



항공우주/스물캡 Analyst 이한결 gksruf9212@kiwoom.com

한화에어로스페이스 (012450)

방산 부문을 중심으로 호실적 달성

◎ 3분기 영업이익 1,043억원 시현, 시장 기대치 상회

>> 3분기 매출액 1조 9,815억원(yoy +31.1%), 영업이익 1,043억원(yoy +64.5%, OPM 5.3%) 달성, 컨센서스 상회
다만, GTF 엔진 리콜에 따른 손실 총당금이 약 1,561억원 발생. 영업외에서 약 1,400억원의 총당금을 반영하며 당기순손실 36억원 기록

>> 지상방산 부문은 매출액 7,627억원(yoy +117%), 영업이익 536억원(yoy +485.6%, OPM 7.0%) 달성
- ㈜한화 방산 부문의 편입 효과와 국내 양산 사업 및 수출 매출의 증가로 이익 개선

>> 항공우주 부문은 매출액 3,902억원(yoy +18.7%), 영업이익 42억원(yoy -72.2%, OPM 1.1%) 달성
- 군수사업 물량 증가로 매출은 성장하였으나 GTF RSP 관련 영업손실 확대로 이익 감소

>> 한화비전 부문은 매출액 2,460억원(yoy -11.8%), 영업이익 316억원(yoy -20.2%, OPM 12.9%) 달성
- 북미 시장에서 보안 제품의 재고 확보 수요 감소로 매출 및 영업이익 감소

◎ 2023년 실적 개선 흐름 지속 및 추가 수출 모멘텀 기대

>> 2023년 매출액 8조 6,469억원(yoy +22.5%), 영업이익 6,576억원(yoy +62.6%, OPM 7.6%) 달성 전망
- 지상방산 부문에서 4분기부터 폴란드형 K9, 천무 수출에 따른 매출 및 이익 개선 기대. 항공우주 부문도 항공 산업의 수요 회복으로 견조한 흐름 예상. 한화비전의 보안 제품에 대한 북미 시장의 수요도 점진적으로 회복 기대

>> 방산 부문에서 다수의 파이프라인을 바탕으로 다양한 국가와 수출 계약 추진

- 폴란드와 K9, 천무 2차 계약을 위해 지속적으로 협의 진행 중, 다만 수출 금융 지원 등의 제도적 지원이 필요
- 지난 7월 우선협상자로 선정된 호주 레드백 수출 사업은 본계약 체결 논의 진행 중으로 연내 계약 체결 기대
- 루마니아 K9 자주포 수출 사업은 1Q24 이내로 최종 규모 및 선정 결과 발표 예상

Compliance Notice

- 당사는 10월 31일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 제시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

한화에어로스페이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	1,333.8	1,619.7	1,511.6	2,595.4	2,037.9	1,907.9	1,981.5	2,719.6	7,060.5	8,646.9	10,067.6
(YoY)	10.0%	-4.0%	-2.0%	135.9%	52.8%	17.8%	31.1%	4.8%	27.4%	22.5%	16.4%
항공우주	297.8	366.8	328.8	375.6	390.0	401.9	390.2	347.3	1,368.9	1,529.4	1,699.8
지상방산	242.4	332.7	351.5	1,121.5	841.5	600.1	762.7	1,243.6	2,048.1	3,447.9	4,436.4
한화비전	217.4	256.0	279.0	249.9	273.6	284.1	246.0	278.8	1,002.3	1,082.5	1,114.9
한화시스템	429.6	510.5	459.4	788.5	439.5	610.7	620.8	760.7	2,188.0	2,431.7	2,593.7
영업이익	68.2	107.6	63.4	165.2	224.4	81.2	104.3	247.6	404.4	657.6	853.9
(YoY)	3.6%	-18.8%	-38.7%	흑전	229.0%	-24.5%	64.5%	49.9%	45.9%	62.6%	29.9%
OPM	5.1%	6.6%	4.2%	6.4%	11.0%	4.3%	5.3%	9.1%	5.7%	7.6%	8.5%
순이익	44.6	5.9	87.3	14.2	475.2	302.1	-3.6	119.9	152.0	893.6	533.8
(YoY)	-55.5%	-93.1%	16.9%	-65.4%	965.5%	5020.3%	적전	744.5%	-49.6%	487.9%	-40.3%
NPM	3.3%	0.4%	5.8%	0.5%	23.3%	15.8%	-0.2%	4.4%	2.2%	10.3%	5.3%

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터