

[보잉] 사우디 JDAM-ER 50 억달러 판매 잠정 승인 - BDS 수주잔고 확대 신호, 확정 계약은 아직



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

핵심 요약

- 사우디향 JDAM-ER 50 억달러 판매, 국무부 잠정 승인
- FMS 절차상 초기 단계, 확정 계약·매출 반영은 미정
- BDS 수주잔고 확대 잠재력, 정밀무기라 리스크 성격 상이

미 국무부가 사우디아라비아에 정밀유도폭탄 JDAM-ER(합동직격탄의 사거리 연장형)를 약 50 억 달러 규모로 판매하는 안을 승인했다고 밝혔다. 주계약사는 보잉이다. 같은 발표에서 사우디향 AGT-1500 엔진 판매(약 7.5 억 달러)도 함께 승인됐는데 이쪽 주계약사는 하니웰로, 보잉과는 무관한 별도 건이다.

다만 이번 승인은 국무부 산하 국방안보협력국(DSCA)이 의회에 통보하는 대외군사판매(FMS) 잠정 승인 단계다. 실제 구매국과의 계약 체결, 물량·인도 일정 확정까지는 추가 절차가 남아 있어 50 억 달러 전액이 그대로 보잉 매출로 잡히는 것은 아니며, 시점도 이번 입력만으로는 특정할 수 없다. 따라서 이번 분기나 다음 분기 손익에 즉시 반영될 사안은 아니다.

그럼에도 방향성 자체는 우리가 짚어온 BDS(방산·우주·안보) 스토리와 결이 맞는다. 직전 분기 BDS는 VC-25B(차기 대통령 전용기) 관련 2.8 억 달러 추가 손실로 영업이익률이 -0.2%에 머물렀는데, 이는 고정가 개발 프로그램 특유의 리스크였다. JDAM-ER은 이미 양산 단계에 오른 정밀유도무기로 개발 리스크 성격이 다르며, 확정될 경우 사상 최고치인 7,150 억 달러 수주잔고에 국제 방산 수요를 더하는 요인이 될 수 있다. 다만 이는 어디까지나 잠재 계약 규모이지 확정 매출이 아니라는 점에서 낙관을 앞세우기는 이르다.

주가에 미치는 영향은 제한적일 것으로 본다. FMS 승인은 정례적 절차 단계이고 금액도 회사 전체 실적 대비 크지 않아 즉각적인 재평가 요인은 아니다. 관건은 실제 계약 체결과 인도 일정이 확정되는 시점, 그리고 그 물량이 BDS의 만성 적자 구조를 완화하는 데 실질적으로 기여하는지 여부다. VC-25B 등 고정가 프로그램의 추가 손실 여부와 함께 후속 계약 소식을 계속 확인할 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	4.34	8.47	12.38
↳ 마진	-13.34%	6.97%	4.42%	7.51%	10.03%
영업이익 (EBIT)	-10.71	4.28	2.15	6.26	10.11
↳ 마진	-16.10%	4.79%	2.19%	5.55%	8.19%
순이익	-13.18	-4.99	-0.50	3.11	6.51
↳ 마진	-19.82%	-5.57%	-0.51%	2.76%	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	—	53.9x	26.6x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

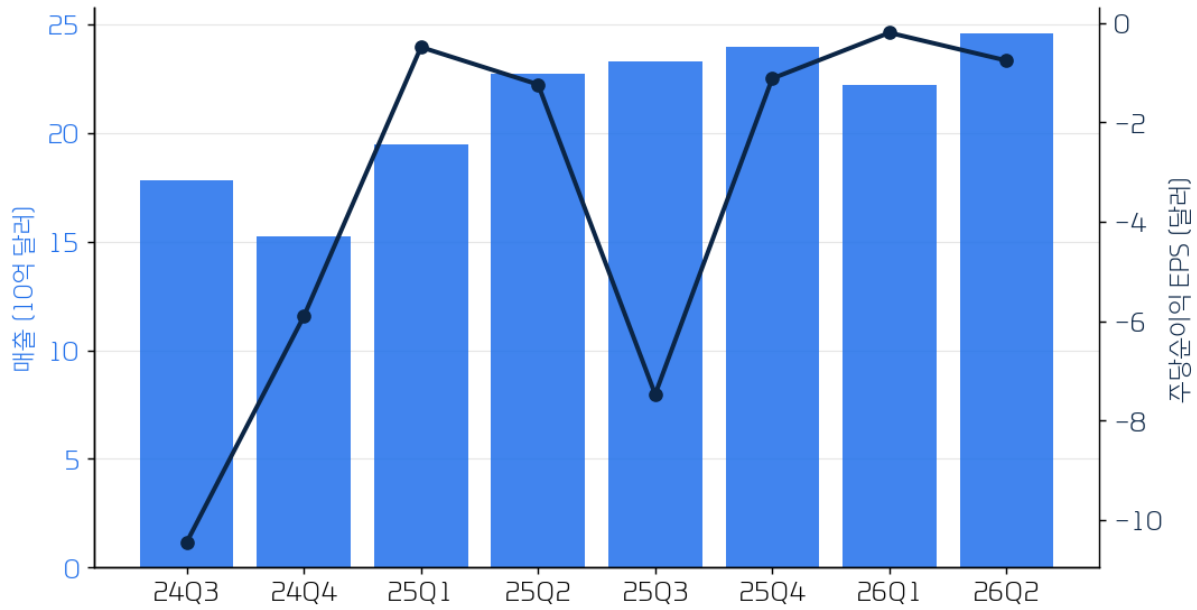
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

BA 주가·12개월 선행 EPS 추이

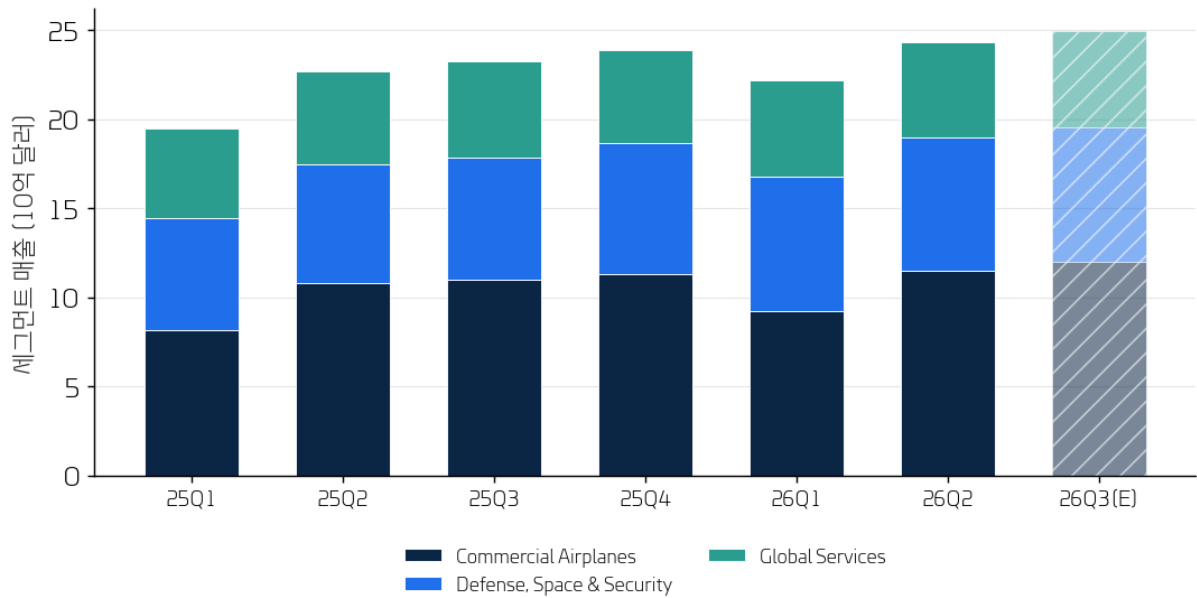


BA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



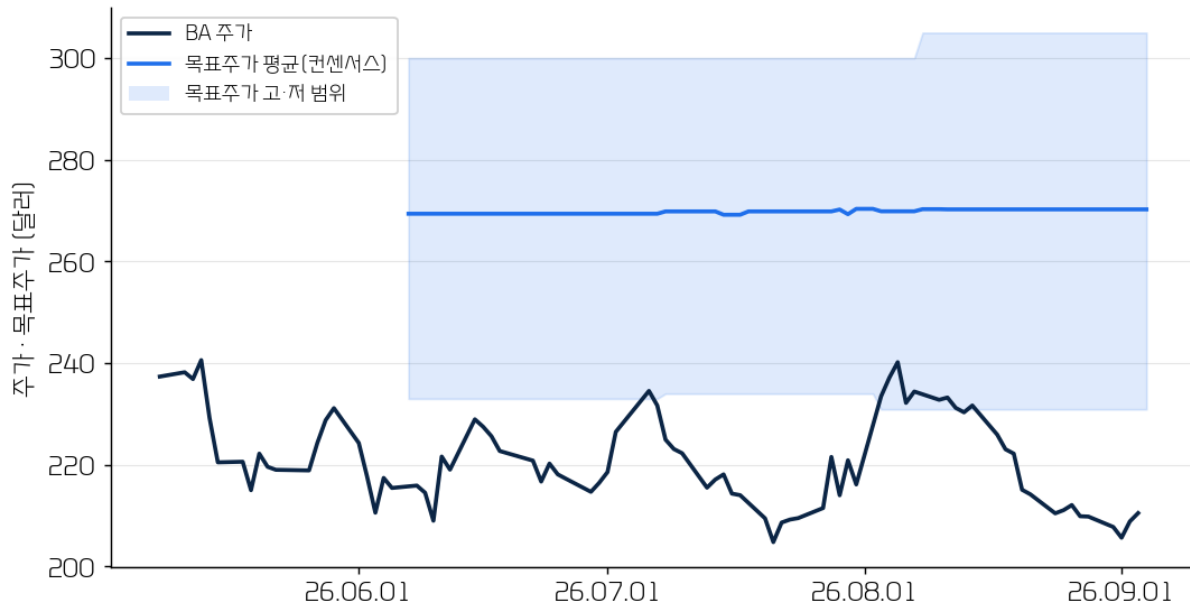
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



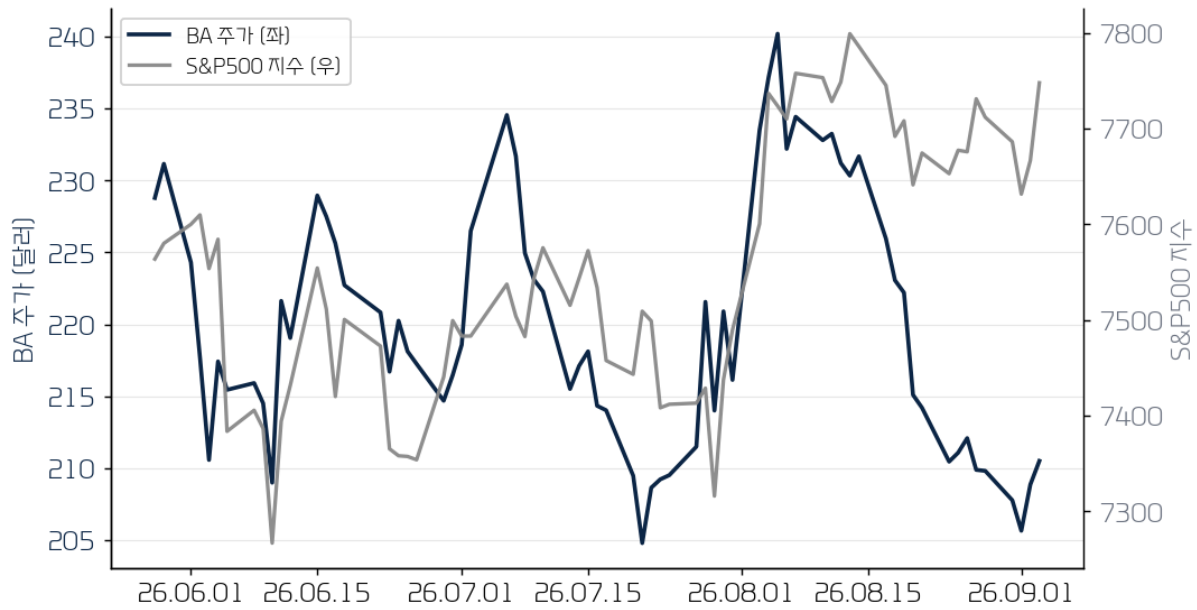
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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

- 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.
-