

EARNINGS REVIEW

30 Jul. 2026

최광식 조선 · 기계 · 방산 | gs.choie@daolfn.com

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	230,000	230,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (07/29)	117,500원
예상 주가상승률	104.3%
시가총액	114,533억원
비중(KOSPI내)	0.25%
발행주식수	97,475천주
52주 최저가/최고가	86,600 - 202,000원
90일 일평균거래대금	936억원
외국인 지분율	24.1%
주요주주지분율(%)	
한국수출입은행 (외 1인)	26.4
한화에어로스페이스 (외 3인)	14.6
국민연금공단 (외 1인)	8.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	60.0	59.4	30.8
PBR(배)	6.1	5.7	5.0
EV/EBITDA(배)	34.9	33.7	20.0
배당수익률(%)	0.4	0.9	0.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(21.9)	(30.4)	16.9	0.6
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	10.7	(38.9)	(58.4)	(30.8)

DAOL 다올투자증권

한국항공우주 (047810)

양산 증가, 보라매 수출 기대감 모두 유효

Issue

2Q26 LAH 양산 차질과 환율 상승으로 부진. 그러나

Pitch

2Q26 실적은 실망스러웠지만, 하반기에 LAH 문제 해결, 환율 하락, 양산 대수 증가로 전기대비 증익 사이클 유효. 가장 중요한 모멘텀인 KF-21 수출도 연내 기대

Rationale

- 매출 1 조 1,679억원(YoY +41%, QoQ +7%), 영업이익 484억원(-43%, -28%)으로 컨센서스의 절반에 그치며, 전기대비 감익. 이는 1) LAH 양산 차질, 2) 환율 상승에 따른 예정원가 조정, 3) 일회성 요인 때문. **1), 3)을 제거한 영업이익은 854억원(OPM 7.3%)으로 컨센서스에 근접**
- 1) LAH 양산차질은 프리뷰에서 짚었는데, 올해 30대 양산 중 1Q 6대, 2Q는 1대에 그침. 이에 따른 매출 및 이익 차질은 1,300억원, 180억원(단순 GPM이 아닌 고정비효과 감안한 숫자일 수도)
- 2) 완제기수출의 매출에 환율 적용은 선수금-매출인식으로 폴란드/말련 수주 시점의 1,400원~1,300원/달러이고, 외화비용은 현재 환율이어서, **환율 상승 시기에 마진은 훼손**
- 3) **일회성 -190억원**은 재고자산 손상차손과 이라크 사업 대손충당금
- LAH 결함 문제는 파악했고, 정상화가 3Q~4Q 언제인지는 불투명. 다만 엔진을 제외한 조립이 진행 중. 즉, **엔진 문제 해결 시 납품이 쏠릴** 예정
- 또한 KF-21 초도 납품이 3Q 1대, 4Q에 7대여서, 가이던스 매출 5.7조원보다는 낮겠지만 **하반기 완전한 증익 사이클은 유효**
- **KF-21 인니 첫 수출을 위한 협상은 모두 마쳤고**, 인니 내부 프로세스 진행 중이어서 수주 기대. 후속으로 필리핀, 중동의 체계개발 참여 등으로 보라매 수출 스토리가 동사의 최대 투자포인트

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정 2026.06(P)	당사 예상 2026.06(E)	vs Chg	시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
				2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	1,167.9	1,261.4	(7.4)	1,214.3	(3.8)	828.3	41.0	1,092.7	6.9
영업이익	48.4	101.2	(52.2)	90.1	(46.3)	85.2	(43.2)	67.1	(27.9)
지배주주순이익	35.9	61.6	(41.7)	66.2	(45.8)	56.4	(36.3)	42.0	(14.5)
OPM	4.1%	8.0%	-3.9%p	7.4%	-3.3%p	10.3%	-6.1%p	6.1%	-2.0%p
NIM	3.1%	4.9%	-1.8%p	5.5%	-2.4%p	6.8%	-3.7%p	3.8%	-0.8%p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: 한국항공우주 실적 조정: LAH 양산 차질 반영. 그러나 2028년 EPS는 차입금 부담 조정으로 내림

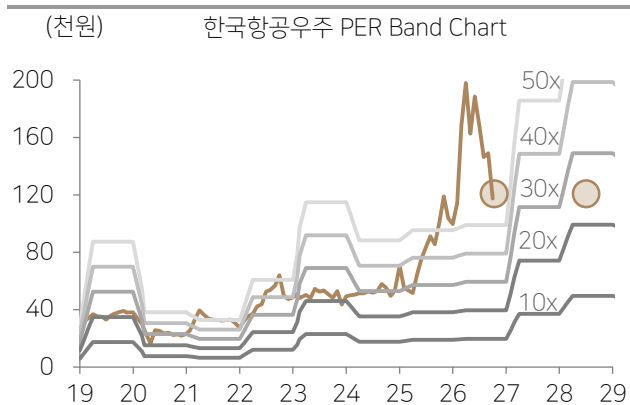
(십억원)

한국항공우주 (연간)	변경 전				변경 후				차이(변경 후/변경 전)			
	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	5,360	6,658	7,117	6,381	5,266	6,658	7,117	6,381	-2%	0%	0%	0%
영업이익	406	652	752	656	310	586	716	656	-24%	-10%	-5%	0%
영업외	-76	-71	-9	22	-80	-71	-9	22				
지배주주순이익	252	424	527	481	193	372	497	476	-23%	-12%	-6%	-1%
영업이익률	7.6%	9.8%	10.6%	10.3%	5.9%	8.8%	10.1%	10.3%	-1.7%p	-1.0%p	-0.5%p	0.0%p
순이익률	4.7%	6.4%	7.4%	7.5%	3.7%	5.6%	7.0%	7.5%	-1.0%p	-0.8%p	-0.4%p	-0.1%p
국내 사업	2,929	3,803	3,803	3,803	2,767	3,803	3,803	3,803	-6%	0%	0%	0%
완제기 수출	1,332	1,594	2,053	1,267	1,362	1,594	2,053	1,267	2%	0%	0%	0%
기체부품	1,085	1,260	1,260	1,311	1,098	1,260	1,260	1,311	1%	0%	0%	0%
수출 비중	45.1%	42.9%	46.6%	40.4%	46.7%	42.9%	46.6%	40.4%	1.6%p	0.0%p	0.0%p	0.0%p

한국항공우주 (분기)	변경 전				변경 후				차이(변경 후/변경 전)			
	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
매출액	1,261	1,258	1,748	1,383	1,168	1,258	1,748	1,383	-7%	0%	0%	0%
영업이익	101.2	103.6	133.6	144.6	48.4	78.4	116.1	130.8	-52%	-24%	-13%	-10%
영업외	-20	-20	-22	-17	-23.6	-20.0	-22.0	-16.7				
지배주주순이익	62	63	85	93	35.9	43.9	70.9	82.1	-42%	-31%	-16%	-12%
영업이익률	8.0%	8.2%	7.6%	10.5%	4.1%	6.2%	6.6%	9.5%	-3.9%p	-2.0%p	-1.0%p	-1.0%p
순이익률	4.9%	5.0%	4.8%	6.7%	3.1%	3.5%	4.1%	5.9%	-1.8%p	-1.5%p	-0.8%p	-0.8%p

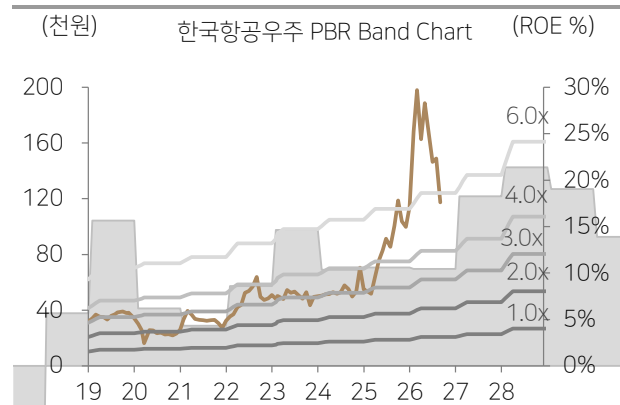
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 한국항공우주 PER



Source: 다올투자증권

Fig. 3: 한국항공우주 PBR



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 한국항공우주 실적: 3.7 - 5.7조원 성장은 ① 완제기 수출 증가, ② KF-21 초도 양산, ③ LAH 양산이었는데, ③ LAH가 지연이었는데, LAH에서 차질 발생

(십억원)

한국항공우주	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
가이던스									3,760	4,087.0	5,730.6	← YoY 55%	
매출액	699.3	828.3	702.1	1,466.7	1,092.7	1,167.9	1,257.6	1,748.3	3,633.7	3,696.4	5,266.4	6,657.9	7,117.0
YoY	(5%)	(7%)	(23%)	34%	56%	41%	79%	19%	(5%)	2%	42%	26%	7%
영업이익	46.8	85.2	60.2	77.0	67.1	48.4	78.4	116.1	240.7	269.2	310.1	585.9	716.4
YoY	(2%)	15%	(21%)	83%	43%	(43%)	30%	51%	(3%)	12%	15%	89%	22%
금융/기타영업외	(11.1)	(16.2)	(14.9)	(24.7)	(14.1)	(23.6)	(20.0)	(22.0)	(43.6)	(66.9)	(79.7)	(70.7)	(8.6)
세전사업이익	35.7	69.1	45.3	52.3	53.0	24.8	58.4	94.1	197.1	202.3	230.4	515.3	707.8
지배주주순이익	30.1	56.4	38.8	60.6	42.0	35.9	43.9	70.9	172.1	185.9	192.8	372.0	497.3
영업이익률	6.7%	10.3%	8.6%	5.2%	6.1%	4.1%	6.2%	6.6%	6.6%	7.3%	5.9%	8.8%	10.1%
지배주주순이익률	4.3%	6.8%	5.5%	4.1%	3.8%	3.1%	3.5%	4.1%	4.7%	5.0%	3.7%	5.6%	7.0%
수출 비중	53.0%	54.8%	58.2%	46.5%	48.5%	55.5%	46.5%	39.9%	41.0%	51.8%	46.7%	42.9%	46.6%
가이던스 국내사업									1,900	1,720	3,291	← YoY 92%	
매출 국내사업	322	363	269	755	548	497	673	1,050	2,107	1,710	2,767	3,803	3,803
YoY	(27%)	(27%)	(39%)	4%	70%	37%	150%	39%	8%	(19%)	62%	37%	0%
KFX									534.5	456.6	1,493.7	2,482.4	1,705.2
KF-21(1차 양산)							중점 사업 →				784.0	1,176.0	
KF-21(2차 양산)											①	958.4	1,437.6
T-50계열									560.8	285.9	459.0	56.6	56.6
PBL									74.5	87.8	56.6	56.6	56.6
TA-50										90.6	268.9		
회전익									731.9	562.7	779.9	864.4	308.0
LAH(1차)							중점 사업 →		63.7	110.0	49.5		
LAH(2차)							중점 사업 →			130.0	② 400.0	700.0	175.4
가이던스 완제기수출									960	1,379	1,391	← YoY 50%	
매출 완제기수출	171	227	164	365	307	363	319	373	640	927	③ 1,362	1,594	2,053
YoY	89%	51%	(33%)	134%	79%	60%	95%	2%	(39%)	45%	47%	17%	29%
T-50i CLS									260	130			
T-50i 추가 도입, 인니 6대											274		
폴란드 FA-50							중점 사업 →		170	487	580	1,100	1,051
말레이시아 FA-50							중점 사업 →		46	190	230	300	200
이라크 KUH										130			
필리핀 FA-50(2차)							중점 사업 →			34	137	215	273
가이던스 기체부품									900	989	1,049	← YoY 6%	
매출 기체부품	200	227	245	317	223	285	265	325	851	988	1,098	1,260	1,260
YoY	(3%)	(2%)	16%	55%	12%	26%	8%	3%	6%	16%	11%	15%	0%

Source: 다올투자증권

Fig. 5: 보라매 수출 파이프라인: 생산 CAPA는 20~25대

구분	검토 규모	대수	사업 단계	최근 마일스톤	경쟁 구도	예상 계약 시점
인도네시아	Block-II 16대 (최종 48대)	16 + 16+ 16	최종 협상	2026.06 분담금 6,000억원 완납	사실상 단독	2026 하반기
필리핀	KF-21 20대 (MRF 12~40대)	KF-21 블록1 20대 제안	협상 + RFI	2026.07.20 국방장관 '5개사 검토' 공식화	5파전: JAS-39 Gripen E/F, KF-21 Block-1, F-16 Block 70, Rafale Eurofighter Tranche 5	2027 이후
말레이시아	약 30대 (MRCA 18~36대)	KF-21 블록2 30대 제안	탐색적 협의	2026.01.07 KAI 접촉 보도	Su-57E·라팔·그리펜·타이푰	2030년대 초
태국	미정 (F-16 대체 소요)	?	정보 수집	2026.07.05~10 RTAF 대표단 KAI 방문	Gripen E/F 이미 선정 2차 사업으로 추정	2030년대 초
페루	— T-50, FA/50 선회	실주 T-50, FA/50 20~40대	탈락 확정	2026.04.20 F-16 Block 70 기술계약 서명	종료, F-16 구매	—
UAE	사업 협력	100대+ (거론)	초기 접촉	구체 진전 미확인	F-35·라팔	미정
사우디아라비아	사업 협력		초기 접촉	구체 진전 미확인		
합계 / 판단	거론 물량 200대+		구속력 계약 0건	인니 16대가 첫 실증 이벤트	—	—

Source: 다올투자증권

한국항공우주

연도별 성과

2023	A
2024	BB
2025	AA

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

등급	자산규모	평가지기	섹터
AA	2조이상	2025 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	92.0	168/1299	28/172

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
69.3	50.9	25%	▲
85.0	59.6	중	▲
84.5	47.1	중	▲
50.0	52.8	하	▼
0.0	84.3	하	▼
79.3	57.7	35%	▲
88.0	60.7	상	▲
95.4	55.4	중	▲
92.0	70.3	하	▲
70.0	57.3	하	▲
75.4	60.2	40%	▲
62.6	56.1	상	▲
73.5	66.6	하	▲
71.0	61.8	상	▲
80.0	71.9	하	▲
100.0	68.2	중	▲
95.7	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (1개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2025하] 사회, Level5, 헬기 추락 사고 관련 손해배상 청구 소송에서 국가에 22억 원 배상 판결

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	20.6%	20.8%	57.6%
2023	21.8%	22.6%	-0.8%
2024	28.3%	23.6%	9.8%

한국항공우주 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,439.0	7,595.2	10,078.8	10,823.5	11,660.0
현금성자산	124.6	67.6	479.0	732.9	263.9
매출채권	428.4	749.8	647.6	895.0	1,081.8
재고자산	2,359.0	3,637.0	5,795.8	6,023.4	7,126.3
비유동자산	2,586.5	2,775.0	2,867.3	2,970.9	3,074.5
투자자산	828.3	837.4	846.4	880.7	916.5
유형자산	912.5	993.8	1,048.4	1,092.7	1,136.2
무형자산	845.7	943.7	972.6	997.4	1,021.8
자산총계	8,025.5	10,370.3	12,946.2	13,794.4	14,734.6
유동부채	4,914.7	6,351.3	7,821.3	8,395.1	8,935.4
매입채무	981.9	1,029.3	2,043.8	2,620.6	3,161.6
유동성이자부채	448.2	820.3	1,230.9	1,182.4	1,135.8
비유동부채	1,383.6	2,121.6	3,029.2	3,029.2	3,029.2
비유동이자부채	626.3	1,363.6	2,289.9	2,289.9	2,289.9
부채총계	6,298.4	8,472.9	10,850.5	11,424.3	11,964.6
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4
자본잉여금	128.3	128.3	168.6	168.6	168.6
이익잉여금	1,111.0	1,235.4	1,379.4	1,653.9	2,053.7
자본조정	(20.8)	(20.9)	(20.8)	(20.8)	(20.8)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,727.2	1,897.3	2,095.7	2,370.2	2,770.0
투하자본	2,582.9	3,910.1	5,033.1	5,001.0	5,818.8
순차입금	949.9	2,116.2	3,041.7	2,739.4	3,161.7
ROA	2.3	2.0	1.7	2.8	3.5
ROE	10.3	10.6	10.1	17.5	20.2
ROIC	10.5	7.7	5.8	8.5	9.4

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,633.7	3,696.4	5,266.4	6,657.9	7,117.0
증가율 (Y-Y,%)	(4.9)	1.7	42.5	26.4	6.9
영업이익	240.7	269.2	310.1	585.9	716.4
증가율 (Y-Y,%)	(2.7)	11.8	15.2	89.0	22.3
EBITDA	344.6	380.2	429.7	709.7	844.1
영업외손익	(38.7)	(57.9)	(79.7)	(70.7)	(8.6)
순이자수익	(22.7)	(61.3)	(109.5)	(97.8)	(87.7)
외화관련손익	(4.1)	4.5	7.1	(0.2)	6.3
지분법손익	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	197.1	202.3	230.4	515.3	707.8
당기순이익	170.9	187.3	194.2	376.1	502.6
지배기업당기순이익	172.1	185.9	192.8	372.0	497.3
증가율 (Y-Y,%)	(22.8)	9.6	3.7	93.6	33.6
NOPLAT	208.7	249.2	261.4	427.7	508.6
(+) Dep	103.9	111.0	119.6	123.8	127.7
(-) 운전자본투자	934.3	1,148.8	1,012.7	(131.5)	718.5
(-) Capex	161.3	128.6	151.2	148.5	151.1
OpFCF	(783.0)	(917.1)	(782.9)	534.4	(233.3)
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	12.4	9.9	11.3	22.4	24.4
영업이익증가율(3Yr)	60.5	23.9	7.8	34.5	38.6
EBITDA증가율(3Yr)	18.5	11.2	5.2	27.2	30.5
순이익증가율(3Yr)	47.5	17.3	(4.3)	30.1	39.0
영업이익률(%)	6.6	7.3	5.9	8.8	10.1
EBITDA마진(%)	9.5	10.3	8.2	10.7	11.9
순이익률(%)	4.7	5.1	3.7	5.6	7.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	(728.2)	(903.3)	(743.4)	414.9	(93.5)
당기순이익	170.9	187.3	194.2	376.1	502.6
자산상각비	103.9	111.0	119.6	123.8	127.7
운전자본증감	(1,165.9)	(1,314.6)	(429.5)	131.5	(718.5)
매출채권감소(증가)	(6.5)	(306.5)	138.8	(247.5)	(186.8)
재고자산감소(증가)	(628.7)	(1,265.7)	(2,152.6)	(227.6)	(1,102.9)
매입채무증가(감소)	149.6	101.5	992.4	576.8	541.0
투자현금	(189.0)	(185.8)	(705.9)	(227.7)	(231.7)
단기투자자산감소	63.7	18.2	(499.0)	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	(2.4)	(2.0)	(3.1)	(4.2)	(4.4)
설비투자	(161.3)	(128.6)	(151.2)	(148.5)	(151.1)
유무형자산감소	(85.5)	(61.1)	(44.5)	(44.5)	(44.5)
재무현금	369.5	1,029.9	1,859.4	66.3	(144.1)
차입금증가	418.2	1,078.7	1,869.1	163.8	(46.6)
자본증가	(48.7)	(48.7)	(9.7)	(97.5)	(97.5)
배당금지급	(48.7)	(48.7)	48.7	97.5	97.5
현금 증감	(543.4)	(53.8)	410.1	253.6	(469.3)
총현금흐름(Gross CF)	441.6	509.0	(313.9)	283.4	625.0
(-) 운전자본증가(감소)	934.3	1,148.8	1,012.7	(131.5)	718.5
(-) 설비투자	161.3	128.6	151.2	148.5	151.1
(+) 자산매각	(85.5)	(61.1)	(44.5)	(44.5)	(44.5)
Free Cash Flow	(913.3)	(991.4)	(1,449.3)	187.2	(325.2)
(-) 기타투자	2.4	2.0	3.1	4.2	4.4
잉여현금	(915.7)	(993.4)	(1,452.3)	183.0	(329.7)

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	1,765	1,907	1,978	3,816	5,101
BPS	17,500	18,776	20,667	23,483	27,585
DPS	500	500	1,000	1,000	1,200
Multiples(x,%)					
PER	31.1	60.0	59.4	30.8	23.0
PBR	3.1	6.1	5.7	5.0	4.3
EV/ EBITDA	18.3	34.9	33.7	20.0	17.3
배당수익율	0.9	0.4	0.9	0.9	1.0
PCR	12.1	21.9	n/a	40.4	18.3
PSR	1.5	3.0	2.2	1.7	1.6
재무건전성 (%)					
부채비율	364.7	446.6	517.8	482.0	431.9
Net debt/Equity	55.0	111.5	145.1	115.6	114.1
Net debt/EBITDA	275.7	556.6	707.9	386.0	374.6
유동비율	110.7	119.6	128.9	128.9	130.5
이자보상배율	10.6	4.4	2.8	6.0	8.2
이자비용/매출액	0.9	1.8	2.4	1.8	1.7
자산구조					
투하자본(%)	73.0	81.2	79.2	75.6	83.1
현금+투자자산(%)	27.0	18.8	20.8	24.4	16.9
자본구조					
차입금(%)	38.4	53.5	62.7	59.4	55.3
자기자본(%)	61.6	46.5	37.3	40.6	44.7

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

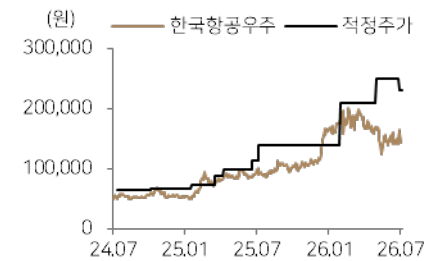
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한국항공우주 (047810)



일자	2024.08.05	2024.10.30	2025.02.10	2025.04.11	2025.05.02	2025.06.16
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
적정주가	65,000원	67,000원	73,000원	88,000원	100,000원	100,000원

일자	2025.07.15	2025.07.30	2026.02.23	2026.05.25	2026.07.23
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	115,000원	140,000원	210,000원	250,000원	230,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2024.08.05	65,000원	54,000원	58,600원	-16.9	-9.9
	2024.10.30	67,000원	57,268원	69,700원	-14.5	4.0
	2025.02.10	73,000원	71,995원	95,000원	-1.4	30.1
	2025.04.11	88,000원	80,700원	83,200원	-8.3	-5.5
	2025.05.02	100,000원	89,181원	98,800원	-10.8	-1.2
	2025.07.15	115,000원	92,345원	100,500원	-19.7	-12.6
	2025.07.30	140,000원	116,079원	177,900원	-17.1	27.1
	2026.02.23	210,000원	179,419원	202,000원	-14.6	-3.8
	2026.05.25	250,000원	148,608원	169,900원	-40.6	-32.0
	2026.07.23	230,000원	152,850원	164,100원	-33.5	-28.7

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 07월 29일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.