

[RTX] Pratt & Whitney, BOC

Aviation 으로부터 최대 220 기 엔진 수주

확정



핵심 요약

- BOC Aviation 이 P&W 로부터 최대 220 기 엔진 수주 확정
- GTF 중기 OE 수요 가시성 확보, P&W 세그먼트 성장 뒷받침
- 확정 물량·가격 미공개로 EPS 기여 시점 판단은 유보

BOC Aviation 이 Pratt & Whitney(P&W)로부터 최대 220 기의 엔진을 도입하기로 확정했다. 수주 규모의 계약금액은 본 입력에 포함되지 않았으나, '최대 220 기'라는 상한이 붙은 구조는 BOC Aviation 의 기재 도입 속도에 따라 실제 인도 물량이 달라질 수 있음을 의미한다. 그럼에도 대형 항공기 리스사가 이 정도 규모의 옵션 물량을 P&W 에 집중시켰다는 사실 자체가 GTF(기어드 터보팬) 수요의 중기 가시성을 확인해준다.

이번 수주는 직전 내러티브에서 우리가 주목해온 두 가지 흐름과 직접 맞닿아 있다. P&W 는 Q1 FY26 에 \$8,200M(+11%)을 기록하며 비교 기저가 높아진 상황에서도 두 자릿수 성장을 유지했고, GTF MRO(정비·수리·오버홀) 구조적 수요가 이를 뒷받침했다. 이번 BOC Aviation 계약은 제조(OE) 단에서 중기 인도 물량 확보를 추가하는 성격으로, 기존 MRO 수요와 맞물려 P&W 세그먼트의 수익 가시성을 한 층 두텁게 만든다. 반면 Q1 실적 QA 에서 경영진이 직접 언급한 '상업항공 수요 둔화 우려'와는 방향이 엇갈린다. 대형 리스사의 신규 수주는 통상 2~3 년 이상의 선행 지표 성격을 갖는 만큼, 단기 항공 수요 불확실성과 중기 엔진 수주 확대가 공존하는 현재 구도를 그대로 반영한다.

주가 측면에서는 Q1 실적 서프라이즈에도 가이드언스 실망으로 -4.4% 조정을 받은 RTX 에 긍정적 재료로 작용할 수 있다. 다만 계약 세부 조건(확정 물량·납기·가격 조건)이 공개되지 않은 상황에서 EPS 기여 시점을 가늠하기 어렵고, '최대 220 기' 상한이 실제 인도량과 얼마나 근접할지는 BOC Aviation 의 기재 운용 계획에 달려 있다. 앞으로는 P&W 수주잔고(backlog) 내 OE 물량 증감과 상업항공 가동률 지표를 병행해 확인하는 것이 이번 계약의 실질 기여도를 판단하는 핵심이 될 것이다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	80.74	88.60	94.08	100.53	106.98
↳ 증가율	8.66%	9.74%	6.19%	6.85%	6.42%
매출총이익	15.41	17.79	29.21	28.27	29.28
↳ 마진	19.09%	20.08%	31.05%	28.12%	27.37%
EBITDA	14.55	15.77	15.67	17.06	18.61
↳ 마진	18.02%	17.80%	16.65%	16.97%	17.39%
영업이익 (EBIT)	10.18	11.39	12.35	13.56	14.73
↳ 마진	12.61%	12.85%	13.12%	13.48%	13.77%
순이익	7.71	8.53	9.40	10.33	11.35
↳ 마진	9.54%	9.63%	9.99%	10.28%	10.61%
EPS	5.73	6.29	6.92	7.59	8.36
↳ 증가율	13.24%	9.77%	9.95%	9.71%	10.18%
잉여현금흐름 (FCF)	3.92	7.45	8.63	10.12	11.21
P/E	32.6x	37.0x	28.1x	25.6x	23.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

* 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.