2026년 4월 17일 | Global Equity

벤처글로벌(VG.US)

미국 내 최대 규모의 LNG 공급처로 도약 중

미국

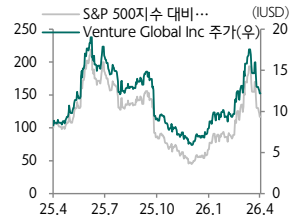
TP(컨센서스)	14.65 USD
CP(4.16)	12.18 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	에너지
주요 영업	석유, 가스 & 소모 연료
홈페이지	www.ventureglobal.com
시가총액(십억USD)	30.2
시가총액(조원)	44.6
52주최고/최저(USD)	19.5/5.72
주요주주 지분율(%)	
알리안츠	69.01
VANGUARD GROUP	4.33

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(7.0)	33.3	37.2
상대	(12.9)	28.0	4.0

Stock Price



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	4,972	13,769	17,744	16,337
영업이익	1,763	5,156	7,075	4,888
순이익	1,543	2,530	3,739	1,533
EPS(USD)	0.9	0.9	1.4	0.5
EPS(YOY, %)	0.0	0.0	57.8	(60.9)
ROE(%)	45.9	40.8	36.4	14.8
PER(배)	-	7.4	9.0	23.0
PBR(배)	-	2.2	2.5	2.1
배당률(%)	-	1.0	0.6	0.6

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

지정학적 위기로 인한 미국 LNG 시장의 반사 수혜

미국과 중동의 지정학적 요인으로 호르무즈 해협이 봉쇄되었고 중동에서 수출되던 LNG 물량 수급에 차질이 발생했다. 세계 패권 우위를 점한 북미 LNG 시장이 부각되는 전환점으로 연결된 모습이다. 벤처글로벌은 2024년 12월 시운전을 시작했던 플라커민 프로젝트 물량으로 현물 거래가 가능하다. 장기공급계약 판매가보다 높게 거래되는 기존 현물 가격에 전쟁의 영향까지 더해져 수익성 확대가 예상된다. 벤처글로벌은 시운전 기간에 현물 판매로 불거진 에디슨사와의 소송 분쟁을 2026년 상반기 내 중재 합의로 종료될 예정이라 밝혔다. 시운전 기간의 현물 거래는 합당한 판매를 의미하는 가능성이 높아졌다. 2026년 컨센서스 기준 PER 9.0배, PBR 2.5배이다.

FY2025 매출액 137.7억달러(YoY +177%), 영업이익 51.6억달러(YoY +192%)

2025년 연간 매출액 137.7억달러(YoY +177%), 영업이익 51.6억달러(YoY +598%), 순수익 22.6억달러(YoY +53%), 연결 조정 EBITDA는 62.7억달러(YoY +198%)를 기록했다. 전분기와 동일하게 플라커민 프로젝트의 시운전 현물 판매가 실적 견인의 주 요인이다. 세부적으로 LNG 매출액 +62.3억달러, 판매원가 -19.3억달러, 운영비 -3.8억달러, 판관비 -1.1억달러, 개발비용 -3.0억달러, 기타 +0.6억달러를 기록하였다. 2024년 가이던스로 제시했던 수출 카고 357 – 387에 부합한 380 카고를 수출했다. 2025년 수출 물량의 고정액화수수료 비용은 장기공급계약 수출 물량 증가로 전년 대비 1.41/MMBtu (-19.4%) 감소한 5.87/MMBtu를 적용했다. 한화와 20년 장기계약으로 장기공급계약 포트폴리오는 4,600만톤, 중장기 계약 합산 시 연간 4,900만톤의 수요처를 확보했다.

2026년 연간 연결 조정 EBITDA 가이던스 52억달러-58억달러 제시

벤처글로벌은 2026년 연간 연결 EBITDA 가이던스로 52억달러-58억달러를 제시했다. 전년 실적 대비 12.2% 감소한 수치다. 2025년 재고 물량 판매와 천연가스 원가 상승이 수익성 감소의 주 요인이라 밝혔다. 2026년 4분기 플라커민 프로젝트가 상업운전을 시작할 예정이다. 2026년 인도 물량 59%는 계약 공급으로 판매되며 액화수수료비용은 $4.05/MMBtu을 적용한다. 전년도 대비 액화수수료비용이 $2.60/MMBtu 감소했지만 상업운전 전환을 위한 당연한 수순이다. 전쟁 영향으로 천연가스 현물 가격이 상승했다. 현물 판매를 통해 실적 둔화 요인의 일부 상쇄를 기대할 수 있다. 플라커민과 칼카시우패스2 프로젝트 확장(Bolts-on)이 진행 중이다. 각 6.4MTPA가 추가돼 81MTPA 설비 용량을 보유할 예정이다. 미국 내 단일 기업 최대 설비 용량이며 전 세계적으로 카타르에너지 다음 2위 수준이다.

도표 1. 프로젝트 설비용량 및 업데이트 현황

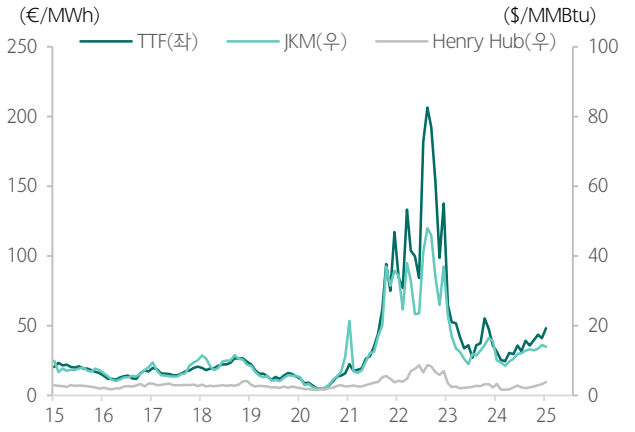
프로젝트 명	Trains 개수(Mid-Scale)	설비용량(MTPA)	장기계약 물량(SPA)	건설 현황
Calcasieu Pass	18	11.2	10	운영
Plaquemines Phase I&II	36	28.0	20	공사 및 시운전
Calcasieu Pass II Phase I&II	36	29.0	18.5	설계 단계
Plaquemines Bolts-on(Expansion)	8	6.4	-	시공 단계
CP2 Bolts-on(Expansion)	8	6.4	-	설계 단계
합계	**106**	**81**	**48.5**	-

자료: Venture Global, 하나증권

도표 2. 2015년-2026년 두바이 유가 추이

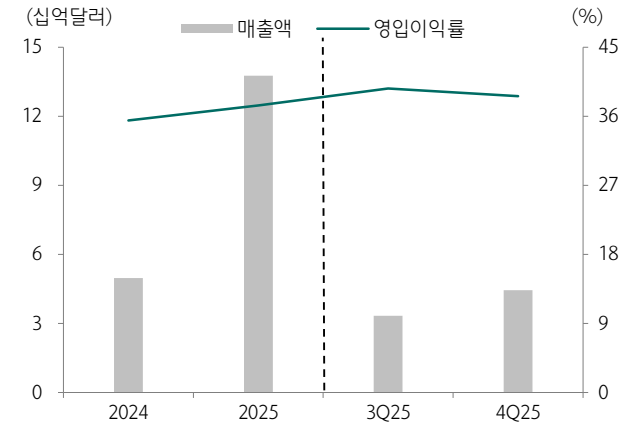
자료: DataStream, 하나증권

도표 3. 국제 3대 LNG 가격 추이(유럽, 미국, 아시아)



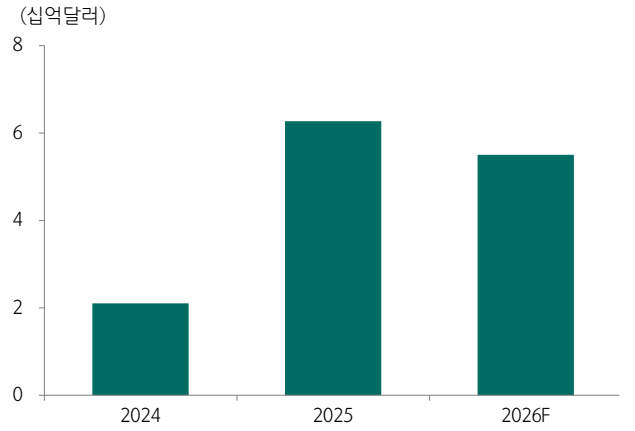
자료: SEC, 하나증권

도표 4. 벤처글로벌 매출액 및 영업이익률 추이



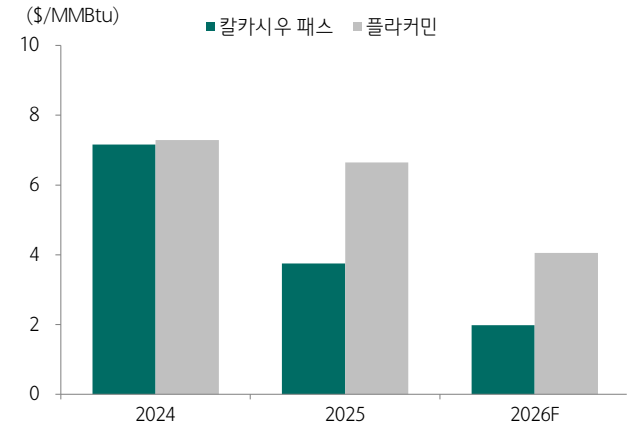
자료: DataStream, 하나증권

도표 5. 벤처글로벌 연결 조정 EBITDA 가이던스 및 추이



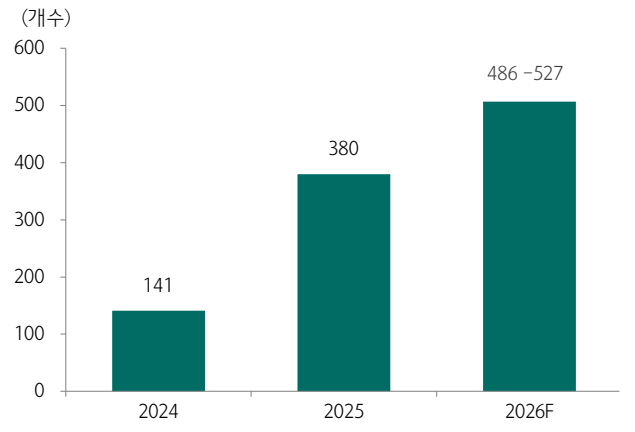
자료: SEC, 하나증권

도표 6. 벤처글로벌 적용 액화수수료 추이



자료: DataStream, 하나증권

도표 7. 벤처글로벌 전체 프로젝트 LNG 예상 수출 카고량



자료: SEC, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	7,897	4,972	13,769	17,744	16,337
매출총이익	6,213	3,621	7,849	10,119	8,845
판관비	1,363	1,858	2,693	-	-
영업이익	4,850	1,763	5,156	7,075	4,888
이자 비용	641	584	1,454	-	-
기타영업손익	(223)	(1,004)	336	-	-
세전이익	4,432	2,183	3,363	-	-
법인세	816	437	630	-	-
소수주주이익	935	203	203	-	-
특별손실	-	-	-	-	-
당기순이익	2,681	1,543	2,530	3,739	1,533
성장율(YoY)					
매출	22.5	(37.0)	176.9	28.9	(7.9)
영업이익	36.4	(63.6)	192.5	37.2	(30.9)
순이익	44.3	(42.4)	64.0	47.8	(59.0)
수익성(%)					
매출총이익률	78.7	72.8	57.0	57.0	54.1
영업이익률	61.4	35.5	37.4	39.9	29.9
순이익률	7,897	4,972	13,769	17,744	16,337

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	-	1,412	5,959	4,559	4,040
현금성자산	-	618	4,823	3,608	2,355
매출채권	-	190	265	364	918
비유동자산	-	13,685	22,504	38,932	49,406
투자자산	-	-	-	-	-
유형자산	-	10,933	19,820	35,277	47,325
자산총계	-	15,097	28,463	43,491	53,446
유동부채	-	1,746	2,315	4,344	4,344
비유동부채	-	11,587	22,678	32,053	37,106
부채총계	-	13,333	24,993	35,595	41,450
자본금	-	-	-	1,164	1,362
이익잉여금	-	1,069	2,895	2,362	6,177
자본총계	-	1,764	3,470	7,896	11,996

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	0.9	0.9	0.9	1.4	0.5
BPS	3.1	3.1	3.1	4.8	5.9
SPS	5.7	5.7	5.7	6.4	5.6
DPS	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
주가지표(배)					
PER	-	-	7.4	9.0	23.0
PBR	-	-	2.2	2.5	2.1
EV/EBITDA	-	-	8.7	8.4	11.1
PSR	-	-	1.2	1.7	1.9
배당수익률(%)	-	-	1.0	0.6	0.6
재무비율(%)					
ROE	135.3	45.9	40.8	36.4	14.8
ROA	12.3	4.3	5.2	6.4	3.3
ROIC	26.0	5.7	12.2	-	-
부채비율	612.9	381.9	293.6	-	-
유동비율	0.9	0.9	0.9	-	-
이자보상배율(배)	3.5	3.5	3.5	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	(503)	3,702	4,550	2,149	6,566
감가/무형상각비	6	158	277	322	941
비현금자본증감	44	335	(244)	69	238
투자활동	(2,078)	(2,900)	(8,725)	(14,159)	(13,220)
유형자산처분	-	-	-	-	-
유형자산취득	(2,009)	(4,618)	(8,091)	(13,717)	(13,365)
투자자산증감	-	-	-	-	-
재무활동	3,623	235	7,635	10,752	5,465
배당금	(7)	(6)	(164)	(139)	(465)
단기부채증감	-	-	-	-	-
장기부채증감	2,124	931	6,360	679	(9,321)
자본금증감	-	-	-	3,000	-
잉여현금흐름	(2,512)	(916)	(3,541)	(11,568)	(6,799)

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)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.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 4월 17일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.