조비에비에이션

Joby Aviation, Inc. · JOBY · NYSE

3분기 매출 5,510만 달러(+144%)와 연간 안내 상향에도 분기 영업손실 2.8억 달러가 이어지고 FAA 조종사 훈련·TIA 비행시험이 2027년 상반기로 예상돼 긍정과 부정이 맞선 상태

종합 판정
HOLD
긍정 의견 3 · 부정 의견 4 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$5.05	$10.01	$4.43 ~ $17.10	미정
2026.11.04 종가 · +4.1%	+98.2% · 9명	고점 대비 −70.5%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

3분기 매출 +144%, 연간 안내 상향
11/4 장 마감 뒤 발표 · 매출 5,510만 달러(전년 2,257만) · 2026 안내 1억 3,500만~1억 4,000만 달러(기존 1억 1,500만~1억 2,500만 달러)

TIA 비행시험 2027년 상반기 예상
주주 서한 기준 FAA 조종사 훈련·비행시험 2027년 상반기 · 두바이 조종사 탑승 시험은 연내

Resonant Sciences 인수 합의
방산 기술 기업 · 최근 12개월 매출 1억 달러+(+40%) · 종료 2027년 초 예상 · 가격 발표 없음

내부자 순매도 467만 달러
60일 · CEO 비비르트 9/15 606,667주(376만 달러) · 이사 Sciarra 11/2 31만 달러 · 매수 없음

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

인증 일정 ×2	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 인증이 끝나야 승객 매출이 열리는데 FAA 시험이 2027년 상반기로 예상돼 일정이 길어졌고, 두바이 시험은 인증을 대신하지 못합니다. 두바이 시험 시작 여부가 다음 확인점이며 시작되면 판정이 바뀝니다.
3분기 실적	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 매출 증가는 사실이지만 주가가 걸린 항공택시 사업의 매출이 아니라 인수한 사업에서 나왔고, 손실 규모는 오히려 커졌습니다. 26년 4분기 실적에서 블레이드 밖의 매출이 생기는지가 다음 확인점입니다.
Resonant 인수	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 손실을 다 메우지는 못해도 회사 설명상 조정 EBITDA 흑자인 방산 매출 1억 달러 이상이 더해지고 수주가 3배로 늘어(모두 S3, 독립 검증은 아님), 인증 전 단계의 매출 기반을 넓히는 쪽이 더 큽니다. 인수 가격이 발표되면 부담 크기를 다시 확인합니다.
현금 22억 달러	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 희석은 사실이지만 현금이 하반기 소진 안내의 5배 이상이라 인증 시점까지의 자금 위험은 낮고, 주식 수 증가율 16%는 매출 증가율에 못 미칩니다. 다음 확인점은 4분기 말 현금과 주식 수입니다.
밸류에이션	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 인수 효과를 감안해도 성장률 대비 P/S가 낮고 같은 업종 중앙값보다 싸며 현금이 시총의 44%입니다. 다음 확인점은 4분기 실적의 블레이드 밖 매출 증가입니다.
목표가 하향	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 목표가 쟁점은 최근 변경의 방향으로 판정하는데 5건 중 4건이 하향이라 기대가 내려가고 있습니다. 평균 10.01달러가 높아 보여도 방향은 낮추는 쪽이며, 이후 상향이 나오는지 확인합니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 핵심 쟁점인 인증 일정이 부정 의견으로 판정돼 가중 4표 대 3표로 1표 차이입니다. 연내 두바이 조종사 탑승 비행시험과 2027년 상반기 TIA 비행시험 시작 여부가 확인되면 다시 봅니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

연내 두바이 조종사 탑승 비행시험 시작
주주 서한 기준 연내 시작 계획 · 시작되면 인증 일정 우려가 줄어듭니다

26년 4분기 실적에서 매출 안내 1억 3,500만~1억 4,000만 달러 달성
블레이드 밖 매출이 생기는지 확인되면 긍정 의견 근거가 커집니다

종가 60일선 6.10달러 회복
+20.8% 올라서면 하락 추세가 꺾였다는 신호로 읽힙니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

TIA 비행시험이 2027년 상반기보다 지연
인증 시점이 더 밀리면 현금 소진 기간이 길어집니다

분기 영업손실이 −2.8억 달러보다 확대
손실 증가가 이어지면 현금 22억 달러의 지속 기간이 줄어듭니다

종가 52주 저점 4.43달러 이탈
−12.3% 내려가면 하락 추세가 이어진다는 신호입니다

출처: SEC 8-K 2026.9.11 공시·Form 4 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 Form 4 요약 · 야후 파이낸스 뉴스 제목·Business Wire · 야후 파이낸스 애널리스트 목표가·투자의견 · 야후 파이낸스 옵션 체인 · 야후 파이낸스 재무제표·시세 · 조비 10-Q · 조비 11/4 3분기 실적 보도자료 · 조비 3분기 주주 서한

리포트 원문: lightview.kr/report_joby · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	0.2	0.3	0.2	0.4	**0.6**
영업이익	-1.8	-2.1	-2.3	-2.6	**-2.8**
순이익	-4	-1.2	-1.1	-2.5	**-2.1**
영업이익률	-804.9%	-670.5%	-963.2%	-675.2%	**-504.7%**

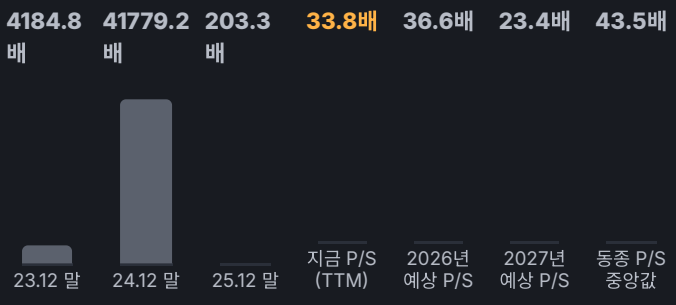
매출총이익률
29.2%
1년 전 직접 계산

영업이익률
-5,047%
1년 전 -804.9%

순이익률
-3,844%
1년 전 -1,777%

잉여현금흐름 마진
-3,508%
1년 전 -674%

05 P/S 변화



06 증권가 의견

매수 3 보유 4 매도 4 평균 $10.01 · 최고 $18.00 · 최저 $4.00

모건스탠리	10달러	2026.10.19
바클레이스	4달러	2026.10.09
HC 웨인라이트	18달러	2026.09.21
니덤	15달러	2026.08.06

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30)
약 22억 달러
6/30 22.6억 달러 → 10-Q 기준(S10) · 3분기 ATM 8/11~9/30 순조달 약 1.3억 달러 포함

자기자본 (6/30)
17.7억 달러
1년 전 9억 달러 → +96.7% · 야후 기준

총차입금 (6/30)
7.5억 달러
1년 전 3,091만 달러 → 야후 기준 · 26년 2월 발행 전환사채(원금 6.9억 달러, 0.75%, 2032년 만기)와 오하이오 모기지 3,075만 달러(10-Q, S10)

08 최근 뉴스

9/11 블레이드 인수 대가 주식 242만 주 재매도 등록(8-K)
9/8 EBITDA 성과 대가로 발행(약 1,660만 달러) · 매각 주체 Strata Critical Medical은 옛 Blade Air Mobility

9/15 CEO 비비르트 606,667주 매도(Form 4)
JoeBen Bevirt · 6.19달러 · 약 376만 달러

11/2 플로리다 에어택시 비행 주간 시작
백악관 eVTOL 시범사업(eIPP) 아래 비행 · 10/31 발표

09 다가오는 일정

11월 13일 · 옵션 주간 만기
콜 거래 비중 76.4%, 풋/콜 거래량 비율 0.31로 콜이 우세 · 전 만기 합산 최다 콜 행사가 5달러

연내 (회사 계획) · 두바이 조종사 탑승 운영 비행시험
주주 서한 기준 연내 시작 계획 · 두 번째 버티포트 완공

미정 · 26년 4분기 실적
날짜는 회사 발표 전 · 2026년 매출 안내 1억 3,500만~1억 4,000만 달러 달성 여부

10 주요 리스크

인증 일정 지연 (TIA 비행시험 2027년 상반기 예상)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 연내 두바이 시험 · 2027년 상반기 TIA 시작

현금 소진·주식 희석 (하반기 3억 8,500만~4억 1,500만 달러, 주식 수 +16%)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 26년 4분기 말 현금·주식 수

수익성 부재 (영업손실 2.8억 달러, 매출총이익 약 1,610만 달러)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 26년 4분기 실적 영업손실

11 체크포인트

★★★ 연내 두바이 조종사 탑승 비행시험 시작
주주 서한의 연내 계획이 지켜지는지 확인합니다

★★★ 2027년 상반기 TIA 비행시험 시작
FAA 조종사 훈련과 비행시험이 예상대로 시작되는지가 인증 일정의 핵심입니다

★★☆ 26년 4분기 실적 (날짜 미정)
매출 안내 1억 3,500만~1억 4,000만 달러 달성과 영업손실 규모를 확인합니다

출처: SEC 8-K 2026.9.11 공시·Form 4 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 Form 4 요약 · 야후 파이낸스 뉴스 제목·Business Wire · 야후 파이낸스 애널리스트 목표가·투자의견 · 야후 파이낸스 옵션 체인 · 야후 파이낸스 재무제표·시세 · 조비 10-Q · 조비 11/4 3분기 실적 보도자료 · 조비 3분기 주주 서한

리포트 원문: lightview.kr/report_joby · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지