버티브 홀딩스 (VRT)

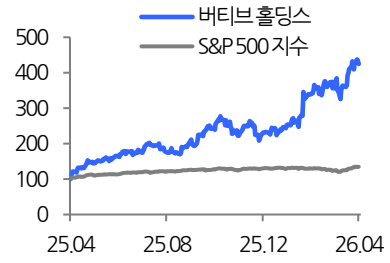
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

시간이 갈수록 강해지는 성장 모멘텀

컨센서스 TP	USD 310.84
현재주가 (4/23)	USD 305.14
상승여력	1.9%
산업분류	산업재
S&P 500(4/23)	7,137.9
시가총액(백만USD)	117,207.0
유통주식수(백만)	384
52주 최고가/최저가	323.04/69
일평균 거래량(3M)	7,709,318
주요주주 지분율	
뱅가드 그룹	10.00%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	19.3	68.5	77.8
상대주가(%p)	8.7	63.2	66.9

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.04=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

1Q26 실적 및 가이던스

- 1분기 매출 $26.5억(YoY +30%) 기록, AI 데이터센터 중심 전력·냉각 수요가 실적을 견인
- 조정 영업이익률 20% 상회(YoY +430bps), EPS 역시 컨센서스를 상회하며 $1.17(YoY +83%) 기록. 수익성 개선 뚜렷
- 연간 조정 EPS 가이던스를 기존 $5.97~$6.07에서 $6.30~$6.40으로 상향, 현재 견조한 수요 환경을 바탕으로 높은 달성 가능성 시사

투자포인트 및 결론

- 설비 증설과 생산성 개선을 병행하며 납기 대응력을 강화하는 단계에 진입함. 투자 범위는 전력·냉각 및 서비스 전반에 걸쳐 진행되고 있으며, 효과는 2분기부터 점진적으로 반영되어 하반기 실행력이 본격화될 전망. 이는 '26년 유기적 성장률 30% 달성을 뒷받침하는 핵심 요인으로 작용할 것으로 예상
- 800VDC 포트폴리오는 2027년 이후 초고밀도 컴퓨팅 환경에서 핵심 인프라로 자리잡을 것으로 예상되며, 이는 액체 냉각 수요 확대와 맞물려 중장기 성장 기반을 공고히 할 전망. 또한 ThermoKey 및 BMarko Structures 인수를 통해 냉각 장비 포트폴리오 보완과 동시에 모듈형 인프라 역량을 확보하며, 데이터센터 인프라 통합 솔루션 경쟁력을 강화

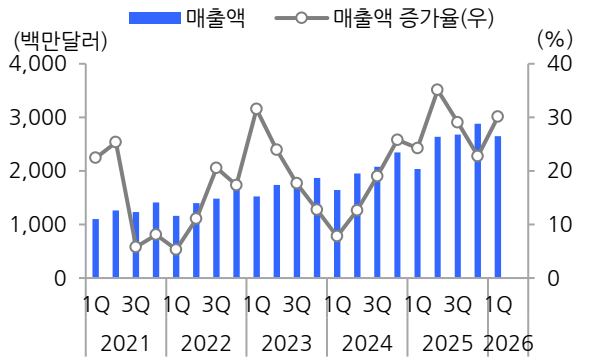
주가전망 및 Valuation

- 현재 12M Fwd PER은 50.3배에서 거래되며, 과거 밴드 상단을 상회하는 구간에 위치. AI 데이터센터 투자 확대에 대한 기대가 빠르게 반영된 결과. 다만 매출 성장과 마진 확장이 동시에 나타나고 있으며, 특히 전력·냉각 인프라 중심 사업 구조는 AI 인프라 투자 확대의 핵심 수혜 영역이라는 점에서 합리적 프리미엄으로 판단
- 한편 분기별 백로그 공개 중단으로 수요 가시성에 대한 시장의 해석 기준이 변화하는 구간 진입. 이에 따라 단기적으로는 실적 발표 시점마다 변동성 확대 가능성 존재. 그러나 생산능력 확대, 포트폴리오 고도화(액체 냉각, 800VDC), 통합 인프라 역량 강화 등을 감안할 때 중장기 성장 스토리는 훼손되지 않았으며, 이익 성장 기반의 주가 상승 흐름은 지속 가능할 것으로 판단

요약 실적 및 Valuation

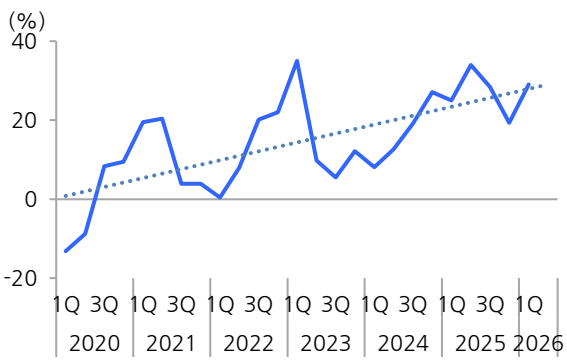
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	8,012	1,377	496	1,721	1.28	9.09	87.68	17.77	26.25	22.29	0.10
FY 2025	10,230	1,854	1,333	2,246	3.41	164.39	44.17	15.73	28.22	41.81	0.11
FY 2026E	13,617	3,062	2,167	3,220	5.55	44.93	50.13	20.46	36.62	46.83	0.08
FY 2027E	16,895	4,100	2,944	4,279	7.68	33.42	37.57	14.58	27.55	44.51	0.10

<그림1> 분기별 매출 및 YoY 매출 성장률



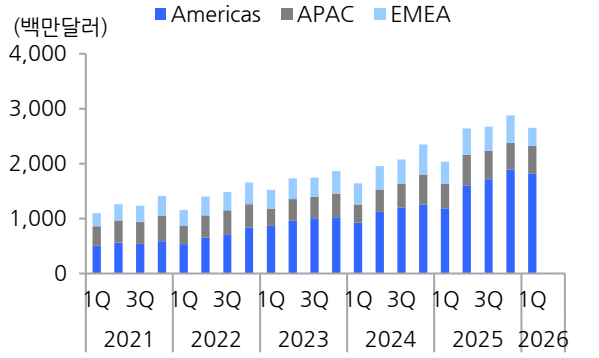
자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 분기별 유기적 매출 성장률(YoY)



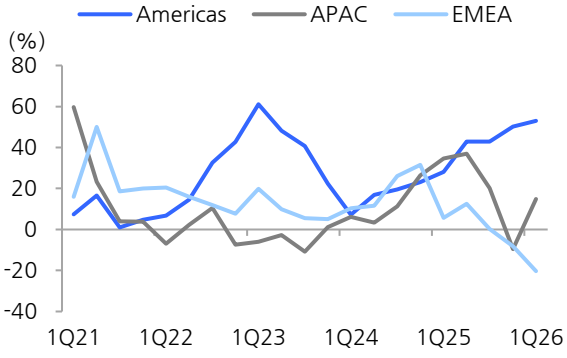
자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 지역별 매출 추이



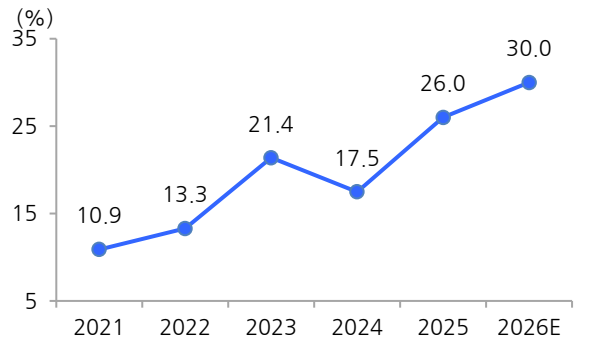
자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 지역별 매출 성장률 추이



자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 연간 유기적 성장률 추이 및 2026년 전망

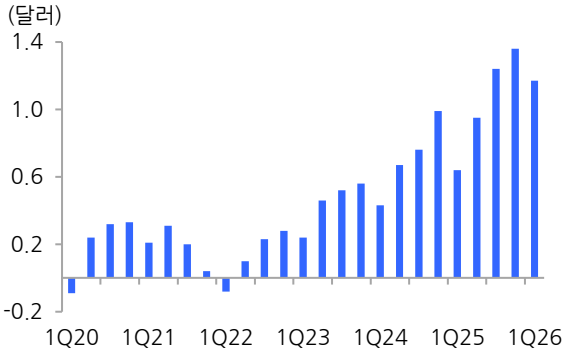


자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림6> 분기별 영업이익 및 영업이익률

자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림7> 분기별 EPS 추이

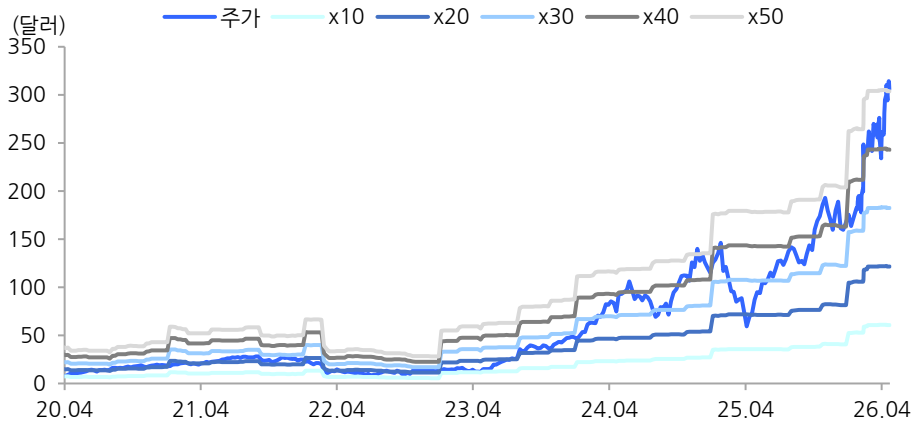


자료: Vertiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림8> 12M Fwd PEG

자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림9> 버티브 홀딩스 12M Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 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.