

[보잉] 737 MAX 10 FAA 인증 10 월 전후 예상 — 장기 지연 기종의 인도 경로 가시화



26.07.23 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 737 MAX 10 FAA 인증 10 월 전후 예상, 수년간 지연 첫 해소 신호
- MAX 10 인도 확대 시 BCA 믹스 개선·마진 경로 앞당길 변수로 작용
- 생산율 47 대/월 승인은 별개 절차, 500 대 인도 관문 아직 미해소

블룸버그가 737 MAX 10 의 FAA 형식 인증 (Type Certification) 시점을 10 월 전후로 보도했다. MAX 10 은 737 패밀리 최대 기종으로 에어버스 A321neo 와 정면 경쟁하는 모델이며, 2022 년 미국 항공안전법 (AASSA) 개정 에 따른 조종사 경보 장치 요건 문제로 인증이 수년째 지연돼왔다. 우리가 핵심 리스크로 분류해온 인증 불확실성이 구체적인 일정을 갖추기 시작했다는 점에서 의미 있는 진전이다.

BCA (상업항공기 부문) 는 Q1 FY26 기준 매출 \$9.2B (전년 동기 대비 +13%) 로 회복 중이지만, 영업이익률 양 전환은 경영진 스스로 2027 년 중반을 목표로 제시한 상태다. MAX 10 인증 완료 후 인도가 본격화되면 수주 잔고의 실매출 전환 속도가 빨라지고, 기종 믹스 개선을 통해 BCA 수익성 경로를 일부 앞당길 여지가 생긴다. 다만 이번 보도는 FAA 의 공식 발표가 아닌 블룸버그 단독 보도로, 10 월이라는 일정 자체는 유동적일 수 있다.

한 가지 구분이 필요하다. MAX 10 인증과 경영진이 언급한 생산율 47 대/월 FAA 승인은 별개 절차다. FY26 500 대 인도 가이드라인 달성의 핵심 관문은 생산율 증산 승인이므로, 이번 보도가 그 변수를 직접 해소하지는 않는다. 현재 12 개월 선행 주가수익비율 (PE) 159 배는 5 년 중간값 99 배 대비 극단적 프리미엄으로, 연속적인 실행 증명 없이는 이 밸류에이션을 지탱하기 어렵다.

10 월 인증 여부가 확정된다면 MAX 10 납품 일정 공개 및 항공사 별 수령 계획이 다음 체크포인트가 된다. 그 이후 단계로 생산율 47 대/월 승인 시점과 하반기 FCF (잉여현금흐름) 흑자 전환 여부가 보잉 thesis 의 실질적 입증 관문으로 남아 있다.



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)	66.52	89.46	97.87	112.10	122.99
↘ 증가율	-14.50%	34.50%	9.40%	14.54%	9.71%
매출총이익	-1.99	4.29	12.94	18.51	21.44
↘ 마진	-2.99%	4.79%	13.22%	16.52%	17.43%
EBITDA	-8.87	6.23	4.59	8.72	12.39
↘ 마진	-13.34%	6.97%	4.69%	7.78%	10.07%
영업이익 (EBIT)	-10.71	4.28	2.62	6.50	9.93
↘ 마진	-16.10%	4.79%	2.67%	5.80%	8.08%
순이익	-13.18	-4.99	-0.19	3.42	6.48
↘ 마진	-19.82%	-5.57%	-0.19%	3.05%	5.27%
EPS	-20.38	-6.54	-0.33	4.15	7.93
↘ 증가율	250.77%	-67.91%	-95.01%	-1372.07%	91.01%
잉여현금흐름 (FCF)	-14.31	-1.88	2.47	6.28	10.27
P/E	—	87.6x	—	50.3x	26.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

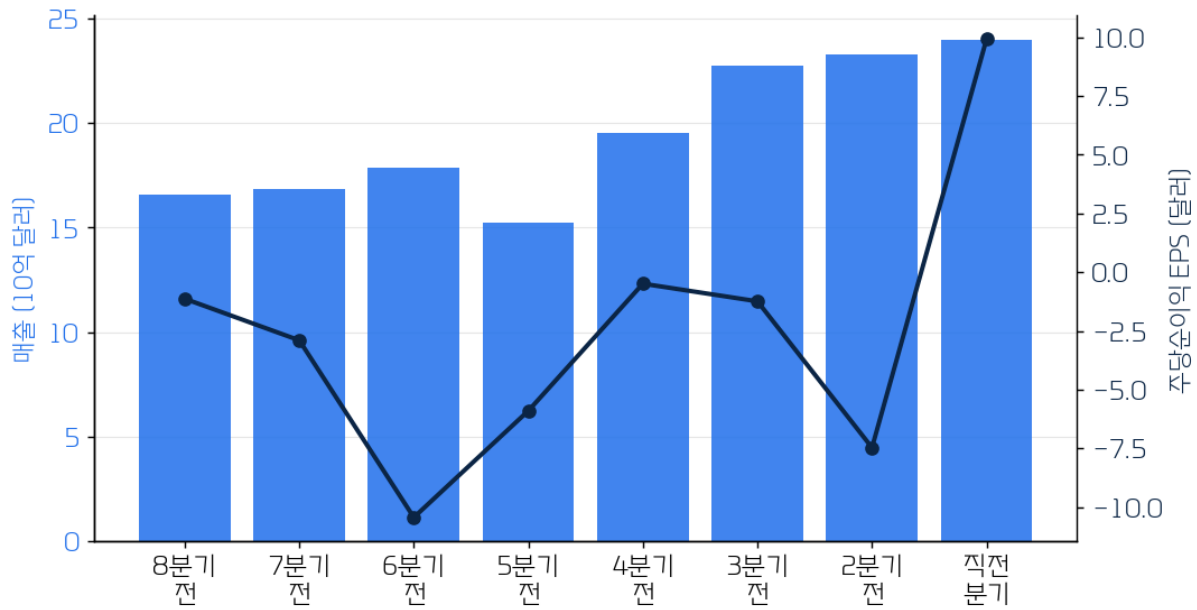
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

BA 주가·12개월 선행 EPS 추이

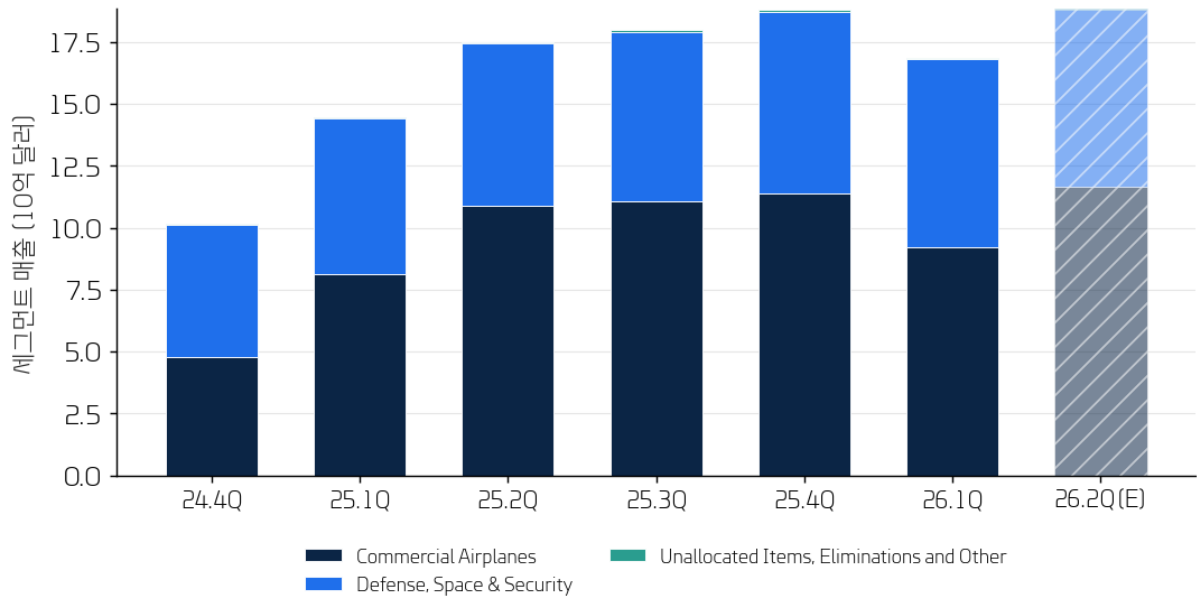


BA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



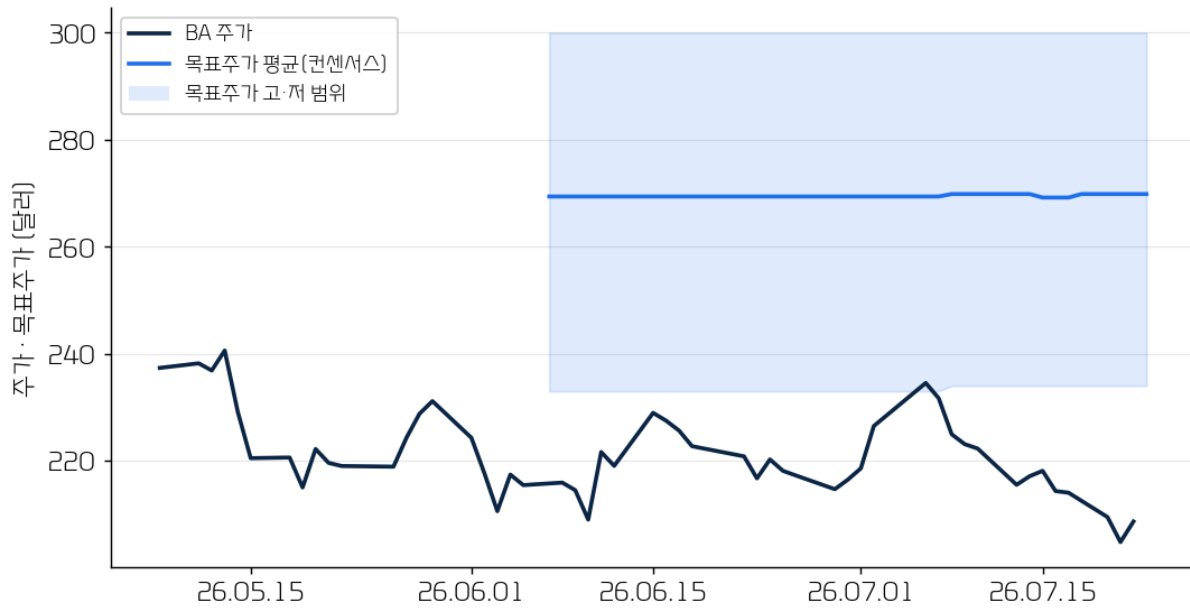
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



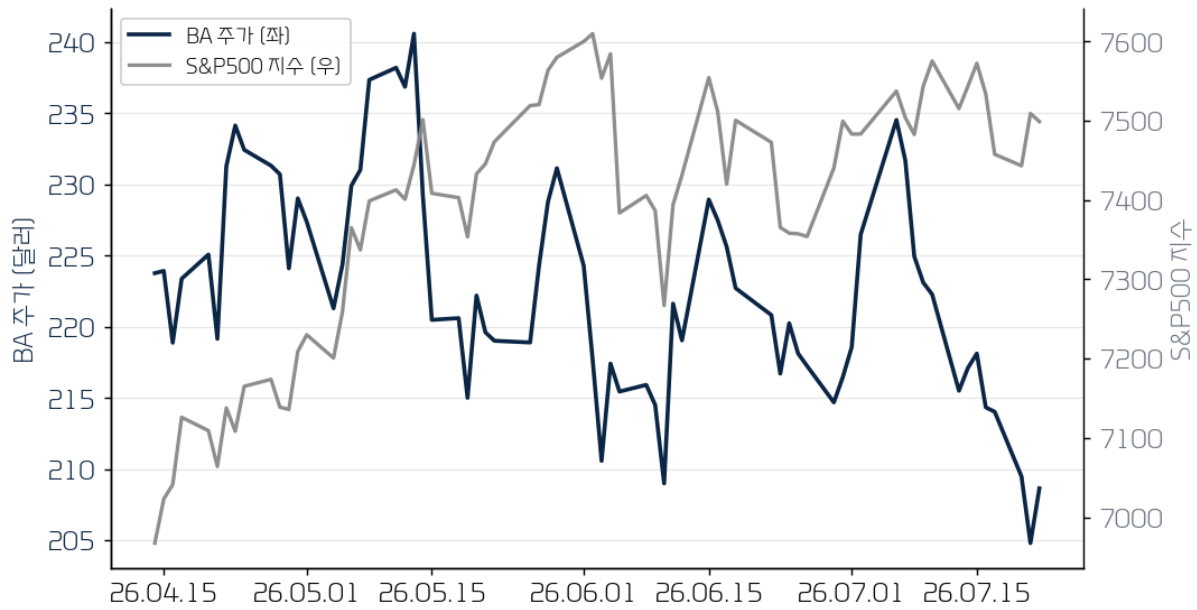
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BA 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BA 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.