

[제너럴 일렉트릭] 한국 해군 KDDX 구축함용 해상 가스터빈 엔진 12 기 공급 - 국방·해양 부문(DPT) 수주잔고 확대



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

핵심 요약

- 한국 해군 KDDX 구축함 6 척에 엔진 12 기 공급
- 방산(DPT) 부문 수주잔고 확대에 기여
- 규모 작아 실적·주가 영향은 제한적

GE Aerospace 가 한국 해군의 차기 구축함 사업인 KDDX 프로젝트에 LM2500+G4 해상 가스터빈 엔진 12 기를 공급해 구축함 6 척에 탑재한다고 밝혔다. 이번 발표에는 계약 금액이나 인도 일정 등 세부 조건은 담기지 않았다.

이 엔진은 GE Aerospace 내 국방·추진기술(Defense & Propulsion Technologies, DPT) 세그먼트 제품군에 속한다. 직전 분기 실적에서 DPT 매출이 전년 대비 16% 늘었고 회사 전체 수주잔고가 2100 억 달러를 넘어섰다는 점을 감안하면, 이번 수주는 그 수주잔고를 채우는 개별 사업 중 하나로 편입될 공간이 크다. 다만 규모 자체가 회사 전체 분기 매출(120 억 달러대)에 견줘 크지 않아 실적 추정치를 바꿀 만한 사건은 아니다.

최근 GE Aerospace 는 상업항공 엔진의 서비스·장비 매출 동반 성장을 앞세워 12 분기 연속 컨센서스를 상회했고, 이 흐름 속에서 12 개월 선행 주가수익비율이 44 배까지 오르며 5 년 평균 대비 상당한 프리미엄을 받고 있는 상태다. 이런 밸류에이션 부담을 감안하면 국방 부문의 개별 수주 뉴스 하나가 주가 흐름을 바꿀 요인은 아니며, 영향은 제한적일 것으로 판단한다. 다만 방산 수요가 상업항공 엔진 성장과 별개의 축으로 실적을 뒷받침한다는 점은 참고할 만하다.

앞으로는 이번 계약의 구체적 규모와 납품 시점이 공시되는지, 그리고 이런 개별 수주가 다음 분기 DPT 부문 매출과 수주잔고 숫자에 실제로 얼마나 반영되는지를 확인해 나갈 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)	35.12	42.32	50.33	55.93	61.05
↳ 증가율	-48.32%	20.50%	18.93%	11.12%	9.15%
매출총이익	10.81	16.05	1.30	2.61	3.98
↳ 마진	30.79%	37.92%	2.59%	4.66%	6.52%
EBITDA	8.44	10.28	12.00	13.60	15.24
↳ 마진	24.02%	24.28%	23.85%	24.31%	24.96%
영업이익 (EBIT)	7.25	9.05	10.82	12.24	13.69
↳ 마진	20.65%	21.40%	21.50%	21.89%	22.42%
순이익	5.04	6.81	8.31	9.46	10.46
↳ 마진	14.34%	16.10%	16.50%	16.92%	17.14%
EPS	4.60	6.37	7.90	9.11	10.38
↳ 증가율	63.70%	38.48%	24.09%	15.21%	14.01%
잉여현금흐름 (FCF)	4.79	7.27	9.04	9.92	9.86
P/E	27.5x	37.7x	42.5x	36.9x	32.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

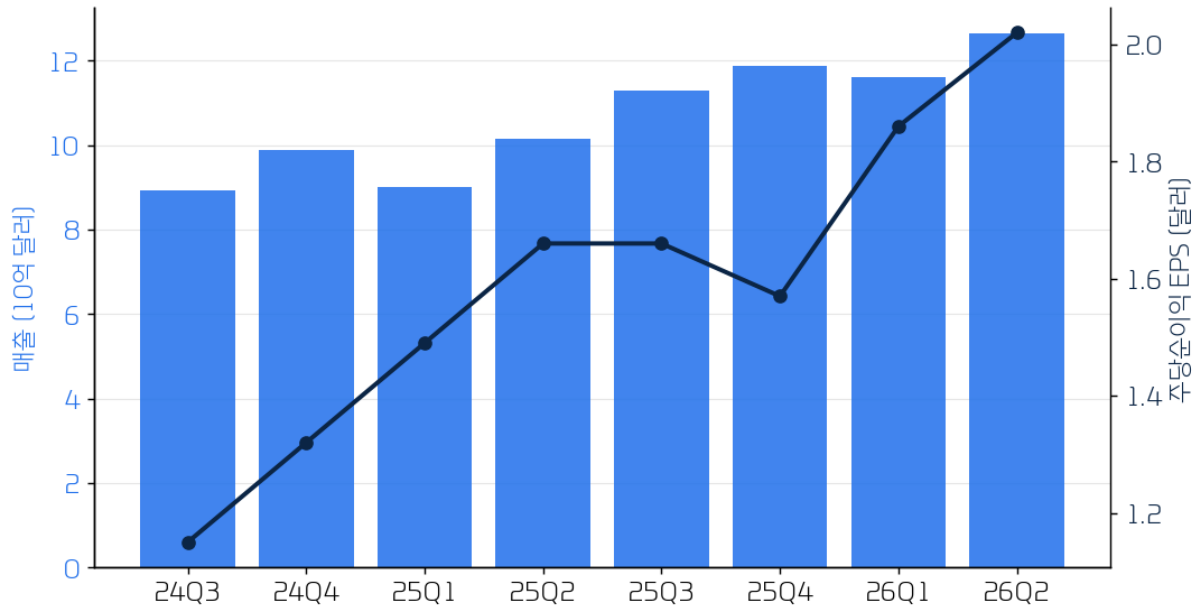
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

GE 주가·12개월 선행 EPS 추이

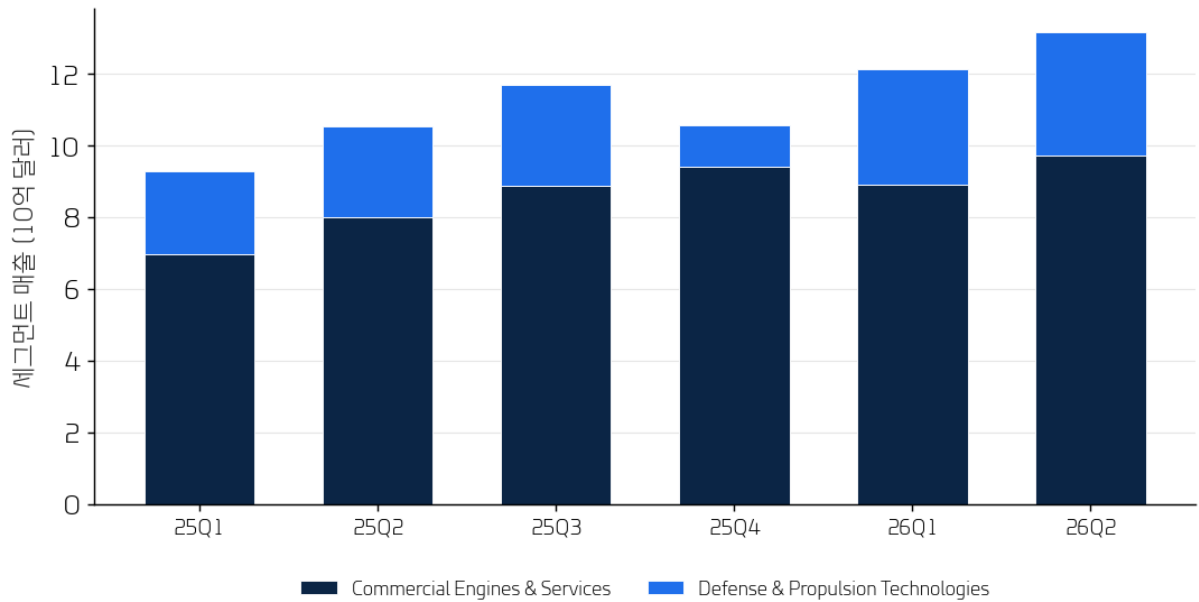


GE 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



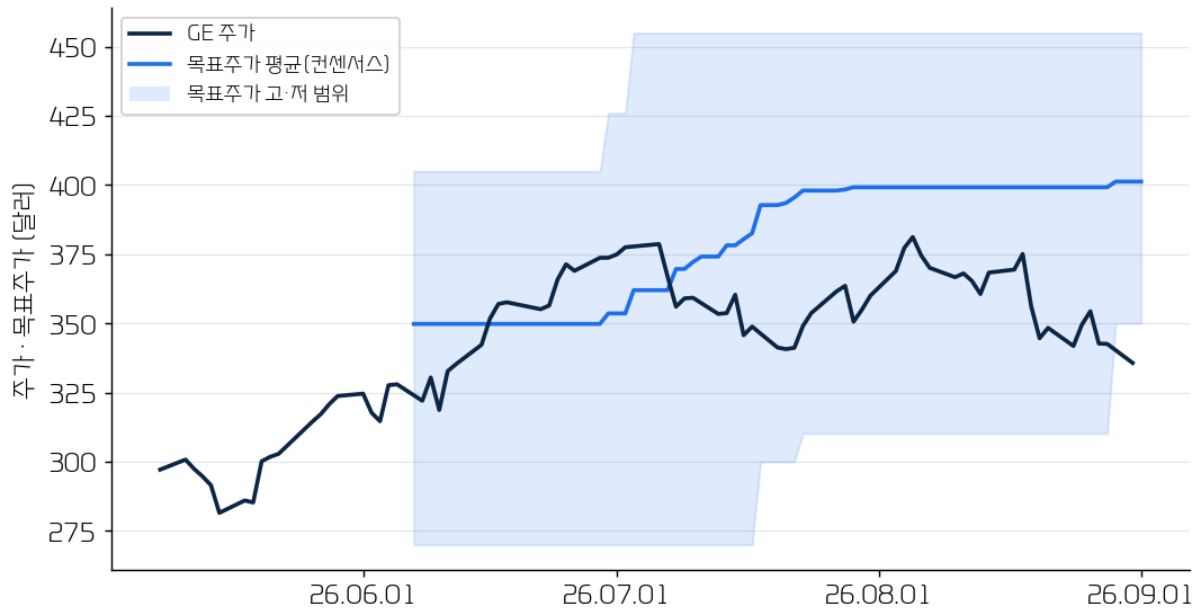
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GE 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



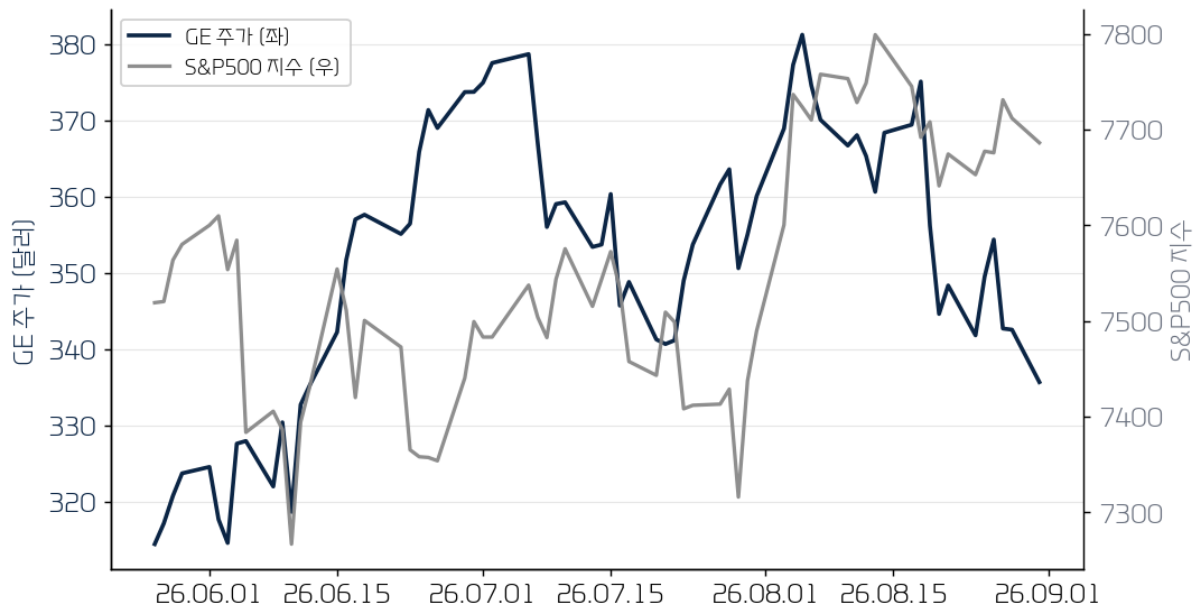
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GE 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GE 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.
-