GLOBAL
EQUITY

2026. 4. 23

글로벌주식팀

유승민 Analyst
seungmin.you@samsung.com

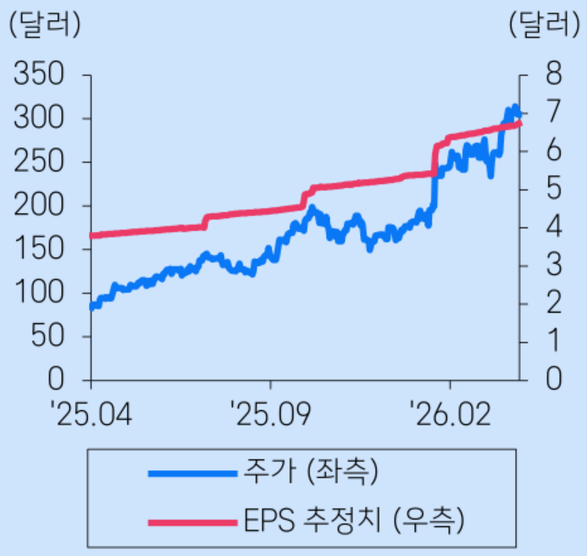
▶ 종목 정보

현재주가	305.1 USD
블룸버그 평균목표주가	314.8 USD
시가총액 (달러)	117.2 십억 달러
시가총액 (원)	174.4 조원
Shares (float)	377.9 백만주 (98%)
52주 최저/최고	69.0 / 323.0 달러
90일-평균거래대금	1.9 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Machinery-Constr&Mining

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
버티브 홀딩스 (%)	19.3	77.8	324.9
나스닥 대비 (%pts)	5.3	69.4	273.6

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

버티브 홀딩스 (VRT US)

높아진 기대, 성장 가속화를 증명할 차례

- 영업이익 서프라이즈와 연간 가이던스 상향으로 견조한 성장세를 재확인
- M&A로 열관리 및 모듈형 인프라 역량을 강화. 추가 M&A 여력도 보유
- 하반기 성장 가속화 여부가 추가적인 리레이팅을 좌우

WHAT'S THE STORY?

무난한 탑라인, 마진은 서프라이즈: 1Q26 매출은 YoY 30% 증가한 26.5억 달러로 컨센서스(FsctSet)에 부합. 미주 중심 AI 인프라 투자 강세가 실적을 견인 (미주 +53%, APAC +15%, EMEA -20%). 영업이익은 YoY 64% 증가한 5.5억 달러로 컨센서스를 10% 상회. 영업이익률이 전년 동기 대비 4.3%p 개선되었는데, 가격 결정력이 높은 상황이 지속되는 가운데 운영 레버리지 효과가 더해진 덕분

연간 가이던스 상향: 2Q26 가이던스가 시장 기대치를 소폭 하회하였으나, 2026년 가이던스는 오히려 상향. 기존 대비 매출은 1%, 영업이익은 5% 높여 제시. 이는 상반기 중 확대되는 생산 능력이 하반기부터 본격 반영되고, 최근 증가한 수주도 순차적으로 매출화될 것이라는 자신감에 기반. 특히 대형 프로젝트는 납기가 12~18개월에 이르는 만큼, 작년 하반기 증가한 수주는 실적 가시성을 높여주는 요인

M&A로 강화하는 경쟁력: 3월 ThermoKey, 4월 BMarko 인수를 발표. ThermoKey는 열교환기와 드라이쿨러에 강점을 가진 업체로 열 관리 설계 역량을, BMarko는 맞춤형 구조물 제작 업체로 조립식이나 모듈형 구축 역량을 강화할 전망. 단순 장비 공급을 넘어 데이터센터 설계부터 운영까지 아우르기 위해 추가 M&A에도 긍정적인 입장

높아진 밸류, 하반기 실적으로 검증할 필요: 이번 분기부터 수주잔고를 별도로 공개하지 않으나, 경영진은 지난 분기에 이어 이번 분기에도 여전히 강하다고 언급. 올해에도 수주가 전년 대비 증가할 것으로 기대. 주가가 연초 대비 70% 가까이 오르며 12개월 선행 P/E는 45.3배까지 상승한 만큼, 수주가 하반기 성장 가속화로 이어지는지 확인된다면 추가 리레이팅 가능

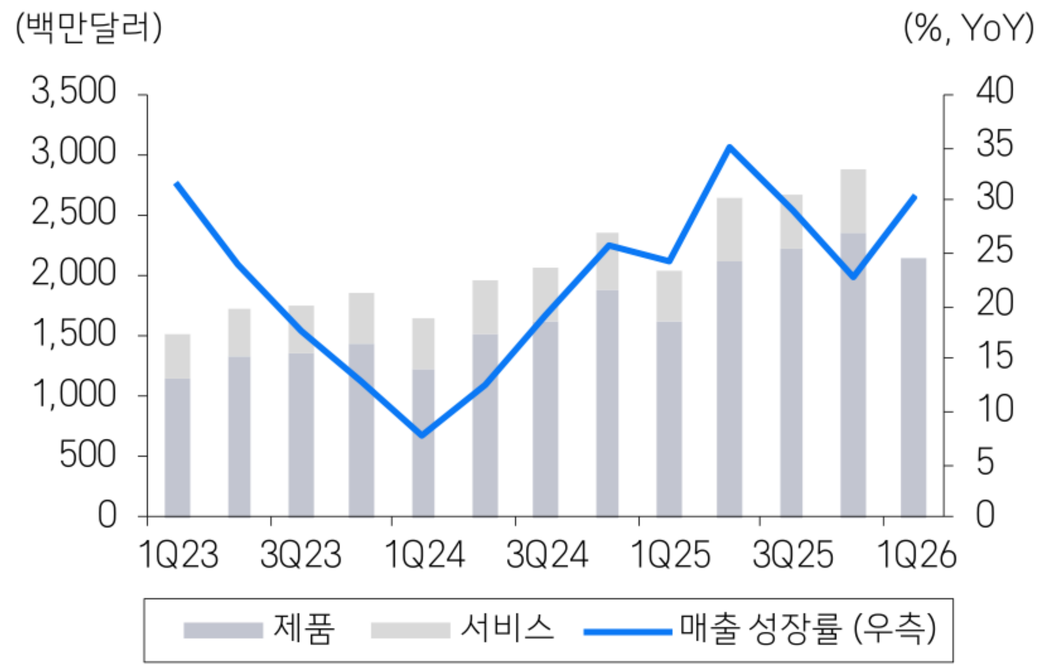
SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	2,650	2,637	0.5	30.1	-8.0
영업이익	551	501	10.0	63.5	-17.5
순이익	459	385	19.0	83.4	-14.1
EPS (달러)	1.17	1.00	17.0	82.8	-14.0
이익률 (%)					
영업이익	20.8	19.0			
순이익	17.3	14.6			

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

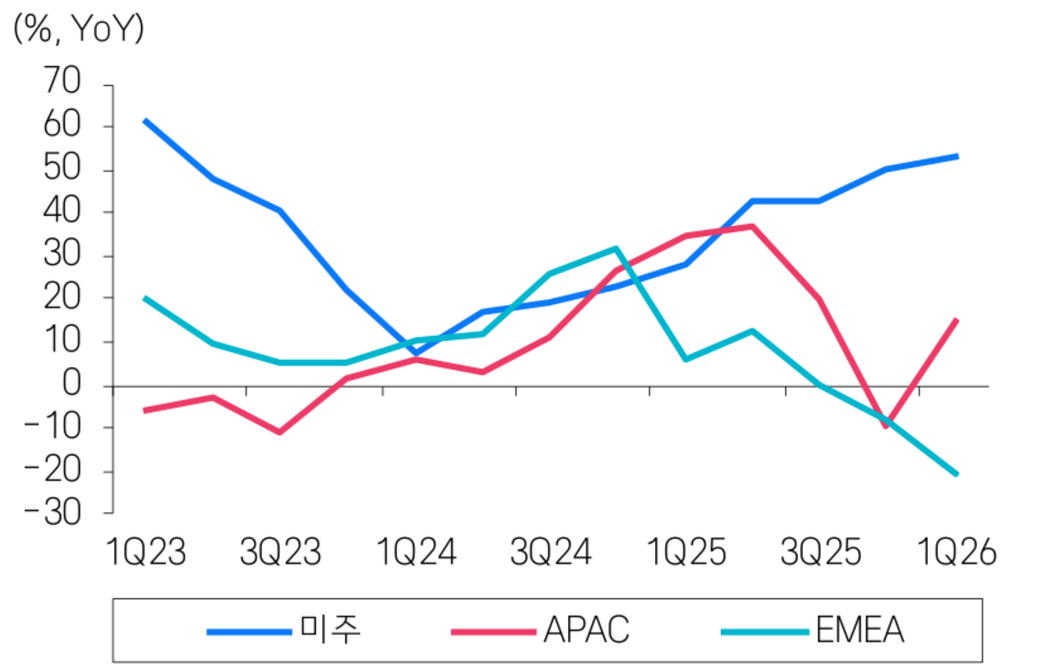
Samsung Securities

사업 부문별 매출액 추이



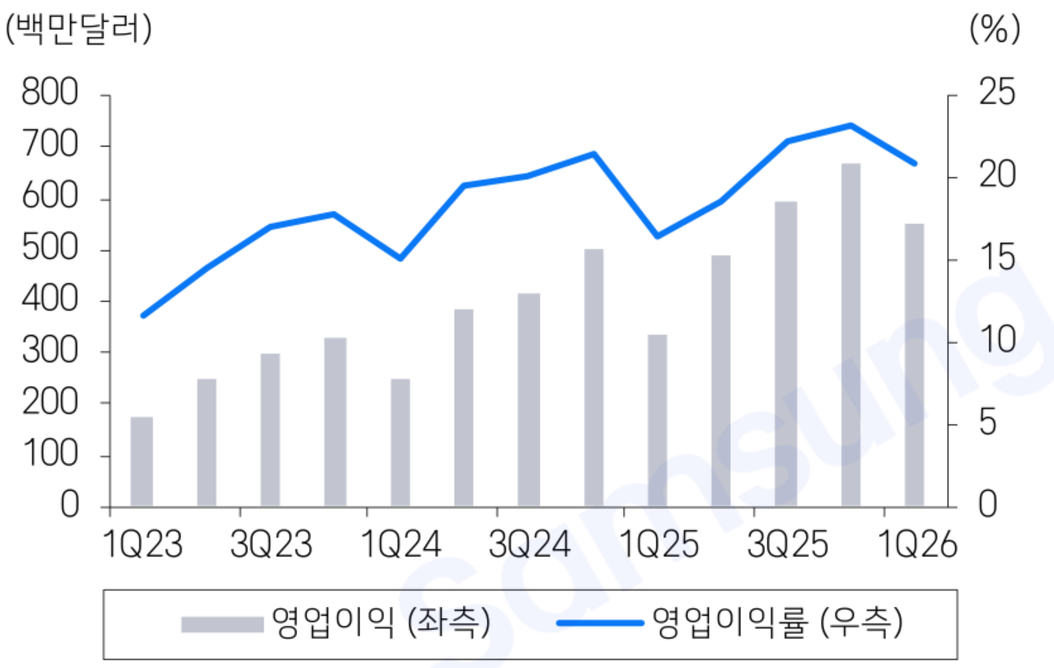
자료: 버티브 홀딩스, 삼성증권

지역별 매출액 성장률 추이



자료: 버티브 홀딩스, 삼성증권

영업이익 및 이익률 추이



자료: 버티브 홀딩스, 삼성증권

12개월 선행 P/E

자료: Bloomberg, 삼성증권

2Q26 가이던스

	2Q26		차이 (%) *	2Q25	1Q26	성장률 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만달러)	3,250-3,450	3,395	-1.3	2,638	2,650	27.0	26.4
영업이익 (백만달러)	690-730	713	-0.4	489	551	45.1	42.0
EPS (달러)	1.37-1.43	1.43	-1.8	0.95	1.17	47.4	19.7

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

2026 가이던스

	2026		차이 (%) *	2025	성장률 (%) *
	가이던스	컨센서스			
매출 (백만달러)	13,500-14,000	13,625	0.9	10,230	34.4
영업이익 (백만달러)	3,140-3,260	3,059	4.6	2,090	53.1
EPS (달러)	6.30-6.40	6.12	3.8	4.20	51.2

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: * 지배주주기준
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

Samsung Securities

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 22일 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.

Samsung Securities

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