2026년 1월 26일 | Global Equity

GE에어로스페이스 (GE.US)

NDS에서 드러난 본토 방어 의지

미국

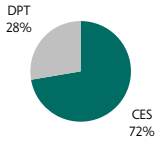
TP(컨센서스)	351.65 USD
CP(1.23)	293.87 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	NYSE
산업 분류	산업재
주요 영업	우주항공 &국방
홈페이지	www.ge.com
시가총액(십억USD)	310.0
시가총액(조원)	449.4
52주최고/최저(USD)	332.8/159.4
주요주주 지분율(%)	
CAPITAL GROUP COMPANIES INC	8.89
VANGUARD GROUP	8.73

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	(7.2)	9.6	49.4
상대	(7.0)	1.0	36.0

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	45,855	45,855	48,206	52,480
영업이익	8,568	8,568	10,236	11,597
순이익	8,704	8,704	8,460	9,380
EPS(USD)	6.4	6.3	7.3	8.4
EPS(YOY, %)	0.0	(0.9)	16.4	14.8
ROE(%)	28.0	45.8	43.8	47.3
PER(배)	36.3	48.8	40.0	34.8
PBR(배)	9.3	17.4	14.8	13.4
배당률(%)	0.7	0.5	0.6	0.6

주: 영업이익, 순이익은 조정(Non-GAAP) 기준
자료: GE 에어로스페이스, LSEG, 하나증권

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

4Q25 Re: 컨센 상회, CES 서비스 매출 +31%

조정 매출액 119억 달러(YoY +20%), 조정 EPS 1.57달러(+19%)로 컨센(112억 달러, 1.41 달러)을 모두 상회했다. CES(상업용)의 서비스 매출이 자사 샵 방문과 물량 증가, 작업 범위 확대로 31% 증가하며 매출 성장을 견인했다. 수주는 서비스와 장비 모두 고성장하며 +74%를 기록했다. 영업이익률은 신규 엔진 인도 증가와 9X 관련 개발 손실 영향으로 90bps 악화된 19.2%를 기록했다. CES 유닛은 25% 증가했으며 LEAP 엔진은 28% 증가하며 1,800대 기록을 경신했다.

대표 엔진들의 TAT(턴어라운드타임)이 10% 개선

4분기부터 CES 사업부 실적 내 T&O(기술&운영)을 포함하며 생산-엔지니어링-공급망을 통합했다. 엔진 수명주기의 엔드투엔드 역량이 강화될 것으로 기대된다. 사업부별로 **CES(상업용)** 수주는 76% 증가했는데, 서비스는 18% 증가하고 장비가 두배 이상 증가했다. 영업이익률은 물량 증가와 믹스 개선으로 5%p 증가했다. **DPT(군용)** 수주는 61% 증가해 book-to-bill은 2를 상회했다. 역시 물량 증가와 믹스 개선 영향이 있었지만 투자 확대와 인플레이션의 상쇄 효과로 영업이익률은 0.7%p 하락한 8.9%를 기록했다. LEAP, CFM56, GE90같은 대표 엔진들의 TAT(턴어라운드타임)이 10% 개선되었다. 성숙한 제품군인 CFM56과 GE90에도 개선이 가능했던 이유는 자재의 가용성과 작업 실행력이 동시에 개선되었기 때문이다.

마진 악화 우려에도 본토 방어 의지의 수혜 기대

FY2026년 연간 가이던스로 매출액 +LDD, 영업이익 98.5~102.5억 달러(+10.4%)를 제시하며 컨센(+12%, 101.1억 달러)에 부합했다. 사업부별로 CES는 장비 매출이 고성장하며 + Mid-teens, DPT 는 한자릿수 중후반대 성장을 전망하고 있다. 현재 수주잔고 1,900억 달러(YoY +200억 달러) 이며 협동체와 광동체 모두에서 서비스 범위를 확대하고 가격을 높일 여지가 있다. 전방산업 수요는 견고한 편이나 CES 부문 신제품으로 인한 마진 악화 우려가 단기적인 주가 하방 압력으로 작용하고 있다. 12MF PER 40배로 GE버노바(GEV.US) 분할 상장 이후 상단(42배)에 부합하는 높은 수준이나 1) 1,900억의 높은 수주 잔고, 2) 압도적인 시장점유율과 3) 이번 NDS(국가방위전략) 보고서에서 드러난 트럼프 행정부의 본토 방어 의지를 고려할 때 안정적인 주가 주가 흐름을 전망한다.

도표 1. 분기별 주요 실적 추이

(백만USD,%)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액	8,223	8,943	9,879	9,001	10,151	11,305	11,865
YoY	-	-	-	-	23.4%	26.4%	20.1%
CES	6,132	7,003	7,650	6,977	7,990	8,880	9,468
YoY	-	-	-	-	30.3%	26.8%	23.8%
DPT	2,401	2,243	2,523	2,324	2,563	2,828	2,839
YoY	-	-	-	-	6.7%	26.1%	12.5%
INTERSEGMENT ELIMINATIONS	561	596	-	-300	-402	-	-442
YoY	-	-	-	-	-	-	-
매출원가	5,575	6,226	6,761	5,992	6,846	7,762	8,613
YoY	-	-	-	-	22.8%	24.7%	27.4%
매출총이익	2,648	2,717	3,118	3,733	3,305	4,194	4,104
YoY	-	-	-	-	24.8%	54.4%	31.6%
GPM	32.2%	30.4%	31.6%	41.5%	32.6%	37.1%	34.6%
R&D 비용	300	331	385	359	359	415	448
YoY	-	-	-	-	19.7%	25.4%	16.4%
SG&A	924	980	1157	877	993	1173	997
YoY	-	-	-	-	7.5%	19.7%	-13.8%
EBIT	1,897	1,818	1,988	2,146	2,337	2,299	2,273
YoY	-	-	-	-	23.2%	26.5%	14.3%
영업이익률	23.1%	20.3%	20.1%	23.8%	23.0%	20.3%	19.2%
순이익	1,321	1,255	1,433	1,601	1,777	1,764	1,667
YoY	-	-	-	-	60.2%	16.5%	29.1%
순이익률	16.1%	14.0%	14.5%	17.8%	17.5%	15.6%	14.0%
EPS (USD)	1.2	1.15	1.32	1.49	1.66	1.66	1.57
YoY	-	-	-	-	38.3%	44.3%	18.9%

주: 2024년 4월 GE버노바 분할 상장
자료: GE 에어로스페이스, 하나증권

도표 2. 연간 주요 실적 추이(non-GAAP)

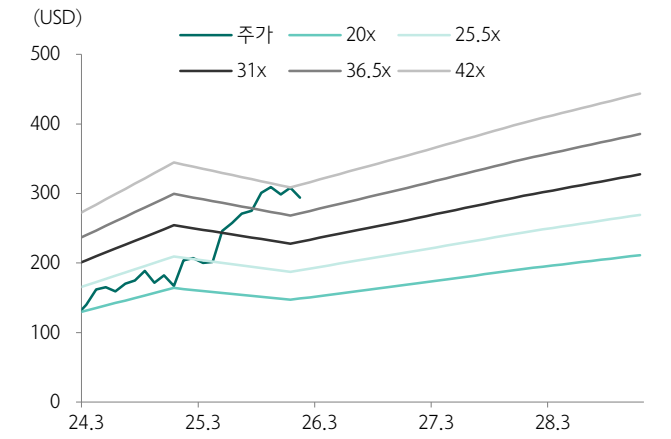
(백만USD,%)

	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**35,121**	**42,322**	**47,723**	**51,973**
YoY	-	20.5%	12.8%	8.9%
CES	**26,881**	**33,314**	**36,683**	**41,454**
	-	23.9%	10.1%	13.0%
DPT	**9,478**	**10,554**	**12,039**	**13,321**
	-	11.4%	14.1%	10.7%
매출총이익	**10,813**	**16,044**	**16,535**	**17,929**
YoY	-	48.4%	3.1%	8.4%
영업이익	**7,253**	**9,055**	**10,175**	**11,435**
YoY	-	24.8%	12.4%	12.4%
영업이익률	20.7%	21.4%	21.3%	22.0%
순이익	**5,035**	**6,812**	**7,717**	**8,638**
YoY	63.2%	35.3%	13.3%	11.9%
순이익률	14.3%	16.1%	16.2%	16.6%
EPS (USD)	**4.60**	**6.37**	**7.36**	**8.42**
YoY	63.7%	38.5%	15.5%	14.3%

주: 조정 기준 실적

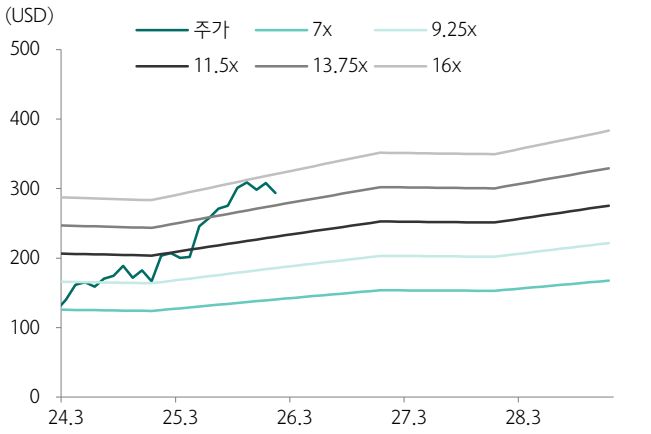
자료: GE 에어로스페이스, LSEG 시장예상치, 하나증권

도표 3. 델타항공 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 델타항공 12M FWD PBR 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김시현)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
- 당사는 2026년 1월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김시현)는 2026년 1월 26일 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.