

## 한화에어로스페이스 (012450)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

## 분기 영업이익 1조원 클럽 가입

## 분기 영업이익 1조원 돌파하며 어닝 서프라이즈 기록

한화에어로스페이스의 2026년 2분기 연결실적은 매출액 9조2,929억원(YoY +47%), 영업이익 1조3,655억원(YoY +59%), 영업이익률 14.7%(YoY +1.1%p)를 기록했다. 분기 최초로 영업이익 1조원을 돌파했으며, 컨센서스(영업이익 9,962억원)를 37% 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록했다. 실적 성장의 주된 요인은 지상방산 부문과 자회사(한화오션, 한화시스템)의 호조에 기인한다. 지상방산 부문은 천호, 천검 등 국내 양산 사업과 폴란드, 이집트, 중동 등 다양한 지역으로의 수출 물량이 증가하며 매출 2조 1,075억 원(YoY +19%)과 영업이익 5,330억 원(YoY +2%)을 기록했다. 항공우주 부문 또한 군수 물량 증가와 더불어 일회성 비용 반영 기저효과로 인해 GTF 엔진 RSP 영업손실이 전년동기비 축소되어 흑자전환에 성공했다. 한화오션은 분기 최대 실적(조업 효율개선과 매출인식 전가상승 등 상선부문 영업이익률 호조로 영업이익 7,361억원)을 달성하며 견조한 흐름을 보였다. 한화시스템도 방산과 ICT 호조와 더불어 신사업 손실 축소로 전사 실적 상승에 기여했다.

## 수주잔고가 담보하는 높은 실적 가시성, 하반기 폴란드 2차 양산 본격화

향후 하반기 및 연간 실적 전망도 긍정적이다. 동사의 지상방산 수주잔고는 38조 3천억원 수준으로 향후 3년치 이상의 매출을 담보하며 높은 실적 가시성을 확보하고 있다. 하반기부터는 폴란드 향 K9 2차 양산 물량 인도가 본격화될 예정이며, 천무를 비롯해 이집트, 호주로의 인도 일정도 순조로워 상반기 대비 견조한 이익률과 실적 성장이 지속될 전망이다. 더불어 유럽향 수출 수요에 대응하기 위해 하반기 중 국내 장약(Propellant) 생산 설비를 2배 증설하고, 미국 아칸소 지역의 탄약 공장 부지 확정 및 폴란드 천무 미사일 공장 착공(2030년 생산 개시) 등 대규모 글로벌 인프라 투자가 계획대로 진행되고 있어 중장기 매출 캡티브(Captive) 확보가 뚜렷하다.

Fig. 1: 한화에어로스페이스 연결재무제표 요약

|           | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)  | 11,240 | 26,703 | 32,657 | 35,164 | 38,775 |
| 영업이익      | 1,732  | 3,089  | 4,515  | 5,474  | 6,407  |
| 세전이익      | 2,647  | 2,210  | 4,160  | 5,211  | 6,225  |
| 순이익[지배]   | 2,299  | 1,405  | 1,941  | 2,264  | 2,707  |
| EPS(원)    | 46,183 | 28,573 | 37,648 | 43,901 | 52,499 |
| 증감률(%)    | 190.7  | -38.1  | 31.8   | 16.6   | 19.6   |
| PER(배)    | 7.0    | 32.9   | 24.4   | 20.9   | 17.5   |
| PBR       | 3.0    | 5.0    | 4.2    | 3.6    | 3.1    |
| EV/EBITDA | 14.0   | 15.2   | 10.8   | 8.9    | 7.5    |
| ROE(%)    | 53.9   | 19.1   | 18.5   | 18.5   | 19.0   |
| 배당수익률     | 1.1    | 0.7    | 0.9    | 1.0    | 1.1    |

자료: 한화에어로스페이스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

## 투자 의견

매수

[유지]

목표주가(6M) 1,600,000원

[하향] 74.1%

현재주가 919,000원

2026/8/3

## 주식지표

|           |               |
|-----------|---------------|
| 시가총액      | 47,387십억원     |
| 52주최고가    | 1,537,000원    |
| 52주최저가    | 810,000원      |
| 상장주식수     | 5,156만주/0.0만주 |
| 자본금/액면가   | 270십억원/5,000원 |
| 60일평균거래량  | 24만주          |
| 60일평균거래대금 | 260십억원        |
| 외국인지분율    | 45.3%         |
| 자기주식수     | 11만주/0.2%     |
| 주요주주및지분율  |               |
| 한화 외      | 35.8%         |
| 국민연금공단    | 7.9%          |

## 주가동향



## 이상현

자동차/기계

prolog@bnkfn.co.kr

(02)2071-7672

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

### 전략적 협력을 위한 KAI 지분 매입

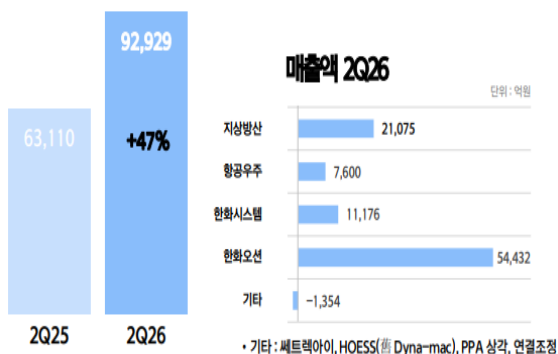
한화에어로스페이스는 방산 및 우주항공 분야 핵심 사업에서의 전략적 협력 체계 구축을 목적으로 한국항공우주(KAI) 지분 9.90%(한화그룹 계열사 합산 14.64%)를 매입해 보유하고 있다. 수출입은행 다음으로 2대 주주 지위를 확보함으로써 추후 한국항공우주 민영화시 주도권을 선점할 수 있을 것으로 보인다. 참고로 당사는 해당 지분을 '기타포괄손익-공정가치측정금융자산(FVOCI)'으로 분류하여 관리하고 있다. 이에 따라 KAI 주가 변화에 따른 평가손익은 손익계산서(당기순이익)를 거치지 않고 재무상태표의 자본 항목(기타포괄손익누계액)으로 직접 인식된다. 이는 단기 주가 변동성이 한화에어로스페이스의 당기순이익을 훼손하거나 왜곡하는 것을 방지하여 손익 안정성을 유지하는 회계적 효과를 가져온다.

### 투자의견 매수 유지, 목표주가는 1,600,000원으로 하향

투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 1,600,000원으로 하향한다(기존 1,900,000원). 목표주가는 '27년 예상실적에 목표 PER 35.5배('25년 최고 PER에서 10% 할인)를 적용한 수준이다.

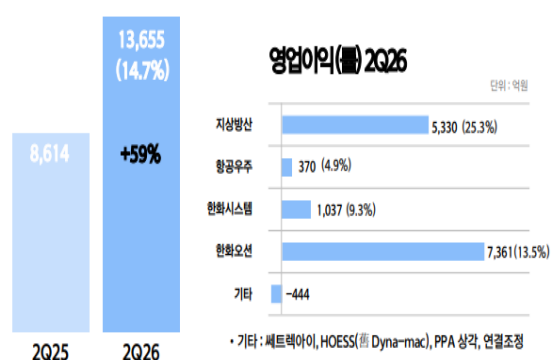
투자포인트는 '유럽·중동·미주·아시아' 4개 지역으로 다변화된 수출 포트폴리오와 막강한 파이프라인, 그리고 적극적인 주주환원 의지다. 당장 8월 중 발표가 기대되는 미국 차세대 자주포 사업의 우선협상대상자 선정 결과와 스페인 자주포 현대화 사업 논의 등 대형 해외 수주 모멘텀이 대기하고 있다. 또한 2028년까지 주당 배당금(DPS) 3,500원 이상을 유지하고 잉여현금흐름 기반의 투명한 주주환원 정책을 발표한 점도 긍정적이다.

Fig. 2: 한화에어로스페이스 2Q26 매출액



자료: 한화에어로스페이스, BNK투자증권

Fig. 3: 한화에어로스페이스 2Q26 영업이익(률)



자료: 한화에어로스페이스, BNK투자증권

표 1. 한화에어로스페이스 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

|                     | 1Q25           | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25         | 1Q26         | 2Q26F        | 3Q26F        | 4Q26F        | 2025          | 2026F         | 2027F         |
|---------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>          | <b>5,484</b>   | <b>6,311</b> | <b>6,486</b> | <b>8,421</b> | <b>5,751</b> | <b>9,293</b> | <b>7,884</b> | <b>9,729</b> | <b>26,703</b> | <b>32,657</b> | <b>35,164</b> |
| 항공우주                | 531            | 649          | 604          | 737          | 661          | 760          | 753          | 1,006        | 2,521         | 3,180         | 3,566         |
| 지상방산                | 1,157          | 1,773        | 2,110        | 3,093        | 1,221        | 2,108        | 2,459        | 3,504        | 8,133         | 9,291         | 10,829        |
| 시스템                 | 690            | 768          | 808          | 1,398        | 807          | 1,118        | 1,147        | 1,496        | 3,664         | 4,567         | 5,091         |
| 오션                  | 3,143          | 3,294        | 3,023        | 3,323        | 3,210        | 5,443        | 3,466        | 3,637        | 12,784        | 15,756        | 15,415        |
| 썬트렉아이               | 40             | 44           | 50           | 72           | 37           | 51           | 60           | 87           | 207           | 235           | 263           |
| <b>영업이익</b>         | <b>530</b>     | <b>895</b>   | <b>856</b>   | <b>808</b>   | <b>639</b>   | <b>1,366</b> | <b>1,210</b> | <b>1,300</b> | <b>3,089</b>  | <b>4,515</b>  | <b>5,474</b>  |
| 항공우주                | 4              | -12          | 3            | 18           | 23           | 37           | 9            | -28          | 13            | 41            | 82            |
| 지상방산                | 302            | 523          | 573          | 604          | 209          | 533          | 674          | 848          | 2,001         | 2,263         | 2,664         |
| 시스템                 | 34             | 33           | 21           | 33           | 34           | 104          | 72           | 30           | 120           | 240           | 453           |
| 오션                  | 259            | 372          | 290          | 248          | 441          | 736          | 451          | 441          | 1,168         | 2,069         | 2,256         |
| 썬트렉아이               | 2              | 2            | 2            | 4            | -2           | 1            | 4            | 9            | 10            | 12            | 18            |
| 세전이익                | 230            | 500          | 812          | 667          | 555          | 1,247        | 1,132        | 1,226        | 2,210         | 4,160         | 5,211         |
| 지배순이익               | 60             | 226          | 487          | 632          | 261          | 636          | 510          | 534          | 1,405         | 1,941         | 2,264         |
| <b>(증감률, % y-y)</b> |                |              |              |              |              |              |              |              |               |               |               |
| <b>매출액</b>          | <b>278.4</b>   | <b>170.3</b> | <b>146.5</b> | <b>74.5</b>  | <b>4.9</b>   | <b>47.3</b>  | <b>21.5</b>  | <b>15.5</b>  | <b>137.6</b>  | <b>22.3</b>   | <b>7.7</b>    |
| 항공우주                | 23.5           | 19.6         | 26.4         | 23.9         | 24.5         | 17.1         | 24.6         | 36.5         | 23.3          | 26.2          | 12.1          |
| 지상방산                | 76.6           | 33.4         | 27.4         | -8.1         | 5.5          | 18.9         | 16.5         | 13.3         | 16.1          | 14.2          | 16.6          |
| 시스템                 | 26.8           | 11.8         | 26.4         | 49.8         | 17.0         | 45.5         | 42.0         | 7.0          | 30.7          | 24.7          | 11.5          |
| 오션                  | -              | -            | -            | -            | 2.1          | 65.2         | 14.7         | 9.4          | -             | 23.3          | -2.2          |
| 썬트렉아이               | 26.3           | -6.2         | 15.4         | 48.7         | -7.1         | 15.0         | 18.7         | 20.3         | 20.8          | 13.4          | 11.9          |
| <b>영업이익</b>         | <b>2,886.5</b> | <b>165.5</b> | <b>79.5</b>  | <b>-10.2</b> | <b>20.6</b>  | <b>52.5</b>  | <b>41.3</b>  | <b>61.0</b>  | <b>78.4</b>   | <b>46.1</b>   | <b>21.2</b>   |
| 항공우주                | 43.0           | 적전           | 흑전           | 흑전           | 532.2        | 흑전           | 189.3        | 적전           | 흑전            | 219.6         | 102.1         |
| 지상방산                | 흑전             | 101.0        | 30.1         | -30.7        | -30.9        | 2.0          | 17.7         | 40.3         | 27.6          | 13.1          | 17.7          |
| 시스템                 | -26.2          | -61.5        | -65.8        | 14.1         | 2.0          | 219.0        | 251.1        | -9.1         | -45.3         | 100.6         | 88.6          |
| 오션                  | na             | na           | na           | na           | 70.6         | 98.0         | 55.8         | 78.0         | na            | 77.2          | 9.0           |
| 썬트렉아이               | 흑전             | 흑전           | 206.9        | 229.8        | 적전           | -32.5        | 49.7         | 132.7        | 흑전            | 20.4          | 44.1          |
| 세전이익                | 313.0          | 260.2        | 111.4        | -68.5        | 141.0        | 149.2        | 39.4         | 83.8         | -18.1         | 88.3          | 25.3          |
| 지배순이익               | 흑전             | 53.9         | 52.8         | -65.7        | 338.1        | 181.1        | 4.9          | -15.6        | -38.9         | 38.2          | 16.6          |
| <b>(이익률, %)</b>     |                |              |              |              |              |              |              |              |               |               |               |
| 매출총이익률              | 18.7           | 21.7         | 21.4         | 19.7         | 21.3         | 23.2         | 23.8         | 22.0         | 20.4          | 22.7          | 24.0          |
| <b>영업이익률</b>        | <b>9.7</b>     | <b>14.2</b>  | <b>13.2</b>  | <b>9.6</b>   | <b>11.1</b>  | <b>14.7</b>  | <b>15.4</b>  | <b>13.4</b>  | <b>11.6</b>   | <b>13.8</b>   | <b>15.6</b>   |
| 항공우주                | 0.7            | -1.8         | 0.5          | 2.4          | 3.4          | 4.9          | 1.2          | -2.8         | 0.5           | 1.3           | 2.3           |
| 지상방산                | 26.1           | 29.5         | 27.1         | 19.5         | 17.1         | 25.3         | 27.4         | 24.2         | 24.6          | 24.4          | 24.6          |
| 시스템                 | 4.9            | 4.2          | 2.6          | 2.4          | 4.2          | 9.3          | 6.3          | 2.0          | 3.3           | 5.3           | 8.9           |
| 오션                  | 8.2            | 11.3         | 9.6          | 7.4          | 13.7         | 13.5         | 13.0         | 12.1         | 9.1           | 13.1          | 14.6          |
| 썬트렉아이               | 4.4            | 4.6          | 4.9          | 5.5          | -5.4         | 2.7          | 6.1          | 10.6         | 4.9           | 5.2           | 6.7           |
| 세전이익                | 4.2            | 7.9          | 12.5         | 7.9          | 9.6          | 13.4         | 14.4         | 12.6         | 8.3           | 12.7          | 14.8          |
| 지배순이익               | 1.1            | 3.6          | 7.5          | 7.5          | 4.5          | 6.8          | 6.5          | 5.5          | 5.3           | 5.9           | 6.4           |

자료: 한화에어로스페이스, BNK투자증권

## 2분기 실적발표 Q&A 세션 주요 내용

### 1. 재무 및 실적 관련 주요 이슈

한국항공우주(KAI) 지분은 전략적 협력을 위해 약 15%를 매입한 상태로, 현재 금융자산으로 분류되어 영업외손익에 반영되고 있으며 추가 매집 계획은 확정된 바 없음. 2분기 중 환 관련 파생상품 평가 손실 외에 유의미한 일회성 비용은 없었음.

많은 관심을 받은 대전 사업장의 조업 중단 이슈는 계약 취소가 아닌 단순 매출 순연으로 2분기 실적에 미친 영향은 미미했으며, 향후 재무적 영향을 최소화하기 위해 노력 중임.

또한 레드백이나 미국 차세대 자주포 등 수출형 무기를 위한 자체 R&D 비용 역시 당사의 매출 규모를 고려할 때 분기 수익성에 미치는 영향은 극히 제한적임.

### 2. 하반기 실적 및 수익성 전망

하반기 지상방산 부문은 상반기 대비 더욱 견조한 실적과 수익성을 유지할 전망. 2분기 폴란드 향 실적은 주로 K9 자주포 부수 품목 위주였으나, 하반기부터는 K9 2차 양산 물량 인도가 본격화됨. 이와 더불어 이집트, 호주 등의 납품 물량이 더해져 국내 부문의 안정적인 마진(Mid-to-High Single Digit)과 함께 긍정적인 실적 흐름을 이끌 것임. 폴란드는 현재 당사 수출 물량의 50% 이상을 차지하는 핵심 타겟시장임.

### 3. 글로벌 수주 파이프라인 및 현지화 전략

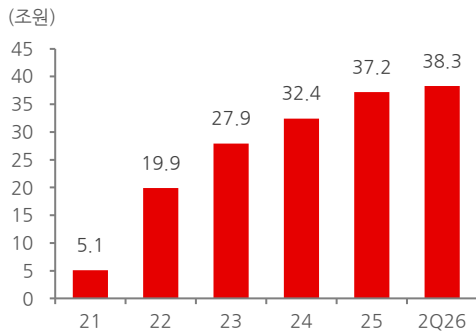
미국 및 유럽: 8월 중 미국 차세대 자주포 사업의 우선협상대상자 선정을 기대하고 있으며, 하반기 내 미국 아칸소 지역의 탄약 공장 부지 확정도 목표로 하고 있음. 폴란드 K9 3차 계약은 현지화를 전제로 연내 타결을 목표로 논의 중이며, 2030년 생산 개시를 목표로 하는 폴란드 천무 미사일 공장도 하반기 착공에 돌입했음. 노스롭 그루먼(고체 연료 추진체) 및 탈레스(미사일 체계 연동)와의 MOU는 현지화와 글로벌 공급망 부족에 대응하기 위한 전략적 행보임.

중동: 지정학적 긴장 고조로 주요 방공 무기(천궁, L-SAM 등) 발주와 행정 절차가 단기적으로 지연되고 있음. 그러나 대공 무기는 물론 지상 무기 체계 전반의 수요가 꺾인 것은 아니며, 긴장이 다소 완화되면 가시적인 대규모 수주로 이어질 가능성이 높음.

### 4. 생산 능력 확대 및 수주 잔고 가시성

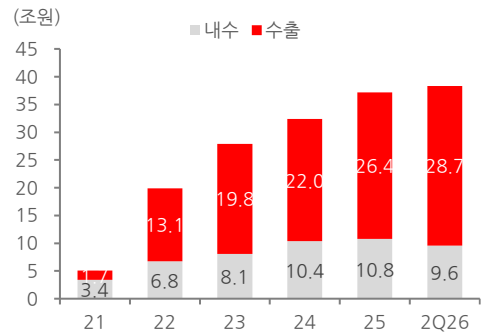
동사는 약 38조 3천억 원 수준의 지상방산 수주 잔고를 유지하고 있으며, 이는 향후 3년 치 이상의 매출을 보장. 세계적으로 폭증하는 장약 및 탄약 수요에 대응하기 위해 하반기 국내 장약 공장 증설을 완료할 계획이며, 우려와 달리 원재료(면화 등) 소싱 문제나 증설의 걸림돌은 없는 것으로 확인되었음. 향후 양산 본격화에 따른 추가 캐파 증설이 필요할 경우, 2028년까지 기조성된 투자 예산 내에서 대응해 나갈 계획임.

Fig. 4: 한화에어로스페이스 지상방산 수주잔고



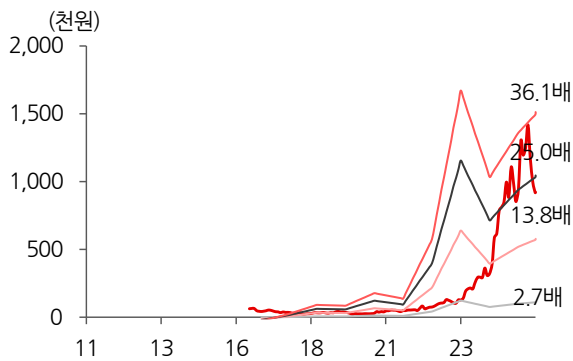
자료: 한화에어로스페이스, BNK투자증권

Fig. 5: 한화에어로스페이스 지상방산 내수/수출 수주잔고



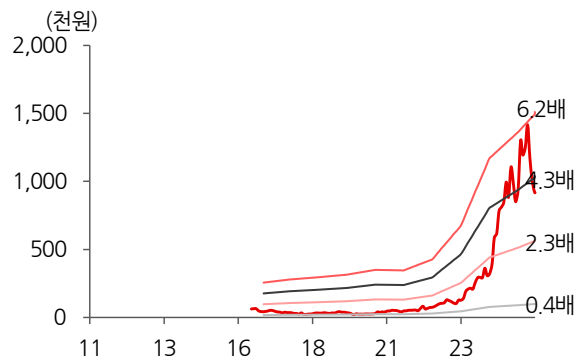
자료: 한화에어로스페이스, BNK투자증권

Fig. 6: 한화에어로스페이스 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 7: 한화에어로스페이스 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

**재무상태표**

| (십억원)       | 2024          | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 유동자산        | 22,982        | 30,705        | 39,256        | 43,803        | 50,147        |
| 현금성자산       | 2,968         | 7,713         | 12,693        | 15,576        | 19,073        |
| 매출채권        | 2,990         | 3,076         | 3,554         | 3,776         | 4,157         |
| 재고자산        | 6,404         | 7,742         | 8,944         | 9,504         | 10,463        |
| 비유동자산       | 20,580        | 23,248        | 24,764        | 25,475        | 26,353        |
| 투자자산        | 2,420         | 4,148         | 4,995         | 5,163         | 5,451         |
| 유형자산        | 8,386         | 9,524         | 10,265        | 10,921        | 11,602        |
| 무형자산        | 7,756         | 7,498         | 7,430         | 7,317         | 7,226         |
| <b>자산총계</b> | <b>43,562</b> | <b>53,954</b> | <b>64,020</b> | <b>69,278</b> | <b>76,499</b> |
| 유동부채        | 25,516        | 29,976        | 35,892        | 37,555        | 40,402        |
| 매입채무        | 1,708         | 2,176         | 2,514         | 2,671         | 2,941         |
| 단기차입금       | 5,153         | 5,371         | 6,899         | 6,899         | 6,899         |
| 비유동부채       | 6,554         | 7,189         | 8,199         | 8,297         | 8,465         |
| 사채및장기차입금    | 4,165         | 5,413         | 6,164         | 6,164         | 6,164         |
| <b>부채총계</b> | <b>32,070</b> | <b>37,165</b> | <b>44,090</b> | <b>45,852</b> | <b>48,867</b> |
| 지배기업지분      | 4,995         | 9,685         | 11,279        | 13,131        | 15,375        |
| 자본금         | 240           | 270           | 270           | 270           | 270           |
| 자본잉여금       | 207           | 3,604         | 3,613         | 3,613         | 3,613         |
| 이익잉여금       | 4,747         | 5,983         | 7,188         | 9,040         | 11,284        |
| <b>자본총계</b> | <b>11,492</b> | <b>16,788</b> | <b>19,929</b> | <b>23,426</b> | <b>27,632</b> |
| 총차입금        | 11,190        | 13,010        | 16,116        | 16,130        | 16,154        |
| 순차입금        | 7,505         | 4,717         | 2,753         | -159          | -3,703        |

**현금흐름표**

| (십억원)           | 2024          | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>영업활동현금흐름</b> | <b>1,393</b>  | <b>4,050</b>  | <b>4,346</b>  | <b>5,020</b>  | <b>5,934</b>  |
| 당기순이익           | 2,540         | 2,202         | 3,376         | 3,908         | 4,669         |
| 비현금비용           | 1,837         | 2,956         | 3,205         | 2,925         | 3,243         |
| 감가상각비           | 331           | 873           | 952           | 1,007         | 1,070         |
| 비현금수익           | -1,675        | -805          | -940          | -402          | -484          |
| 자산및부채의증감        | -903          | 571           | -275          | 126           | 216           |
| 매출채권감소          | -1,097        | -1,029        | -154          | -222          | -381          |
| 재고자산감소          | -882          | -1,108        | -1,185        | -560          | -959          |
| 매입채무증가          | -78           | 2,099         | -544          | 157           | 269           |
| 법인세환급(납부)       | -219          | -572          | -759          | -1,303        | -1,556        |
| <b>투자활동현금흐름</b> | <b>-1,367</b> | <b>-4,021</b> | <b>-1,980</b> | <b>-1,710</b> | <b>-1,970</b> |
| 유형자산증가          | -578          | -1,711        | -1,174        | -1,300        | -1,400        |
| 유형자산감소          | 2             | 19            | 0             | 0             | 0             |
| 무형자산순감          | -149          | -263          | -239          | -250          | -260          |
| <b>재무활동현금흐름</b> | <b>1,066</b>  | <b>4,682</b>  | <b>2,483</b>  | <b>-426</b>   | <b>-468</b>   |
| 차입금증가           | 6,928         | 1,818         | 3,173         | 14            | 24            |
| 자본의증감           | -10           | 3,428         | 9             | 0             | 0             |
| 배당금지급           | -120          | -195          | -360          | -412          | -463          |
| 현금의증가           | 1,161         | 4,746         | 4,979         | 2,884         | 3,497         |
| 기말현금            | 2,968         | 7,713         | 12,693        | 15,576        | 19,073        |
| 잉여현금흐름(FCF)     | 815           | 2,339         | 3,172         | 3,720         | 4,534         |

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

**포괄손익계산서**

| (십억원)        | 2024          | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>   | <b>11,240</b> | <b>26,703</b> | <b>32,657</b> | <b>35,164</b> | <b>38,775</b> |
| 매출원가         | 8,370         | 21,252        | 25,253        | 26,721        | 29,131        |
| 매출총이익        | 2,870         | 5,450         | 7,405         | 8,443         | 9,644         |
| 매출총이익률       | 25.5          | 20.4          | 22.7          | 24.0          | 24.9          |
| 판매비와관리비      | 1,138         | 2,361         | 2,890         | 2,969         | 3,237         |
| 판매비율         | 10.1          | 8.8           | 8.8           | 8.4           | 8.3           |
| <b>영업이익</b>  | <b>1,732</b>  | <b>3,089</b>  | <b>4,515</b>  | <b>5,474</b>  | <b>6,407</b>  |
| 영업이익률        | 15.4          | 11.6          | 13.8          | 15.6          | 16.5          |
| EBITDA       | 2,063         | 3,962         | 5,467         | 6,480         | 7,477         |
| 영업외손익        | 916           | -879          | -354          | -262          | -182          |
| 금융이자손익       | -173          | -267          | -317          | -262          | -182          |
| 외화관련손익       | 2             | -23           | 238           | 0             | 0             |
| 기타영업외손익      | 1,087         | -589          | -275          | 0             | 0             |
| <b>세전이익</b>  | <b>2,647</b>  | <b>2,210</b>  | <b>4,160</b>  | <b>5,211</b>  | <b>6,225</b>  |
| 세전이익률        | 23.5          | 8.3           | 12.7          | 14.8          | 16.1          |
| 법인세비용        | 136           | 8             | 785           | 1,303         | 1,556         |
| 법인세율         | 5.1           | 0.4           | 18.9          | 25.0          | 25.0          |
| 계속사업이익       | 2,511         | 2,202         | 3,376         | 3,908         | 4,669         |
| <b>당기순이익</b> | <b>2,540</b>  | <b>2,202</b>  | <b>3,376</b>  | <b>3,908</b>  | <b>4,669</b>  |
| 당기순이익률       | 22.6          | 8.2           | 10.3          | 11.1          | 12.0          |
| 지배기업순이익      | 2,299         | 1,405         | 1,941         | 2,264         | 2,707         |
| 총포괄손익        | 2,598         | 2,306         | 3,879         | 3,908         | 4,669         |

**주요투자지표**

|           | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS (원)   | 46,183  | 28,573  | 37,648  | 43,901  | 52,499  |
| BPS       | 108,270 | 188,233 | 219,148 | 255,067 | 298,586 |
| CFPS      | 54,278  | 88,520  | 109,406 | 124,712 | 144,050 |
| DPS       | 3,500   | 7,000   | 8,000   | 9,000   | 10,000  |
| PER (배)   | 7.0     | 32.9    | 24.4    | 20.9    | 17.5    |
| PSR       | 1.4     | 1.7     | 1.5     | 1.3     | 1.2     |
| PBR       | 3.0     | 5.0     | 4.2     | 3.6     | 3.1     |
| PCR       | 5.9     | 10.6    | 8.4     | 7.4     | 6.4     |
| EV/EBITDA | 14.0    | 15.2    | 10.8    | 8.9     | 7.5     |
| 배당성향 (%)  | 6.3     | 16.4    | 12.2    | 11.8    | 11.0    |
| 배당수익률     | 1.1     | 0.7     | 0.9     | 1.0     | 1.1     |
| 매출액증가율    | 42.5    | 137.6   | 22.3    | 7.7     | 10.3    |
| 영업이익증가율   | 191.4   | 78.4    | 46.1    | 21.2    | 17.1    |
| 순이익증가율    | 181.2   | -38.9   | 38.2    | 16.6    | 19.6    |
| EPS증가율    | 190.7   | -38.1   | 31.8    | 16.6    | 19.6    |
| 부채비율 (%)  | 279.1   | 221.4   | 221.2   | 195.7   | 176.8   |
| 차입금비율     | 97.4    | 77.5    | 80.9    | 68.9    | 58.5    |
| 순차입금/자기자본 | 65.3    | 28.1    | 13.8    | -0.7    | -13.4   |
| ROA (%)   | 8.0     | 4.5     | 5.7     | 5.9     | 6.4     |
| ROE       | 53.9    | 19.1    | 18.5    | 18.5    | 19.0    |
| ROIC      | 15.0    | 17.3    | 21.7    | 25.2    | 28.5    |

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/8/3 종가 기준

## 투자의견 및 목표주가 변경

| 종목명                   | 날짜       | 투자의견 | 목표주가<br>(6M) | 과리율(%) |       |
|-----------------------|----------|------|--------------|--------|-------|
|                       |          |      |              | 평균     | H/L   |
| 한화에어로스페이스<br>(012450) | 24/11/11 | 매수   | 500,000원     | -28.9  | -1.9  |
|                       | 25/02/12 | 매수   | 650,000원     | -2.7   | 10.7  |
|                       | 25/03/10 | 매수   | 1,000,000원   | -18.6  | -0.2  |
|                       | 25/07/31 | 매수   | 1,330,000원   | -27.7  | -16.8 |
|                       | 25/11/20 | 매수   | 1,330,000원   | -20.6  | 0.0   |
|                       | 26/02/11 | 매수   | 1,460,000원   | -5.4   | 5.3   |
|                       | 26/05/06 | 매수   | 1,900,000원   | -43.0  | -30.7 |
|                       | 26/08/04 | 매수   | 1,600,000원   | -      | -     |

## 주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공 일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하 여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 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 종목 의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.