

버티브 홀딩스 (VRT/US)

연간 가이드نس 상향 및 생산 정상화

유틸/신재생. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

Signal: 3Q26 컨센서스 상회하는 실적 기록, 26년 가이드نس 상향

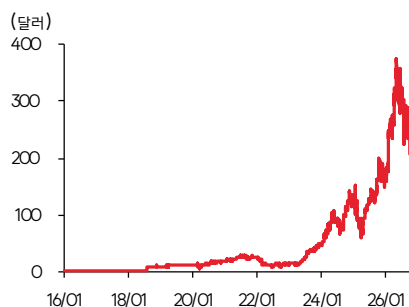
Key: 제품 인도 지연 완화 추세로 실적 변동성 하락

Step: 800VDC 전환 및 액체냉각 확대는 지속 모니터링 필요

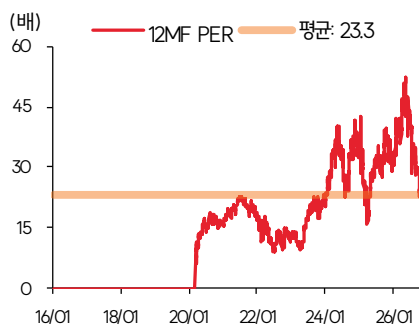
STOCK DATA

국가	미국
상장거래소	NYSE
결산 기준월	12월
시가총액 (십억달러)	94.7
시가총액 (조원)	126.9
현재주가 (달러)	245.92

주가 추이



PER 추이 및 평균



3Q26 Review

버티브는 3Q26 매출 \$4.31B(YoY +61%), 조정 EPS \$2.21(YoY +78%)를 기록, 모두 컨센서스를 상회했다. 경영진은 이례적으로 유기적 수주가 전년 대비 100% 넘게 증가했다고 언급했으며, 네오클라우드를 제외하더라도 수주 강세가 유지됐다. 지역별 유기적 매출 성장률은 미주 66%, APAC 48%, EMEA 19%로 성장세가 확산됐다. 특히 EMEA는 파이프라인이 전년 대비 약 두 배로 확대되고 조정 OPM이 28%까지 상승하며 회복을 구체화했다. 수주 증가와 지역별 실적 개선을 반영해 2026년 매출 가이드نس 중간값을 \$14B에서 \$14.65B로, 유기적 매출 성장률을 31%에서 38%로 상향했다. 조정 EPS 가이드نس도 \$6.70에서 \$7.15로 높였다.

제품출하 정상화

제품 인도 지연에 따른 실적 변동이 완화되고 있으며, 3Q26 반등은 이연 매출 회수 이상의 개선을 시사한다. 2Q26은 조정 EPS가 컨센서스를 상회했으나, 공급망 혼잡과 복잡한 프로젝트 수행에 따른 인도·매출 인식 지연으로 매출이 시장 기대를 하회했다. 3Q26에는 이연 매출 중 \$100~150M이 인식됐으며, 해당 금액을 단순 차감한 매출도 \$4.16~4.21B로 기존 가이드نس 중간값 \$3.75B를 웃돈다. 말레이시아 Johor 신공장은 가동 시작했고, 연말까지 칠러 생산능력을 두 배로 확대할 계획이다. 다만 제조 공정과 신제품 품질 개선은 진행 중으로, 정상화의 지속성은 후속 분기에 확인 필요하다.

800VDC 전환 및 액체냉각 확대

800VDC 전환과 액체냉각 확대는 중장기적인 시점에서 모니터링할 필요가 있다. 800VDC는 랙·포드 단위의 단계적 구성에서 2027년 일부 매출 발생을 예상하며, 데이터센터 단위의 네이티브 방식은 2027년 고객 검증을 거쳐 2028년 시장에 도입하는 기존 일정을 유지했다. 다만 800VDC의 2027년 매출 기여 규모는 공개하지 않았다.

영업실적 및 투자지표 (FY기준)

구분	단위	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	백만달러	5,692	6,863	8,012	10,230	14,466	19,094
영업이익	백만달러	227	888	1,367	1,830	3,400	4,822
순이익(지배주주)	백만달러	77	460	496	1,333	2,439	3,501
EPS	배	0.2	1.2	1.3	3.5	6.3	9.0
PER	배	1,401	197	190	67	35	26
PBR	배	64	47	38	24	15	11
EV/EBITDA	배	15	20	26	43	26	18
ROE	%	5	27	22	42	51	48

자료: Bloomberg, Consensus(26.10.30)

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도