

산업재팀

한영수 팀장

han.youngsoo@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	1,360,000원	18.7%
현재주가	1,146,000원	
시가총액	59.1조원	
주식수 (유통주식 비중)	51,563,401주 (62.7%)	
52주 최저/최고	810,000원/1,537,000원	
60일-평균거래대금	2,494.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
한화에어로스페이스 (%)	21.5	3.7	29.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	20.7	-16.9	-40.3

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	1,360,000	1,360,000	0.0%
2026E EPS	39,926	39,926	0.0%
2027E EPS	52,460	52,460	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	1,628,235
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

한화에어로스페이스 (012450)

한발 더 가까워진 미국 자주포 사업

- 한화에어로스페이스가 미국 자주포 현대화 사업 관련 시제품 공급 업체로 선정
- 최종 납품 업체로 선정되기까지는 상당한 시간과 추가적인 절차가 소요. 하지만 그럼에도 시제품 납품만으로도 긍정적인 의미를 부여하는 것이 가능한 상태

WHAT'S THE STORY?

미국 자주포 현대화 사업을 위한 시제품 공급 예정: 미국 차세대 차륜형 자주포 사업의 시제품 공급 업체로 단독 선정. 회사는 향후 미 육군에 차륜형 자주포 6문을 시제품으로 공급(추가 12문에 대한 옵션 포함)할 예정. 보도된 계약 금액은 최대 2.3억 달러. 미 육군은 공급된 시제품을 약 3년간 운용하면서 성능을 평가할 예정이며, 평가 결과를 기반으로 양산 여부를 결정할 예정.

시제품 공급 단계에서도 긍정적 의미 부여: 언론에 보도된 미국 사업은 최대 500문의 자주포를 도입하는 초대형 프로젝트. 다만, 회사는 이제 시제품 공급자의 지위를 획득한 단계이며, 최종 사업자 선정까지는 절차가 남아 있는 상황. 하지만 현 단계에서도 충분히 긍정적인 의미를 부여. 무엇보다 '단독' 시제품 공급자라는 점이 중요. 한때 시장에서는 미국이 복수의 시제품 공급자를 선정하여 추가 경쟁을 진행하는 시나리오가 제기. 이를 고려하면 단독 시제품 공급은 최종 사업자로 선정될 확률이 높아졌음을 의미. 유럽 및 미국 현지 업체들과 경쟁에서 승리했다는 점도 긍정적. 기존 주력인 궤도형이 아닌 차륜형 자주포 부문에서의 경쟁력을 입증했다는 점도 중요. 향후, 최종 양산 모델로 선정될 경우, 이는 한국 무기 체계가 미국에 대규모로 수출되는 첫 사례로 기록될 것. 상징적인 의미 외에도, 미국 외 지역으로의 추가 수출에 긍정적 효과가 발생할 것. 미군의 주력 무기로 선정될 경우 브랜드 인지도 개선은 물론 규모의 경제를 통한 원가 경쟁력 강화 효과도 기대. 한편, 국내 방위 산업은 현재 다수의 수출 프로젝트가 진행. 하지만 최종 계약으로 연결되는 속도는 더딘 편. 회사는 대형 방산업체 중 유일하게 올해 다수의 수출 계약을 체결하고 있다는 점에서 차별화.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

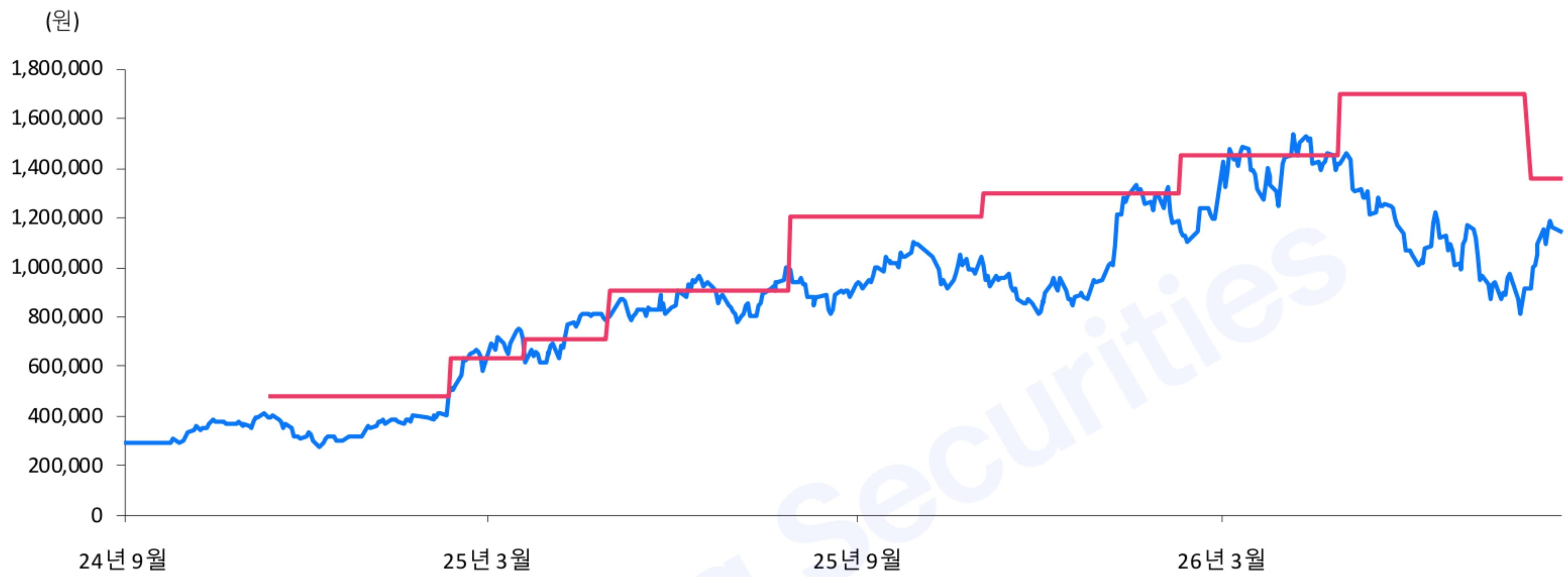
	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	26,703	31,909	35,186	40,304
영업이익 (십억원)	3,089	4,496	5,720	7,157
순이익 (십억원)	1,405	2,059	2,705	3,463
EPS (adj) (원)	27,247	39,926	52,460	67,153
EPS (adj) growth (%)	-46.0	46.5	31.4	28.0
EBITDA margin (%)	14.8	16.1	18.2	19.5
ROE (%)	19.1	19.6	21.7	23.1
P/E (adj) (배)	42.1	28.7	21.8	17.1
P/B (배)	6.1	5.2	4.4	3.6
EV/EBITDA (배)	17.8	13.6	10.5	8.3
Dividend yield (%)	0.6	0.7	0.9	1.0

자료: 한화에어로스페이스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/11/14	2025/2/12	3/21	5/2	5/23	7/31	11/4	2026/2/10	4/30	8/3
투자의견	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	482506	630212	713912	905929	905929	1210000	1300000	1450000	1700000	1360000
과리율 (평균)	-26.78	4.57	2.22	-8.44	-2.38	-20.34	-20.45	-5.23	-35.39	
과리율 (최대or최소)	1.63	19.37	14.48	-3.26	10.16	-8.51	2.31	6.00	-13.82	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

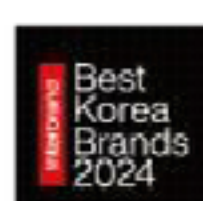
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA

