한화에어로스페이스 (012450)

폴란드 공백이 아닌 수주에 집중할 때

방위산업/로봇
Analyst 이지호
jiholee@meritz.co.kr

RA 김아현
Ahyun.kim@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 4

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	1,750,000원
현재주가 (4.30)	1,417,000원
상승여력	23.5%

1Q26P Review: 분기 변동성으로 인한 영업이익 컨센서스 하회

동사는 1Q26 매출액 5.75조원(YoY +4.9%), 영업이익 6,389억원(YoY +20.6%/OPM 11.1%)을 기록, 영업이익 컨센서스를 약 -19% 하회하는 실적을 기록했다. 실적 하회의 주요 요인은 1) 국내사업 내 개발/정비 매출 비중 확대, 2) 수출사업 내 낮은 폴란드 비중에 기인한다. 당분기 폴란드향 매출은 천무 발사대 일부에 불과, 비중이 크게 줄어들었음에도 불구하고 수출 수익성이 약 30%에 육박하는데, 이는 올해부터 본격 반영되는 이집트/호주 사업 또한 고수익성 사업임을 나타내고 있어 긍정적으로 해석된다. 올해 폴란드향 인도량 가이던스는 K9 30문 이상/천무 40대 이상이며 하반기부터 납품 본격화가 예상되어 당분기 실적이 연중 저점으로 판단되며 분기별 영업이익 상승세를 예상한다.

수주 파이프라인은 미개척 국가까지 확장되는 중

동사는 올해 1월 노르웨이 천무(1.3조원)에 이어 4월 핀란드 K9(0.9조원) 수출에 성공하면서 기존 고객 국가들의 높은 재구매 수요를 증명했다. 사우디 또한 사실상 고객국가로 분류되고 있어 이를 바탕으로 한 MNG 사업 또한 중동 내 지정학적 이슈 안정화 후 하반기 중 구체화될 것으로 기대한다.

2026년 남은 기간 중에는 기존 재구매 수요를 넘어 미개척 지역에 대한 수출이 성사될 가능성이 높다. 우선 스페인의 자주포 도입 사업에서는 동사가 주계약자인 Indra와 MOU(26.3월)를 체결하면서 1차 물량인 궤도형 128문에 대한 차체 수주 가능성이 높아졌다. 또한 7월의 미국 자주포 현대화 사업 프로토타입 계약자 선정 일정에서도 동사의 수주 가능성이 높다고 판단한다. 서유럽과 미국 모두 국내 방산업체들이 진출하지 못한 지역이기에 동사가 이를 최초로 돌파해낼 시 멀티플 프리미엄 부여 또한 가능할 것으로 예상되기에 동사의 연중 수주 모멘텀에 주목할 필요가 있다.

투자의견 Buy, 적정주가 175만원으로 상향

동사의 적정주가 산정 시점 변경 및 자회사 지분가치 상승을 반영, 적정주가를 175만원으로 약 +13% 상향한다. 미개척 국가를 상대로한 수주 성과 및 깜짝 수주 확인 시 추가적인 멀티플 확장 가능할 것으로 보이며, 연간 매출액의 약 3.5~4배 수준의 수주잔고 유지 가이던스를 제시하며 자신감을 표명하고 있다. 올해 수출 믹스 내 폴란드 비중 축소로 인한 실적 우려도 이번 분기 실적을 통해 일부 해소된 것으로 판단되어 긍정적인 주가 흐름을 기대한다.

표1 1Q26P 분기 실적, 영업이익 컨센서스 -19% 하회

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**5,751.0**	5,484.2	4.9	8,421.2	-31.7	**6,256.9**	-8.1	**6,295.5**	-8.6
영업이익	**638.9**	529.9	20.6	858.3	-25.6	**763.2**	-16.3	**785.4**	-18.7
세전이익	**554.6**	230.2	140.9	718.1	-22.8	**666.8**	-16.8	**713.4**	-22.3
지배순이익	**260.4**	59.5	337.6	702.5	-62.9	**335.2**	-22.3	**434.4**	-40.0
영업이익률(%)	**11.1**	9.7		10.2		**12.2**		**12.5**	
세전이익률(%)	**9.6**	4.2		8.5		**10.7**		**11.3**	
순이익률(%)	**4.5**	1.1		8.3		**5.4**		**6.9**	

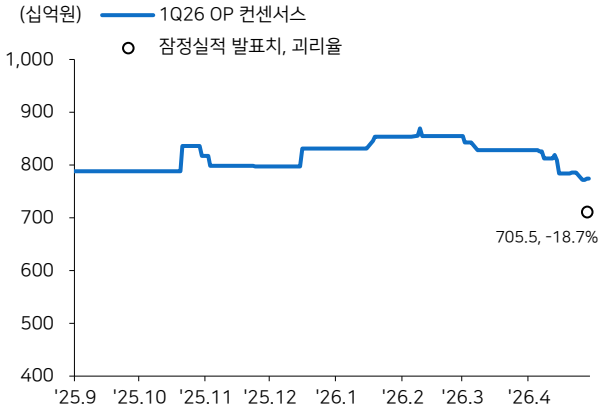
자료: 한화에어로스페이스, 메리츠증권 리서치센터

표2 한화에어로스페이스, 2026년 · 2027년 연간 영업이익, 컨센서스 부합 전망

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**30,095.0**	30,949.7	-2.8%	**34,375.2**	34,231.8	0.4%
영업이익	**4,194.3**	4,150.6	1.1%	**5,353.6**	5,211.2	2.7%
세전이익	**4,087.9**	4,044.4	1.1%	**5,294.0**	5,141.3	3.0%
순이익 (지배주주)	**2,128.2**	2,033.1	4.7%	**2,843.9**	2,584.5	10.0%
영업이익률(%)	**13.9%**			**15.6%**		
세전이익률(%)	**13.6%**			**15.4%**		
순이익률(%)	**7.1%**			**8.3%**		

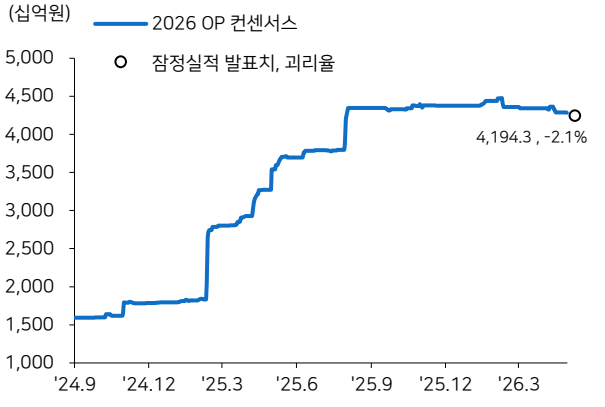
자료: FnGuide, 현대로템, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 분기 영업이익, 컨센서스 -19% 하회 기록



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 한화에어로스페이스 분기별 실적 Table

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**5,484.2**	**6,311.0**	**6,486.2**	**8,428.8**	**5,751.0**	**7,256.1**	**7,761.8**	**9,326.1**	**26,710.2**	**30,095.0**	**34,375.2**
지상방산	1,157.5	1,773.2	2,109.8	3,092.6	1,221.1	1,973.8	2,725.7	3,478.3	8,133.1	9,398.8	10,156.1
항공우주	530.9	648.9	604.0	736.8	661.2	718.4	665.8	763.0	2,520.6	2,808.4	3,461.3
한화시스템	690.1	768.2	807.5	1,398.1	807.1	970.9	1,161.3	1,634.4	3,663.9	4,573.6	5,089.5
한화오션	3,143.2	3,294.1	3,023.4	3,323.0	3,209.9	3,540.3	3,151.8	3,368.0	12,783.7	13,270.0	15,413.3
쎄트렉아이	40.0	44.5	50.4	72.0	37.2	52.8	57.3	82.4	206.9	229.7	254.9
영업이익	**560.7**	**864.5**	**856.4**	**751.5**	**705.5**	**990.6**	**1,003.5**	**1,494.8**	**3,033.2**	**4,194.3**	**5,353.6**
% OP	*10.2%*	*13.7%*	*13.2%*	*8.9%*	*12.3%*	*13.7%*	*12.9%*	*16.0%*	*11.4%*	*13.9%*	*15.6%*
세전이익	**261.0**	**469.5**	**812.0**	**611.3**	**609.3**	**922.0**	**1,016.8**	**1,539.8**	**2,153.8**	**4,087.9**	**5,294.0**
순이익(지배)	**86.6**	**199.4**	**486.5**	**615.5**	**317.2**	**480.0**	**529.3**	**801.6**	**1,388.0**	**2,128.2**	**2,843.9**
% YoY											
매출액	278.8	170.7	146.5	65.9	4.9	15.0	19.7	10.6	132.4	12.7	14.2
영업이익	2,226.7	153.3	78.2	-23.4	25.8	14.6	17.2	98.9	66.0	38.3	27.6
세전이익	720.9	291.6	113.5	-72.2	133.4	96.4	25.2	151.9	-21.2	89.8	29.5
순이익(지배)	흑전	35.5	47.7	-66.4	266.5	140.7	8.8	30.2	-39.5	53.3	33.6
% QoQ											
매출액	7.9	15.1	2.8	30.0	-31.8	26.2	7.0	20.2			
영업이익	-42.8	54.2	-0.9	-12.2	-6.1	40.4	1.3	48.9			
세전이익	-88.1	79.9	73.0	-24.7	-0.3	51.3	10.3	51.4			
순이익(지배)	-95.3	130.3	144.0	26.5	-48.5	51.3	10.3	51.4			

자료: 한화에어로스페이스, 메리츠증권 리서치센터

표4 한화에어로스페이스 SOTP Valuation

구분	시가총액, 기업가치 (십억원)	지분율	할인율	적용 가치 (십억원)	비고
영업가치					
지상방산/항공우주				81,504.5	27E NOPLAT(법인세율 21% 가정) 한국/유럽 Peer EV/NOPLAT 평균 39배
지분가치					
상장 자회사					
한화오션	40,385.3	30.4%	50.0%	6,146.6	4월 30일 기준 시가총액 적용
한화시스템	22,160.2	46.7%	50.0%	5,177.7	4월 30일 기준 시가총액 적용
쎄트렉아이	1,817.9	33.6%	50.0%	305.7	4월 30일 기준 시가총액 적용
소계				11,630.1	
합계 (a)				90,754.6	
순차입금 (b)				238.0	별도기준 순차입금
자사주 (c)				162.4	자사주 11.4만주 * 4월 30일 종가
적정시가총액 (a - b + c)				**90,917.0**	
발행주식수 (주)				51,563,401	
적정 주가 (fair value, 원)				1,763,207	
적정 주가 ('0000 rounding, 원)				**1,750,000**	
현재 주가 (원)				1,417,000	
괴리율 (%)				23.5	

자료: Quantiwise, DART, 메리츠증권 리서치센터

표5 한화에어로스페이스의 주요 방산수출 수주 내역 및 추가 진출 여력

수출 품목	국가	시기	규모 (조원)	비고
K9	이집트	2022.02	2.0	200문 수준 추정 / 현지 생산 50%
	폴란드 (1차)	2022.08	3.2	총 672문 중 212문
	폴란드 (2차)	2023.12	3.4	총 672문 중 152문
	루마니아 (1차)	2024.07	1.2	총 90문 중 1차 54문 추정
	베트남	2025.01	0.4	KOTRA를 통한 우회 수출 예상
	인도	2025.04	0.4	K9 자주포 2차 수출사업 (구성품 공급)
	노르웨이	2025.09	0.8	24문 추가 공급 계약
	핀란드	2026.04	0.9	1차 96문에 이어 2차 112문 도입
	미국	2026.07	10+	자주포 현대화 사업(SPH-M) 우선협상대상자 선정 기대
	스페인	2026	7+	인드라와 MOU 체결 / 1차 사업 궤도형 128문의 수주 기대
	중동 (사우디)	2H26	-	연중 우선협상대상자 선정 시 장갑차 외 포함 가능성 존재
	폴란드 (잔여계약)	-	-	잔여물량 308문 중 일부 추정
	루마니아 (2차)	-	-	총 90문 중 2차 36문 추정
천무	폴란드 (1차)	2022.11	5.0	총 290대 중 218대
	폴란드 (2차)	2024.04	2.2	총 290대 중 잔여물량 전량 72대
	에스토니아	2025.12	0.4	총 6대 및 유도탄 3종 / 현지화 포함
	폴란드 (3차)	2025.12	5.6	유도미사일 추가 공급 계약
	노르웨이	2026.01	1.3	총 16대
	루마니아	-	-	한화에어로-루마니아 MOU 체결
	프랑스	-	-	M270 교체 및 신규 수요
장갑차 (레드백, K-21 포함)	호주	2023.12	3.2	레드백 총 129대
	중동 (사우디)	2H26	10~20	최대 1,200대 수준의 타이곤 교체 수요
	브라질	-	-	2040년까지 최대 78대

주: 음영으로 표시된 부분은 미래 기대 수주 / 음영 처리되지 않은 부분은 이미 체결된 수주
자료: 각 사 발표자료, 언론 발췌, 메리츠증권 리서치센터

표6 국내/글로벌 방산기업 Peer Multiple

지역 구분	회사명	시가총액	주가 변화율(%)			P/E (배)			P/B (배)			ROE (%)		
		(십억달러)	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
국내	**한화에어로스페이스**	**49.7**	**-1.9**	**9.0**	**49.1**	**28.4**	**31.8**	**24.5**	**5.0**	**5.8**	**4.8**	**19.1**	**19.9**	**21.5**
	현대로템	20.0	29.3	21.9	42.7	36.9	31.2	21.4	9.7	7.4	5.6	31.4	26.5	29.3
	한국항공우주	11.2	-7.3	2.5	48.1	79.4	45.6	32.3	8.9	7.9	6.6	11.6	18.4	22.7
	LIG넥스원	14.1	11.5	101.7	121.7	68.1	55.7	40.4	14.2	12.0	9.6	23.0	23.7	26.5
	한화시스템	15.0	-13.1	-2.9	115.4	84.6	182.1	70.1	5.9	4.5	4.3	8.3	3.0	6.3
	평균					**59.5**	**69.3**	**37.7**	**8.7**	**7.5**	**6.2**	**18.7**	**18.3**	**21.2**
북미	Raytheon	234.3	-11.3	-14.5	-5.1	28.1	25.2	23.0	3.6	3.4	3.3	13.2	13.7	14.2
	Lockheed Martin	118.2	-17.7	-18.4	6.0	23.6	17.1	16.0	20.4	12.9	11.2	83.8	84.4	71.8
	Northrop Grumman	80.7	-19.1	-19.4	-0.4	21.8	20.3	18.8	5.1	4.3	4.0	23.9	22.3	21.4
	General Dynamics	93.5	-0.9	-2.7	2.7	22.5	21.0	19.1	3.8	3.4	3.2	18.1	17.0	17.3
	L3Harris	58.4	-12.0	-10.9	6.7	29.4	26.7	23.1	3.0	2.9	2.8	10.4	10.9	12.4
	Oshkosh	9.7	5.3	-2.5	23.6	14.3	13.9	10.9	2.2	2.0	1.8	16.0	14.8	17.1
	Textron	16.5	7.6	6.9	8.7	15.5	14.5	12.8	2.3	2.0	1.9	14.3	13.4	14.5
	평균					**22.2**	**19.8**	**17.7**	**5.8**	**4.4**	**4.0**	**25.7**	**25.2**	**24.1**
유럽	Airbus	162.6	5.9	-8.1	-11.9	27.5	24.1	20.1	6.1	4.7	4.1	23.8	20.7	22.0
	Safran	134.1	-5.0	-10.1	-8.2	32.4	27.4	22.3	9.7	7.1	6.2	32.3	26.0	27.4
	SAAB	33.1	-12.8	-17.7	4.2	52.1	38.4	30.4	7.4	6.1	5.2	15.2	16.8	18.4
	BAE Systems	83.3	-11.1	5.3	18.7	27.1	24.3	21.4	5.0	4.9	4.5	18.1	19.6	20.8
	Thales	56.5	-12.6	-9.6	1.8	24.9	22.2	19.4	5.8	5.3	4.7	23.8	24.5	24.3
	Dassault	30.1	8.4	-14.6	-19.9	14.5	14.4	13.9	2.7	2.6	2.3	17.1	16.8	15.8
	Rheinmetall	74.3	-13.7	-23.0	-13.1	50.8	35.6	24.3	11.8	9.8	7.5	23.6	30.2	34.3
	Hensoldt	10.5	-7.5	-4.1	5.1	54.3	44.4	33.6	9.3	8.1	7.1	16.3	17.6	21.5
	Leonardo	36.0	-14.8	-5.9	7.9	28.0	23.4	19.4	3.1	2.9	2.7	11.4	12.5	13.9
	Kongsberg Gruppen	29.4	-10.4	12.5	45.1	34.7	38.3	27.6	12.8	10.3	9.0	34.2	28.9	36.0
	평균					**34.6**	**29.3**	**23.3**	**7.4**	**6.2**	**5.3**	**21.6**	**21.4**	**23.4**

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터
주: 한화에어로스페이스는 당사 추정치 사용

Company Data

한화에어로스페이스 (012450)

KOSPI	6,598.87pt
시가총액	730,653억원
발행주식수	5,156만주
유동주식비율	62.66%
외국인비중	45.29%
52주 최고/최저가	1,537,000원/779,000원
평균거래대금	3,937.8억원

주요주주(%)

한화 외 6 인	35.78
국민연금공단	7.92

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.3	42.6	80.6
상대주가	-13.4	-11.7	-30.0

주가그래프

Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	11,240.1	1,731.9	2,299.0	46,183	190.7	107,816	7.0	3.0	14.0	53.9	279.1
2025	26,702.9	3,089.3	1,405.0	28,574	-38.1	187,825	32.9	5.0	15.2	19.1	221.4
2026E	30,095.0	4,194.3	2,099.1	40,709	42.5	221,550	34.8	6.4	16.4	19.9	191.9
2027E	34,375.2	5,353.7	2,718.5	52,721	29.5	269,980	26.9	5.2	13.1	21.5	165.9
2028E	36,459.8	6,039.8	3,213.0	62,311	18.2	326,803	22.7	4.3	11.5	20.9	134.8

한화에어로스페이스 (012450)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**11,240.1**	**26,702.9**	**30,095.0**	**34,375.2**	**36,459.8**
매출액증가율(%)	42.5	137.6	12.7	14.2	6.1
매출원가	8,370.3	21,252.4	23,286.4	26,031.6	27,244.5
매출총이익	2,869.9	5,450.5	6,808.5	8,343.6	9,215.4
판매관리비	1,138.0	2,361.1	2,614.2	2,989.9	3,175.6
영업이익	**1,731.9**	**3,089.3**	**4,194.3**	**5,353.7**	**6,039.8**
영업이익률(%)	15.4	11.6	13.9	15.6	16.6
금융손익	-121.3	-325.1	-36.5	243.2	413.9
종속/관계기업손익	105.3	-83.3	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	931.5	-471.1	-70.0	-302.9	-196.6
세전계속사업이익	2,647.4	2,209.9	4,087.9	5,294.0	6,257.0
법인세비용	136.1	7.9	858.5	1,111.7	1,314.0
당기순이익	**2,539.9**	**2,202.0**	**3,229.4**	**4,182.2**	**4,943.0**
지배주주지분 순이익	2,299.0	1,405.0	2,099.1	2,718.5	3,213.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**1,393.0**	**4,049.8**	**3,849.8**	**4,527.9**	**5,766.6**
당기순이익(손실)	2,539.9	2,202.0	3,229.4	4,182.2	4,943.0
유형자산상각비	259.0	494.8	641.6	616.0	599.1
무형자산상각비	71.9	378.0	247.4	229.0	212.0
운전자본의 증감	-902.8	570.6	-290.7	-519.5	-5.8
투자활동 현금흐름	**-1,367.3**	**-4,020.8**	**-826.1**	**-995.7**	**-820.4**
유형자산의증가(CAPEX)	-578.2	-1,710.5	-720.0	-840.0	-840.0
투자자산의감소(증가)	1,627.9	-1,811.6	-57.4	-74.4	15.2
재무활동 현금흐름	**1,065.7**	**4,681.6**	**-1,410.1**	**-1,402.5**	**-1,184.7**
차입금의 증감	6,930.4	1,820.7	-1,027.9	-1,161.1	-883.4
자본의 증가	-10.4	3,427.6	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	1,161.4	4,745.6	1,613.6	2,129.7	3,761.5
기초현금	1,806.4	2,967.7	7,713.4	9,326.9	11,456.7
기말현금	2,967.7	7,713.4	9,326.9	11,456.7	15,218.2

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	22,981.7	30,705.4	34,249.3	39,600.2	43,187.6
현금및현금성자산	2,967.7	7,713.4	9,326.9	11,456.7	15,218.2
매출채권	2,990.5	3,076.0	3,334.2	3,765.1	3,741.8
재고자산	6,404.1	7,741.7	8,391.6	9,476.2	9,417.6
비유동자산	20,580.2	23,248.3	23,136.6	23,206.0	23,219.7
유형자산	8,385.9	9,524.4	9,602.8	9,826.8	10,067.7
무형자산	7,756.3	7,497.8	7,250.4	7,021.4	6,809.5
투자자산	2,419.9	4,148.1	4,205.5	4,279.9	4,264.7
자산총계	**43,561.9**	**53,953.7**	**57,386.0**	**62,806.2**	**66,407.3**
유동부채	25,516.1	29,976.4	30,915.7	32,924.0	32,234.8
매입채무	1,708.3	2,175.8	2,409.6	2,908.7	2,890.7
단기차입금	5,152.8	5,371.2	4,871.2	4,461.2	4,035.2
유동성장기부채	964.9	1,610.9	1,530.9	1,440.9	1,344.9
비유동부채	6,553.8	7,189.1	6,812.9	6,263.8	5,894.1
사채	1,706.8	2,298.2	2,018.2	1,658.2	1,298.2
장기차입금	2,458.0	3,114.5	2,934.5	2,614.5	2,614.5
부채총계	**32,069.9**	**37,165.5**	**37,728.5**	**39,187.8**	**38,128.8**
자본금	240.4	270.3	270.3	270.3	270.3
자본잉여금	206.7	3,604.4	3,604.4	3,604.4	3,604.4
기타포괄이익누계액	539.7	565.6	565.6	565.6	565.6
이익잉여금	4,746.5	5,982.7	7,721.7	10,218.9	13,148.9
비지배주주지분	6,496.9	7,103.3	8,233.6	9,697.4	11,427.4
자본총계	**11,492.0**	**16,788.2**	**19,657.5**	**23,618.5**	**28,278.5**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	225,800	543,072	583,650	666,658	707,087
EPS(지배주주)	46,183	28,574	40,709	52,721	62,311
CFPS	54,279	88,520	97,691	117,613	132,446
EBITDAPS	41,440	80,579	98,584	120,214	132,862
BPS	107,816	187,825	221,550	269,980	326,803
DPS	3,443	7,000	4,300	5,500	5,500
배당수익률(%)	1.1	0.7	0.3	0.4	0.4
Valuation(Multiple)					
PER	7.0	32.9	34.8	26.9	22.7
PCR	5.9	10.6	14.5	12.0	10.7
PSR	1.4	1.7	2.4	2.1	2.0
PBR	3.0	5.0	6.4	5.2	4.3
EBITDA(십억원)	2,062.8	3,962.1	5,083.3	6,198.7	6,850.8
EV/EBITDA	14.0	15.2	16.4	13.1	11.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	53.9	19.1	19.9	21.5	20.9
EBITDA 이익률	18.4	14.8	16.9	18.0	18.8
부채비율	279.1	221.4	191.9	165.9	134.8
금융비용부담률	2.2	1.8	1.5	1.2	1.1
이자보상배율(x)	7.1	6.3	9.0	12.6	15.7
매출채권회전율(x)	4.5	8.8	9.4	9.7	9.7
재고자산회전율(x)	2.4	3.8	3.7	3.8	3.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

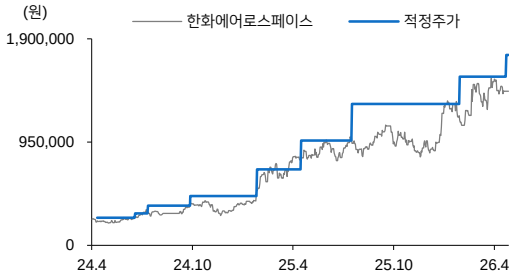
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

한화에어로스페이스 (012450) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.05.02	기업브리프	Buy	254,665	이지호	-10.9	0.6
2024.07.09	기업브리프	Buy	295,412	이지호	-3.4	11.2
2024.08.01	기업브리프	Buy	366,718	이지호	-17.1	0.4
2024.10.16	기업브리프	Buy	452,965	이지호	-20.3	8.3
2025.02.12	기업브리프	Buy	699,141	이지호	-1.1	16.9
2025.05.02	기업브리프	Buy	965,011	이지호	-9.5	3.4
2025.08.01	기업브리프	Buy	1,300,000	이지호	-23.0	2.3
2026.02.10	기업브리프	Buy	1,550,000	이지호	-11.6	-0.8
2026.05.04	기업브리프	Buy	1,750,000	이지호	-	-

주가 및 적정주가 변동추이