

[보잉] F-15 Eagle Crest 최대 1,312 억 달러 IDIQ 계약 수주 - 국방 수주잔고 확대, 수익성 전환은 별개 과제



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

핵심 요약

- F-15 Eagle Crest IDIQ 계약 최대 1,312 억 달러 규모
- IDIQ 는 발주 상한선, 실제 매출은 태스크오더별 확정
- BDS 적자·SPEEA 파업 리스크는 여전히 남은 과제

미 국방부가 보잉에 F-15 Eagle Crest 프로그램 관련 최대 약 1,312 억 달러 규모의 IDIQ(계약기간 내 발주 가능 총액의 상한만 정해두는 확정수량 미지정 계약) 계약을 발표했다. IDIQ 는 발주 상한선을 설정한 것일 뿐, 실제 매출로 잡히는 금액은 향후 발주되는 개별 태스크오더 규모에 좌우된다. 따라서 이 숫자를 당장의 매출 기여로 받아들이기보다는, 보잉 국방·우주 부문(BDS)의 장기 수주 가시성이 크게 확대됐다는 신호로 읽는 편이 맞다.

BDS 는 2 분기 영업이익률 -0.2%로 여전히 적자에 머물러 있고, 차기 대통령 전용기 개발 프로그램인 VC-25B 에서 2.8 억 달러 추가 손실이 반영되며 흑자 전환을 가로막아온 사업부다. 이번 F-15 계약의 고정가 여부와 마진 조건은 발표 내용에 담기지 않아 단정하기 어렵지만, 생산·양산 성격의 프로그램이라면 VC-25B 류 고정가 개발 프로그램과는 손실 리스크의 결이 다를 수 있다. 다만 사상 최고치를 기록한 상업·국방 합산 수주잔고(7,150 억 달러)에 국방 부문 백로그가 한층 두꺼워진다는 점은 분명한 사실이다.

주가 측면에서는 대형 국방 수주 확정이 우호적 재료로 작용할 수 있으나, 회사 전체 수익성 전환 구도 자체가 이번 계약 하나로 바뀌는 것은 아니다. BCA(상업기 부문) 마진 흑자화 목표 시점(2027 년 중반)과 BDS 고정가 프로그램 차지 종료 여부가 여전히 핵심 변수이며, 직전 분기 Core EPS 가 컨센서스를 큰 폭으로 하회했던 배경도 그대로 남아 있다.

앞으로는 이 계약이 실제 태스크오더로 전환되는 속도와 규모, 그리고 10 월 만료를 앞둔 SPEEA 엔지니어링 노조와의 계약 협상이 국방 부문 실행 리스크에 어떤 영향을 주는지를 함께 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	98.21	112.81	123.44
↘ 증가율	-14.50%	34.50%	9.77%	14.87%	9.42%
매출총이익	-1.99	4.29	12.45	17.97	22.80
↘ 마진	-2.99%	4.79%	12.68%	15.93%	18.47%
EBITDA	-8.87	6.23	4.40	8.62	12.53
↘ 마진	-13.34%	6.97%	4.48%	7.64%	10.15%
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	3.19	6.51
↘ 마진	-19.82%	-5.57%	-0.65%	2.83%	5.27%
EPS	-20.38	-6.54	-0.91	3.91	7.91
↘ 증가율	250.77%	-67.91%	-86.13%	-530.73%	102.39%
잉여현금흐름 (FCF)	-14.31	-1.88	2.45	6.15	9.93
P/E	—	87.6x	—	54.8x	27.1x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

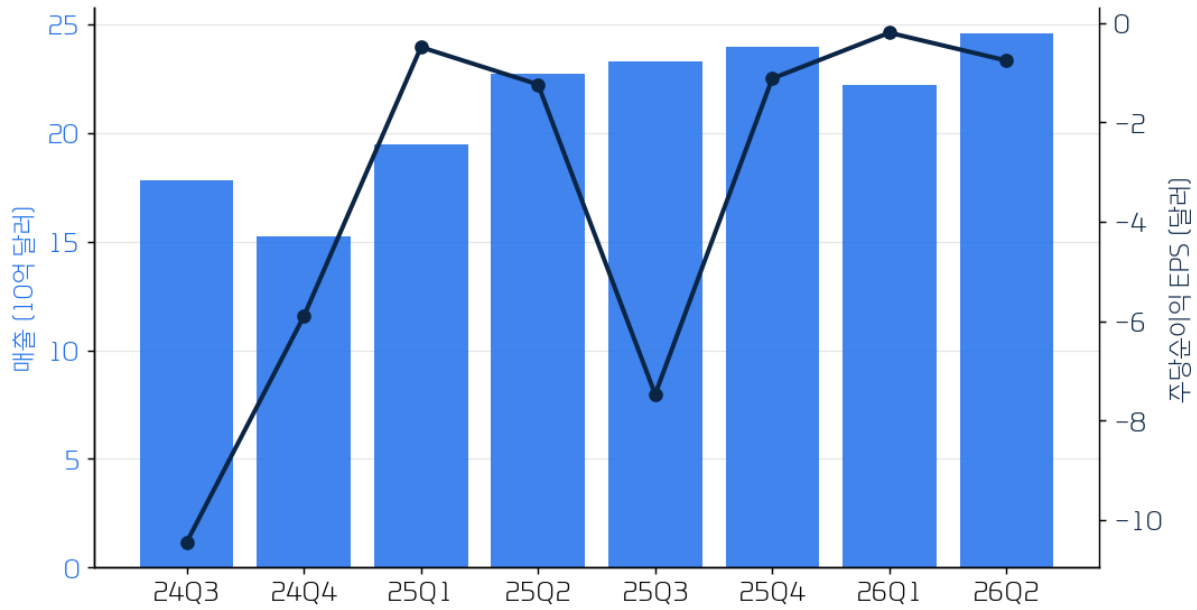
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

BA 주가·12개월 선행 EPS 추이

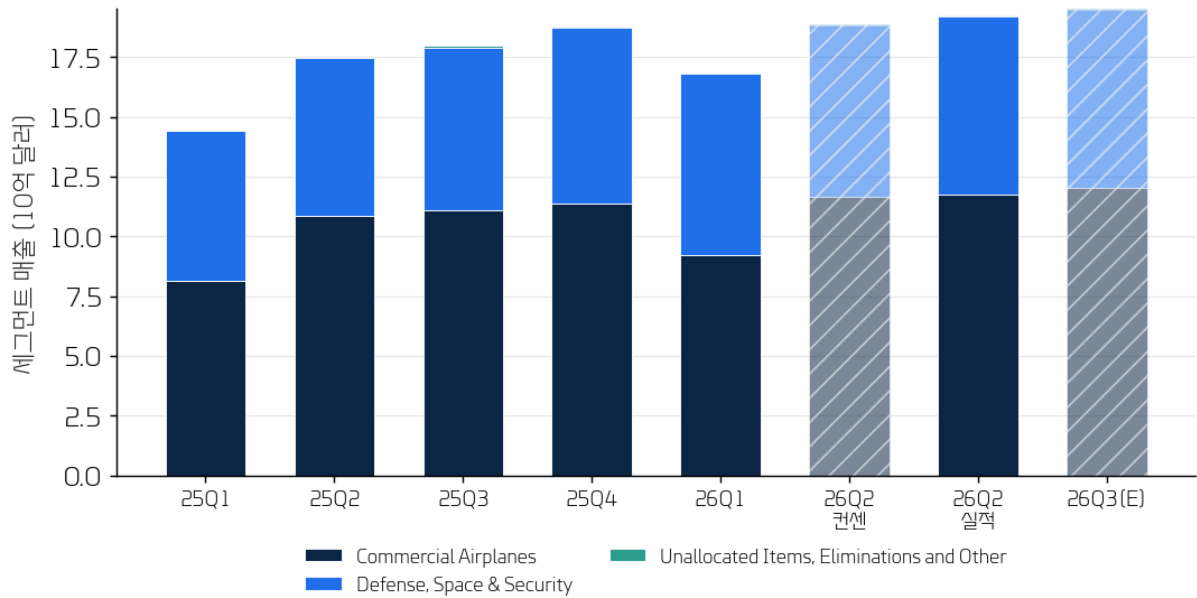


BA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



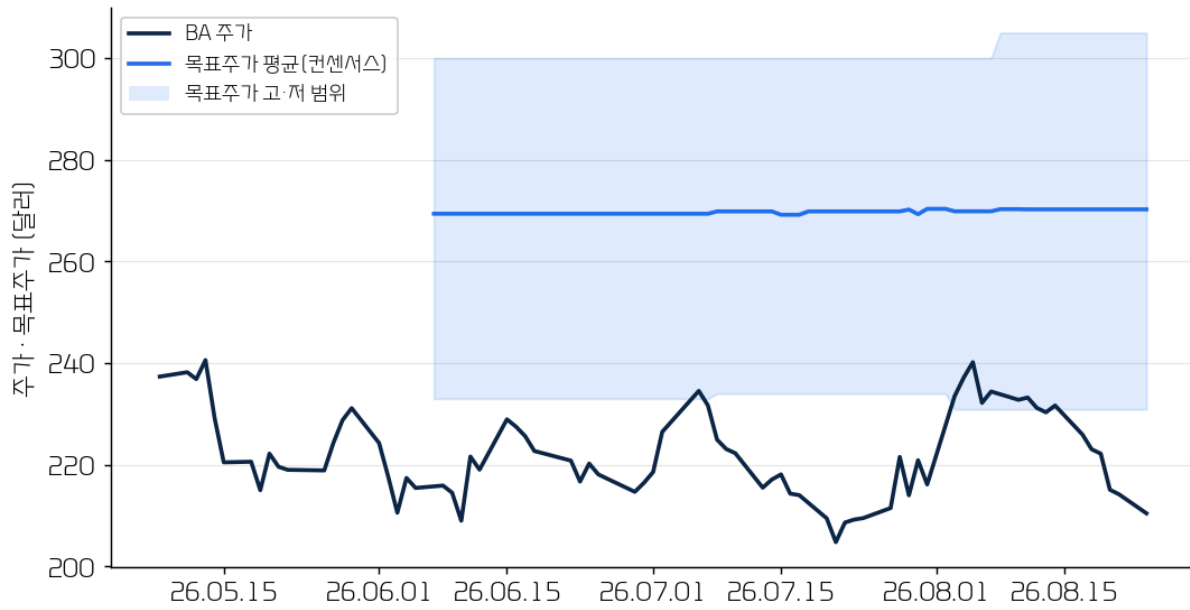
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



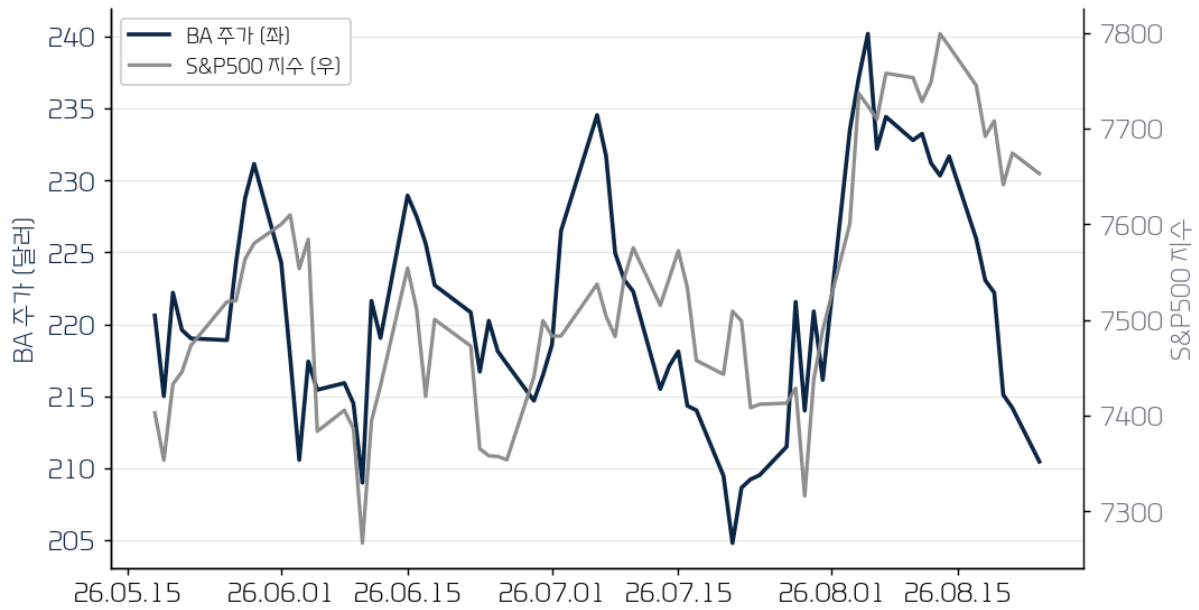
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-