

[제너럴 일렉트릭] CPP 117.5 억달러 인수 - 엔진 캐스팅 내재화로 마진 방어 나서



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

핵심 요약

- GE Aerospace, CPP 117.5 억달러 인수 발표
- 현금 70 억+신규부채로 조달, 1 년차 EPS·FCF 기여
- 캐스팅 내재화로 마진 희석 압력 완화 기대

GE Aerospace 가 정밀 주조부품(캐스팅) 전문업체 CPP(Consolidated Precision Products)를 워버그핀커스와 버크셔파트너스로부터 117.5 억 달러에 인수하기로 했다. 인수 대금은 현금 70 억 달러와 신규 조달 부채로 나눠 조달하며, 회사는 인수 첫 해부터 조정 주당순이익과 잉여현금흐름에 이익 기여(accretive)가 있을 것으로 예상한다고 밝혔다.

CPP는 항공엔진 핵심 안전부품(mission-critical)에 들어가는 캐스팅을 공급하는 업체로, 이번 거래는 외주 의존도가 높던 부품 생산능력을 회사 내부로 끌어들이는 수직계열화 성격이 짙다. 우리가 직전 코멘트에서 짚었던 대로 LEAP·GE9X 엔진 납품 볼륨이 상반기 두 자릿수로 늘어나는 와중에, 그 볼륨 성장 자체가 기술투자·인플레이션과 맞물려 영업이익률을 네 분기 연속 전년 대비 끌어내리는 구조적 마진 희석 요인으로 작용해왔다. 핵심 캐스팅 공급망을 내재화하면 외주 원가 변동성과 납기 리스크를 줄여 이 마진 희석 압력을 일부 완화하는 방향으로 작용할 수 있다고 보이나, 실제 원가·마진 개선 효과가 손익에 반영되기까지는 시간이 걸릴 것으로 판단된다.

다만 인수액 절반가량을 신규 부채로 조달하는 만큼 레버리지 부담이 늘어나는 점은 짚어야 한다. 12 개월 선행 주가수익비율이 이미 5 년 평균 대비 상당한 프리미엄에서 거래되는 상황에서, 시장은 전략적 논리보다 실제 EPS·FCF 기여가 가시화되는 시점을 먼저 확인하려 할 가능성이 크고, 그 전까지 주가 반응은 방향을 단정하기 어렵다.

앞으로는 CPP 통합 진행 상황과 부채 상환 경로, 그리고 영업이익률 하락 추세가 이번 내재화로 실제 반전되는지를 다음 분기 실적에서 확인해야 한다.



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	42.6x	37.0x	32.5x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

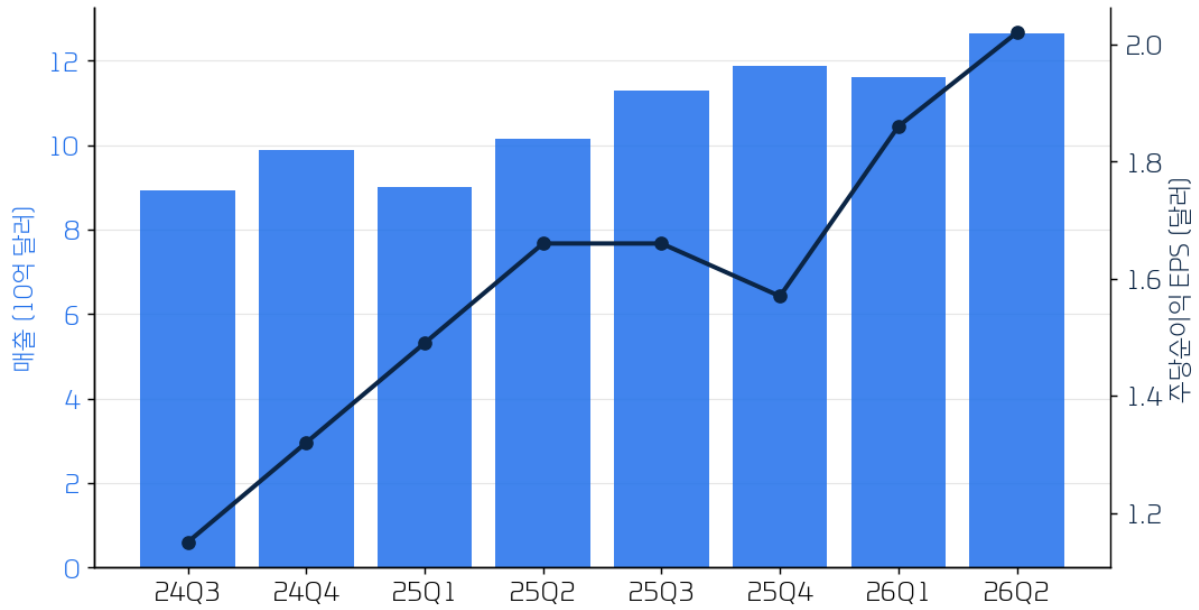
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

GE 주가·12개월 선행 EPS 추이

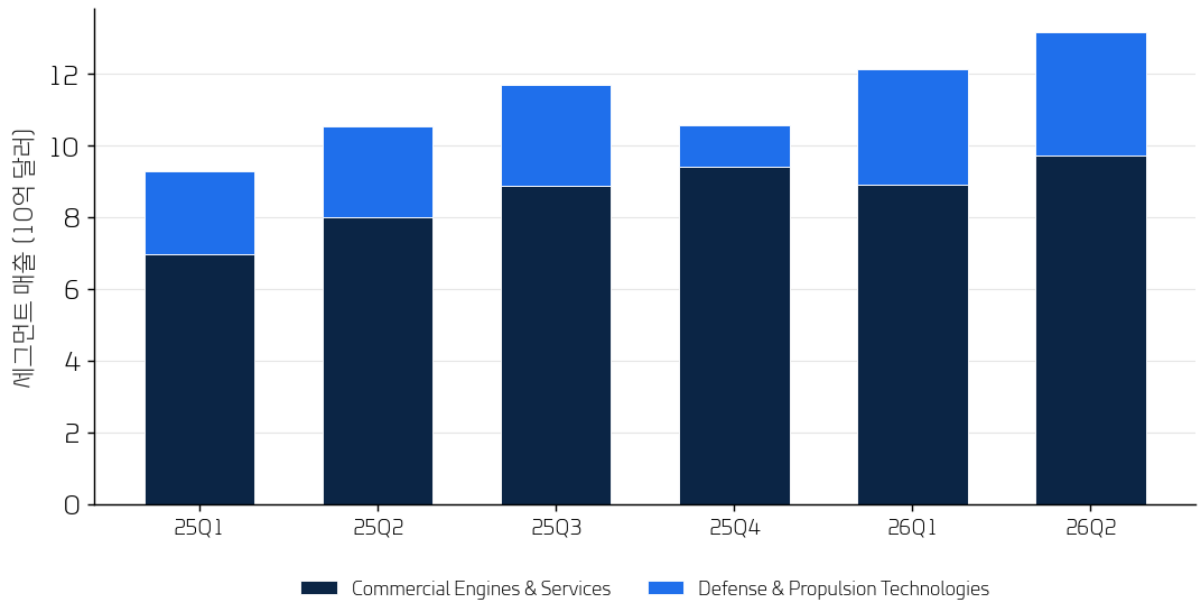


GE 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



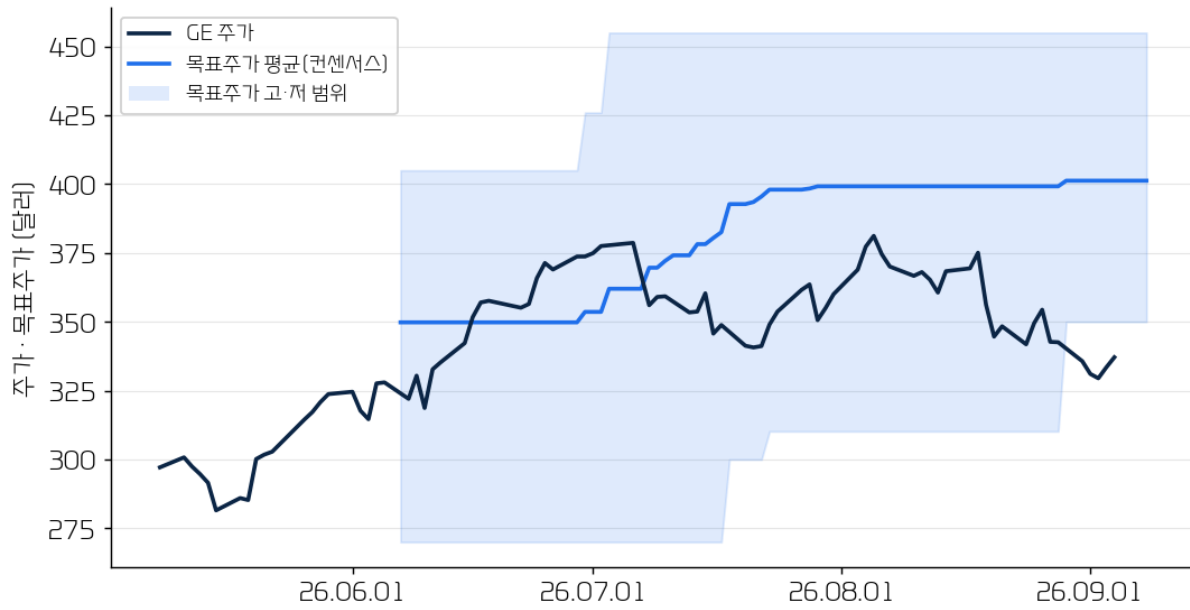
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GE 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



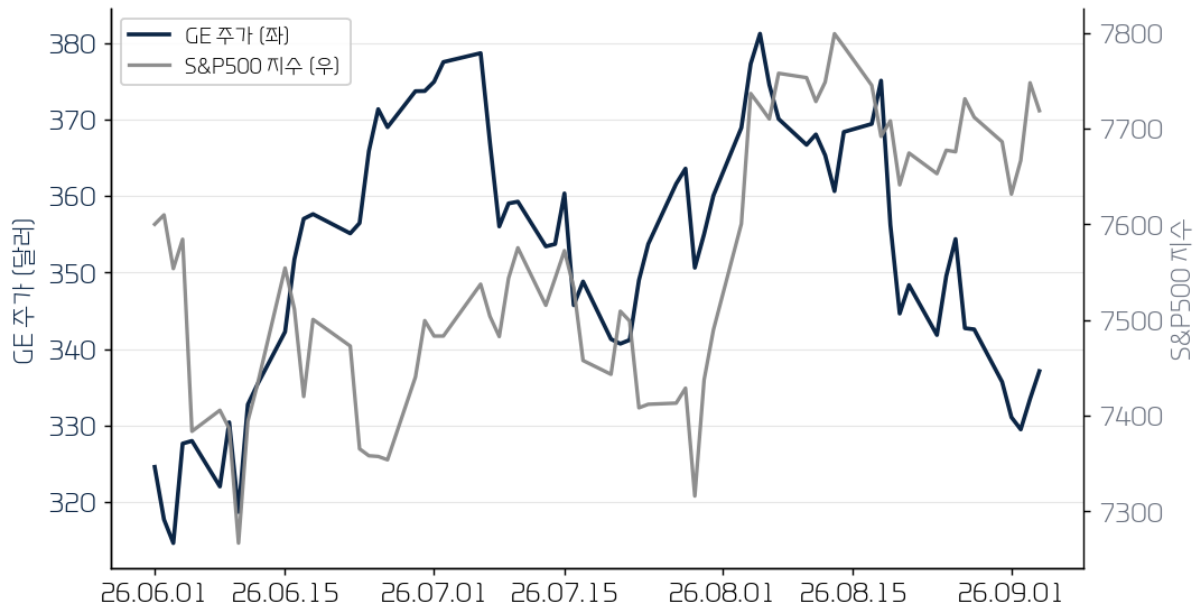
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-