



2025. 10. 30 (목)

제네락 홀딩스 3Q25 실적발표

- 이례적인 정전 시간 감소로 주력 비즈니스인 가정용 발전기 판매 부진
- 데이터센터향 상업용/산업용 발전기 분야에 대한 확고하고 강한 청사진 거듭 강조
- 이전부터 준비한 Capa 증설로 여유 및 납기 단축, 2027년 2배 Capa 목표

글로벌 투자전략-선진국

Analyst 황수욱

soowook.hwang@meritz.co.kr

제네락 홀딩스 3Q25 매출액은 전년대비 5% 감소한 11.1억 달러로 컨센서스 (11.9억 달러) 하회. 주가는 실적발표 직후 12%까지 하락했으나, 컨콜 직후 상승하며 전일대비 5% 하락 마감

매출의 컨센서스 미스는 가정용 발전기 부진이 원인. 이번 분기에는 2015년 이후 역사적으로 낮은 정전(정전 시간 기준 평년대비 80% 적었음)으로 모든 지역에서 매출 감소. 2024년 높은 기저효과, 2025년 이례적으로 낮은 태풍활동이 가장 큰 비즈니스 비중을 차지하는 가정용 발전기 사업 부진을 유발. 회사는 일시적 부진으로 해석 중

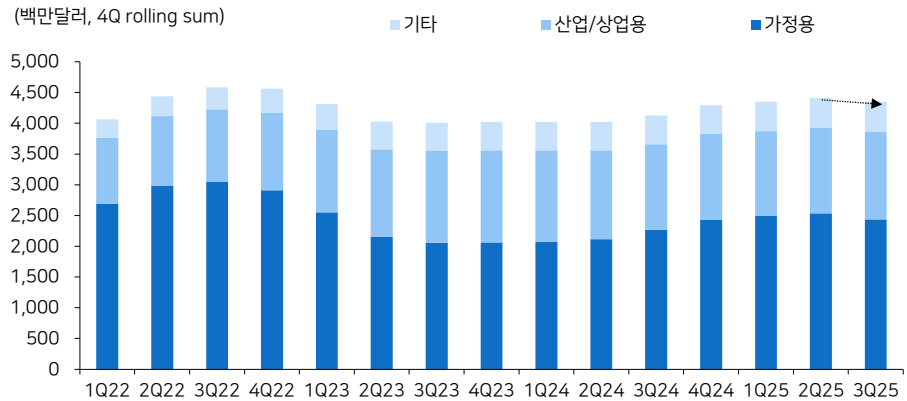
상업용/산업용 발전기 분야는 전분기에 이어 성장세 가속화. 2Q25 전년대비 5.2% 성장, 3Q25에는 전년대비 9.2% 성장. 신규 공장 가동으로 상업용 제품의 리드타임을 정상 수준으로 낮춤. 국제 부문 매출에서 호주 데이터센터 고객 대상으로 한 대용량 발전기 첫 출하. 미국 내 첫 출하는 10월에 시작, 4분기에 데이터센터향 매출이 전분기 대비 강하게 증가할 것으로 예상. 수주 잔고의 대다수는 2026년 인도 예정, 내년 전반적으로 상업용/산업용 발전기 제품군 성장에는 의미있는 한해가 될 것이라고 코멘트

데이터센터 전력 수요는 장기간에 걸쳐 증가할 전망, 시설의 높은 가동시간 요구로 백업전원 수요는 site 전력 소비를 상회. 데이터센터 전력원 쇼티지 상황에서 제네락의 경쟁력 요소로 '납기'를 꼽기도 함

하이퍼스케일러 등과 소통에서 데이터센터 전력설비, 변압기/스위치 발전기 등 건물 전기 쪽 제약이 동일한 결론 확인 중. 현재 수주 잔고에는 하이퍼스케일러의 주문이 반영되어 있지 않으며 승인 벤더 리스트에 오르기 위해 노력 중, 70% 정도까지 진척이 된 것으로 소통. 하이퍼스케일러와 협상은 2027년 이후 물량 초점

회사는 지금을 한 세대에 한 번 올 기회로 보고 CapEx 가이드선 상향. 3억 달러의 수주 잔고는 대다수 2026년 인도 일정. 5억 달러는 Capa 숫자로 캐파 여유가 있다는 뜻, 2027년 이후를 겨냥해 2배 Capa 증설을 목표로 함

그림1 제네락 홀딩스 사업 부문별 매출액 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

이상은 10월 29일 발표된 CY3Q25 제네락 홀딩스 실적발표 컨퍼런스 콜 내용을 요약한 내용임

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.