

보잉(BA.US)

사상 최고 주주를 이어가지 못한 생산

2026년 10월 29일

✓ 투자판단	★★★☆☆	✓ 목표주가 (LSEG, 컨센서스)	260.0 달러
✓ 상승여력	54.6%	✓ 현재주가 (10월 27일)	168.2 달러

[글로벌 산업재]

이주는 연구위원

✉ junelee@shinhan.com

신한생각 증산 지연으로 연장되는 MRO 슈퍼 사이클

항공기 인도 목표 하향과 737시리즈 증산 지연으로 실적 개선 기대 후퇴. 다만 고유가와 생산 정상화 지연 우려는 현 주가에 상당 부분 반영, 향후 증산 가시성 회복과 잉여현금흐름 개선이 반등의 핵심

3Q26 Review: 상업용항공기 ↓, 방산 ↑

매출 242억달러(+4% YoY, 이하 전년대비), OPM 1.5%(흑전), Core EPS -0.34달러, FCF 4.6억달러. 777X 프로그램 개발 및 일부 생산 라인에서 공급 차질 발생하면서 상업용 항공기 비용 증가 영향으로 EPS 예상 하회

[상업용항공기] 매출 107억달러(-3.4%), 161대 인도(737MAX 124대), OPM -6.5%, 수주잔고 6,120억달러(+14%), 6,300여대. 미 연방항공청으로부터 737-7, 737-10 운항 인증 완료. 27년부터 인도 예정

[방산, 우주&보완] 매출 79억달러(+15%), 기밀 프로그램, 미사일 무기 체계 성장. OPM 6.2%, 신규수주 230억달러, 수주잔고 1,010억달러(+32%). 3Q PAC-3 시커 3배 증산 7년 계약. 10월 미 해군 F/A-XX 사업자 선정

[글로벌서비스] 매출 56억달러(+4%, 매각 영향 제외 +11%), OPM 18.3%, 신규 수주 50억달러, 수주잔고 330억달러(+31%) 보유

737시리즈 47대에서 52대 증산은 내년 하반기

베스트셀러 기체 737시리즈 증산을 통해 상업용 항공기 인도량 확대 → 마진 개선 → 잉여현금흐름 개선 추진. 47대 생산 안정 지연으로 737 500대 인도목표 달성 실패. 52대 증산은 26년 연말에서 27년 하반기로 연기

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (백만달러)	66,517	89,496	96,987	111,754	123,216
영업이익 (백만달러)	(10,707)	4,281	1,926	5,695	9,608
영업이익률 (%)	(16.1)	4.8	2.0	5.1	7.8
EPS (달러)	(20.38)	(6.54)	(1.10)	3.28	7.35
PER (배)	-	-	-	51.0	22.9
ROE (%)	124.7	106.5	(16.1)	29.3	48.2
PBR (배)	-	24.2	20.4	13.3	8.7
EV/EBITDA (배)	-	-	37.7	19.5	13.1

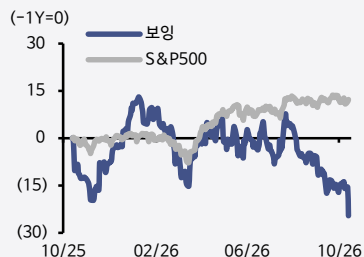
자료: LSEG, 신한투자증권

S&P500 지수 (pt)	7,722.6
시가총액 (십억달러)	132.9
발행주식수 (백만주)	784.7
유동주식비율 (%)	99.9
52주 최고가 (달러)	254.3
52주 최저가 (달러)	167.4

주요주주 (%)	
Vanguard Capital Management	6.5
Fidelity Management & Research	6.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(15.1)	(20.5)	(24.6)	(22.5)
상대	(14.2)	(24.1)	(37.6)	(34.7)

주가



영업실적 추이 및 전망											
(십억달러, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	19.5	22.7	23.3	23.9	22.2	24.6	24.2	26.3	89.5	97.0	111.8
YoY	17.7	34.9	30.4	57.1	14.0	8.0	3.9	9.8	34.5	8.4	15.2
QoQ	27.9	16.7	2.3	2.9	(7.2)	10.5	(1.5)	8.7	-	-	-
상업용항공기	8.1	10.9	11.1	11.4	9.2	11.8	10.7	12.8	41.5	45.2	56.8
YoY	75.1	81.1	49.1	139.0	13.0	8.1	(3.4)	12.8	81.5	8.9	25.7
방산&우주,보안	6.3	6.6	6.9	7.4	7.6	7.5	7.9	7.8	27.2	30.4	32.6
YoY	(9.4)	9.9	24.7	37.1	20.7	13.1	15.0	4.7	13.9	11.6	7.3
글로벌서비스	5.1	5.3	5.4	5.2	5.4	5.3	5.6	5.4	20.9	21.5	22.5
QoQ	0.4	8.0	9.6	1.8	6.1	1.2	3.8	2.8	4.9	2.8	4.6
영업이익	0.5	(0.2)	(4.8)	8.8	0.4	0.2	0.4	0.7	4.3	1.9	5.7
YoY	636.0	83.9	17.0	332.8	(2.8)	188.6	107.4	(91.8)	140.0	(55.0)	195.7
QoQ	흑전	적전	적확	흑전	(94.9)	(65.2)	126.9	102.9	-	-	-
영업이익률	2.4	(0.8)	(20.5)	36.7	2.0	0.6	1.5	2.7	4.8	2.0	5.1
순이익	(0.4)	(0.9)	(6.0)	(0.9)	(0.2)	(0.6)	(0.3)	(0.0)	(5.0)	(0.8)	2.5
YoY	적축	적축	적축	적축	적축	적축	적축	적축	적축	적축	흑전
QoQ	적축	적확	적확	적축	적축	적확	적축	적축	-	-	-
순이익률	(1.9)	(4.1)	(25.8)	(3.7)	(0.7)	(2.5)	(1.1)	(0.0)	(5.6)	(0.8)	2.2
EPS(달러)	(0.5)	(1.2)	(7.5)	(1.1)	(0.2)	(0.8)	(0.3)	(0.0)	(6.5)	(1.1)	3.3
YoY	적축	적축	적축	적축	적축	적축	적축	적축	적축	적확	흑전
QoQ	적축	적확	적확	적축	적축	적확	적축	적축	-	-	-

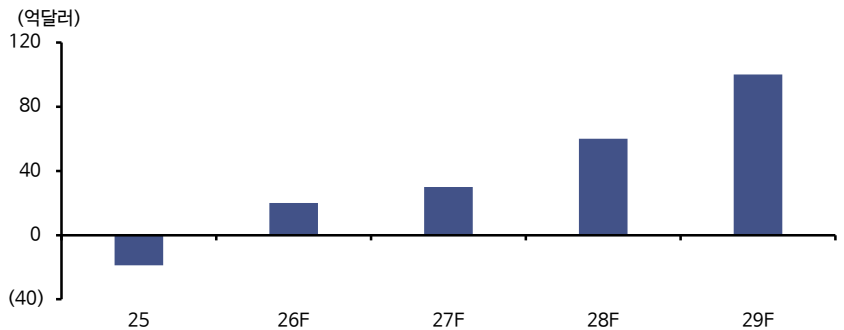
자료: 신한투자증권

3Q26 영업실적 요약

(백만달러,%)	3Q26	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	컨센서스	차이
매출액	24,188	23,270	3.9	24,560	(1.5)	23,846	1.4
EBITDA	788	(4,290)	흑전	442	78.3	1,074	(26.6)
조정EPS(달러)	(0.34)	(7.47)	적축	(0.76)	적축	(0.21)	62.7

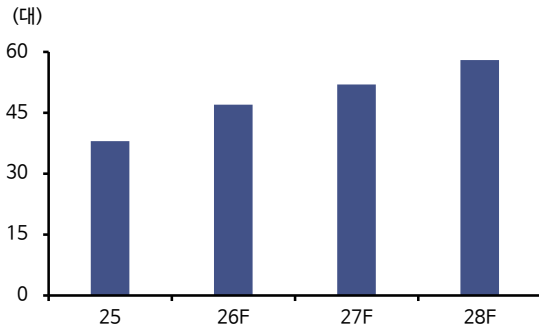
자료: Bloomberg, 신한투자증권

잉여현금흐름 목표 가이드스 제시



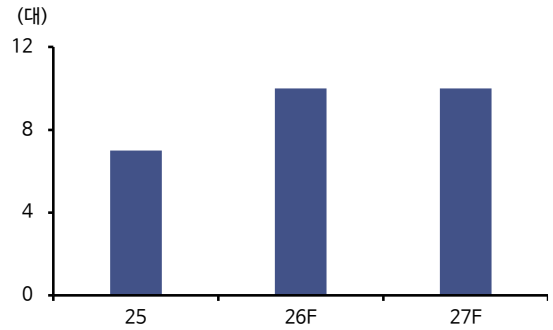
자료: 회사 자료, 신한투자증권

737 MAX 월 생산량 목표



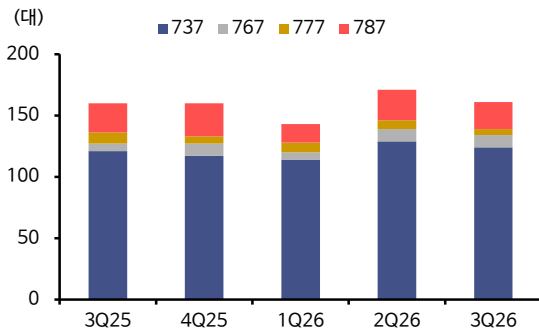
자료: 회사 자료, 신한투자증권

787 드림라이너 월 생산량 목표



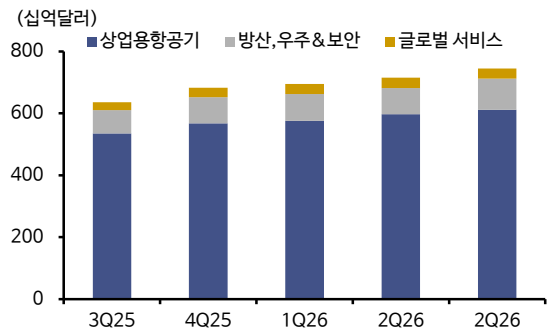
자료: 회사 자료, 신한투자증권

상업용 항공기 분기별 인도량 추이



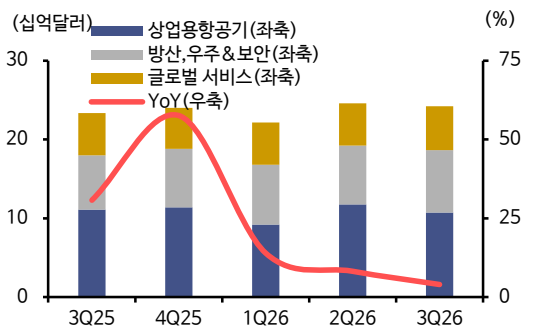
자료: 회사 자료, 신한투자증권

수주잔고 추이



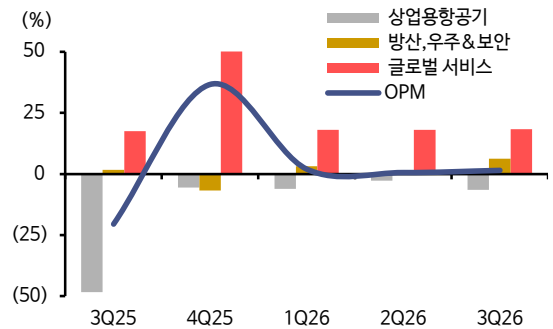
자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기별 매출 및 증가율 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

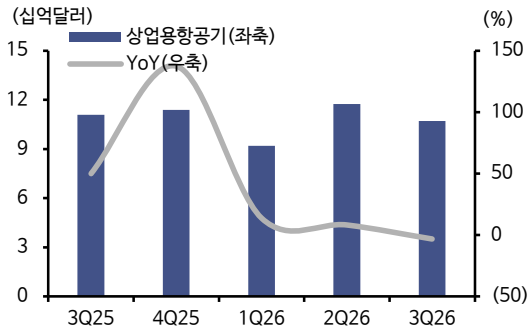
분기별 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

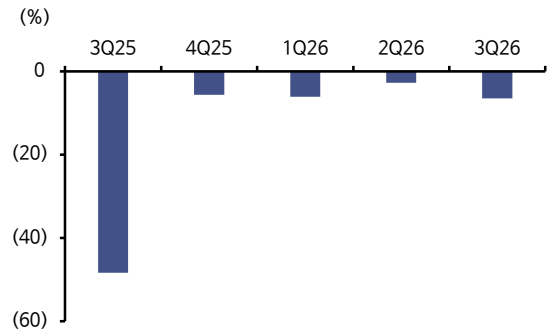
주: 4Q25 글로벌서비스는 일회성 요인, 3Q 상업용 항공기는 777X 관련 프로그램 손실 반영

상업용 항공기 분기별 매출 추이 및 증가율



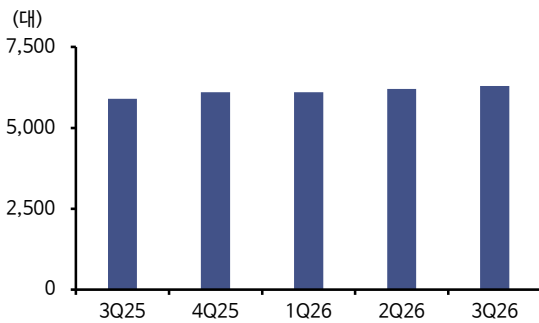
자료: 회사 자료, 신한투자증권

상업용 항공기 분기별 영업이익률



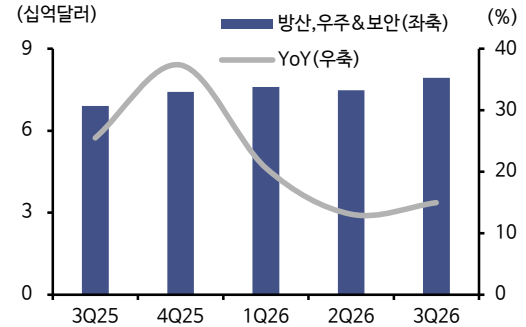
자료: 회사 자료, 신한투자증권

상업용 항공기 수주잔고



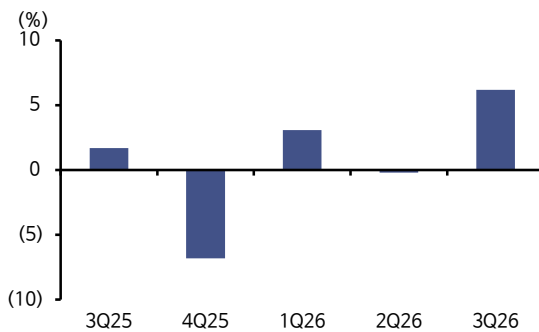
자료: 회사 자료, 신한투자증권

방산, 우주&보안 분기별 매출 추이 및 증가율



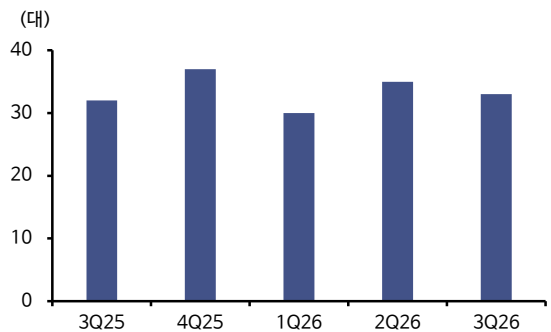
자료: 회사 자료, 신한투자증권

방산, 우주&보안 분기별 영업이익률



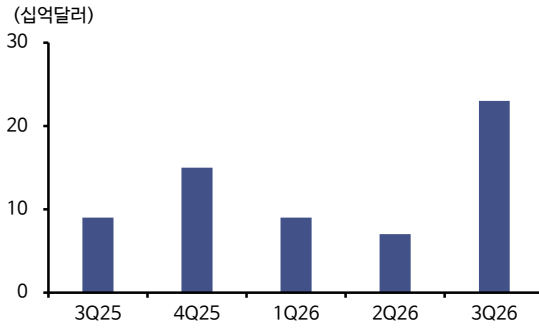
자료: 회사 자료, 신한투자증권

방산, 우주&보안 분기별 인도량



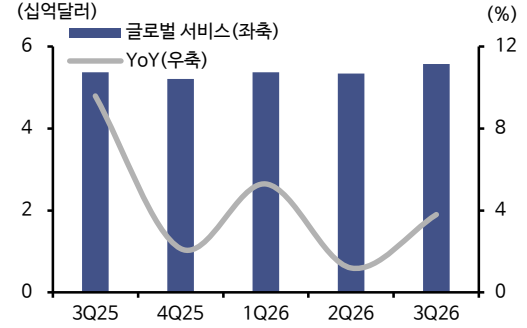
자료: 회사 자료, 신한투자증권

방산, 우주&보안 분기별 신규 수주



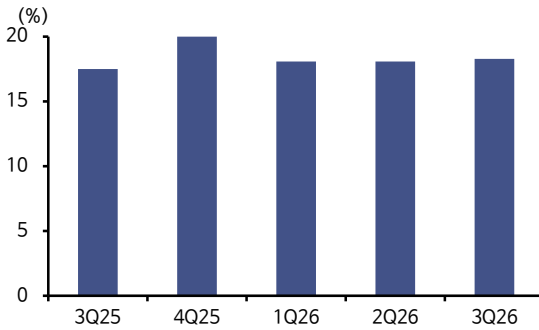
자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 서비스 분기별 매출 추이 및 증가율



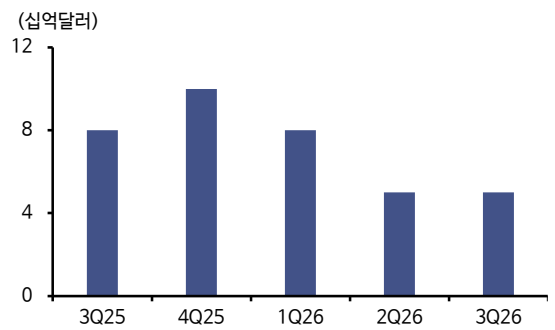
자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 서비스 분기별 영업이익률



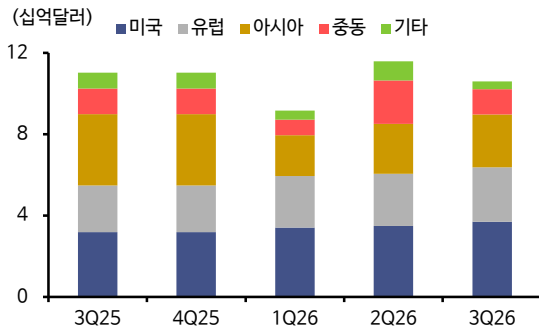
자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 서비스 분기별 신규 수주



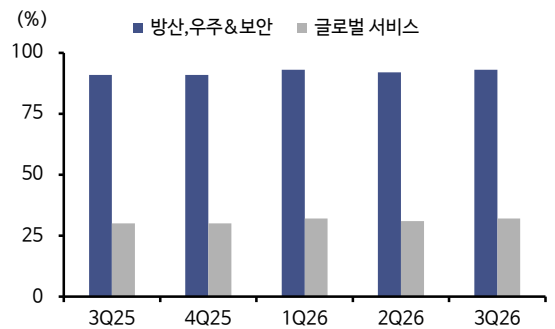
자료: 회사 자료, 신한투자증권

상업용 항공기 지역별 매출 현황



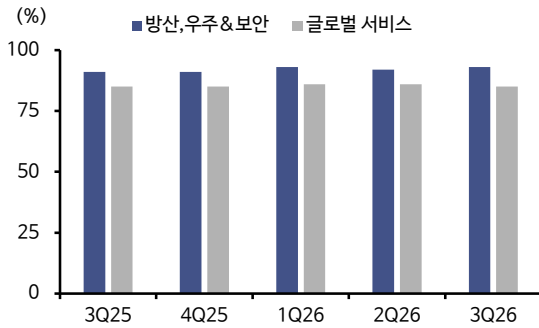
자료: 회사 자료, 신한투자증권

방산&서비스 부문 정부 매출 비중 추이



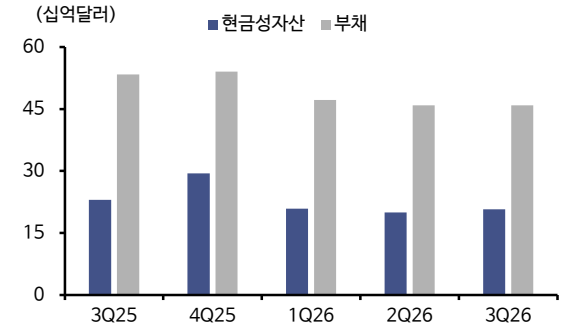
자료: 회사 자료, 신한투자증권

방산&서비스 부문 정부 고정가격 비중 추이



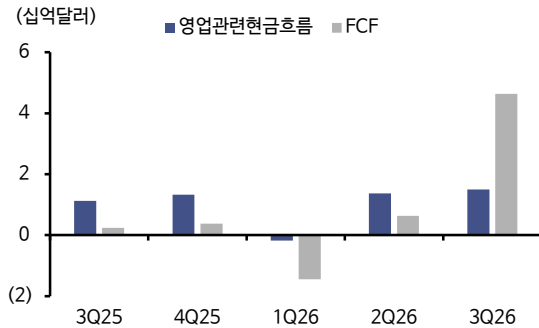
자료: 회사 자료, 신한투자증권

현금성 자산 및 부채 추이



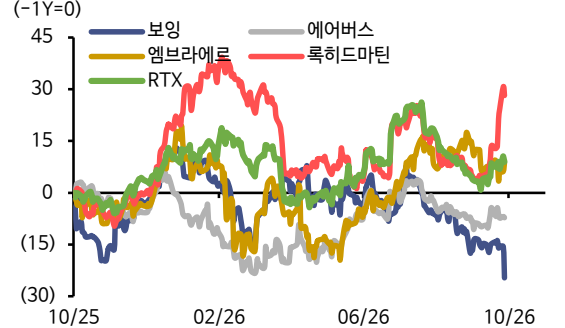
자료: 회사 자료, 신한투자증권

영업관련현금흐름 및 FCF 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

항공기&방산 주가 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

Compliance Notic

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이주은).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.