

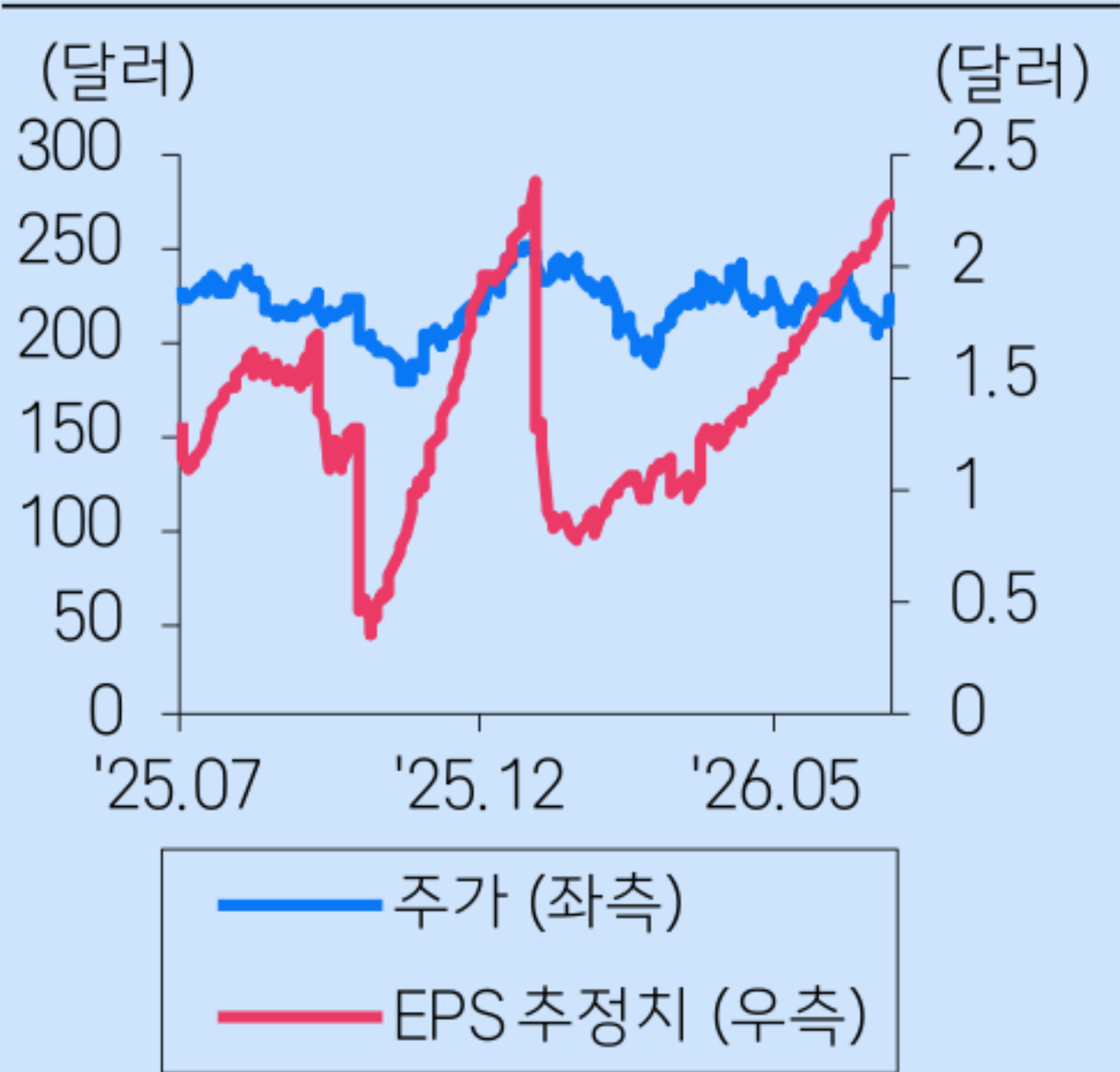
종목 정보

현재주가	221.6 USD
블룸버그 평균목표주가	270.0 USD
시가총액 (달러)	175.1 십억 달러
시가총액 (원)	254.8 조원
Shares (float)	789.4 백만주 (99.9%)
52주 최저/최고	176.8/254.4 달러
90일-평균거래대금	1.4 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Aerospace/Defense

수익률

	1개월	6개월	12개월
Boeing (%)	2.0	-8.3	-6.3
NYSE 대비 (%pts)	-0.3	-14.6	-22.7

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

보잉 (BA US)

생산량 Ramp-up 진행, 하반기 현금흐름 지속 확인 필요

- 매출 증가에도 손익 지표는 적자 지속
- 항공기 인도량이 200대를 상회하며 현금흐름 개선, 연간 FCF 가이드نس 유지
- 하반기 생산량 확대에 따른 인도량 개선이 리레이팅의 관건

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 2Q 매출은 245.6억 달러로, 8.0% y-y 성장하며 컨센서스를 소폭 상회. 세그먼트 영업이익은 6.3억 달러로 분기 영업이익률 2.6% 기록. 총 수주 잔고는 사상 최초로 7,000억 달러를 돌파한 7,152.6억 달러 기록. 조정 EPS는 0.76달러 손실을 기록했으나, 전년동기의 1.24달러 손실 대비해서는 적자 폭 축소.

핵심은 항공기 인도량과 현금흐름: 동사 실적의 핵심은 손익이 아닌 인도량과 현금흐름. 이는, 항공기 계약 특성상 대부분의 현금이 인도 시기에 지급되기 때문. 2분기 항공기 인도량은 민항기 171기, 군용기 35기로 2023년 이후 최초로 분기 기준 200기 돌파. 이에 따라 분기 FCF도 6.3억 달러를 기록하며 '23년 4분기 이후 가장 높은 수준 기록.

생산율 Ramp-up 개시, FCF 가이드نس 유지: 경영진은 항공기 생산율 Ramp-up 상황을 공유. 737 기종은 5월 이후 월 생산량이 47기로 증가했으며, 7월 초 추가 생산라인 가동을 기반으로 향후 월 생산량이 52기로 증가할 수 있을 것으로 언급. 787 기종은 월 생산량이 8기로 안정화된 상황으로, GE의 엔진 공급 상황이 여름 동안 안정화될 경우 10기로 확대할 수 있을 것으로 언급. 이에 따라 연간 FCF 가이드نس 10억~30억 달러 가이드نس를 유지.

하반기 생산율 확대가 관건: 동사는 현재 2028년 P/FCF 기준 20.6에 거래 중. 적자 기조가 지속되고 있고 향후 주주환원 재개 시점이 FCF에 연동되기 때문에 시장은 P/E 대신 P/FCF를 사용해서 기업가치를 평가 중. 즉, 하반기 생산율 확대 및 인도량 증가로 인한 FCF 개선이 리레이팅의 최대 관건이 될 것으로 보임. 다만, 737, 777X 기종의 인증이 지연될 경우 현금흐름 동력 악화 리스크 존재.

(다음 페이지에 계속)

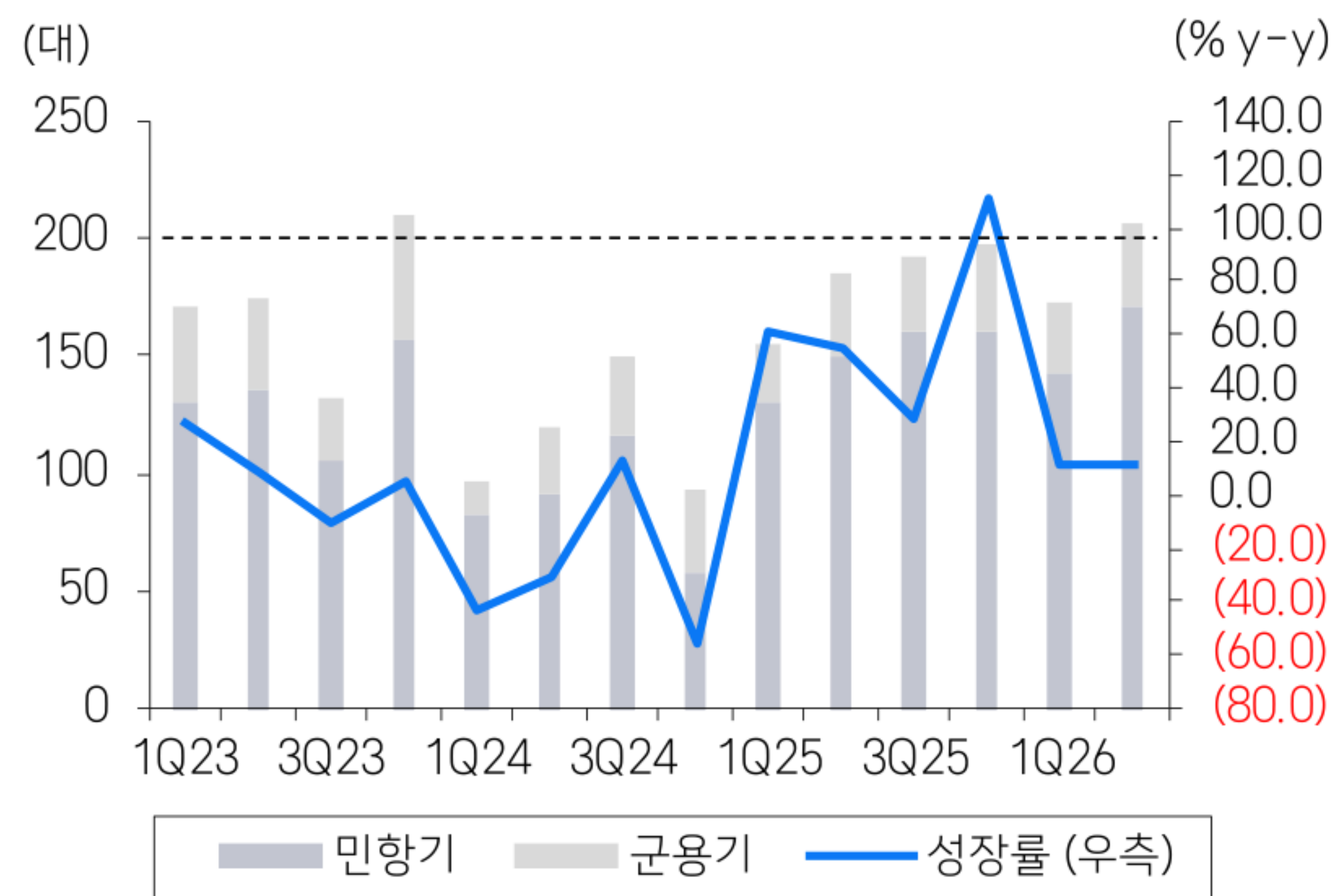
SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	24,560.0	24,174.4	1.6	8.0	10.5
영업이익	156.0	458.6	(66.0)	n/a	(65.2)
순이익	(444.0)	(8.6)	(5,062.8)	27.3	(11,000.0)
EPS (달러)*	(0.76)	(0.17)	(347.1)	38.7	(280.0)
이익률 (%)					
영업이익	0.6	1.9			
순이익	(1.8)	(0.0)			

참고: *Non-GAAP 기준

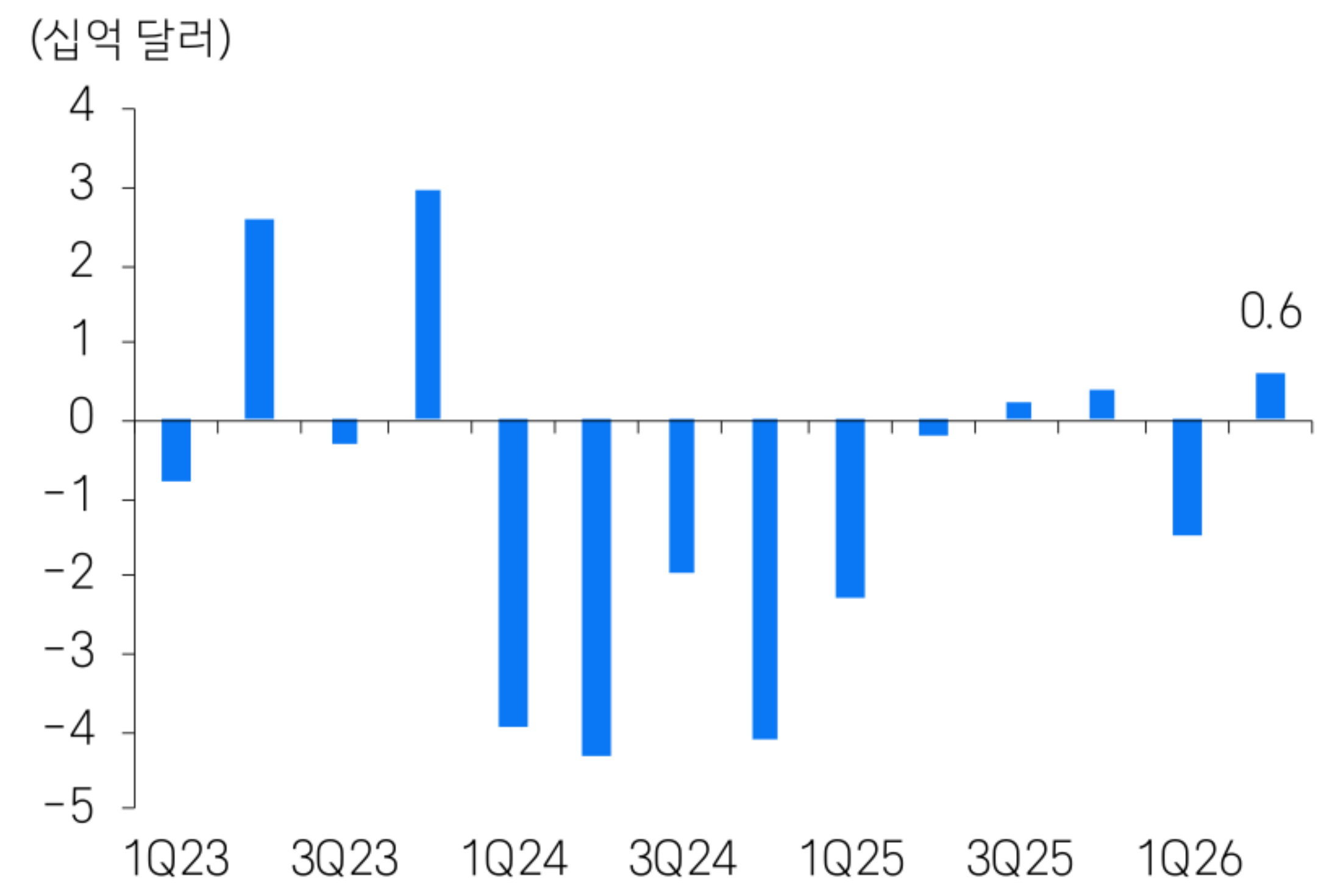
자료: 보잉, Factset, 삼성증권

부문별 항공기 인도량 추이



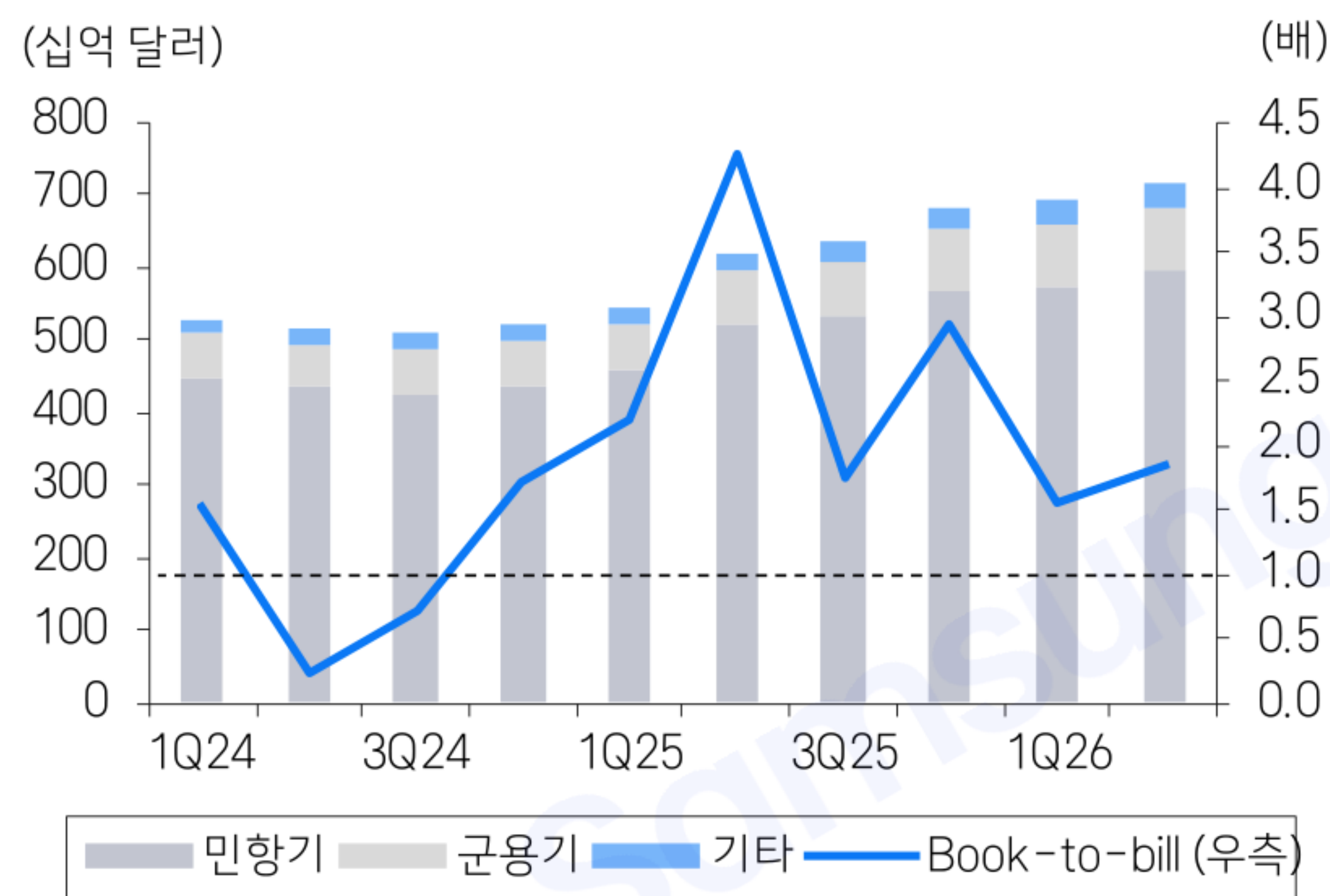
자료: 보잉, 삼성증권

FCFF 추이



자료: 보잉, 삼성증권

사업부문별 수주잔고 vs Book-to-bill ratio



자료: 보잉, 삼성증권

FY28 P/FCF 밴드 차트



참고: Factset 컨센서스 기준

자료: Factset, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	62,286	66,608	77,794	66,517	89,463
매출원가	59,269	63,078	70,070	68,508	85,174
매출총이익	3,017	3,530	7,724	(1,991)	4,289
판매관리비	4,157	4,187	5,168	5,021	6,090
R&D비용	2,249	2,852	3,377	3,812	3,615
기타영업비용	(487)	10	(48)	(117)	(9,697)
EBITDA	(451)	(1,194)	1,469	(8,416)	6,752
유무형자산상각비	2,144	1,979	1,861	1,836	1,953
영업이익	(2,902)	(3,519)	(773)	(10,707)	4,281
영업외손실	2,131	1,503	1,232	1,503	1,646
세전이익 (조정)	(3,414)	(6,928)	(3,604)	(13,797)	(8,232)
비경상손실	1,619	(1,906)	(1,599)	(1,587)	(10,867)
세전이익 (GAAP)	(5,033)	(5,022)	(2,005)	(12,210)	2,635
법인세비용	(743)	31	237	(381)	397
비지배지분귀속 수익	(88)	(118)	(20)	(12)	3
당기순이익 (GAAP)	(4,202)	(4,935)	(2,222)	(11,817)	2,235
EPS (GAAP, 달러)	(7.15)	(8.30)	(3.67)	(18.36)	2.49
희석 EPS (달러)	(7.15)	(8.30)	(3.67)	(18.36)	2.48

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	(3,416)	3,512	5,960	(12,080)	1,065
당기순이익	(4,202)	(4,935)	(2,222)	(11,817)	2,235
감가상각비 & 무형자산상각비	2,144	1,979	1,861	1,836	1,953
비현금항목	4,955	1,242	1,560	6,095	(2,462)
비현금 운전자본 변동	(6,313)	5,226	4,761	(8,194)	(661)
투자활동에서의 현금흐름	9,324	4,370	(2,437)	(11,973)	499
고정&무형자산 변동	(451)	(1,187)	(1,500)	(2,057)	7,725
인수&사업매각	(6)	0	(70)	(50)	(1,248)
기타	9,781	5,557	(867)	(9,866)	(5,978)
재무활동에서의 현금흐름	(5,600)	(1,266)	(5,487)	25,209	(3,763)
배당금	0	0	0	0	(331)
차입금의 증가(감소)	(5,576)	(1,276)	(5,141)	1,488	(3,456)
자본금의 증가(감소)	(24)	50	(363)	23,774	(34)
기타	0	(40)	17	(53)	58
현금증감	269	6,543	(1,934)	1,109	(2,159)
기초현금	7,835	8,104	14,647	12,713	13,822
기말현금	8,052	14,614	12,691	13,801	10,921
Free cash flow	(4,396)	2,290	4,433	(14,310)	(1,877)

참고: * 지배주주기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	108,666	109,523	109,275	127,998	128,459
현금 및 현금성자산	16,244	17,220	15,965	26,282	29,400
매출채권	2,758	2,671	2,748	2,838	2,921
재고자산	78,175	77,357	78,795	86,374	83,268
비유동자산 총계	29,886	27,577	27,737	28,365	39,776
순 유형자산	12,355	12,001	12,351	13,396	17,484
기타 비유동자산	14,861	13,143	13,491	13,656	21,003
자산 총계	138,552	137,100	137,012	156,363	168,235
유동부채 총계	81,992	90,052	95,827	97,078	108,115
매입채권	27,398	31,364	33,941	34,925	39,872
단기차입금	1,564	5,466	5,500	1,602	8,796
기타 유동부채	53,030	53,222	56,386	60,551	59,447
비유동부채 총계	71,406	62,896	58,413	63,199	54,663
장기차입금	58,077	53,116	48,621	54,356	47,569
기타 비유동부채	13,329	9,780	9,792	8,843	7,094
부채 총계	153,398	152,948	154,240	160,277	162,778
보통주자본금/주식발행초과금	14,113	15,008	15,370	18,281	20,758
이익잉여금	34,408	29,473	27,251	15,362	17,252
자본 총계	(14,846)	(15,848)	(17,228)	(3,914)	5,457
부채 및 자본 총계	138,552	137,100	137,012	156,363	168,235

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	7.1	6.9	16.8	(14.5)	34.5
영업이익	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환
순이익	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환
희석 EPS	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환
주당지표					
희석 EPS	(7.2)	(8.3)	(3.7)	(18.4)	2.5
BPS	(25.5)	(26.6)	(28.3)	(12.9)	(0.4)
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
P/B*	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
EV/EBITDA	#N/A	#N/A	134.1	#N/A	30.1
비율 (%)					
ROE	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
ROA	(2.9)	(3.6)	(1.6)	(8.1)	1.4
ROIC	(6.8)	(10.8)	(4.5)	(25.0)	6.1
배당성향	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	0.0
배당수익률 (보통주)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

Samsung Securities

Samsung Securities

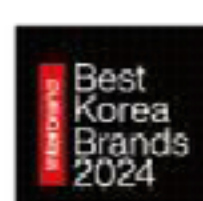
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA