



헥셀 (HXL.US)

2026년 실적 개선에 따른 업사이드 유효

- Boeing/Airbus 항공기 인도 증가. 고객사 재고조정 완료 이후 판매량 증가 추정
- 3Q25 영업이익 3,600만달러 기록. 4Q25 영업이익 +69.6% QoQ 증익 전망
- 2026년 영업이익 +61.6% YoY 성장 예상. Peer 대비 프리미엄 정당화 가능할 것

항공기 인도 증가에 따른 수혜

Boeing 과 Airbus 의 항공기 인도량 증가에 따른 수혜가 예상된다. B787 인도량은 4Q25 24.5 대로 3Q25 와 유사한 수준이 유지될 전망이며, A350 은 4Q25 29 대로 3Q25 13.5 대 대비 +114.8% QoQ 급증이 예상된다. Boeing 은 10 월 FAA 로부터 737 MAX 월 생산량 42 대 증산 승인을 획득했으며, 11 월에는 Charleston 공장에 10 억달러 투자를 발표하며 787 생산 확대 의지를 재확인했다. Boeing Backlog 는 3Q25 5,346 억달러로 +2.4% QoQ 증가했으며, Airbus Backlog 역시 8,665 대로 견조한 수준을 유지 중이다. 한편, Hexcel 의 완제품 재고는 3Q25 1.3 억달러로 2Q25 대비 -11.7% QoQ 감소했는데, 이는 주요 고객사 재고조정이 마무리된 영향이다. 2026 년에는 Boeing 의 787 월 생산량이 10 대로 확대되고, Airbus A350 역시 월 6 대 이상으로 증산될 예정인 만큼 Hexcel 판매량 증가가 본격화될 것이라는 판단이다.

4Q25 실적 개선 전망

3Q25 매출액 4.6 억달러(-0.1% YoY, -6.9% QoQ), 영업이익 3,600 만달러(-31.4% YoY, +20.0% QoQ)를 기록하며 컨센서스를 상회했다. Composite Materials 영업이익은 3,990 만달러를 기록했으며, Engineered Products 는 전분기 적자에서 1,360 만달러로 흑자전환했다. 4Q25 영업이익은 6,110 만달러(+69.6% QoQ)를 기록할 것으로 예상된다. 2026 년에는 재고조정 완료와 OEM 생산량 증가에 따라 매출액 20.9 억달러(+10.8% YoY), 영업이익 2.8 억달러(+61.6% YoY)로 본격적인 실적 회복이 가능할 전망이다.

Peer 대비 프리미엄 정당화 가능

Hexcel 의 12MF P/E 는 14 배 수준으로 과거 5 년 평균을 하회하고 있다. 2026 년 EPS 가 \$2.40 으로 +84.6% YoY 성장이 예상되는 점, Boeing/Airbus 백로그가 역대 최고 수준인 점을 고려하면 현재 Valuation 은 정당화 가능하다는 판단이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.28): \$76.23

목표주가 컨센서스: \$74.76

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
33%	57%	10%

Stock Data

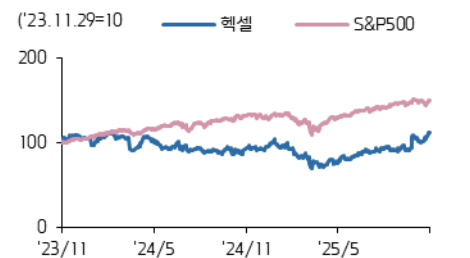
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500	6,849.09
현재주가/목표주가(\$)	76.23 / 74.76
52주 최고/최저(\$)	76.35 / 45.28
시가총액(백만\$)	6,068
유통주식 수(백만주)	79
일평균거래량(3M)	1,053,326

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	1,789	1,903	1,887	2,085
영업이익	217	236	200	273
OPM(%)	12.1	12.4	10.6	13.1
순이익	155	169	138	177
EPS	1.8	2.0	1.7	2.4
증가율(%)	41.4	12.2	-14.2	35.9
PER(배)	59.2	28.8	43.8	32.2
PBR(배)	3.6	3.3	4.9	4.2
ROE(%)	9.5	10.4	8.9	14.4
배당수익률(%)	0.7	1.0	0.9	1.0

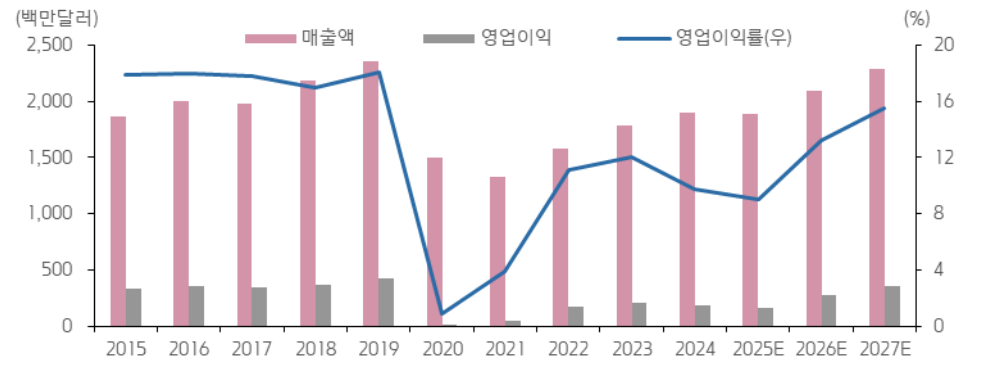
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	21.6	5.0	47.6	21.7
S&P Index	16.4	-0.6	16.3	14.2



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Hexcel 실적 추이 및 전망



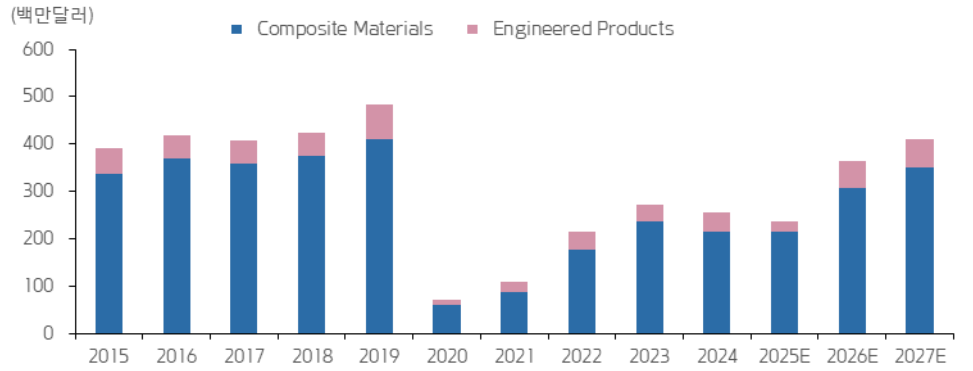
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 전망치는 블룸버그 컨센서스 기준

Hexcel 실적 추이 및 전망

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액 (백만달러)	472.3	500.4	456.5	473.8	456.5	489.9	456.2	483.8	1,903.0	1,886.4	2,089.6
Composite Materials	379.5	408.6	367.6	375.3	365.3	393.2	363.2	379.2	1,531.0	1,500.9	1,657.7
Commercial Aerospace	251.5	272.6	250.3	233.8	241.8	249.9	230.6	243.6	1,008.2	965.9	1,126.4
Defense, Space & Others	-	-	89.9	112.0	123.5	143.3	132.6	8.3	201.9	407.7	563.1
Engineered Products	92.8	91.8	88.9	98.5	91.2	96.7	93.0	101.0	372.0	381.9	427.6
Commercial Aerospace	47.8	48.1	45.6	44.5	38.3	43.2	43.6	47.8	186.0	172.9	201.2
Defense, Space & Others	-	-	-	-	52.9	53.5	49.4	51.4	-	207.2	221.1
YoY (%)	3.2	10.1	8.8	3.6	-3.3	-2.1	-0.1	2.1	6.4	-0.9	10.8
QoQ (%)	3.2	5.9	-8.8	3.8	-3.7	7.3	-6.9	6.0	-	-	-
영업이익 (백만달러)	52.9	71.8	52.5	8.9	44.2	30.0	36.0	61.1	186.1	171.3	276.8
Composite Materials	63.7	74.3	56.3	20.7	54.6	58.3	39.9	61.7	215.0	214.5	306.9
Engineered Products	12.9	13.0	10.0	3.7	5.1	-13.6	13.6	15.7	39.6	20.8	57.9
YoY (%)	-15.8	17.1	20.4	-81.3	-16.4	-58.2	-31.4	586.0	-13.6	-8.0	61.6
QoQ (%)	11.1	35.7	-26.9	-83.0	396.6	-32.1	20.0	69.6	-	-	-
영업이익률 (%)	11.2	14.3	11.5	1.9	9.7	6.1	7.9	12.6	9.8	9.1	13.2
Composite Materials	16.8	18.2	15.3	5.5	14.9	14.8	11.0	16.3	14.0	14.3	18.5
Engineered Products	13.9	14.2	11.2	3.8	5.6	-14.1	14.6	15.5	10.6	5.4	13.5
순이익 (백만달러)	36.5	50.0	39.8	5.8	28.9	13.5	20.6	38.2	132.1	101.2	180.8
YoY (%)	-14.5	17.6	2.8	흑전	-20.8	-73.0	-48.2	558.3	25.0	-23.4	78.7
QoQ (%)	흑전	37.0	-20.4	-85.4	398.3	-53.3	52.6	85.3	-	-	-
순이익률 (%)	7.7	10.0	8.7	1.2	6.3	2.8	4.5	7.9	6.9	5.4	8.7
EPS (달러)	0.4	0.6	0.5	0.1	0.4	0.2	0.3	0.5	1.6	1.3	2.4

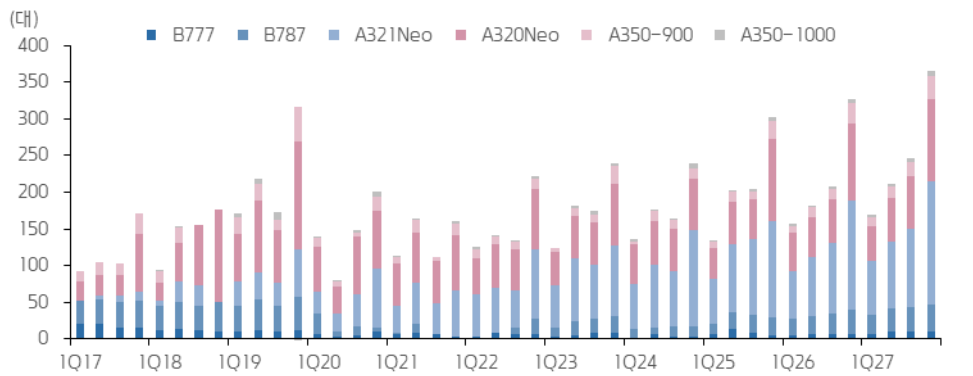
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 전망치는 블룸버그 컨센서스 기준

Hexcel 부문별 이익 추이 및 전망



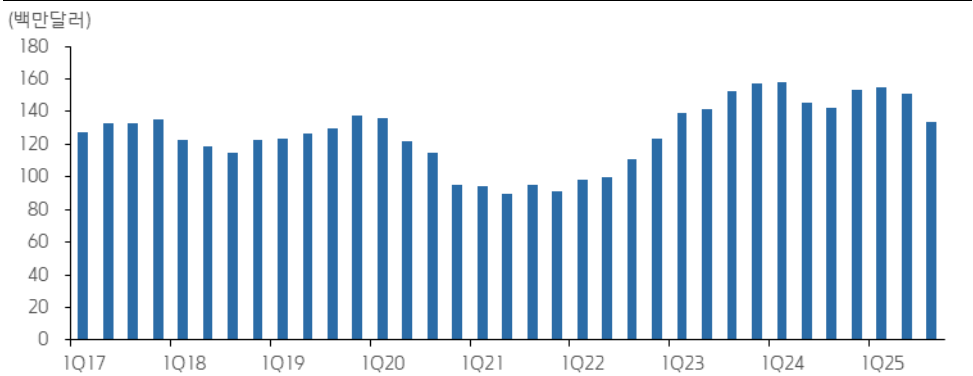
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

항공기 인도 추이 및 전망



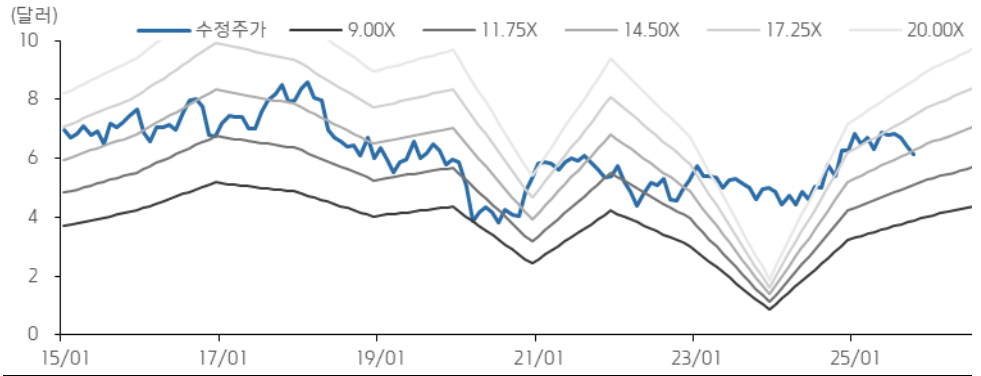
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Hexcel 완제품 재고 추이



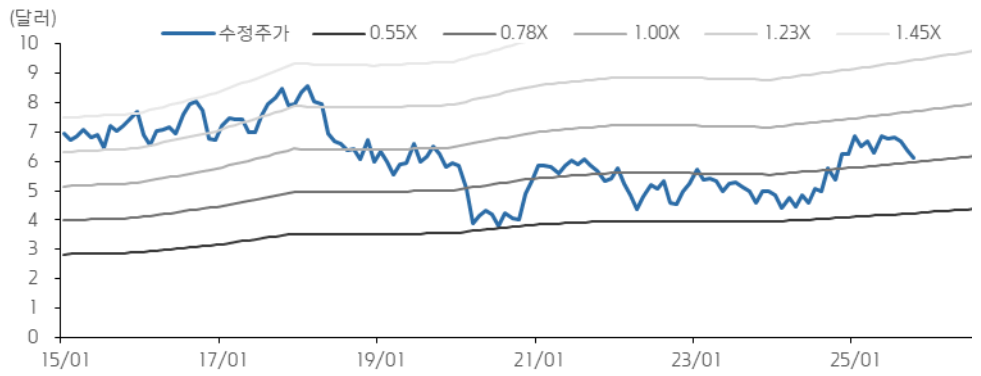
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Hexcel P/E Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Hexcel P/B Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '핵셀' 종목은 2025년 12월 1일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.