



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 77,000원  
현재주가(1.10) 52,700원

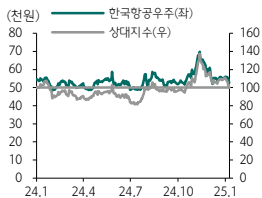
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,515.78
52주 최고/최저(원)	69,700/48,350
시가총액(십억원)	5,136.9
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	97,475.1
60일 평균 거래량(천주)	846.9
60일 평균 거래대금(십억원)	50.5
외국인지분율(%)	33.92
주요주주 지분율(%)	
한국수출입은행	26.41
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 외 21 인	9.60

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,681.2	4,334.1
영업이익(십억원)	286.1	369.2
순이익(십억원)	231.2	295.9
EPS(원)	2,392	3,058
BPS(원)	18,302	20,791

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,786.9	3,819.3	3,640.0	4,343.1
영업이익	141.6	247.5	248.1	431.4
세전이익	122.1	268.7	236.0	419.7
순이익	118.5	224.0	197.6	363.7
EPS	1,215	2,298	2,027	3,731
증감율	85.21	89.14	(11.79)	84.07
PER	41.89	21.76	27.08	14.12
PBR	3.47	3.05	3.06	2.49
EV/EBITDA	14.25	12.93	14.58	8.65
ROE	8.78	14.81	11.82	19.11
BPS	14,648	16,388	17,914	21,146
DPS	250	500	500	500



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2025년 01월 12일 | 기업분석\_Earnings Preview

## 한국항공우주 (047810)

### 동트기 전이 가장 어둡다

#### 4Q24 Pre : 일시적 이익 훼손

한국항공우주의 4Q24 실적은 매출 1.1조원(YoY -27.1%, QoQ +21.4%), 영업이익 495억원(YoY -67.9%, QoQ -35.1%, OPM 4.5%)을 추정하며, 컨센서스(영업이익 856억원) 크게 하회할 것으로 전망한다. 4분기 평균 환율이 1,398.75원/달러로 3분기 1,358.35원/달러 대비 약 40원/달러 높았음에도, 기체부품 부문의 주 고객사인 Boeing의 파업 영향으로 PO 감소함에 따라 매출 규모 축소되며 환율 상승 효과 제한적이었을 것으로 예상한다. 이에 더해 이라크 기지재건 사업 간접비 보상 등에 따른 충당금 설정 과정에서 영업이익 감소 폭 확대될 것으로 추정한다. 다만 전술한 Boeing 파업, 충당금 설정은 4분기 일시적 이슈이며 한국항공우주의 구조적 실적 변화를 야기할 요소는 아니다. Boeing의 사업 정상화 과정에서 PO 재차 증가 가능하며, 이라크 기지재건 역시 실질적 재건 사업은 종료된 바 향후 실적 영향 제한적일 것으로 판단한다. 4분기 신규 수주는 약 1.8조원을 예상하며, 이에 따른 2024년 신규 수주는 약 4.9조원을 예상한다. 한편, 4Q24 부문별 매출로는 국내사업 5,616억원(YoY -6.2%, QoQ +26.9%), 완제기 수출 2,868억원(YoY -56.2%, QoQ +17.8%), 기체부품 2,457억원(YoY -0.7%, QoQ +16.3%)을 전망한다.

#### 증가할 수주, 성장할 실적

한국항공우주의 연간 신규 수주 규모는 2022년 8.7조원을 기록한 이후 2023년 4.6조원, 2024년 예상치 4.9조원으로 크게 감소한 상태다. 다만, 2025년은 신규 수주 재차 증가하며 향후 실적에 대한 기대감 증가할 전망이다. 시장에서 지속 언급되어 온 동남아, 중동 지역으로의 완제기 수출 계약 순차적으로 체결될 것으로 예상한다. 이에 더해 특수 작전용 회전익 연내 수주 가능성 또한 높다. 이를 기반으로 2025년 신규 수주액은 약 8.5조원 수준이 될 것으로 예상, 2022년 수준의 대규모 수주 흐름 재현 가능할 전망이다. 장기적으로는 KF-21 수출 본격화 과정에서 수주 잔고 레벨 높아나갈 전망이다. 실적 측면에서는 폴란드 FA-50, 국내 KF-21 실적 본격 반영 과정에서 2025~2026년 매출 각각 YoY +19.3%, +37.6% 증가할 것으로 예상한다.

#### 단기 실적 부진하나, 주가 상승 모멘텀은 여전

한국항공우주에 대한 투자자의견 BUY, 목표주가 77,000원을 유지한다. 목표주가는 2025년 순이익에 Target P/E 20.6배(19~23년 하단 P/E 평균) 적용해 산출했다. 수주 규모가 컸던 2022년 한국항공우주 주가는 +56.9% 상승했다. 이후 수주 둔화 과정에서 주가 상승폭 제한적이었으나(23년 -1.8%, 24년 +9.8%), 2025년 신규 수주 재차 증가하며 주가 상승폭 역시 확대될 것으로 전망한다. 이에 더해 2026년 실적 성장폭 더욱 확대됨을 고려할 때, 현재의 주가는 단기 실적 부진 전망 불구 매력적인 구간이라고 판단한다. 매수 접근을 권고한다.

도표 1. 한국항공우주 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

## 손익계산서

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출	568.7	733.5	1,007.1	1,510.0	739.9	891.8	907.2	1,101.1	3,819.3	3,640.0	4,343.1	5,975.0
YoY(%)	(11.2)	9.7	65.4	73.8	30.1	21.6	(9.9)	(27.1)	37.0	(4.7)	19.3	37.6
QoQ(%)	(34.5)	29.0	37.3	49.9	(51.0)	20.5	1.7	21.4				
국내사업	363.5	486.5	496.6	598.6	438.6	498.2	442.6	561.6	1,945.2	1,941.0	1,968.3	2,785.5
완제기 수출	27.2	53.4	311.4	655.0	90.6	150.6	243.4	286.8	1,047.0	771.4	1,341.6	1,757.6
기체부품	174.9	188.6	195.3	247.4	205.0	230.9	211.2	245.7	806.2	892.8	1,002.8	1,399.5
연결반영	3.1	5.0	3.8	9.0	5.7	12.1	10.0	7.0	20.9	34.8	30.4	32.4
매출총이익	65.1	58.1	127.9	212.7	97.7	133.0	133.8	112.0	463.8	476.5	695.8	1,025.9
매출총이익률(%)	11.4	7.9	12.7	14.1	13.2	14.9	14.7	10.2	12.1	13.1	16.0	17.2
영업이익	19.4	8.4	65.4	154.3	48.0	74.3	76.3	49.5	247.5	248.1	431.4	654.2
YoY(%)	(50.7)	(75.5)	114.9	311.6	148.0	780.4	16.7	(67.9)	74.7	0.2	73.9	51.6
QoQ(%)	(48.4)	(56.4)	674.6	136.1	(68.9)	54.8	2.7	(35.1)				
영업이익률(%)	3.4	1.2	6.5	10.2	6.5	8.3	8.4	4.5	6.5	6.8	9.9	10.9
YoY(%p)	(2.7)	(4.0)	1.5	5.9	3.1	7.2	1.9	(5.7)	1.4	0.3	3.1	1.0
QoQ(%p)	(0.9)	(2.3)	5.3	3.7	(3.7)	1.8	0.1	(3.9)				
지배순이익	30.6	10.7	53.2	129.5	36.6	55.3	68.3	37.3	224.0	197.6	363.7	575.3

## 신규수주

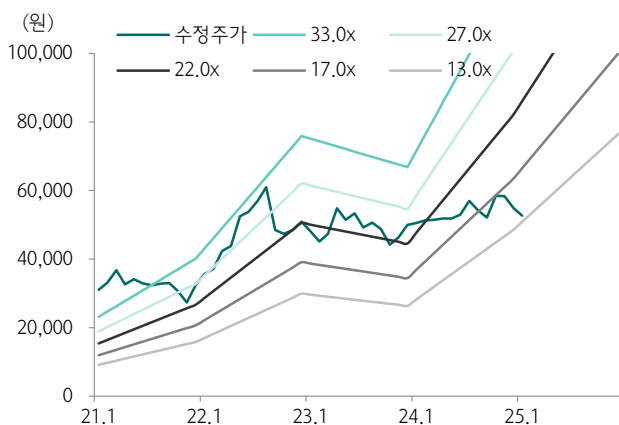
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
전사	1,377.5	247.9	210.8	2,796.0	214.1	2,854.8	30.5	1,750.0	4,632.2	4,849.4		
국내사업	38.3	113.5	86.5	2,378.7	25.8	1,573.8	30.3	400.0	2,617.0	2,029.9		
완제기 수출	1,200.8	4.0	21.0	14.5	6.4	5.0	0.2	150.0	1,240.3	161.6		
기체부품	138.4	130.4	103.3	402.8	181.9	1,276.0	0.0	1,200.0	774.9	2,657.9		

## 수주잔고

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
전사	25,053.6	25,019.9	20,373.2	21,775.9	21,271.8	23,259.1	22,408.0	23,063.9	21,775.9	23,063.9		
국내사업	8,000.6	7,708.7	7,297.9	9,067.1	8,662.3	9,743.6	9,336.5	9,174.9	9,067.1	9,174.9		
완제기 수출	6,176.9	6,127.5	5,836.9	5,329.4	5,247.1	5,101.7	4,863.5	4,726.7	5,329.4	4,726.7		
기체부품	10,876.1	11,183.7	7,238.4	7,379.4	7,362.4	8,413.8	8,208.0	9,162.3	7,379.4	9,162.3		

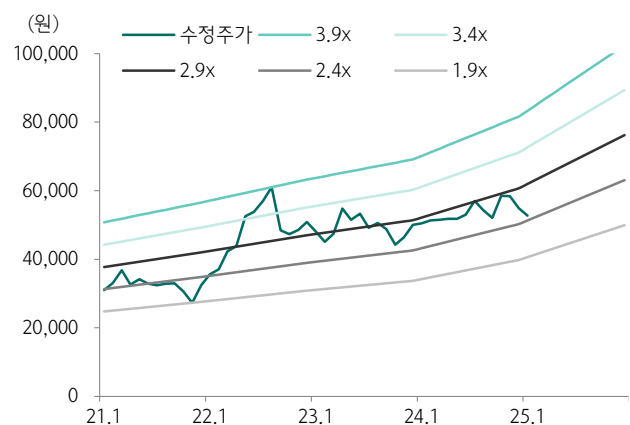
자료: 한국항공우주, Dart, 하나증권

도표 2. 한국항공우주 12M Fwd P/E



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 한국항공우주 12M Fwd P/B



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. 한국항공우주 P/E Valuation

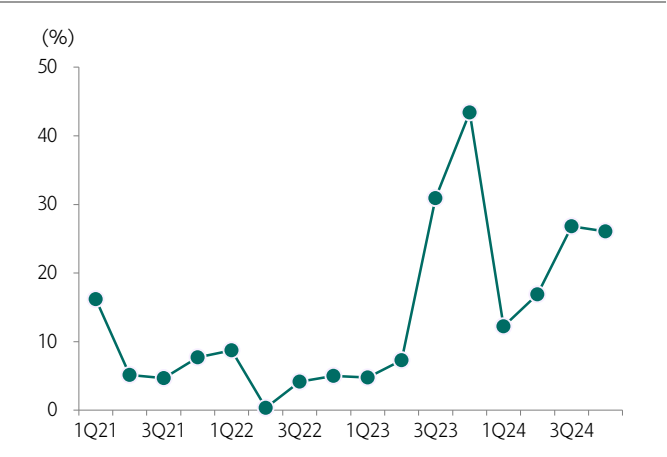
(단위 : 십억원)

	2023	2024F	2025F	비고
매출액	3,819.3	3,640.0	4,343.1	
영업이익	247.5	248.1	431.4	
지배 순이익	224.0	197.6	363.7	
P/E(High)	26.5			
P/E(Low)	18.1			
P/E(Avg.)	21.5			
Target P/E			20.6	- 과거 5개년, 2019~2023년 하단 P/E 평균치 20.6배 적용(21년 고 P/E는 제외) - 참고) Peer 6개사의 25F P/E 평균은 19.7배
Target Value			7,492.3	
주식 수			97,475,107.0	

Target Price			76,863.3	Target Price : 77,000원
--------------	--	--	----------	------------------------

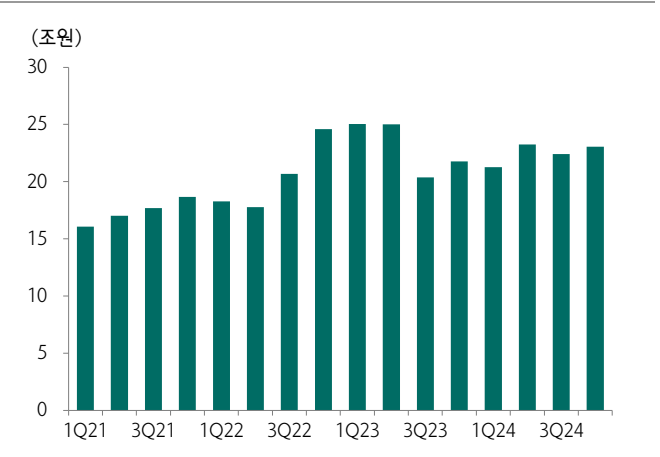
자료: 한국항공우주, Dart, 하나증권

도표 5. 완제기 수출 매출 비중



자료: 한국항공우주, 하나증권

도표 6. 한국항공우주 수주잔고



자료: 한국항공우주, 하나증권

도표 7. 한국항공우주 주요 수주 공시 1 (2025년 1월 10일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
국내 사업	KF-21 최초양산 PBL 사업 / 24.12-27.12	24.12.09	12	124.3
	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 (2025년 1월 10일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
완제기 수출	KUH 수출 사업 / 25.03-29.03	24.12.23	16	135.8
	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	B737 미익 공급 계약 체결 / 27.01-32.12	24.12.10	24	1,126.8
	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

자료: Dart, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,786.9	3,819.3	3,640.0	4,343.1	5,975.0
매출원가	2,413.1	3,355.5	3,163.5	3,647.3	4,949.1
매출총이익	373.8	463.8	476.5	695.8	1,025.9
판매비	232.2	216.3	228.4	264.4	371.7
영업이익	141.6	247.5	248.1	431.4	654.2
금융손익	(22.6)	24.9	(13.6)	(11.1)	5.8
종속/관계기업손익	(0.7)	0.3	(3.2)	(0.8)	(0.8)
기타영업외손익	3.8	(4.0)	4.6	0.3	2.4
세전이익	122.1	268.7	236.0	419.7	661.5
법인세	6.2	47.3	39.6	60.4	91.6
계속사업이익	115.9	221.4	196.4	359.3	569.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	115.9	221.4	196.4	359.3	569.9
비배주주지분 순이익	(2.5)	(2.6)	(1.2)	(4.4)	(5.4)
지배주주순이익	118.5	224.0	197.6	363.7	575.3
지배주주지분포괄이익	177.9	194.0	197.3	358.2	568.2
NOPAT	134.4	203.9	206.5	369.3	563.6
EBITDA	276.8	368.5	356.9	530.8	745.7
성장성(%)					
매출액증가율	8.77	37.04	(4.69)	19.32	37.57
NOPAT증가율	135.79	51.71	1.28	78.84	52.61
EBITDA증가율	33.72	33.13	(3.15)	48.73	40.49
영업이익증가율	142.88	74.79	0.24	73.88	51.65
(지배주주)순이익증가율	85.45	89.03	(11.79)	84.06	58.18
EPS증가율	85.21	89.14	(11.79)	84.07	58.19
수익성(%)					
매출총이익률	13.41	12.14	13.09	16.02	17.17
EBITDA이익률	9.93	9.65	9.80	12.22	12.48
영업이익률	5.08	6.48	6.82	9.93	10.95
계속사업이익률	4.16	5.80	5.40	8.27	9.54

투자지표

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,215	2,298	2,027	3,731	5,902
BPS	14,648	16,388	17,914	21,146	26,548
CFPS	2,991	5,048	4,135	5,449	7,675
EBITDAPS	2,840	3,781	3,661	5,446	7,650
SPS	28,591	39,183	37,343	44,556	61,298
DPS	250	500	500	500	500
주가지표(배)					
PER	41.89	21.76	27.08	14.12	8.93
PBR	3.47	3.05	3.06	2.49	1.99
PCFR	17.02	9.90	13.28	9.67	6.87
EV/EBITDA	14.25	12.93	14.58	8.65	5.05
PSR	1.78	1.28	1.47	1.18	0.86
재무비율(%)					
ROE	8.78	14.81	11.82	19.11	24.75
ROA	1.74	3.00	3.00	5.44	7.06
ROIC	11.47	14.88	10.22	18.84	30.25
부채비율	434.84	340.73	241.26	253.70	243.97
순부채비율	(71.83)	(8.18)	(4.14)	(32.69)	(57.72)
이자보상배율(배)	6.53	8.51	8.30	13.47	20.36

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	5,389.2	4,681.0	3,608.0	5,021.3	6,698.3
금융자산	2,198.2	770.7	760.0	1,367.1	2,188.7
현금성자산	2,023.7	658.1	677.9	1,261.7	2,058.7
매출채권	216.5	347.1	253.1	324.7	400.8
재고자산	1,593.1	1,736.5	1,266.2	1,624.7	2,005.0
기타유동자산	1,381.4	1,826.7	1,328.7	1,704.8	2,103.8
비유동자산	2,383.2	2,458.6	2,424.1	2,329.2	2,242.4
투자자산	90.2	88.8	83.0	87.5	92.3
금융자산	75.0	75.6	73.4	75.2	77.1
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	704.3	704.4	704.3
자산총계	7,772.4	7,139.6	6,032.1	7,350.5	8,940.8
유동부채	5,055.4	4,400.3	2,996.9	3,822.0	4,697.4
금융부채	549.1	403.6	64.4	65.2	66.0
매입채무	243.1	353.1	257.5	330.4	407.7
기타유동부채	4,263.2	3,643.6	2,675.0	3,426.4	4,223.7
비유동부채	1,263.8	1,119.3	1,267.7	1,450.3	1,644.1
금융부채	605.3	234.5	622.5	622.5	622.5
기타비유동부채	658.5	884.8	645.2	827.8	1,021.6
부채총계	6,319.2	5,519.6	4,264.5	5,272.4	6,341.5
지배주주지분	1,427.8	1,597.4	1,746.2	2,061.1	2,587.8
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	1,151.4	1,466.4	1,993.0
비지배주주지분	25.4	22.5	21.4	17.0	11.5
자본총계	1,453.2	1,619.9	1,767.6	2,078.1	2,599.3
순금융부채	(1,043.8)	(132.5)	(73.1)	(679.4)	(1,500.3)

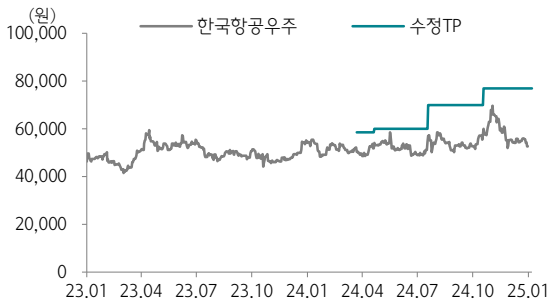
현금흐름표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,492.6	(700.4)	109.6	659.1	873.9
당기순이익	115.9	221.4	196.4	359.3	569.9
조정	149.1	295.8	188.9	100.3	92.4
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	3.2	0.8	0.8
기타	(34.2)	161.0	65.5	(0.0)	0.0
영업활동 자산부채 변동	1,227.6	(1,217.6)	(275.7)	199.5	211.6
투자활동 현금흐름	(204.1)	(107.9)	(81.1)	(28.6)	(30.3)
투자자산감소(증가)	(1.7)	3.8	6.1	(5.4)	(5.6)
자본증가(감소)	(68.8)	(77.7)	(62.5)	0.0	0.0
기타	(133.6)	(34.0)	(24.7)	(23.2)	(24.7)
재무활동 현금흐름	(102.8)	(546.4)	(14.1)	(48.0)	(47.9)
금융부채증가(감소)	(76.1)	(516.2)	48.7	0.8	0.8
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(7.2)	(5.8)	(14.1)	(0.1)	0.0
배당지급	(19.5)	(24.4)	(48.7)	(48.7)	(48.7)
현금의 증감	1,137.1	(1,365.6)	(43.0)	583.7	797.0
Unlevered CFO	291.6	492.0	403.1	531.1	748.1
Free Cash Flow	1,423.6	(778.3)	46.9	659.1	873.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국항공우주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.30	BUY	77,000		
24.7.30	BUY	70,000	-22.67%	-16.29%
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(위경제)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 2025년 1월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 2025년 1월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 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	94.57%	4.98%	0.45%	100%

\* 기준일: 2025년 01월 09일