한화투자증권

2026년 4월 23일
해외기업분석

GE Aerospace (GE)

방산주 단기 조정 지속 예상

▶Analyst 박제인 jane8314@hanwha.com 3772-7380

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: USD 350.43

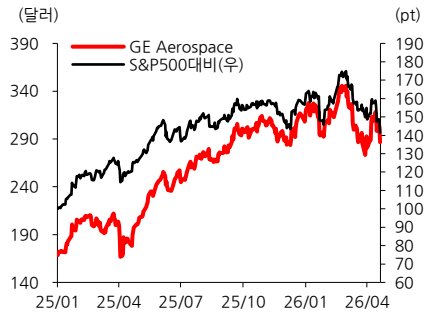
현재 주가(4/22, USD)	276.29
상승여력	▲ 26.8%
시가총액(백만 USD)	299,156
발행주식수(천주)	1,043,337
52 주 최고가 / 최저가(USD)	348.48 / 176.02
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	1,725.6
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	GE US EQUITY
산업	산업재

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-3.7	-6.3	-7.3	46.0
상대수익률(S&P500)	-13.4	-9.6	-13.8	11.1

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026E	FY 2027E
매출액	35,121	42,322	48,177	53,341
영업이익	7,253	9,055	10,336	11,713
EBITDA	8,437	10,275	11,614	13,156
지배주주순이익	5,035	6,812	8,894	9,852
EPS	4.60	6.37	7.48	8.64
순차입금	4,672	8,102	7,637	7,289
PER	36.3	48.8	38.3	33.2
PBR	9.3	17.3	16.4	15.8
EV/EBITDA	31.8	36.7	29.8	26.3
배당수익률	0.5	0.5	0.6	0.7
ROE	21.4	35.5	43.6	48.3

주가 추이



GE 에어로스페이스의 FY 1Q26 실적이 발표됐습니다. 실적은 양호했지만, 주가는 4.4% 하락했습니다. 가이던스에 따르면 FY 2026 영업이익과 EPS는 견조한 성장률을 유지할 것으로 예상되지만, 컨센서스를 2.8%, 3% 하회합니다. 기록적 분기 수주를 달성했지만, 중동 지역의 항공 트래픽 감소로 거시경제 전망을 수정했습니다. 중동은 GE 에어로스페이스의 엔진을 탑재한 항공기의 이착륙 통계에서 5%의 비중만을 차지하지만, 고부가가치 영역입니다. 국제선의 주요 경유지 역할을 하며, 중동 항공사들의 대형 기체 엔진은 한 대당 창출하는 서비스 수익이 크기 때문입니다. 견조한 성장세에도 가이던스가 보수적으로 유지된 이유입니다. 노스롭그루먼, RTX도 실적을 발표한 후 주가가 내렸습니다. 세 기업 모두 수주잔고가 최고치를 경신했지만, 공급 제약으로 매출 전환까지의 지연이 발생하기 때문입니다. 주요 방산 기업은 수요 기대감으로 연초부터 전쟁 직전 및 초기까지 크게 올랐지만, 민간 부문 수익성 우려와 공급 병목에 의해 주가 조정이 이어지고 있습니다. 단기적으로 유사한 흐름이 이어질 것으로 예상되나, 견조한 수요에 의해 중장기 전망은 밝다고 판단합니다.

FY 1Q26 분기 실적

GE 에어로스페이스의 FY 1Q26 매출액은 116.1억 달러(YoY +29%), 조정 EPS는 1.86 달러(YoY +24.8%)로 각각 예상을 8.6%, 16.3% 상회했다. 영업이익은 25.3억 달러(YoY +17.8%), 영업이익률은 21.8%(YoY -2%p)를 기록했다. 4분기 잉여현금흐름은 16.6억 달러(YoY +15.1%)였다. 분기 전사 수주는 2,300억 달러로, 전년 동기 대비 87% 급증했다. 민간 항공 엔진 서비스 수주가 전년 대비 두 배 가까이 증가하고, 방산 부문에서는 10년래 최고 수준의 수주를 달성했다.

FY 2026 가이던스

GE 에어로스페이스는 FY 2026 가이던스를 중간값 기준 EPS 7.25 달러(YoY +13.8%, vs. 컨센서스 7.48 달러), 영업이익 100.5억 달러(YoY +11%, vs. 컨센서스 103.4억 달러), 잉여현금흐름 82억 달러(YoY +6.6%, vs. 컨센서스 83.2 달러)로 유지했다. 2026년 조정 매출 성장률은 10% 초반대로 예상했다. 연간 전 세계 항공편 운항 횟수 증가율 예상치는 중동 분쟁 등의 영향으로 한 자릿수 중반대에서 보합 또는 낮은 한 자릿수로 하향했다. 가이던스는 글로벌 GDP 성장률 전망치 하락을 반영했으며, 브렌트유 가격은 3분기까지 높은 수준을 유지한 후 하락한다는 가정을 포함했다.

사업부별 분기 실적 & 상세

GE 에어로스페이스 사업부는 민간 항공 엔진/서비스(CES), 방산/추진기술(DPT) 부문으로 구분된다. FY 1Q26 매출액은 각각 89.2억 달러(YoY +33.9%), 32.1억 달러(YoY +19.1%)를 기록했다. 매출 비중은 각각 72%, 25.9%였다.

CES는 민간 항공기에 탑재되는 제트 엔진을 공급하고, 엔진에 대한 유지보수 서비스를 제공한다. 항공사와의 장기 유지보수계약(LTSA)을 기반으로 반복 매출을 창출해 안정성이 높다. 제품 납품과 유지보수 서비스의 매출 기여는 각각 23.6%, 76.4%로 집계된다. CES의 분기말 수주잔고는 제품과 서비스의 비중이 5.3%, 94.7%였다. DPT는 전투기, 군용 수송기 등에 들어가는 엔진을 생산한다. 미 국방부 및 동맹국 대상 방산 계약을 통해 프로젝트 단위의 납품 계약을 통해 수익을 창출한다. 납품과 서비스의 매출 비중은 각 50%를 차지했는데, 분기말 수주잔고에서는 각각 72.3%, 27.7%를 기록했다.

1) CES: 서비스 매출이 68.2억 달러로 전년 동기 대비 38.7% 증가해 전체 성장을 주도했다. 엔진 출하량은 640대(YoY +50.2%)로 견조했지만, 기술 투자(부문 R&D비용 YoY +21.2%)로 영업이익률(26.4%, YoY -2.3%p)이 하락했다. 주요 항공사들의 엔진 교체·확대 시기와 맞물려 아메리칸 항공(LEAP-1A 300대 이상), 유나이티드 항공(GEnx 300대), 델타 항공(GEnx 60대) 등 대규모 엔진 수주를 확보했다. 장비 수주가 3배 이상 급증한 것이다.

2) DPT: 수주/매출 비율이 2분기 연속 2.0배를 상회해 견고한 수요를 입증했다. 분기 수주는 62억 달러(YoY +67%)였다. 미 해병대 및 공군과의 대형 계약을 확보했다. 부문 영업이익률은 11.8%로, 전년 동기 대비 20bps 하락했다.

주요 방산 기업 주가에는 수주 확대가 선반영

4월 21일, GE 에어로스페이스·노스롭그루먼·RTX가 실적을 발표했고 주가는 일제히 내렸다. 각각 -4.4%, -7%, -5.6%를 기록했다(그림 13). 수주잔고는 모두 최고치를 경신했지만 공급 병목이 확인됐으며, 중동 분쟁에 의한 항공 운항 횟수 감소로 민간 부문에 대한 우려가 확산된 영향이다. 세 기업은 연초부터 미·이란 전쟁 이후 첫 영업일(3/2)까지 각각 12.2%, 34.7%, 15.7% 올랐다(S&P 500: +0.5%). 전쟁에 의한 무기 수요 증가의 기대감이 반영된 기간이다. 이후부터 현재까지는 각각 -17.1%, -20.4%, -11.8% 하락했다(S&P 500: +2.7%, 그림 14).

GE 에어로스페이스는 미·이란 전쟁으로 중동 지역 항공 트래픽이 전 분기 대비 한 자릿수 후반 감소율로 줄었다고 언급했다. GE 에어로스페이스의 엔진을 장착한 항공기의 운항 횟수 통계에서 중동 지역은 5%의 비중에 불과하지만, 단순 비행 횟수 이상의 고부가가치 서비스 수요를 창출한다. 중동 항공사들은 대형 보잉 항공기에 장착되는 GE 에어로스페이스 엔진의 주요 고객이며, 이 대형 기체는 엔진 한 대당 창출하는 서비스 수익이 높다. 유럽, 아시아, 아프리카를 잇는 지리적 이점 덕분에 주요 경유지 역할을 하며, 장거리 및 초장거리 노선을 운영한다. IATA에 따르면, 2025년 전 세계 국제선 *RPK의 10%가 중동 공항을 경유했다. 장거리 운항은 엔진 비행 시간을 늘려 정기적 부품 교체와 정비 수요로 이어진다. 견조한 성장 추세에도 가이던스가 시장의 기대에

미달한 이유다.

** RPK: 유상여객킬로미터. 유료 승객 x 이동 거리로 계산*

RTX는 민간과 방산 부문 매출을 정확히 구분해 제시하지 않지만, 약 6:4 내외의 비중을 보이고 있다. RTX의 총 수주잔고는 2,710억 달러(YoY +25%)로 역대 최고치를 경신했고, 민간 항공 부문의 수주 잔고가 전년 대비 30% 증가하며 성장을 견인했다. 중동 전쟁에 관해 민간 항공 부문의 수요가 견조하다고 언급했고, 해당부문 매출의 전망치를 유지했다. FY 2026 연간 매출, EPS 가이던스를 상향했지만 시장의 기대에 미달해 주가가 내렸다. 가이던스는 중간값 기준 매출액 930억 달러(vs. 컨센서스 937억 달러), EPS 6.8 달러(vs. 컨센서스 6.87 달러)였다.

노스롭그루먼은 GE 에어로스페이스, RTX 대비 민간 항공 부문의 매출 비중이 현저히 낮다. 거의 전 사업부가 국방 및 정부 프로젝트 중심으로 구성되는데, 전쟁 및 국방수요 증가에도 불구하고 2026 연간 가이던스를 유지해 주가가 하락했다. 수주잔고는 960억 달러로 직전 최고치 수준에 근접했지만, 공급망 제약으로 매출로 전환되기까지의 시차가 있다고 설명했다.

항공·방산의 수요는 강하지만, 실적으로 입증되려면 시간이 걸리기 때문에 단기적으로 주가 조정이 지속될 것으로 예상된다. GE 에어로스페이스, RTX, 노스롭그루먼은 전쟁 직전과 초기에 사상 최고 주가를 경신했기 때문에 차익 실현은 합리적 수순이다.

매수 비율 84.6%, 평균 목표 주가 350.43 달러

최근 3개월 동안 GE 에어로스페이스에 대해 투자의견을 제시한 증권사는 26곳이다. 매수 비율은 84.6%이고, 평균 목표 주가는 350.43 달러다. 현재 주가 대비 26.8%의 상승 여력이 있다. 제시된 최고 목표 주가는 405 달러(상승 여력 +46.6%)다.

[표1] 컨센서스 대비 분기 실적 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	9,001	11,865	11,614	29.0	-2.1	10,693	8.6
영업이익	2,146	2,273	2,528	17.8	11.2	2,245	12.6
EPS	1.49	1.57	1.86	24.8	18.5	1.6	16.3

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 연간 컨센서스 대비 가이던스 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
영업이익	9,055	10,050	11.0	10,336	-2.8
EPS	6.37	7.25	13.8	7.48	-3.1
잉여현금흐름	7,694	8,200	6.6	8,315	-1.4

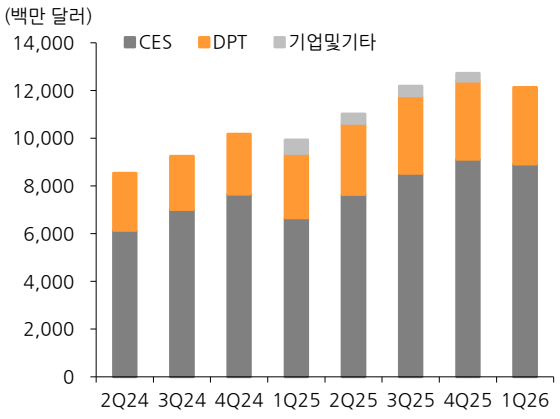
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 분기 실적 요약 및 컨센서스 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26(E)	FY 3Q26(E)	FY 4Q26(E)	FY 1Q27(E)
매출액	10,151	11,305	11,865	11,614	11,694	12,625	13,188	12,130
(YoY)	23.4	26.4	20.1	29.0	15.2	11.7	11.1	4.4
CES	7,990	8,880	9,468	8,920	8,940	9,766	10,390	9,366
(YoY)	30.3	26.8	23.8	27.8	11.9	10.0	9.7	5.0
DPT	2,563	2,828	2,839	3,214	3,216	3,381	3,483	3,518
(YoY)	6.7	26.1	12.5	38.3	25.5	19.6	22.7	9.5
영업이익	2,337	2,299	2,273	2,528	2,503	2,749	2,843	2,722
(YoY)	23.2	26.5	14.3	17.8	7.1	19.6	25.1	7.7
영업이익률	23.0	20.3	19.2	21.8	21.4	21.8	21.6	22.4
EPS	1.66	1.66	1.57	1.86	1.81	1.99	2.07	1.90
(YoY)	38.3	44.3	18.9	24.8	8.7	19.6	31.6	2.1
PER	29.3	32.0	35.6	37.4	39.0	40.6	42.3	43.2
PBR	50.7	54.2	49.5	42.8	41.6	40.0	38.6	37.2
ROE	14.8	17.4	17.6	16.0	16.2	16.3	16.3	16.1

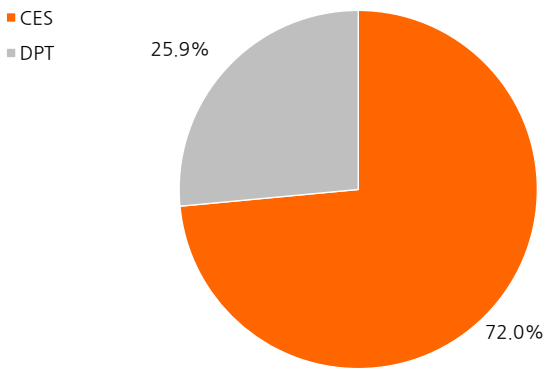
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 사업부별 분기 매출 추이



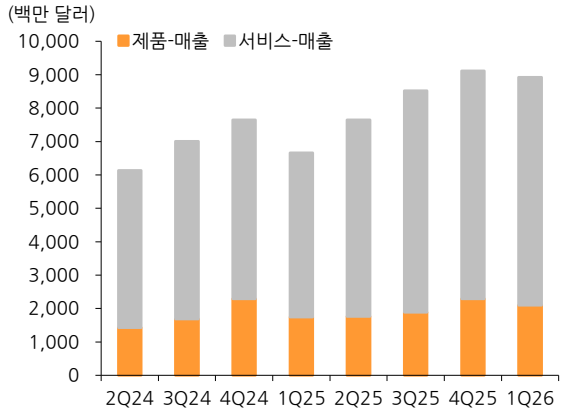
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] FY 1Q26 사업부별 매출 비중



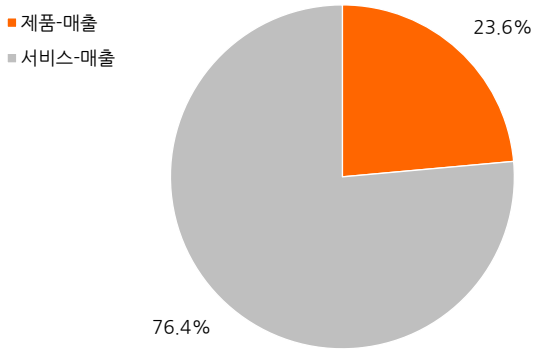
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] CES 매출 유형별 추이



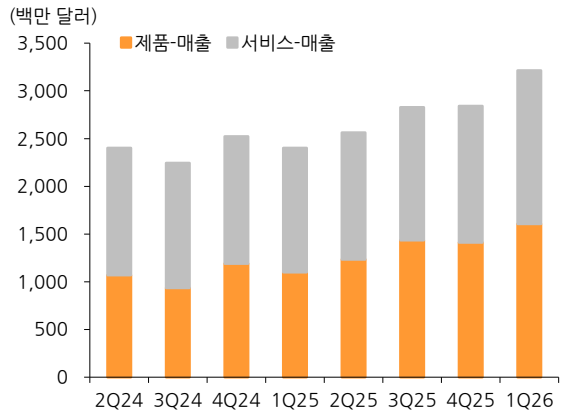
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] FY 1Q26 CES 매출 유형별 비중



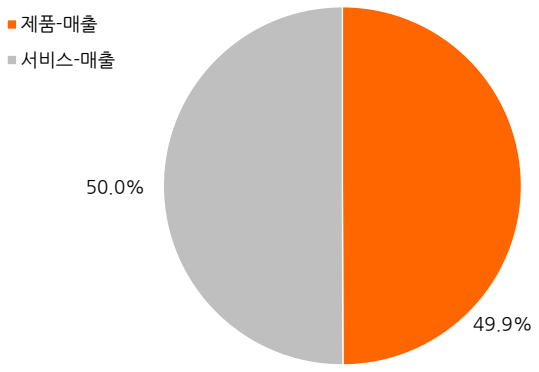
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] DPT 매출 유형별 추이



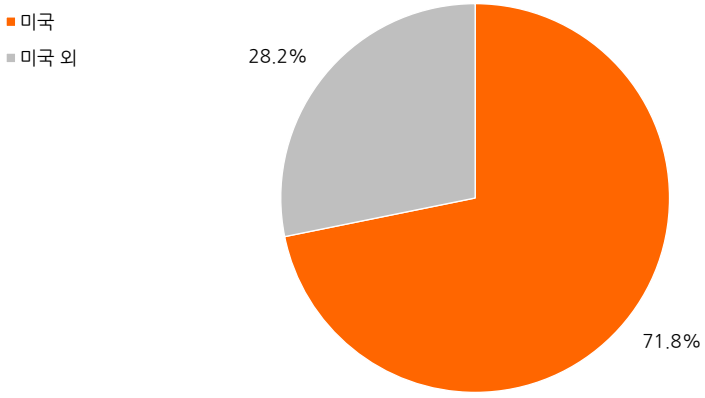
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] FY 1Q26 DPT 매출 유형별 비중



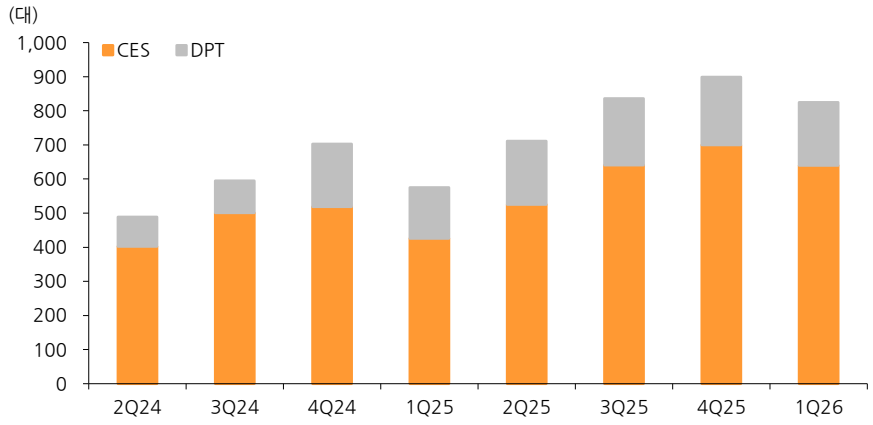
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] FY 4Q25 지역별 매출 비중(1~3 분기 미공개)



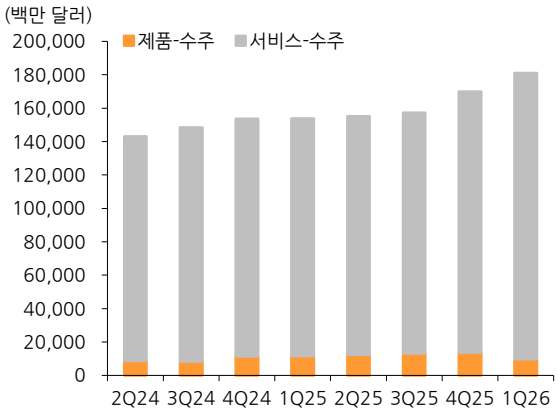
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 분기별 수주잔고 추이



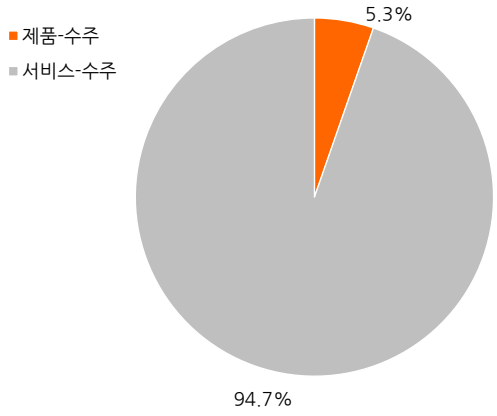
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] CES 수주잔고 유형별 추이



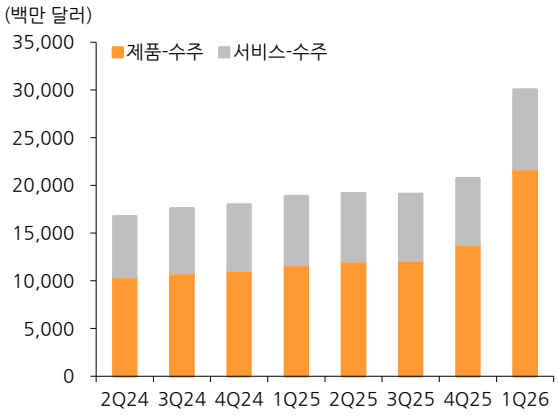
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] FY 1Q26 CES 수주잔고 유형별 비중



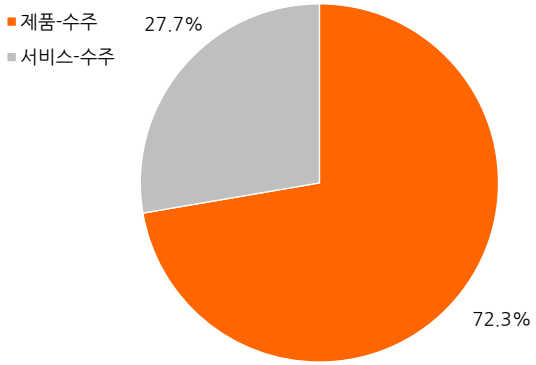
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] DPT 수주잔고 유형별 추이



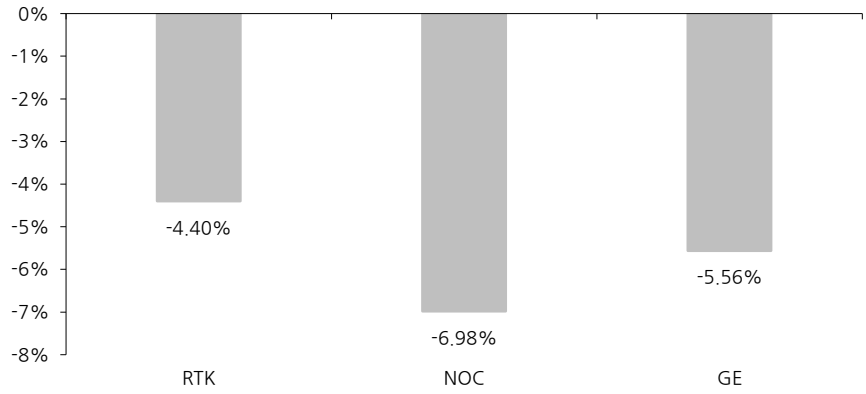
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] FY 1Q26 DPT 수주잔고 유형별 비중



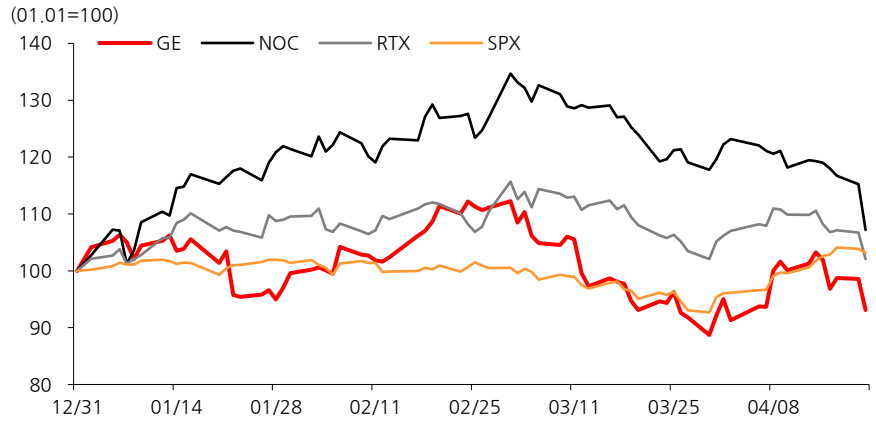
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 4/21 실적발표 후 정규장 주가 반응



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

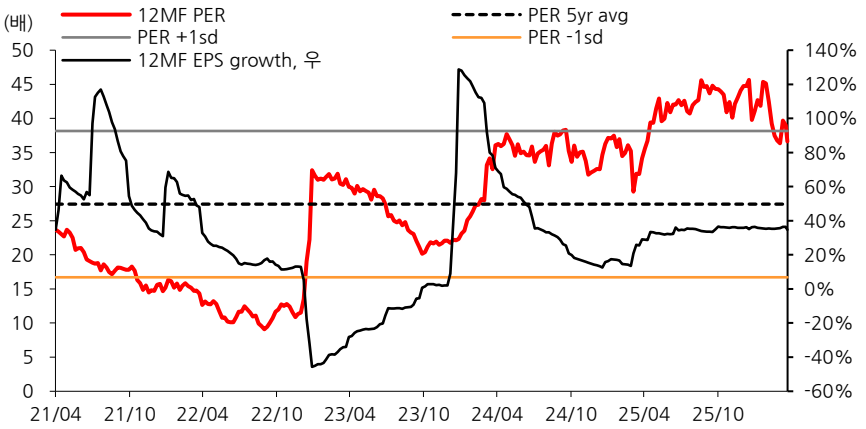
[그림14] GE 에어로스페이스, 노스롭그루먼, RTX, S&P 500 상대주가



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 12 개월 선행 PER (5 년): 평균과 표준편차

12개월 선행 PER은 36.6배로
5년 평균(27.4배)보다 높다



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 4 월 23 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%