Company Report

한화에어로스페이스

012450

Apr 14, 2025

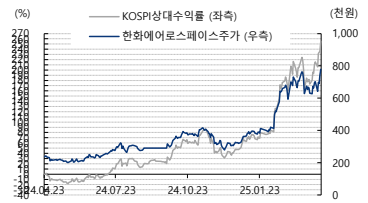
Buy 유지

TP 1,000,000 원 상향

Company Data

현재가(04/11)	779,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	779,000 원
52 주 최저가(보통주)	201,000 원
KOSPI (04/11)	2,432.72p
KOSDAQ (04/11)	695.59p
자본금	2,404 억원
시가총액	355,077 억원
발행주식수(보통주)	4,558 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	48.3 만주
평균거래대금(60 일)	3,308 억원
외국인지분(보통주)	47.40%
주요주주	
한화 외 3 인	33.99%
국민연금공단	7.56%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	14.9	118.5	264.0
상대주가	19.9	133.3	305.1

조선/기계 안유동

3771-9130, 20220081@iprovest.com

KYOBO 교보증권

한화오션 연결, 유상증자 계획 수정 등 반영

유상증자 계획 수정

4월 8일 정정 증권신고서를 통해 유상증자 계획수정안 발표. 기존 증자 규모 3.6조원에서 주주배정 증자 규모를 2.3조원(할인율 15%)으로 축소. 축소된 1.3조원은 한화에너지 등이 할인 없이 제3자배정을 통해 유상증자에 참여하는 방안을 검토 중(1년 Lock-up). 28년까지 총 11조원을 투자할 예정이며, 주주배정(2.3조원), 제3자배정(1.3조원) 유상증자를 통해 마련한 대금 이외 아니라 영업현금흐름(4~5조원), 회사채, 차입 등 7.5조원을 통한 조달 계획도 포함. 11조원의 64%에 해당하는 약 7조원을 26년까지 2년 내 사용할 계획이며 이는 글로벌 거점, 확보 등을 위해 사용할 계획. 특히 주목할 점은 R&D까지 포함할 경우 해외 지상방산에만 약 6조원 수준을 투자할 계획으로 각국의 방산 자국화 추세에 따른 위기를 기회로 삼고자 함

한화오션 연결 반영

1Q25부터 한화오션을 연결로 반영. 이에 따른 한화에어로스페이스의 실적 추정치 변경. 1Q25 실적은 매출액 5조 2,511억원, 영업이익 5,147억원(OPM 9.8%)을 기록할 것으로 추정. 지상방산의 경우 폴란드향(고수익성 물량) K9 8문, 천무 18문이 매출에 인식되었을 것으로 추정되지만 24년 하반기 대비 국내, 폴란드 외 수출물량 등의 마진율은 좋진 못했을 것으로 판단됨. 24년 하반기 대비 집중 양산이 발생되지 못했고 수익성이 높지 못한 부속품 매출이 컸기 때문. 한화오션의 경우 이번 분기 매출 3조 1,705억원, 영업이익 2,061억원을 기록했을 것으로 추정

투자의견 Buy 유지, 목표주가 1,000,000원으로 상향 조정

투자의견 Buy 유지, 목표주가 1,000,000원으로 상향 조정. 목표주가 상향 조정의 근거는 12M Fwd BPS(제3자배정 유상증자 1.3조원도 반영)에 Implied PBR 4.22배(12M Fwd ROE 20.7%, COE 6.51%, Beta 0.99배 등)를 적용하여 산출. 12M Fwd PER로 환산 시 24.1배 수준

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	**7,890**	**11,240**	**27,172**	**30,202**	**32,825**
YoY(%)	11.7	42.5	141.7	11.2	8.7
영업이익(십억원)	**594**	**1,732**	**3,006**	**4,032**	**5,089**
OP 마진(%)	7.5	15.4	11.1	13.4	15.5
순이익(십억원)	**977**	**2,540**	**1,728**	**2,524**	**3,454**
EPS(원)	16,147	46,942	32,061	44,344	60,687
YoY(%)	318.5	190.7	-31.7	38.3	36.9
PER(배)	7.7	7.0	24.3	17.6	12.8
PCR(배)	8.4	6.9	12.5	9.4	7.5
PBR(배)	1.8	3.0	4.0	3.3	2.7
EV/EBITDA(배)	10.4	13.7	17.1	13.7	11.4
ROE(%)	25.6	53.9	20.8	20.6	23.0

유상증자 계획 수정

한화에어로스페이스는 4월 8일 정정 증권신고서를 통해 유상증자 계획수정안 발표했다. 기존 주주 배정 증자 규모는 3.6조원에서 2.3조원으로 축소되었다. 축소된 1.3조원은 한화에너지 등이 할인 없이 제3자 배정을 통해 유상증자에 참여하는 방안을 검토 중(1년 Lock-up)이라고 밝혔다.

지난 3월 31일 ㈜한화는 한화오션 지분 매입으로 불거진 승계 관련 의혹 해소를 위해 지분 증여(11.3%)를 발표한 바 있다. 추가로 한화오션 지분 매도 계열사의 제3자배정 유상증자 참여가 확정된다면 승계자금과 관련한 의혹을 불식시키는 요인으로 작용할 수 있을 것으로 판단된다.

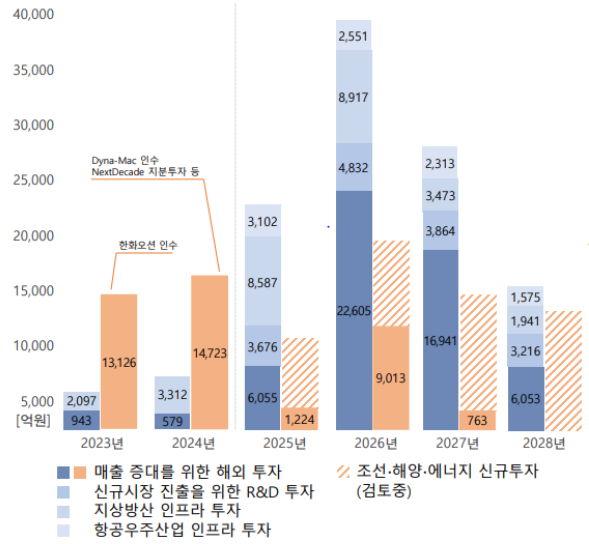
한화에어로스페이스는 28년까지 총 11조원을 투자할 예정이며 이번 주주배정(2.3조원), 제3자배정(1.3조원, 이후 각 사 이사회 결의를 통해 확정될 예정) 유상증자를 통해 마련한 대금 이외 아니라 영업현금흐름(4~5조원), 회사채, 차입 등 7.5조원을 통한 조달 계획도 포함된다. 11조원의 64%에 해당하는 약 7조원을 26년까지 2년 내 사용할 계획이며 이는 글로벌 거점, 확보 등을 위해 사용할 계획이다. 특히 주목할 점은 R&D까지 포함할 경우 해외 지상방산에만 약 6조원 수준을 투자할 계획으로 각국의 방산 자국화 추세에 따른 위기를 기회로 삼고자 한다는 점이다.

[도표 1] 유상증자 계획 수정

항목		정정전(3/20)	정정후(4/8)
발행주식	보통주	5,950,500	4,267,200
자금조달 규모		3.6 조원	2.3 조원
신주발행가액(원)		605,000	539,000
확정예정일		2025-05-29	2025-05-30
자금조달 목적	시설자금	1.2 조원	0.7 조원
	타법인 증권	2.4 조원	1.6 조원
청약예정일		우리사주조합 2025-06-03	우리사주조합 2025-06-04
		구주주 2025-06-03~04	구주주 2025-06-04~05
납입일		2025-06-12	2025-06-13
신주상장 예정		2025-06-24	2025-06-25

자료: 한화에어로스페이스, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 중장기 투자 계획-1



자료: 한화에어로스페이스, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 중장기 투자 계획-2

	방산	조선·해양·에너지
매출 증대를 위한 해외투자 (6.27조원)	• 동유럽 천무 유도탄 JV 투자 • 사우디 국가방위부 JV 투자 • 미국 탄약 스마트팩토리 투자 • 무인기 체계 및 엔진 시설 구축 • 유럽 유도탄, 탄약, 지상장비 거점 투자	• 해외 Shipyard 투자(0.8조원) • 친환경 해운 투자(0.3조원) - LNG/원유 등 에너지 수송 역량 확보 - 해외 에너지 기업과 해운 JV 설립 추진 중
신규 시장 진출을 위한 R&D 투자 (1.56조원)	• 수출형 지상장비 및 유도탄 개발 투자 • ESS, 첨단항공엔진, 무인기, AI 등 첨단 기술 개발 투자	[신규 투자 검토 중] • 북미 LNG 액화 터미널 투자 - 투자 검토 중 • LNG Trading 사업 진출 - LNG 생산·수송·판매 Value Chain 완성 • 해운 JV 설립 - 조선, 에너지 시너지 창출 • 해상 풍력 설치선 사업 투자 - 국내, 해외 해상 풍력 사업
지상방산 인프라 투자 (2.29조원)	• MCS 스마트팩토리 투자 • 생산 능력 구축 및 Smart 제조 인프라 투자	
항공우주산업 인프라 투자 (0.95조원)	• 항공엔진 생산 증대, 우주발사체 추진제 탱크 공장 항공우주 사업 인프라 투자	

자료: 한화에어로스페이스, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 한화에어로스페이스 투자계획 (단위: 억원)

구분	2025	2026	2027	2028	계	재원분류	비고
매출증대를 위한 해외 추가 투자	**7,278**	**31,618**	**17,704**	**6,053**	**62,653**	-	
해외 방산 생산능력 구축	1,572	6,861	1,567	-	10,000	증자	미국 지능형 스마트 팩토리 구축
해외 방산 JV 지분투자	300	3,600	1,200	900	6,000	증자	
사우디 방산협력 JV(계획)	300	1,500	800	900	3,500		
동유럽 천무 현지생산 JV(계획)	-	2,100	400	-	2,500		
해외 조선업체 지분투자	-	8,000	-	-	8,000	제 3 자	해외 조선소 확보
상기 외 해외 추가 투자	5,406	13,157	14,937	5,153	38,653	증자+기타	
신규시장 진출을 위한 R&D 투자	**3,676**	**4,832**	**3,864**	**3,216**	**15,588**	-	
무인기 체계/엔진 개발 및 양산시설 구축	1,490	1,740	1,390	1,590	6,210	-	
무인기 엔진	180	480	810	860	2,330		
무인기 체계	1,310	1,260	580	730	3,880		
제 3 자배정 유증 투자분	1,490	1,510	-	-	3,000	제 3 자	무인기 체계/엔진 개발 및 양산시설 구축
기타 재원 투자분 외	-	230	1,390	1,590	3,210	기타	
이외 R&D 추가 투자	2,186	3,092	2,474	1,626	9,378	기타	
지상방산 인프라투자	**8,587**	**8,917**	**3,473**	**1,941**	**22,918**	-	
MCS 스마트팩토리 구축	2,000	4,000	-	-	6,000	증자	
증자 재원 외 MCS 스마트팩토리 구축		673					
증자 재원 지상방산 인프라 투자	-	-	-	400	400	증자	NGF 구축
이외 지상방산 인프라 추가 투자	6,587	4,244	3,473	1,541	15,845	기타	지상방산 사업장 운영(MCS 제외)
항공우주사업 인프라투자	**3,102**	**2,551**	**2,313**	**1,575**	**9,541**	-	**항공우주**
증자 재원 투자분	300	300			600	증자	엔진생산 증기 CAPA 확보
제 3 자배정 투자분	351	750	300	600	2,001	제 3 자	항공우주 사업장 설비/운영
증자 재원 투자분 외	2,451	1,501	2,013	975	6,940	증자/기타	
합계	**22,643**	**47,918**	**27,354**	**12,785**	**110,701**	-	
증자 재원 투자	4,172	14,761	2,767	1,300	23,000	-	
제 3 자배정 투자	1,841	10,260	300	600	13,001		
증자 재원 외 투자	16,630	22,897	24,287	10,885	74,700	-	

자료: 한화에어로스페이스, 교보증권 리서치센터

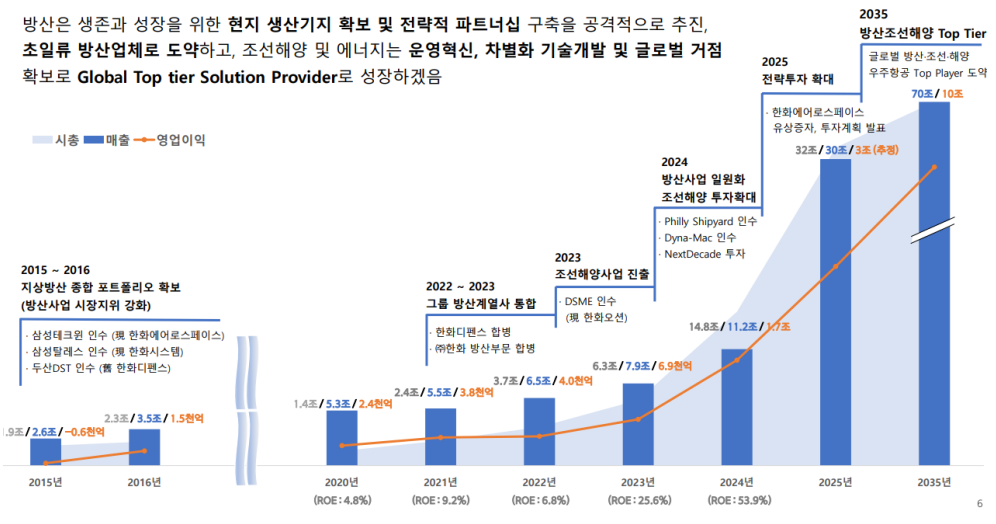
분기 및 연간 실적 전망

[도표 5] 한화에어로스페이스 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25E	3Q25E	3Q25E	4Q25E	2025E	2026E
전체	**5,251.1**	6,338.8	6,545.8	9,036.2	**27,171.9**	30,201.8
YoY(%)	*262.4*	*171.5*	*148.8*	*87.0*	*141.6*	*11.2*
항공우주	449.7	564.4	499.1	625.3	2,138.5	2,572.1
지상방산	1,200.9	1,587.7	2,021.6	3,772.8	8,583.0	9,862.6
한화시스템	707.1	863.1	813.5	1,143.7	3,527.4	3,976.2
한화오션	3,170.5	3,383.8	3,275.7	3,553.5	13,383.5	14,297.2
기타 및 연결조정	-277.0	-60.2	-64.1	-59.2	-460.5	-506.3
영업이익	**514.7**	698.8	737.6	1,054.6	**3,005.7**	4,031.9
영업이익률(%)	*9.8*	*11.0*	*11.3*	*11.7*	*11.1*	*13.3*

자료: 한화에어로스페이스, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 한화에어로스페이스 비전



자료: 한화에어로스페이스, 교보증권 리서치센터

서방국의 MLRS, 탄(장약) 부족분 한화에어로스페이스가 해결 가능

[도표 7] MLRS 재고

국가	무기체계	2021 재고	2024 재고	2030 전망	출처
러시아	BM-21 Grad (122mm)	~2,500 대	1,800 대	↓퇴역 및 감축	ISW, RUSI 2024 Q4
	BM-27 Uragan (220mm)	~800 대	600 대	유지 또는 부분 퇴역	Janes, BBC 러 2024 Q3
	BM-30 Smerch (300mm)	~300 대	300 대	유지 또는 증가	RUSI, Izvestia 2024.11
	9K515 Tornado-S (300mm 개량형)	~40 대	120 대	↑200 대 이상	TASS, Rostec 2024 Q4
	9K51M Tornado-G (122mm 개량형)	~100 대	300 대	↑500 대 이상	Rostec, Russian MoD 2024
	합계	**4,000 대**	**3,000 대**	**유지 또는 부분 증가**	**종합 (2024 Q4 기준)**
미국	M270A1 / M142 HIMARS	~1,200 (합산)	1,100	유지 또는 확대	US Army, Lockheed IR 2024 Q4
독일	MARS II (M270 개량형)	~40	~36	유지	Rheinmetall, Bundeswehr
프랑스	LRU (M270 개량형)	~13	~13	유지 또는 신규도입	France MoD
영국	M270B1	~44	~44	유지 or 개량	UK MOD 2024
이탈리아	M270	~22	20	유지	Italy MoD
폴란드	WR-40 Langusta (122mm)	~80	~80	유지 또는 감축	Polish MoD
	M142 HIMARS	–	~20 (초도 납품 중)	↑ 최대 500 대 (FMS + 현지생산 포함)	Lockheed / PGZ
	K239 천무	–	23 년 17 대+24 년 55 대	↑ 288 대 이상	한화에어로스페이스 2024 Q4
핀란드	M270	~22	~20	유지	Finnish MoD
노르웨이	HIMARS	–	계약 체결	↑ 8 대	US DSCA / NATO
에스토니아	HIMARS	–	계약 체결	↑ 6 대	Lockheed Q3
리투아니아	HIMARS	–	계약 체결	↑ 8 대	Lockheed
루마니아	HIMARS	–	~54 대	유지	Janes, DSCA
주요 서방	**합계**	**1,300~1,400 대**	**1,500~1,600 대**	**2,000~2,300 대**	

자료: 각사 실적발표, 언론보도 등, 교보증권 리서치센터

[도표 8] MLRS 생산 Capa

국가	무기체계	생산기업	2021 생산능력	2024 생산능력	2030 전망	출처
러시아	BM-21 Grad (신규 생산 없음)	–	중단	중단	퇴역 예정	RUSI, ISW 2024
	BM-27 Uragan	Splav NPO	~20 대	15 대 (복원 포함)	↓ 중단 예정	Janes, BBC 러 2024
	BM-30 Smerch	Splav NPO	15 대	20 대	유지 또는 감소	RUSI, Izvestia 2024
	Tornado-G (122mm)	Rostec / Splav	~30 대	60 대	↑ 80~100 대	Rostec 발표 (2024 Q4)
	Tornado-S (300mm)	Rostec / Splav	15 대	25 대	↑ 40~60 대	TASS, RT 2024
	합계		**약 70~90 대/년**	**약 100~120 대/년**	**↑ 최대 150 대**	**종합 (2024 Q4 기준)**
미국	M142 HIMARS	Lockheed Martin	60 대	120 대	↑ 120~140 대	Lockheed IR Q4 2024
	M270A2 (개량 생산)	Lockheed / BAE	~20 대	30 대	유지	US Army, Defense News
독일	MARS II (M270 개량)	KMW	소량	개량 중심	유지	Bundeswehr
영국	M270B1 개량	Lockheed UK	–	개량 10~20 대/년	유지	UK MOD 2024
폴란드 (향후 현지 생산 포함)	K239 천무	한화에어로스페이스	없음	55 대	↑ 최대 60~70 대	-
	Lockheed + PGZ	없음	생산 준비 중	↑ 50~100 대	PGZ / Lockheed 계약	-
루마니아 등 기타	HIMARS 도입 중심	Lockheed	–	포함	유지	Janes, US DSCA
주요 서방국	**합계**		**70~90 대**	**150~180 대**	**250~300 대**	

자료: 각사 실적발표, 언론보도 등, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 탄 Capa

국가	생산기업	2021 생산	2024 생산	2030 전망	최신 출처
러시아	**국영 탄약 공장(Ulyanovsk 외)**	**150 만 발**	**200 만 발**	**↑ 최대 250 만 발**	**RUSI, ISW, Kommersant (2024 Q4)**
미국	GD-OTS / Army Ammunition Plant	~300 만 발	155 만 발	↑ 500 만 발 목표	미 육군, CSIS (2024 Q4)
독일	Rheinmetall	~6 만 발	~15 만 발	↑ 70~100 만 발	Rheinmetall IR (2024 Q4)
프랑스	Nexter	~2 만 발	23 만 발	↑ 5~10 만 발	Nexter IR, Le Monde
폴란드	Dezamet (PGZ)	~1 만 발	23 만 발	↑ 10 만 발 이상	PGZ, MoD 2024
체코	STV Group	~2 만 발	35 만 발	↑ 10 만 발	Euractiv, STV
핀란드	Nammo	~1 만 발	~2 만 발	유지	Nammo 발표
EU 공동	다국적	–	–	↑ 200 만 발 이상	EU ASAP, EDIRPA
서방	**총합**	**200~300 만발**	**250~400 만발**	**800~1000 만발**	

자료: 각사 실적발표, 언론보도 등, 교보증권 리서치센터

MLRS의 경우 미국의 HIMARS, 한국의 천무, 엘빗시스템즈의 PULS가 경쟁하는 경우가 많다. 미국의 HIMARS가 가장 선호되는 무기이나 납기가 지연되고 있고 정치적 측면에서 이스라엘 무기 대비 한국의 천무가 가장 선호될 MLRS라고 판단된다.

탄의 경우 한화에어로스페이스, 24년 9월 25일 탄 관련 증설 계획 발표했으며 투자 금액은 6,673억원 수준이다. 해당 투자로 인한 순증분(Q)은 50~70만발 수준일 것으로 추정되며 매출 기인 효과는 약 1조원 수준일 것으로 추정된다. 24년 기준 155mm 장약 매출은 지상방산 7조원 중 5% 수준인 것으로 추정되며 27년부터는 해외 매출비중이 크게 상승하며 매출과 수익성이 크게 개선될 것으로 보인다. 유럽의 경우 밸류체인이 잘 마련되어있지 못해 일단 현지 생산보다 직수출 형태(모듈형 장약)로 나갈 것으로 기대된다.

미국의 경우 탄 관련 원재료 수급이나 밸류체인의 문제는 없지만 인력 부족과 운영 효율이 안나오는 것이 문제인 상황이다. 미국에도 스마트 MCS 공장을 구축할 계획(1.0조원)이며 27년부터 탄 수주를 받을 수 있을 것으로 기대한다.

[한화에어로스페이스 012450]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	7,890	11,240	27,172	30,202	32,825
매출원가	6,462	8,370	19,333	20,936	22,188
매출총이익	1,428	2,870	7,839	9,266	10,636
매출총이익률 (%)	18.1	25.5	28.8	30.7	32.4
판매비와관리비	834	1,138	4,833	5,234	5,547
영업이익	594	1,732	3,006	4,032	5,089
영업이익률 (%)	7.5	15.4	11.1	13.3	15.5
EBITDA	933	2,063	3,371	4,556	5,609
EBITDA Margin (%)	11.8	18.4	12.4	15.1	17.1
영업외손익	536	916	-1,214	-1,401	-1,478
관계기업손익	16	105	105	105	105
금융수익	1,131	374	196	144	183
금융비용	-367	-495	-735	-801	-857
기타	-243	932	-780	-850	-909
법인세비용차감전순손익	1,131	2,647	1,792	2,631	3,611
법인세비용	232	136	92	135	186
계속사업순손익	899	2,511	1,700	2,495	3,425
중단사업순손익	78	29	29	29	29
당기순이익	977	2,540	1,728	2,524	3,454
당기순이익률 (%)	12.4	22.6	6.4	8.4	10.5
비지배지분순이익	159	241	164	239	328
지배지분순이익	818	2,299	1,564	2,284	3,126
지배순이익률 (%)	10.4	20.5	5.8	7.6	9.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-158	58	-21	8	-3
포괄순이익	819	2,598	1,707	2,532	3,451
비지배지분포괄이익	69	222	146	217	295
지배지분포괄이익	750	2,376	1,561	2,315	3,156

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,192	22,868	39,112	41,425	47,209
현금및현금성자산	1,806	2,968	2,144	745	3,278
매출채권 및 기타채권	2,119	8,884	18,527	20,588	22,382
재고자산	2,869	6,290	13,586	15,101	16,412
기타유동자산	2,399	4,726	4,855	4,991	5,136
비유동자산	10,351	20,469	22,002	26,537	28,377
유형자산	3,410	8,320	9,259	11,856	12,420
관계기업투자금	3,204	964	1,469	2,025	2,630
기타금융자산	739	1,453	1,494	1,539	1,589
기타비유동자산	2,998	9,733	9,779	11,117	11,738
자산총계	19,543	43,337	61,113	67,962	75,586
유동부채	12,077	25,516	30,920	32,584	33,353
매입채무 및 기타채무	1,879	4,270	6,558	7,003	7,389
차입금	1,374	5,153	5,926	6,222	6,315
유동성채무	1,165	965	1,061	1,114	1,131
기타유동부채	7,659	15,128	17,375	18,244	18,518
비유동부채	2,782	6,456	7,404	7,771	7,919
차입금	759	2,458	2,950	3,097	3,144
사채	642	1,707	1,963	2,061	2,092
기타비유동부채	1,381	2,292	2,491	2,613	2,684
부채총계	14,859	31,973	38,324	40,354	41,272
지배지분	3,528	4,995	10,027	12,148	15,098
자본금	266	240	270	270	270
자본잉여금	192	207	3,777	3,777	3,777
이익잉여금	2,627	4,747	6,152	8,244	11,164
기타자본변동	-2	-738	-738	-738	-738
비지배지분	1,156	6,369	12,762	15,460	19,216
자본총계	4,684	11,364	22,790	27,608	34,314
총차입금	4,182	10,741	12,417	13,035	13,229

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,390	1,393	-10,803	1,710	3,066
당기순이익	0	0	1,728	2,524	3,454
비현금항목의 가감	-68	5	901	1,180	1,193
감가상각비	261	259	295	456	453
외환손익	19	-11	23	58	73
지분법평가손익	-16	-105	-105	-105	-105
기타	-331	-138	688	773	773
자산부채의 증감	462	-903	-13,114	-1,589	-1,174
기타현금흐름	996	2,291	-319	-404	-407
투자활동 현금흐름	-3,029	-1,367	-1,552	-3,489	-1,512
투자자산	-2,423	-602	-400	-450	-500
유형자산	-453	-578	-1,071	-2,952	-917
기타	-152	-187	-80	-87	-95
재무활동 현금흐름	368	1,066	4,979	324	-97
단기차입금	404	927	773	296	93
사채	140	638	256	98	31
장기차입금	299	300	492	147	46
자본의 증가(감소)	0	0	3,600	0	0
현금배당	-51	-120	-159	-193	-206
기타	-425	-679	18	-26	-62
현금의 증감	-1,263	1,161	-824	-1,399	2,533
기초 현금	3,043	1,806	2,968	2,144	745
기말 현금	1,780	2,968	2,144	745	3,278
NOPLAT	472	1,643	2,851	3,825	4,828
FCF	820	493	-10,969	-193	3,256

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	16,147	46,942	32,061	44,344	60,687
PER	7.7	7.0	24.3	17.6	12.8
BPS	69,689	109,587	194,643	235,795	293,069
PBR	1.8	3.0	4.0	3.3	2.7
EBITDAPS	18,436	42,120	69,076	88,428	108,872
EV/EBITDA	10.4	13.7	17.1	13.7	11.4
SPS	155,830	229,509	556,845	586,248	637,161
PSR	0.8	1.4	1.4	1.3	1.2
CFPS	16,197	10,062	-224,789	-3,751	63,194
DPS	1,800	3,500	3,750	4,000	4,250

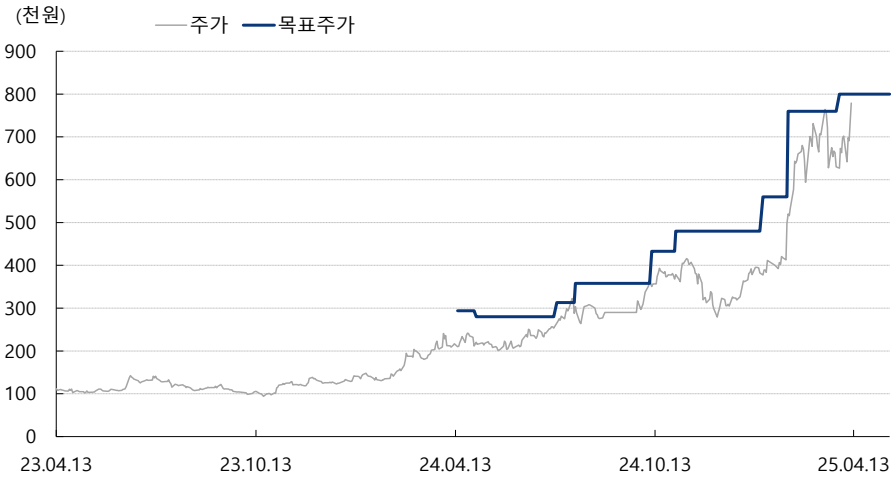
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	11.7	42.5	141.7	11.2	8.7
영업이익 증가율	48.4	191.4	73.6	34.1	26.2
순이익 증가율	566.6	160.0	-31.9	46.0	36.9
수익성					
ROIC	12.7	16.7	12.4	11.7	12.8
ROA	4.7	7.3	3.0	3.5	4.4
ROE	25.6	53.9	20.8	20.6	23.0
안정성					
부채비율	317.2	281.3	168.2	146.2	120.3
순차입금비율	21.4	24.8	20.3	19.2	17.5
이자보상배율	4.0	7.1	10.8	13.8	17.1

자료: 한화에어로스페이스, 교보증권 리서치센터

한화에어로스페이스 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.04.15	매수	294,000	(22.43)	(17.86)					
2024.05.02	매수	280,000	(19.46)	(8.39)					
2024.07.15	매수	313,000	(7.37)	3.04					
2024.08.01	매수	358,000	(17.55)	1.82					
2024.10.10	매수	433,000	(13.10)	(9.24)					
2024.11.01	매수	480,000	(26.48)	(13.33)					
2025.01.20	매수	560,000	(26.72)	(11.07)					
2025.02.12	매수	760,000	(12.36)	0.53					
2025.03.31	매수	800,000	(55.63)	(4.50)					
2024.04.14	매수	1,000,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하