

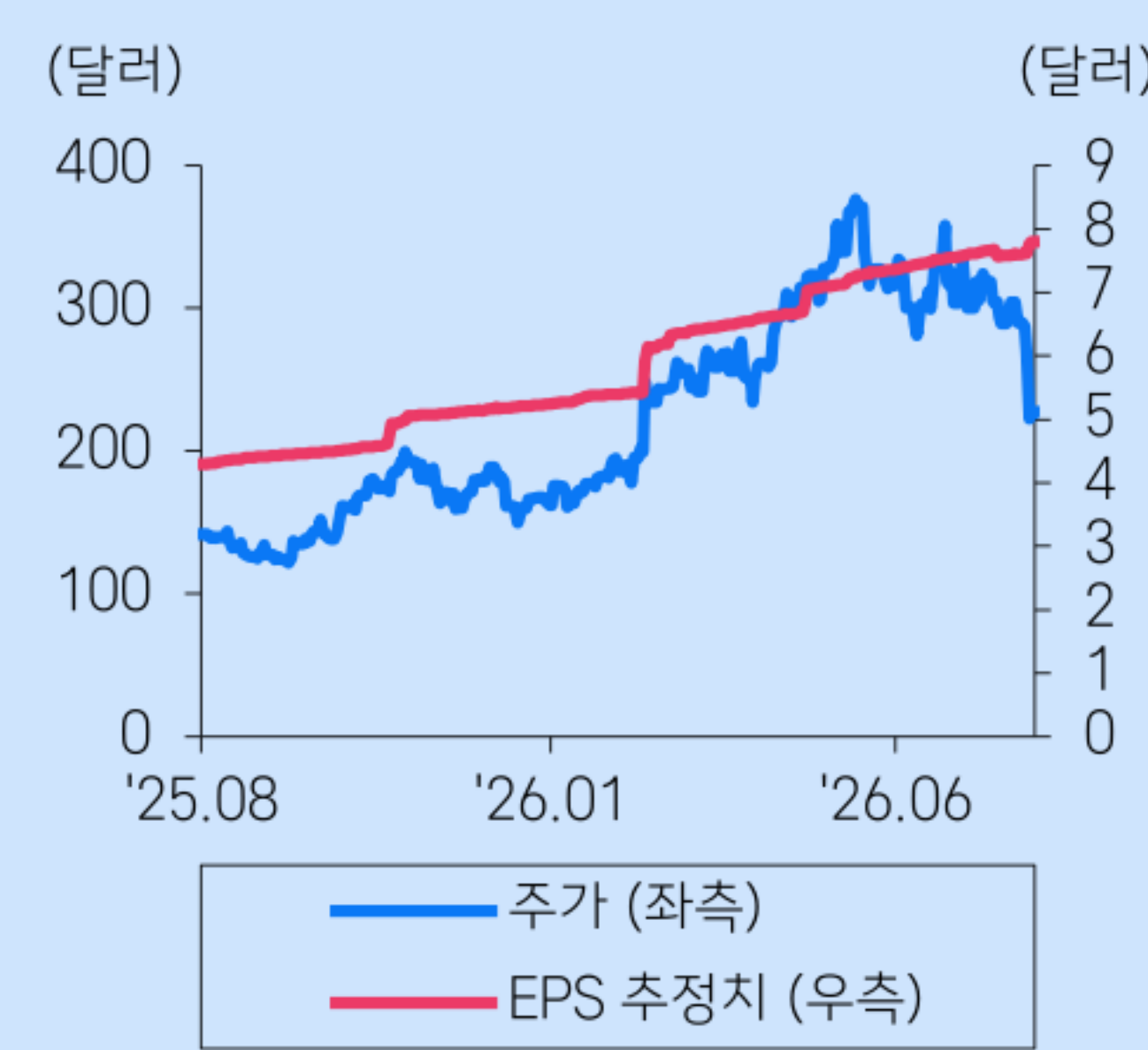
종목 정보

현재주가	227.5 USD
블룸버그 평균목표주가	347.1 USD
시가총액 (달러)	87.6 십억 달러
시가총액 (원)	124.7 조원
Shares (float)	379.1 백만주 (98%)
52주 최저/최고	118.7/379.9 달러
90일-평균거래대금	1.9 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Machinery- Constr&Mining

수익률

	1개월	6개월	12개월
버티브 홀딩스 (%)	(32.1)	22.2	57.8
나스닥 대비 (%pts)	(27.9)	15.1	38.9

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

버티브 홀딩스 (VRT US)

흔들림 속에서도 변하지 않은 성장성

- 일부 프로젝트 지연으로 매출은 컨센서스를 하회했으나, 수익성 개선 흐름은 지속
- AI 데이터센터 프로젝트의 규모와 복잡성이 증가하는 만큼 변동성 확대 우려 존재
- 그러나 가속화되는 수주 파이프라인을 감안하면 성장 흐름은 훼손되지 않을 전망

WHAT'S THE STORY?

공급망이 일으킨 차질: 2Q26 매출은 YoY 24% 증가한 수준으로 컨센서스를 소폭 하회. 회사의 통합 솔루션은 여러 구성품을 동시에 준비해야 되는데, 일부 공급망에서 병목이 나타나면서 출하 일정이 지연되었기 때문. 이로 인해 미주 성장률은 둔화되었으나, 그 외 부진하던 지역은 회복을 시작하는 모습(미주 +29%, APAC +29%, EMEA +2%). 한편, 영업이익은 YoY 51% 증가하며 컨센서스를 3% 상회

그럼에도 상향된 가이드언스: 회사는 2분기 이연된 매출이 하반기에 인식될 것으로 전망하며 2026 연간 가이드언스를 상향. 상향된 2026년 가이드언스는 하반기 성장 가속화 (+45%YoY)를 시사. 복잡한 대형 프로젝트가 증가하는 것과 달리 가이드언스는 상반기 성장률(+27%YoY) 대비 가파른 만큼, 달성 가능성에 대한 의구심 존재. 경영진은 복잡한 프로젝트를 소화해내는 능력이 점점 개선되고 있고 신규 생산 능력도 추가되었음을 강조하며, 공급망 병목을 가이드언스에도 보수적으로 반영했다고 설명

MW당 매출 확대 목표: 대만 폭스콘과 엔비디아 베라 루빈을 기반으로 800V DC 아키텍처를 채택하는 AI 데이터센터를 구축 중. 800V DC로 전환되면 MW당 콘텐츠가 확대될 것으로 기대되는데, 회사는 기존에 제시한 밴드(MW당 325만~375만 달러) 상단을 지향. 중장기 성장 모멘텀은 여전히 견고하다고 판단

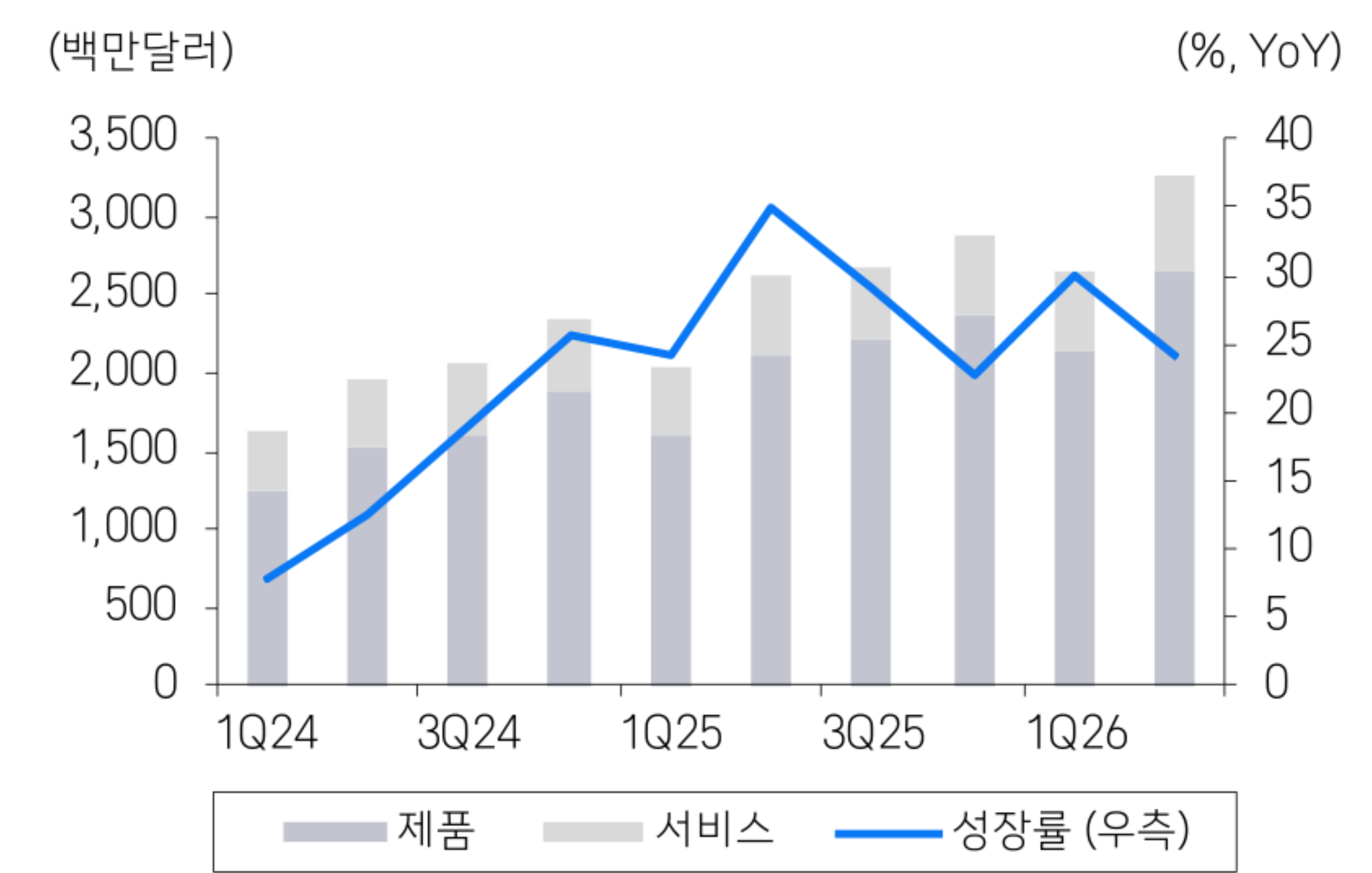
관건은 성장 가속화의 증명: 12개월 forward P/E는 29.2배(Bloomberg)로 최근 1년 평균(37.3배) 대비 22% 낮은 수준. 단기적으로 나타난 급격한 밸류에이션 조정은 완화될 것으로 보이나, 하반기 공급망 차질 및 매출 이연 우려를 얼마나 빠르게 해소하는지에 주목해야 한다고 판단. 견고한 수주 잔고와 중장기 성장 동력은 여전히 유효

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	3,274	3,379	-3.1	24.1	23.6
영업이익	738	716	3.2	50.9	34.0
순이익	598	558	7.3	61.2	30.5
EPS (달러)	1.52	1.42	7.0	60.0	29.9
이익률 (%)					
영업이익	22.6	21.2			
순이익	18.3	16.5			

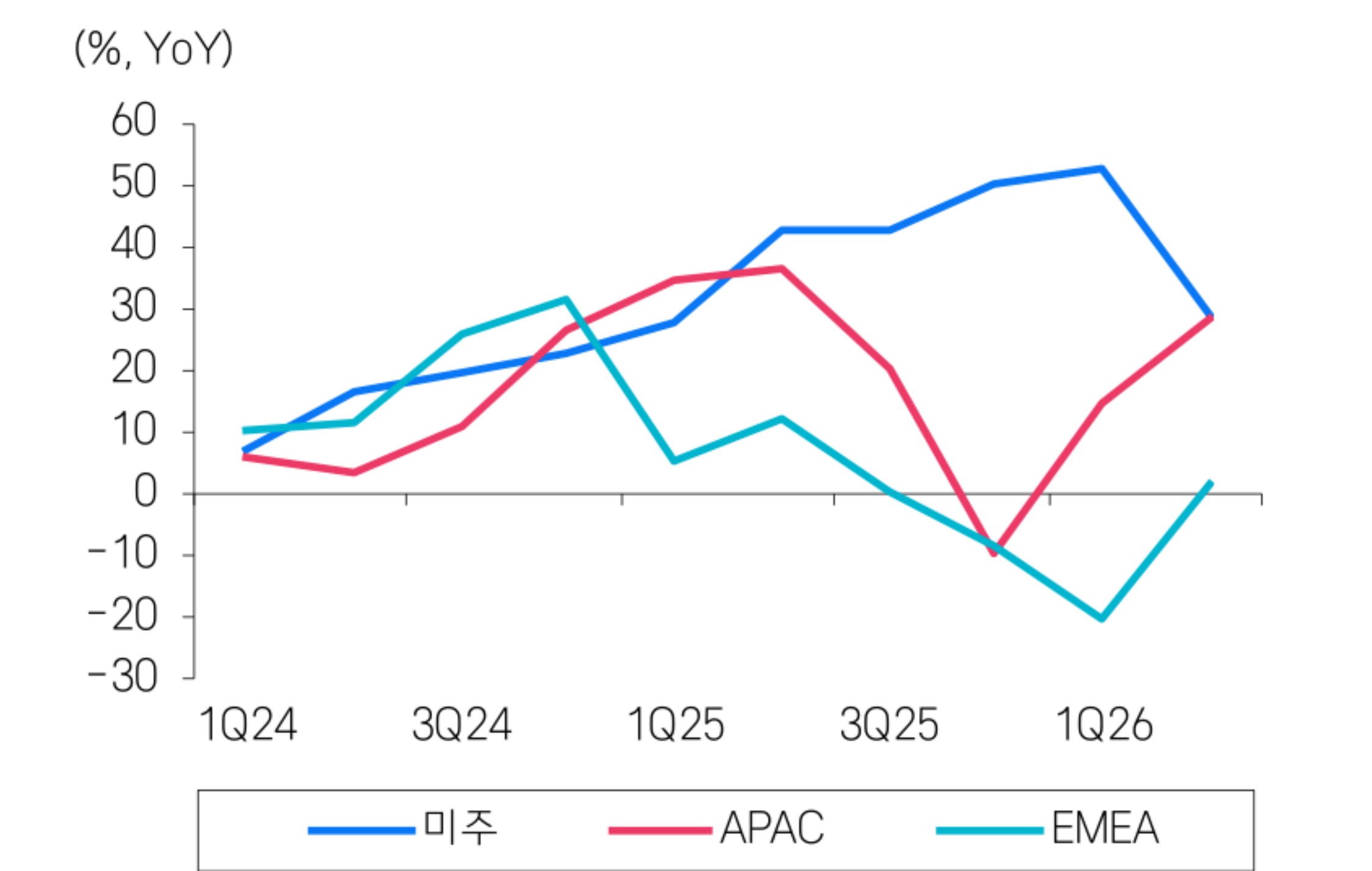
자료: 버티브 홀딩스, FactSet, 삼성증권

사업 부문별 매출액 추이



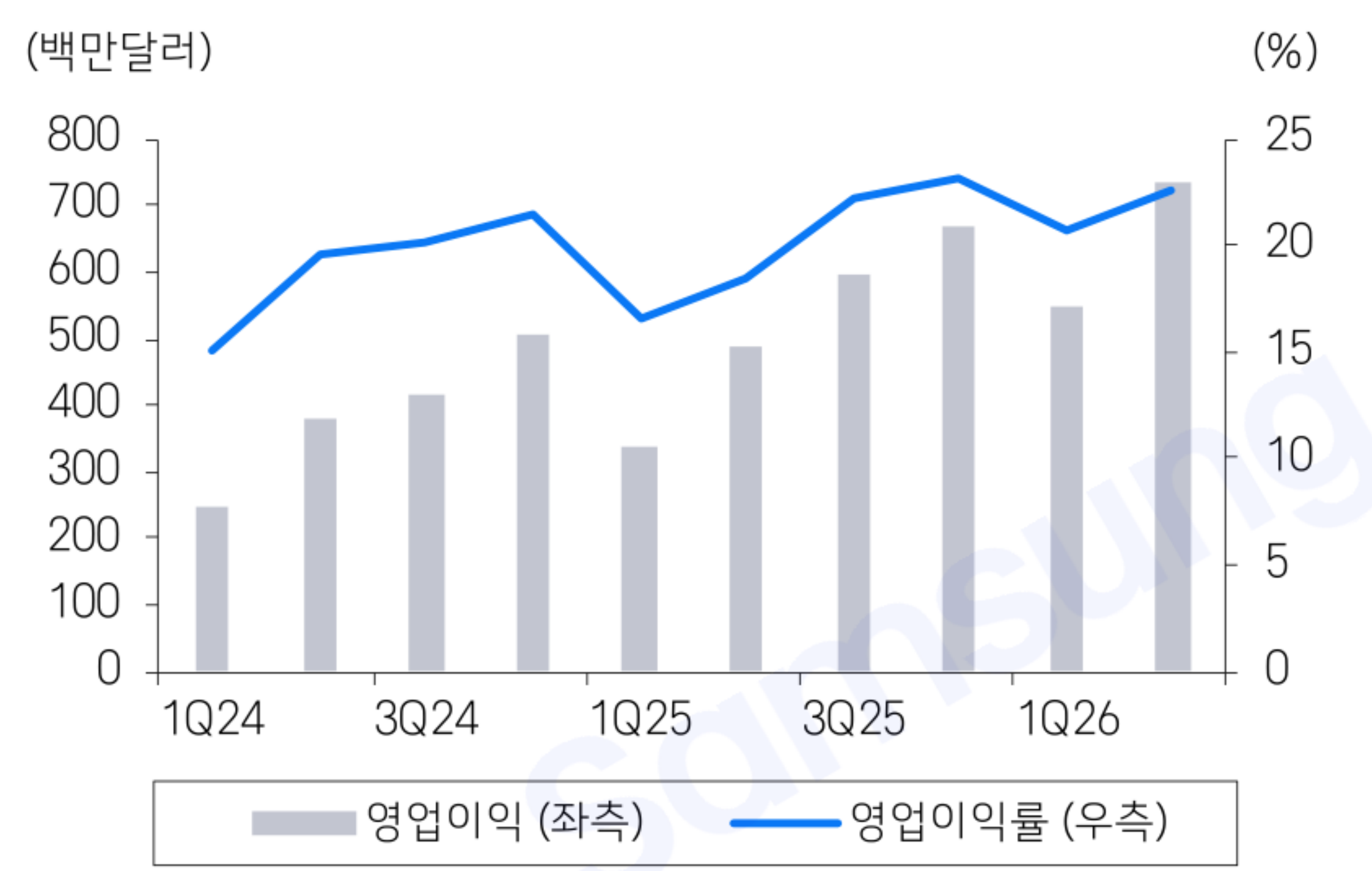
자료: 버티브 홀딩스, 삼성증권

지역별 매출액 성장률 추이



자료: 버티브 홀딩스, 삼성증권

영업이익 및 이익률 추이



자료: 버티브 홀딩스, 삼성증권

12개월 선행 P/E



자료: Bloomberg, 삼성증권

3Q26 가이던스

	3Q26		차이 (%) *	3Q25	2Q26	성장률 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만달러)	3,650~3,850	3,711	1.1	2,676	3,274	40.1	14.5
영업이익 (백만달러)	898~938	906	1.3	596	738	54.1	24.3
EPS (달러)	1.77~1.83	1.79	0.6	1.24	1.52	45.2	18.4

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

2026 가이던스

	2026			차이 (%) *		2025	성장률 (%) *
	가이던스	직전 가이던스	컨센서스	직전 가이던스 대비	컨센서스 대비		
매출 (백만달러)	13,800~14,200	13,500~14,000	13,882	1.8	0.8	10,230	36.9
영업이익 (백만달러)	3,285~3,365	3,140~3,260	3,242	3.9	2.6	2,090	59.1
EPS (달러)	6.65~6.75	6.30~6.40	6.49	5.5	3.2	4.20	59.5

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 수익	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

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: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

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

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 30일 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

Samsung Securities

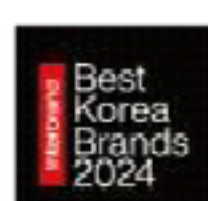
삼성증권

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