

[보잉] Wisk Aero·Insitu·SkyGrid 아처에 매각, 통합법인 지분 20% 확보 - 비핵심 자산 정리로 현금창출력 회복에 집중



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

핵심 요약

- 보잉, Wisk·Insitu·SkyGrid 아처에 매각 후 지분 20% 확보
- 현금 유출 없는 지분 스왑, 자율비행 기술 접근권은 유지
- 핵심사업 적자 지속 국면서 비핵심 자산 정리로 해석

보잉이 전기수직이착륙기(eVTOL) 자회사 Wisk Aero 와 드론 사업 Insitu, 항공교통관리 서비스 SkyGrid 를 항공택시 업체 아처 에비에이션에 넘기고 그 대가로 통합법인 지분 약 20%를 받기로 했다. 현금이 오가는 매각이 아니라 지분 스왑 구조이며, 동시에 두 회사는 기술협력 계약을 맺어 보잉이 Wisk 의 자율비행 핵심 기술에 계속 접근할 수 있도록 했다. 향후 상업·방산 프로그램에 이 기술을 쓸 여지를 남겨둔 셈이다.

이번 결정은 보잉이 지나고 있는 회복 국면의 성격과 맞물려 읽어야 한다. 2 분기 매출은 245.6 억 달러로 분기 기준 최고치를 찍었고 인도량도 171 대로 늘었으며 잉여현금흐름은 6.31 억 달러로 흑자 전환했다. 그러나 핵심 EPS 는 -0.76 달러로 컨센서스(-0.28~-0.30 달러)를 크게 밑돌았고 상업기(BCA)와 방산(BDS) 사업부 모두 영업적자에서 벗어나지 못했다. 이런 국면에서 아직 자체 수익을 내지 못하는 자본집약적 비핵심 사업을 현금 유출 없이 정리하고 지분만 보유하는 방식은, 연간 잉여현금흐름 가이드스 10 억~30 억 달러 달성을 위해 자본배분 우선순위를 좁히는 흐름과 결이 같다.

기술 접근권만 남기고 사업 운영 부담은 넘기는 구조라는 점도 눈에 띈다. Wisk 를 직접 키우는 데 드는 자금과 실행 리스크를 지지 않으면서도 미래 옵션은 살려두는 셈인데, 이는 VC-25B 고정가 프로그램 손실, 737 맥스 좌석 결함에 따른 감항지시, SPEEA 노조 계약 만료 같은 당장 처리해야 할 현안이 쌓여 있는 지금 경영 자원을 핵심 사업 정상화에 더 모으려는 판단으로 볼 수 있다. 다만 이 조합법인의 지분 가치가 향후 보잉 실적에 어떻게 반영될지, 거래에 현금 대가나 추가 조건이 포함되는지는 이번 자료만으로는 확인되지 않는다.

아처 주가는 발표 후 크게 뛰었지만 이는 아처 쪽 반응이고, 보잉 입장에서는 재무제표에 미치는 즉각적 영향이 크지 않은 포트폴리오 조정에 가깝다. 다음 분기 실적에서 이 거래가 손익이나 자산 항목에 어떻게 반영되는지, 그리고 이번 정리가 실제로 BCA·BDS 흑자 전환 시점을 앞당기는 데 도움이 되는지를 지켜볼 필요가 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	98.26	112.84	123.34
↳ 증가율	-14.50%	34.50%	9.83%	14.84%	9.30%
매출총이익	-1.99	4.29	12.45	17.97	22.80
↳ 마진	-2.99%	4.79%	12.67%	15.93%	18.49%
EBITDA	-8.87	6.23	4.42	8.63	12.53
↳ 마진	-13.34%	6.97%	4.50%	7.65%	10.16%
영업이익 (EBIT)	-10.71	4.28	2.13	6.16	10.02
↳ 마진	-16.10%	4.79%	2.17%	5.46%	8.12%
순이익	-13.18	-4.99	-0.64	3.11	6.51
↳ 마진	-19.82%	-5.57%	-0.65%	2.76%	5.28%
EPS	-20.38	-6.54	-0.93	3.77	7.93
↳ 증가율	250.77%	-67.91%	-85.72%	-503.13%	110.59%
잉여현금흐름 (FCF)	-14.31	-1.88	2.39	6.22	9.75
P/E	—	87.6x	—	62.3x	29.6x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

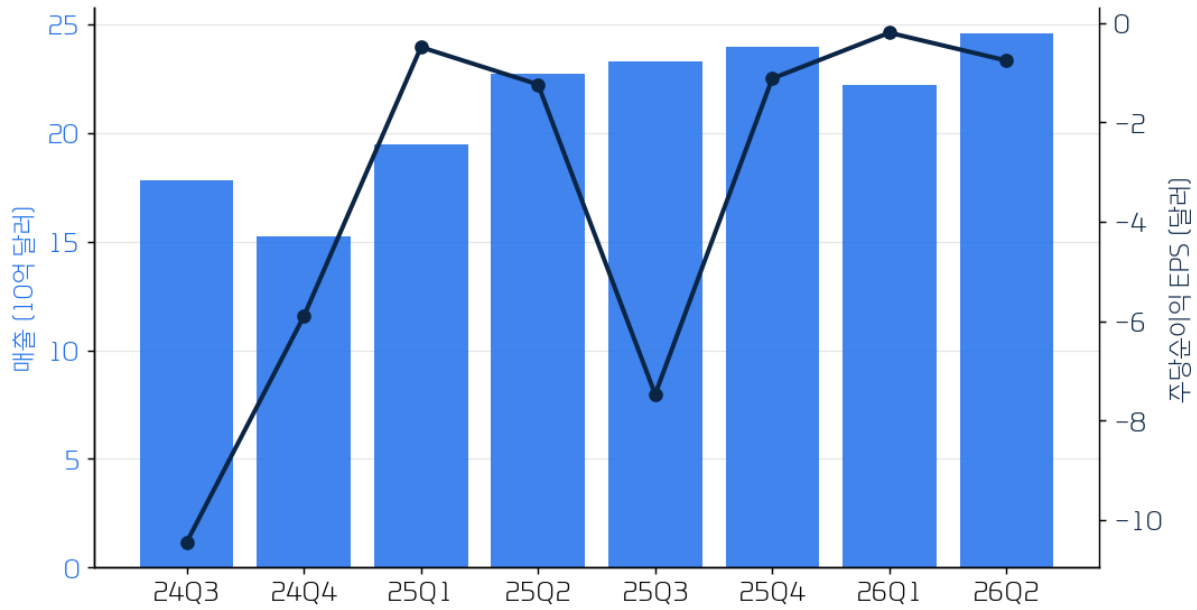
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

BA 주가·12개월 선행 EPS 추이

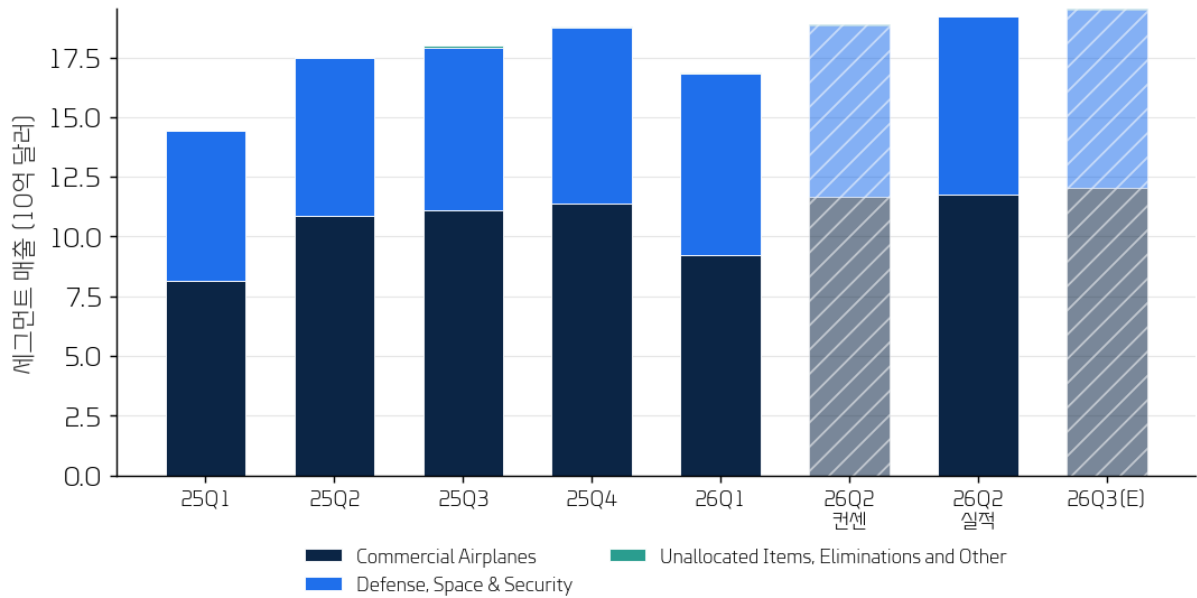


BA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



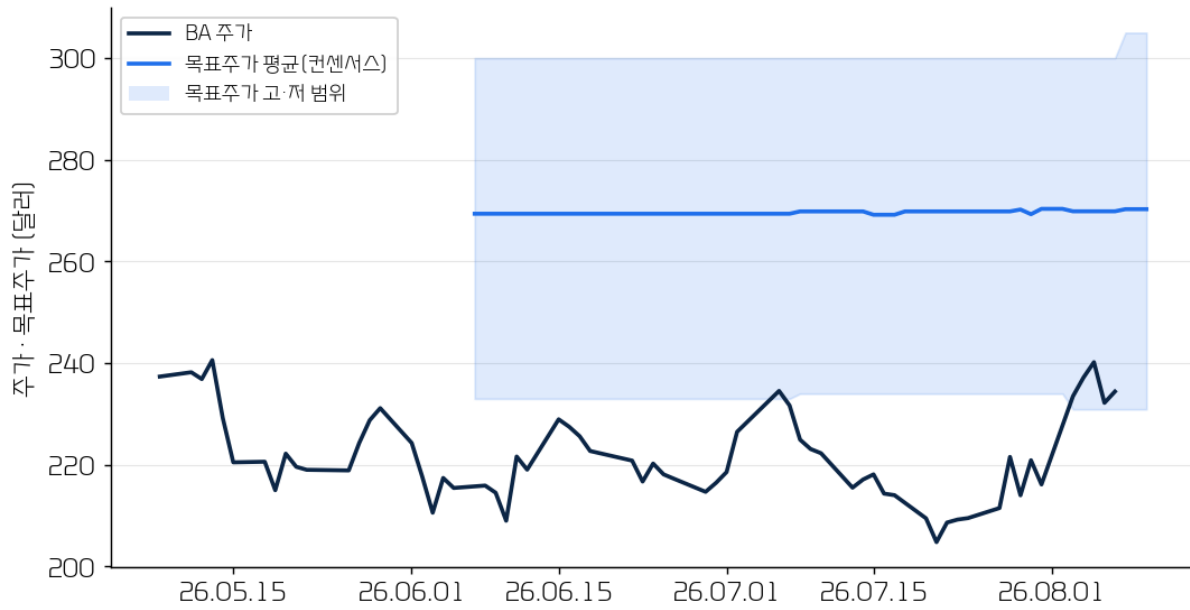
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



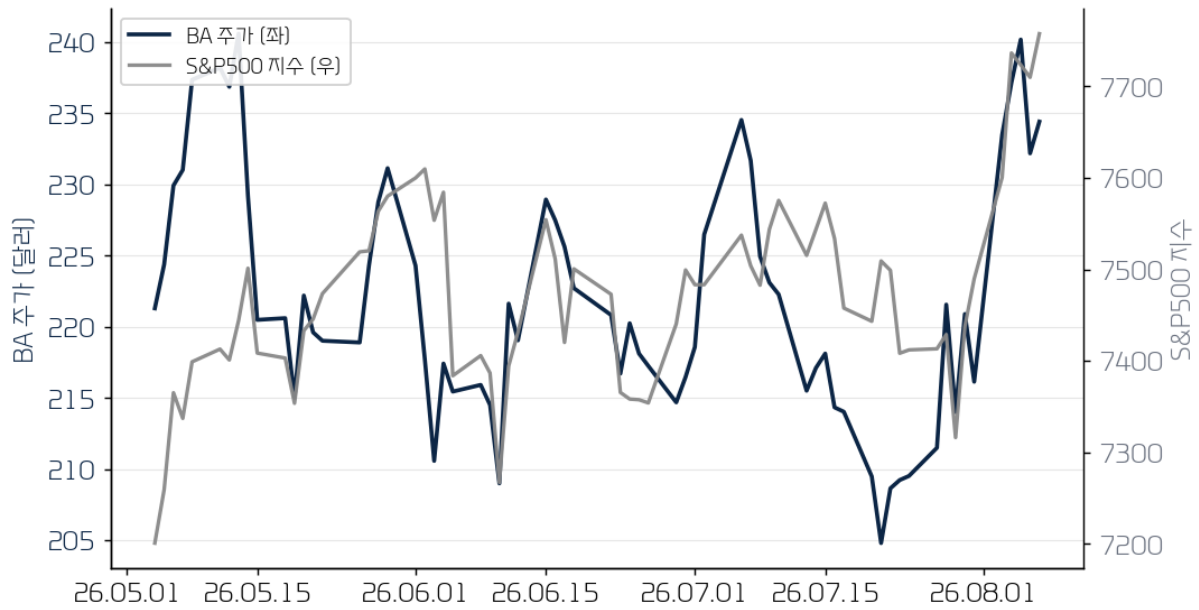
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.