MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.10.27

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

| | |
|---|---|
| S&P 500(p) | 6,791.69 |
| EPS 성장률(25F,%) | - |
| P/E(25F,x) | - |
| 배당수익률(%) | 2.1 |
| 시가총액(십억USD) | 94.35 |
| 시가총액(조원) | 135.55 |
| 상장주식수(백만주) | 269.0 |
| 60일 평균 거래대금(백만USD) | 325.62 |
| 52주 최저가(USD) | 241.94 |
| 52주 최고가(USD) | 350.77 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 8.4 | 29.1 | 16.4 |
| 상대주가 | 5.9 | 4.3 | -0.4 |

[감수]
**정동호**
dongho.jeong@miraeasset.com

GD US · 방산/항공우주 · 미국

# 제너럴 다이내믹스

## 3Q25 Review: 긍정적 성장 신호

- AI 통합 시계열 분석 결과, General Dynamics의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 특히 영업이익과 수주잔고가 두드러진 성과를 보였다. 매출액과 영업이익률은 모델 예측치를 하회했지만, 전반적으로 긍정적인 결과를 나타냈다. 이는 향후 성장 가능성을 시사하는 중요한 지표로 해석된다.
- 경영진은 모든 사업 부문이 수익과 백로그를 성장시켰다고 강조했다. 특히 항공우주 부문은 30.3%의 수익 성장을 기록하며 마진도 확대되었다. 비즈니스 제트에 대한 주문 활동이 강하게 유지되고 있다는 점도 주목할 만하다.
- General Dynamics의 주가는 지난 3개월간 11.7% 상승하며 주요 지수들을 초과했다. 현재 PER은 20.9배로 과거 평균을 초과하며, 주가는 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다. 최근 지수와의 상관관계도 강화되었다.

### 주요 실적 평가

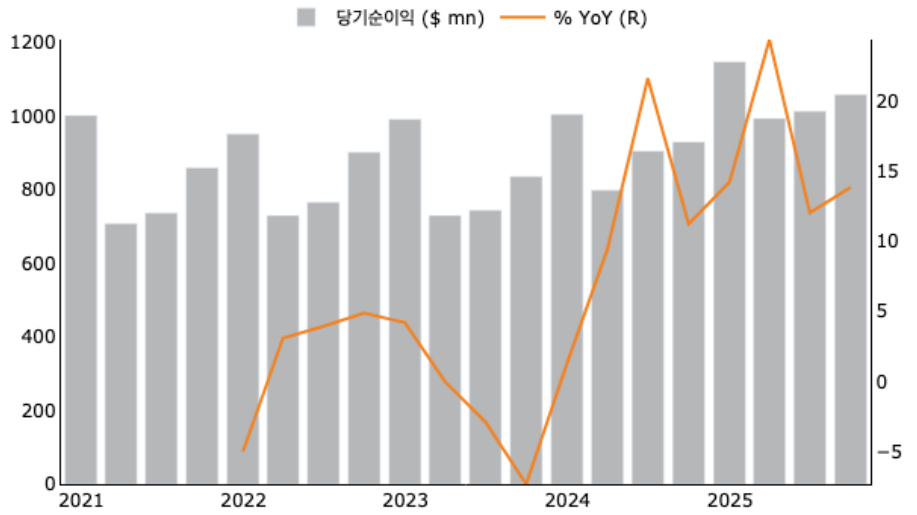
총매출액은 $12,907mn(+10.6% YoY, -1.0% QoQ)으로 증가했다. 항공우주부문 매출액은 $3,234mn(+30.3% YoY)으로 특히 두드러진 성과를 보였으며, 이는 비즈니스 제트에 대한 수요가 강하게 유지되고 있음을 반영한다. 해양시스템부문 매출액은 $4,096mn(+13.8% YoY)으로 안정적인 성장을 이어갔다. 전투시스템부문 매출액은 $2,252.0mn(+1.8%YoY)으로 소폭 증가했다. 수주잔고는 $109,857mn (+18.6% YoY)으로 증가하며 향후 성장 가능성을 시사한다. 영업이익은 $1,331mn (+12.7% YoY)으로 개선되었고, 당기순이익은 $1,059mn(+13.9% YoY)으로 증가했다. 주당순이익(EPS)은 $3.88(+15.8% YoY)을 기록했다. 양호한 실적은 주로 항공우주부문 매출액 증가와, 수주잔고 증가 때문이다. 총매출액, 영업이익은 컨센서스 추정치에 부합하고, 당기순이익은 상회(+5.6%)했다.

**Exhibit 1: 분기실적 요약**

| (단위: $ mn, $) | Quarter ending 2025,09,30 | Change %,%p QoQ | Change %,%p YoY |
|---|---|---|---|
| 총매출액 | 12,907 | -1.0 | 10.6 |
| 매출액 - 항공우주 | 3,234 | 5.6 | 30.3 |
| 매출액 - 해양시스템 | 4,096 | -2.9 | 13.8 |
| 매출액 - 전투시스템 | 2,252 | -1.4 | 1.8 |
| 매출액 - 기술지원 | 3,325 | -4.3 | -1.6 |
| 영업이익 | 1,331 | 2.0 | 12.7 |
| 당기순이익 | 1,059 | 4.4 | 13.9 |
| 주당순이익(EPS) | 3.88 | 3.7 | 15.8 |

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: "General Dynamics 순이익 및 변동률"

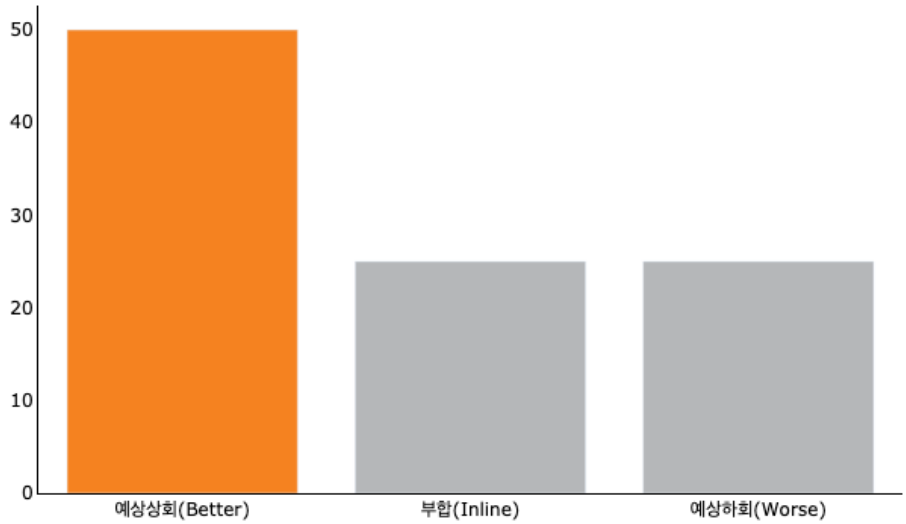



자료: Company, Mirae Asset Research

## AI 통합 분석

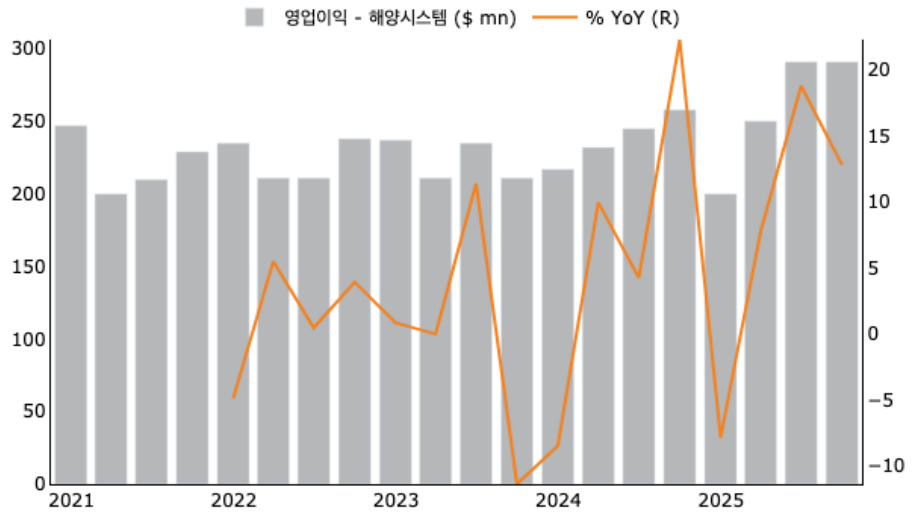
AI 통합 시계열 분석 결과, General Dynamics의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 50.0%, 부합: 25.0%, 하회: 25.0%) 주요 지표 중 ['영업이익 - 해양시스템', '수주잔고']는 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['매출액 - 기술지원', '영업이익률']은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



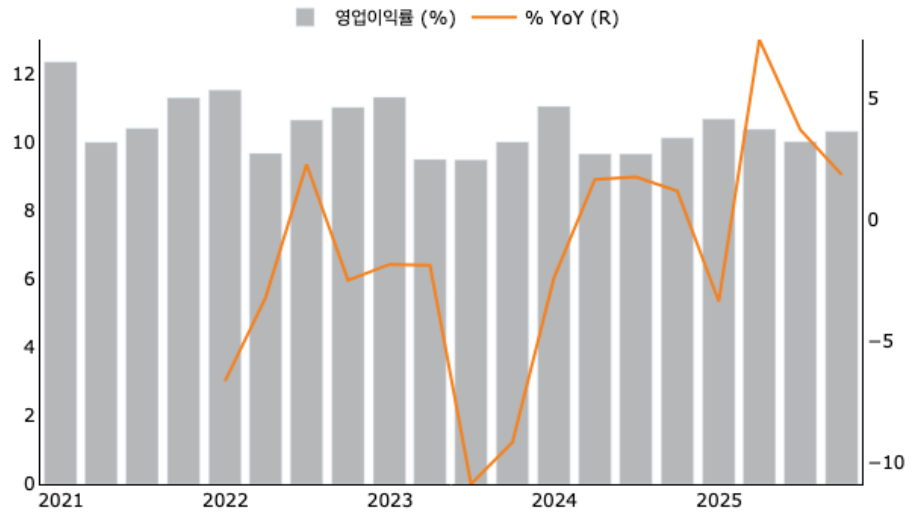

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 제너럴 다이내믹스 해양시스템 영업이익 변동률




자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 제너럴 다이나믹스 영업이익률 변화




자료: Company, Mirae Asset Research

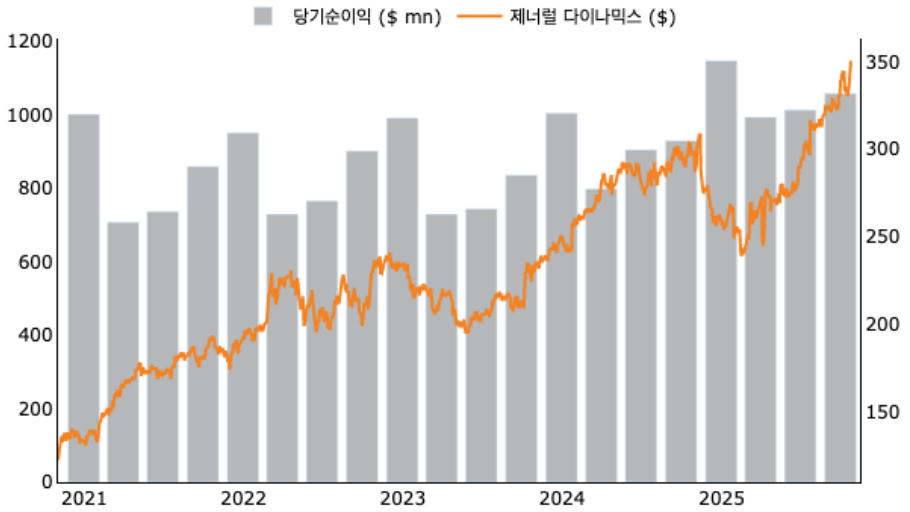
## 경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 모든 네 개의 사업 부문이 수익과 백로그를 성장시켰다; 2) 항공우주 부문은 30.3%의 수익 성장을 기록하며, 마진도 100 베이시스 포인트 확대되었다; 3) 비즈니스 제트에 대한 주문 활동이 매우 강하게 유지되고 있으며, 이러한 성장은 견고한 실행과 증가하는 수요에 기인한다.

## 밸류에이션

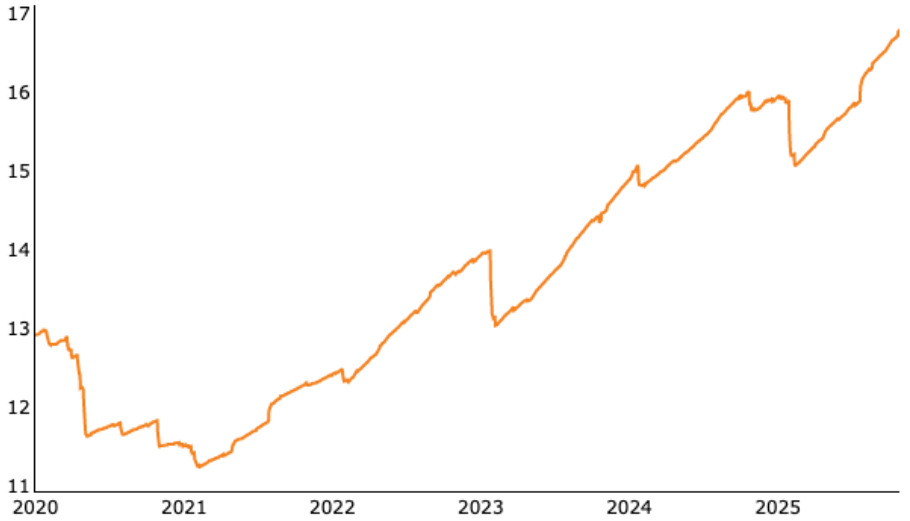
General Dynamics 주가는 지난 3개월간 11.7% 상승하며 나스닥지수와 S&P500 지수를 각각 1.8%p, 5.4%p 초과했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Northrop Grumman 6.3%, Lockheed Martin 15.3%였다. 현재 주가는 PER 20.9배로 과거 평균 18.3배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다.

**Exhibit 6: 제너럴 다이나믹스 당기순이익 추이**



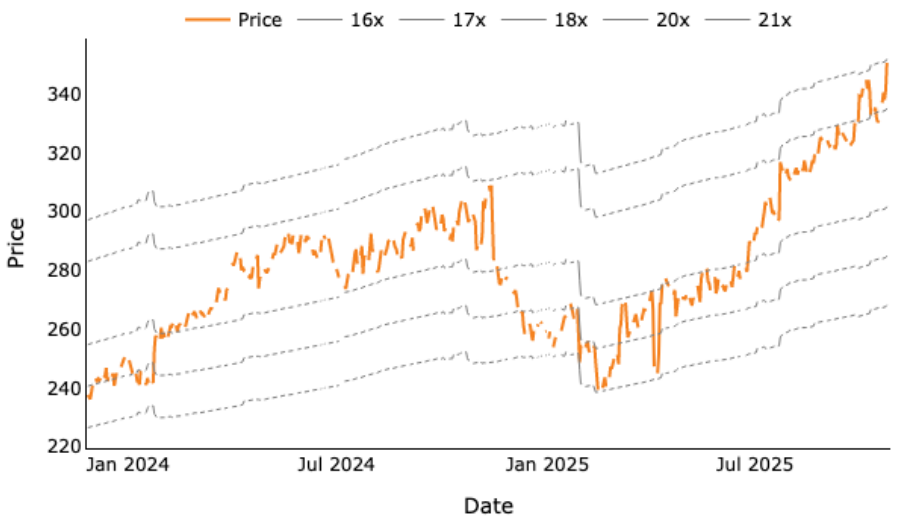

자료: Company, Mirae Asset Research

**Exhibit 7: 제너럴다이나믹스 예상 EPS 추세 차트**



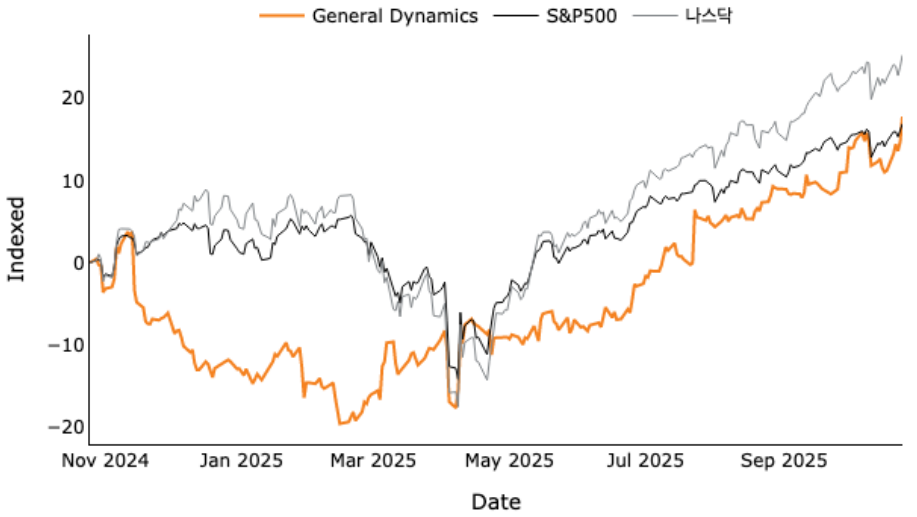

자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: General Dynamics PE 밴드 차트



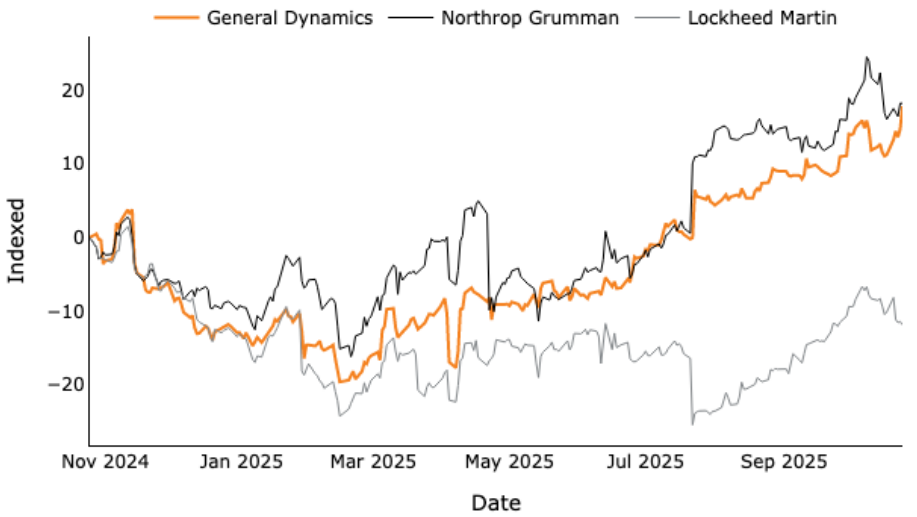

자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – General Dynamics, S&P500, 나스닥



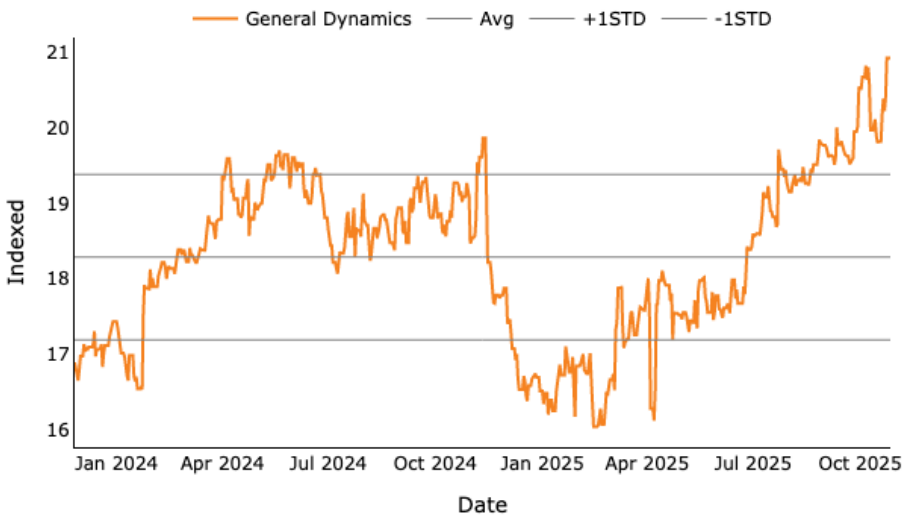

자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: General Dynamics 및 비교기업의 상대 주가 추이




자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

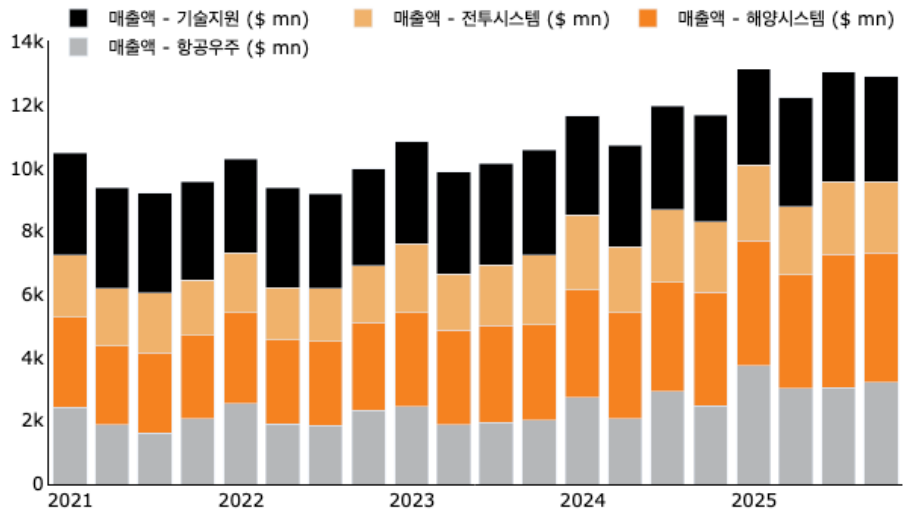



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

## 부문별 실적 분석

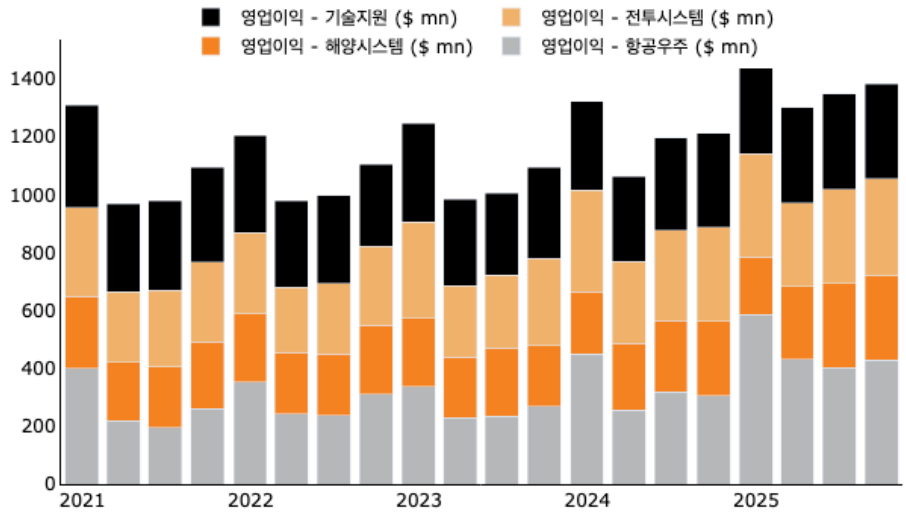
항공우주부문 매출액은 $3,234mn(+30.3% YoY)이며, 영업이익은 $430mn로 +41.0% YoY 크게 증가했다. 해양시스템부문 매출액은 $4,096mn(+13.8% YoY)로, 영업이익은 $291mn(+12.8% YoY)를 기록했다. 전투시스템부문 매출액은 $2,252mn로 +1.8% YoY 소폭 증가했으나, 기술지원부문 매출액은 $3,325mn(-1.6% YoY)로 소폭 감소했다.

Exhibit 12: 제너럴 다이나믹스 매출액 분석




자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 제너럴 다이내믹스 부문별 영업이익

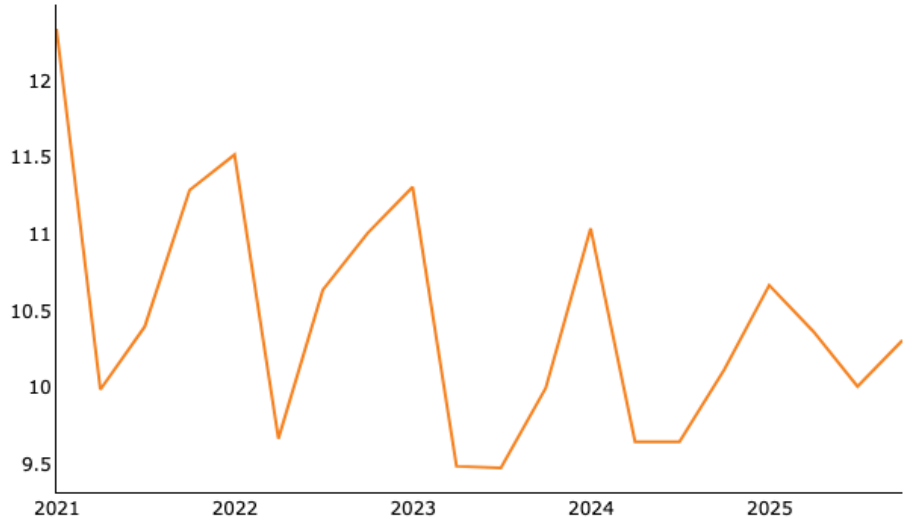



자료: Company, Mirae Asset Research

## 마진 분석

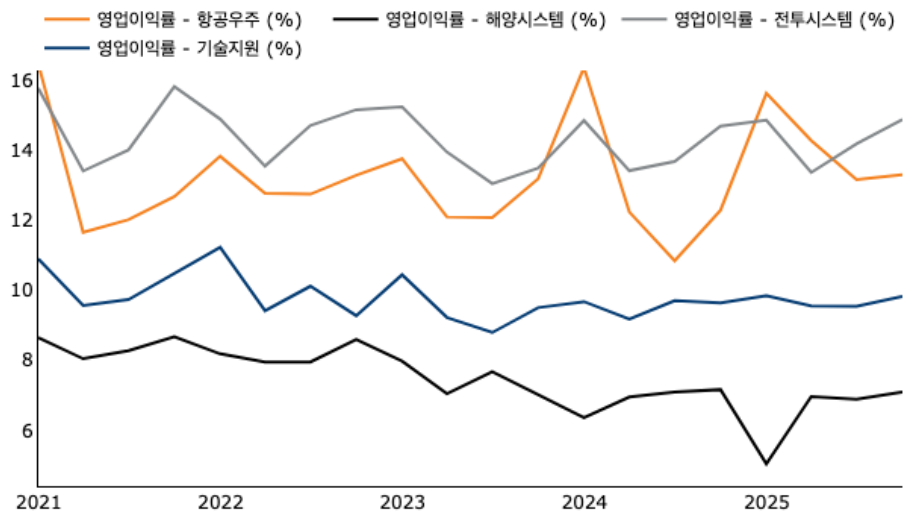
영업이익률은 10.3%(+0.2%p YoY, +0.3%p QoQ)로 상승했다. 항공우주 부문 영업이익률은 13.3%(+1.0%p YoY, +0.1%p QoQ)로 특히 인상적인 성과를 보였다. 해양시스템 부문의 영업이익률은 7.1%(-0.1%p YoY, +0.2%p QoQ)로 소폭 감소했으나, 전투시스템 부문은 14.9%(+0.2%p YoY, +0.7%p QoQ)로 개선되었다. 기술지원 부문에서도 영업이익률이 9.8%(+0.2%p YoY, +0.3%p QoQ)로 증가했다.

Exhibit 14: 제너럴 다이나믹스 영업이익률 추세




자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: "General Dynamics 영업이익률 분석"

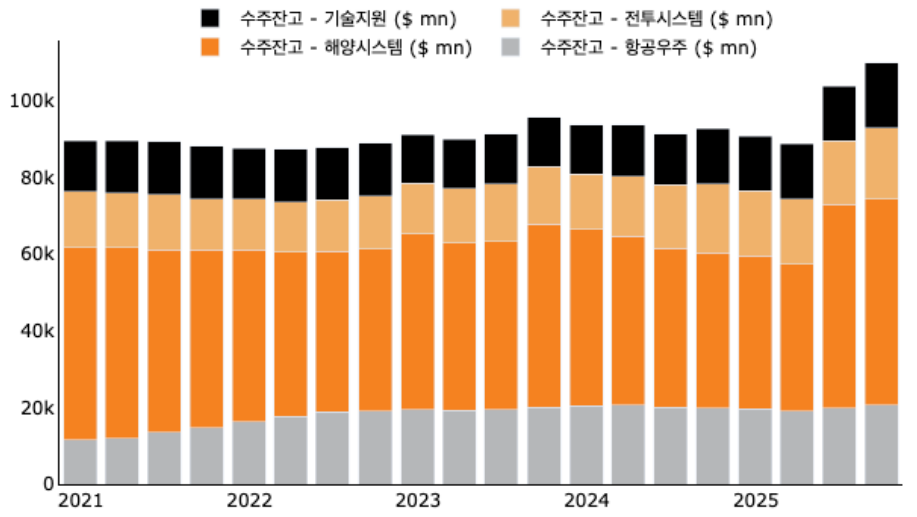



자료: Company, Mirae Asset Research

## 수주 분석

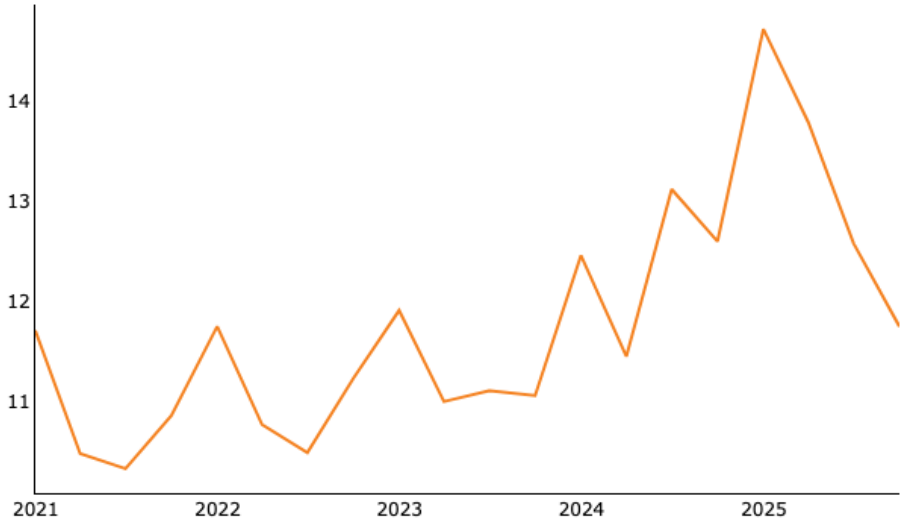
수주잔고는 $109,857mn(+18.6% YoY, +6.0% QoQ)으로 증가했다. 수주이행률은 +11.8%로, 전년 동기 및 전분기 대비 각각 -0.8%p 감소했다. 항공우주 부문 수주잔고는 $20,607mn(+4.1% YoY)으로 소폭 상승했다. 해양시스템 부문은 $53,611mn(+32.5% YoY)으로 가장 큰 성장을 보였다. 전투시스템 부문은 $18,702mn(+4.1% YoY)으로 증가했으며, 기술지원부문은 $16,937mn(+17.7% YoY)으로 높은 성장률을 기록했다.

Exhibit 16: 제너럴 다이나믹스 수주잔고 분석




자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 제너럴 다이나믹스 수주 이행률 분석




자료: Company, Mirae Asset Research

## Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/40533/000004053325000043/gd-20250928exhibit9911.htm


### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.