



버티브 홀딩스 (VRT.US)

FY2025 매출액, 영업이익, EPS, 현금흐름 가이드스 모두 상향

- 한국 시간 7월 30일 FY2Q25(6월말) 실적 발표. 발표 이후 주가 +1.03%
- 컨센서스 대비 매출액 +11.9%, 영업이익률 +0.1%p, EPS +14.3%
- 강한 주문 증가 영향으로 FY2025 가이드스 상향

FY2Q25 실적 Review

FY2Q25(6월말) 실적은 매출액 26.4 억 달러(YoY +35.1%, QoQ +29.6%, 컨센서스 대비 +11.9%), 영업이익 4.9 억 달러(YoY +28.2%, QoQ +45.3%, 컨센서스 대비 +12.3%), 영업이익률 18.5%(YoY -1.0%p, QoQ +2.0%p, 컨센서스 대비 +0.1%p), EPS 0.95 달러(YoY +41.8%, QoQ +48.4%, 컨센서스 대비 +14.3%) 기록했다.

주문 증가 모멘텀이 뒷받침하는 강한 탑라인 성장

단순한 데이터센터의 수요 증가 뿐 아니라 고객들의 점차 고도화되고 있는 AI 인프라 역량 요구에 힘입어 컨센서스 크게 상회하는 견조한 실적을 달성했다. 분기 주문 규모는 처음으로 30 억달러를 돌파 및 YoY +15%, QoQ +11% 증가했으며, 누적 12개월 주문 성장률도 YoY +11% 기록하며 강한 수요를 증명했다. 이로 인해 Book-to-Bill 비율이 1.2 배로 늘어나 백로그는 85 억달러(YoY +21%, QoQ +7%)로 증가했다. 반면, 강한 매출과 반대로 영업이익률은 관세와 공급망 전환에 따른 운영 비효율성 영향으로 YoY 감소하는 모습이었다. 실제로 당사는 FY1Q25 실적 발표에서 관세 완화 대응 방안으로 미국 내 현지 생산 제조 기반 확장과 글로벌 공급체인의 적극적인 재조정(관세가 없거나 낮은 지역으로)을 언급한 바 있는데 이에 동반되는 일시적 비용이 초기 예상보다 높고, 특히 EMEA 지역에 실행상의 어려움을 겪고 있다는 점이 영업이익률에 부정적 영향을 준 것으로 추정된다. 다만 관련 요인들은 FY2026 부터 해소될 것으로 전망했으며, FY1Q25 대비 관세 상황이 다소 개선되었음을 감안하면 여전히 중장기적인 실적 성장 모멘텀은 강한 주문량 증가로 유효하다 판단된다.

지역별로 보면, 코로케이션 및 하이퍼스케일러 시장에서의 수요 증가에 힘입어 아메리카(YoY +43%, QoQ +35%, 컨센서스 대비 +13%), APAC(YoY +37%, QoQ +25%, 컨센서스 대비 +11%)가 여전히 높은 두 자릿수 증가율 실현하면서 실적 성장을 이끌어 냈다. EMEA(YoY +13%, QoQ +18%, 컨센서스 대비 +6%)도 10%대로 견고한 성장을 기록하며 모든 지역에서 균형 잡힌 성장을 나타냈다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.07.30): \$144.17

목표주가 컨센서스: \$143.86

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
82%	15%	3%

Stock Data

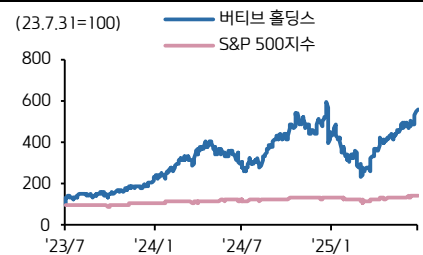
산업분류	전기 장비
S&P 500 (07/30)	6,362.90
현재주가/목표주가	144.17 / 143.86
52주 최고/최저 (\$)	155.84 / 53.6
시가총액 (백만\$)	54,944
유통주식 수 (백만)	381
일평균거래량 (3M)	7,306,306

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	6,863	8,012	9,698	11,039
영업이익	1,054	1,552	1,935	2,363
OPM(%)	15.3	19.4	20.0	21.4
순이익	684	1,102	1,367	1,686
EPS	1.77	2.85	3.63	4.45
증가율(%)	234.0	61.0	27.3	22.7
PER(배)	38.4	87.7	39.7	32.4
PBR(배)	9.1	17.8	16.5	12.9
ROE(%)	26.6	22.3	45.3	41.8
배당수익률(%)	0.1	0.1	0.1	0.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	26.9	12.3	23.2	83.2
S&P Index	8.2	2.5	5.3	15.2



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-07-30 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

영업이익률 제외 모든 FY2025 가이드런스 지표 상황

7/28 일 기준 관세율 기반으로 가이드언스를 책정했다고 밝혔으며, FY2026 부터 관세 여파가 실질적으로 상쇄될 것으로 전망했다. FY3Q25 가이드언스를 보면, 매출액 25.10~25.90 억달러(YoY +21~25%), 영업이익 4.9~5.3 억달러(YoY +18~27%), 영업이익률 19.75~20.25%, EPS 0.94~1.00 달러로 대체로 컨센서스 부합 및 상회하는 수준으로 제시되었다. FY2025 연간 가이드언스의 경우, 매출액 99.25~100.75 억 달러, 영업이익 19.50~20.30 억달러, EPS 3.75~3.85 달러, 잉여현금흐름 13.75~14.25 억달러로 기존치 대비 상향 조정했으며, 컨센서스 대비해서도 큰 폭으로 상회하는 수준으로 제시되었다. 반면 영업이익률은 엔지니어링 및 R&D, CAPEX 및 공급망 재조정에 대한 지출 증가와 관세 불확실성에 따라 19.7~20.3%로 하향했으나 컨센서스에는 부합하는 수준이었다.

버티브 홀딩스 FY25 2Q ('25.04.01~06.30)

구분	FY25 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 2Q	성장률	FY25 1Q	성장률
매출액	2,638	2,358	11.9%	1,953	35.1%	2,036	29.6%
영업이익	489	436	12.3%	382	28.2%	337	45.3%
영업이익률(%)	18.5%	18.5%	0.1%p	19.6%	-1.0%p	16.5%	2.0%p
순이익	371	313	18.7%	258	43.6%	250	48.4%
EPS(USD)	0.95	0.83	14.3%	0.67	41.8%	0.64	48.4%

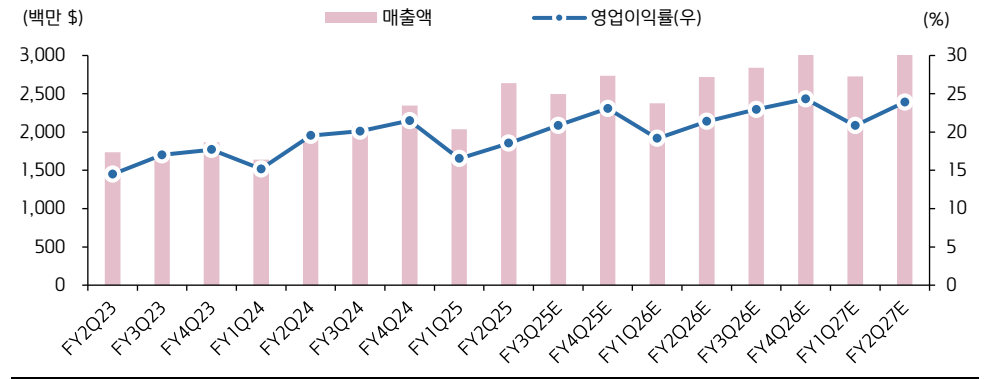
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-30 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

버티브 홀딩스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY25Q3	YoY 성장률	FY25Q4	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	2,495	20.3%	2,735	16.6%	9,698	21.0%	11,039	13.8%
영업이익	521	24.9%	631	25.1%	1,935	24.7%	2,363	22.1%
영업이익률(%)	20.9%	0.8%p	23.1%	1.6%p	20.0%	0.6%p	21.4%	1.5%p
순이익	373	28.4%	446	16.0%	1,367	24.0%	1,686	23.4%
EPS(USD)	0.96	26.8%	1.18	19.0%	3.63	27.3%	4.45	22.7%

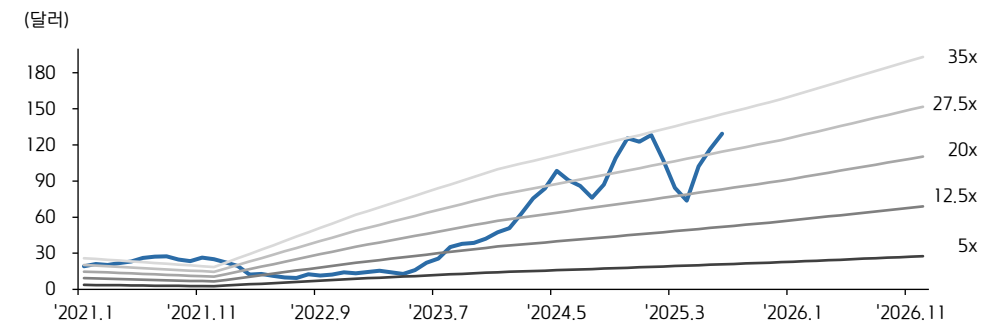
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-30 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

버티브 홀딩스 분기 실적 추이



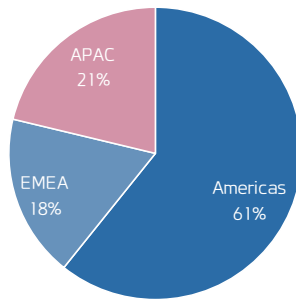
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-30 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

버티브 홀딩스 12M FWD PER 밴드



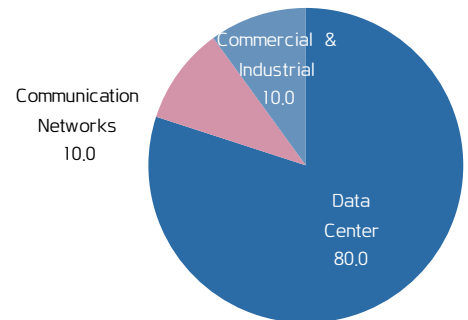
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-30 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

버티브 홀딩스 지역별 매출액 비중



자료: Vertiv Holdings, 키움증권 리서치센터

버티브 홀딩스 산업별 매출액 비중

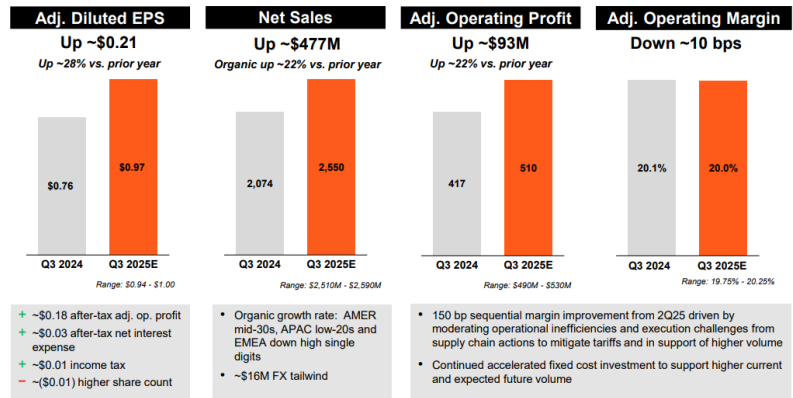


자료: Vertiv Holdings, 키움증권 리서치센터
주: 2024년 기준

버티브 홀딩스 FY3Q25 가이던스

Third quarter 2025 financial guidance

\$Millions; deltas to midpoint of guidance range



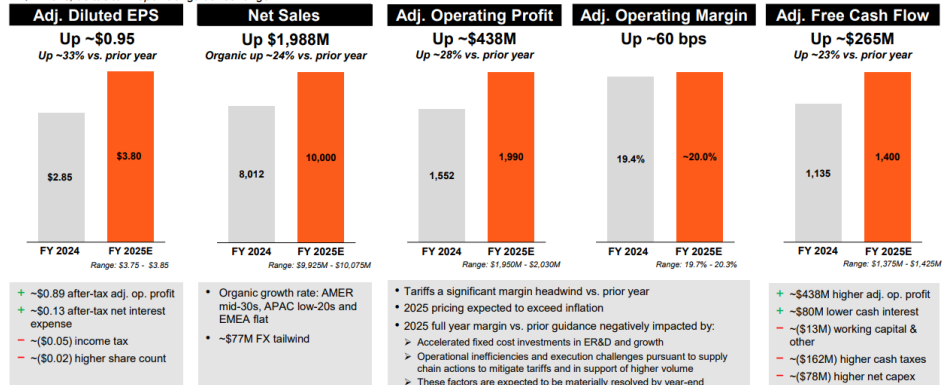
Third quarter adjusted diluted EPS projected to be 28% higher than prior year

자료: VRT, 키움증권 리서치

버티브 홀딩스 FY2025 가이던스 상황

Full year 2025 financial guidance

\$Millions; deltas to midpoint of guidance range



Expected full year 2025 adjusted diluted EPS growth of 33% despite tariff and other headwinds

자료: VRT, 키움증권 리서치

버티브 홀딩스 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q24	FY1Q25	FY2Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	1,953	2,036	2,638	35.1	29.6
Products	1,555	1,650	2,166	39.3	31.3
Services & spares	398	386	472	18.7	22.2
매출원가	1,212	1,350	1,742	43.7	29.0
매출총이익	741	687	897	21.0	30.6
GPM(%)	38.0	33.7	34.0	-4.0	0.3
영업비용	405	396	453	11.9	14.5
판관비	364	346	396		
기타영업비용	41	50	58		
영업이익	336	291	442	31.7	52.2
이자비용	45	25	21		
기타영업외손실	27	0	-		
세전이익	265	265	421		
법인세비용	87	101	97		
순이익	178	165	324	82.0	97.1
회석 EPS(달러/주)	0.46	0.42	0.83	80.4	97.6
회석 가중평균주수(백만주)	385	390	390	1.4	-0.1
[영업데이터]					
지역별 순매출액					
Americas	1,121	1,185	1,602	42.9	35.2
Products	892	958	1,321	48.1	37.8
Services & spares	229	227	282	22.9	24.0
EMEA	423	404	476	12.5	17.9
Products	332	319	374	12.6	17.3
Services & spares	91	85	102	12.2	20.1
APAC	409	447	560	36.9	25.3
Products	293	334	424	44.7	27.0
Services & spares	116	113	136	17.4	20.1

자료: Vertiv Holdings, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.