

2026년 9월 3일 | Global Equity

GE 버노바(GEV.US)

스페이스X의 가스터빈 진출 코멘트

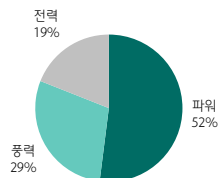
미국

TP(컨센서스) 1,239.06 USD
CP(9.2) 921.94 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	NYSE
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.gevernova.com
시가총액(십억USD)	245.5
시가총액(조원)	333.6
52주최고/최저(USD)	1,195.9/530.2
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.71
RMR	8.17
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(6.9) 4.6 59.0
상대	(9.3) (6.8) 39.5

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	34,935	38,068	46,227	52,864
영업이익	1,027	1,388	4,669	8,062
순이익	578	1,984	4,304	6,689
EPS(USD)	1.98	7.19	16.18	24.61
EPS(YOY, %)	NA	263.1	125.0	52.1
ROE(%)	91.5	91.5	49.3	39.2
PER(배)	48.4	35.9	38.6	37.6
PBR(배)	9.5	15.8	16.9	13.1
배당률(%)	0	0	0.2	0.3

주: 2024년 4월 분사

자료: GE버노바, Bloomberg 시장예상치, 하나증권

스페이스X의 터빈 블레이드와 베인 진출 가능성 보도

8월 말 The Information은 스페이스X의 가스터빈 블레이드와 베인 파운드리를 구축 중이라고 보도했다. 같은 날 오후 머스크는 X에 “스페이스X와 테슬라는 각각 연간 100GW의 태양광 캐파를 구축 중이나 천연가스는 태양광을 뒷받침하는 데 여전히 필요하며 스페이스X는 자체 주조를 통해 가스터빈 가동 시기를 최대 18개월 앞당길 수 있다”며 보도를 사실상 인정했다. GE버노바 등 기존 가스터빈 제조사 물량은 2030년까지 매진되었고 올해 말까지 2031년 물량의 절반 이상이 판매될 것으로 예상된다. 스페이스X는 로켓 엔진을 만들었던 기술적 역량을 바탕으로 xAI 데이터센터를 위한 전력 확보에 직접 나서는 의도로 해석된다.

로켓엔진과 가스터빈은 기술적 유사성이 있으나 ...

로켓 엔진과 가스터빈은 기반 기술을 공유하지만 작동 시간과 결정립 구조 요구에서 차이가 있다. 로켓 엔진과 가스터빈은 겉으로는 완전히 다른 기계로 보이지만 ‘연소 → 가스 팽창 → 에너지 추출’이라는 핵심 기술이 동일하다. GE버노바의 항공 파생형(Aeroderivative) 가스터빈 역시 처음부터 시장 발전용으로 설계된 대형 터빈과 달리 GE에어로스페이스의 항공기 엔진에 발전용 파워 터빈을 결합해 35~115MW 크기로 피크 시간대 대응을 위한 단순 사이클 발전에 주로 사용된다. 다만 가스터빈 블레이드는 장기간 연속 가동하는 것과 달리 로켓 엔진은 초·분 단위의 짧은 작동 시간을 가져 순간적 강도가 중요하다. 주요 과정에서 요구되는 결정립 구조 측면에서도 고성능 가스터빈 블레이드가 요구하는 방식(단결정)이 로켓 엔진이 요구하는 방식(등축정)보다 난이도가 높다. 따라서 스페이스X의 가스터빈 블레이드·베인 주조 능력은 여전히 검증이 필요하다.

수율 안정화, 인력 문제 등으로 M/S 영향은 매우 제한적일 것으로 전망

이번 스페이스X의 가스터빈 진출이 미칠 영향은 매우 제한적일 것으로 전망한다. 스페이스X의 부지 매입 시기는 2026년 3월~6월경이다. 공장 준공과 수율 안정화, OEM(GE버노바)까지 이어지는 과정은 최소 2030년까지 소요될 것으로 예상된다. 게다가 가스터빈 주조 기술은 암묵지적 성격이 강하고 진입장벽이 높은 전문 분야인데, 보도된 것처럼 올해 상반기에 가스터빈 블레이드·베인 엔지니어 채용을 시작했다면 인력 병목 문제도 피할 수 없다. GE버노바 역시 작년 신사업으로 SOFC 진출을 발표하며 다각화하고 있다. 기술적 검증 부족과 타임라인, 인력 문제를 종합적으로 고려할 때 스페이스X의 주조 사업 진출로 인한 GE버노바 M/S 축소는 미미한 수준이라는 판단이다.



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

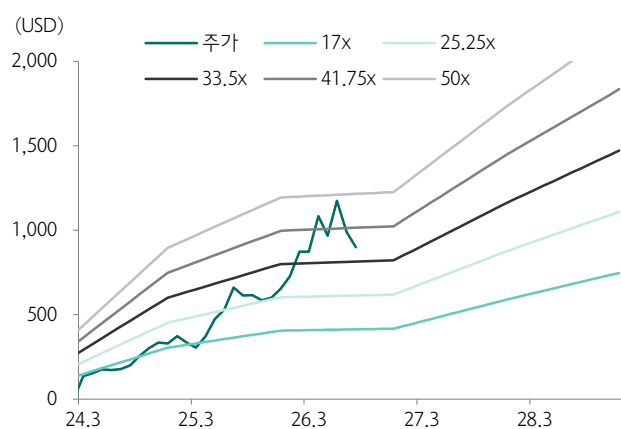
(단위: 백만USD, %, USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	33,239	34,935	38,068	46,227	52,864
YoY	12.1%	5.1%	8.9%	21.4%	14.4%
매출총이익		6,085	7,645	11,056	14,758
YoY		-	25.6%	44.6%	33.5%
매출총이익률		17.4%	36.5%	23.9%	27.9%
EBITDA		2,035	3,196	6,394	9,430
YoY		-	57.5%	100.1%	47.5%
EBITDA 마진		5.8%	15.2%	13.8%	17.8%
영업이익		1,027	1,388	4,669	8,062
YoY		-	35.1%	236.4%	72.7%
영업이익률		2.9%	6.6%	10.1%	15.3%
순이익		578	1,984	4,304	6,689
YoY		-	243.3%	116.9%	55.4%
순이익률		3.5%	9.4%	9.3%	12.7%
EPS		1.98	7.19	16.18	24.6145
YoY		-	263.1%	125.0%	52.1%

주: 2024년 4월 분사

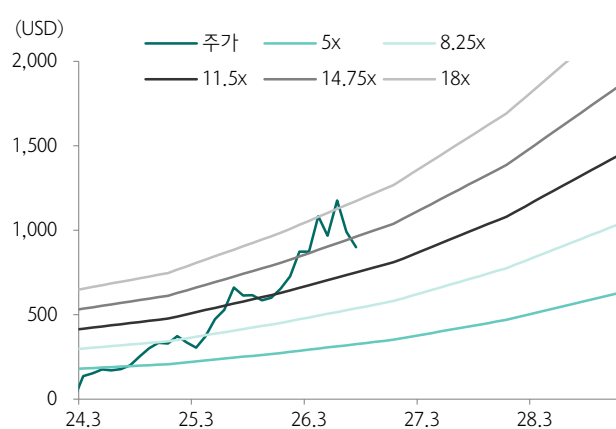
자료: GE 버노바, LSEG 시장 예상치, 하나증권

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 9월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김시현)는 2026년 9월 3일 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.