2026년 3월 31일 | Global Equity

GE 버노바(GEV.US)

분할 상장 후 2년, 신고가 지속의 비결

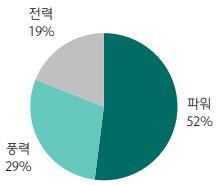
미국

TP(컨센서스)	893.22 USD
CP(3.30)	817.35 USD

Key Data

국가			미국
상장거래소			NYSE
산업 분류			산업재
주요 영업			전기 장비
홈페이지			www.gevernova.com
시가총액(십억USD)			220.3
시가총액(조원)			337.1
52주최고/최저(USD)			948.4/252.3
주요주주 지분율(%)			
VANGUARD GROUP			9.28
FMR			7.97
주가상승률	1M	6M	12M
절대	(10.6)	76.6	108.4
상대	(10.7)	50.0	93.9

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	34,935	20,934	44,632	50,217
EBITDA	2,035	3,196	5,754	8,520
순이익	578	1,984	3,821	6,031
EPS(USD)	1.98	7.19	14.77	21.78
EPS(YOY, %)	-	263.1	105.4	47.6
ROE(%)	18.3	47.1	31.8	38.1
PER(배)	48.4	35.9	57.1	37.2
PBR(배)	9.5	15.8	16.7	12.6
배당률(%)	0.0	0.0	0.2	0.3

주: 2024년 4월 분사
자료: GE버노바, Bloomberg 시장예상치, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

S&P 100 편입 효력 발생

GE 버노바 주가는 YTD +25.2%, 1년간 +168.5% 상승하며 섹터(산업재, YTD +1.3%)와 지수(S&P 500, -7.1%)를 큰 폭 상회했으며 신고가를 지속 경신하고 있다. 주가의 지속적인 상승 배경은 크게 3가지로 1) 3월 23일부터 S&P 100 지수 편입의 효력이 발생하며 기관 및 인덱스펀드 자금의 유입이 증가, 2) 3월 18일 BofA 글로벌 산업재 컨퍼런스에서 가스터빈 수요 지표 가속화와 마진 증가를 확인, 3) 800V DC 전환을 겨냥해 하이퍼스케일러와 SST(Solid-State Transformer)를 핵심으로 하는 포트폴리오를 구축하고 있으며 2027년부터 계약 가시성 높다는데 있다.

1Q26 Pre: 가스터빈 수주는 12~24GW

3월 열린 글로벌 산업재 컨퍼런스에 참여한 GEV CEO는 1Q26 수주가 12-24GW 수준일 것으로 예상했다. 전년 동기(8GW) 대비 2-3배 수준이다. 정식 수주는 아니나 선납 계약금을 통해 구속력이 있는 슬롯 예약 계약(SRA)은 기존 백로그 대비 10-20% 더 높은 가격으로 체결되고 있다. 연말 기준 SRA는 43GW이며 통상 6~18개월 이후 백로그로 전환된다. 마진이 높은 수주가 2027년과 2028년에 본격적으로 매출로 전환됨에 따라 EBITDA 마진은 2025년 15.3%에서 2028년 20%까지 증가할 것으로 전망했다. 일부 잔여물량까지 고려할 때 마진 상승은 2030년까지 지속될 것으로 예상한다. 2026년 중반까지 가스터빈 연간 캐파를 20GW로, 2028년에는 24GW로 확대할 계획이다. 2025년 연간 총 15.3GW의 가스터빈 매출이 인식되었다.

1GW 규모 데이터센터당 전력 장비 기회는 약 2~3억 달러

가스터빈 병목의 주된 원인이었던 숙련된 인력 부족의 문제는 자동화의 적극적 도입으로 해결하고 있다. 다만 2027년까지는 투자규모도 계속 2배 이상 늘어나며 실적 효과가 상당히 미미할 것으로 전망했으며 2028년 의미 있는 순효과가 나타날 것으로 기대했다. 전력화는 향후에도 가장 빠른 성장이 기대되는 사업부로 특히 HVDC 장거리 송전 프로젝트의 백로그는 10개, 100억 달러 수준이다. HVDC는 현재의 글로벌 3사 과점 체제와 시장 규모(1,000~1,500억 달러)를 고려할 때 앞으로도 최소 300억 달러의 수주 기회를 기대할 수 있다. GEV는 현재 데이터센터 1GW 규모당 전력 장비 관련 기회가 2~3억 달러 발생하는 것으로 추정하고 있으며 SST 등이 이번 가을부터 납품을 준비하고 있어 추가 상승의 여지가 크다. 신제품 수주 증가 효과 역시 2027년, 매출 반영은 2028년 이후로 전망하고 있어 경쟁사 대비 장기적인 수혜가 기대된다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만USD, USD)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액	**6,822**	**8,119**	**8,253**	**10,045**	**7,260**	**8,204**	**8,913**	**10,559**	**8,032**	**9,111**	**9,969**	**10,956**
YoY	-	-	-	-	6.4%	1.0%	8.0%	5.1%	10.6%	11.1%	11.8%	3.8%
파워 매출액	**3,821**	**4,131**	**3,893**	**5,591**	**4,035**	**4,455**	**4,206**	**5,431**	**4,423**	**4,758**	**4,838**	**5,749**
YoY	-	-	-	-	5.6%	7.8%	8.0%	-2.9%	9.6%	6.8%	15.0%	5.9%
풍력 매출액	**1,751**	**2,601**	**2,887**	**2,587**	**1,639**	**2,062**	**2,891**	**3,109**	**1,850**	**2,245**	**2,647**	**2,368**
YoY	-	-	-	-	-6.4%	-20.7%	0.1%	20.2%	12.9%	8.9%	-8.4%	-23.8%
전력 매출액	**1,331**	**1,506**	**1,576**	**1,964**	**1,651**	**1,787**	**1,928**	**2,181**	**1,879**	**2,201**	**2,601**	**2,960**
YoY	-	-	-	-	24.0%	18.7%	22.3%	11.0%	13.8%	23.0%	34.9%	35.7%
매출원가	**5,903**	**6,972**	**7,202**	**8,344**	**6,110**	**6,502**	**7,804**	**8,436**	**6,508**	**7,241**	**8,913**	**8,633**
YoY	-	-	-	-	3.5%	-6.7%	8.4%	1.1%	6.5%	11.4%	14.2%	2.3%
매출총이익	**919**	**1,147**	**1,051**	**1,701**	**1,150**	**1,702**	**1,109**	**2,123**	**1,524**	**1,870**	**1,897**	**2,323**
YoY	-	-	-	-	25.1%	48.4%	5.5%	1.1%	32.5%	9.9%	71.1%	9.4%
GPM	13.5%	14.1%	12.7%	16.9%	15.8%	20.7%	12.4%	20.1%	18.9%	20.5%	19.0%	21.2%
영업이익	**(469)**	**(341)**	**(307)**	**194**	**(289)**	**527**	**(360)**	**592**	**254**	**454**	**366**	**602**
YoY	-	-	-	-	적지	흑전	적지	203.6%	흑전	58.2%	흑전	1.7%
OPM	-6.9%	-4.2%	-3.7%	1.9%	-4.0%	6.4%	-4.0%	5.6%	3.1%	4.9%	3.7%	5.5%
순이익	**(346)**	**(148)**	**(184)**	**204**	**(106)**	**1,280**	**(100)**	**484**	**264**	**492**	**453**	**3,670**
YoY	-	-	-	-	적지	흑전	적지	136.1%	흑전	-61.6%	흑전	658.3%
NPM	-5.1%	-1.8%	-2.2%	2.0%	-1.5%	15.6%	-1.1%	4.6%	3.3%	5.4%	3.7%	33.5%
EPS	**(1.25)**	**(0.55)**	**(0.62)**	**0.72**	**(0.41)**	**4.65**	**(0.35)**	**1.73**	**0.91**	**1.86**	**1.64**	**13.39**
조정 EBITDA												
파워 EBITDA	**177**	**466**	**280**	**799**	**345**	**613**	**499**	**810**	**508**	**778**	**645**	**971**
YoY	-	-	-	-	94.9%	31.5%	78.2%	1.4%	47.2%	26.9%	29.3%	19.9%
파워 EBITDA 마진	4.6%	11.3%	7.2%	14.3%	8.6%	13.8%	11.9%	14.9%	11.5%	16.4%	13.3%	16.9%
풍력 EBITDA	**(260)**	**(259)**	**(225)**	**(289)**	**(173)**	**(117)**	**(317)**	**19**	**(146)**	**(165)**	**(61)**	**(225)**
YoY	-	-	-	-	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전
풍력 EBITDA 마진	-14.8%	-10.0%	-7.8%	-11.2%	-10.6%	-5.7%	-11.0%	0.6%	-7.9%	-7.3%	-2.3%	-9.5%
전력 EBITDA	**(30)**	**31**	**65**	**168**	**66**	**129**	**201**	**283**	**214**	**322**	**393**	**505**
YoY	-	-	-	-	-320.0%	316.1%	209.2%	68.5%	224.2%	149.6%	95.5%	78.4%
전력 EBITDA 마진	-2.3%	2.1%	4.1%	8.6%	4.0%	7.2%	10.4%	13.0%	11.4%	14.6%	15.1%	17.1%

주: 2024년 4월 분사

자료: GE버노바, 하나증권

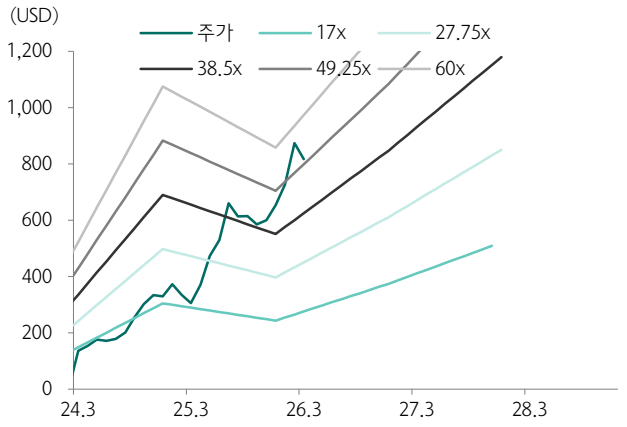
도표 2. 연간 실적 추이

(단위: 백만USD, %, USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**33,239**	**34,935**	**20,934**	**44,632**	**50,217**
YoY	12.1%	5.1%	-40.1%	113.2%	12.5%
매출총이익		**6,085**	**7,645**	**10,786**	**13,741**
YoY		-	25.6%	41.1%	27.4%
매출총이익률		17.4%	36.5%	24.2%	27.4%
EBITDA		**2,035**	**3,196**	**5,754**	**8,520**
YoY		-	57.5%	80.0%	48.1%
EBITDA 마진		5.8%	15.2%	12.9%	17.0%
영업이익		**1,027**	**1,388**	**4,864**	**7,618**
YoY		-	35.1%	250.4%	56.6%
영업이익률		2.9%	6.6%	10.9%	15.2%
순이익		**578**	**1,984**	**3,821**	**6,031**
YoY		-	243.3%	92.5%	57.8Z5
순이익률		3.5%	9.4%	8.6%	12.0%
EPS		**1.98**	**7.19**	**14.77**	**21.78**
YoY		-	263.1%	105.4%	47.6%

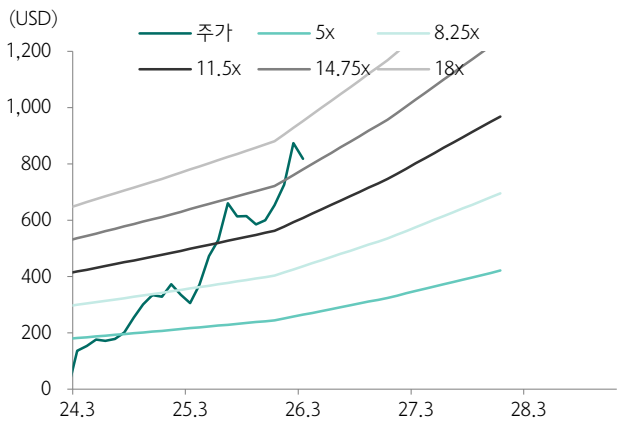
주: 2024년 4월 분사
자료: GE 버노바, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 3. GE버노바 12M 선행 PER 밴드



자료: GE버노바, 하나증권

도표 4. GE버노바 12M 선행 PBR 밴드



자료: GE버노바, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김시현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 3월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김시현)는 2026년 3월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.