

# 넥스트파워 (NXT.US)

사상 최대 수주잔고, 압도적 어닝 서프라이즈 시현

- 사상 최대 수주 잔고 및 컨센서스를 두 자릿수 상회하는 어닝 서프라이즈 기록
- 관세 영향 속에서 미국 현지 공급망과 IRA 세액 공제를 활용하여 수익성 극대화
- 중동 JV를 기반으로 한 글로벌 시장 영향력 확대, 5억 달러 규모 자사주 매입

## 글로벌 1위 태양광 트래커 제조 기업

넥스트파워(NXT)는 태양의 움직임에 맞춰 모듈 각도를 자동 조정하여 발전 효율을 극대화하는 트래커 솔루션과 AI 기반 제어·예측 소프트웨어를 제공하는 기업이다. 2024년 기준 **글로벌 트래커 시장 점유율 25%로 업계 1위**를 기록하고 있다. 기존 사명은 넥스트트래커(Nextracker)였으나, 단순 장비 공급사를 넘어 종합 태양광 기술 플랫폼으로 도약하기 위해 올해 1월 사명을 변경하였다. 2025년 기준 연간 생산 능력은 약 80GW이며, 전 세계 40개국에서 240여 개 고객사를 확보 중이며, 매출 비중은 미국 70%, 해외 30% 수준이다.

## Q3FY26 실적: 사상 최대 수주 잔고, 미국 매출 +63%

매출액은 9.09억 달러(+34% YoY) 조정 회석 EPS는 1.10달러(+7% YoY)로 컨센서스(8.13억 달러, 0.92달러)를 각각 12%, 20% 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록했다. 수주잔고는 50억 달러를 돌파해 사상 최고치를 경신하였으며, 수주 대 출하(Book-to-Bill) 비율 또한 1배 이상을 유지했다. 경영진은 Q3가 근래 가장 강력한 수주 모멘텀을 확인한 시기였다 강조했다. 지역별로는 미국 매출이 전년대비 63% 성장하며 전체의 81%를 차지했다. 한편 관세 영향액은 4,400만 달러로 전 분기(3,300만 달러) 대비 증가했으나, 5,300만 달러 규모의 IRA 45X 세액 공제 등을 통해 이를 효율적으로 상쇄하며 마진을 방어했다.

## 밸류에이션: 실적 성장세 기반의 멀티플 회석 가시성

NXT의 12M Fwd PER 24.7배는 섹터 중앙값(22.0배)을 상회하나, 높은 성장성에 따른 멀티플 회석 효과를 고려할 때 오히려 매력적인 구간이다. 시장 컨센서스 기준 FY26~FY29 EPS CAGR은 10.6%이며, FY29 예상 PER는 16.8배까지 하락한다. **FY29 EPS(\$6.31)에 섹터 평균(22.0배) 적용 시 적정 주가는 139달러로, 현재가 대비 약 16%의 업사이드를 보유하고 있다.** 글로벌 태양광 트래커 시장의 연평균 성장률(21%, 19~24)을 앞서는 동사의 매출 성장세(28%)와 FY25 매출의 1.7배에 달하는 50억 달러의 수주잔고는 실적 가시성을 뒷받침한다. 여기에 풍부한 유동성을 바탕으로 향후 3년간 5억 달러 규모 자사주 매입 수행할 계획이며, 이는 주가 하단을 견고하게 지지하는 요인이다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.01.28): \$119.97  
 목표주가 컨센서스: \$117.33

## ▶ 투자 의견 컨센서스



## Stock Data

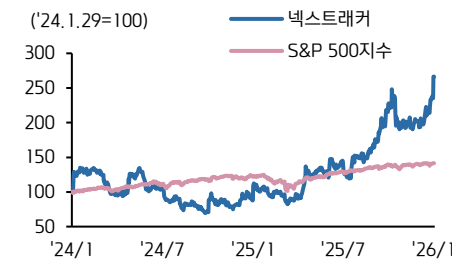
산업분류	전기 장비
S&P 500 (01/28)	6,978.03
현재주가/목표주가	120 / 117.3
52주 최고/최저 (\$)	131.6 / 36.1
시가총액 (백만\$)	17,802
유통주식 수 (백만)	148
일평균거래량 (3M)	2,055,564

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	2,500	2,959	3,511	3,865
영업이익	609	769	782	875
OPM(%)	24.4	26.0	22.3	22.6
순이익	451	631	616	700
EPS	3.06	4.22	4.31	4.68
증가율(%)	191.4	37.9	2.0	8.8
PER(배)	16.7	12.0	27.9	25.6
PBR(배)	8.5	3.8	8.0	6.6
ROE(%)	-	39.3	31.2	28.8
배당수익률(%)	-	-	-	-

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	37.7	33.0	84.9	143.6
S&P Index	1.9	1.0	9.5	15.5



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

**투자 포인트: 견고한 미국 내 공급망과 글로벌 확장 모멘텀**

**미국 현지 공급망과 정책 리스크 방어 능력:** 동사의 가장 확실한 경쟁 우위는 경쟁사가 쉽게 모방할 수 없는 유연하고 현지화된 공급망에 있다. 동사는 미국 내에서만 25 개 이상의 파트너 제조 시설을 확보하여 100% 미국산 부품을 공급할 수 있는 독보적인 역량을 갖추었다. 이러한 생산 유연성은 고객사들이 미국의 IRA에 따른 세액 공제 혜택을 온전히 누릴 수 있도록 보장한다. 또한 이는 급변하는 무역 환경과 강화되는 관세 영향을 완화할 수 있는 경제적 해자로도 작용하며 회사의 안정적인 수익성을 지탱하는 핵심 동력이 되고 있다.

**전략적 글로벌 확장 및 기술 포트폴리오 고도화:** 동사는 사우디아라비아의 Abunayyan Holding 과 합작법인(JV) 'Nextpower Arabia'를 설립하여 중동 및 북아프리카(MENA) 시장 공략을 가속화하고 있다. 해당 JV 는 출범 직후 Bisha Solar Project 에 2.25GW 규모의 트래커를 공급하는 계약을 확보했으며, 향후 연간 12GW 의 생산 능력을 갖출 계획이다. 아울러 단순 트래커 판매를 넘어 하부 구조물, eBOS, 소프트웨어 등을 묶어 파는 '번들링(Bundling)' 수주가 증가하고 있으며, 전력 변환 시스템(PCS)과 같은 신규 시장 진출을 통해 종합 에너지 기술 플랫폼으로 변모하고 있다.

**압도적인 재무 건전성과 주주 환원 정책 개시:** NXT 는 태양광 전문 기업 최초로 Fitch로부터 '투자 적격 등급(Investment Grade)'을 획득하며 탁월한 재무 안정성을 입증했다. 3 분기 말 기준 부채 없이 약 9.53 억 달러의 현금 및 현금성 자산을 보유하고 있으며, 강력한 잉여현금흐름(FCF)을 바탕으로 3 년간 5 억 달러 규모의 자사주 매입 프로그램을 승인했다. 이러한 재무적 여력은 고금리 환경이나 시장 불확실성 속에서도 지속적인 투자와 주주 가치 제고를 가능하게 하는 경쟁력이다.

**리스크 요인: 경쟁 심화와 대외 정책 변동성**

NXT 의 주요 리스크 요인으로는 태양광 트래커 시장 내 경쟁 심화와 정책적 불확실성이 꼽힌다. 특히 관세 정책의 변화 가능성이 있으며, 고금리 환경 지속에 따른 태양광 프로젝트 파이낸싱 위축 및 수요 감소, 철강 가격 변동을 포함한 원자재 공급망 이슈 등이 잠재적인 위협 요인으로 작용할 수 있다.

넥스트파워 FY26 3Q ('25.10.01~12.31)

구분	FY26 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 3Q	성장률	FY26 2Q
매출액	909	813	11.9%	679	33.9%	905	0.5%
영업이익	214	170	25.5%	180	18.7%	218	-2.2%
영업이익률	23.5%	20.9%	2.6%p	26.5%	-3.0%p	24.1%	-0.6%p
순이익	170	140	21.0%	154	10.3%	181	-6.1%
EPS (USD)	1.10	0.92	19.0%	1.03	6.8%	1.19	-7.6%

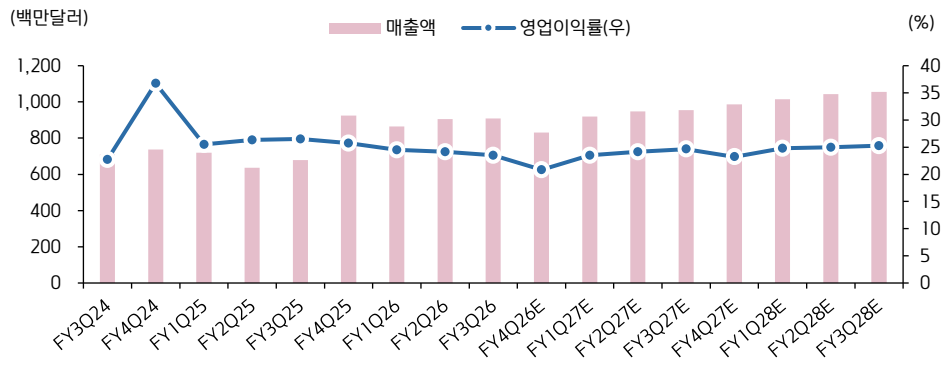
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

넥스트파워 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q4	YoY 성장률	FY27Q1	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	831	-10.1%	920	6.5%	3,511	18.6%	3,865	10.1%
영업이익	173	-27.2%	216	2.2%	782	1.7%	875	11.8%
영업이익률	20.8%	-4.9%p	23.5%	-1.0%p	22.3%	-3.7%p	22.6%	0.4%p
순이익	139	-27.9%	161	-8.1%	616	-2.3%	700	13.6%
EPS (USD)	0.93	-28.3%	1.11	-4.7%	4.31	2.0%	4.68	8.8%

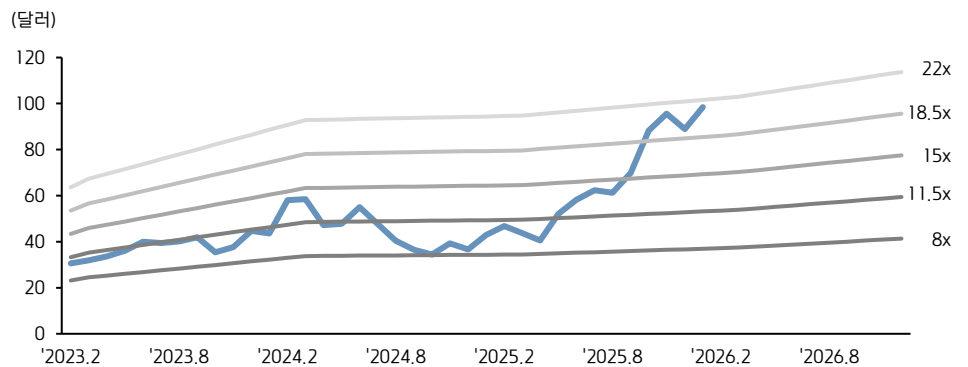
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

넥스트파워 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

넥스트파워 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

넥스트파워 상세실적표

(백만 달러)	FY3Q25	FY2Q26	FY3Q26	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
매출액	679	905	909	33.9	0.5
매출원가	438	612	621	41.7	1.4
매출총이익	241	293	288	19.6	-1.6
영업비용	91	112	112	23.6	0.5
SG&A	71	85	83	17.2	-2.2
R&D	20	27	29	45.8	8.9
영업이익	150	181	176	17.2	-2.9
이자비용	4	1	0	-91.1	-53.6
기타영업외손익	-14	-2	-5	-65.6	124.3
세전이익	160	183	180	12.7	-1.2
법인세 비용	43	36	49		
순이익	117	147	131	11.8	-10.6
비지배지분 귀속 순이익	2	0	0	-100.0	#DIV/0!
NEE 귀속 순이익	115	147	131	13.8	-10.6
EPS(달러/주)	0.79	0.97	0.85	7.6	-12.4
희석 가중평균주수(백만주)	149	152	154	3.3	1.3
<b>[Non-GAAP]</b>					
조정 매출총이익	245	300	295	20.5	-1.5
조정 GPM(%)	36.0	33.1	32.4	-3.6%p	-0.7%p
조정 영업이익	180	218	214	18.7	-2.2
조정 OPM(%)	26.5	24.1	23.5	-3%p	-0.6%p
조정 EBITDA	186	224	214	14.6	-4.4
조정 EBITDA 마진(%)	27.4	24.7	23.5	-3.9%p	-1.2%p
조정 순이익	154	181	170	10.3	-6.1
조정 EPS(달러/주)	1.0	1.2	1.1	6.8	-7.6

자료: 넥스트파워, 키움증권 리서치

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.