MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.29

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)	6,978.03
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	2.1
시가총액(십억USD)	96.44
시가총액(조원)	139.73
상장주식수(백만주)	270.4
60일 평균 거래대금(백만USD)	433.09
52주 최저가(USD)	241.94
52주 최고가(USD)	368.69

(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.2	13.9	35.8
상대주가	3.5	4.3	18.1

[감수]
정동호
dongho.jeong@miraeasset.com

GD US · 방산/항공우주 · 미국

제너럴 다이내믹스

4Q25 리뷰: 성장 가속

- AI 통합 시계열 분석 결과, General Dynamics의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 특히 '영업이익 - 해양시스템'과 '수주잔고'가 두드러진 성과를 보였다. 반면, '매출액 - 기술지원'과 '영업이익 - 항공우주'는 모델 예측치를 하회했다.
- 경영진은 모든 부문에서 수익과 이익의 성장을 강조하며, 회사 전체 백로그가 30% 증가한 점을 언급했다. 또한, 고객 프로그램 실행에 집중하고 있으며, 미래 성장을 위해 공격적으로 준비하고 있다고 밝혔다.
- General Dynamics의 주가는 지난 3개월간 3.5% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 2.3%p와 1.2%p 초과 상승했다. 현재 PER은 20.7배로 과거 평균 18.7배를 초과하며, 주요 비교기업인 Northrop Grumman과 Lockheed Martin의 수익률보다 낮은 수준이다.

주요 실적 평가

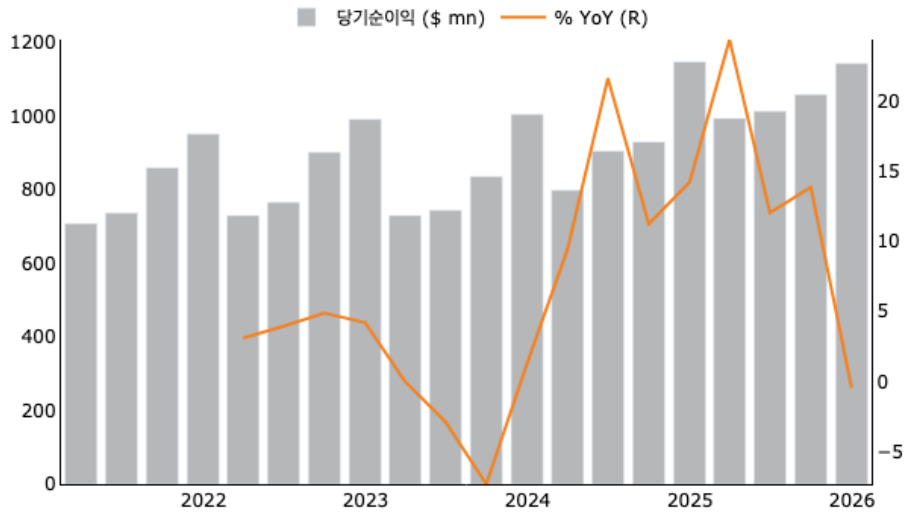
총매출액은 $14,379mn(+7.8% YoY, +11.4% QoQ)으로 증가했다. 항공우주부문 매출액은 $3,788.0mn로 +1.2% YoY 소폭 증가했으나, 해양시스템부문은 $4,818mn로 +21.7% YoY 크게 성장했다. 전투시스템부문 매출액은 $2,535mn (+5.8% YoY)을 기록했다. 수주잔고는 $118,046mn로 +30.3% YoY 대폭 증가했다. 영업이익은 $1,452mn로 +2.0% YoY 늘었다. 당기순이익은 $1,143mn (-0.4% YoY)이며, 주당순이익(EPS)은 $4.17(+0.5% YoY)이다. 양호한 실적은 주로 수주잔고의 30.3% 증가(+30.3% YoY, +7.5% QoQ) 때문이다. 이는 미래 성장 가능성을 높이며, 각 부문에서의 성과를 반영한다. 총매출액, 영업이익, 당기순이익, 주당순이익(EPS) 모두 컨센서스 추정치에 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	14,379	11.4	7.8
매출액 - 항공우주	3,788	17.1	1.2
매출액 - 해양시스템	4,818	17.6	21.7
매출액 - 전투시스템	2,535	12.6	5.8
매출액 - 기술지원	3,238	-2.6	-0.1
영업이익	1,452	9.1	2.0
당기순이익	1,143	7.9	-0.4
주당순이익(EPS)	4.17	7.5	0.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: General Dynamics 순이익 및 변동률

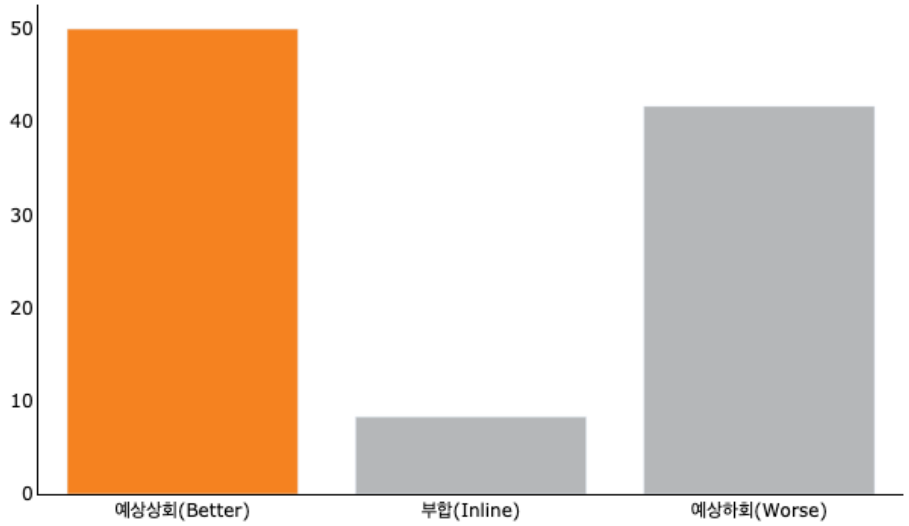


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

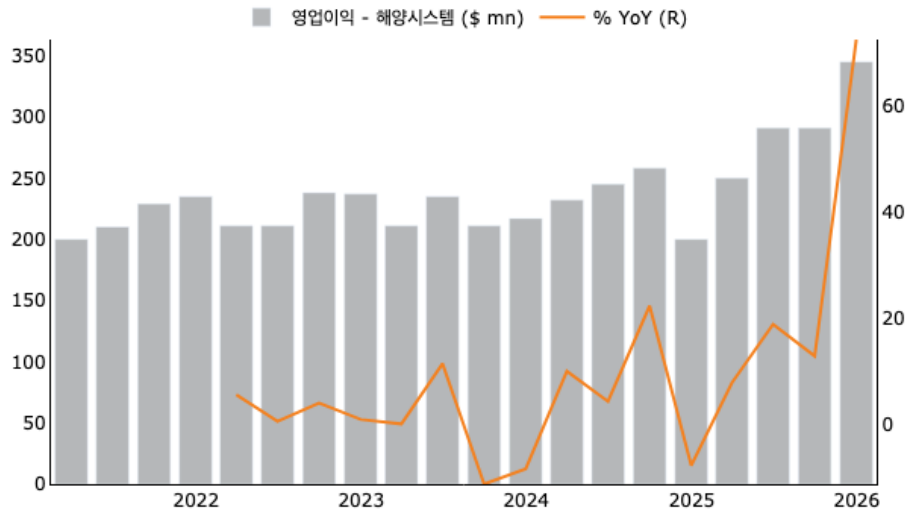
AI 통합 시계열 분석 결과, General Dynamics의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 50.0%, 부합: 8.3%, 하회: 41.7%) 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['영업이익 - 해양시스템', '수주잔고'] 등이고, 반면 ['매출액 - 기술지원', '영업이익 - 항공우주', '영업이익 - 기술지원'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



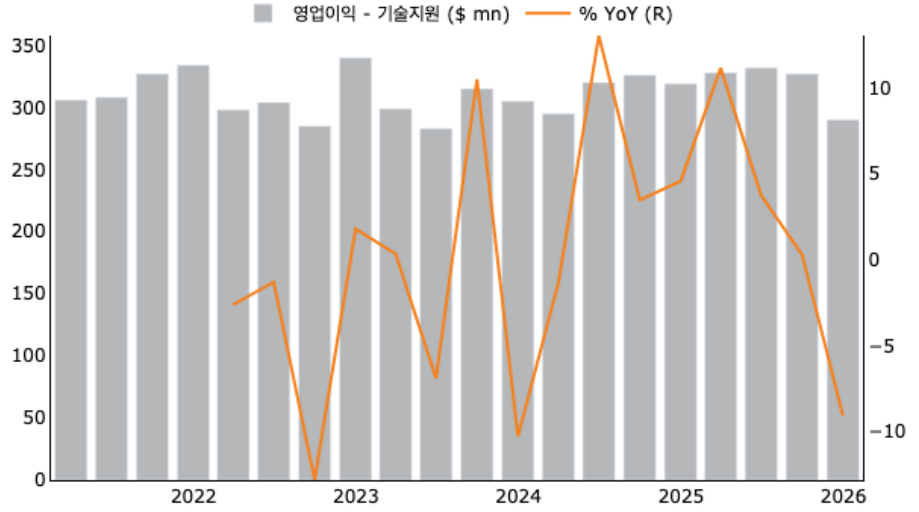
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: General Dynamics 해양시스템 영업이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: General Dynamics 기술지원 영업이익 변동 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

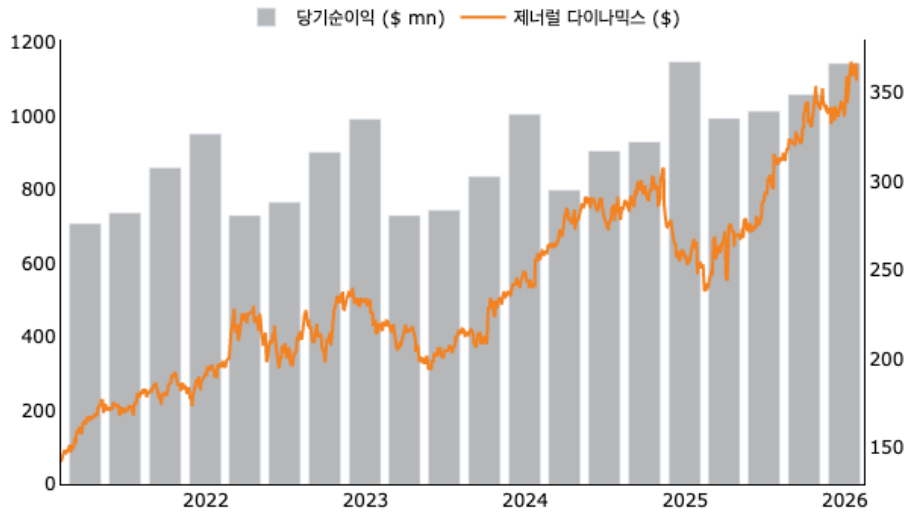
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 모든 네 개 부문에서 수익과 이익의 성장을 보이며, 회사 전체 백로그가 30% 증가한 견고한 4분기를 보냈다; 2) 고객을 위한 프로그램 실행에 집중하고 있으며, 미래 성장을 위해 공격적으로 준비하고 있다; 3) 2025년에는 거의 12억 달러를 자본 지출에 투자할 계획이다.

밸류에이션

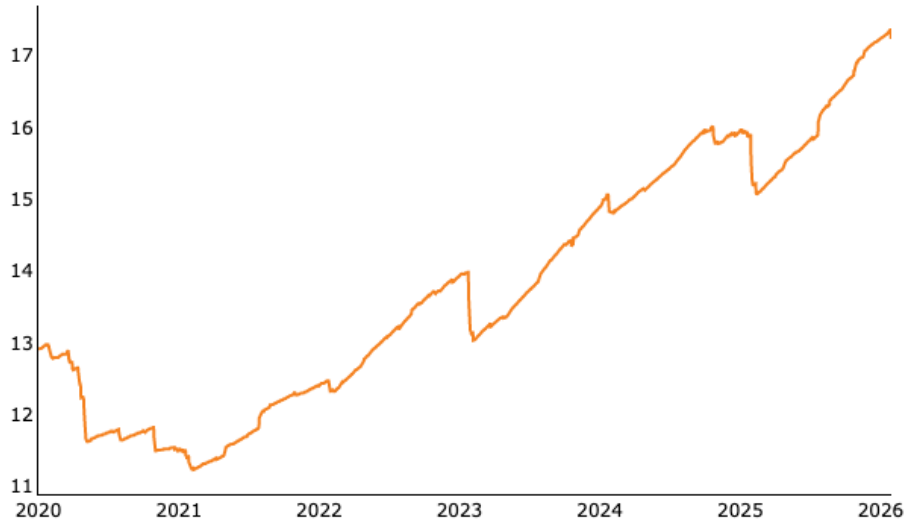
General Dynamics 주가는 지난 3개월간 3.5% 상승하며 나스닥지수와 S&P500 지수 대비 각각 2.3%p와 1.2%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Northrop Grumman과 Lockheed Martin의 수익률은 각각 18.3%와 24.0%였다. 현재 PER은 20.7배로 과거 평균 18.7배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다.

Exhibit 6: General Dynamics 당기순이익 변화



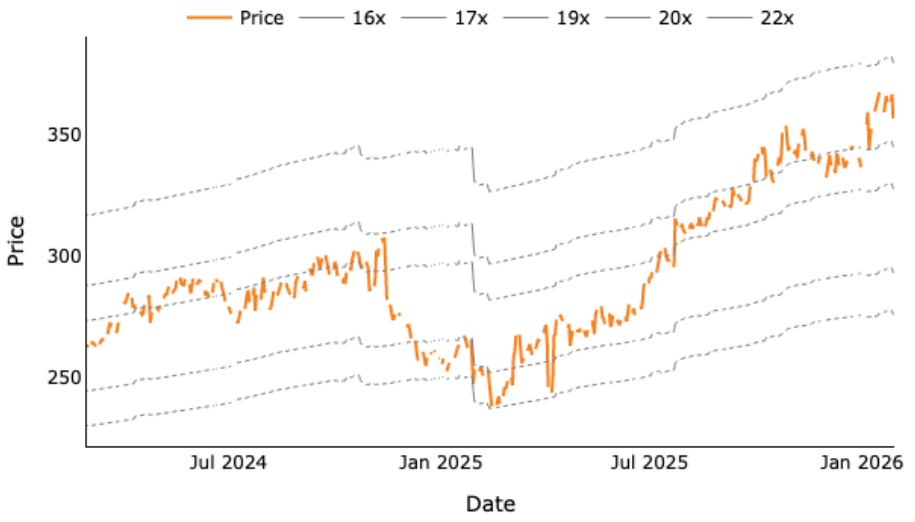
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: General Dynamics 예상 EPS 추세 분석 ($)



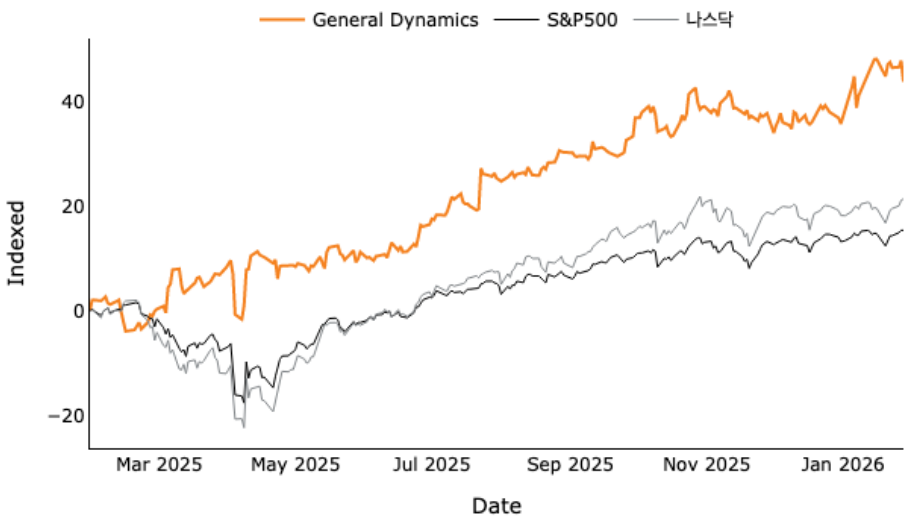
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: General Dynamics PE 밴드 차트



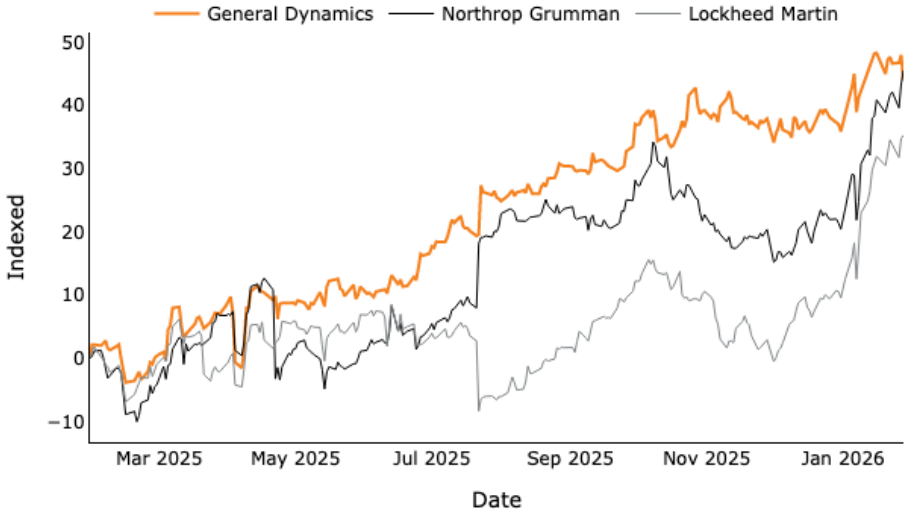
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



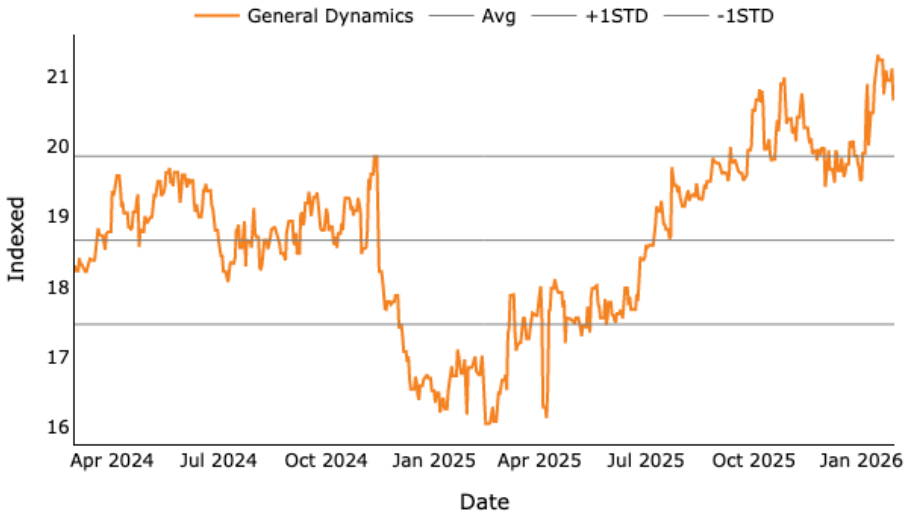
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: General Dynamics 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

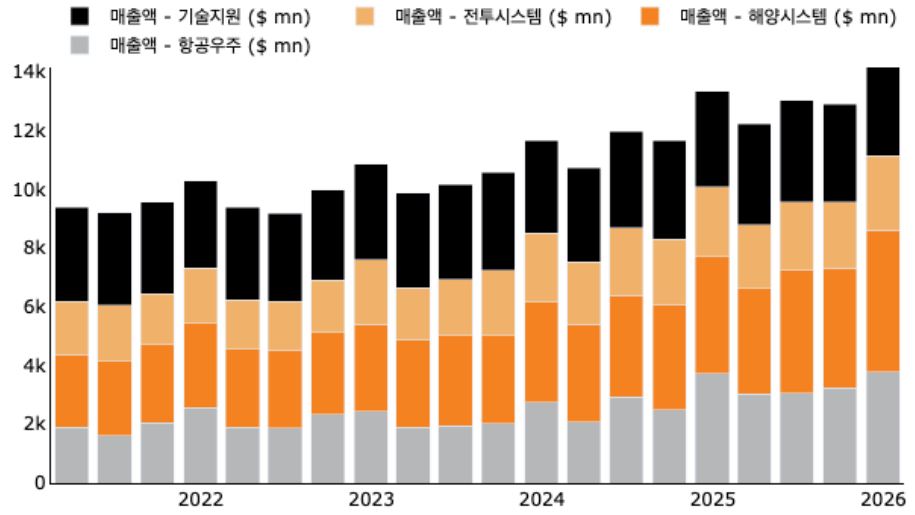


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

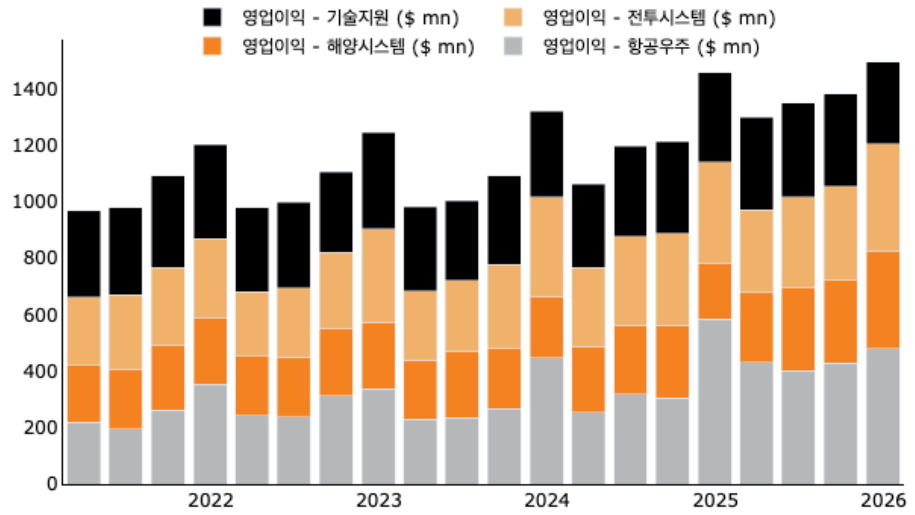
항공우주부문 매출액은 $3,788mn(+1.2% YoY)이며, 영업이익은 $481mn로 -17.8% YoY 감소했다. 반면, 해양시스템부문은 매출액 $4,818mn으로 +21.7% YoY 증가했고, 영업이익은 $345mn로 +72.5% YoY 크게 성장했다. 전투시스템부문 매출액은 $2,535mn(+5.8% YoY)이며, 영업이익은 $381mn로 +7.0% YoY 상승했다. 반면, 기술지원부문은 매출액 $3,238mn로 -0.1% YoY 소폭 줄었고, 영업이익도 -9.1% YoY 감소했다.

Exhibit 12: General Dynamics 매출액 부문별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: General Dynamics 영업이익 분석

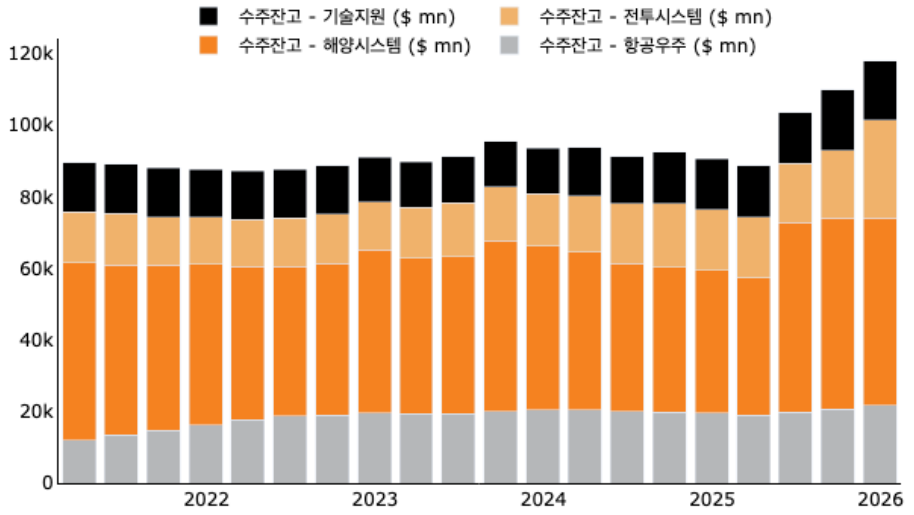


자료: Company, Mirae Asset Research

수주 분석

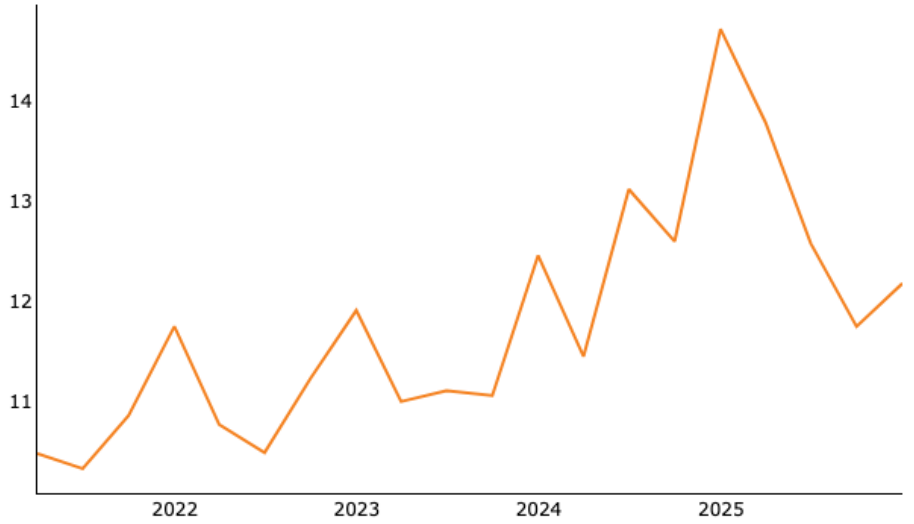
수주잔고는 $118,046mn(+30.3% YoY, +7.5% QoQ)으로 크게 증가했다. 수주이행률은 +12.2%(-2.5%p YoY)로 나타났다. 항공우주 부문 수주잔고는 $21,828mn(+10.8% YoY)으로 증가했으며, 해양시스템 부문은 $52,340mn(+31.4% YoY)으로 집계되었다. 전투시스템 부문 수주잔고는 $27,218mn(+60.3% YoY)으로 크게 증가했다. 기술지원부문 수주잔고는 $16,660mn(+18.1% YoY)으로 나타났다. 이러한 결과는 전반적인 성장세를 보여준다.

Exhibit 14: General Dynamics 수주잔고 현황



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: General Dynamics 수주 이행률 분석

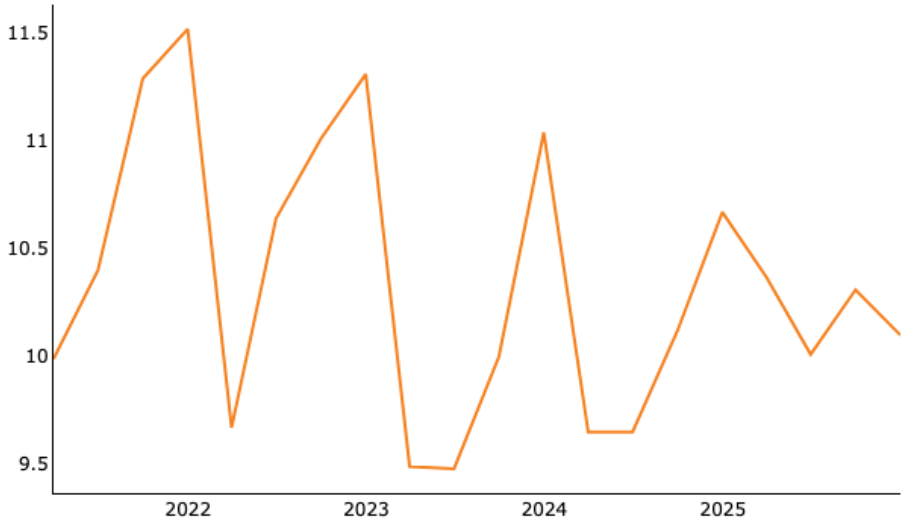


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

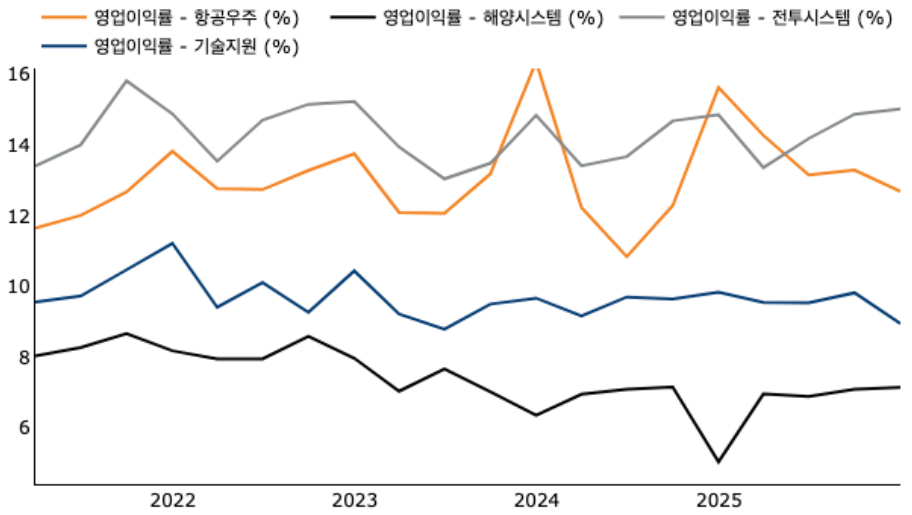
영업이익률은 10.1%로 -0.6%p YoY 소폭 하락했다. 항공우주 부문은 12.7%(-2.9%p YoY), 해양시스템 부문은 7.2%(+2.1%p YoY)를 기록했다. 기술지원부문 영업이익률은 9.0%로 -0.9%p YoY 소폭 낮아졌다.

Exhibit 16: General Dynamics 영업이익률 추세



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: General Dynamics 영업이익률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/40533/000004053326000003/gd-20251231exhibit991.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.