MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.12

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,941.47
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.1
시가총액(십억USD)	95.01
시가총액(조원)	138.50
상장주식수(백만주)	382.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,125.48
52주 최저가(USD)	59.41
52주 최고가(USD)	248.51

(%)	1M	6M	12M
절대주가	51.9	77.7	101.6
상대주가	52.5	63.2	76.3

[감수]
김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

VRT US· 글로벌 전력솔루션 · 미국

버티브 홀딩스

4Q25 리뷰: AI 예측 초과 성과 달성

- AI 통합 시계열 분석에 따르면, Vertiv Holdings의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 미주 지역의 영업이익과 서비스 매출총이익이 두드러진 성과를 보였다. 반면, 아시아태평양 및 유럽/중동/아프리카 지역의 영업이익은 예측치를 하회했다.
- 경영진은 데이터 센터 시장에서의 리더십과 고객 요구 예측 능력을 강조하며, 지속적인 성장 기대를 밝혔다. 또한, 기술 리더십과 가치 창출에 대한 전략적 집중이 고객의 복잡한 문제 해결에 기여하고 있다고 언급했다. 향후 성장을 위해 고객과 산업의 가능성을 재정의하는 데 주력하고 있다.
- Vertiv Holdings의 주가는 지난 3개월간 51.9% 상승하며 주요 지수들을 초과했다. 현재 PER은 44.5배로 과거 평균을 초과하며, 주가는 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

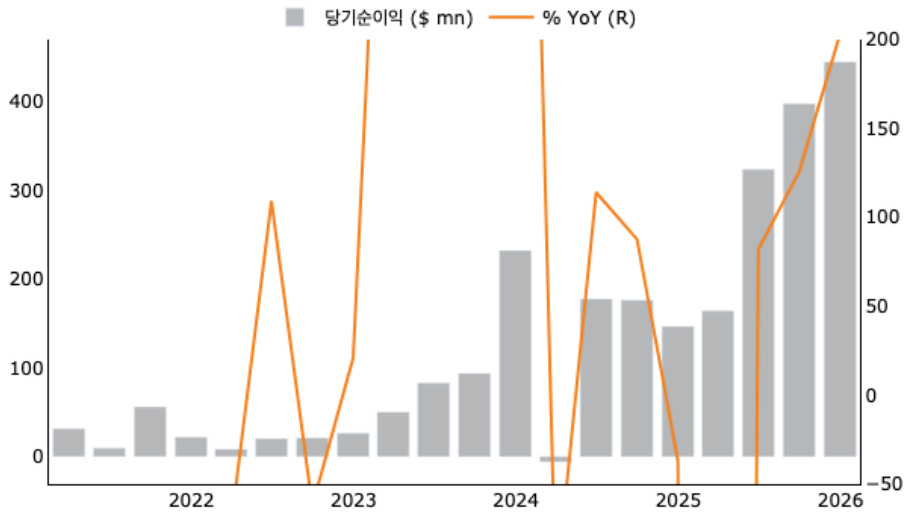
Vertiv의 총매출액은 $2,880mn로 +22.7% YoY 크게 증가했다. 제품 매출액은 $2,360.5mn로 +23.3% YoY 상승했고, 서비스 매출액은 $519.5mn로 +20.2% YoY 상승했다. 매출총이익은 $1,121.4mn(+28.9% YoY)을 기록했으며, 영업이익은 $579.9mn로 +26.8% YoY 증가했다. 당기순이익은 $445.6mn(+203.1% YoY)으로 크게 증가했으며, 주당순이익(EPS)은 $1.14(+200.0% YoY)을 기록했다. 이러한 성장은 유기적 매출 성장과 주문 증가에 기인한다. 양호한 실적은 주로 미주지역 매출액의 +50.2% YoY 증가 때문이다. 총매출액, 당기순이익, 주당순이익(EPS)은 컨센서스 추정치에 부합했으나 영업이익은 -11.0% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	2,880	7.6	22.7
제품 매출액	2,360	6.6	23.3
서비스 매출액	519.5	12.6	20.2
매출총이익	1,121	11.0	28.9
영업이익	579.9	12.2	26.8
당기순이익	445.6	11.8	203.1
주당순이익(EPS)	1.14	11.8	200.0

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Vertiv Holdings 당기순이익 및 변동률

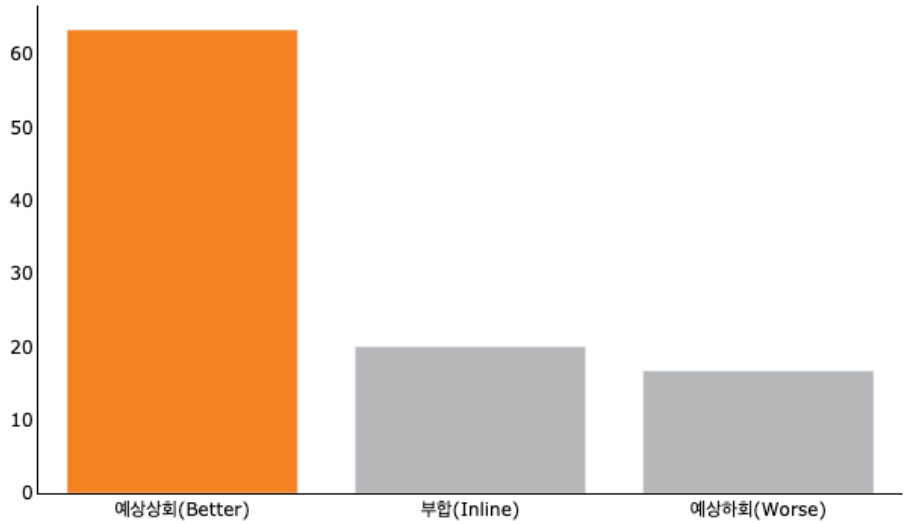


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

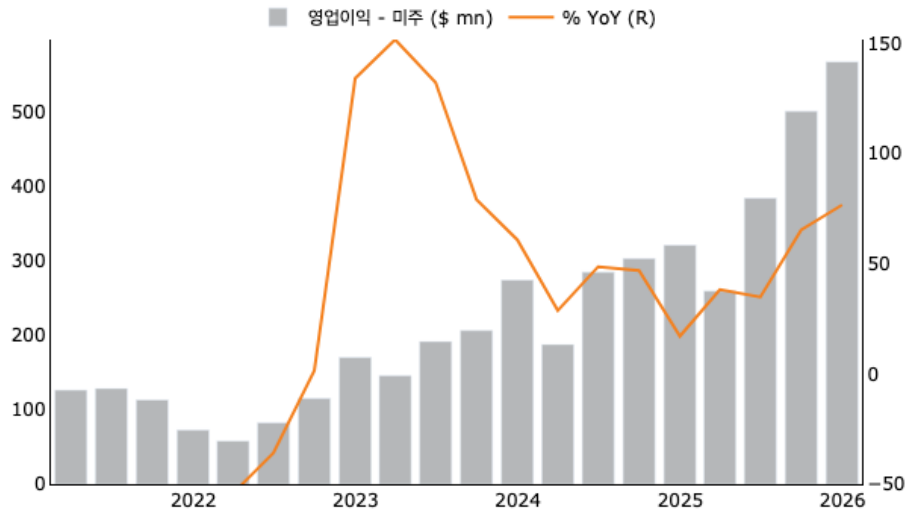
AI 통합 시계열 분석 결과, Vertiv Holdings의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 63.3%, 부합: 20.0%, 하회: 16.7%) 주요 지표 중 ['영업이익 - 미주', '서비스 매출총이익', '매출총이익률']은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['영업이익 - 아시아태평양', '영업이익 - 유럽/중동/아프리카']는 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



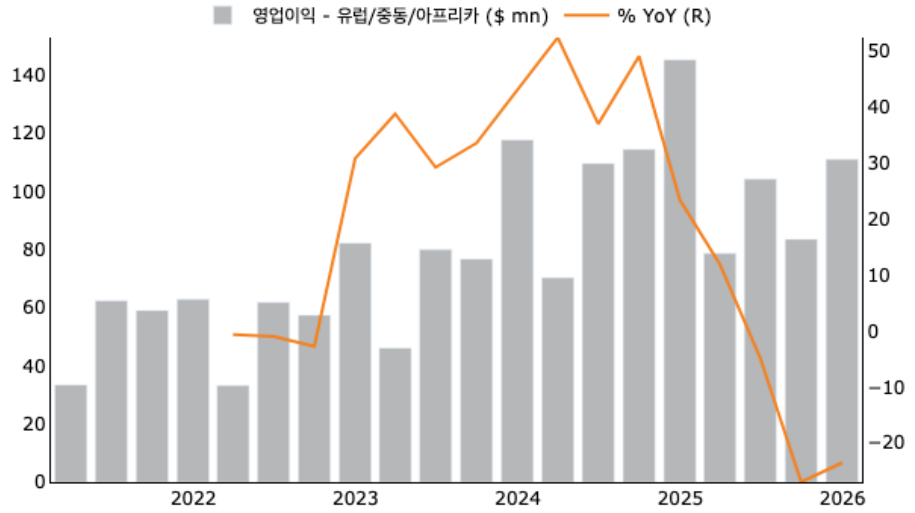
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Vertiv Holdings 미주지역 영업이익 변동률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Vertiv Holdings 유럽/중동/아프리카 영업이익 변동률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

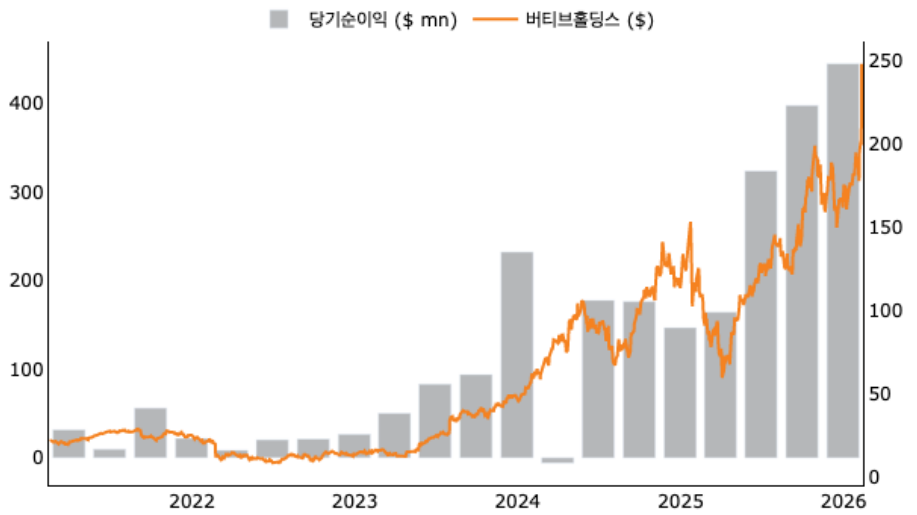
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 버티브의 CEO 지오르다노 알베르타치는 데이터 센터 시장에서의 리더십을 강조하며, 고객의 요구를 사전에 예측하고 최적화하는 능력을 언급했다; 2) 그는 반도체 산업 리더들과의 깊은 협력을 통해 고객의 결과를 향상시키는 시스템을 설계하고 있다고 밝혔다; 3) 또한, 2026년까지의 지속적인 성장 기대와 기록적인 백로그를 통해 향후 성장을 확신하고 있으며, 기술 리더십과 가치 창출에 대한 전략적 집중이 고객의 복잡한 문제 해결 파트너로 자리매김하게 했다고 말했다; 4) 그는 지속 가능한 장기 성장을 위해 고객과 산업의 가능성을 재정의하는 데 주력하고 있다고 덧붙였다.

밸류에이션

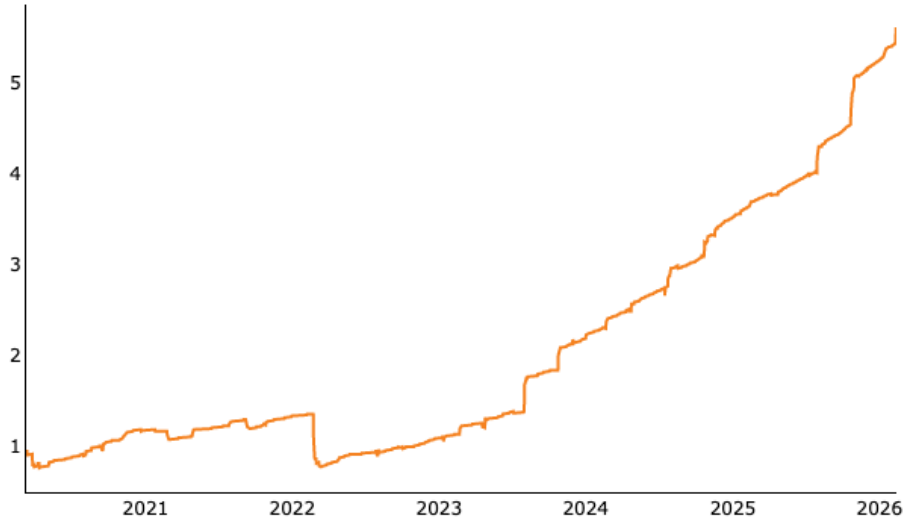
Vertiv Holdings 주가는 지난 3개월간 51.9% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 51.1%p, 48.9%p 초과했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Eaton Corp 7.2%, Rockwell Automation 3.5%였다. 현재 PER은 44.5배로 과거 평균 31.7배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 버티브홀딩스 당기순이익 추이



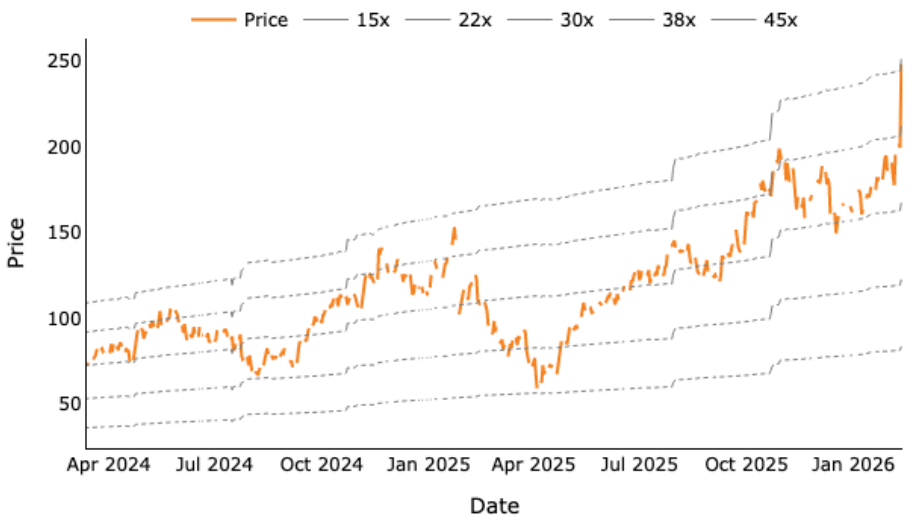
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 버티브홀딩스 예상 EPS 추세 차트



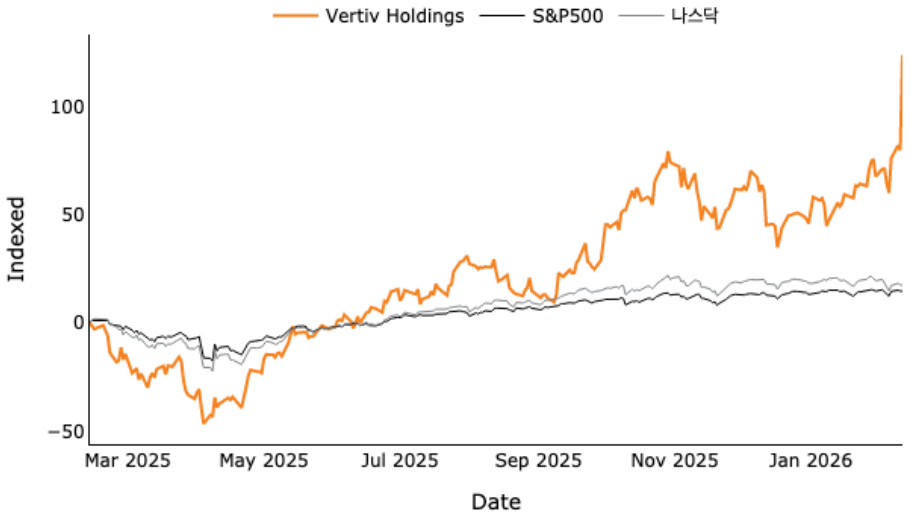
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Vertiv Holdings PE 밴드 차트



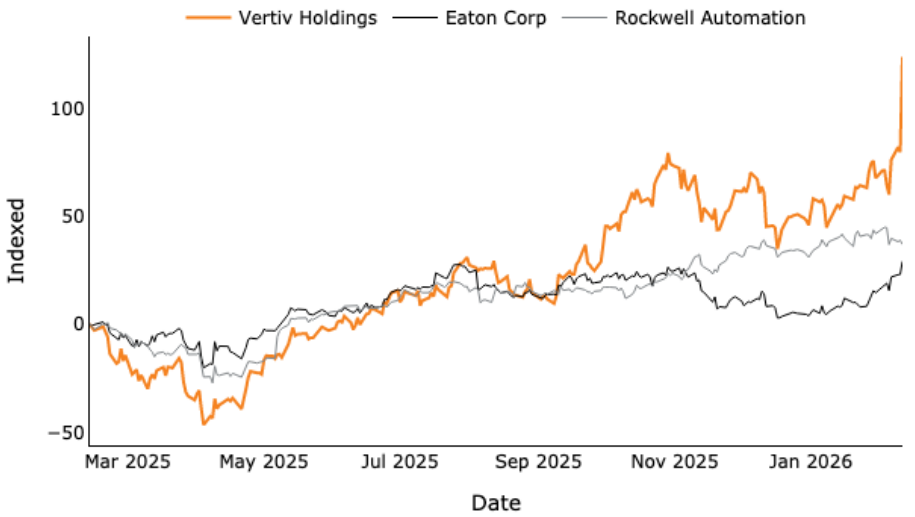
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Vertiv Holdings, S&P500, 나스닥



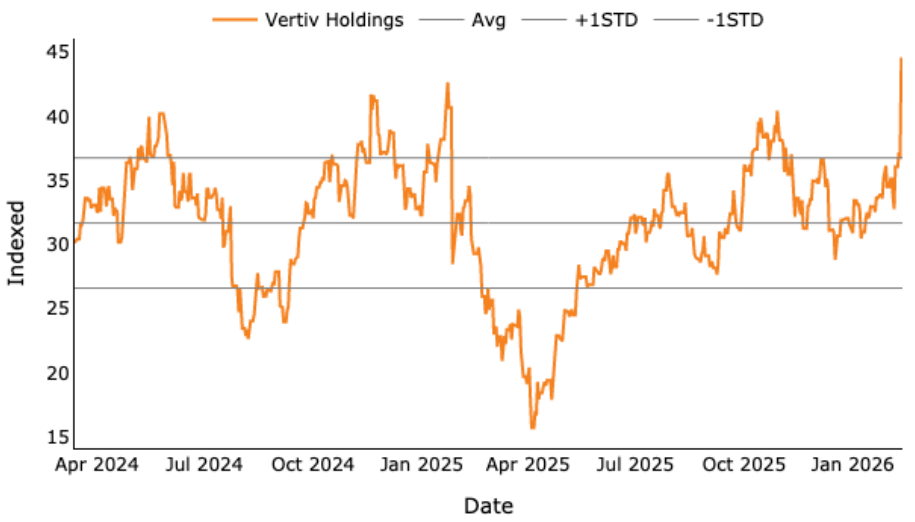
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Vertiv Holdings 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

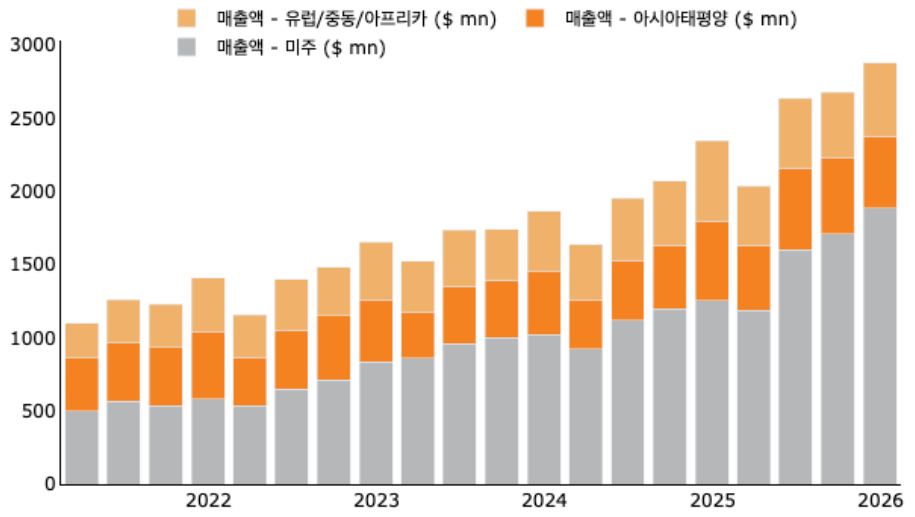


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

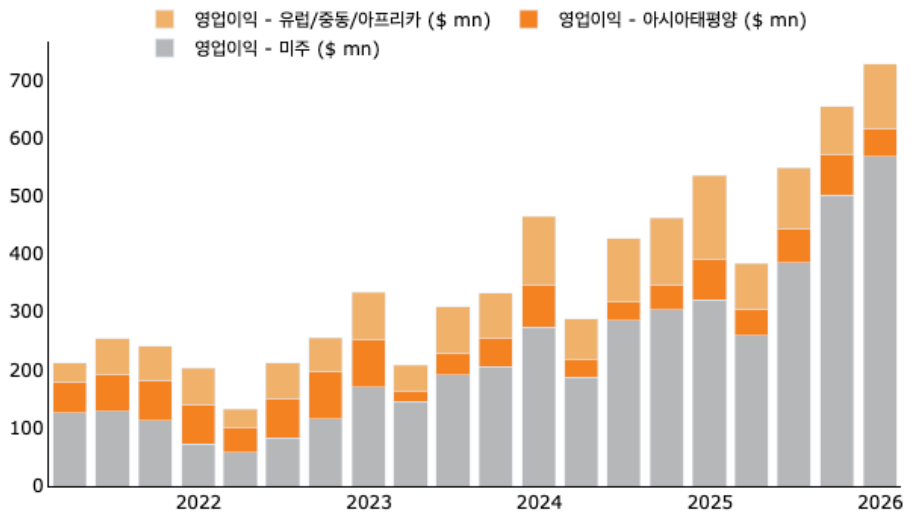
미주지역 매출액은 $1,886.3mn(+50.2% YoY, +10.2% QoQ)이며, 영업이익은 $568.2mn(+76.7% YoY, +13.2% QoQ)로 나타났다. 영업이익률은 30.1% (+4.5%p YoY, +0.8%p QoQ)로 크게 개선되었다. 반면, 아시아태평양지역 매출액은 $492.0mn(-9.6% YoY, -5.3% QoQ)으로 감소하였고, 영업이익은 $48.7mn (-28.8% YoY, -28.9% QoQ)으로 부진했다. 영업이익률은 9.9% (-2.7%p YoY, -3.3%p QoQ)로 하락했다. 유럽/중동/아프리카지역 매출액은 $501.7mn(-8.2% YoY, +13.1% QoQ)이며, 영업이익은 $111.0mn(-23.6% YoY, +32.9% QoQ)로 나타났다.

Exhibit 12: Vertiv Holdings 지역별 매출 비교



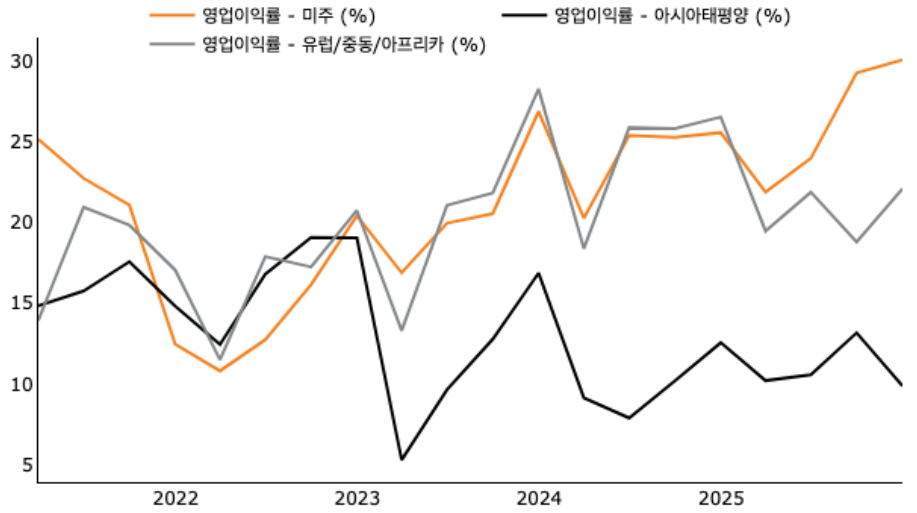
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: Vertiv Holdings 지역별 영업이익 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: Vertiv Holdings 지역별 영업이익률 비교

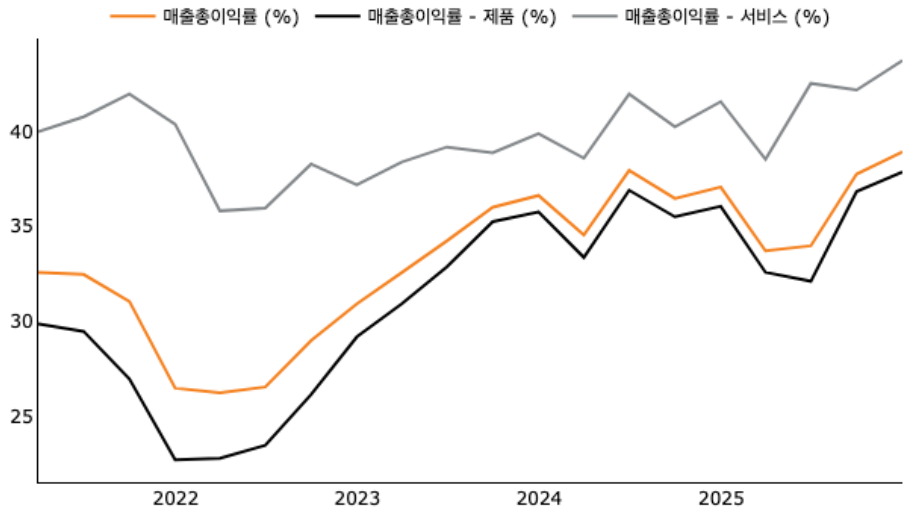


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

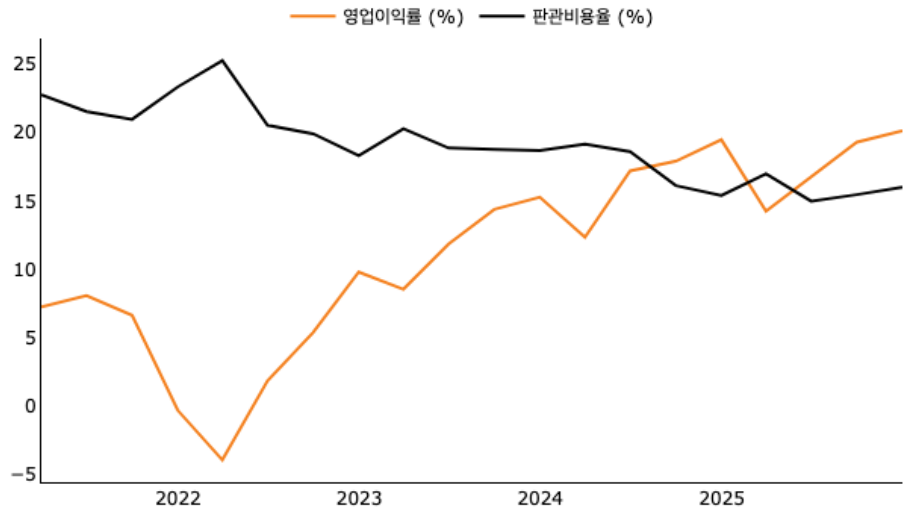
매출총이익률은 38.9%(+1.8%p YoY, +1.2%p QoQ)로 증가했으며, 제품 매출총이익률은 37.9%(+1.8%p YoY, +1.0%p QoQ)를 기록했다. 서비스 매출총이익률은 43.8%(+2.2%p YoY, +1.6%p QoQ)로 개선되었다. 영업이익률은 20.1%(+0.6%p YoY, +0.8%p QoQ)로 상승했으며, 판관비용율은 16.0%(+0.6%p YoY, +0.6%p QoQ)를 보였다. 이러한 성장은 운영 레버리지, 생산성 향상 및 유리한 가격-비용 구조에 기인하며, 일부 관세 영향이 상쇄되었다.

Exhibit 15: Vertiv Holdings 매출총이익률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: "Vertiv Holdings 영업이익률 및 판관비용율"

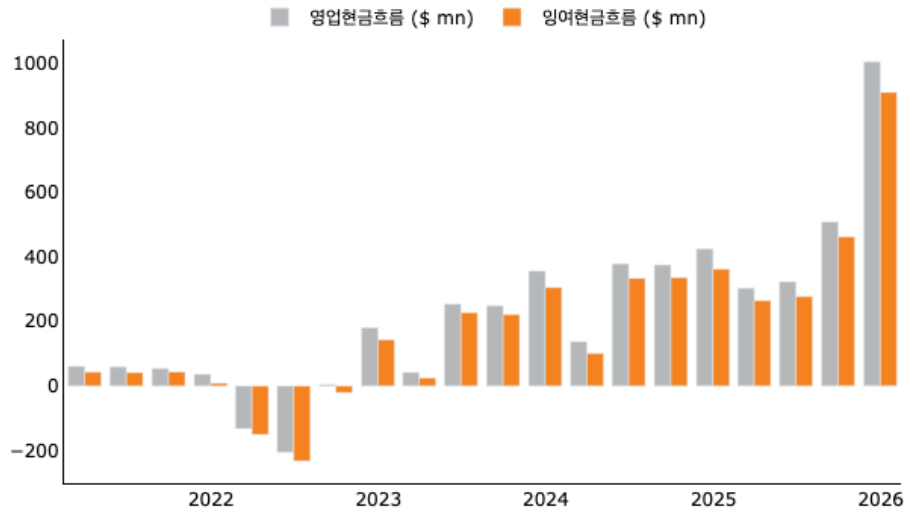


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

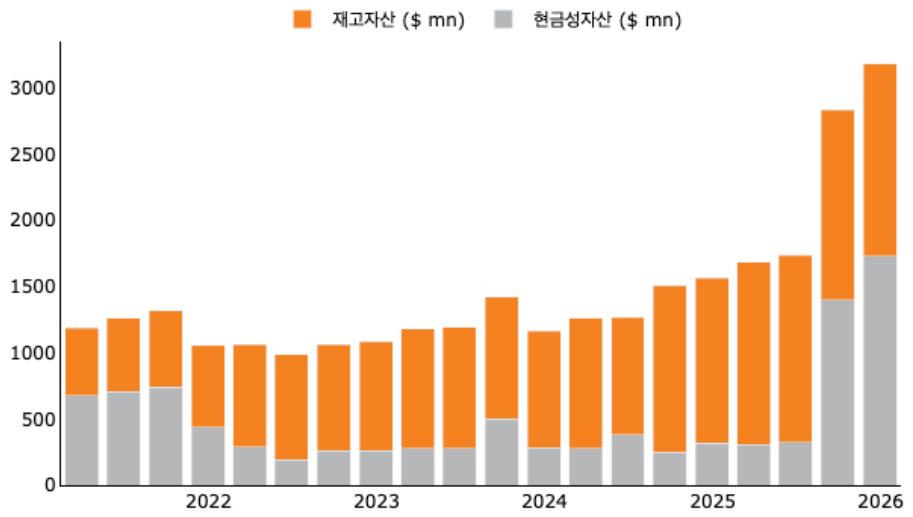
영업현금흐름은 $1,004.9mn (+136.3% YoY)으로 증가했다. 잉여현금흐름은 $909.9mn (+151.5% YoY)으로 대폭 상승했다. 현금성자산은 $1,728.4mn (+442.0% YoY, +23.8% QoQ)으로 크게 늘어났다. 재고자산은 $1,456.5mn (+17.0% YoY, +1.3% QoQ)으로 소폭 증가했다. 특히, 현금성자산의 급증은 기업의 유동성 개선을 나타낸다. 전반적으로 긍정적인 재무 성과가 지속되고 있다.

Exhibit 17: 버티브 홀딩스 현금 흐름 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: Vertiv Holdings 자산 현황 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1674101/000167410126000006/exhibit991vrt02112026.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.