

[GE 베르노바] 코트디부아르 송공 발전소 372MW 수주 - 회사 전체 마진 전환 속도를 바꿀 변수는 아님



26.10.20 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 코트디부아르 송공 발전소 372MW 수주, 2026 년 3 분기 수주 반영
- 500 만 가구 공급 규모, 2029 년 전력 기반 최대 12% 차지 전망
- 계약 금액 미제공, Power 수주 모멘텀 연장선 수준으로 해석

GE 베르노바가 코트디부아르 송공(Songon) 발전소 건설 수주를 확보했다고 밝혔다. 372 메가와트 규모로 500 만 가구에 전력을 공급할 수 있는 용량이며, 2029 년까지 코트디부아르 전체 전력 기반의 최대 12%를 차지할 것으로 회사 측은 설명했다. 건설·운영 과정에서 최대 1,400 개의 신규 일자리가 창출될 것으로 기대되며, 이번 계약은 2026 년 3 분기 수주 실적(book)에 반영된다. 계약 금액은 입력에 포함되지 않아 본 코멘트에서는 언급하지 않는다.

이 수주는 우리가 직전 뷰에서 짚었던 Power 부문의 수주 모멘텀, 즉 가스터빈 장비·슬롯 예약이 분기마다 쌓이며 장기 수주 가시성을 끌어올리고 있는 흐름과 같은 결이다. Q2 기준 Power 수주가 전년 대비 134% 늘어난 점을 고려하면, 신항 전력망 확대 수요가 선진국 데이터센터 전력 수요와 함께 수주의 또 다른 축으로 자리잡고 있다고 볼 수 있다. 다만 단일 발전소 수주가 176 억 달러 규모 백로그 전체에서 차지하는 비중은 미미한 수준이라, 이번 건 자체를 실적 가이드라인 향상의 근거로 확대 해석하기는 어렵다.

펀더멘털 측면에서 더 중요한 변수는 여전히 Wind 부문의 수익성 지연과 GAAP 기준 주당순이익이 컨센서스를 하회한 배경이다. 이번 수주는 매출 다변화와 지역 포트폴리오 확장에는 긍정적이지만, 회사 전체의 마진 전환 속도를 바꿀 변수는 아니다. 개별 수주 공시 성격상 주가에 미치는 영향은 제한적일 것으로 보이며, 시장은 이보다 분기 실적에서 드러난 마진 전환 속도에 더 민감하게 반응할 가능성이 크다.

앞으로는 이런 개별 수주들이 Power 부문 백로그의 질적 개선(가격·마진 조건)으로 이어지는지, 그리고 신항국 발전 프로젝트가 특유의 실행 리스크 없이 매출로 전환되는지를 지켜볼 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

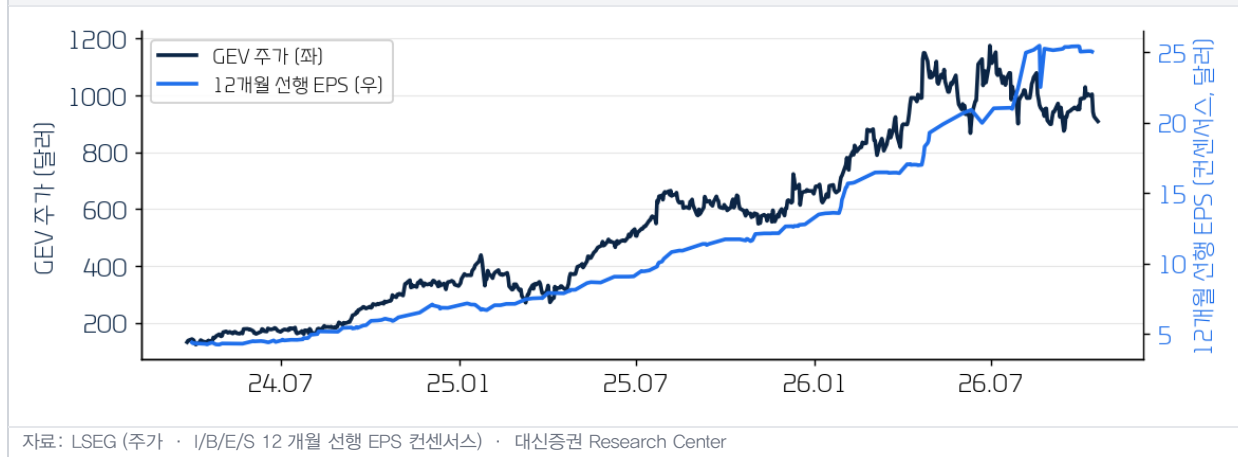
항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	34.94	38.07	46.21	52.85	60.38
↘ 증가율	—	8.97%	21.39%	14.37%	14.24%
매출총이익	6.08	7.64	11.02	14.80	18.23
↘ 마진	17.42%	20.08%	23.85%	28.01%	30.20%
EBITDA	2.04	3.20	6.36	9.55	13.06
↘ 마진	5.83%	8.40%	13.75%	18.07%	21.62%
영업이익 (EBIT)	1.03	1.39	4.63	8.12	11.58
↘ 마진	2.94%	3.65%	10.02%	15.37%	19.18%
순이익	0.58	1.98	7.39	6.74	9.32
↘ 마진	1.65%	5.21%	15.99%	12.75%	15.43%
EPS	1.98	7.19	28.04	24.39	34.36
↘ 증가율	—	263.13%	289.98%	-13.02%	40.88%
잉여현금흐름 (FCF)	1.70	3.71	11.57	7.70	9.10
P/E	58.9x	36.9x	32.4x	37.2x	26.4x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

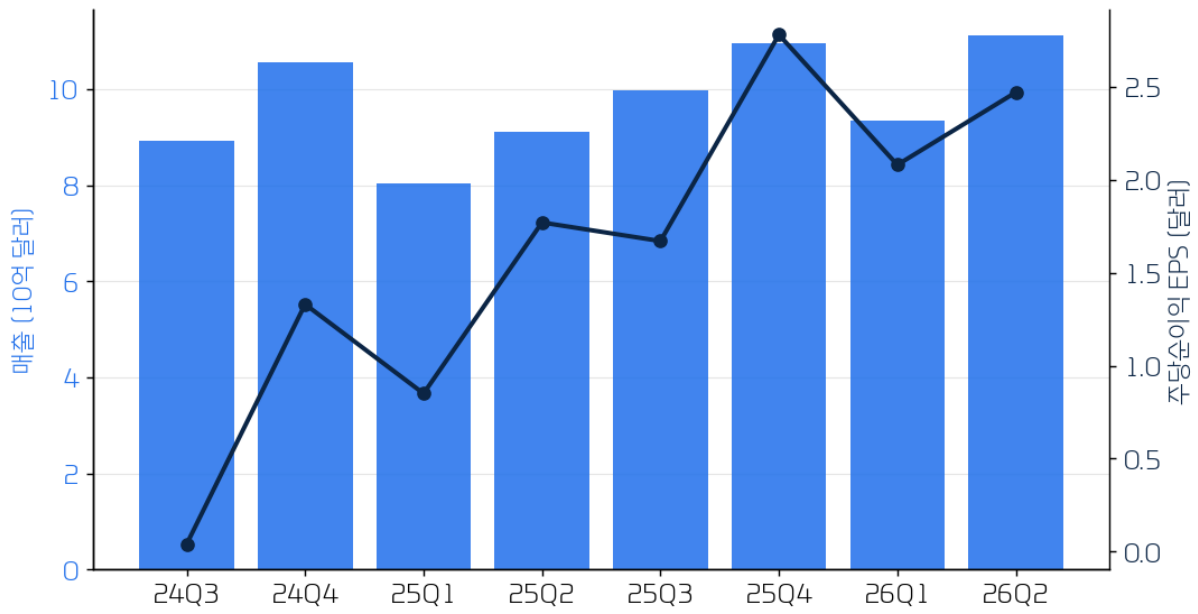
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

GEV 주가·12개월 선행 EPS 추이

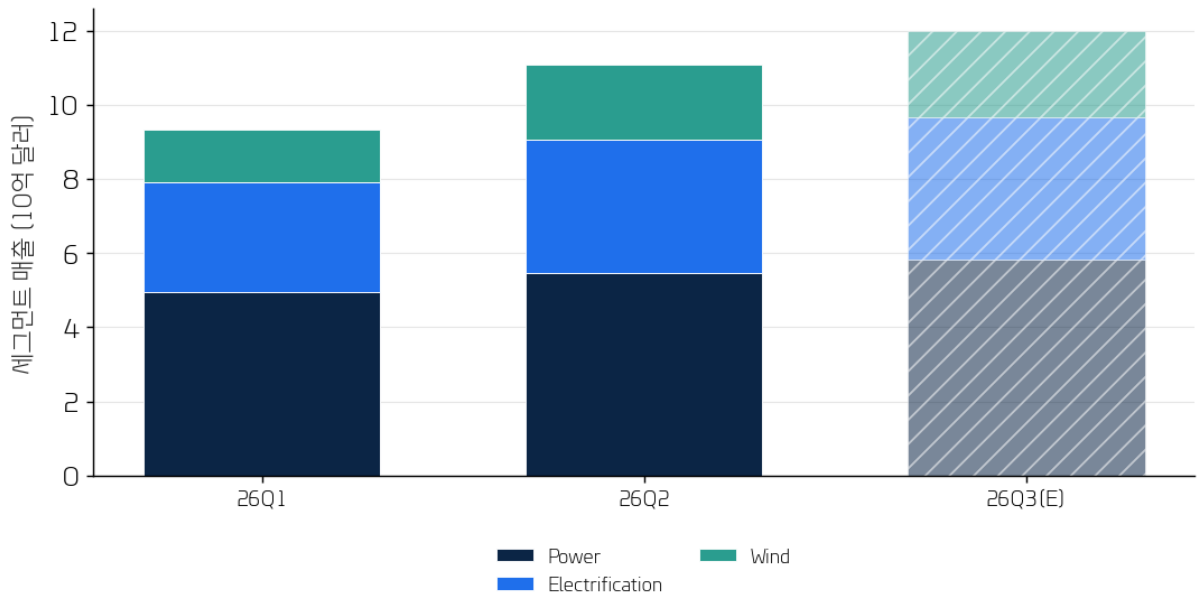


GEV 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



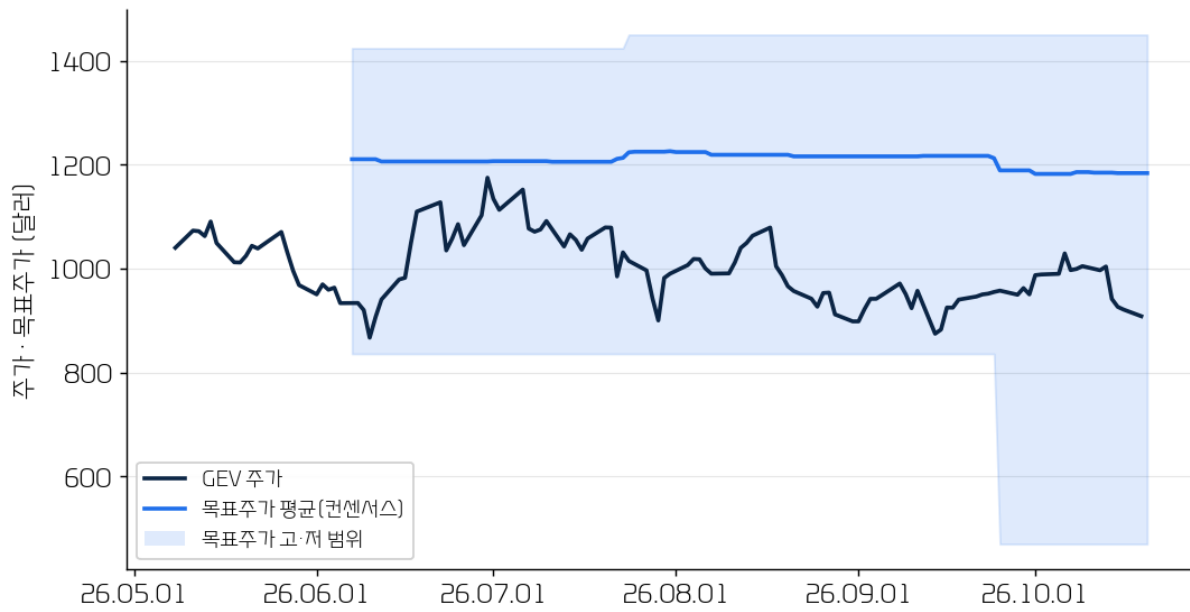
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GEV 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



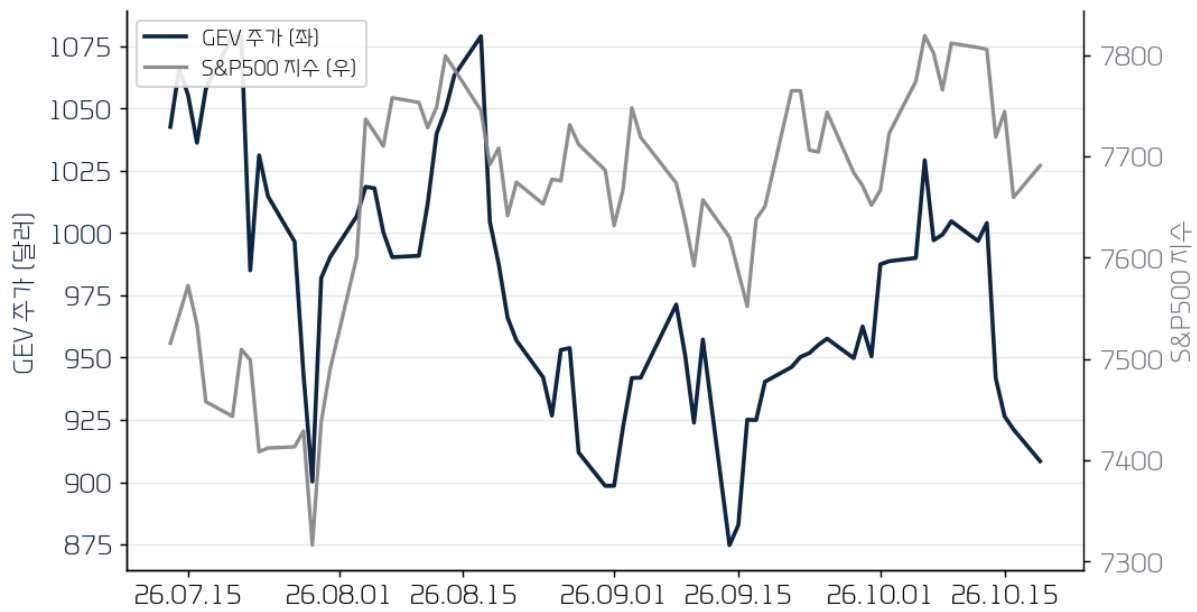
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GEV 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GEV 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-