

# 한화에어로스페이스 (012450)

# 가보지 않은 '20조'를 향해

투자의견

BUY(유지)

목표주가

440,000 원(상향)

현재주가

**368,000** 원(10/31)

시가총액

16,774(십억원)

기계/로보틱스/운송 양승윤 02)368-6139 syyang0901@eugenefn.com

- 한화에어로스페이스의 3분기 실적은 매출액 2조 6,312억원(+62%yoy), 영업이익 4,772억원(+458%yoy, OPM 18.1%)을 기록하며, 영업이익 기준 시장 컨센서스(3,478억원)를 크게 상회. 지난 분기에 이은 엄청난 서프라이즈
- 폴란드 물량 2분기 K-9 6문 & 천무 18대에서 크게 늘어난 3분기 K-9 24문 & 천무 19대 기록. 물량 증가에 국내 고마진 양산 물량 더해지며 증익 달성. 올해 폴란드 가이던스는 K-9 60문 이상, 천무 30대 이상. 올해 누적 인식 물 량 K-9 30문과 천무 37대. 당사 파악 기준, 이미 4분기 인식 물량은 K-9 12문과 천무 10대 확보. 4분기가 두 달여 남은 상황과 생산 라인 꾸준히 돌아가는 점 고려하면 4분기 K-9 30문과 천무 18대가 인식될 것으로 예상함
- 폴란드 물량 증가와 국내 군수 계절적 성수기 고려하면 남은 4분기도 견조한 실적 흐름 예상. 일부 비용 반영 타이 밍에 따라 수익성 변동 가능성 있어 4분기 영업이익률은 14.5%로 보수적 추정. 그럼에도 증익 기조는 유지
- 좋을 것이라 생각했지만, 이렇게까지 좋을지 아무도 예상하지 못했던 부분, 과연 내년 이후에도 이러한 실적 기조가 유지될지 관심. 폴란드 물량 생산 피크 수준 도달하면서 증익 폭은 점차 줄어들겠지만, 절대 금액 기준 증익 기조는 유지 예상, '25년 이집트와 호주, '26년 루마니아 더해지면서 꾸준히 성장 예상, 현재 기 수주 안건 기준, '26~27년 이후 피크아웃 하는 그림이나, K-9/천무/레드백 핵심 아이템 기반 추가 수주 가능성은 매우 높음. 당사가 주목하는 것은 탄 계열. 특히 천무 유도탄. 폴란드가 구매한 물량은 아직 충분한 비축 물량이 아니라고 판단하는 바, 금번 현 지 WB 그룹과 체결한 MOU 기반 추가 유도탄 수주 등 탄 사업이 내년도에 크게 부각될 것으로 전망함
- 호실적 기조 반영해 실적 추정치 상향 반영하여 목표주가 440,000워으로 상향하며 투자의견 BUY를 유지함

주가(원, 10/31) 시가총액(십억원)			368,000 16,774
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2024F)			45,581천주 395,000원 102,600원 -0.35 1,234억원 42.8% 0.5%
주주구성 한화(외 4인) 국민연금공단(외 1인	)		34.0% 7.6%
주가상승 상대기준 절대기준	1M 25.3% 23.9%	6M 73.2% 68.2%	12M 240.0% 252.2%
(원, 십억원) 투자의견 목표주가 영업이익(24) 영업이익(25)	현재 BUY 440,000 1,335 1,572	직전 BUY 350,000 1,261 1,525	변동 - _ _ 

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	9,359	9,895	11,016	12,370
영업이익	691	1,335	1,572	1,846
세전손익	1,215	959	1,311	1,664
당기순이익	977	830	1,005	1,280
EPS(원)	16,147	13,366	16,127	20,542
<del>증</del> 감률(%)	318.5	-17.2	20.7	27.4
PER(배)	7.7	27.5	22.8	17.9
ROE(%)	25.6	17.5	17.9	19.3
PBR(배)	1.8	4.4	3.8	3.2
EV/EBITDA(배)	8.4	11.1	9.2	8.0
자료: 유진투자증권 500,000 - 400,000 - 300,000 - 100,000	주가(조 KOSPI	ł,원) 지수대비(우	÷, p)	340 - 290 - 240 - 190 - 140 - 90
0 <del> </del> 23.11	24.3	24.7	1	<u> </u>

도표 1. 한화에어로스페이스 실적 추이 및 전망

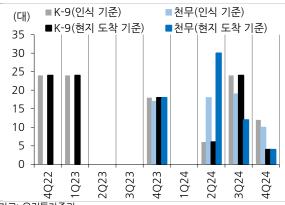
구분	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	1,449	2,335	2,631	3,479	10,840	9,895	11,016	12,370
항공우주	430	543	478	507	1,610	1,958	2,121	2,265
민수	208	250	217	251	851	925	991	1,057
군수/기타	222	293	261	256	759	1,032	1,131	1,208
지상방산	655	1,330	1,656	2,213	4,133	5,854	6,439	7,327
내수	352	571	683	1,168	2,608	2,774	2,944	3,072
수출	303	758	973	1,045	1,524	3,080	3,496	4,255
기타 및 조정	364	462	497	759	5,097	2,083	2,455	2,777
영업이익	18	337	477	503	808	1,335	1,572	1,846
opm%	1.2	14.4	18.1	14.5	7.5	13.5	14.3	14.9

한화에어로스페이스 밸류에이션 테이블 도표 2.

구분	산정가치 (십억원)	비고				
◎ 한화에어로스페이스						
12MF NOPLAT	1,028	지상방산&항공우주부문, 법인세율 24% 가정				
적용 멀티플(배)	18	글로벌 방산 Peer 평균 PER 적용, 20% 할인				
(A) 지상방산&항공우주 가치	18,173					
(B) 주요 상장 자회사 가치	1,840	한화시스템&쎄트렉아이&한화오션 시장가 기준, 자회사 지분율 및 50% 할인 적용				
(C=A+B) 합산 기업가치	20,013					
목표주가(원)	440,000					
상승여력(%)	19%					
현재주가(원)	368,000					

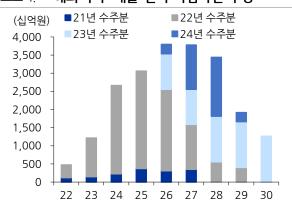
자료: 유진투자증권

폴란드 물량 도착/인도 현황 도표3



자료: 유진투자<del>증</del>권

해외 수주 매출 인식 타임라인 추정 도표 4.



자료: 유진투자증권

자료: 유진투자증권 주) 기타 사업부문에는 한화시스템, 한화테크윈, 쎄트렉아이, 한화정밀기계, 연결 조정 포함

### 도표 5. 천무 유도탄 폴란드 현지 생산 MOU



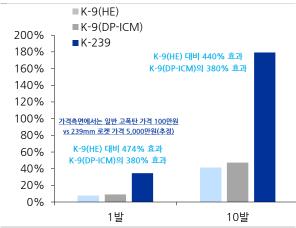
자료: 언론보도, 유진투자증권

#### 도표 6. KADEX 에서 공개된 주력 아이템



자료: 유진투자증권

#### 도표 7. 자주포 VS MLRS 개활지 피해율 비교



자료: 산업자료, 유진투자증권

## 도표 8. 9월 25일 시설투자 공시

1. 투자구분		신규시설투자
- 투자대상		추진장약 Smart Factory 구축
	투자금액(원)	667,300,000,000
2. 투자내역	자기자본(원)	4,684,225,317,909
2. TAIII	자기자본대비(%)	14.25
	대규모법인여부	해당
3. 투자목적		국내외 수요 대용 및 제조 경쟁력 향상, 안전 및 품
o. TATA		질사고 Zero 화 실현
4. 투자기간	시작일	2024-09-25
4. TAND	종료일	2026-12-31
5. 미사회결의일(결정일	)	2024-09-25
- 사외미사 참석여부	참석(명)	3
- 사회미사 심식머구	불참(명)	1
- 감사(사외이사가 아닌 부	감사위원 ) 참석며	-
- 7.10717110	유보사유	-
6. 공시유보 관련내용	유보기한	-
		- 상기 '2. 투자내역 - 자기자본(원)'은 당사의 202 년말 연결 재무제표 기준입니다.
7. 기타 투자판단과 관련	결한 중묘사항	- 본 건과 관련한 세부사항의 결정 및 집행은 대표이 사에게 위임하였으며, 상기 내용은 진행상황에 따라 변통될 수 있습니다.
		※ 관련공사 -

자료: Dart, 유진투자증권

### 도표 9. 시총 및 방산 수주잔고 추이



도표 10. 한화에어로스페이스 12MF PBR 밴드



자료: Quantiwise, 유진투자증권

# **한화에어로스페이스**(012450.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	15,152	19,543	21,783	22,646	23,882	매 <del>출</del> 액	7,060	9,359	9,895	11,016	12,370
유 <del>동</del> 자산	8,508	9,192	10,925	11,309	12,014	증가율(%)	27.4	32.6	5.7	11.3	12.3
현금성자산	3,217	1,909	3,814	4,378	4,495	매출원가	5,549	7,221	6,218	8,342	9,287
매출채권	1,543	2,119	2,030	2,075	2,317	매출총이익	1,512	2,138	3,677	2,674	3,083
재고자산	2,163	2,869	2,288	1,949	2,177	판매 및 일반관리비	1,111	1,447	1,491	1,102	1,237
비유동자산 투자자산	6,644 1,494	10,351 4,738	10,858 4,874	11,337 5,071	11,867 5,277	기타영업 <del>손</del> 익 <b>영업이익</b>	50 400	30 691	3 1,335	(26) 1,572	12 1,846
구시시선 유형자산	3,018	3,410	3,695	3,913	4,176	증대역 증가율(%)	44.5	72,6	93.2	17.8	17.4
기타	2,133	2,203	2,290	2,353	2,414	EBITDA	663	1,030	1,693	1,971	2,267
 부채총계	11,234	14,859	16,414	16,562	16,873	증가율(%)	28.9	55.4	64.3	16.4	15.0
유동부채	8,223	12,077	12,504	12,618	12,893	<u> 영업외손익</u>	(205)	524	(376)	(261)	(182)
매입채무	1,301	1,879	1,659	1,696	1,894	이자수익	48	85	72	74	83
유동성이자부채	1,802	2,616	3,188	3,188	3,188	이자비용	85	170	250	252	232
기타	5,120	7,582	7,657	7,734	7,811	지분법손익	(21)	(28)	(129)	(84)	(32)
비유 <del>동부</del> 채	3,011	2,782	3,910	3,944	3,980	기타영업손익	(147)	637	(69)	0	0
비유동이자부채	1,918	1,644	2,624	2,624	2,624	세전순이익	195	1,215	959	1,311	1,664
기타	1,093	1,139	1,286	1,320	1,356	증가율(%)	(32.5)	521.7	(21.1)	36.7	26.9
자 <del>본총</del> 계	3,918	4,684	5,369	6,085	7,008	법인세비용	75	238	157	306	384
지배지분	2,857	3,528	4,198	4,913	5,837	당기순이익	147	977	830	1,005	1,280
자본금 기본이 있고	266	266	266	266	266	증가율(%)	(51.4)	566.6	(15.0)	21.0	27.4
자본잉여금	217	192	202	202	202	지배주주지분	195	818	677	816	1,040
이익잉여금 기타	2,015 360	2,627 443	3,207 524	3,922 524	4,846 524	증가율(%) 비지배지분	(22.7) (49)	318.5 159	(17.2) 154	20.7 188	27.4
기다 비지배지분	1,061	1,156	1,171	1,171	524 1,171	이시메시군 EPS(원)	3,858	16,147	13,366	16,127	240 20,542
자본총계	3,918	4,684	5,369	6,085	7,008	6가율(%)	(22.7)	318.5	(17.2)	20.7	20,342
<u> </u>	3,720	4,259	5,812	5,812	5,812	6기절(70) 수정EPS(원)	3,858	16,147	13,366	16,127	
순차입금	502	2,350	1,998	1,433	1,317	증가율(%)	(22.7)	318.5	(17.2)	20.7	27.4
						7.05-1-1-					
현금흐름표	20224	20224	20245	20255	20255	<u>주요투자지표</u>	20224	20224	20245	20255	20255
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	1,524	1,390	1,551	1,628	1,217	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	1,524 147	1,390 977	1,551 830	1,628 1,005	1,217 1,280	주당지표(원) EPS	3,858	16,147	13,366	16,127	20,542
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	1,524 147 263	1,390 977 339	1,551 830 358	1,628 1,005 399	1,217 1,280 421	주당지표(원) EPS BPS	3,858 56,436	16,147 69,689	13,366 82,918	16,127 97,044	20,542 115,286
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	1,524 147 263 416	1,390 977 339 (407)	1,551 830 358 370	1,628 1,005 399 (107)	1,217 1,280 421 (314)	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,858	16,147	13,366	16,127	20,542
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	1,524 147 263 416 794	1,390 977 339 (407) 462	1,551 830 358 370 98	1,628 1,005 399 (107) 294	1,217 1,280 421 (314) (313)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	3,858 56,436 1,000	16,147 69,689 1,800	13,366 82,918 2,000	16,127 97,044 2,300	20,542 115,286 2,500
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	1,524 147 263 416 794 (305)	1,390 977 339 (407) 462 (583)	1,551 830 358 370 98 208	1,628 1,005 399 (107)	1,217 1,280 421 (314) (313) (243)	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,858 56,436 1,000	16,147 69,689 1,800	13,366 82,918 2,000 27.5	16,127 97,044	20,542 115,286 2,500 17.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	1,524 147 263 416 794	1,390 977 339 (407) 462	1,551 830 358 370 98	1,628 1,005 399 (107) 294 (45)	1,217 1,280 421 (314) (313)	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER	3,858 56,436 1,000	16,147 69,689 1,800	13,366 82,918 2,000	16,127 97,044 2,300 22.8	20,542 115,286 2,500
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	1,524 147 263 416 794 (305) (277)	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714)	1,551 830 358 370 98 208 572	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244	1,551 830 358 370 98 208 572 (201)	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481)	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37 (37)	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4 1.4	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372)	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265)	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37 (37) (972) (9) (247)	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4 1.4 6.9	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 성비투자	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37 (37) (972) (9) (247) 534	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4 1.4 6.9	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37 (37) (972) (9) (247) 534 0	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4 1.4 6.9 7.4 11.0 10.4	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3 10.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5 (148)	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3 (118)	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2 (139)	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37 (37) (972) (9) (247) 534 0 (147)	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0 (147)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1 6.8	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4 1.4 6.9 7.4 11.0 10.4 25.6	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4 17.5	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1 17.9	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3 10.3 19.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5 (148)	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3 (118) 368	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2 (139) 1,346	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37 (37) (972) (9) (247) 534 0 (147) (101)	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0 (147) (116)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4 1.4 6.9 7.4 11.0 10.4	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3 10.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5 (148) 216 263	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3 (118) 368 445	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2 (139) 1,346 1,489	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37 (37) (972) (9) (247) 534 0 (147) (101)	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0 (147) (116) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 EBITDA이익률 소이익률 ROE ROIC	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1 6.8 6.8	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4 1.4 6.9 7.4 11.0 10.4 25.6 16.3	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4 17.5 34.1	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1 17.9 35.9	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3 10.3 19.3 38.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자본증가	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5 (148) 216 263 (35)	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3 (118) 368 445 (51)	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2 (139) 1,346 1,489 (91)	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 (37) (972) (9) (247) 534 0 (147) (101) 0 (101)	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0 (147) (116) 0 (116)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1 6.8 6.8	16,147 69,689 1,800 7,7 1,8 8,4 1,4 6,9 7,4 11,0 10,4 25,6 16,3	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4 17.5 34.1	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1 17.9 35.9	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3 10.3 19.3 38.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자본증가 배당금지급	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5 (148) 216 263 (35) 35	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3 (118) 368 445 (51) 51	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2 (139) 1,346 1,489 (91) 91	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 (37) (972) (9) (247) 534 0 (147) (101) 0 (101)	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0 (147) (116) 0 (116) 116	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1 6.8 6.8 12.8 103.5	16,147 69,689 1,800 7,7 1,8 8,4 1,4 6,9 7,4 11,0 10,4 25,6 16,3	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4 17.5 34.1	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1 17.9 35.9	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3 10.3 19.3 38.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5 (148) 216 263 (35) 35	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3 (118) 368 445 (51) 51 (1,263)	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2 (139) 1,346 1,489 (91) 91	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 (37) (972) (9) (247) 534 0 (147) (101) 0 (101) 101	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0 (147) (116) 0 (116) 116 107	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1 6.8 6.8	16,147 69,689 1,800 7,7 1,8 8,4 1,4 6,9 7,4 11,0 10,4 25,6 16,3	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4 17.5 34.1	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1 17.9 35.9	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3 10.3 19.3 38.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5 (148) 216 263 (35) 35 542 2,528	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3 (118) 368 445 (51) 51 (1,263) 3,070	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2 (139) 1,346 1,489 (91) 91 1,778 1,806	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 (37) (972) (9) (247) 534 0 (147) (101) 0 (101) 101 555 3,584	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0 (147) (116) 0 (116) 116 107 4,139	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1 6.8 6.8 103.5 4.7	16,147 69,689 1,800 7,7 1,8 8,4 1,4 6,9 7,4 11,0 10,4 25,6 16,3 50,2 76,1 4,1	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4 17.5 34.1 37.2 87.4 5.3	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1 17.9 35.9 23.6 89.6 6.2	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3 10.3 19.3 38.6 18.8 93.2 7.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 중감 기초현금	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5 (148) 216 263 (35) 35 542 2,528 3,070	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3 (118) 368 445 (51) 51 (1,263) 3,070 1,806	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2 (139) 1,346 1,489 (91) 91 1,778 1,806 3,584	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37 (37) (972) (9) (247) 534 0 (147) (101) 0 (101) 101 555 3,584 4,139	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0 (147) (116) 0 (116) 116 107 4,139 4,246	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1 6.8 6.8 103.5 4.7	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4 1.4 6.9 7.4 11.0 10.4 25.6 16.3 50.2 76.1 4.1	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4 17.5 34.1 37.2 87.4 5.3	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1 17.9 35.9 23.6 89.6 6.2	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3 10.3 19.3 38.6 18.8 93.2 7.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기말현금 Gross Cash flow	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5 (148) 216 263 (35) 35 542 2,528 3,070 825	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3 (118) 368 445 (51) 51 (1,263) 3,070 1,806	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2 (139) 1,346 1,489 (91) 91 1,778 1,806 3,584 1,636	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37 (37) (972) (9) (247) 534 0 (147) (101) 0 (101) 101 555 3,584 4,139 1,334	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0 (147) (116) 0 (116) 116 107 4,139 4,246 1,529	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 C이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1 6.8 6.8 12.8 103.5 4.7	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4 1.4 6.9 7.4 11.0 10.4 25.6 16.3 50.2 76.1 4.1	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4 17.5 34.1 37.2 87.4 5.3	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1 17.9 35.9 23.6 89.6 6.2	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3 10.3 19.3 38.6 18.8 93.2 7.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 중감 기초현금	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5 (148) 216 263 (35) 35 542 2,528 3,070 825 (336)	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3 (118) 368 445 (51) 51 (1,263) 3,070 1,806 909 2,557	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2 (139) 1,346 1,489 (91) 91 1,778 1,806 3,584 1,636 857	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37 (37) (972) (9) (247) 534 0 (147) (101) 0 (101) 101 555 3,584 4,139	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0 (147) (116) 0 (116) 116 107 4,139 4,246 1,529 1,296	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1 6.8 6.8 12.8 103.5 4.7 0.5 5.5 3.7	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4 1.4 6.9 7.4 11.0 10.4 25.6 16.3 50.2 76.1 4.1	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4 17.5 34.1 37.2 87.4 5.3	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1 17.9 35.9 23.6 89.6 6.2 0.5 5.4 5.2	20,542 115,286 2,500 17,9 3,2 8,0 0,7 12,2 14,9 18,3 10,3 19,3 38,6 18,8 93,2 7,9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매일채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기발현금 Gross Cash flow Gross Investment	1,524 147 263 416 794 (305) (277) 226 1,150 (1,225) (767) 42 197 5 (148) 216 263 (35) 35 542 2,528 3,070 825	1,390 977 339 (407) 462 (583) (714) 244 1,514 (3,029) (10) (2,372) 453 3 (118) 368 445 (51) 51 (1,263) 3,070 1,806	1,551 830 358 370 98 208 572 (201) (481) (1,134) (179) (265) 532 2 (139) 1,346 1,489 (91) 91 1,778 1,806 3,584 1,636	1,628 1,005 399 (107) 294 (45) 339 37 (37) (972) (9) (247) 534 0 (147) (101) 0 (101) 101 555 3,584 4,139 1,334 668	1,217 1,280 421 (314) (313) (243) (228) 198 (41) (993) (10) (201) 599 0 (147) (116) 0 (116) 116 107 4,139 4,246 1,529	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 C이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,858 56,436 1,000 19.1 1.3 6.4 1.4 4.5 5.7 9.4 2.1 6.8 6.8 12.8 103.5 4.7	16,147 69,689 1,800 7.7 1.8 8.4 1.4 6.9 7.4 11.0 10.4 25.6 16.3 50.2 76.1 4.1	13,366 82,918 2,000 27.5 4.4 11.1 0.5 11.4 13.5 17.1 8.4 17.5 34.1 37.2 87.4 5.3	16,127 97,044 2,300 22.8 3.8 9.2 0.6 14.0 14.3 17.9 9.1 17.9 35.9 23.6 89.6 6.2	20,542 115,286 2,500 17.9 3.2 8.0 0.7 12.2 14.9 18.3 10.3 19.3 38.6 18.8 93.2 7.9

#### **Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

#### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

	과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					한화에어로스페이스(012450,KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴: 평균주가대비	리율(%) 최고(최저)주가 대비	당당 애널리스트: 양승윤
2022-05-02	Buy	58,000	1년	-12.0	11,0	
2022-06-14	Buy	58,000	1년	-16.9	11.0	
2022-08-01	Buy	76,000		-8.5	12,4	4 (원)
		딛	당자 변경			500,000 기목표주가 한화에어로스페이스
2022-11-29	Buy	91,000	1년	-15,8	1,3	450,000
2023-02-27	Buy	114,000	1년	-11,8	2.9	400,000 - 350,000 -
2023-04-20	Buy	133,000	1년	-13,2	7.1	
2023-04-28	Buy	133,000	1년	-13	7.1	300,000 - 250,000 - 200,000 -
2023-10-16	Buy	133,000	1년	-13.1	4	
2023-11-01	Buy	133,000	1년	-7.1	4	
2023-12-05	Buy	185,000	1년	-14.2	30,3	50,000
2024-01-04	Buy	185,000	1년	-9.2	30,3	
2024-02-26	Buy	185,000	1년	8,4	30,3	21/01 21/03 21/03 21/05 22/03 22/03 22/03 22/03 22/03 22/03 22/03 22/03 23/03/03 23/03 23/03 23/03 23/03 23/03 23/03 23/03 23/03 23/03 23/03/03 23/03
2024-04-08	Buy	185,000	1년	-21.5	-10,4	1
2024-04-09	Buy	280,000	1년	-21.5	-10,4	1
2024-04-23	Buy	280,000	1년	-21.6	-10.4	1
2024-05-02	Buy	280,000	1년	-22.3	-10.4	1
2024-05-21	Buy	280,000	1년	-21.9	-10.4	1
2024-06-24	Buy	290,000	1년	-8,6	11,2	2
2024-08-01	Buy	350,000	1년	-10,9	8,5	5
2024-09-10	Buy	350,000	1년	-5.1	8,5	5
2024-11-01	Buy	440,000	1년			