Global Research

2025.12.18

GE Vernova

(GEV-US)

AI 데이터센터 수요 확대⇒CAPA 증설효과로 실적개선 가속화

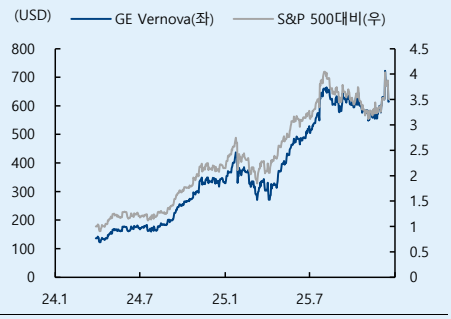
Global Company Brief

블룸버그 최고 목표가	USD 1,000.00
블룸버그 최저 목표가	USD 485.00
종가(2025-12-17)	USD 614.19

Stock Indicator	
거래소	NYSE
발행주식수	271.3 백만주
시가총액	166.6 십억USD
결산월	12월
52주 최고가(USD)	USD 731.00
52주 최저가(USD)	USD 252.25

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.4	-0.1	25.7	87.1
상대수익률	5.7	-1.9	11.9	68.4

Price Trend



결산(12월)	FY21	FY22	FY23	FY24
매출액(십억USD)	33.0	29.7	33.2	34.9
영업이익(십억USD)	-0.9	-2.9	-0.9	0.5
순이익(십억USD)	-0.6	-2.7	-0.4	1.6
EPS(USD)	-	-	-1.6	5.7
BPS(USD)	-	-	-	34.6
PER(x)	-	-	-	48.4
PBR(x)	-	-	-	9.5
ROE(%)	-	-	-4.8	18.3
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(x)	-	-	-	51.3

주

전력(Power), 풍력(Wind), 전기기기(Electrification) 등의 사업을 영위하고 있음 ⇒ 글로벌 1위 가스터빈 사업자

GE가 에너지, 에어로스페이스, 헬스케어 등 3개 사업부문으로 분사하였는데, 동사는 에너지 관련 사업부가 분리되어 2024년 4월 상장하였다. 이에 따라 동사는 가스, 증기, 원전, 수력, 육상·해상풍력 발전 뿐만 아니라 전력 인프라 장비·서비스 사업자로서 에너지 생성, 송배전, 그리드 솔루션을 포괄하는 다양한 사업 등을 영위하고 있다.

동사의 사업부문은 전력(Power), 풍력(Wind), 전력기기(Electrification)로 구성된다. 먼저 가스터빈을 주축으로 하는 전력(Power)부문의 경우 가스·수력·증기 터빈 제조 및 판매와 더불어 관련 장비의 유지보수를 담당하고 소형 원자로 기술도 개발한다. 전 세계적인 탈탄소 움직임과 천연가스 가격 하락에 따른 수요 확대 속에 동사의 가스터빈 사업의 경우 독일의 지멘스 에너지, 일본의 미쓰비시 파워와 세계 선두 자리를 다투면서 글로벌 1위 자리를 지키고 있다.

또한 풍력(Wind)부문은 육상 및 해상 풍력 터빈과 블레이드 등을 공급하고 있으며, 전력기기(Electrification)부문은 송·배전 장비를 제조 및 판매하고 있을 뿐만 아니라 에너지관리시스템 소프트웨어 등을 공급하고 있다.

2025년 3분기 누적기준으로 동사의 사업부문별 매출구성은 전력(Power) 51.1%, 풍력(Wind) 24.6%, 전력기기(Electrification) 24.3% 등으로 분포되어 있다.

AI 데이터센터 신규수요 확대로 P와 Q가 상승하는 수주 증가 증 ⇒ 해를 거듭할수록 가스터빈 CAPA 증설효과 가시화 되면서 실적개선 가속화

가스발전은 석탄 대비 탄소 배출량을 최대 45%까지 줄일 수 있기 때문에 단기적으로 전 세계 많은 지역에서 배출량 감소를 위하여 석탄발전에서 가스발전으로의 전환이 이뤄질 것이다. 중장기적으로는 터빈을 천연가스에서 수소로 전환하고 탄소포집 솔루션을 도입하면 탄소 배출량을 낮추거나 거의 제로에 가깝게 줄일 수 있다.

무엇보다 미국 뿐만 아니라 기타 지역에서도 AI 데이터센터 신규수요가 확대됨에 따라 전력에 대한 수요가 급격하게 증가하면서 가스발전 또한 성장 중에 있다.

이러한 환경하에서 하이퍼스케일러(hyperscaler)의 데이터센터 규모가 점점 더 커지면서, 이를 충당하기 위한 발전설비로 가스터빈 또한 대형화되고 있다.

이와 같이 글로벌 빅테크 기업들과 가스터빈 공급계약이 본격화 되면서 P와 Q가 상승하는 수주가 증가함에 따라 수주잔고도 확대 중에 있다.

무엇보다 가스터빈 CAPA의 경우 현재 15GW에서 2026년 3분기까지 20GW로 확장할 예정이며, 2028년까지는 24GW로 확대될 것으로 예상된다.

이와 같이 AI 데이터센터 신규수요 확대로 P와 Q가 상승하는 수주가 증가되는 환경하에서 가스터빈 CAPA 증설효과 가시화 되면서 향후 실적개선이 가속화 될 것이다.

전력기기 부문 수주잔고 2028년까지 현재보다 2배 이상 확대 예상

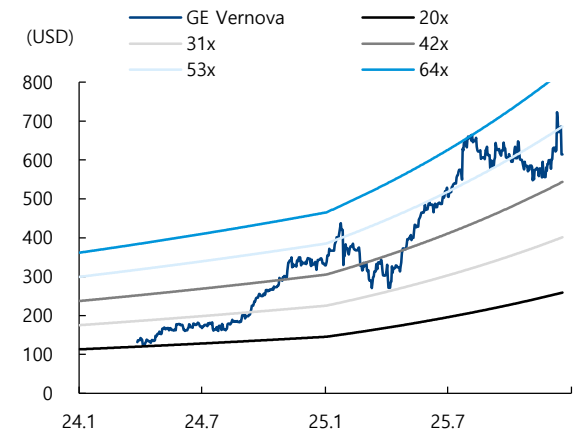
전력기기 부문 수주잔고의 경우 2025년 3분기 기준 302억달러 수준에서 2028년에는 600억달러 이상으로 확대될 것으로 예상된다. 이는 수요가 공급을 초과하는 상황하에서 하이퍼스케일러 뿐만 아니라 유럽, 중동 등 대형 송전 프로젝트 수주 등을 확보할 수 있을 것으로 예상되기 때문이다.

[지주/ESG/Mid-Small Cap]
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

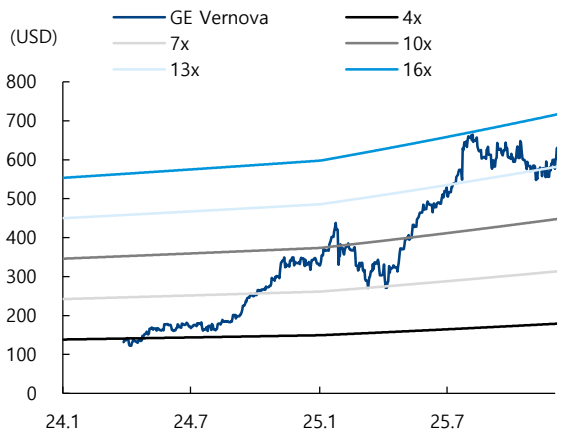
주요 투자 지표

그림1. GE Vernova 12MF PER 밴드



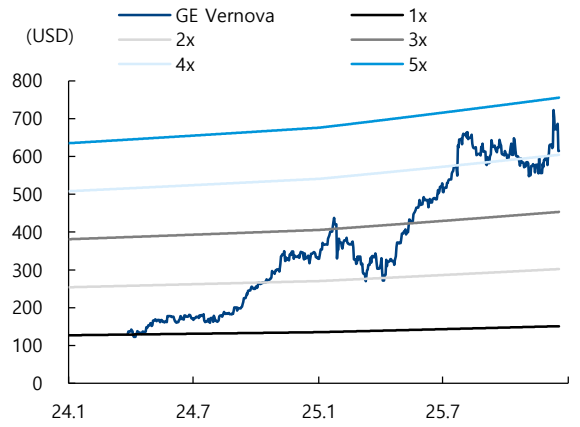
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림2. GE Vernova 12MF PBR 밴드



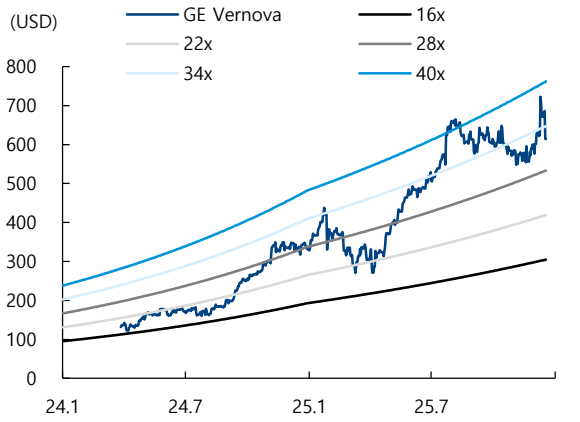
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림3. GE Vernova 12MF PSR 밴드



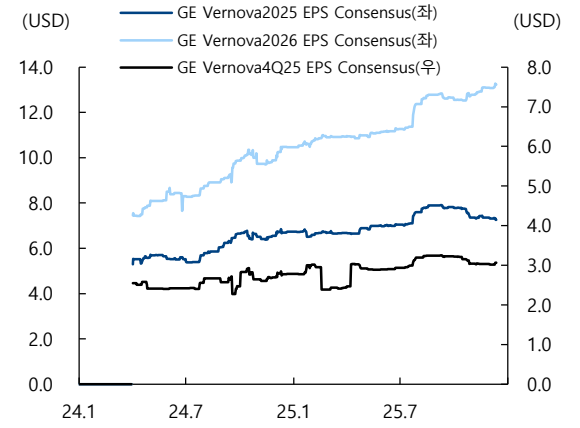
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림4. GE Vernova 12MF EV/EBITDA 밴드



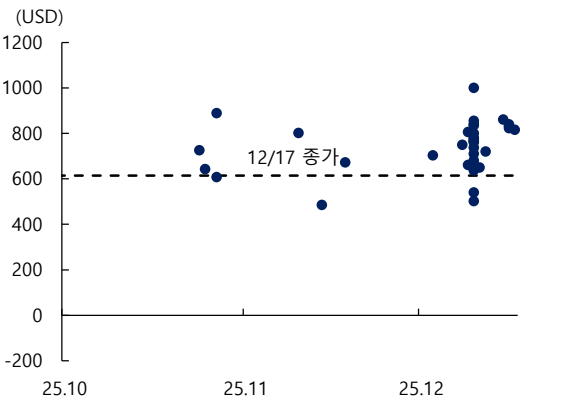
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림5. GE Vernova EPS Consensus 추이



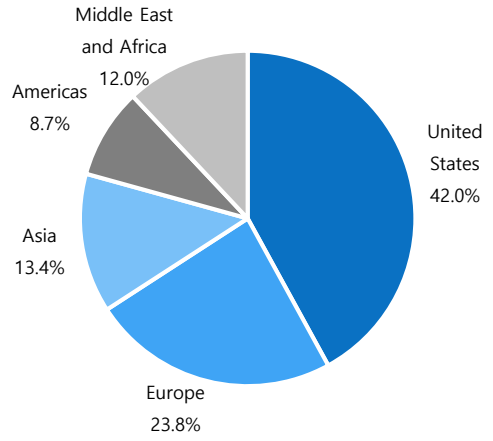
자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

그림6. GE Vernova 최근 목표주가 분포



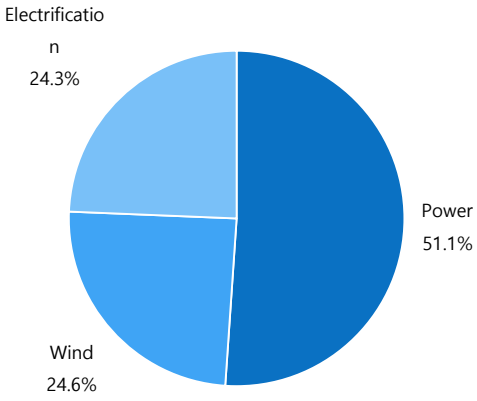
자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

그림7. GE Vernova 지역별 매출 비중(2024년 연간 기준)



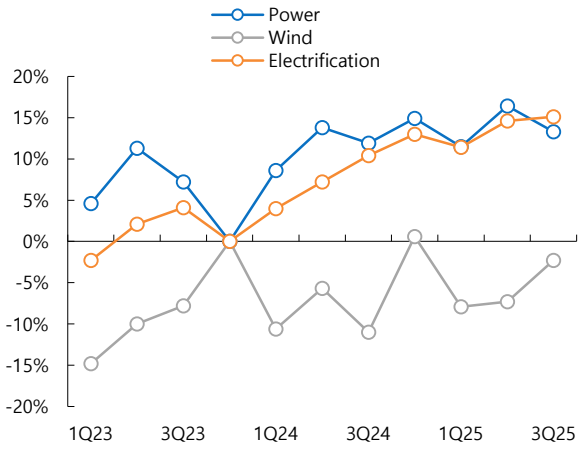
자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

그림8. GE Vernova 부문별 매출 비중(25년 3분기 누적 기준)



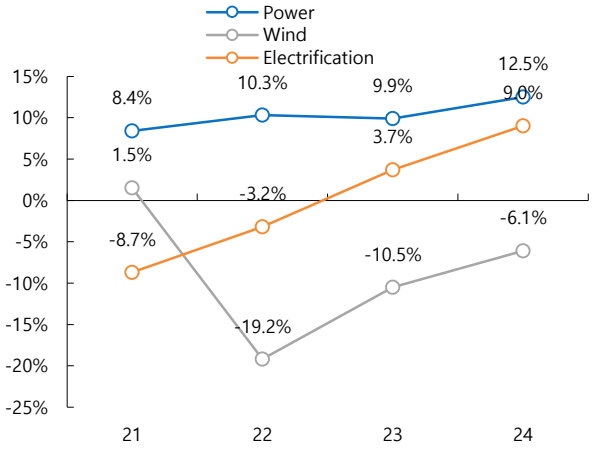
자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

그림9. GE Vernova 부문별 EBITDA 마진 추이(분기 기준)



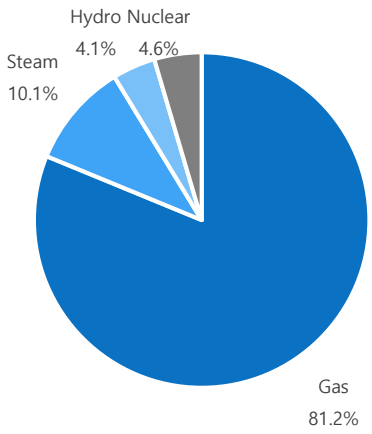
자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

그림10. GE Vernova 부문별 EBITDA 마진 추이(연간 기준)



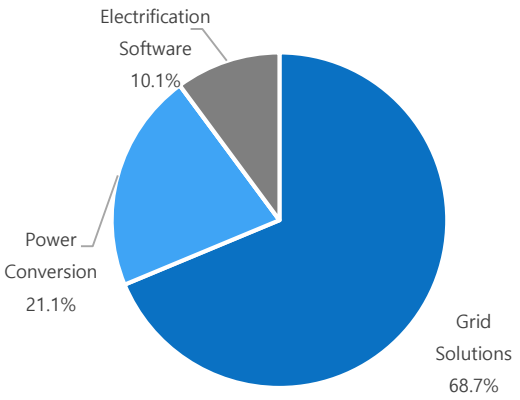
자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

그림11. GEV Power 부문 발전원별 매출 비중(2025년 3분기 누적 기준)



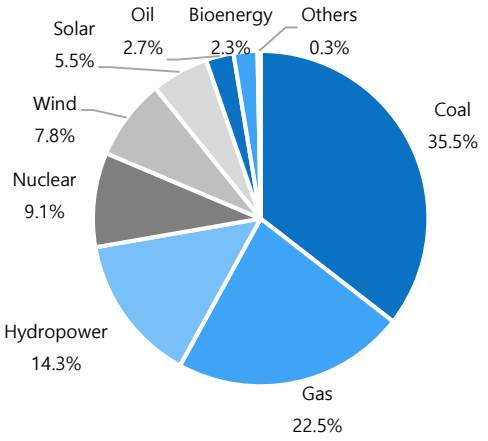
자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

그림12. GEV Electrification 부문 세부 매출 비중(25년 3분기 누적 기준)



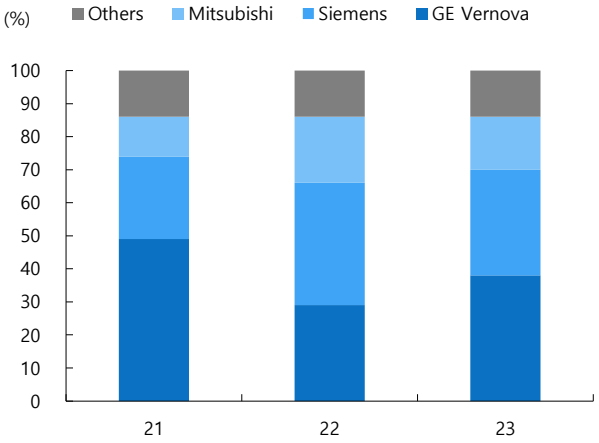
자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

그림13. 글로벌 발전원별 전력 생산 비중(2023년 연간 기준)



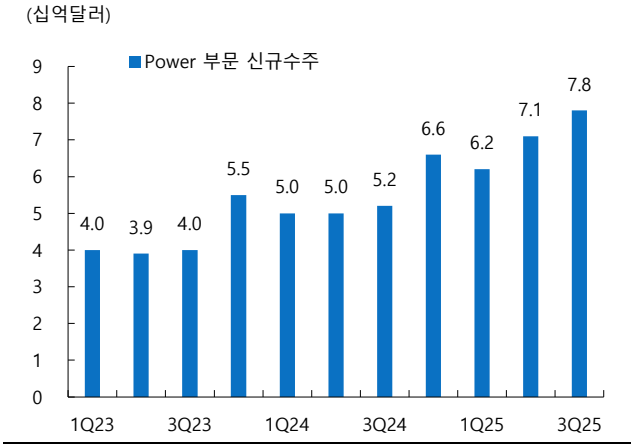
자료: OurWorldInData, iM증권 리서치본부

그림14. 글로벌 가스 터빈 시장점유율 추이



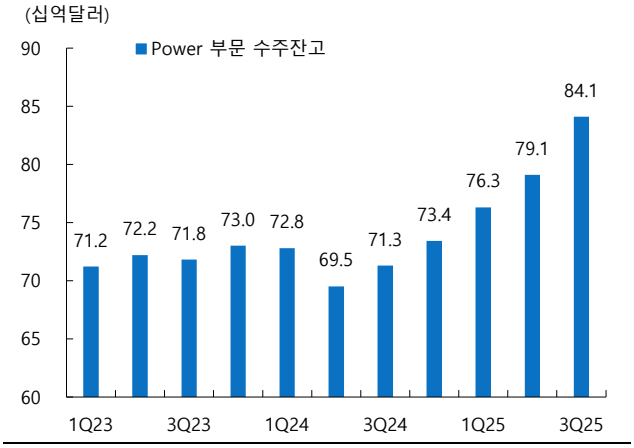
자료: 언론 종합, iM증권 리서치본부

그림15. GEV Power 부문 분기별 신규수주 추이



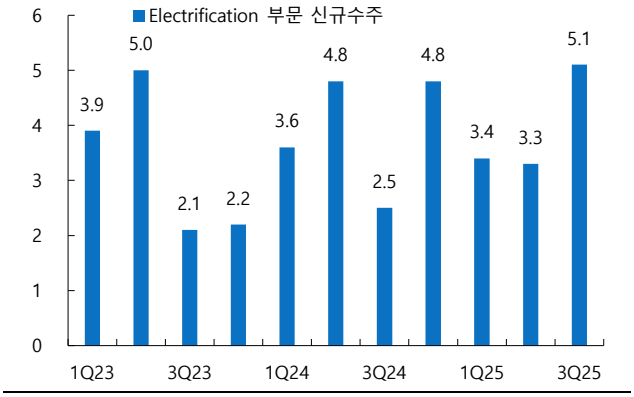
자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

그림16. GEV Power 부문 분기별 수주잔고 추이



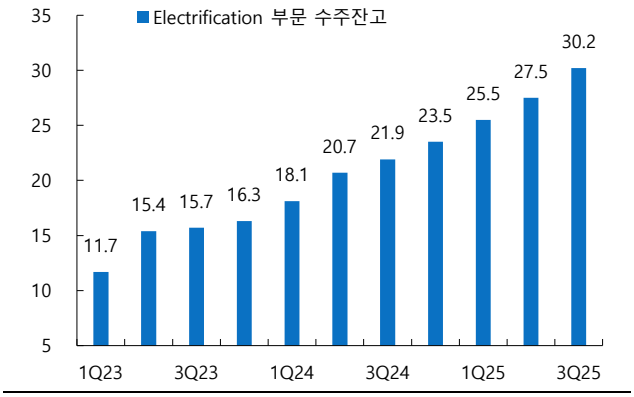
자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

그림17. GEV Electrification 부문 분기별 신규수주 추이



자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

그림18. GEV Electrification 부문 분기별 수주잔고 추이



자료: GE Vernova, iM증권 리서치본부

재무제표

재무상태표

(십억USD)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
유동자산	-	25.9	27.4	34.2
현금 및 현금성자산	-	2.1	1.6	8.2
매출채권	-	0.0	0.0	0.0
비유동자산	-	18.6	18.7	17.3
유형자산	-	5.1	5.2	5.2
무형자산	-	5.3	5.5	5.1
자산총계	-	44.5	46.1	51.5
유동부채	-	26.0	29.3	31.7
비유동부채	-	6.8	8.4	9.2
부채총계	-	32.9	37.7	40.9
지배주주지분	-	10.7	7.4	9.5
자본금	-	0.0	0.0	9.7
이익잉여금	-	-	0.0	1.6
자본총계	-	11.6	8.4	10.6

포괄손익계산서

(십억USD, %)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
매출액	33.0	29.7	33.2	34.9
매출원가	28.1	26.2	28.4	28.9
매출총이익	4.9	3.5	4.8	6.1
판매비와관리비	-	-	-	-
EBITDA	0.3	-1.1	0.0	1.6
영업이익	-0.9	-2.9	-0.9	0.5
영업이익률	-2.7	-9.7	-2.8	1.3
세전계속사업이익	-0.9	-2.5	-0.1	2.5
법인세비용	-0.1	0.2	0.3	0.9
당기순이익	-0.6	-2.7	-0.4	1.6
성장률(YoY)				
매출액	-	-10.2	12.1	5.1
영업이익	적전	적지	적지	흑전
순이익	적전	적지	적지	흑전

현금흐름표

(십억USD)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
영업활동 현금흐름	-1.7	-0.1	1.2	2.6
당기순이익	-0.6	-2.7	-0.4	1.6
유무형자산감가상각비	1.2	1.8	1.0	1.2
비현금항목	-1.2	1.7	2.3	1.1
투자활동 현금흐름	-1.1	-0.3	-0.7	0.0
유무형자산의 처분	0.1	0.1	0.1	0.0
유무형자산의 취득	-0.6	-0.5	-0.7	-0.9
기타투자활동	-0.3	0.2	-0.2	-0.1
재무활동 현금흐름	2.0	0.8	-0.4	3.7
부채의 증감	-0.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0
기타 재무활동	2.1	0.8	-0.4	3.7
현금및현금성자산의증감	-	-	-0.5	6.7
기초현금및현금성자산	-	-	2.1	1.6
기말현금및현금성자산	-	2.1	1.6	8.2
잉여현금흐름	-2.2	-0.6	0.4	1.7

주요투자지표

	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
주당지표(USD)				
EPS	-	-	-1.6	5.7
BPS	-	-	-	34.6
CFPS	-	-	4.3	9.4
DPS	-	-	0.0	0.0
Valuation(배)				
PER	-	-	-	48.4
PBR	-	-	-	9.5
PCR	-	-	-	35.0
EV/EBITDA	-	-	-	51.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-	-	-4.8	18.3
EBITDA이익률	0.9	-3.7	0.1	4.7
부채비율	-	283.1	450.4	386.0
순부채비율	-	-17.8	-18.5	-70.6
매출채권회전율(x)	-	-	3.5	3.5
재고자산회전율(x)	-	-	3.5	3.4

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: US-GAAP 기준

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%