2026년 2월 24일 | Global Equity

에어버스(AIR.FP)

2026년 인도량 가이던스 870대(+10%)

프랑스

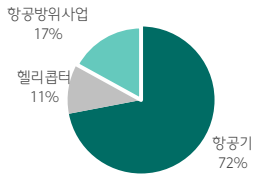
TP(컨센서스)	222.30 EUR
CP(2.20)	189.74 EUR

Key Data

국가	FRANCE
상장거래소	EN Paris
산업 분류	산업재
주요 영업	우주항공 & 국방
홈페이지	www.airbus.com
시가총액(십억EUR)	150.3
시가총액(조원)	256.3
52주최고/최저()	221.3/125.46
주요주주 지분율(%)	
프랑스 공화국	10.83
독일연방공화국	10.82

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	(8.5)	4.9	18.6
상대	(14.0)	(2.4)	14.2

매출구성



Financial Data (백만 EUR)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	69,230	73,420	81,698	91,385
영업이익	4,954	5,777	7,899	9,462
순이익	4,232	5,221	6,012	7,192
EPS(EUR)	5.1	6.6	7.5	9.1
EPS(YOY, %)	(9.8)	30.7	13.0	22.3
ROE(%)	22.7	22.8	22.7	23.9
PER(배)	28.9	30.0	25.5	20.8
PBR(배)	6.2	6.0	5.3	4.5
배당률(%)	1.2	1.6	1.7	2.1

자료: Bloomberg

Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 연간 여객기 인도량 793대, 목표치 미달

에어버스의 2025년 연간 여객기 인도량은 793대로 목표치인 820대에 미달했다. A320 엔진(Pratt & Whitney 생산) 생산 차질이 하반기 여객기 인도량에 부정적으로 작용했다. 2025년 말 오더북은 8,754대로 높은 수준을 이어가고 있다.

4분기 매출액은 항공기/헬리콥터 인도량 증가로 5% (YoY) 증가한 €260억, 영업이익은 17% 증가한 €29.8억(영업이익률 11.5%)을 기록했다. 여객기 사업부 매출액이 5% (YoY) 증가했고, 헬리콥터 사업부 매출액도 8% 증가했다.

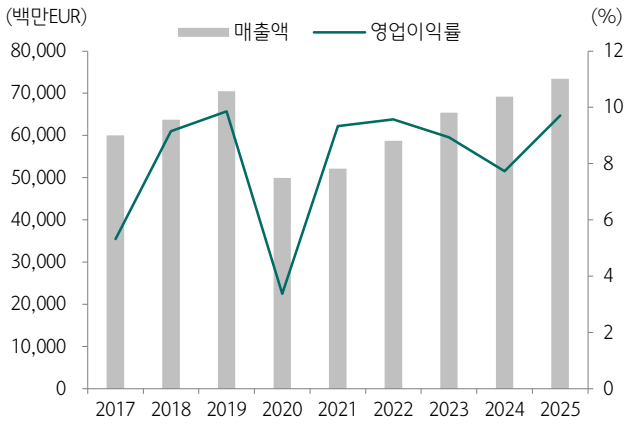
2026년 여객기 인도량 가이던스로 870대 제시

에어버스는 2026년 가이던스로 여객기 870대(+10% (YoY)) 인도와 영업이익 €75억(+5%)을 제시했다. A320 엔진 공급 차질이 이어지는 가운데, 2027년까지 월간 70~75대로 A320 생산량이 안정화 될 것으로 밝혔다. 항공우주 사업부는 레오나르토/탈레스의 항공우주 사업부와 통합되어 신규 법인으로 설립될 예정이다.

글로벌 항공시장 내 항공기 부족 현상 장기화 예상

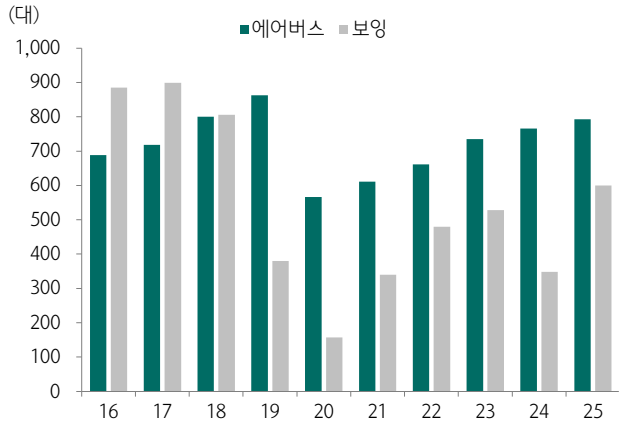
에어버스는 2025년 A320 607대, A220 93대, A330 36대, A350 57대를 인도했다고 밝혔다. A330은 2029년까지 월 5대, A350은 월 12대의 생산 목표를 재확인했는데, 연 환산시 60대/144대로 2025년의 연간 주문량(102대/193대)에도 못 미친다. A320의 경우 엔진 생산 차질을 제외하면 주문량과 인도량이 유사한 수준으로 회복하였으나, 광동체 위주의 항공기 부족 현상은 장기화 될 것으로 예상한다. 보잉은 2025년 여객기 600대를 인도하며 코로나19 이전 수준 대비 70% 수준의 회복률을 기록했다. 여객기 제조 뿐만 아니라 엔진 및 전반적 공급망에 발생한 생산 지연은 당분간 글로벌 항공기 공급 증가를 제약할 가능성이 높다는 판단이다. 에어버스의 2026년 생산 가이던스는 시장 기대치를 하회했으나, 생산자 우위 시장이 지속될 것이기 때문에 주가 하방은 견고하다고 판단한다.

도표 1. 에어버스 매출액/영업이익률 추이



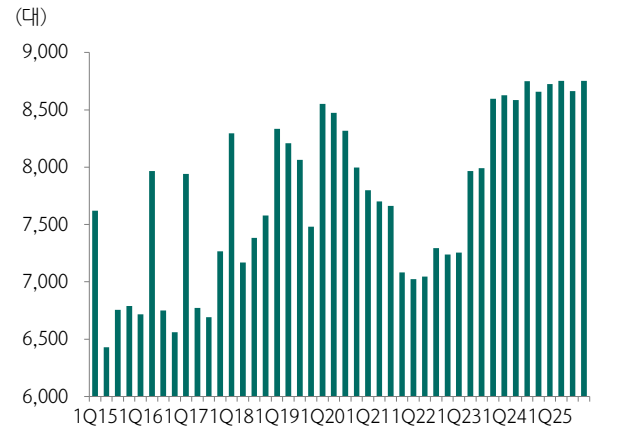
자료: 에어버스, 하나증권

도표 2. 에어버스 vs. 보잉 인도량 추이



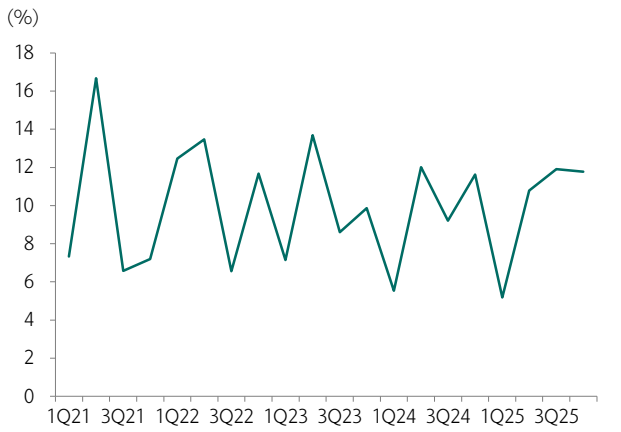
자료: 에어버스, 보잉, 하나증권

도표 3. 에어버스 수주잔고 추이



자료: 에어버스, 하나증권

도표 4. 에어버스 여객기 부문 영업이익률 추이



자료: 에어버스, 하나증권

도표 5. 에어버스의 실적추이

(단위: 대, 백만€, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
항공기 인도대수	142	181	174	269	136	170	201	286	661	735	766	793
Orderbook	8,626	8,585	8,749	8,658	8,726	8,754	8,665	8,754	7,239	8,598	8,658	8,754
Ordertake	170	140	168	348	204	198	112	375	820	2,092	826	889
매출액	12,830	15,995	15,689	24,716	13,542	16,068	17,826	25,984	58,763	65,446	69,230	73,420
항공기	9,167	12,048	11,664	17,767	9,521	11,308	13,057	18,691	41,428	47,760	50,646	52,577
헬리콥터	1,461	1,730	1,684	3,066	1,600	2,093	1,959	3,320	7,048	7,337	7,941	8,972
항공방위사업	2,399	2,586	2,624	4,473	2,656	3,157	3,063	4,529	11,259	11,495	12,082	13,405
(연결제거)	(197)	(369)	(283)	(590)	(235)	(490)	(253)	(556)	(972)	(1,146)	(1,439)	(1,534)
수정 영업이익	577	814	1,407	2,556	624	1,580	1,942	2,982	5,628	5,848	5,354	7,128
항공기	507	1,447	1,074	2,065	494	1,220	1,556	2,200	4,600	4,818	5,093	5,470
헬리콥터	71	159	190	398	78	171	246	430	639	735	818	925
항공방위사업	(9)	(798)	146	95	77	188	155	378	384	229	(566)	798
(연결제거)	8	6	(3)	(2)	(25)	1	(15)	(26)	5	56	9	(65)
수정 영업이익률(%)	4.5	5.1	9.0	10.3	4.6	9.8	10.9	11.5	9.6	8.9	7.7	9.7
항공기	5.5	12.0	9.2	11.6	5.2	10.8	11.9	11.8	11.1	10.1	10.1	10.4
헬리콥터	4.9	9.2	11.3	13.0	4.9	8.2	12.6	13.0	9.1	10.0	10.3	10.3
항공방위사업	(0.4)	(30.9)	5.6	2.1	2.9	6.0	5.1	8.3	3.4	2.0	(4.7)	6.0
세전이익	838	510	1,250	2,827	1,094	1,013	1,632	2,611	5,377	4,769	5,425	6,350
세전이익률(%)	6.5	3.2	8.0	11.4	8.1	6.3	9.2	10.0	9.2	7.3	7.8	8.6
순이익	552	181	938	2,407	745	699	1,085	2,692	4,136	3,613	4,232	5,221
순이익률(%)	4.3	1.1	6.0	9.7	5.5	4.4	6.1	10.4	7.0	5.5	6.1	7.1

자료: 에어버스, Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만EUR)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	65,446	69,230	73,420	81,698	91,385
매출총이익	10,044	10,675	10,967	13,426	15,408
판관비	5,987	6,068	6,219		
영업이익	4,336	4,954	5,777	7,899	9,462
이자 비용	753	900	770		
기타영업손익	(1,186)	(1,371)	(1,989)		
세전이익	4,769	5,425	6,350		
법인세	1,156	1,347	1,390		
소수주주이익	(176)	(154)	(261)		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	3,789	4,232	5,221	6,012	7,192
성장율(YoY)					
매출	11.4	5.8	6.1	11.3	11.9
영업이익	(16.5)	14.3	16.6	36.7	19.8
순이익	(10.8)	11.7	23.4	15.2	19.6
수익성(%)					
매출총이익률	15.3	15.4	14.9	16.4	16.9
영업이익률	6.6	7.2	7.9	9.7	10.4
순이익률	5.8	6.1	7.1	7.4	7.9

대차대조표 (단위: 백만EUR)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	55,694	63,002	64,001	69,432	73,647
현금성자산	14,572	15,823	16,469	15,003	14,128
매출채권	4,957	4,953	4,725	5,293	5,454
비유동자산	51,353	52,942	54,870	59,781	61,292
투자자산	10,863	10,268	12,287	14,171	15,555
유형자산	16,536	16,505	17,201	19,112	20,893
자산총계	107,047	115,944	118,871	129,213	134,939
유동부채	47,807	52,595	53,750	63,511	63,511
비유동부채	49,754	50,367	47,391	48,894	45,244
부채총계	97,561	102,962	101,141	109,517	108,755
자본금	4,499	4,626	4,774	4,795	4,795
이익잉여금	4,967	8,324	12,921	14,811	21,309
자본총계	9,486	12,982	17,730	19,696	26,184

자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	5.6	5.1	6.6	7.5	9.1
BPS	22.5	24.9	33.2	35.7	41.9
SPS	83.0	87.6	93.0	101.3	115.8
DPS	1.8	1.8	3.2	3.3	3.9
주가지표(배)					
PER	29.1	28.9	30.0	25.5	20.8
PBR	6.2	6.2	6.0	5.3	4.5
EV/EBITDA	14.6	13.7	15.8	12.3	10.6
PSR	1.7	1.8	2.1	1.8	1.6
배당수익률(%)	1.3	1.2	1.6	1.7	2.1
재무비율(%)					
ROE	24.7	22.7	22.8	22.7	23.9
ROA	3.2	3.4	4.0	4.3	5.1
ROIC	16.4	16.1	16.1	-	-
부채비율	76.7	72.5	54.4	-	-
유동비율	1.2	1.1	1.2	-	-
이자보상배율(배)	5.8	5.5	7.5	-	-

현금흐름표 (단위: 백만EUR)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	4,718	6,388	6,405	7,598	8,382
감가/무형상각비	2,325	2,716	2,242	2,853	3,133
비현금자본증감	1,067	1,421	1,205	1,337	100
투자활동	(2,798)	(3,213)	(4,278)	(6,849)	(5,069)
유형자산처분	212	101	75	98	69
유형자산취득	(1,928)	(2,464)	(3,051)	(3,669)	(3,964)
투자자산증감	(1,367)	(662)	(1,237)	(3,032)	(1,323)
재무활동	(1,787)	(1,924)	(1,477)	(2,212)	(4,183)
배당금	0	(1,181)	(1,421)	(2,215)	(2,372)
단기부채증감					
장기부채증감	(2,295)	(1,042)	333	(204)	(614)
자본금증감	116	109	(188)	(150)	(483)
잉여현금흐름	2,790	3,924	3,354	3,929	4,418

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 24일 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 2026년 2월 24일 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 2월 20일