GLOBAL
EQUITY

2026. 2.12.

글로벌주식팀
유승민 Analyst
seungmin.you@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

버티브 홀딩스 (VRT US)

역대급 수주 잔고로 증명한 성장성

- 4Q25 신규 수주(Organic)가 전년 동기 대비 252% 증가하며 서프라이즈 기록
- AI 인프라 수요가 지속되는 가운데 시스템 설계 및 현장 서비스 역량도 강화 중
- 지금과 같은 수주 흐름이 이어진다면 추가적인 리레이팅도 가능할 것으로 전망

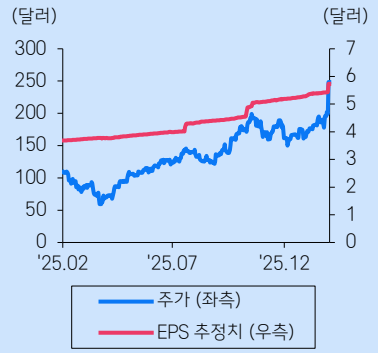
▶ 종목 정보

현재주가	248.5 USD
블룸버그 평균목표주가	239.3 USD
시가총액 (달러)	95.0 십억 달러
시가총액 (원)	136.9 조원
Shares (float)	375.8 백만주 (98%)
52주 최저/최고	53.6 / 249.9 달러
90일-평균거래대금	1.1 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Machinery-Constr&Mining

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
버티브 홀딩스 (%)	46.2	72.9	123.4
Nasdaq 대비 (%pts)	49.0	66.5	106.0

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

WHAT'S THE STORY?

역대급 수주 잔고: 매출액은 YoY 22.7% 증가한 28.8억 달러, 영업이익은 YoY 32.5% 증가한 6.7억 달러로 컨센서스에 부합. 시스템 단위 사고가 확대되면서 주문 규모 자체가 커지는 가운데, 일부 대형 수주가 포함되며 Book-to-bill ratio는 2.9배, 수주 잔고는 150억 달러(+109%YoY)까지 증가. 지역별로는 미주가 고성장을 주도했고, APAC과 EMEA는 매출 둔화에도 불구하고 수주 파이프라인은 개선되는 흐름

AI 인프라 수요는 지속: 2026년 가이던스로 매출 성장률 29.5~34.4%, 영업이익 성장률 42.6~48.3%를 전망. 성장은 미주(30% 후반)와 APAC(20% 중반)이 견인하고, EMEA는 하반기 기준으로 전년 대비 성장을 제시. Capex 투자 증가에도 불구하고 운영 레버리지와 가격 인상 효과가 마진을 지지할 것으로 기대. 1Q26 역시 유사한 수준의 매출 및 이익 성장을 예상

시스템 설계와 현장 서비스로 경쟁력 강화: 회사는 고객과 2~3년 이상 앞선 기술 로드맵 공동 설계를 진행 중임을 강조. 단순 제품 공급이 아니라 데이터센터의 전력 및 열 관리 인프라를 하나의 아키텍처로 설계하여 데이터센터에 최적화된 솔루션으로 제공. 여기에 작년 12월 PurgeRite 인수로 유체 관리 역량도 강화. 덕분에 서비스 수주가 25% 이상 성장하며 마진 향상에 기여할 것으로 전망

신규 주문 지속이 좌우할 추가 리레이팅: 실적 발표 이후 주가가 급등하여 12개월 선행 P/E는 43.4배까지 증가. 수주 증가로 인해 2026년 실적 가시성이 확보된 덕분. 향후 수주의 매출 전환 속도와 서비스 부문의 성장이 뒷받침되어야 한다고 판단. 현재와 유사한 수준의 신규 주문이 이어진다면, 추가적인 멀티플 상향도 가능할 전망

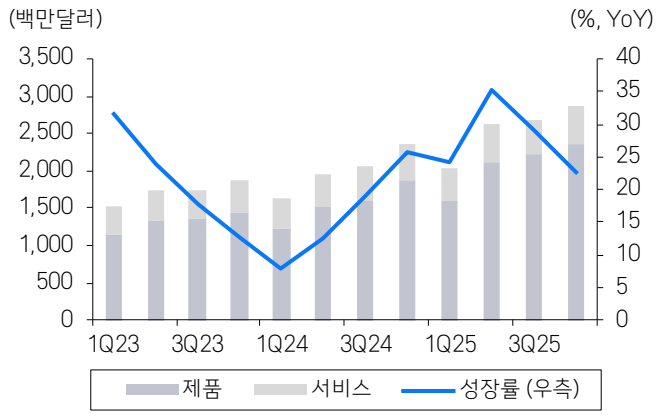
SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	4Q25			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	2,880	2,876	0.1	22.7	7.6
영업이익	668	652	2.4	32.5	12.2
순이익	534	498	7.1	38.8	10.0
EPS (달러)	1.36	1.29	5.4	37.4	9.7
이익률 (%)					
영업이익	23.2	22.7			
순이익	18.5	17.3			

참고: Non-GAAP 기준
자료: 버티브 홀딩스, FactSet, 삼성증권

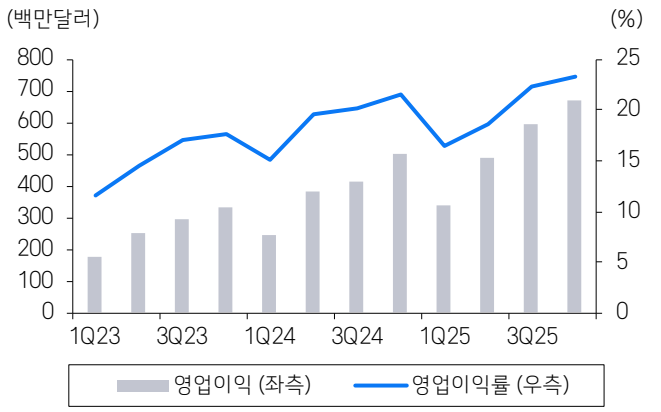
삼성증권

사업 부문별 매출액 추이



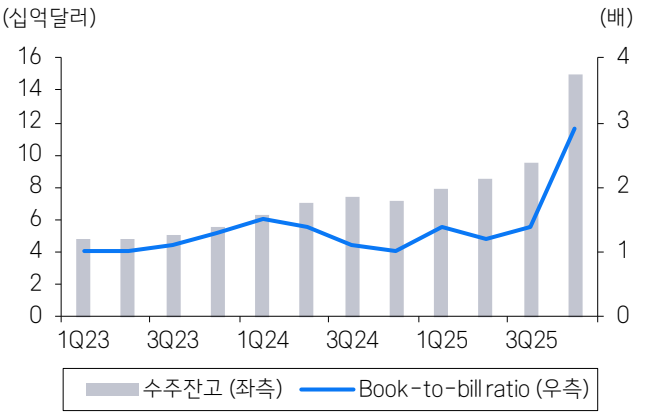
자료: 버티브 홀딩스, 삼성증권

영업이익 추이



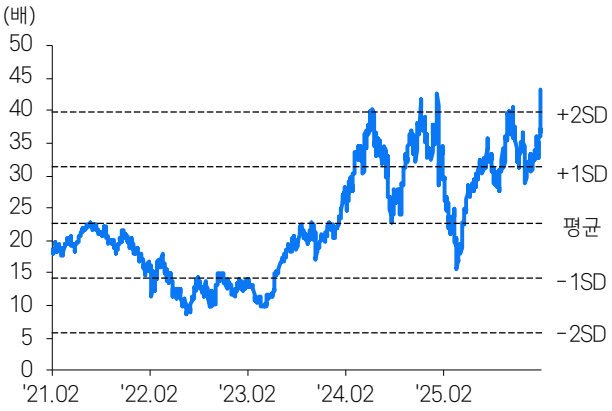
자료: 버티브 홀딩스, 삼성증권

수주 잔고 및 Book-to-bill ratio 추이



자료: 버티브 홀딩스, 삼성증권

12개월 선행 P/E



자료: Bloomberg, 삼성증권

1Q26 가이던스

	1Q26		차이 (%) *	1Q25	4Q25	성장률 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만달러)	2,500~2,600	2,561	1.5	2,036	2,880	27.7	-9.7
영업이익 (백만달러)	475~515	482	2.7	337	668	47.0	-25.9
EPS (달러)	0.95~1.01	0.97	1.0	0.64	1.36	53.1	-27.9

참고: Non-GAAP 기준; * 가이던스 중간값 기준
자료: 버티브 홀딩스, FactSet, 삼성증권

2026 가이던스

	2026		차이 (%) *	2025	성장률 (%) *
	가이던스	컨센서스			
매출 (백만달러)	13,250~13,750	12,455	8.4	10,230	32.0
영업이익 (백만달러)	2,980~3,100	2,793	8.8	2,090	45.5
EPS (달러)	5.97~6.07	5.33	12.9	4.20	43.3

참고: Non-GAAP 기준; * 가이던스 중간값 기준
자료: 버티브 홀딩스, FactSet, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**4,998**	**5,692**	**6,863**	**8,012**	**10,230**
매출원가	3,475	4,075	4,463	5,078	6,515
매출총이익	**1,523**	**1,616**	**2,401**	**2,934**	**3,715**
판매관리비	1,109	1,178	1,312	1,374	1,618
R&D비용	0	0	0	0	0
기타영업비용	151	211	200	184	244
EBITDA	**546**	**588**	**1,223**	**1,721**	**2,162**
유무형자산상각비	227	302	271	277	309
영업이익	**263**	**227**	**888**	**1,377**	**1,854**
영업외손실	97	60	355	611	112
세전이익 (조정)	**176**	**155**	**563**	**773**	**1,803**
비경상손실	9	(12)	29	8	61
세전이익 (GAAP)	**166**	**167**	**534**	**765**	**1,742**
법인세비용	47	90	74	270	409
비지배지분귀속 순익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	**120**	**77**	**460**	**496**	**1,333**
EPS (GAAP, 달러)	**0.34**	**0.20**	**1.21**	**1.32**	**3.49**
희석 EPS (달러)	**0.33**	**0.20**	**1.19**	**1.28**	**3.41**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**2,699**	**3,159**	**4,002**	**5,102**	**6,820**
현금 및 현금성자산	439	261	780	1,228	1,828
매출채권	1,536	1,889	2,185	2,363	3,109
재고자산	616	822	884	1,244	1,457
비유동자산 총계	**4,241**	**3,937**	**3,997**	**4,031**	**5,393**
순 유형자산	642	656	734	827	1,225
기타 비유동자산	3,599	3,281	3,263	3,204	4,168
자산 총계	**6,940**	**7,096**	**7,999**	**9,133**	**12,212**
유동부채 총계	**1,855**	**1,898**	**2,305**	**3,097**	**4,407**
매입채권	1,541	1,522	1,602	1,967	2,571
단기차입금	64	67	65	67	21
기타 유동부채	250	309	639	1,063	1,815
비유동부채 총계	**3,667**	**3,756**	**3,678**	**3,601**	**3,864**
장기차입금	3,064	3,300	3,060	3,074	2,892
기타 비유동부채	603	456	618	527	972
부채 총계	**5,522**	**5,654**	**5,984**	**6,698**	**8,271**
보통주자본금/주식발행초과금	2,598	2,631	2,711	2,821	2,895
이익잉여금	(1,215)	(1,143)	(692)	(238)	1,028
자본 총계	**1,418**	**1,442**	**2,015**	**2,434**	**3,941**
부채 및 자본 총계	**6,940**	**7,096**	**7,999**	**9,133**	**12,212**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**211**	**(153)**	**901**	**1,319**	**2,114**
당기순이익	120	77	460	496	1,333
감가상각비 & 무형자산상각비	227	302	271	277	309
비현금항목	(19)	(94)	148	432	66
비현금 운전자본 변동	(116)	(438)	22	114	407
투자활동에서의 현금흐름	**(1,217)**	**(112)**	**(139)**	**(202)**	**(1,501)**
고정&무형자산 변동	(75)	(107)	(122)	(184)	(226)
인수&사업매각	(1,142)	(5)	(17)	(18)	(1,185)
기타	0	0	0	0	(90)
재무활동에서의 현금흐름	**915**	**100**	**(248)**	**(652)**	**(72)**
배당금	(4)	(4)	(10)	(42)	(67)
차입금의 증가(감소)	828	219	(262)	(21)	(21)
자본금의 증가(감소)	112	3	27	(567)	26
기타	(21)	(118)	(3)	(22)	(11)
현금증감	(96)	(174)	515	444	558
기초현금	543	447	273	789	1,232
기말현금	439	261	780	1,228	1,728
Free cash flow	**138**	**(253)**	**773**	**1,152**	**1,894**

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	14.4	13.9	20.6	16.7	27.7
영업이익	9.9	(13.7)	291.1	55.0	34.6
순이익	(136.5)	(36.0)	500.8	7.7	168.8
희석 EPS	(130.8)	(39.4)	495.0	7.6	166.4
주당지표					
희석 EPS	0.3	0.2	1.2	1.3	3.4
BPS	3.8	3.8	5.3	6.4	10.3
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
Valuations (배)					
P/E*	84.6	77.8	38.4	87.7	44.2
P/B*	6.6	3.6	9.1	17.8	15.7
EV/EBITDA	22.1	14.0	16.9	26.2	29.2
비율 (%)					
ROE	12.4	5.4	26.6	22.3	41.8
ROA	2.0	1.1	6.1	5.8	12.5
ROIC	4.9	2.1	15.0	16.5	22.5
배당성향	3.0	4.9	2.1	8.5	5.0
배당수익률 (보통주)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA