버티브 홀딩스 (VRT)

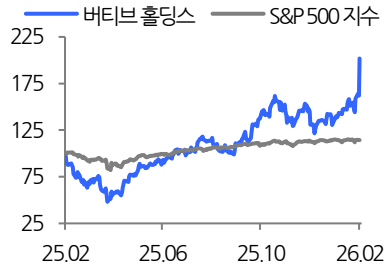
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

성장의 해상도가 높아졌다

컨센서스 TP	USD 217.49
현재주가 (2/11)	USD 248.51
상승여력	-12.5%
산업분류	산업재
S&P 500(2/11)	6,941.5
시가총액(백만USD)	95,014.9
유통주식수(백만)	382
52주 최고가/최저가	249.95/53.6
일평균 거래량(3M)	6,183,117
주요주주 지분율	
뱅가드 그룹	10.16%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	51.9	38.8	77.7
상대주가(%p)	52.5	36.9	63.2

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.02=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

4Q25 실적 및 가이던스

- 4Q25 매출 $28.8억(YoY +19%). 북미 데이터센터 수요가 성장 견인
- 자체(Organic) 주문 YoY +252%, 수주잔고 $150억(YoY +109%), book-to-bill 2.9배 기록. AI 인프라 투자가 실제 수주로 전환되는 국면
- 조정 EPS $1.36(YoY +37%). 판매량 증가와 가격 인상 효과로 마진 개선 지속.
- '26년 가이던스: 유기적 매출 성장 27~29%, 조정 EPS $5.97~$6.07(중간값 기준 YoY +43%)

투자포인트 및 결론

- AI 인프라에 대한 강력한 수요 속 수주 모멘텀 구조적으로 강화되는 흐름. 4분기 book-to-bill 2.9배, 백로그 $150억을 감안하면 '26년-'27년 실적 가시성은 한층 높아진 국면으로 판단. 특히 파이프라인이 4분기 이후에도 확대되고 있다는 점은 구조적 성장 사이클에 진입했음을 시사
- 가격 인상률의 인플레이션 상회 추세도 긍정적. 미션 크리티컬 특성과 설계 단계부터 관여하는 통합 솔루션 구조는 가격 전가 능력을 뒷받침, 매출 성장과 마진 개선이 동시에 가능한 사업 모델임을 입증
- 올해 Capex는 매출의 3~4%로 확대 예정. 이는 과거 평균을 상회하는 수준이나, backlog와 주문 증가 추이를 감안할 때 마진 압박 우려 제한적, 오히려 중장기적 시장 점유율 확대를 위한 기반으로 평가
- 서비스 수주 역시 YoY 25% 증가하며 운영 · 유지보수까지 아우르는 전주기 수익 구조 강화. 특히 Purge Rite 인수로 유체 관리 역량 내재화하며, 액체 냉각 중심 통합 솔루션 전략의 완성도가 높아졌다는 점도 중장기 경쟁력 측면에서 긍정적

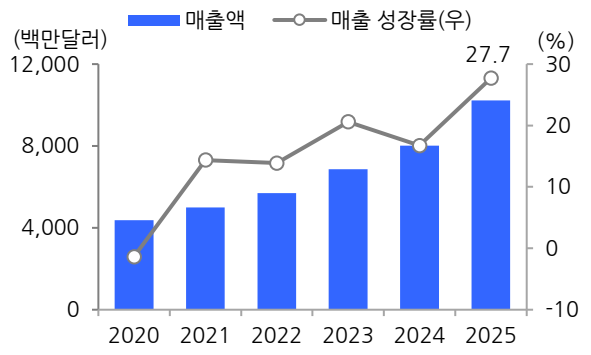
주가전망 및 Valuation

- 현 주가는 고성장 국면을 상당 부분 선반영한 구간. 다만, 주문 및 백로그 지표가 보여주는 실적 가시성을 감안할 때 구조적 성장 스토리는 유효하며, 현 수준의 Peer 그룹 대비 멀티플 프리미엄은 유지 가능한 범위로 판단

요약 실적 및 Valuation

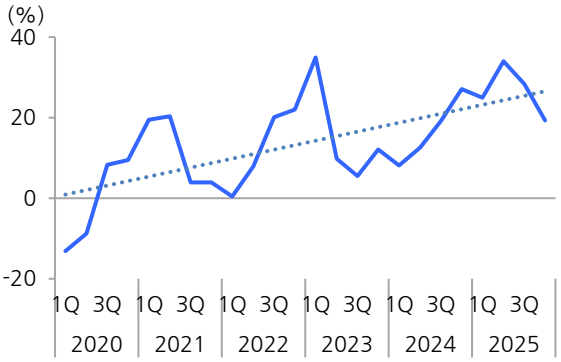
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	8,012	1,377	496	1,721	1.28	9.09	87.68	17.77	26.25	22.29	0.10
FY 2025	10,230	1,854	1,333	2,162	3.41	164.39	44.17	15.73	29.16	41.81	0.11
FY 2026E	12,605	2,793	1,924	2,910	4.98	29.10	45.83	18.07	33.03	45.97	0.08
FY 2027E	14,848	3,495	2,485	3,633	6.47	26.48	36.24	13.84	26.45	43.73	0.10

<그림1> 연간 매출액 및 성장률 추이



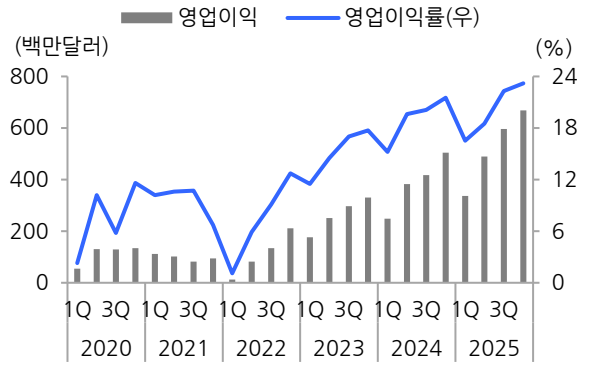
자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 분기별 유기적 매출 성장률(YoY)



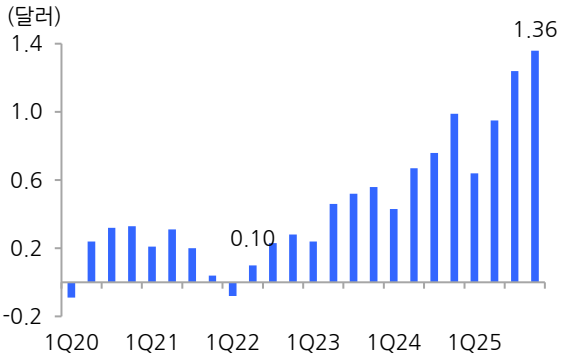
자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 영업이익 및 영업이익률 추이



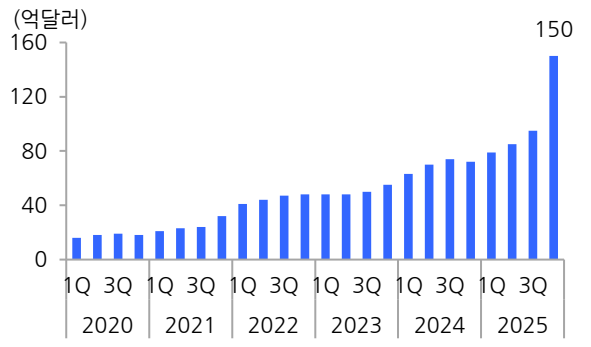
자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 분기별 조정 EPS



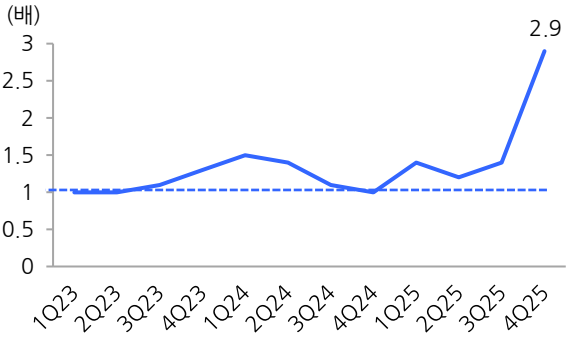
자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 수주잔고 추이



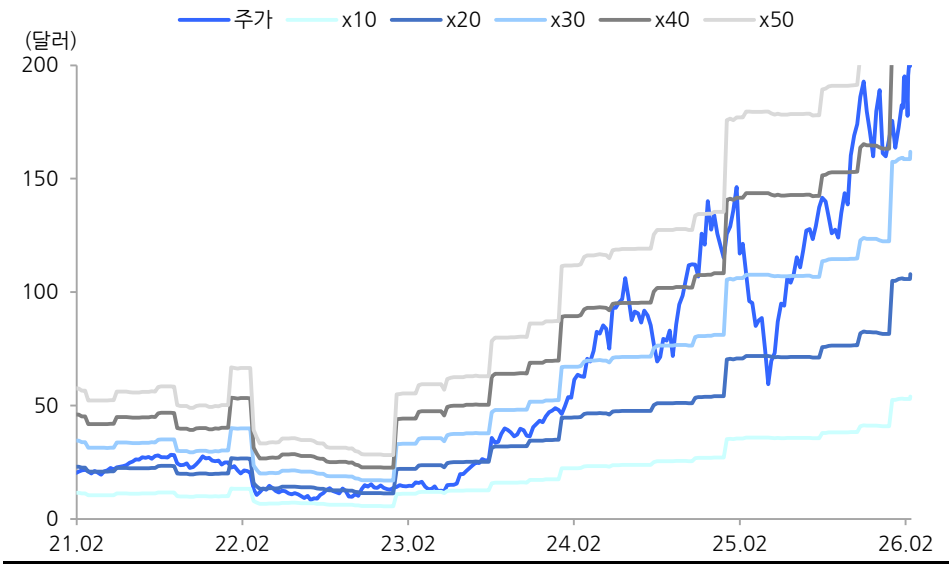
자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림6> book to bill 비율 추이



자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

〈그림7〉 버티브 홀딩스 12M Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.