

넥스트에라 에너지 NextEra Energy (NEE US)

거침없는 장기 가이던스 상향

매수
(유지)

목표가: USD 102.8
상승여력: 36.9%

류제현 jay.ryu@miraeasset.com

4Q21 Review

조정 EPS 0.41달러, 가이던스 및 시장 기대치 상회

- 조정 EPS 0.41달러 (3% YoY) vs. 예상치 0.40달러
 - FPL: EPS 0.28달러 - 요금 기저 증가 효과 지속: 2021년 규제 투자액 11% 증가
 - Gulf Power: EPS 0.03달러 - 고객 기반 확대, 비용 절감 지속
 - NEER: EPS 0.21달러 - 2021년 7,200MW 수주달성, 잔고 25% 증가
- NEER, 11~12월 1,500MW (풍력 700MW, 태양광 300MW, 스토리지 500MW)
- 연간 EPS 2.55달러(10% YoY): 가이던스 상단(2.54달러) 상회

정책

BBB 법안, 연내 상향 전망: 단, 그 시점은 다소 늦춰질 것

- 최근 BBB법안의 변경 및 분리 통과 가능성이 제기되고 있는 상황
- CEO인 Jim Robo는 친환경 부문의 BBB법안이 올해 안에 통과될 것으로 전망
- 다만, 그 시기는 빨라야 2Q22, 아마도 중간선거 이후인 4Q22경이 될 것으로 예측

가이던스 상향

호의적이지 않은 상황 속에서도 가이던스 대폭 상향

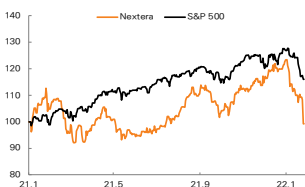
- EPS 전망치 상향: 22년 2.75~2.85달러 23년 2.93~3.08달러 (평균 5% 상향)
- 2025년 EPS: 3.35~3.60달러: 2022년 기준 연평균 6~8% 성장
- 2022년까지 연평균 DPS 성장률 10% (2020년 이후) 전망치 유지
- 이 전망치는 BBB법안 통과와는 무관한 것으로 BBB법안 통과시 추가 성장도 기대

투자 의견

목표주가 102.8달러 및 매수 의견 유지

- 정책 지연 가능성, 비교적 평범한 실적 속에서 주가 조정세 이어지고 있는 상황
- 하지만, 공급 체인 협상력 강화, BBB법안 모멘텀 유효: 조정시 매수 전략 추천

Key data



현재주가 (22/01/25, USD)	75.10	시가총액 (십억USD)	147.4
거래소	NYSE	시가총액 (조원)	176.36
EPS 성장률 (22F, %)	31.0	유통주식수 (백만주)	1,957.7
P/E (22F, x)	27.0	52주 최저가 (USD)	68.33
MKT P/E (22F, x)	19.8	52주 최고가 (USD)	93.73
배당수익률 (%)	2.05		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-17.2	-2.4	-11.9
상대주가	-10.2	-0.9	-22.1

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/19	12/20	12/21	12/22F	12/23F	12/24F
매출액 (십억USD)	19.2	18.0	17.1	17.5	18.6	19.7
영업이익 (십억USD)	5.4	5.1	2.9	2.5	3.2	3.5
영업이익률 (%)	27.9	28.4	17.1	14.3	17.5	17.5
순이익 (십억USD)	3.8	2.9	3.6	6.0	6.7	7.2
EPS (USD)	2.0	1.5	1.8	2.4	2.6	2.8
ROE (%)	10.2	8.0	7.9	11.6	12.0	12.3
P/E (배)	31.0	51.8	51.5	31.6	28.7	26.5
P/B (배)	3.6	5.4	4.9	4.2	4.0	3.8

주: GAAP

자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q21 실적비교표

(백만 USD, %, %p)

	4Q20	3Q21	4Q21P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	4,395	4,370	5,046	4,575	5,910	14.8	15.5
영업이익	940	392	1,355	815	2,226	44.1	245.7
영업이익률 (%)	21.4	9.0	26.9	17.8	37.7	5.5	17.9
세전이익	-225	277	1,218	1,332	1,173	흑전	339.7
순이익	-5	447	1,204	1,015	770	흑전	169.4

주: 4Q21 발표기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 넥스트에라 에너지, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 넥스트에라 에너지 실적 전망

(백만 USD)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021P	2022F	2023F
총매출액	3,726	3,927	4,370	5,046	3,660	4,250	4,494	5,055	17,069	17,459	18,568
FPL	2,623	3,219	3,694	3,064	2,480	3,323	3,745	3,299	12,600	12,848	13,245
NEER	781	380	258	1,633	842	585	315	1,386	3,052	3,127	3,782
Gulf Power	347	350	440	366	361	364	456	370	1,503	1,551	1,592
Corp. and Other	(25)	(22)	(22)	(17)	(23)	(22)	(22)	0	(86)	(67)	(51)
영업이익	585	447	296	1,299	407	646	283	1,166	2,627	2,502	3,249
FPL	1,043	1,153	1,153	834	869	1,216	1,153	1,024	4,183	4,262	4,488
NEER	(463)	(715)	(907)	540	(440)	(543)	(885)	270	(1,598)	(1,651)	(986)
Gulf Power	71	77	114	71	63	65	96	46	333	270	164
Corp. and Other	(66)	(68)	(64)	(90)	(85)	(93)	(81)	(118)	(291)	(379)	(417)
영업이익률 (%)	16%	11%	7%	26%	11%	15%	6%	23%	15%	14%	17%
순이익	1,666	256	304	953	1,504	826	1,021	1,356	3,179	4,707	5,202
FPL	720	819	836	560	733	828	835	575	2,935	2,971	3,119
NEER	491	(315)	(571)	600	213	122	130	779	205	1,244	1,431
Gulf Power	57	63	91	60	64	73	107	70	271	315	361
Corp. and Other	398	(311)	(52)	(267)	493	(198)	(51)	(67)	(232)	178	291
EPS	0.85	0.13	0.23	0.61	0.76	0.42	0.52	0.68	1.81	2.37	2.61
FPL	0.37	0.42	0.43	0.28	0.37	0.42	0.42	0.29	1.49	1.50	1.57
NEER	0.25	(0.16)	(0.29)	0.30	0.11	0.06	0.07	0.39	0.10	0.63	0.72
Gulf Power	0.03	0.03	0.05	0.03	0.03	0.04	0.05	0.04	0.14	0.16	0.18
Corp. and Other	0.20	(0.16)	(0.03)	(0.14)	0.25	(0.10)	(0.03)	(0.03)	(0.12)	0.09	0.15
전력생산 (GWh)											
FPL	27,785	32,748	36,485	29,424	28,340	32,780	36,522	29,453	112,310	120,128	126,348
(% YoY)	2.0%	0.1%	0.1%	0.1%	2.0%	0.1%	0.1%	0.1%	-1.1%	7.0%	5.2%
NEER	20,870	15,285	20,146	20,527	21,418	22,412	23,409	24,410	76,828	91,648	107,717
(% YoY)	5.0%	-25.7%	-2.6%	-0.8%	2.6%	46.6%	16.2%	18.9%	19.3%	17.5%	-100.0%
GPC	2,357	3,046	3,046	2,354	2,380	3,078	3,065	2,311	10,803	10,835	10,796
(% YoY)	3.2%	12.8%	-6.4%	-5.3%	1.0%	1.1%	0.6%	-1.8%	0.3%	-0.4%	-100.0%

자료: 넥스트에라 에너지, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 3. 넥스트에라 에너지 Peer Valuation

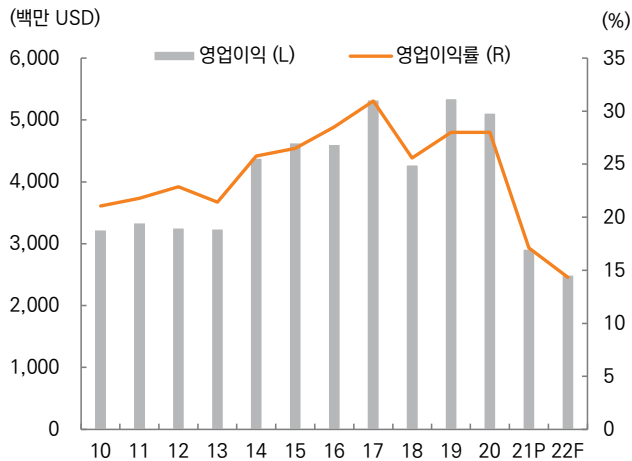
(백만 USD, %, 배)

회사명		티커	시가총액	매출액		영업이익		ROE		P/E		P/B		EV/EBITDA	
				21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
미국	넥스트에라 에너지	NEE US	147,356	17,069	17,459	2,919	2,502	7.9	11.6	51.5	31.6	5.0	4.2	24.8	12.5
	듀크 에너지	DUK US	78,684	25,149	25,934	6,045	6,810	8.5	8.5	19.5	18.6	1.6	1.6	12.9	12.0
	서던 컴퍼니	SO US	71,272	21,875	22,557	5,254	6,078	12.5	12.6	19.8	18.9	2.5	2.3	14.2	13.0
	아메리칸 일렉트릭 파워	AEP US	44,805	16,610	17,082	3,472	3,876	10.9	11.0	18.9	17.8	2.0	1.9	12.7	11.9
	엑셀론	EXC US	54,171	31,652	28,466	4,037	4,837	8.1	8.9	20.3	18.6	1.6	1.6	10.5	10.8
	엑셀 에너지	XEL US	36,565	12,612	12,863	2,281	2,496	10.6	10.6	22.8	21.3	2.4	2.3	13.4	12.3
	에버소스 에너지	ES US	29,459	9,402	9,824	2,163	2,377	9.2	9.5	22.3	20.9	2.0	1.9	14.3	13.1
	PPL	PPL US	22,176	6,237	6,645	2,023	1,919	7.5	8.6	23.2	18.5	1.7	1.5	9.0	9.2
	에디슨 인터내셔널	EIX US	23,467	14,486	14,927	2,300	3,141	11.7	11.4	14.3	13.5	1.6	1.5	10.9	9.5
	엔터지	ETR US	21,640	10,790	11,030	2,078	2,317	10.8	11.0	18.0	16.9	1.9	1.8	11.9	11.1
	퍼스트에너지	FE US	22,495	11,345	11,555	2,505	2,579	18.2	15.2	15.8	17.1	2.8	2.4	11.6	11.4
	PG&E	PCG US	24,519	19,908	20,973	3,302	4,551	9.8	10.0	12.3	11.2	1.2	1.1	9.5	8.0
캐나다	포르티스	FTS CN	21,873	7,470	7,876	2,131	2,290	7.0	7.4	21.4	20.1	1.5	1.5	13.4	12.4
북아메리카 평균			46,037	16,101	16,378	3,453	3,947	10.6	10.6	19.7	18.4	2.0	1.9	12.4	11.5
덴마크	외르스테드	ORSTED DC	43,355	9,215	9,412	2,470	2,524	11.8	11.0	29.1	27.8	3.2	2.9	13.6	12.7
프랑스	프랑스전력공사	EDF FP	30,032	85,918	88,238	7,844	4,198	8.6	1.3	6.7	13.7	0.5	0.6	4.1	4.8
영국	SSE	SSE LN	22,132	10,078	11,235	1,877	2,096	16.1	13.4	17.9	15.4	2.4	2.3	12.7	11.7
폴란드	포르툼	FORTUM FH	23,936	81,874	81,219	2,679	2,301	12.7	11.4	12.2	14.4	1.5	1.4	7.8	8.4
이탈리아	에넬	ENEL IM	76,602	84,164	87,821	12,911	13,694	18.5	18.4	12.4	11.9	2.3	2.2	9.2	8.8
오스트리아	페어본트	VER AV	34,753	3,728	4,760	1,265	2,109	12.3	18.7	41.0	27.9	4.9	4.3	22.2	15.2
포르투갈	EDP에네르지아스드	EDP PL	19,624	15,400	16,733	2,454	2,670	8.3	9.5	21.1	18.6	1.7	1.7	10.0	9.4
스페인	이베르드롤라	IBE SM	71,308	42,595	45,779	7,446	8,044	9.5	10.2	17.1	15.5	1.6	1.6	11.2	10.4
	악시오나 에너지	ANE SM	10,219	2,404	2,808	730	833	8.5	8.1	24.9	20.7	1.9	1.8	9.7	8.8
	엔데사	ELE SM	23,240	22,534	23,323	2,584	2,729	23.9	23.8	11.9	12.0	3.0	2.8	7.5	7.2
유럽 평균			35,520	35,791	37,133	4,226	4,120	13.0	12.6	19.4	17.8	2.3	2.1	10.8	9.7
사우디	사우디 전력공사	SECO AB	29,101	18,847	18,301	3,844	5,022	11.2	10.0	15.6	14.2	1.3	1.2	6.3	5.5
중국	장강전력	600900 CH	80,670	8,730	9,201	5,036	5,431	14.3	14.4	20.0	19.0	2.8	2.6	13.8	13.0
홍콩	중톈 공고	2 HK	25,361	10,612	10,877	1,901	2,057	9.7	10.1	17.7	16.4	1.7	1.6	10.9	10.5
세계 평균			41,878	23,285	23,947	3,767	4,039	11.7	11.5	19.4	17.9	2.1	2.0	11.5	10.6

주: 넥스트에라 수치는 당사 추정치 기준

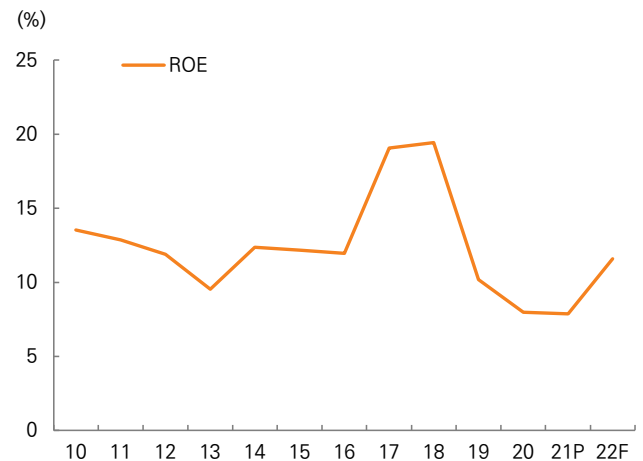
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. NEE 영업이익률



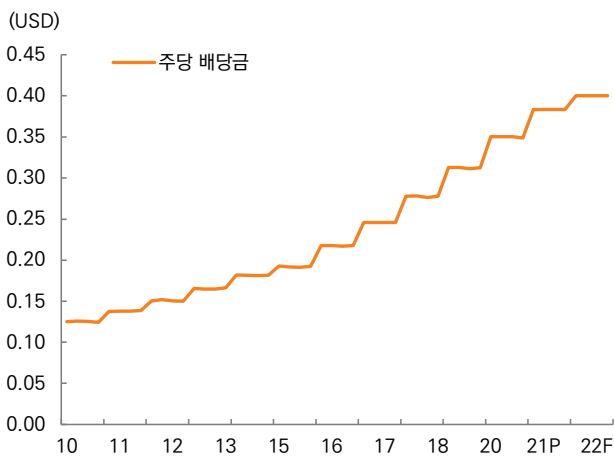
자료: 회사자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. NEE ROE 추이



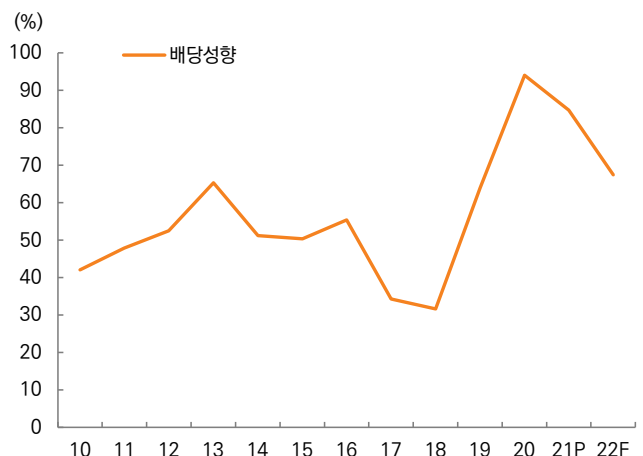
자료: 회사자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. NEE 분기 배당 추이



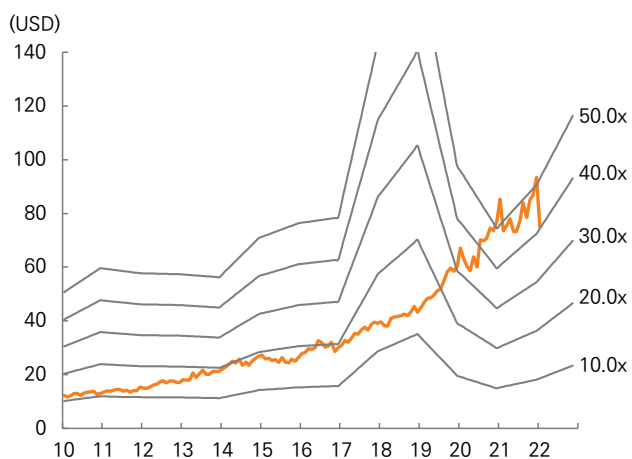
자료: 회사자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. NEE 연간 배당 성향



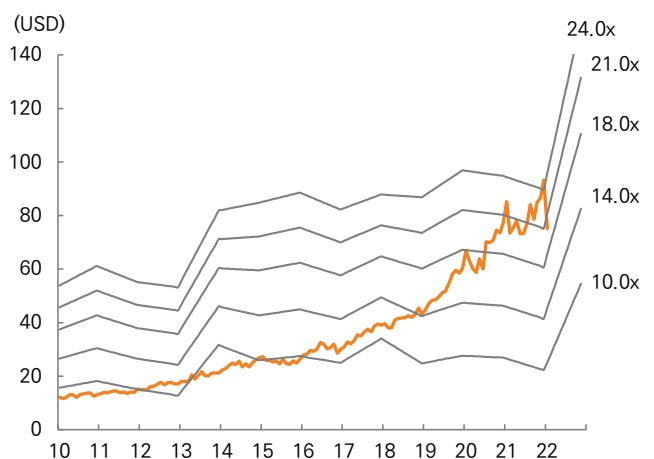
자료: 회사자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. PER Band



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. EV/EBITDA Band



자료: 미래에셋증권 리서치센터

넥스트에라 에너지 (NEE US)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(백만USD)	2021P	2022F	2023F	2024F
매출액	17,069	17,459	18,568	19,692
매출원가	4,526	4,688	4,979	5,274
매출총이익	12,543	12,772	13,588	14,419
영업비용	14,212	14,957	15,319	16,240
EBIT	2,919	2,502	3,249	3,452
비영업손익	262	3,612	3,482	3,885
금융이익	1,532	4,615	4,560	4,803
기타이익	(1,270)	(1,003)	(1,078)	(918)
세전사업손익	3,175	6,114	6,731	7,337
법인세비용	348	740	794	894
비지배주주순이익	(746)	(667)	(734)	(778)
지배주주순이익	3,573	6,041	6,671	7,221

Growth & margins (%)

매출액 증가율	-5.2	2.3	6.3	6.1
GP 증가율	-13.2	1.8	6.4	6.1
EBIT 증가율	-42.9	-14.3	29.9	6.3
NP 증가율	22.4	31.7	10.5	8.9
EPS 증가율	21.6	31.0	10.1	8.5
GPM	73.5	73.2	73.2	73.2
OPM	17.1	14.3	17.5	17.5
NPM	20.9	34.6	35.9	36.7

예상 현금흐름표 (요약)

(백만USD)	2021P	2022F	2023F	2024F
영업활동으로 인한 현금흐름	7,553	6,222	10,098	10,805
당기순이익	3,573	6,041	6,671	7,221
감가상각비 & 무형자산상각비	3,922	4,118	4,324	4,540
운전자본변동	58	(3,937)	(897)	(956)
투자활동으로 인한 현금흐름	(13,591)	(11,500)	(15,000)	(14,500)
유형자산처분(취득)	(15,802)	(11,000)	(14,000)	(18,000)
기타	2,211	(500)	(1,000)	3,500
재무활동으로 인한 현금흐름	5,807	5,266	4,784	4,076
배당금	(3,024)	(3,175)	(3,334)	(3,501)
자본금 증가(감소)	9,489	7,352	8,101	7,762
차입금 증가(감소)	(658)	1,089	16	(186)
FX rate effect	1	1	(4)	(4)
현금의 증가	(231)	(12)	(119)	381
기초현금	1,546	1,316	627	508
기말현금	1,316	627	508	889

자료: 넥스트에라 에너지, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(백만USD)	2021P	2022F	2023F	2024F
유동자산	9,288	6,569	6,898	27,496
현금 및 현금성자산	1,316	627	508	889
매출채권 및 기타채권	4,108	3,149	3,387	3,668
재고자산	1,561	1,397	1,517	1,671
기타유동자산	2,303	1,397	1,485	21,268
비유동자산	131,624	129,942	141,320	157,232
유형자산	99,348	106,230	115,906	129,366
투자자산	6,159	1,500	1,500	1,501
기타비유동자산	26,117	22,212	23,914	26,366
자산총계	140,912	136,511	148,218	184,728
유동부채	17,682	27,539	29,231	41,342
매입채무 및 기타채무	6,935	2,619	2,785	2,954
단기금융부채	700	300	300	301
기타유동부채	10,047	24,620	26,146	38,087
비유동부채	77,806	68,301	75,762	97,311
장기금융부채	50,960	28,808	30,637	52,185
기타비유동부채	26,846	39,493	45,125	45,126
부채총계	95,488	95,839	104,993	138,653
지배주주지분	37,202	35,443	37,312	39,478
자본금	11,271	13,000	13,000	13,001
이익잉여금	25,911	27,443	29,312	31,476
기타	20	(5,000)	(5,000)	(4,999)
비지배주주지분	8,222	5,228	5,913	6,597
자본총계	45,424	40,671	43,224	46,075

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021P	2022F	2023F	2024F
P/E (x)	51.5	31.6	28.7	26.5
P/B (x)	4.9	4.2	4.0	3.8
EV/EBITDA (x)	24.8	12.5	8.2	4.5
EPS (USD)	1.81	2.37	2.61	2.83
BPS (USD)	18.87	17.87	18.74	19.75
DPS (USD)	1.53	1.60	1.67	1.75
배당성향(%)	84.6	67.5	64.1	61.8
배당수익률(%)	2.0	2.1	2.2	2.3
매출채권 회전율(x)	4.2	5.5	5.5	5.4
재고자산 회전율(x)	10.9	12.5	12.2	11.8
매입채무 회전율(x)	2.5	6.7	6.7	6.7
ROA (%)	2.5	3.4	3.5	3.1
ROE (%)	7.9	11.6	12.0	12.3
ROIC (%)	2.7	3.2	3.9	3.1
부채비율(%)	210.2	235.6	242.9	300.9
유동비율(%)	52.5	23.9	23.6	66.5
순부채비율(%)	110.8	70.0	70.4	112.0

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.