

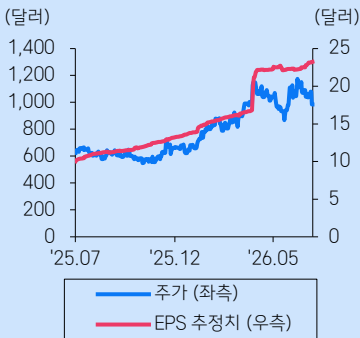
종목 정보

현재주가	985.0USD
블룸버그 평균목표주가	1,220.5USD
시가총액 (달러)	262.3 십억 달러
시가총액 (원)	387.7 조원
Shares (float)	265.8 백만주 (100%)
52주 최저/최고	530.2/1,195.9 달러
90일-평균거래대금	3.0 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Machinery- Constr&Mining

수익률

	1개월	6개월	12개월
GE 버노바 (%)	(12.6)	48.9	79.4
나스닥 대비 (%pts)	(10.8)	39.2	56.5

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

GE 버노바 (GEV US)

예상보다 길어질 성장

- 다소 아쉬운 마진에도 불구하고, 매출과 신규 수주는 컨센서스를 상회
- 2030년 생산 슬롯이 대부분 매진되었으며, 2031년 슬롯도 절반 이상 매진
- 12개월 선행 P/E는 최근 1년 평균 대비 17% 낮아 밸류에이션 부담이 낮은 상태

WHAT'S THE STORY?

고객 선급금 증가로 강화된 현금 창출력: Power 부문(+14%YoY)과 Electrification 부문(+68%YoY)의 성장에 힘입어 2Q26 매출은 111억 달러(+22%YoY)를 기록하며 컨센서스를 2.9% 상회. FCF가 51.1억 달러로 컨센서스(12억 달러)를 크게 상회하였는데, 이는 가스터빈 생산 슬롯 예약을 위한 고객 선급금이 증가했기 때문. 조정 EBITDA 마진은 11.3%로 전년 동기 대비 3.4%pt 개선되었으나, 컨센서스(11.9%) 대비로는 소폭 낮은 수준을 기록

탄탄한 수요가 뒷받침할 장기 성장: 2026년 매출 가이드를 445억~455억 달러에서 455억~465억 달러로 상향. 연말까지 가스 발전 설비 수주 잔고 및 생산 슬롯 예약 계약이 125GW로 증가할 것으로 기대(vs 기존 전망 110GW). 상반기 수주는 4Q25 대비 20% 이상 높은 가격으로 책정되었으며, 하반기에도 가격 강세가 지속될 것으로 예상. 전력망 장비 역시 올해 데이터센터향 수주가 50억 달러를 넘어서며 2025년 연간 수주의 2배 이상으로 증가

2027년 이후가 더 기대되는 이유: 동사는 개발 중인 신제품을 통해 GW당 매출을 2~3배 확대할 계획. 전력 변환 손실은 줄이고 전력 공급 안정성은 높이는 중전압 무정전 전원장치(MV-UPS)는 가장 빠르게 수주가 나올 전망. 고체변압기(SST)는 올해 후반 첫 하이퍼스케일러 고객에게 인도될 예정이며, 고체산화물연료전지(SOFC) 생산 라인도 구축 중. 올해 기술 검증을 통해 2027년부터 고객과 논의를 시작할 전망

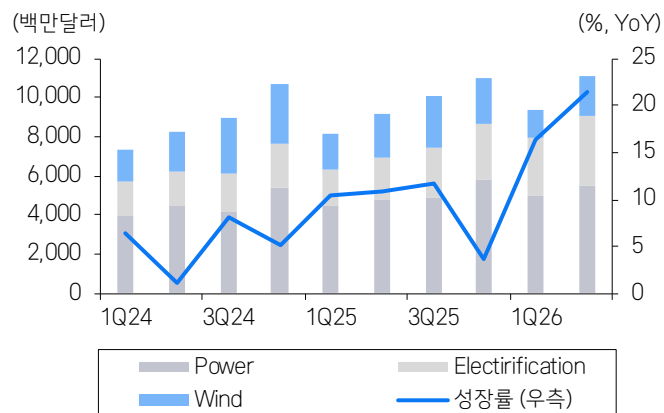
선부른 공급 과잉 우려: 실적 발표 후 주가가 8.7% 하락하여 12개월 forward P/E 42.4배에 거래 중. 최근 1년 평균(51.4배) 대비로도 매력적인 수준. 수요 가시성이 2031년까지 연장되고 있으며, 우호적인 가격 환경이 지속되고, 마진 역시 상승세임을 고려한다면 피크 아웃에 대한 우려는 아직 이르다고 생각

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	11,104	10,790	2.9	22.0	18.9
조정 EBITDA	1,250	1,280	-2.4	62.6	39.5
FCF	5,107	1,201	325.4	2,532.5	6.6
이익률 (%)					
조정 EBITDA	11.3	11.9			

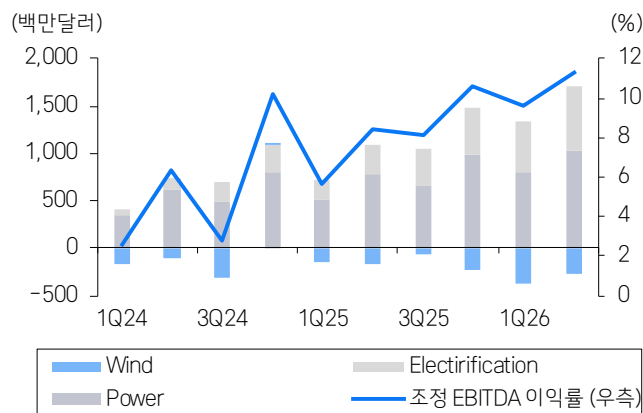
자료: GE 버노바, FactSet

사업부별 매출 추이



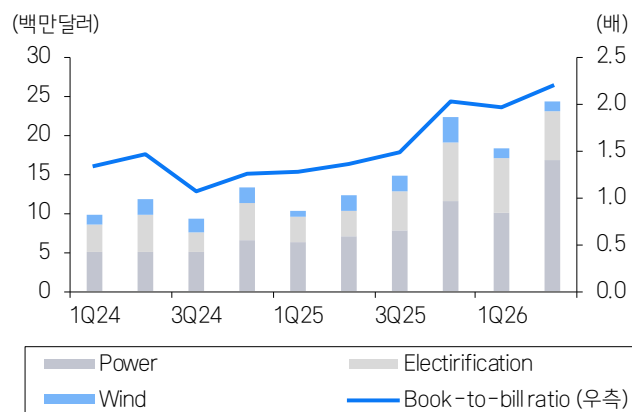
자료: GE 버노바, 삼성증권

사업부별 조정 EBITDA 추이



자료: GE 버노바, 삼성증권

신규 수주 및 Book-to-bill ratio



자료: GE 버노바, 삼성증권

12개월 forward P/E



자료: Bloomberg

2026 가이드런스

(백만달러)	2026			차이 (%) *		2025	성장률 (%) *
	가이드런스	직전 가이드런스	컨센서스	직전 가이드런스 대비	컨센서스 대비		
매출액	45,500~46,500	44,500~45,500	45,427	2.2	1.3	38,068	20.8
조정 EBITDA	5,460~6,510	5,340~6,370	6,246	2.2	-4.3	3,196	87.1
FCF	11,500~12,500	6,500~7,500	7,240	71.4	65.7	3,710	223.5

참고: Non-GAAP 기준; * 가이드런스 중간값 기준

자료: GE 버노바, FactSet

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	33,006	29,654	33,239	34,935	38,068
매출원가	28,061	26,196	28,421	28,850	30,533
매출총이익	4,945	3,458	4,818	6,085	7,535
판매관리비	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
R&D비용	1,008	979	896	982	1,197
기타영업비용	0	0	0	0	1
EBITDA	292	(1,084)	41	1,643	2,461
유무형자산상각비	1,176	1,797	964	1,172	853
영업이익	(884)	(2,881)	(923)	471	1,388
영업외손실	(20)	(407)	(793)	(2,027)	(1,441)
세전이익 (조정)	(565)	(1,362)	303	2,924	3,005
비경상손실	299	1,112	433	426	176
세전이익 (GAAP)	(864)	(2,474)	(130)	2,498	2,829
법인세비용	(140)	248	344	939	(2,051)
비지배지분귀속 손익	(91)	14	(36)	7	(4)
당기순이익 (GAAP)	(633)	(2,736)	(438)	1,552	4,884
EPS (GAAP, 달러)	n/a	n/a	(1.60)	5.65	17.92
희석 EPS (달러)	n/a	n/a	(1.60)	5.58	17.69

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	(1,660)	(114)	1,186	2,583	4,987
당기순이익	(633)	(2,736)	(438)	1,552	4,884
감가상각비 & 무형자산상각비	1,176	1,797	964	1,172	853
비현금항목	(730)	370	(523)	(1,659)	(4,847)
비현금 운전자본 변동	(1,473)	455	1,183	1,518	4,097
투자활동에서의 현금흐름	(1,141)	(322)	(734)	(37)	(755)
고정&무형자산 변동	(508)	(460)	(684)	(858)	(1,238)
인수&사업매각	0	0	0	813	60
기타	(264)	191	(199)	(122)	510
재무활동에서의 현금흐름	1,996	811	(408)	3,652	(3,813)
배당금	0	0	0	0	(275)
차입금의 증가(감소)	(104)	15	16	(23)	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	(3,316)
기타	2,100	796	(424)	3,675	(222)
현금증감	(871)	288	66	6,051	644
기초현금	2,671	1,800	2,067	1,551	8,205
기말현금	n/a	2,067	1,551	8,205	8,848
Free cash flow	(2,237)	(627)	442	1,700	3,710

참고: * 지배주주기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	n/a	25,901	27,428	34,153	40,216
현금 및 현금성자산	n/a	2,067	1,551	8,205	8,848
매출채권	n/a	0	0	0	0
재고자산	n/a	7,893	8,253	8,587	10,430
비유동자산 총계	n/a	18,570	18,693	17,332	22,800
순 유형자산	n/a	5,105	5,228	5,821	6,794
기타 비유동자산	n/a	13,465	13,465	11,511	16,006
자산 총계	n/a	44,471	46,121	51,485	63,016
유동부채 총계	n/a	26,042	29,306	31,685	40,972
매입채권	n/a	8,353	7,900	8,578	8,809
단기차입금	n/a	0	0	163	207
기타 유동부채	n/a	17,689	21,406	22,944	31,956
비유동부채 총계	n/a	6,822	8,435	9,207	9,748
장기차입금	n/a	0	0	562	914
기타 비유동부채	n/a	6,822	8,435	8,645	8,834
부채 총계	n/a	32,864	37,741	40,892	50,720
보통주자본금/주식발행초과금	n/a	0	0	9,736	9,816
이익잉여금	n/a	n/a	0	1,611	6,154
자본 총계	n/a	11,607	8,380	10,593	12,296
부채 및 자본 총계	n/a	44,471	46,121	51,485	63,016

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	n/a	(10.2)	12.1	5.1	9.0
영업이익	n/a	적자지속	적자지속	흑자전환	194.7
순이익	n/a	적자지속	적자지속	흑자전환	214.7
희석 EPS	n/a	n/a	n/a	흑자전환	217.0
주당지표					
희석 EPS	n/a	n/a	(1.6)	5.6	17.7
BPS	n/a	n/a	n/a	34.6	41.5
DPS (보통주)	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	n/a	48.4	35.9
P/B*	n/a	n/a	n/a	9.5	15.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	51.3	68.9
비율 (%)					
ROE	n/a	n/a	(4.8)	18.3	47.1
ROA	n/a	n/a	(1.0)	3.2	8.5
ROIC	n/a	n/a	(12.5)	3.2	36.2
배당성향	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
배당수익률 (보통주)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 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.

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