	35.3
Corporate and Other	68	78	115	69.1	47.4
영업이익					
FPL(Florida Power & Light)	1,829	1,717	1,797	-1.7	4.7
NEER(NextEra Energy Resources)	1,102	260	801	-27.3	208.1
Corporate and Other	-75	-66	-71	적지	적지

자료: 넥스트에라 에너지, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.