



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원
현재주가(10.10) 52,800원

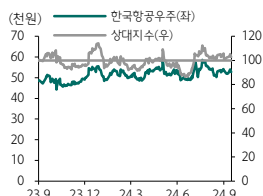
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,599.16
52주 최고/최저(원)	58,600/44,200
시가총액(십억원)	5,146.7
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	97,475.1
60일 평균 거래량(천주)	754.3
60일 평균 거래대금(십억원)	40.7
외국인지분율(%)	33.33
주요주주 지분율(%)	
한국수출입은행	26.41
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 외 20 인	9.99

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,803.8	4,346.1
영업이익(십억원)	291.3	365.6
순이익(십억원)	227.3	291.3
EPS(원)	2,384	3,065
BPS(원)	18,108	20,618

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,786.9	3,819.3	3,785.2	4,271.8
영업이익	141.6	247.5	303.9	404.9
세전이익	122.1	268.7	282.7	389.4
순이익	118.5	224.0	236.5	331.7
EPS	1,215	2,298	2,426	3,403
증감율	85.21	89.14	5.57	40.27
PER	41.89	21.76	21.76	15.52
PBR	3.47	3.05	2.88	2.49
EV/EBITDA	14.25	12.93	12.30	9.07
ROE	8.78	14.81	13.98	17.22
BPS	14,648	16,388	18,314	21,217
DPS	250	500	500	500



Analyst 위경재 kyungjae.woo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 10월 11일 | 기업분석_Earnings Preview

한국항공우주 (047810)

삼보전진을 위한 일보정지

3Q24 Pre : 방어를 잘하는 것이 중요한 분기

한국항공우주의 3Q24 실적으로 매출 9,113억원(YoY -9.5%, QoQ +2.2%), 영업이익 593억원(YoY -9.2%, QoQ -20.1%)을 추정한다. 매출과 영업이익 모두 YoY 감소할 것으로 예상하며, 컨센서스(매출 9,647억원, 영업이익 768억원) 하회할 전망이다. 3분기는 새롭게 매출 인식되는 프로젝트가 부재한 상황에서, 오히려 소수의 프로젝트는 종료를 앞두고 매출 인식 규모 축소되며 전사 실적 역성장 불가피할 것으로 판단한다. 부문별로 보면, 1) 국내사업(매출 비중 54.5%)은 매출 4,965억원(YoY Flat, QoQ Flat)으로 매출 규모 유지될 전망이다. KF-21, 백두체계능력보강, 상륙공격헬기 등 주요 체계 개발 프로젝트들이 견조하게 매출 인식된 데에 기인한다. 2) 완제기 수출(매출 비중 21.4%)은 매출 1,948억원(YoY -37.4%, QoQ +29.4%)을 전망한다. 수출 부문의 실적 결정 변수는 폴란드向 FA-50이다. 2023년 하반기 갭필러 물량 인도하며 매출 크게 증가했으나, PL 물량 인도가 2025년부터 본격화됨을 고려할 때 2024년 수출 부문 실적의 가파른 성장을 기대하기는 어렵다. 다만, 하반기는 각 분기별로 800~1,000억원 규모로 2분기(269억원) 대비 양호한 폴란드向 매출 발생 가능할 전망이다. 3) 기체부품(매출 비중 23.5%)은 매출 2,140억원(YoY +9.6%, QoQ -7.3%)을 전망한다. Airbus, Boeing 등 주요 고객사로의 공급 견조하나 3분기 평균 환율이 1,358원/달러로 2분기 1,371원/달러 대비 하락하는 과정에서 부문 매출 QoQ 감소 불가피할 전망이다. 그럼에도, 기체부품 부문은 분기 매출 안정적으로 2,000억원을 상회하는 시기에 접어들었다고 판단한다.

수출에 대한 두 가지 단상

망설여진다면 그 원인은 두 가지다. 중장기적으로는 물량이 가파르게 증가할 수 있는지의 여부이며(수주 증가 여부), 단기적으로는 수출 물량에 대한 안정성 확보 여부다. 1) 2024년을 기대했다면 아쉬운 흐름이지만 시계열을 조금 늘린다면 잔고는 쌓일 것으로 판단한다. UAE向 KUH는 연내 계약 체결 가능성이 높다고 예상하며, 우즈베키스탄向 FA-50 및 이라크向 KUH 역시 2025년 중에는 계약 체결될 것으로 전망한다. 지정학적 이슈(우즈베키스탄) 및 타사와의 물량 경쟁(이라크) 과정에서 계약 지연된 것으로 판단한다. 이외에도 민수용 수출 물량 추가될 가능성 염두에 두어야 한다. 2) 최근 폴란드에 공급했던 FA-50 갭필러 물량의 비행 불능에 대해 언급된 바 있다. 방산 수출에서 가격과 납기가 중요하다고는 하나, 성능 역시 중요한 요소다. 다만 해당 12대 물량은 폴란드 정부와 초기 가동률 일부 제한에 대해 사전 협의된 것으로 파악되며, 주기체 문제가 아닌 부수 부품의 입고 등에 대한 이슈인 것으로 판단되는 바, 향후 계약에 영향을 미칠 요소는 아니라고 판단한다.

한편, 한국항공우주의 연간 매출은 2024년 3.8조원, 2025년 4.3조원, 2026년 5.7조원을 전망한다. 폴란드, 말레이시아 수출 매출이 본격화되는 과정에서 KF-21 양산 매출이 더해지는 2026년부터 실적 성장 기울기 가팔라질 것으로 예상된다.

Peer 대비 낮은 P/E 적용했음에도 투자의견 유지

한국항공우주에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 70,000원을 유지한다. 실적 및 수주 측면에서 단기(2024~2025년) 주가 상승 모멘텀이 다소 약화된 상황이라고 판단, 목표주가는 2025년 실적 추정치에 과거 5개년 하단 P/E의 평균 20.6배를 적용했다. 한편, 해외 Peer 7개사(Lockheed, Boeing, RTX, Northrop, GD, Airbus, Safran)의 2025년 P/E 평균은 23.5배 수준이다.

도표 1. 한국항공우주 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

손익계산서

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출	568.7	733.5	1,007.1	1,510.0	739.9	891.8	911.3	1,242.2	3,819.3	3,785.2	4,271.8	5,705.7
YoY(%)	(11.2)	9.7	65.4	73.8	30.1	21.6	(9.5)	(17.7)	37.0	(0.9)	12.9	33.6
QoQ(%)	(34.5)	29.0	37.3	49.9	(51.0)	20.5	2.2	36.3				
국내사업	363.5	486.5	496.6	598.6	438.6	498.2	496.5	586.0	1,945.2	2,019.4	1,921.3	2,538.5
완제기 수출	27.2	53.4	311.4	655.0	90.6	150.6	194.8	409.8	1,047.0	845.8	1,366.6	1,768.6
기체부품	174.9	188.6	195.3	247.4	205.0	230.9	214.0	239.9	806.2	889.7	956.2	1,370.1
연결반영	3.1	5.0	3.8	9.0	5.7	12.1	6.0	6.5	20.9	30.3	27.7	28.5
매출총이익	65.1	58.1	127.9	212.7	97.7	133.0	136.6	192.7	463.8	560.0	675.9	924.7
매출총이익률(%)	11.4	7.9	12.7	14.1	13.2	14.9	15.0	15.5	12.1	14.8	15.8	16.2
영업이익	19.4	8.4	65.4	154.3	48.0	74.3	59.3	122.2	247.5	303.9	404.9	551.8
YoY(%)	(50.7)	(75.5)	114.9	311.6	148.0	780.4	(9.2)	(20.8)	74.7	22.8	33.2	36.3
QoQ(%)	(48.4)	(56.4)	674.6	136.1	(68.9)	54.8	(20.1)	106.0				
영업이익률(%)	3.4	1.2	6.5	10.2	6.5	8.3	6.5	9.8	6.5	8.0	9.5	9.7
YoY(%p)	(2.7)	(4.0)	1.5	5.9	3.1	7.2	0.0	(0.4)	1.4	1.5	1.5	0.2
QoQ(%p)	(0.9)	(2.3)	5.3	3.7	(3.7)	1.8	(1.8)	3.3				
지배순이익	30.6	10.7	53.2	129.5	36.6	55.3	45.0	99.6	224.0	236.5	331.7	472.1

신규수주

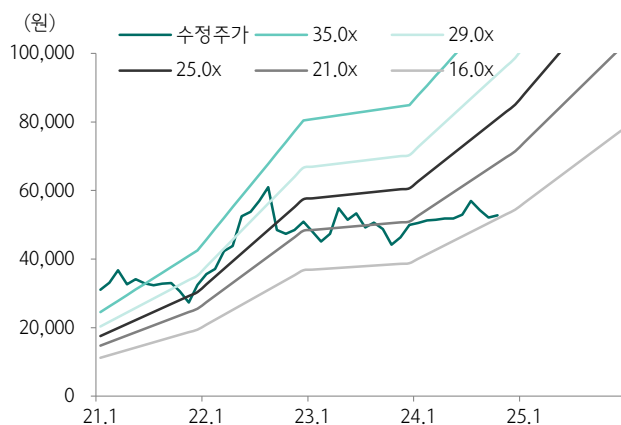
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
전사	1,377.5	247.9	210.8	2,796.0	214.1	2,854.8			4,632.2			
국내사업	38.3	113.5	86.5	2,378.7	25.8	1,573.8			2,617.0			
완제기 수출	1,200.8	4.0	21.0	14.5	6.4	5.0			1,240.3			
기체부품	138.4	130.4	103.3	402.8	181.9	1,276.0			774.9			

수주잔고

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
전사	25,053.6	25,019.9	20,373.2	21,775.9	21,271.8	23,259.1			21,775.9			
국내사업	8,000.6	7,708.7	7,297.9	9,067.1	8,662.3	9,743.6			9,067.1			
완제기 수출	6,176.9	6,127.5	5,836.9	5,329.4	5,247.1	5,101.7			5,329.4			
기체부품	10,876.1	11,183.7	7,238.4	7,379.4	7,362.4	8,413.8			7,379.4			

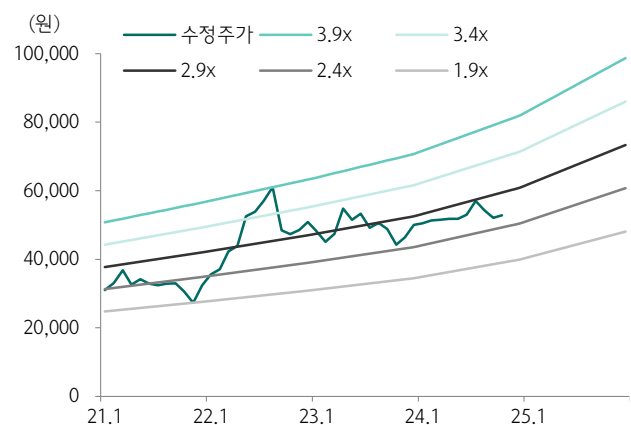
자료: 한국항공우주, Dart, 하나증권

도표 2. 한국항공우주 12M Fwd P/E



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 3. 한국항공우주 12M Fwd P/B



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 4. 한국항공우주 P/E Valuation

(단위 : 십억원)

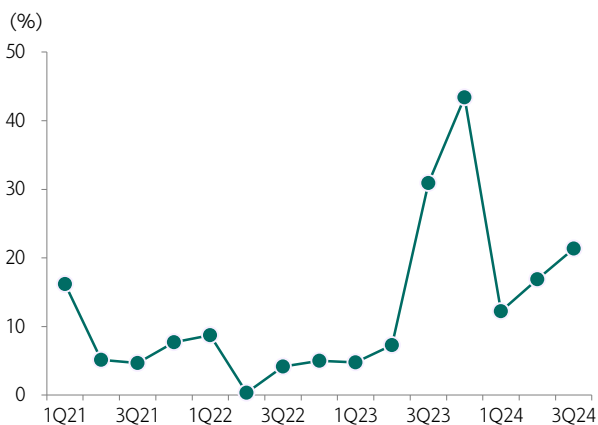
	2023	2024F	2025F	비고
매출액	3,819.3	3,785.2	4,271.8	
영업이익	247.5	303.9	404.9	
지배 순이익	224.0	236.5	331.7	
P/E(High)	26.5			
P/E(Low)	18.1			
P/E(Avg.)	21.5			

Target P/E			20.6	- 한국항공우주 2019~2023년 5년간 P/E 하단 평균 20.6배 적용 (2019년 17.2배, 2020년 21.1배, 2022년 26.1배, 2023년 18.1배) - 2021년 하단 평균 P/E는 39.5배. 평균 왜곡 우려하여 계산에서 제외
Target Value			6,833.0	
주식 수			97,475,107	

Target Price			70,100.4	Target Price : 70,000원
--------------	--	--	----------	------------------------

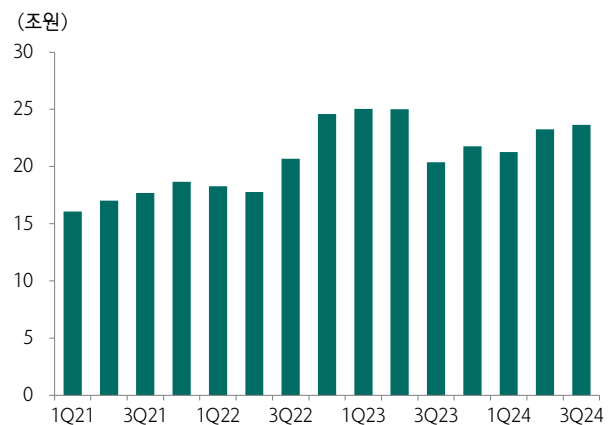
자료: 한국항공우주, Dart, 하나증권

도표 5. 완제기 수출 매출 비중



자료: 한국항공우주, 하나증권

도표 6. 한국항공우주 수주잔고



자료: 한국항공우주, 하나증권

도표 7. 한국항공우주 주요 수주 공시 1 (2024년 10월 10일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
국내 사업	KF-21 최초양산 항공기 계약 / 24.06-27.08	24.06.25	13	1,961.0
	소형무장헬기(LAH) 2차 양산 / 23.12-28.12	23.12.27	20	1,277.6
	한국형 기동헬기(KUH-1) 동력전달장치 개발 / 23.12-28.12	23.12.20	20	171.8
	공지통신무전기 성능개량사업(KUH-1등4종) / 23.12-27.12	23.12.08	16	317.7
	공지통신무전기 성능개량사업(T-50등3종) / 23.11-27.8	23.11.23	16	90.7
	초소형위성체계 SAR검증위성 제작 / 23.05-27.06	23.05.18	17	61.1
	LAH 최초양산 및 납품 / 22.12-25.12	22.12.22	12	274.7
	소해헬기(MCH) 체계개발 / 22.12-26.11	22.12.22	16	314.0
	차기군단 정찰용 UAV 체계개발 / 12.12-23.11 [정정]	22.11.15	44	59.3
	상륙공격헬기 체계개발 / 22.10-26.08	22.10.27	16	398.6
	백두체계능력보강 2차 / 21.12-26.12	21.12.17	20	732.7
	T-50 기체 수리부속 PBL(성과기반) 3차 / 21.12-25.07	21.12.15	15	164.2
	T-50계열 수리부속 PBL 2차 / 16.12-21.11 [정정]	21.12.10	21	188.3
	KUH 해양경찰헬기(2대) 공급계약 / 21.08-24.07	21.08.10	12	45.2
	Link-K 항공기 체계통합 / 20.12-24.11	20.12.31	16	140.9
	KUH-1 4차 양산 / 20.12-24.12	20.12.28	16	960.9
	KUH-1 수리부속 1차 PBL / 21.01-25.12	20.12.28	20	112.1
	KUH 소방헬기(2대) 공급계약 / 20.10-22.10	20.12.22	8	41.2
	KUH-1P 경찰청헬기(2대) 공급계약 / 20.08-23.02	20.08.18	11	42.8
	KT/A-1 항공기 수리부속 PBL 3차 / 20.08-25.07 [정정]	20.08.12	21	72.9
	TA-50 Block2 납품 / 20.06-24.06	20.06.29	16	625.7
	FA-50 IFF/Link-16 성능개량 / 19.12-25.12	19.12.09	24	69.2
	KUH-1 후속양산 3차 / 16.12-22.02 [정정]	19.10.15	21	1,382.5
	국내개발 군단UAV 3차 PBL / 19.03-23.12	19.03.28	19	27.6
	KUH-1 창정비 요소개발 사업 / 18.12-24.12	18.12.27	24	65.7
	의무후송전용헬기 등 16항목 양산 납품 / 18.12-20.12	18.12.14	8	203.3
	425사업 SAR위성체 개발 / 18.12-25.09	18.12.05	27	534.8
	다목적실용위성 6호 장착물 제작 / 13.07-18.12 [정정]	18.11.09	22	19.0
	KUH 제주소방 다목적헬기(1대) 공급 / 15.12-18.05 [정정]	18.05.14	10	22.9
	KUH-1 수리온(2차양산) 항공기 납품 / 13.12-18.05 [정정]	18.05.02	18	1,565.2
	KUH 산림청헬기 공급계약 / 15.12-18.05 [정정]	18.04.30	10	18.6
	KUH 경찰헬기(3대) 공급 / 17.12-20.02	17.12.26	9	64.1
	상륙기동헬기(MUH) 초도양산 / 16.12-23.11	16.12.27	28	575.3
	상륙기동헬기 성과기반 군수지원(PBL) / 16.12-23.12	16.12.27	28	26.3
	KUH(수리온) 해양경찰헬기 공급계약 / 16.12-19.11	16.12.06	13	44.3
	KUH 체계결빙 운용능력 입증사업 / 14.02-16.07 [정정]	16.07.19	8	9.8
	한국형전투기(KF-X) 체계개발사업 계약 / 15.12-26.06	15.12.28	42	7,200.9
	KUH-1P(수리온) 경찰청헬기 공급계약 체결 / 15.10-17.10	15.10.20	9	19.7
	KT/A-1 항공기 수리부속 PBL 2차 사업 / 15.07-20.07	15.07.13	21	46.9
	소형무장헬기(LAH) 체계개발 사업 / 15.06-22.11	15.06.25	30	528.0
	군단급 AUV(무인기) PBL 사업 / 14.09-18.12	14.10.01	17	26.2
	의무후송전용헬기 체계개발 사업 수주 / 14.08-16.12	14.08.05	10	29.0
	수리온 양산 후속군수지원 / 14.07-15.12	14.07.07	6	10.3
	T-50B 항공기 추가 양산 계약 / 14.05-15.12	14.05.07	7	44.8
	FA-50 무장운용 추가영역확장 사업 수주 / 14.02-16.08	14.02.28	11	18.2

자료: Dart, 하나증권

도표 8. 한국항공우주 주요 수주 공시 2 (2024년 10월 10일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
완제기 수출	T-50TH 4단계 사업 패키지 태국수출 / 21.07-24.08 [정정]	23.11.30	13	89.6
	말레이시아 FA-50 수출사업(18대) / 23.02-29.08	23.02.24	27	1,195.2
	폴란드 FA-50 항공기 공급(48대) 실행계약 / 22.11-28.09	22.09.19	24	4,208.1
	T-50i 추가 도입(6대) 인도네시아 수출 / 22.08-26.06 [정정]	22.08.29	16	274.5
	T-50IQ CLS 및 교육훈련 사업 / 22.01-24.12	21.11.08	12	426.7
	T-50 고등훈련기 이라크 수출 / 13.12-20.06 [정정]	19.06.28	26	1,185.7
	T-50TH 개조개량 및 후속지원 태국 수출 / 19.05-21.10	19.05.27	10	62.3
	T-50i 레이더 및 건시스템 인도네시아 수출 / 19.01-22.01	18.11.09	13	70.1
	KT-1B(3대) 인도네시아 추가 수출(4차) / 19.01-22.04	18.11.09	14	26.9
	T-50TH 후속군수지원패키지 태국 수출 / 18.07-19.10	18.07.24	5	36.0
	T-50TH 전술입문훈련기 태국 수출(2차) / 17.07-22.05	17.07.31	20	291.2
	T-50TH 전술입문훈련기 태국 수출 / 15.09-18.03	15.09.17	10	108.8
	FA-50 경공격기 필리핀 수출 / 14.05-17.07	14.03.28	14	442.7
기체 부품	EVE-100 eVTOL 사업 Pylon 공급 계약	24.04.15	47	1,257.2
	A350 Alu-Li Batch 1,2,6 기체구조물 공급 / 17.04-28.12 [정정]	24.01.11	45	124.7
	A320 Slat Track Assy 공급 계약 / 23.09-43.12	23.10.13	82	400.6
	B787 및 B777X 부품 공급 계약 / 24.01-30.12	23.09.14	28	87.3
	A320 주익 부품 공급 계약 / 23.07-29.12	23.07.04	26	95.2
	콜린스 낫셀 부품 공급 계약 / 23.05-35.12	23.05.30	51	34.8
	보잉 5개기종 착륙장치 기체구조물 납품 / 23.02-30.12	23.02.28	32	136.8
	Embraer 민항기 주익 개발 및 공급 / 22.12-46.12 [해지]	23.12.20	96	4,004.9
	B787 엔진 장착 구조물 신규 수주 / 23.01-27.12 [정정]	21.11.17	20	120.4
	SA wing 주요 구성품 추가 공급 계약 / 26.01-30-12	21.07.08	20	754.6
	E190/195 E2 Wing Upper Stringer 공급계약 / 20.12-35.12	20.12.23	60	89.3
	A350-900/-1000 Wing Rib 추가공급계약 / 20.12-29.12	20.12.16	36	717.7
	G280 동체구조물 공급계약 / 20.12-30.12	20.12.15	40	142.9
	A321 16A Barrel Panels 공급물량 추가 계약 / 15.04-21.12 [정정]	20.08.18	27	9.0
	A321 16A Barrel Panels 공급물량 증산 계약 / 14.11-21.12 [정정]	20.08.18	29	25.7
	A321 16A Barrel Panels 공급물량 증산 계약 / 09.11-21.12 [정정]	20.08.18	49	193.3
	A-10 OWP 제작 및 납품 / 19.11-24.10 [정정]	24.03.26	21	72.9
	A-10 CWP 제작 및 납품 / 19.11-24.10 [정정]	24.03.26	21	87.8
	Single Aisle Wing Bottom Panel 증산물량 / 21.01-25.12	19.09.27	20	73.7
	Single Aisle Wing Top Panel 증산물량 / 21.01-25.12	19.09.27	20	71.5
	B787 FTE 날개구조물 연장계약 / 22.01-30.12	19.08.28	36	749.4
	G280 주익 본계약 / 19.06-30.12	19.06.04	46	618.8
	B767 Sec.48 및 수평 미익구조물 신규 공급 / 18.11-28.12	18.11.05	41	257.2
	B737 미익 구조물 추가 공급 / 22.01-26.12	18.10.12	20	525.6
	Embraer E175-E2 날개 구조물 공급 / 18.05-35.12	18.08.28	70	76.0
	B767 FTE&Sec.48 공급 / 19.01-25.12	18.06.08	28	115.7
	A350 NLGB(전방동체 착륙장치구조물) 추가공급 / 17.11-24.12	17.11.08	29	81.9
	B777X Wing Rib 공급 / 17.07-30.12	17.07.11	54	641.2
	B787 Pivot Bulkhead 공급 계약 / 22.01-28.12	17.07.11	28	79.0
	E-2 Lower 날개구성품 신규공급 계약 / 17.04-33.12	17.04.12	67	151.4
	KC-390 날개구성품 신규공급 계약 / 17.04-33.12	17.04.12	67	127.5
	A320 WTP(Wing Top Panel) 공급 수정계약 / 26.01-30.12	17.02.27	20	381.2
	A320 Sec.15 upper shell 추가 공급계약 / 17.01-21.12	16.12.15	20	39.7

자료: Dart, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
매출액	2,786.9	3,819.3	3,785.2	4,271.8	5,705.7	
매출원가	2,413.1	3,355.5	3,225.2	3,595.9	4,781.1	
매출총이익	373.8	463.8	560.0	675.9	924.6	
판매비	232.2	216.3	256.1	271.0	372.8	
영업이익	141.6	247.5	303.9	404.9	551.8	
금융손익	(22.6)	24.9	(16.7)	(10.6)	3.5	
종속/관계기업손익	(0.7)	0.3	(2.0)	(0.8)	(0.8)	
기타영업외손익	3.8	(4.0)	(2.5)	(4.0)	(3.7)	
세전이익	122.1	268.7	282.7	389.4	550.8	
법인세	6.2	47.3	47.0	56.7	77.3	
계속사업이익	115.9	221.4	235.7	332.7	473.6	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	115.9	221.4	235.7	332.7	473.6	
지배주주지분 순이익	(2.5)	(2.6)	(0.8)	1.0	1.4	
지배주주순이익	118.5	224.0	236.5	331.7	472.1	
지배주주지분포괄이익	177.9	194.0	236.5	331.7	472.1	
NOPAT	134.4	203.9	253.3	345.9	474.4	
EBITDA	276.8	368.5	412.6	504.3	643.4	
성장성(%)						
매출액증가율	8.77	37.04	(0.89)	12.86	33.57	
NOPAT증가율	135.79	51.71	24.23	36.56	37.15	
EBITDA증가율	33.72	33.13	11.97	22.22	27.58	
영업이익증가율	142.88	74.79	22.79	33.23	36.28	
(지배주주)순이익증가율	85.45	89.03	5.58	40.25	42.33	
EPS증가율	85.21	89.14	5.57	40.27	42.34	
수익성(%)						
매출총이익률	13.41	12.14	14.79	15.82	16.20	
EBITDA이익률	9.93	9.65	10.90	11.81	11.28	
영업이익률	5.08	6.48	8.03	9.48	9.67	
계속사업이익률	4.16	5.80	6.23	7.79	8.30	

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,215	2,298	2,426	3,403	4,844
BPS	14,648	16,388	18,314	21,217	25,560
CFPS	2,991	5,048	4,600	5,133	6,562
EBITDAPS	2,840	3,781	4,233	5,174	6,601
SPS	28,591	39,183	38,832	43,825	58,535
DPS	250	500	500	500	500
주기지표(배)					
PER	41.89	21.76	21.76	15.52	10.90
PBR	3.47	3.05	2.88	2.49	2.07
PCFR	17.02	9.90	11.48	10.29	8.05
EV/EBITDA	14.25	12.93	12.30	9.07	5.79
PSR	1.78	1.28	1.36	1.20	0.90
재무비율(%)					
ROE	8.78	14.81	13.98	17.22	20.71
ROA	1.74	3.00	3.46	4.76	5.56
ROIC	11.47	14.88	12.54	17.65	25.48
부채비율	434.84	340.73	261.26	254.54	280.20
순부채비율	(71.83)	(8.18)	(11.14)	(33.56)	(61.79)
이자보상배율(배)					
	6.53	8.51	10.16	12.64	17.19

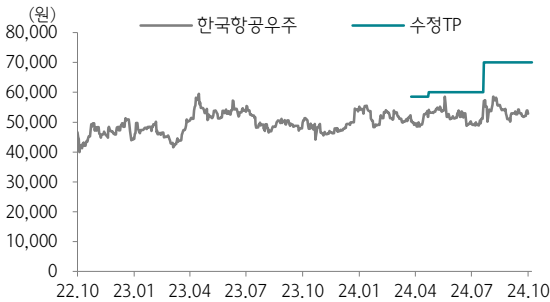
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	5,389.2	4,681.0	4,101.3	5,083.3	7,319.1	
금융자산	2,198.2	770.7	888.5	1,389.4	2,243.4	
현금성자산	2,023.7	658.1	795.8	1,282.9	2,097.1	
매출채권	216.5	347.1	285.5	328.3	451.1	
재고자산	1,593.1	1,736.5	1,428.5	1,642.4	2,256.7	
기타유동자산	1,381.4	1,826.7	1,498.8	1,723.2	2,367.9	
비유동자산	2,383.2	2,458.6	2,426.2	2,329.4	2,245.6	
투자자산	90.2	88.8	85.0	87.8	95.5	
금융자산	75.0	75.6	74.2	75.2	78.3	
유형자산	827.1	814.6	807.8	731.0	661.6	
무형자산	745.8	804.2	829.0	806.3	784.2	
기타비유동자산	720.1	751.0	704.4	704.3	704.3	
자산총계	7,772.4	7,139.6	6,527.5	7,412.8	9,564.7	
유동부채	5,055.4	4,400.3	3,370.3	3,862.6	5,276.7	
금융부채	549.1	403.6	64.8	65.2	66.6	
매입채무	243.1	353.1	290.5	334.0	458.9	
기타유동부채	4,263.2	3,643.6	3,015.0	3,463.4	4,751.2	
비유동부채	1,263.8	1,119.3	1,350.3	1,459.3	1,772.3	
금융부채	605.3	234.5	622.5	622.5	622.5	
기타비유동부채	658.5	884.8	727.8	836.8	1,149.8	
부채총계	6,319.2	5,519.6	4,720.6	5,321.9	7,049.0	
지배주주지분	1,427.8	1,597.4	1,785.2	2,068.1	2,491.5	
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4	
자본잉여금	128.3	128.3	128.3	128.3	128.3	
자본조정	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)	
기타포괄이익누계액	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	
이익잉여금	833.1	1,002.6	1,190.4	1,473.3	1,896.7	
비지배주주지분	25.4	22.5	21.7	22.7	24.2	
자본총계	1,453.2	1,619.9	1,806.9	2,090.8	2,515.7	
순금융부채	(1,043.8)	(132.5)	(201.2)	(701.7)	(1,554.4)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,492.6	(700.4)	237.9	552.0	907.8
당기순이익	115.9	221.4	235.7	332.7	473.6
조정	149.1	295.8	187.6	100.3	92.3
감가상각비	135.2	121.0	108.8	99.5	91.6
외환거래손익	47.4	12.1	11.4	0.0	0.0
지분법손익	0.7	1.7	2.0	0.8	0.8
기타	(34.2)	161.0	65.4	(0.0)	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	1,227.6	(1,217.6)	(185.4)	119.0	341.9
투자활동 현금흐름	(204.1)	(107.9)	(92.4)	(17.4)	(48.4)
투자자산감소(증가)	(1.7)	3.8	5.3	(3.5)	(8.6)
자본증가(감소)	(68.8)	(77.7)	(62.5)	0.0	0.0
기타	(133.6)	(34.0)	(35.2)	(13.9)	(39.8)
재무활동 현금흐름	(102.8)	(546.4)	(13.7)	(48.3)	(47.4)
금융부채증가(감소)	(76.1)	(516.2)	49.0	0.5	1.3
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(7.2)	(5.8)	(14.0)	(0.1)	0.0
배당지급	(19.5)	(24.4)	(48.7)	(48.7)	(48.7)
현금의 증감	1,137.1	(1,365.6)	74.9	487.1	814.1
Unlevered CFO	291.6	492.0	448.4	500.3	639.7
Free Cash Flow	1,423.6	(778.3)	175.2	552.0	907.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국항공우주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.30	BUY	70,000		
24.5.2	BUY	60,000	-13.29%	-2.33%
24.4.3	BUY	58,500	-13.81%	-8.21%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(위경재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 10월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(위경재)는 2024년 10월 11일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.15%	4.41%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 10월 08일