

Energy Line Weekly

GE Vernova 대형 변압기 업체 인수

SK증권 리서치센터



Analyst
나민식

minsik@sks.co.kr
3773-9503

Prolec GE 인수 건에 대하여

25년 10월 25일, GE Vernova는 Xignux로부터 Prolec GE의 잔여지분 50%를 인수하며 완전 자회사로 소유하게 되었다. 인수대금은 \$5.275B이며 50%는 현금, 50%는 부채를 조달할 계획이다. 규제 승인 등 조건에 따라 인수 완료 예상은 26년 중반으로 내다보고 있다.

Prolec GE는 고압, 중압, 저압 전 범위에 걸친 전력기기 생산기업이다. 초기 설립은 Xignux(멕시코 업체) 계열사인 Prolec으로 1969년에 시작되었다. 이후 1995년 GE와 JV 형태로 설립되어 Prolec GE가 출범되어 변압기 사업을 전개했다. 총 7개 사업장(북미 6개, 남미 1개)을 운영, 북미 위주로 영업망을 갖추고 있다.

이번 인수로 인해 다음의 기대 효과가 예상된다. **(제품 포트폴리오 확장)** Prolec GE의 배전 변압기 제품을 추가하여 고객에게 더욱 폭넓은 솔루션을 제공할 수 있다. 구체적으로 경영진은 주거용 배전 변압기 시장이 아니라, 데이터센터 시장을 공략할 것이라는 언급이 있었다. **(기존 제약 해소)** 자회사임에도 불구하고 Prolec GE는 북미 변압기 시장에 대해서 배타적인 권리를 가지고 있었다. 완전 자회사가 된 이후에는 GE Vernova의 글로벌 생산거점을 활용하여 북미시장에 판매할 수 있게 되었다. **(통합 솔루션 제공)** GE Vernova는 스위치기어, 차단기에 특화되어 있으며, Prolec GE는 변압기 생산이 주력으로 했다. 인수 이후에는 이를 결합한 통합 솔루션을 제공하여 고객 가치를 증대시킬 수 있게 되었다.

Prolec GE 실적전망

Stand-alone Prolec GE financials^{a)}

\$B, unless otherwise stated	2025E	2026E	2028E
Revenue	3.0	3.4	4.2
Adjusted EBITDA*	0.8	0.9	1.1
Incremental impact to GE Vernova ^{b)}	0.5	0.6	0.8
Adjusted EBITDA Margin*	~25%	~26%	~27%
Free cash flow*	0.3	0.3	0.6

~\$4B Prolec GE equipment backlog^{c)} as of 2Q'25

Expect low double-digit revenue CAGR^{d)}

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~-15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 27일 기준)

매수	91.72%	중립	8.28%	매도	0.0
----	--------	----	-------	----	-----