

GE 베르노바 (GEV.US)

자금조달 우려에도 실적 방향성에 주목

2026년 10월 30일

✓ 투자판단	★★★★☆	✓ 목표주가 (LSEG, 컨센서스)	1,133.66 달러
✓ 상승여력	29.1%	✓ 현재주가 (10월 28일)	870.03 달러

[글로벌 에너지]

함형도 수석연구원

✉ hd.ham@shinhan.com

신한생각 시장 기대치 상회하는 27년 가이던스 기대

초고압 변압기 부품 기업인 Trench Group 인수에 45억달러 부채 조달 이슈로 주가는 하락. 하지만 인수 후 영업 시너지 기대와, 본업 성장성으로 결국 실적 방향성에 주목할 것. 27년 가이던스에 배팅 할 시점

3Q26 Re. 가스터빈 신공장 램프업 확인, 고가 수주제품 출하 시작

에너지 기자재 회사인 GE베르노바의 3분기 실적은 매출액 126억달러 (+27% YoY, 이하 YoY), Adj-EBITDA 마진을 +15.4%(+7.3%p), Adj-EPS 4.81달러(+193%)로 컨센 대비 각각 +5%, +1.3%p, +22% 기록

[파워] 매출액 61억달러(+25%), 마진을 +21.4%(+8.0%p). 가스터빈 판매 5GW 달성, ASP 상승으로 수익성 향상. 가스터빈 수주 17GW(24년 20GW, 25년 30GW, 3Q26 누적 37GW) 기록. 수주잔고는 122GW(확정 64, 예약 58)이며, 연말 최소 130GW 목표

[전력] 매출액 39억달러(+51%), 마진을 +19.1%(+4.0%p). Prolec 인수로 매출 9.5억달러 추가. 데이터센터 수주는 YTD 60억달러 이상. 하이퍼스케일러로 부터 첫 MV-UPS 제품 수주, SST 제품은 4Q에 계약 진행 예정

가스터빈 수주 가격 +50%, 전력 사업부 마진을 추가 확대 가능

가스터빈 32년 인도분도 다수 판매. 견조한 수요하에 26년 수주 가격은 +50% 달성 예상. 2H24 고가 수주 제품이 출하되기 시작해 이익 성장 지속될 것. 800VDC 관련 제품에 대한 가시적인 성과 달성. 지난 분기에 800VDC 제품 수익성이 기존 대비 2~3배 높을 것이라 언급. 전력 부문 마진은 30% 이상으로 확대 가능할 전망

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (백만달러)	34,935	38,068	46,685	53,457	61,525
영업이익 (백만달러)	471	1,388	4,344	7,875	10,884
영업이익률 (%)	1.3	3.6	9.3	14.7	17.7
EPS (달러)	5.58	17.69	26.44	24.96	34.49
PER (배)	48.4	35.9	36.8	34.8	24.9
ROE (%)	18.3	47.1	52.3	41.5	44.1
PBR (배)	9.5	15.8	17.0	13.5	10.0
EV/EBITDA (배)	51.3	68.9	33.5	21.9	15.7

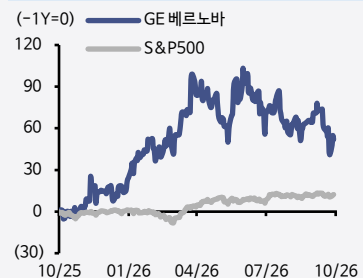
자료: Bloomberg, 신한투자증권

S&P500 지수 (pt)	7,744.0
시가총액 (십억달러)	233.8
발행주식수 (백만주)	269.5
유동주식비율 (%)	99.9
52주 최고가 (달러)	1,195.9
52주 최저가 (달러)	530.2

주요주주 (%)	
Vanguard Capital Management, LLC	6.6
BlackRock Institutional Trust Company	5.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(7.6)	(6.9)	53.8	34.3
상대	(8.3)	(11.2)	41.4	21.2

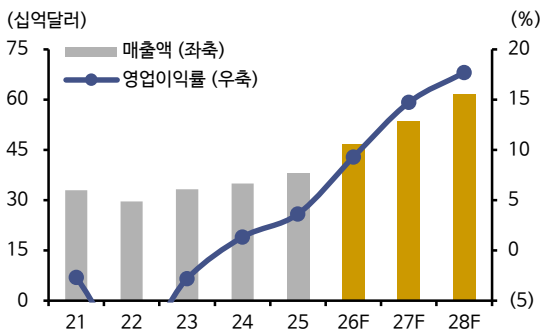
주가



영업실적 추이 및 전망

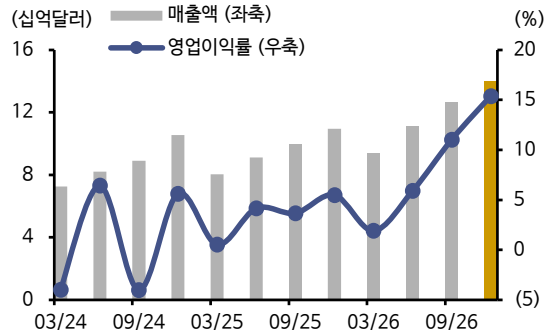
(백만달러, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,032	9,111	9,969	10,956	9,339	11,104	12,642	14,003	34,935	38,068	46,685	53,457
YoY	10.6	11.1	11.8	3.8	16.3	21.9	26.8	27.8	5.1	9.0	22.6	14.5
QoQ	(23.9)	13.4	9.4	9.9	(14.8)	18.9	13.9	10.8				
영업이익	43	378	366	601	179	655	1,394	2,155	471	1,388	4,344	7,875
영업이익률	0.5	4.1	3.7	5.5	1.9	5.9	11.0	15.4	1.3	3.6	9.3	14.7
Adj-EBITDA	457	770	811	1,158	896	1,250	1,943	2,557	2,035	3,196	6,545	9,830
마진율	5.7	8.5	8.1	10.6	9.6	11.3	15.4	18.3	5.8	8.4	14.0	18.4
YoY	141.8	46.9	233.7	7.3	96.1	62.3	139.6	120.8	152.2	57.1	104.8	50.2
QoQ	(57.6)	68.5	5.3	42.8	(22.6)	39.5	55.4	31.6				
Adj-EPS	0.67	1.78	1.64	3.39	0.78	2.40	4.81	6.61	1.61	8.51	23.84	25.21
YoY	흑전	(61.3)	369.1	238.0	16.3	34.8	193.3	95.0		428.6	180.1	5.8
QoQ	(33.1)	165.6	(7.9)	106.5	(77.0)	207.9	100.4	37.3				
파워 매출	4,449	4,785	4,863	5,776	4,971	5,477	6,067		18,128	19,769		
Adj-EBITDA	517	785	651	982	811	1,031	1,297		2,268	2,935		
마진율	11.5	16.4	13.4	17.0	16.3	18.8	21.4		12.5	14.8		
전력 매출	1,840	2,162	2,565	2,921	2,959	3,637	3,862		7,550	9,488		
Adj-EBITDA	205	314	387	494	528	671	739		679	1,400		
마진율	11.1	14.5	15.1	16.9	17.8	18.4	19.1		9.0	14.8		
풍력 매출	1,850	2,245	2,647	2,368	1,432	2,026	2,741		9,701	9,684		
Adj-EBITDA	(146)	(165)	(61)	(225)	(382)	(275)	72		(588)	(597)		
마진율	(7.9)	(7.3)	(2.3)	(9.5)	(26.7)	(13.6)	2.6		(6.1)	(6.2)		
신규수주	10,152	12,364	14,608	22,192	18,279	24,216	29,318		44,089	59,316		
파워	6,247	7,088	7,807	11,693	10,008	16,729	21,780		21,758	32,835		
전력	3,393	3,338	5,110	7,424	7,112	6,347	5,371		15,690	19,265		
풍력	640	2,063	1,833	3,145	1,190	1,249	2,140		7,087	7,681		

매출액, 영업이익률 - 연간



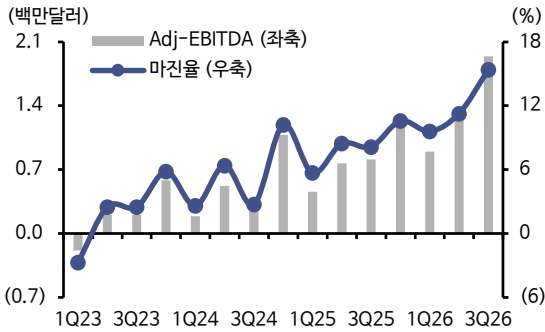
자료: Bloomberg, 신한투자증권

매출액, 영업이익률 - 분기



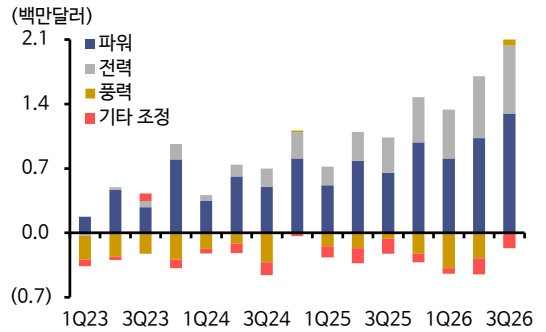
자료: Bloomberg, 신한투자증권

전사 Adj-EBITDA



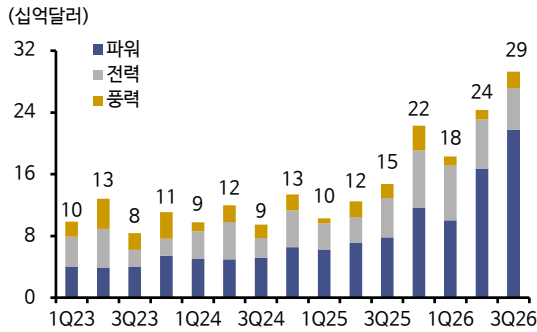
자료: 회사 자료, 신한투자증권

사업 부문별 Adj-EBITDA



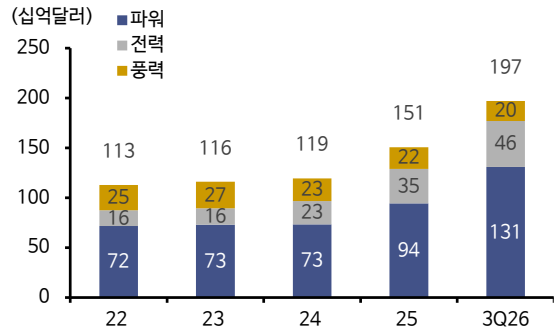
자료: 회사 자료, 신한투자증권

신규수주



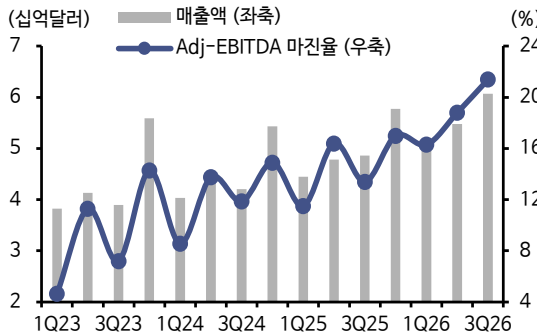
자료: 회사 자료, 신한투자증권

수주잔고



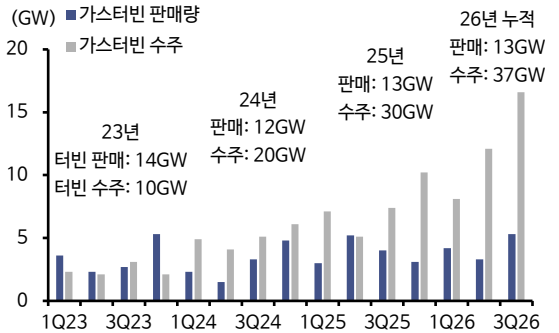
자료: 회사 자료, 신한투자증권

파워 부문 실적



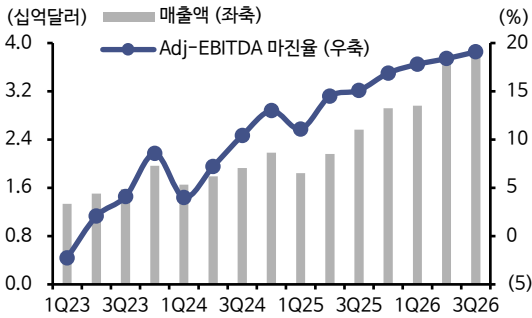
자료: 회사 자료, 신한투자증권

가스터빈 수주, 판매량



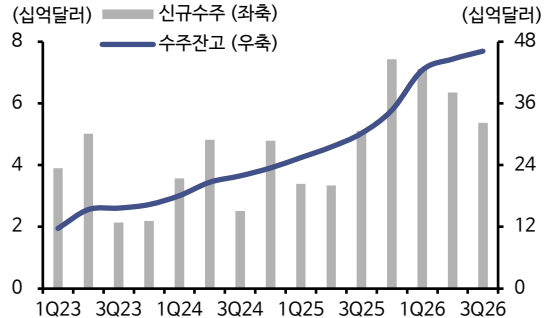
자료: 회사 자료, 신한투자증권

전력 부문 실적



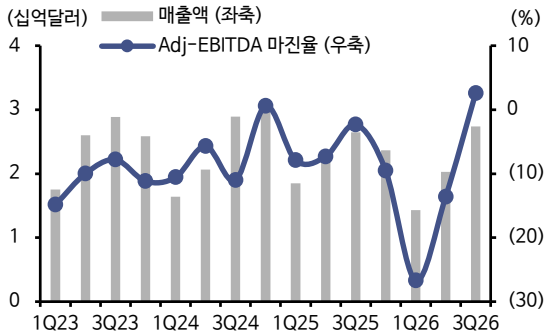
자료: 회사 자료, 신한투자증권

전력 신규수주, 수주잔고



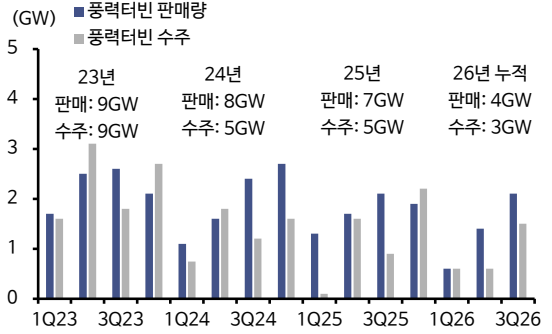
자료: 회사 자료, 신한투자증권

풍력 부문 실적



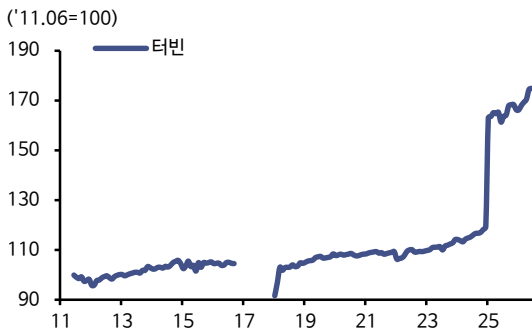
자료: 회사 자료, 신한투자증권

풍력터빈 수주, 판매량



자료: 회사 자료, 신한투자증권

터빈 PPI



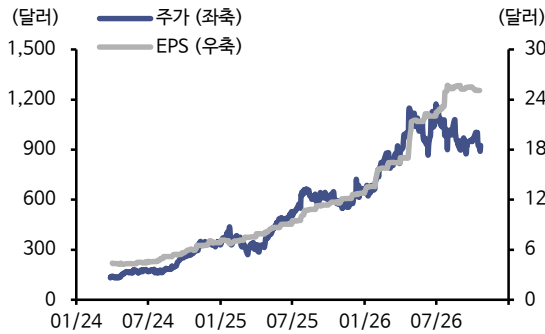
자료: FRED, 신한투자증권

변압기 PPI



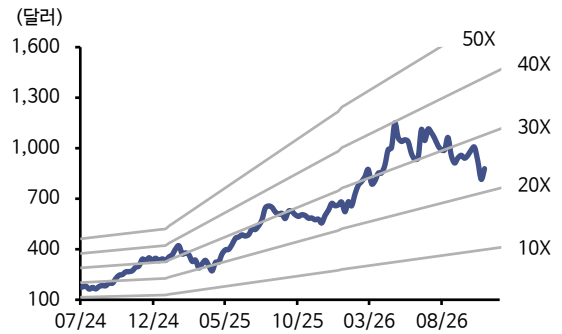
자료: FRED, 신한투자증권

주가 Vs. EPS



자료: LSEG, 신한투자증권

12개월 선행 EV/EBITDA 밴드 차트



자료: LSEG, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 함형도).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.