

| | |
|---------------|-------------------|
| 투자 의견(유지) | 매수 |
| 목표주가(상향) | ▲ 100,000원 |
| 현재주가(25/4/30) | 82,800원 |
| 상승여력 | 20.8% |

| | |
|-------------------------|----------------|
| 영업이익(25F,십억원) | 309 |
| Consensus 영업이익(25F,십억원) | 325 |
| EPS 성장률(25F,%) | 39.6 |
| MKT EPS 성장률(25F,%) | 25.9 |
| P/E(25F,x) | 33.6 |
| MKT P/E(25F,x) | 9.2 |
| KOSPI | 2,556.61 |
| 시가총액(십억원) | 8,071 |
| 발행주식수(백만주) | 97 |
| 유동주식비율(%) | 72.2 |
| 외국인 보유비중(%) | 35.2 |
| 베타(12M) 일간수익률 | 0.53 |
| 52주 최저가(원) | 48,750 |
| 52주 최고가(원) | 95,000 |
| (%) | 1M 6M 12M |
| 절대주가 | 10.8 38.0 59.8 |
| 상대주가 | 10.9 40.0 68.3 |



[조선/방산/항공우주]

정동호
dongho.jeong@miraeasset.com

한국항공우주

2026년을 바라보며

1Q25 Review: 영업이익 컨센서스 21.4% 하회

1Q25 매출액 6,993억원 (-5.5% YoY, 컨센 15.7% 하회), 영업이익 468억원 (-2.5% YoY, 컨센 21.4% 하회)로 시장 기대치에 못 미쳤다. 주요 부진 요인은 1) 경상개발비 증가, 2) 완제기 인도 대수 감소다. 통상 1분기는 계절적 비수기며, 완제기 인도 일정도 하반기에 쏠려있기 때문에 발생한 일시적 매출 감소로 판단한다. 일회성 요인은 없었다. 이라크 기지재건 진행률은 99.8%로 올해 안에 종료되나, 1년간 하자보수 진행 예정이다. 사측은 이에 대한 총당금도 설정해놓았기 때문에, 현 시점에선 예상되는 추가 총당금 설정 리스크가 적다는 설명이다.

2026년은 실적 성장과 수주 포텐셜이 만나는 지점

1분기 실적은 예상보다 슬로우했으나, 25년 매출 가이드스 4조원 (+12.5% YoY, vs. 컨센 4.1조원)은 무난하게 달성할 것이다. 25년 완제기 수출 전망도 기존 필리핀 FA-50 (1조원), 중동 수리온 (1.7조원), 인도네시아 KT-1 (4천억)을 유지한다. 그외 FA-50 이집트 36대, 페루 24대, 콜롬비아 24대, 우즈벡 14대, 슬로바키아 10대 등은 26년 계약을 예상하나, 25년에 계약 시 서프라이즈 요인이 될 것이다.

당사는 26년 매출액 5조 9,647억원 (+48.4% YoY), 영업이익 5,097억원 (+64.8% YoY, OPM 8.5%)로 전망한다. KF-21과 LAH 양산 본격화 및 완제기 수출 증가 등으로 인해 국내외 인도대수가 큰 폭으로 증가, 26년부터 매출/이익 성장 폭이 확대될 것으로 전망한다. 속도와 시점의 문제일 뿐 중장기 성장 방향성은 변함 없다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 100,000원으로 31.6% 상향

투자 의견은 '매수' 유지, 목표주가는 기존 76,000원에서 100,000원으로 31.6% 상향한다. 26F BPS 23,100원 (기존 25~26F BPS 21,371원)에 Target P/B 4.2배 (기존 3.6배)로 산출했다. 내년부터 본격 실적 성장하는 점을 감안하여 BPS 적용연도를 26년으로 변경했으며, P/B도 완제기 수출 기대감이 높아지고 있는 점을 감안하여 할인율 15%를 제거했다. 25F/26F 영업이익은 1.1%/8.7% 조정했다.

| 결산기 (12월) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원) | 3,819 | 3,634 | 4,020 | 5,965 | 6,527 |
| 영업이익 (십억원) | 248 | 241 | 309 | 510 | 605 |
| 영업이익률 (%) | 6.5 | 6.6 | 7.7 | 8.5 | 9.3 |
| 순이익 (십억원) | 224 | 172 | 240 | 403 | 483 |
| EPS (원) | 2,298 | 1,765 | 2,464 | 4,135 | 4,957 |
| ROE (%) | 14.8 | 10.4 | 13.3 | 19.4 | 19.6 |
| P/E (배) | 21.8 | 31.1 | 33.6 | 20.0 | 16.7 |
| P/B (배) | 3.1 | 3.1 | 4.3 | 3.6 | 3.0 |
| 배당수익률 (%) | 1.0 | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 한국항공우주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1Q25 실적 테이블

(십억원)

| | 1Q24 | 4Q24 | 1Q25 | | | 미래에셋 | | 컨센서스 | |
|------------------|------|-------|------|---------|---------|-----------|--------|------|--------|
| | | | 발표치 | QoQ (%) | YoY (%) | 추정치 | 차이 (%) | 컨센서스 | 차이 (%) |
| 매출액 | 740 | 1,095 | 699 | -36.1 | -5.5 | 826 | -15.4 | 830 | -15.7 |
| 영업이익 | 48 | 42 | 47 | 11.1 | -2.5 | 54 | -14.0 | 60 | -21.4 |
| 지배순이익 | 37 | 12 | 30 | 154.4 | -17.8 | 41 | -26.2 | 48 | -37.7 |
| 영업이익률 (%) | 6.5 | 3.8 | 6.7 | 2.8 | 0.2 | 6.6 | 0.1 | 7.2 | -0.5 |
| 순이익률 (%) | 5.0 | 1.1 | 4.3 | 3.2 | -0.6 | 4.9 | -0.6 | 5.8 | -1.5 |
| 사업부문별 매출액 | | | | | | 비교 | | | |
| 국내사업 | 439 | 727 | 322 | -55.7 | -26.6 | | | | |
| 완제기 수출 | 91 | 156 | 171 | 9.8 | 88.9 | | | | |
| 기체부품 | 205 | 204 | 200 | -2.2 | -2.6 | | | | |
| 방산 매출 비중 | 71.5 | 80.7 | 70.5 | | | | | | |

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추정치 변경표

(십억원)

| | New | | | Old | | | % Chg. | | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| | 2025F | 2026F | 2027F | 2025F | 2026F | 2027F | 2025F | 2026F | 2027F |
| 수주잔고 | 28,287 | 32,974 | 36,067 | 27,553 | 32,071 | 32,794 | 2.7% | 2.8% | 10.0% |
| 수주잔고/매출액 (년) | 7.0 | 5.5 | 5.5 | 6.8 | 5.7 | 4.8 | 3.7% | -2.8% | 15.1% |
| 신규수주 | 8,490 | 10,625 | 9,595 | 8,458 | 10,128 | 8,882 | 0.4% | 4.9% | 8.0% |
| 신규수주/매출액 (년) | 2.1 | 1.8 | 1.5 | 2.1 | 1.8 | 1.3 | 1.3% | -0.8% | 13.1% |
| 매출액 | 4,020 | 5,965 | 6,527 | 4,059 | 5,640 | 6,832 | -1.0% | 5.8% | -4.5% |
| 영업이익 | 309 | 510 | 605 | 306 | 469 | 634 | 1.1% | 8.7% | -4.5% |
| OPM (%) | 7.7 | 8.5 | 9.3 | 7.5 | 8.3 | 9.3 | 0.2%p | 0.2%p | 0.0%p |
| 지배순이익 | 241 | 403 | 483 | 247 | 382 | 517 | -2.4% | 5.5% | -6.5% |
| NPM (%) | 6.0 | 6.8 | 7.4 | 6.1 | 6.8 | 7.6 | -0.1%p | 0.0%p | -0.2%p |
| EPS (원) | 2,474 | 4,135 | 4,957 | 2,559 | 3,958 | 5,357 | -3.3% | 4.5% | -7.5% |

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 3. 영업실적 전망치

(십억원)

| 항목 | 분류 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 수주잔고 | 전체 | 21,280 | 23,259 | 22,408 | 24,699 | 24,257 | 24,899 | 27,333 | 28,287 | 24,699 | 28,287 | 32,974 | 54,575 |
| | 국내사업 | 8,687 | 9,744 | 9,337 | 9,113 | 8,917 | 9,190 | 10,195 | 10,675 | 9,113 | 10,675 | 12,793 | 29,178 |
| | 완제기 수출 | 5,216 | 5,102 | 4,864 | 5,292 | 5,223 | 5,507 | 6,840 | 6,684 | 5,292 | 6,684 | 8,662 | 13,300 |
| | 기체부품 | 7,377 | 8,414 | 8,208 | 10,295 | 10,117 | 10,202 | 10,298 | 10,929 | 10,295 | 10,929 | 11,518 | 12,097 |
| 매출액 | 전체 | 740 | 892 | 907 | 1,095 | 699.3 | 849 | 1,102 | 1,370 | 3,634 | 4,020 | 5,965 | 6,527 |
| | 국내사업 | 439 | 498 | 442.6 | 727 | 322 | 419 | 494 | 558 | 2,107 | 1,794 | 2,961 | 3,519 |
| | 완제기 수출 | 91 | 151 | 243.4 | 156 | 171 | 178 | 367 | 556 | 640 | 1,272 | 1,938 | 1,850 |
| | 기체부품 | 205 | 231 | 211.2 | 204 | 200 | 245 | 234 | 249 | 851 | 928 | 1,040 | 1,132 |
| 성장률 (%) | 전체 | 30.1 | 21.6 | -9.9 | -27.5 | -5.5 | -4.8 | 21.5 | 25.1 | -4.9 | 10.6 | 48.4 | 9.4 |
| | 국내사업 | 20.7 | 2.4 | -10.9 | 21.5 | -26.6 | -15.9 | 11.7 | -23.3 | 8.3 | -14.9 | 65.1 | 18.9 |
| | 완제기 수출 | 233.1 | 182.0 | -21.8 | -76.2 | 88.9 | 18.3 | 50.8 | 256.9 | -38.8 | 98.7 | 52.3 | -4.5 |
| | 기체부품 | 17.2 | 22.4 | 8.1 | -17.5 | -2.6 | 6.0 | 10.9 | 22.2 | 5.6 | 9.0 | 12.1 | 8.8 |
| 영업이익 | | 48 | 74 | 76 | 42 | 47 | 61 | 90 | 112 | 241 | 309 | 510 | 605 |
| | YoY (%) | 147.5 | 785.6 | 16.7 | -72.7 | -2.5 | -17.6 | 17.7 | 164.7 | -2.7 | 28.5 | 64.8 | 18.8 |
| | OPM (%) | 6.5 | 8.3 | 8.4 | 3.8 | 6.7 | 7.2 | 8.1 | 8.1 | 6.6 | 7.7 | 8.5 | 9.3 |
| | 지배순이익 | 37 | 55 | 68 | 12 | 30 | 44 | 76 | 91 | 172 | 241 | 403 | 483 |
| YoY (%) | | 19.6 | 418.0 | 28.4 | -90.9 | -17.8 | -20.8 | 11.2 | 671.0 | -23.2 | 40.1 | 67.2 | 19.9 |
| | NPM (%) | 5.0 | 6.2 | 7.5 | 1.1 | 4.3 | 5.2 | 6.9 | 6.7 | 4.7 | 6.0 | 6.8 | 7.4 |

자료: 한국항공우주 IR, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 4. 목표주가 산출 테이블

| 항목 | 내용 | 비고 |
|----------------|---------|------------------------------------|
| 목표주가 (원) | 100,000 | 기존 7.6만원 → 10만원으로 31.8% 상향 |
| 현재주가 (원) | 82,800 | |
| 상승여력 (%) | 20.8 | |
| Target P/B (x) | 4.2 | 13~16년 P/B 평균 (기존 3.6배, 15% 할인 적용) |
| BPS (원) | 23,100 | 26F BPS (기존 25~26F BPS 평균 21,371원) |
| ROE (%) | 19.4 | 26F ROE |

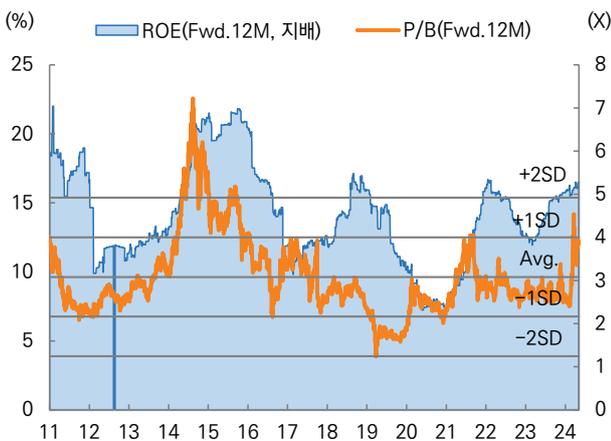
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 글로벌 피어 밸류에이션 요약

| 분류 | 회사명 | 시가총액 (조원) | 주가 수익률 (%) | | 매출액 성장률 (%) | | 영업이익률 (%) | | ROE (%) | | P/E (X) | | P/B (X) | |
|-----|----------|-----------|------------|-------|-------------|------|-----------|------|---------|-------|---------|------|---------|------|
| | | | 1M | YTD | 25F | 26F | 25F | 26F | 25F | 26F | 25F | 26F | 25F | 26F |
| 한국 | 한화에어로 | 37.1 | 22.6 | 149.0 | 114.0 | 9.0 | 11.6 | 12.5 | 27.0 | 23.2 | 22.9 | 18.6 | 37.1 | 22.6 |
| | 한국항공우주 | 8.1 | 10.2 | 51.4 | 12.9 | 29.3 | 7.7 | 8.9 | 14.3 | 18.3 | 32.4 | 21.4 | 8.1 | 10.2 |
| | 현대로템 | 12.3 | 13.7 | 126.6 | 29.0 | 10.9 | 15.5 | 15.4 | 28.9 | 26.0 | 17.5 | 15.4 | 12.3 | 13.7 |
| | 한화시스템 | 7.9 | 25.3 | 85.2 | 30.9 | 15.1 | 6.6 | 7.8 | 7.2 | 10.4 | 42.5 | 28.2 | 7.9 | 25.3 |
| | LIG넥스원 | 7.2 | 30.3 | 48.3 | 15.1 | 19.3 | 8.2 | 9.3 | 20.3 | 22.8 | 27.2 | 19.7 | 7.2 | 30.3 |
| | 평균 | | 20.4 | 92.1 | 40.4 | 16.7 | 9.9 | 10.8 | 19.5 | 20.1 | 28.5 | 20.7 | | 20.4 |
| 군용기 | 보잉 | 198.0 | 8.5 | 3.3 | 25.6 | 16.0 | 1.9 | 5.8 | 25.1 | 104.4 | | 51.1 | 198.0 | 8.5 |
| | 에어버스 | 188.9 | -8.9 | -4.2 | 8.5 | 11.6 | 9.4 | 9.9 | 23.9 | 25.0 | 22.6 | 18.5 | 188.9 | -8.9 |
| | 록히드마틴 | 160.7 | 5.5 | -1.7 | 4.7 | 3.8 | 12.1 | 12.1 | 96.0 | 94.4 | 17.4 | 16.0 | 160.7 | 5.5 |
| | 노스롭그루먼 | 100.6 | -5.0 | 3.7 | 2.6 | 4.9 | 10.4 | 10.9 | 23.5 | 25.7 | 19.2 | 17.0 | 100.6 | -5.0 |
| | BAE 시스템즈 | 100.3 | 10.9 | 51.7 | 7.4 | 6.7 | 10.8 | 11.0 | 18.3 | 18.7 | 23.2 | 20.9 | 100.3 | 10.9 |
| | 힌두스탄에어로 | 51.0 | 6.0 | 7.4 | 5.7 | 19.5 | 23.9 | 25.2 | 23.1 | 23.7 | 41.4 | 35.0 | 51.0 | 6.0 |
| | 다쏘항공 | 40.3 | 5.8 | 60.8 | 12.0 | 24.1 | 9.3 | 10.1 | 16.2 | 17.6 | 23.3 | 19.0 | 40.3 | 5.8 |
| | 텍스트론 | 18.2 | -3.0 | -8.1 | 7.0 | 4.8 | 9.4 | 9.6 | 14.7 | 15.5 | 11.6 | 10.3 | 18.2 | -3.0 |
| | 레오나르도 | 42.9 | 2.6 | 76.6 | 6.1 | 7.4 | 8.8 | 9.4 | 10.7 | 11.9 | 26.3 | 22.1 | 42.9 | 2.6 |
| | 사브 | 35.9 | 15.7 | 91.7 | 16.2 | 15.3 | 9.7 | 10.4 | 14.5 | 15.6 | 43.6 | 35.6 | 35.9 | 15.7 |
| 평균 | | 3.8 | 28.1 | 9.6 | 11.4 | 10.6 | 11.5 | 26.6 | 35.2 | 25.4 | 24.5 | | 3.8 | |

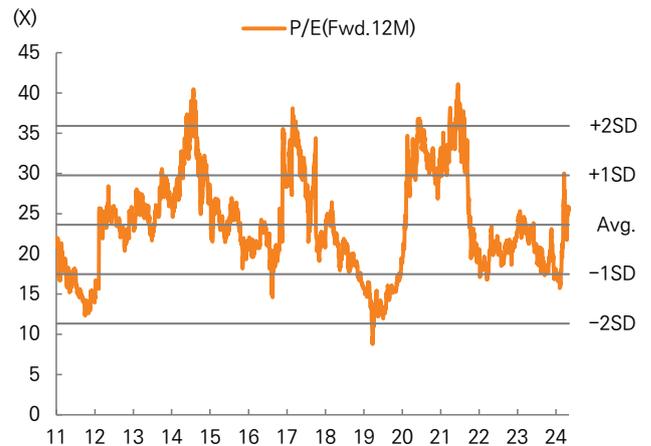
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 12개월 선행 P/B 및 ROE 밴드차트



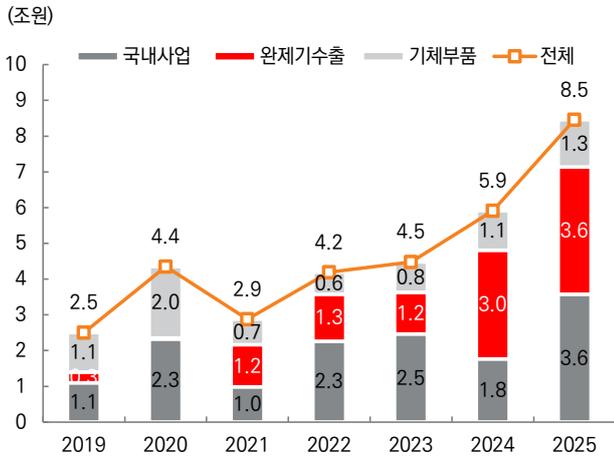
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12개월 선행 P/E 밴드차트



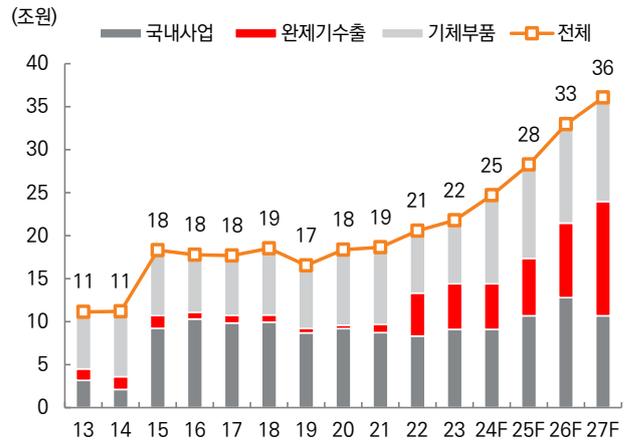
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 사업부문별 신규수주 가이드스 추이



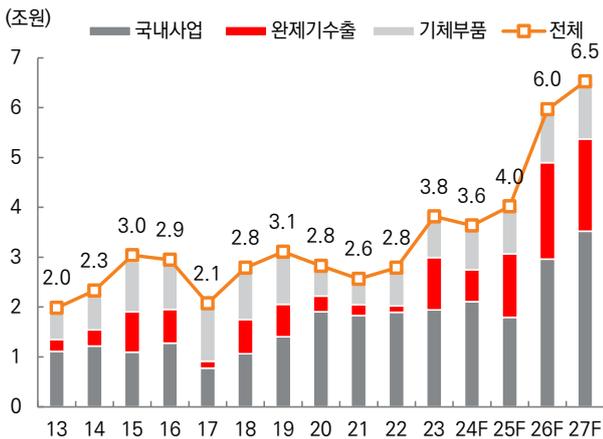
자료: 한국항공우주 IR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 사업부문별 수주잔고 추이 및 전망



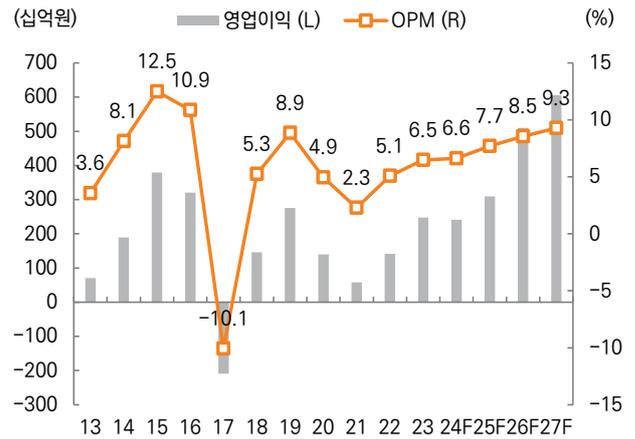
자료: 한국항공우주 IR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 한국항공우주 IR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: 한국항공우주 IR, 미래에셋증권 리서치센터

한국항공우주 (047810)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 3,634 | 4,020 | 5,965 | 6,527 |
| 매출원가 | 3,152 | 3,434 | 5,056 | 5,529 |
| 매출총이익 | 482 | 586 | 909 | 998 |
| 판매비와관리비 | 241 | 277 | 399 | 393 |
| 조정영업이익 | 241 | 309 | 510 | 605 |
| 영업이익 | 241 | 309 | 510 | 605 |
| 비영업손익 | -44 | -18 | -18 | -17 |
| 금융손익 | -23 | -27 | -23 | 2 |
| 관계기업등 투자손익 | -2 | 11 | 5 | -20 |
| 세전계속사업손익 | 197 | 291 | 492 | 588 |
| 계속사업법인세비용 | 26 | 48 | 84 | 99 |
| 계속사업이익 | 171 | 243 | 408 | 489 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 171 | 243 | 408 | 489 |
| 지배주주 | 172 | 240 | 403 | 483 |
| 비지배주주 | -1 | 3 | 5 | 6 |
| 총포괄이익 | 156 | 243 | 408 | 489 |
| 지배주주 | 157 | 294 | 493 | 591 |
| 비지배주주 | -1 | -51 | -85 | -102 |
| EBITDA | 345 | 391 | 591 | 715 |
| FCF | -889 | 633 | 350 | 202 |
| EBITDA 마진율 (%) | 9.5 | 9.7 | 9.9 | 11.0 |
| 영업이익률 (%) | 6.6 | 7.7 | 8.5 | 9.3 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 4.7 | 6.0 | 6.8 | 7.4 |

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| 유동자산 | 5,439 | 5,696 | 6,598 | 7,276 |
| 현금 및 현금성자산 | 115 | 424 | 434 | 593 |
| 매출채권 및 기타채권 | 428 | 406 | 551 | 599 |
| 재고자산 | 2,359 | 2,019 | 2,505 | 2,720 |
| 기타유동자산 | 2,537 | 2,847 | 3,108 | 3,364 |
| 비유동자산 | 2,587 | 2,647 | 2,818 | 3,133 |
| 관계기업투자등 | 15 | 18 | 25 | 27 |
| 유형자산 | 913 | 879 | 954 | 1,288 |
| 무형자산 | 846 | 935 | 1,020 | 997 |
| 자산총계 | 8,026 | 8,343 | 9,417 | 10,409 |
| 유동부채 | 4,915 | 5,017 | 5,521 | 5,977 |
| 매입채무 및 기타채무 | 629 | 472 | 658 | 714 |
| 단기금융부채 | 448 | 322 | 227 | 227 |
| 기타유동부채 | 3,838 | 4,223 | 4,636 | 5,036 |
| 비유동부채 | 1,384 | 1,405 | 1,615 | 1,711 |
| 장기금융부채 | 626 | 591 | 499 | 499 |
| 기타비유동부채 | 758 | 814 | 1,116 | 1,212 |
| 부채총계 | 6,298 | 6,422 | 7,136 | 7,688 |
| 지배주주지분 | 1,706 | 1,897 | 2,252 | 2,686 |
| 자본금 | 487 | 487 | 487 | 487 |
| 자본잉여금 | 128 | 128 | 128 | 128 |
| 이익잉여금 | 1,111 | 1,303 | 1,657 | 2,091 |
| 비지배주주지분 | 21 | 24 | 29 | 35 |
| 자본총계 | 1,727 | 1,921 | 2,281 | 2,721 |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | -728 | 673 | 497 | 622 |
| 당기순이익 | 171 | 243 | 408 | 489 |
| 비현금수익비용가감 | 271 | 170 | 189 | 206 |
| 유형자산감가상각비 | 82 | 62 | 59 | 86 |
| 무형자산상각비 | 22 | 20 | 22 | 23 |
| 기타 | 167 | 88 | 108 | 97 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | -1,166 | 335 | 8 | 24 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -6 | 26 | -133 | -44 |
| 재고자산 감소(증가) | -629 | 340 | -486 | -216 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 150 | -178 | 132 | 39 |
| 법인세납부 | 0 | -48 | -84 | -99 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -189 | -128 | -245 | -413 |
| 유형자산처분(취득) | -161 | -28 | -135 | -420 |
| 무형자산감소(증가) | -86 | -109 | -107 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | 102 | -1 | -3 | 7 |
| 기타투자활동 | -44 | 10 | 0 | 0 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | 369 | -228 | -235 | -48 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 436 | -162 | -186 | 1 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -49 | -49 | -49 | -49 |
| 기타재무활동 | -18 | -17 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 | -543 | 310 | 10 | 159 |
| 기초현금 | 658 | 115 | 424 | 434 |
| 기말현금 | 115 | 424 | 434 | 593 |

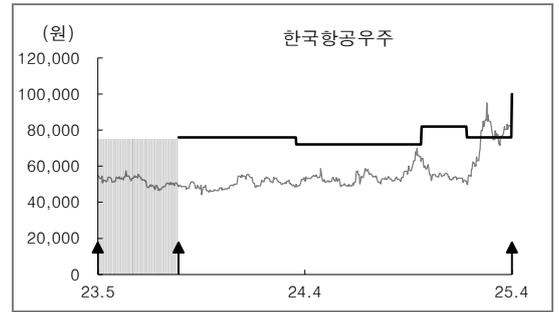
예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x) | 31.1 | 33.6 | 20.0 | 16.7 |
| P/CF (x) | 12.1 | 19.5 | 13.5 | 11.6 |
| P/B (x) | 3.1 | 4.3 | 3.6 | 3.0 |
| EV/EBITDA (x) | 18.3 | 19.4 | 12.1 | 9.5 |
| EPS (원) | 1,765 | 2,464 | 4,135 | 4,957 |
| CFPS (원) | 4,531 | 4,240 | 6,119 | 7,130 |
| BPS (원) | 17,500 | 19,465 | 23,100 | 27,557 |
| DPS (원) | 500 | 500 | 500 | 500 |
| 배당성향 (%) | 28.5 | 20.1 | 12.0 | 10.0 |
| 배당수익률 (%) | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| 매출액증가율 (%) | -4.9 | 10.6 | 48.4 | 9.4 |
| EBITDA증가율 (%) | -6.5 | 13.6 | 51.0 | 20.9 |
| 조정영업이익증가율 (%) | -2.7 | 28.5 | 64.8 | 18.8 |
| EPS증가율 (%) | -23.2 | 39.6 | 67.8 | 19.9 |
| 매출채권 회전율 (회) | 9.7 | 10.4 | 13.6 | 12.4 |
| 재고자산 회전율 (회) | 1.8 | 1.8 | 2.6 | 2.5 |
| 매입채무 회전율 (회) | 7.4 | 8.3 | 12.9 | 11.6 |
| ROA (%) | 2.3 | 3.0 | 4.6 | 4.9 |
| ROE (%) | 10.4 | 13.3 | 19.4 | 19.6 |
| ROIC (%) | 8.2 | 8.8 | 13.9 | 14.5 |
| 부채비율 (%) | 364.7 | 334.2 | 312.9 | 282.6 |
| 유동비율 (%) | 110.7 | 113.5 | 119.5 | 121.7 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 55.0 | -24.2 | -37.4 | -51.3 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 7.2 | 5.9 | 10.8 | 16.6 |

자료: 한국항공우주, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | |
|-----------------|----------|---------|--------|------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 한국항공우주 (047810) | | | | |
| 2025.05.02 | 매수 | 100,000 | - | - |
| 2025.02.10 | 매수 | 76,000 | -2.08 | 25.00 |
| 2024.11.22 | 매수 | 82,000 | -32.88 | -24.02 |
| 2024.04.15 | 매수 | 72,000 | -24.85 | -3.19 |
| 2023.09.20 | 매수 | 76,000 | -34.14 | -26.97 |
| 2022.09.14 | 분석 대상 제외 | | - | - |



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

| 기업 | 산업 |
|--|--|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상 | |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 83.98% | 6.63% | 8.84% | 0.55% |

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 한국항공우주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.