

## [제너럴 일렉트릭] 2026 년 조정 EPS 가이드نس

8.00~8.10 달러로 상향 - 정비 계약 물량 증가가 연료비 부담

상쇄

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



### 핵심 요약

- FY26 조정 EPS 가이드نس 8.00~8.10 달러로 상향, 컨센서스 상회
- 유가 상승에도 정비·부품 수요 강세가 비용 압박 상쇄
- 영업이익률 축소 추세는 여전, GE9X 손실도 지속

GE 에어로스페이스가 2026 회계연도 조정 주당순이익(EPS) 가이드نس를 기존 7.65~7.85 달러에서 8.00~8.10 달러로 상향했다. 시장이 보던 팩트셋 컨센서스 7.92 달러를 웃도는 수준이다. 이란 전쟁 여파로 원유 수송로가 흔들리며 항공유 가격이 오르고, 항공사들이 비용 절감과 운항 축소로 대응하는 국면에서 나온 상향이라 의미가 있다. 회사 측은 엔진 정비(shop visit) 물량 상당 부분이 이미 계약으로 확보돼 있고 부품 수요가 공급을 웃도는 상황이 지속되고 있어, 연료비 상승이 서비스 매출과 이익에 미치는 영향은 제한적일 것으로 본다고 밝혔다. 재무책임자도 지난달 항공사들의 기단 운용 계획에 변화가 없고 주기장에 묶인 항공기 수도 낮은 수준을 유지하고 있다고 언급한 바 있다.

3 분기 상업엔진·서비스 부문 매출은 전년 대비 21% 늘어난 103.4 억달러, 조정 EPS 는 2.25 달러로 전년 2.25 달러 대비 전년 1.66 달러에서 크게 뛰었다. 부품·서비스가 상업엔진 매출의 70% 이상을 차지하는 구조라 정비 수요 둔화가 아니라 오히려 수요 초과 상태가 이어진다는 점이 이번 가이드نس 상향의 핵심 근거다. 우리가 그동안 핵심 드라이버로 짚어온 서비스 매출 구조적 강세와 CFM 합작 엔진의 수주잔고 가시성이 다시 한번 확인된 셈이고, 2 분기 연속 가이드نس를 올려잡는 패턴도 작년 사이클과 비슷하게 반복되는 모습이다.

다만 이번 상향이 비용 구조 개선을 의미하지는 않는다. 영업이익률이 4 분기 연속 전년 대비 줄어드는 추세였다는 점, GE9X 엔진의 학습곡선 손실이 여전히 진행형이라는 점은 그대로 남아 있다. 유가 상승이 장기화하면 항공사 운항 축소가 정비 수요 자체를 끌어내릴 가능성도 배제하기 어렵다. 현재로서는 계약 기반 물량과 부품 공급 부족이 방어막 역할을 하고 있지만, 전쟁 리스크가 길어질수록 이 방어막의 내구성이 시험대에 오를 수 있다. 12 개월 선행 주가수익비율이 5 년 평균 대비 상당한 프리미엄에 거래되던 상황에서 나온 가이드نس 상향이라, 주가에는 긍정적으로 작용할 재료지만 이미 선반영된 기대치를 다시 끌어올리는 효과는 제한적일 수 있다.

관건은 유가 압박이 실제 항공사 운항 스케줄과 정비 발주로 전이되는지 여부다. 다음 분기까지 주기장 체류 기재 수와 서비스 매출 성장률의 둔화 여부를 함께 지켜볼 필요가 있다.



## 재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

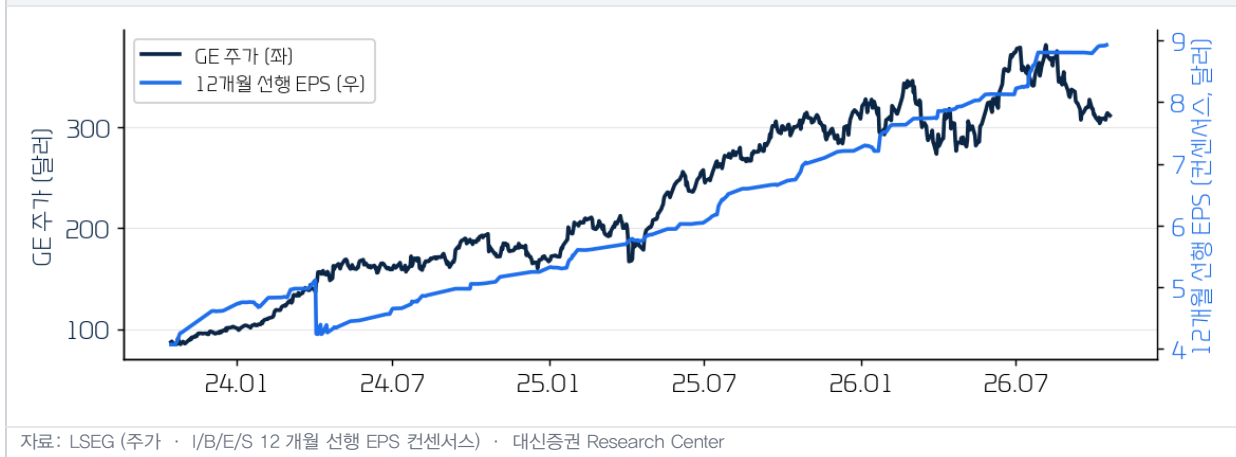
| 항목           | FY Dec-24 | FY Dec-25 | FY Dec-26 (E) | FY Dec-27 (E) | FY Dec-28 (E) |
|--------------|-----------|-----------|---------------|---------------|---------------|
| 매출 (Revenue) | 35.12     | 42.32     | 50.39         | 55.98         | 61.20         |
| ↳ 증가율        | -48.32%   | 20.50%    | 19.07%        | 11.08%        | 9.32%         |
| 매출총이익        | 10.81     | 16.05     | 1.33          | 2.66          | 4.04          |
| ↳ 마진         | 30.79%    | 37.92%    | 2.64%         | 4.75%         | 6.60%         |
| EBITDA       | 8.44      | 10.28     | 12.02         | 13.62         | 15.28         |
| ↳ 마진         | 24.02%    | 24.28%    | 23.84%        | 24.34%        | 24.96%        |
| 영업이익 (EBIT)  | 7.25      | 9.05      | 10.85         | 12.31         | 13.72         |
| ↳ 마진         | 20.65%    | 21.40%    | 21.53%        | 21.99%        | 22.42%        |
| 순이익          | 5.04      | 6.81      | 8.32          | 9.48          | 10.50         |
| ↳ 마진         | 14.34%    | 16.10%    | 16.52%        | 16.94%        | 17.15%        |
| EPS          | 4.60      | 6.37      | 7.92          | 9.13          | 10.40         |
| ↳ 증가율        | 63.70%    | 38.48%    | 24.36%        | 15.24%        | 13.90%        |
| 잉여현금흐름 (FCF) | 4.79      | 7.27      | 9.09          | 9.95          | 10.90         |
| P/E          | 27.5x     | 37.7x     | 39.3x         | 34.1x         | 29.9x         |

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

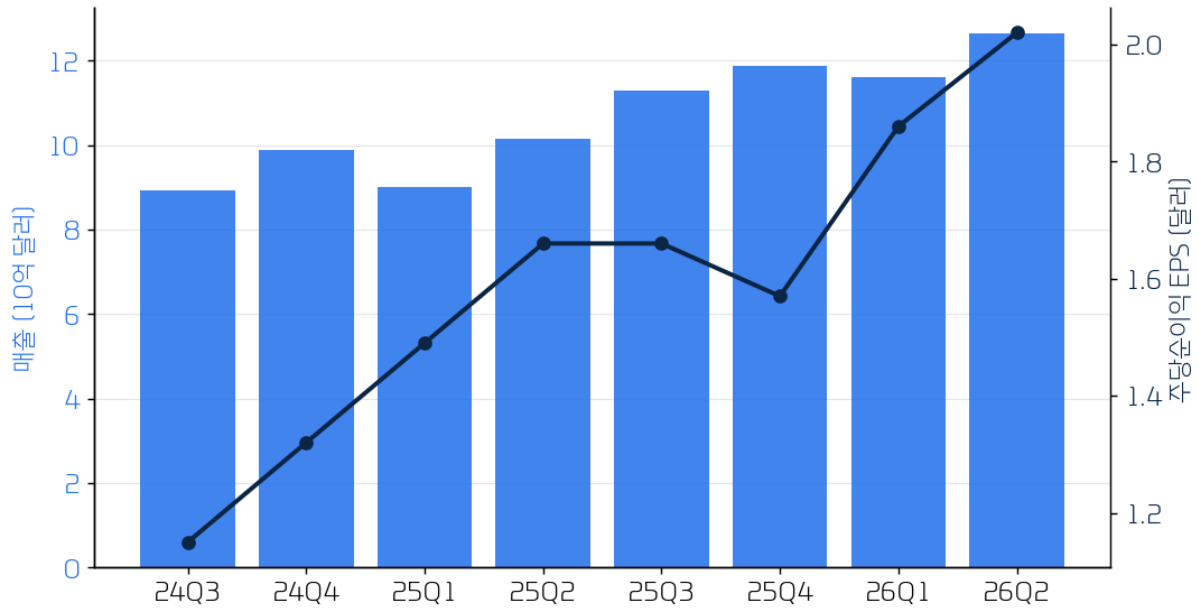
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

## 참고 차트

### GE 주가·12개월 선행 EPS 추이

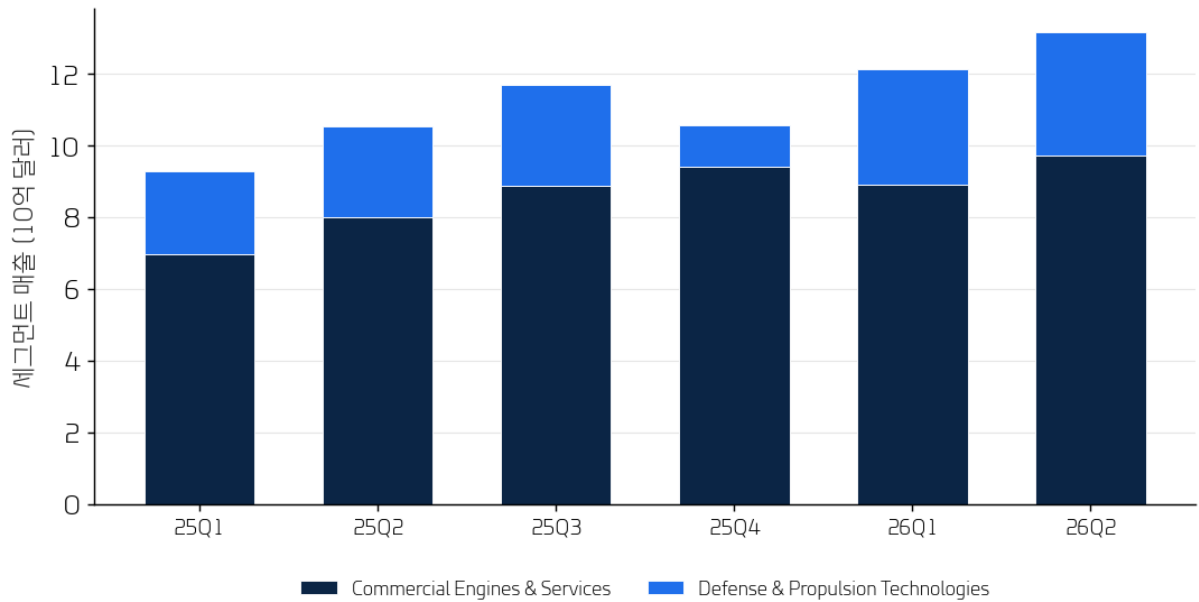


### GE 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



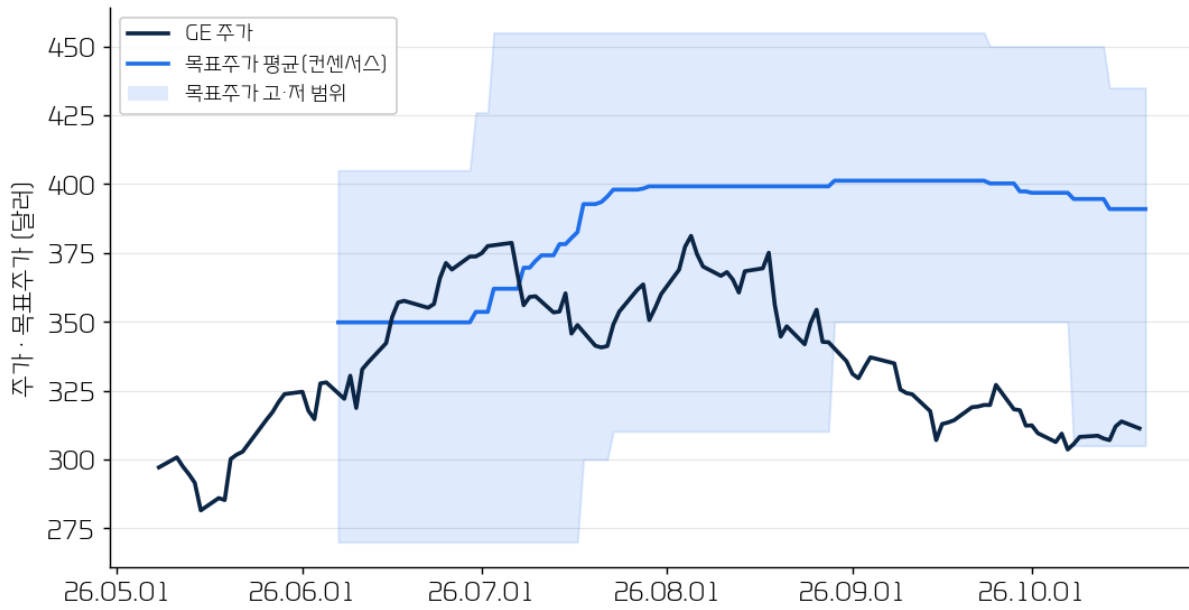
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

### GE 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



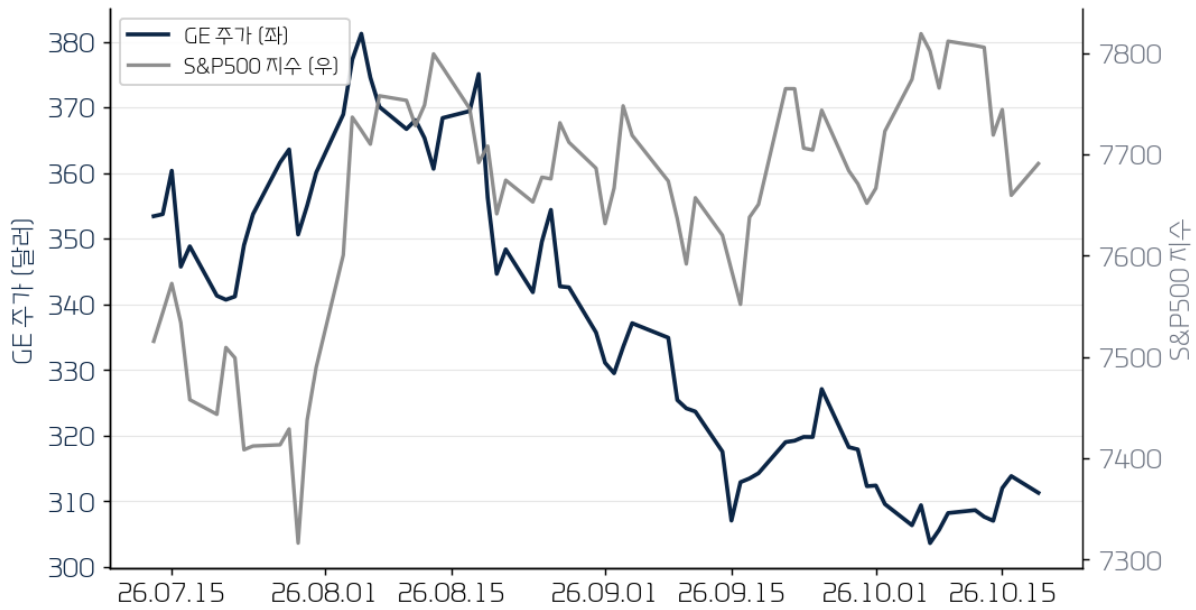
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

## 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.
-