

2026년 7월 23일 | Global Equity

GE 버노바(GEV.US)

가스터빈 연간 생산능력은 2030년까지 30GW

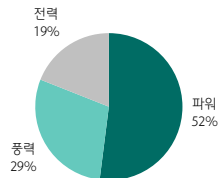
미국

TP(컨센서스) 1,231.52 USD
CP(7.22) 985.03 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	NYSE
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.gevernova.com
시가총액(십억USD)	262.3
시가총액(조원)	385.0
52주최고/최저(USD)	1,195.9/530.2
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.31
RVR	7.71
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(12.6) 48.9 79.4
상대	(13.0) 40.4 60.6

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	34,935	20,934	45,765	52,253
EBITDA	2,035	3,196	4,574	7,653
순이익	578	1,984	7,155	6,411
EPS(USD)	1.98	7.19	22.1	24.0
EPS(YOY, %)	-	263.1	21.5	8.7
ROE(%)	18.3	47.1	39.9	36.0
PER(배)	48.4	35.9	44.5	41.0
PBR(배)	9.5	15.8	17.5	13.5
배당률(%)	0.0	0.0	0.2	0.2

주: 2024년 4월 분사

자료: GE버노바, Bloomberg 시장예상치, 하나증권

2Q26 Re: EPS 컨센 하회로 주가 하락

매출액 111억 달러(YoY +22%)로 컨센(108억)을 소폭 상회했으나 EPS 2.47달러로 컨센(3.07)을 하회했다. 풍력 EBITDA가 육상풍력 납품 감소와 해상풍력 프로젝트 비용 증가로 손실폭을 확대했기 때문이다. 총 수주잔고는 1,760억 달러로 지난 분기 대비 130억 달러 증가했는데, 이는 장비 부문에서 Prolec 수주잔고를 포함하며 77% 증가한 데서 기인했다. 장비 매출이 서비스 매출보다 빠르게 성장하고 있음에도 불구하고 판매량 증가와 가격 인상, 생산성 향상으로 조정 EBITDA 마진은 11.3%(+280bp)로 증가했다.

가스터빈 가격은 작년 4분기 대비 +20%

(1) **파워**: 미국, 브라질, 카타르 등에서 20GW 규모의 수주 및 슬롯 계약을 체결하며 총 계약 용량은 116GW(QoQ +16GW)다. 계약 용량의 절반 이상이 HA 터빈으로 수주잔고 53GW(QoQ +9GW)를 달성했다. 하반기에는 슬롯 계약(SRA) 중 상당수를 실제 주문으로 전환해 수주 잔고를 확대할 계획이다. 상반기 수주 가격은 '25년 4분기 대비 20% 이상이며 SRA 잔고를 고려할 때 하반기에도 비슷한 수준이 될 것으로 전망했다. (2) **전력**: 기존 고객과 데이터센터 모두의 수요 증가로 수주잔고는 400억 달러 이상이다. 2분기 데이터센터 수주액은 27억 달러로 이미 상반기 데이터센터 수주가 작년 연간 수주의 2배를 넘었다. 3) **풍력**: 미국 육상 풍력 발전 설비 시장은 여전히 부진하지만 Section 232 관세에 따라 하반기 상황이 구체화될 전망이다. 수주는 육상풍력 장비 수주 감소로 organic 기준 40% 감소했다.

파워와 전력 부문 호조 지속되며 FY26 매출 가이드نس 상향조정

가스터빈 연간 20GW 생산 목표를 달성했으며 2028년까지 24GW, 2030년까지 30GW를 목표로 하고 있다. 올해 말까지 125GW 계약을 체결해 2030년까지 대부분의 물량이 매진될 전망이며 2031년(30GW) 중 절반 이상이 올해 말까지 판매될 계획이다. SST는 지난주 실내용 5MW급 프로토타입의 완공된 모습을 공개했으며 올해 말 첫번째 하이퍼스케일러 기업에 시제품을 납품될 예정이다. 동시에 실외용 6MW급 SST 개발에도 착수했다. 3분기 전력 부문 매출 38~40억 달러로 전망하고 있으며 생산성 향상과 가격 증가로 EBITDA 마진도 큰 폭 확대될 것으로 전망했다. 전력 부문 성장에 따라 연간 매출 가이드نس는 기존 대비 10억 달러 상향조정된 455억~465억 달러, EBITDA 마진 가이드نس는 12~14%를 유지했다. 단기적으로는 MV-UPS, 에너지관리솔루션과 SST, 장기적으로는 SOFC와 SMR에서의 프리미엄이 반영될 것으로 전망한다. SST 본격 수주는 CY27년 이후로 예상된다.



Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만USD, USD)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	7,260	8,204	8,913	10,559	8,032	9,111	9,969	10,956	9,339	11,104
YoY	6.4%	1.0%	8.0%	5.1%	10.6%	11.1%	11.8%	3.8%	16.3%	21.9%
파워 매출액	4,035	4,455	4,206	5,431	4,449	4,758	4,838	5,749	4,971	5,477
YoY	5.6%	7.8%	8.0%	-2.9%	10.3%	6.8%	15.0%	5.9%	11.7%	15.1%
풍력 매출액	1,639	2,062	2,891	3,109	1,850	2,245	2,647	2,368	1,432	2,026
YoY	-6.4%	-20.7%	0.1%	20.2%	12.9%	8.9%	-8.4%	-23.8%	-22.6%	-9.8%
전력 매출액	1,651	1,787	1,928	2,181	1,840	2,162	2,601	2,960	2,959	3,637
YoY	24.0%	18.7%	22.3%	11.0%	11.4%	21.0%	34.9%	35.7%	60.8%	68.2%
매출원가	6,110	6,502	7,804	8,436	6,508	7,265	8,057	8,616	7,546	8,743
YoY	-	-	-	-	6.5%	11.4%	14.2%	2.3%	15.9%	20.3%
매출총이익	1,150	1,702	1,109	2,123	1,524	1,846	1,912	2,340	1,793	2,361
YoY	-	-	-	-	32.5%	9.9%	71.1%	9.4%	17.7%	27.9%
GPM	15.8%	20.7%	12.4%	20.1%	18.9%	20.5%	19.0%	21.2%	19.2%	21.3%
영업이익	-289	287	-46	805	254	454	379	602	179	653
YoY	-	-	-	-	흑전	58.2%	흑전	-25.2%	-29.5%	43.8%
OPM	-4.0%	3.5%	-0.5%	7.6%	3.2%	5.0%	3.8%	5.5%	1.9%	5.9%
순이익	(88)	284	10	372	237	488	460	762	566	668
YoY	-	-	-	-	흑전	71.9%	4499.3%	104.8%	139.1%	36.9%
NPM	-1.2%	3.5%	0.1%	3.5%	2.9%	5.4%	4.6%	7.0%	6.1%	6.0%
EPS	-0.41	1.02	0.04	1.33	0.85	1.77	1.67	2.78	2.08	2.47
조정 EBITDA										
파워 EBITDA	345	613	499	810	517	785	645	971	811	1,031
YoY	94.9%	31.5%	78.2%	1.4%	49.9%	26.9%	29.3%	19.9%	56.9%	31.3%
파워 EBITDA 마진	8.6%	13.8%	11.9%	14.9%	11.6%	16.4%	13.3%	16.9%	16.3%	18.8%
풍력 EBITDA	-173	-117	-317	19	-146	-165	-61	-225	-382	-275
YoY	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지
풍력 EBITDA 마진	-10.6%	-5.7%	-11.0%	0.6%	-7.9%	-7.3%	-2.3%	-9.5%	-26.7%	-13.6%
전력 EBITDA	66	129	201	283	205	314	393	505	528	671
YoY	-320.0%	316.1%	209.2%	68.5%	210.6%	149.6%	95.5%	78.4%	157.6%	113.7%
전력 EBITDA 마진	4.0%	7.2%	10.4%	13.0%	11.1%	14.6%	15.1%	17.1%	17.8%	18.4%

주: 2024년 4월 분사

자료: GE버노바, 하나증권

도표 2. 연간 실적 추이

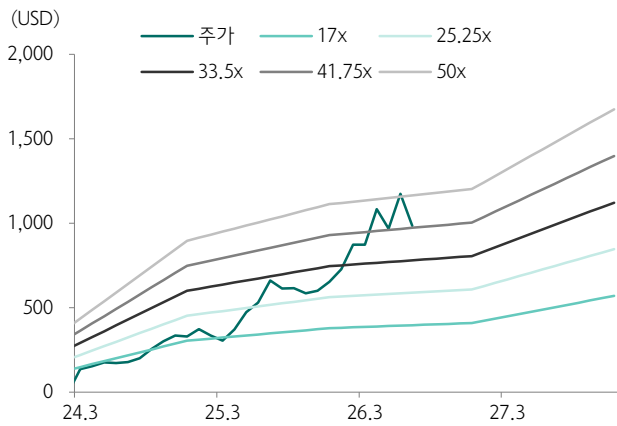
(단위: 백만USD, %, USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	33,239	34,935	38,068	45,477	52,272
YoY	12.1%	5.1%	8.9%	19.4%	14.9%
매출총이익		6,085	7,645	11,056	14,466
YoY		-	25.6%	44.6%	30.8%
매출총이익률		17.4%	36.5%	24.0%	27.9%
EBITDA		2,035	3,196	6,297	9,288
YoY		-	57.5%	97.0%	47.5%
EBITDA 마진		5.8%	15.2%	13.8%	17.8%
영업이익		1,027	1,388	4,910	7,998
YoY		-	35.1%	253.8%	62.8%
영업이익률		2.9%	6.6%	10.8%	15.3%
순이익		578	1,984	4,131	6,729
YoY		-	243.3%	108.2%	62.8%
순이익률		3.5%	9.4%	9.1%	12.8%
EPS		1.98	7.19	15.49	24.79
YoY		-	263.1%	115.4%	60.0%

주: 2024년 4월 분사

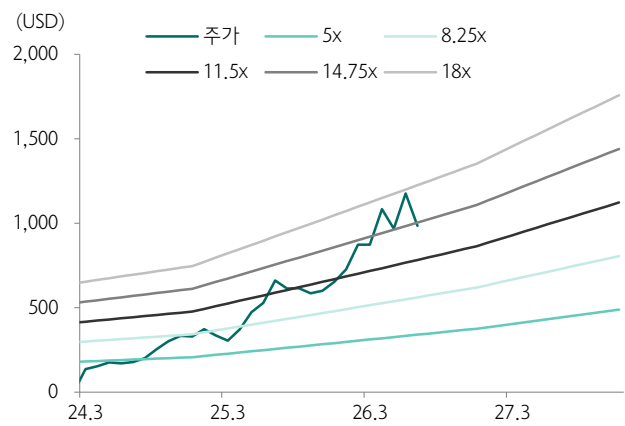
자료: GE 버노바, LSEG 시장 예상치, 하나증권

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 7월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김시현)는 2026년 7월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.