2025년 10월 31일 | Global Equity

에어버스(AIR.FP)

갈 길을 간다

프랑스

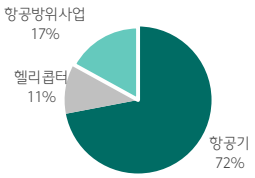
TP(컨센서스)	217.59 EUR
CP(10.30)	208.40 EUR

Key Data

국가	FRANCE
상장거래소	EN Paris
산업 분류	산업재
주요 영업	우주항공 & 국방
홈페이지	www.airbus.com
시가총액(EUR)	165.1
시가총액(조원)	273.5
52주최고/최저()	210.2/125.46
주요주주 지분율(%)	
프랑스 공화국	10.83
독일연방공화국	10.82

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	6.1	44.3	48.0
상대	1.9	35.5	38.6

매출구성



Financial Data (백만 EUR)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	69,230	69,230	74,823	83,471
영업이익	4,954	4,954	6,978	8,256
순이익	4,232	4,232	5,086	6,289
EPS(EUR)	5.4	5.4	6.6	8.0
EPS(YOY, %)	0.0	0.0	21.6	22.1
ROE(%)	24.7	22.7	24.3	25.6
PER(배)	29.1	28.9	31.7	26.0
PBR(배)	6.2	6.2	7.3	6.1
배당률(%)	1.3	1.2	1.4	1.6

자료: Bloomberg

Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3분기 여객기 인도량 201대

에어버스의 3분기 여객기 인도량은 201대로 전년 동기/전분기 대비 모두 증가했다. 엔진 생산이 여전히 지연되고 있기 때문에 3분기 말 기체 재고는 32대이다. 3분기말 기준 오더북은 8,665대로 여전히 높은 수준을 유지하고 있다.

3분기 매출액은 전 사업부의 고른 성장에 힘입어 14% (YoY) 증가한 €178억, 영업이익(Adjusted EBIT)은 38% 증가한 €19.4억(영업이익률 10.9%)을 기록하며 컨센서스를 상회했다. 여객기 사업부 매출액은 인도량 증가로 12% (YoY) 증가했고, 영업이익도 45% 증가한 €15.6억(영업이익률 11.9%)을 기록했다. 헬리콥터 부문도 인도량이 증가하며 매출액/영업이익 모두 16%/29% (YoY) 증가했다. 항공방위사업은 매출액/영업이익이 17%/6% (YoY) 증가했다.

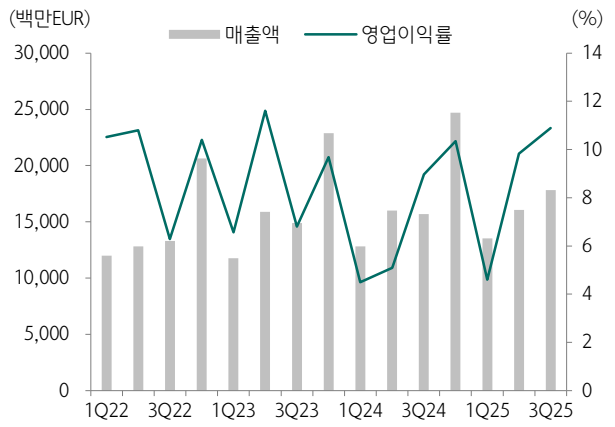
항공우주 사업부 분사 예정

에어버스는 최근 레오나르도(이탈리아)과 탈레스(프랑스)와 MOU를 체결했고, 2027년부터 3사의 항공우주 사업을 통합하여 신규 법인을 설립할 예정이다. 이 회사는 3사의 제조 기술, 디지털 서비스 역량, R&D 자산을 통합하여 우주 인프라 및 서비스 전반에 있어 엔드투엔드 우주 솔루션을 제공할 예정이다. 합작법인의 에어버스 지분율은 35%이고 연간 매출액은 €65억으로 예상된다.

연간 가이던스 820대 유지

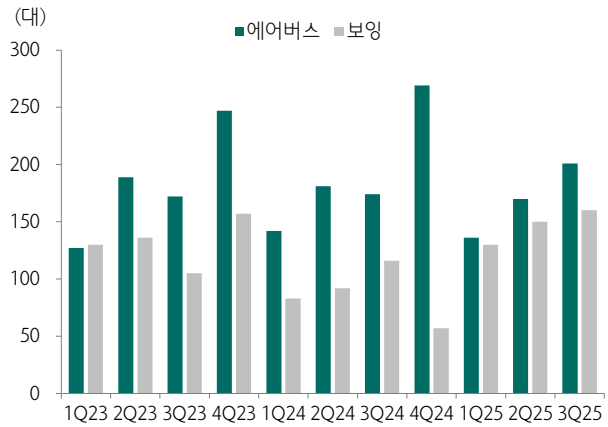
에어버스는 엔진 차질은 장기화 될 것으로 예상하면서도, 2026년에는 목표 달성에 충분한 엔진을 확보할 수 있을 것으로 예상 중이다. 또한 광동체 생산 관련해서는 2028년 A350 월 12대 생산, 2029년 A330 월 5대 생산 목표를 유지하고 있다. 에어버스는 올해 가이던스인 인도량 820대, 영업이익 €70억을 유지했는데, 4분기에는 300대 이상의 여객기를 인도해야 하는 것이다. 통상 4분기에 인도가 집중되고, 기체 재고와 작년 4분기의 인도량(269대)을 감안하면 4분기 인도/실적 성장 여력이 클 것으로 예상한다. 현재 에어버스의 12MF P/E는 26배로 높은 수주잔고에 기반한 견조한 실적을 감안하면 아직 업사이드는 있다는 판단이다.

도표 1. 에어버스 매출액/영업이익률 추이



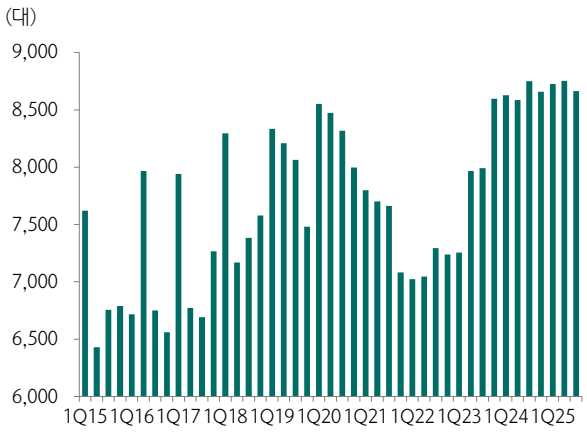
자료: 에어버스, 하나증권

도표 2. 에어버스 vs. 보잉 인도량 추이



자료: 에어버스, 보잉, 하나증권

도표 3. 에어버스 수주잔고 추이



자료: 에어버스, 하나증권

도표 4. 에어버스 여객기 부문 영업이익률 추이

자료: 에어버스, 하나증권

도표 7. 에어버스의 실적추이

(단위: 대, 백만€, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2021	2022	2023	2024
항공기 인도대수	142	181	174	269	136	170	201	611	661	735	766
Orderbook	8,626	8,585	8,749	8,658	8,726	8,754	8,665	7,082	7,239	8,598	8,658
Ordertake	170	140	168	348	204	198	112	512	820	2,092	826
매출액	12,830	15,995	15,689	24,716	13,542	16,068	17,826	52,149	58,763	65,446	69,230
항공기	9,167	12,048	11,664	17,767	9,521	11,308	13,057	36,164	41,428	47,760	50,646
헬리콥터	1,461	1,730	1,684	3,066	1,600	2,093	1,959	6,509	7,048	7,337	7,941
항공방위사업	2,399	2,586	2,624	4,473	2,656	3,157	3,063	10,186	11,259	11,495	12,082
(연결제거)	(197)	(369)	(283)	(590)	(235)	(490)	(253)	(710)	(972)	(1,146)	(1,439)
수정 영업이익	577	814	1,407	2,556	624	1,580	1,942	4,865	5,628	5,848	5,354
항공기	507	1,447	1,074	2,065	494	1,220	1,556	3,570	4,600	4,818	5,093
헬리콥터	71	159	190	398	78	171	246	535	639	735	818
항공방위사업	(9)	(798)	146	95	77	188	155	696	384	229	(566)
(연결제거)	8	6	(3)	(2)	(25)	1	(15)	64	5	56	9
수정 영업이익률(%)	4.5	5.1	9.0	10.3	4.6	9.8	10.9	9.3	9.6	8.9	7.7
항공기	5.5	12.0	9.2	11.6	5.2	10.8	11.9	9.9	11.1	10.1	10.1
헬리콥터	4.9	9.2	11.3	13.0	4.9	8.2	12.6	8.2	9.1	10.0	10.3
항공방위사업	(0.4)	(30.9)	5.6	2.1	2.9	6.0	5.1	6.8	3.4	2.0	(4.7)
세전이익	838	510	1,250	2,827	1,094	1,013	1,632	4,429	5,377	4,769	5,425
세전이익률(%)	6.5	3.2	8.0	11.4	8.1	6.3	9.2	8.5	9.2	7.3	7.8
순이익	552	181	938	2,407	745	699	1,085	4,174	4,136	3,613	4,078
순이익률(%)	4.3	1.1	6.0	9.7	5.5	4.4	6.1	8.0	7.0	5.5	5.9

자료: 에어버스, Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만EUR)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출	69,230	69,230	69,230	74,823	83,471
매출총이익	10,571	10,044	10,675	12,245	14,087
판관비	5,909	5,987	6,068		
영업이익	4,954	4,954	4,954	6,978	8,256
이자 비용	412	753	900		
기타영업손익	(1,371)	(1,371)	(1,371)		
세전이익	5,425	5,425	5,425		
법인세	939	1,156	1,347		
소수주주이익	(111)	(176)	(154)		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	4,232	4,232	4,232	5,086	6,289
성장율(YoY)					
매출	0.0	0.0	0.0	8.1	11.6
영업이익	0.0	0.0	0.0	40.9	18.3
순이익	0.0	0.0	0.0	20.2	23.7
수익성(%)					
매출총이익률	18.0	15.3	15.4	16.4	16.9
영업이익률	7.2	7.2	7.2	9.3	9.9
순이익률	6.1	6.1	6.1	6.8	7.5

대차대조표 (단위: 백만EUR)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	58,400	55,694	63,002	64,001	69,432
현금성자산	14,439	14,572	15,823	16,469	15,003
매출채권	5,132	4,957	4,953	4,725	5,293
비유동자산	51,695	51,353	52,942	54,870	59,781
투자자산	9,239	10,863	10,268	12,287	14,171
유형자산	16,674	16,536	16,505	17,201	19,112
자산총계	110,095	107,047	115,944	118,871	129,213
유동부채	51,605	47,807	52,595	60,623	60,623
비유동부채	52,034	49,754	50,367	47,391	48,894
부채총계	103,639	97,561	102,962	101,141	109,517
자본금	4,384	4,499	4,626	4,774	4,795
이익잉여금	2,061	4,967	8,324	12,921	14,811
자본총계	6,456	9,486	12,982	17,730	19,696

자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(USD)					
EPS	5.4	5.4	5.4	6.6	8.0
BPS	16.4	22.5	24.9	28.6	34.3
SPS	87.6	87.6	87.6	96.6	106.4
DPS	1.8	1.8	1.8	2.8	3.3
주가지표(배)					
PER	20.6	29.1	28.9	31.7	26.0
PBR	6.8	6.2	6.2	7.3	6.1
EV/EBITDA	9.4	14.6	13.7	15.6	13.6
PSR	1.5	1.7	1.8	2.2	2.0
배당수익률(%)	1.6	1.3	1.2	1.4	1.6
재무비율(%)					
ROE	37.9	24.7	22.7	24.3	25.6
ROA	3.8	3.2	3.4	3.8	4.7
ROIC	22.9	16.4	16.1	-	-
부채비율	98.4	76.7	72.5	-	-
유동비율	1.1	1.1	1.1	-	-
이자보상배율(배)	5.5	5.5	5.5	-	-

현금흐름표 (단위: 백만EUR)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	(5,428)	4,718	6,388	6,405	7,598
감가/무형상각비	2,831	2,325	2,716	2,242	2,853
비현금자본증감	(8,237)	1,067	1,421	1,205	1,337
투자활동	4,134	(2,798)	(3,213)	(4,278)	(6,849)
유형자산처분	228	212	101	75	98
유형자산취득	(1,759)	(1,928)	(2,464)	(3,051)	(3,669)
투자자산증감	6,146	(1,367)	(662)	(1,237)	(3,032)
재무활동	6,419	(1,787)	(1,924)	(1,477)	(2,212)
배당금	0	0	(1,181)	(1,421)	(2,215)
단기부채증감					
장기부채증감	6,748	(2,295)	(1,042)	333	(204)
자본금증감	85	116	109	(188)	(150)
잉여현금흐름	(7,187)	2,790	3,924	3,354	3,929

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 10월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 27일