



# BUY (유지)

# 한화에어로스페이스 (012450)

목표주가(12M) 440,000원(상향)  
현재주가(10.15) 374,000원

## 20조 클럽 가입 목전

### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,633.45
52주 최고/최저(원)	374,000/94,000
시가총액(십억원)	17,047.4
시가총액비중(%)	0.79
발행주식수(천주)	45,581.2
60일 평균 거래량(천주)	519.5
60일 평균 거래대금(십억원)	155.0
외국인지분율(%)	42.97
주요주주 지분율(%)	
한화 외 2인	33.98
국민연금공단	7.56

### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	11,322.7	12,695.1
영업이익(십억원)	1,171.7	1,439.4
순이익(십억원)	715.1	1,048.4
EPS(원)	12,856	20,550
BPS(원)	89,287	107,339

### Stock Price



### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	7,060.4	9,359.0	10,874.4	11,198.0
영업이익	400.3	691.1	1,078.9	1,240.2
세전이익	195.4	1,214.8	803.7	1,119.6
순이익	195.4	817.5	576.4	803.0
EPS	3,858	16,147	11,767	17,616
증감율	(22.67)	318.53	(27.13)	49.71
PER	19.08	7.71	31.78	21.23
PBR	1.30	1.79	4.16	3.54
EV/EBITDA	7.98	9.52	13.68	11.92
ROE	6.80	25.60	15.12	18.01
BPS	56,479	69,732	89,948	105,767
DPS	1,000	1,800	1,800	1,800

### 3Q24 Pre : 수출 이상 무, 수익성 이상 무

한화에어로스페이스의 3Q24 실적으로 매출 2조7,735억원(YoY +40.0%, QoQ -0.4%), 영업이익 3,468억원(YoY +202.4%, QoQ -3.3%, OPM 12.5%)을 전망한다. 이번 3분기는 인적 분할 이후 첫번째 실적 발표라는 점에서 컨센서스와의 비교는 무의미하다. 분할을 소급 적용한 과거 실적과 비교 시, 3Q24 매출은 YoY +70.7%, QoQ +18.8%, 영업이익은 YoY +310.4%, QoQ +5.6% 증가한 수치다. 1) 3분기 역시 지상방산 부문이 전사 실적 성장 견인할 전망이다. 매출 비중은 50%를 상회, 부문 내 수출 비중 역시 60% 전후가 될 것으로 예상된다. 부문 실적은 매출 1조4,645억원(YoY +92.0%, QoQ +9.9%), 영업이익 2,699억원(YoY +399.9%, QoQ +3.5%, OPM 18.4%)을 전망한다. K9 자주포와 천무가 폴란드에 각각 최소 24문, 12대 공급된 것으로 파악되며, 인도 기준 매출 인식법 고려 시 해당 2개 무기 체계에서만 6,000억원 중반의 매출 발생했을 것으로 추정한다. K9, 천무, 천궁 발사대 등 주요 무기 체계의 수출 매출은 약 8,000억원 수준일 것으로 예상된다. 2) 2분기와 수출 항목이 거의 동일한 점 고려할 때, 수익성 역시 비슷한 수준 유지될 것으로 판단한다. 지상방산 부문은 높은 수출 비중 유지되며 18.4%의 높은 영업이익률 기록할 것으로 예상하며, 항공우주 부문은 RSP 적자 소폭 확대되겠지만 부문 수익성은 흑자 유지할 것으로 판단한다. 전사 영업이익률은 12.5%를 전망한다. 3) 한편, 한화비전과 한화정밀기계 분할에 따른 중단사업손익 영향 고려해야 한다. 분할을 통해 사업을 그대로 영위하는 만큼 자산 매각은 없겠지만, 분할 전까지의 사업에서 발생한 손익은 반영될 것으로 예상된다. 100억원 중후반 규모의 중단사업이익 반영 가능하다고 판단한다.

### 믹스 개선이 아닌 파이의 확대

동유럽, 중동 정세 불안 하에서 한화에어로스페이스의 K9 자주포, 천무, 천궁 발사대 수요는 점진적으로 늘어날 전망이다. 해당 무기 체계를 중심으로 전사 실적 개선될 것으로 전망하고 있으나, 탄약이 실적 개선 기울기를 가파르게 할 가능성에 대해서도 주목해야 한다. 지난 9월 25일, 한화에어로스페이스는 6,673억원 규모의 신규시설투자를 공시했다. 투자 내용은 추진장악 Smart Factory 구축이다. 지난 2분기 탄약 매출이 반영되지 않았음에도 호실적 기록했던 점과, 연간 기준으로 탄약 매출 비중이 10% 후반 수준 가능하다는 점에서 이번 시설 투자 결정은 향후 탄약 매출 증가의 초석이 될 수 있다고 판단한다. 탄약을 통한 믹스 개선이 아닌, 기존 무기 체계 매출에 탄약 매출이 더해지는 것으로 보는 것이 합리적이다.

### 목표 시가총액 20조원

한화에어로스페이스에 대한 투자 의견 BUY를 유지하며, 목표주가는 440,000원으로 재차 상향한다. 2025년 연간 실적에 기초했으며, 해외 Peer의 Multiple을 활용했다. 세트렉아이, 연결조정 등에 따른 적자를 감안했음에도 20조원 수준의 기업 가치 도출 가능하다는 점에서 여전히 투자 매력 높다고 판단한다.



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

도표 1. 한화에어로스페이스 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

손익계산서

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
<b>매출</b>	<b>2,038.0</b>	<b>1,907.9</b>	<b>1,981.5</b>	<b>3,433.1</b>	<b>1,848.3</b>	<b>2,786.0</b>	<b>2,773.5</b>	<b>3,466.6</b>	<b>9,360.4</b>	<b>10,874.4</b>	<b>11,198.0</b>
YoY(%)	52.8	17.8	31.1	32.3	(9.3)	46.0	40.0	1.0	32.6	16.2	3.0
QoQ(%)	(21.5)	(6.4)	3.9	73.3	(46.2)	50.7	(0.4)	25.0			
지상방산	841.6	600.1	762.7	1,929.6	656.6	1,332.6	1,464.5	1,962.7	4,134.0	5,416.4	6,065.4
항공우주	390.0	401.8	390.2	428.4	443.4	562.4	449.1	528.0	1,610.4	1,982.9	1,958.1
한화비전	273.6	284.1	246.0	250.1	310.0	315.8			1,053.8	1,163.1	1,262.2
한화시스템	439.5	610.7	620.9	782.1	544.4	687.3	669.8	967.1	2,453.1	2,868.6	3,402.8
기타	93.3	11.2	(38.3)	42.9	(106.1)	(112.1)	(43.4)	8.7	109.1	(252.9)	(228.2)
<b>영업이익</b>	<b>222.0</b>	<b>81.2</b>	<b>114.6</b>	<b>275.9</b>	<b>37.3</b>	<b>358.8</b>	<b>346.8</b>	<b>335.9</b>	<b>693.7</b>	<b>1,078.8</b>	<b>1,240.2</b>
YoY(%)	225.5	(24.5)	80.8	71.2	(83.2)	357.1	202.4	21.8	73.3	56.1	15.0
QoQ(%)	37.7	(63.4)	41.1	140.8	(86.5)	861.9	(3.3)	(3.2)			
지상방산	177.0	21.9	53.6	320.0	(4.1)	260.8	269.9	328.7	572.5	855.3	1,020.8
항공우주	15.9	5.5	4.2	(25.3)	2.9	7.5	22.8	(17.8)	0.3	15.5	28.2
항공우주 (RSP제외)	26.9	15.0	23.8	(3.1)	12.8	10.5	27.5	(7.6)	62.6	43.3	59.9
한화비전	37.1	45.7	31.6	22.7	52.0	38.9			137.1	150.5	169.8
한화시스템	12.3	29.9	39.7	11.0	39.3	79.8	49.3	34.7	92.9	203.1	247.8
기타	(20.3)	(21.8)	(14.5)	(52.5)	(52.8)	(28.2)	(12.3)	(9.7)	(109.1)	(103.0)	(56.7)
<b>영업이익률(%)</b>	<b>10.9</b>	<b>4.3</b>	<b>5.8</b>	<b>8.0</b>	<b>2.0</b>	<b>12.9</b>	<b>12.5</b>	<b>9.7</b>	<b>7.4</b>	<b>9.9</b>	<b>11.1</b>
YoY(%p)	5.8	(2.4)	1.6	1.8	(8.9)	8.8	6.7	1.7	1.7	2.5	1.2
QoQ(%p)	4.7	(6.6)	1.5	2.3	(6.0)	10.9	(0.4)	(2.8)			

수주잔고

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
전사	52,390.3	52,372.9	53,327.6	64,288.9	66,123.4	67,730.7			64,288.9		
지상방산	19,723.0	19,466.8	20,006.6	27,856.6	29,815.4	30,270.2			27,856.6		
항공우주	26,478.1	26,878.9	27,145.4	28,787.8	28,920.6	30,099.0			28,787.8		
한화시스템	5,939.6	5,806.7	5,977.6	7,290.8	7,049.8	6,967.9			7,290.8		
세트렉아이	249.6	220.5	198.1	353.8	337.7	393.6			353.8		
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0.0		

주1: 3Q24 실적부터는 인적분할 반영한 실적, 한화비전 실적 제외하였으며, 기타 부문에서도 한화정밀기계 실적은 제외함

주2: 수주 데이터는 Dart에 기반한 수치

자료: 한화에어로스페이스, Dart, 하나증권

도표 2. 한화에어로스페이스 SOTP Valuation

(단위 : 십억원)

		2023	2024F	2025F	비고
영업이익	지상방산	572.7	855.3	1,020.8	
	항공우주	0.3	15.5	28.2	
	한화비전	137.1			
	기타(셋트렉아이, 연결조정)	(112.1)	(103.0)	(56.7)	
	Total	598.0	767.8	992.4	
NOPLAT	지상방산	452.4	675.7	806.5	유효법인세율 21% 가정
	항공우주	0.2	12.2	22.3	
	한화비전	108.3			
	기타(셋트렉아이, 연결조정)	(88.6)	(81.4)	(44.8)	
	Total	472.4	606.6	784.0	
Target P/E	지상방산			20.6	RTX, Northrop, GD, Safran, Rolls-Royce, Rheinmetall 평균치 Lockheed, Airbus 평균치
	항공우주			19.5	
	기타(셋트렉아이, 연결조정)			20.0	
주주가치	지상방산			16,612.9	
	항공우주			435.0	
	기타(셋트렉아이, 연결조정)			(895.1)	
	Total			16,152.7	
한화시스템 Target Value				2,562.2	가치반영비율 49%
한화오션 지분 가치				1,360.6	지분율 23.14% 가치반영비율 49%
Target Value				20,075.6	
주식 수				45,581,161.0	
<b>Target Price</b>				<b>440,436.4</b>	<b>Target Price : 440,000원</b>

자료: 한화에어로스페이스, Dart, 하나증권

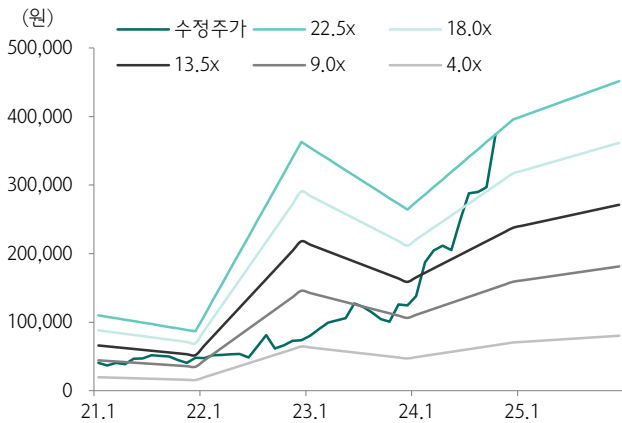
도표 3. 신규 시설 투자 공시

신규 시설투자 등

1. 투자구분		신규시설투자
- 투자대상		추진장악 Smart Factory 구축
2. 투자내역	투자금액(원)	667,300,000,000
	자기자본(원)	4,684,225,317,909
	자기자본대비(%)	14.25
	대규모법인여부	해당
3. 투자목적		국내외 수요 대응 및 제조 경쟁력 향상, 안전 및 품질사고 Zero 화 실현
4. 투자기간	시작일	2024-09-25
	종료일	2026-12-31
5. 이사회결의일(결정일)		2024-09-25
- 사외이사 참석여부	참석(명)	3
	불참(명)	1
- 감사(사외이사가 아닌 감사위원) 참석여부		-
6. 공시유보 관련내용	유보사유	-
	유보기한	-
7. 기타 투자판단과 관련한 중요사항		- 상기 '2. 투자내역 - 자기자본(원)'은 당사의 2023년말 연결 재무제표 기준입니다. - 본 건과 관련한 세부사항의 결정 및 집행은 대표이사에게 위임하였으며, 상기 내용은 진행상황에 따라 변동될 수 있습니다. ※ 관련공시 -

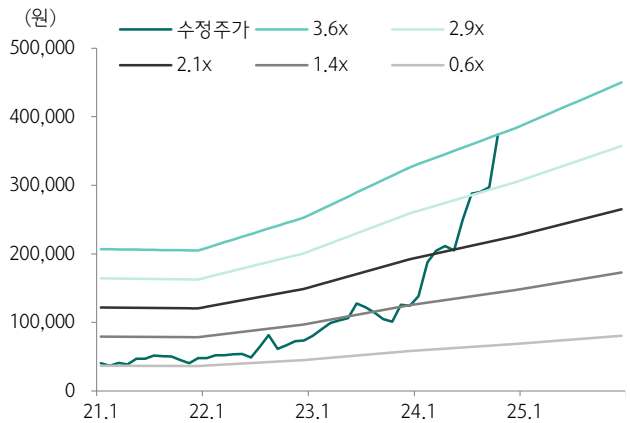
자료: Dart, 하나증권

도표 4. 한화에어로스페이스 12M Fwd P/E 추이



자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 한화에어로스페이스 12M Fwd P/B 추이



자료: Quantwise, 하나증권

도표 6. 한화에어로스페이스 주요 수주 공시 (2024년 10월 14일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
	상품공급	24.09.05		
	루마니아 K9 자주포 공급계약 / 24.07-29.07	24.07.10	20	1,382.8
	폴란드 천무 다연장 로켓 수출 2차 실행계약 체결 / 24.04-29.10	24.04.25	23	2,252.6
	철매-II 성능개량 장입유도탄(2차양산) 외 1항목 / 24.02-27.05	24.02.20	14	166.3
	호주 Land 400 Ph.3 보병전투차량 129대 공급계약 체결 / 23.12-33.07 [정정]	23.12.08	39	3,164.9
	K105A1 자주포 3차양산 / 23.12-26.08	23.12.07	11	165.8
	폴란드 K-9 자주포 등 2차 실행계약 / 23.12-31.11	23.12.04	33	3,447.5
	모듈식 장약체계 공급계약 / 23.09-26.12 [정정]	23.11.23	13	175.9
	K9 자주포 정비용 수리부속 성과기반 계약 / 23.09-28.09	23.09.25	20	164.6
	23년 천마 체계 외주정비 외 1항목 / 23.06-26.11	23.06.30	14	182.0
	120밀리 자주박격포 후속양산 / 23.10-25.12	22.12.26	9	507.9
지상방산	30mm 차륜형대공포 2차 양산 / 23.12-26.12	22.12.26	12	844.1
	폴란드 천무 다연장로켓 수출 1차 실행계약 체결 / 22.11-27.11	22.11.04	21	5,047.6
	물품 공급계약 (☞한화) / 18.02-21.07	18.02.28	14	98.6
	자주포 성능개량 등 38품목 공급계약 / 14.09-18.03 [정정]	17.12.29	14	221.7
	노르웨이 K9 자주포, K10 탄약운반장갑차 수출계약 / 17.12-20.08	17.12.21	11	245.2
	K9 자주포 인도 수출 / 17.04-23.07	17.04.21	25	372.7
	K9 자주포 핀란드 수출 / 17.03-25.12	17.03.02	35	191.5
	K-10 탄약운반장갑차 6차 양산사업 외 25항목 / 16.12-19.06	16.12.29	10	112.7
	K-55 자주포 성능개량 4차 양산사업 외 34항목 / 16.12-20.12	16.12.29	16	218.7
	폴란드 자주포용 K9 차체 수출계약 / 16.12-23.12	16.12.15	28	279.5
	장갑차 등 17품목 공급계약 / 15.12-17.11	15.12.29	8	80.4
	폴란드 자주포용 K9 차체 수출계약 / 14.12-16.11	14.12.18	8	83.2
	KF-21 최초양산 엔진 / 24.06-27.12	24.06.25	14	556.2
	차세대발사체계개발사업 발사체 총괄 주관 제작 / 24.05-32.12	24.05.09	35	864.1
	T-50 수출 사업용 엔진 구매계약 / 23.11-27.12	23.11.13	17	370.0
	T-50 기관 수리부속 PBL(3차) / 21.12-25.07 [정정]	23.04.10	15	178.8
	한국형발사체 고도화 사업 발사체 총괄 주관 제작사업 / 22.12-27.12	22.12.02	21	285.7
	T-50 계열 엔진공급계약 / 22.08-27.08	22.08.17	21	419.3
	T-50 계열 부품공급계약 / 22.07-24.12	22.07.18	10	78.3
	한국형기동헬기(4차양산) 엔진 외 7항목 / 20.12-24.12	20.12.28	16	182.1
	T-50 기관 수리부속 PBL(2차) / 16.12-21.11	20.09.07	20	142.2
	TA-50 Block2 엔진 외 7항목 / 19.12- [정정]	19.12.30	-	172.6
항공우주	GE9X 신규 부품 및 LEAP 엔진 부품 생산계약 / 19.11-25.12	19.11.18	25	350.7
	Rolls-Royce Trent 엔진 Turbine 부품 공급 계약 / 19.11-45.12	19.11.06	105	1,152.5
	연소관조립체 외 18종 공급계약 / 18.01-20.12	18.01.30	12	122.5
	항공기 엔진부품 공급 계약 / 17.05-22.12	17.05.24	23	198.9
	기동헬기 엔진조달 외 13항목 / 16.12-23.11	16.12.28	28	347.8
	항공기 엔진부품 공급 계약 / 17.01-31.12	16.12.14	60	355.9
	LM6000 LPT모듈 공급계약 / 16.10-23.12 [정정]	16.11.08	29	168.8
	Leap & LM2500 HPT Disk 공급계약 / 16.10-26.12 [정정]	16.11.08	41	134.9
	KF-X 체계개발 엔진 / 16.06-26.06	16.06.27	40	241.0
	T-50 고등훈련기(수출용) 엔진 공급 계약 / 14.03-16.12	14.03.06	11	170.2
기타	VX4기체용 EMA와 Tilting 및 Blade Pitch System 개발 및 공급 / 22.08-35.02 [정정]	23.10.18	51	454.8

자료: Dart, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	7,060.4	9,359.0	10,874.4	11,198.0	12,040.4
매출원가	5,548.6	7,221.2	8,104.7	8,398.4	9,044.5
매출총이익	1,511.8	2,137.8	2,769.7	2,799.6	2,995.9
판매비	1,111.4	1,446.7	1,690.8	1,559.4	1,638.3
영업이익	400.3	691.1	1,078.9	1,240.2	1,357.6
금융손익	(151.0)	746.8	(124.8)	(140.6)	(103.8)
중속/관계기업손익	(21.0)	15.8	(33.7)	20.0	20.0
기타영업외손익	(32.9)	(238.9)	(116.8)	0.0	0.0
세전이익	195.4	1,214.8	803.7	1,119.6	1,273.7
법인세	74.7	237.9	160.5	247.1	278.6
계속사업이익	120.7	976.9	643.1	872.5	995.1
중단사업이익	25.9	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	146.6	976.9	643.1	872.5	995.1
비배주주지분 손익	(48.8)	159.4	66.8	69.5	79.3
지배주주순이익	195.4	817.5	576.4	803.0	915.8
지배주주지분포괄이익	212.2	749.9	658.5	806.6	919.9
NOPAT	247.2	555.8	863.4	966.5	1,060.6
EBITDA	663.1	1,030.2	1,404.5	1,527.7	1,607.4
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	27.41	32.56	16.19	2.98	7.52
NOPAT증가율	23.05	124.84	55.34	11.94	9.74
EBITDA증가율	28.88	55.36	36.33	8.77	5.22
영업이익증가율	44.46	72.65	56.11	14.95	9.47
(지배주주)순이익증가율	(22.64)	318.37	(29.49)	39.31	14.05
EPS증가율	(22.67)	318.53	(27.13)	49.71	14.05
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	21.41	22.84	25.47	25.00	24.88
EBITDA이익률	9.39	11.01	12.92	13.64	13.35
영업이익률	5.67	7.38	9.92	11.08	11.28
계속사업이익률	1.71	10.44	5.91	7.79	8.26

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,858	16,147	11,767	17,616	20,091
BPS	56,479	69,732	89,948	105,767	124,061
CFPS	16,292	17,957	33,505	33,516	35,264
EBITDAPS	13,097	20,348	28,673	33,516	35,264
SPS	139,451	184,851	222,001	245,672	264,154
DPS	1,000	1,800	1,800	1,800	1,800
<b>주기지표(배)</b>					
PER	19.08	7.71	31.78	21.23	18.62
PBR	1.30	1.79	4.16	3.54	3.01
PCFR	4.52	6.93	11.16	11.16	10.61
EV/EBITDA	7.98	9.52	13.68	11.92	10.66
PSR	0.53	0.67	1.68	1.52	1.42
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	6.80	25.60	15.12	18.01	17.49
ROA	1.49	4.71	2.79	3.50	3.66
ROIC	6.67	16.56	28.93	38.37	55.96
부채비율	286.69	317.21	310.38	295.78	269.49
순부채비율	12.82	50.17	32.98	11.22	(6.74)
이자보상배율(배)	4.71	4.07	4.24	4.50	4.92

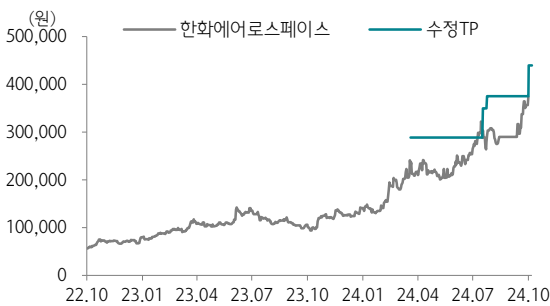
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	8,507.7	9,192.0	11,406.6	13,558.7	15,310.6
금융자산	3,217.3	1,909.3	4,050.4	5,128.5	6,291.4
현금성자산	3,069.8	1,806.4	3,946.5	5,009.3	6,163.8
매출채권	1,467.8	2,034.0	2,054.6	2,356.4	2,521.9
재고자산	2,163.0	2,868.6	2,897.7	3,323.4	3,556.8
기타유동자산	1,659.6	2,380.1	2,403.9	2,750.4	2,940.5
<b>비유동자산</b>	6,644.1	10,350.9	10,373.0	10,575.5	10,594.4
투자자산	882.7	3,942.4	3,929.3	4,419.3	4,688.0
금융자산	794.6	738.6	693.0	707.6	715.6
유형자산	3,018.0	3,410.3	3,466.4	3,246.5	3,060.4
무형자산	2,132.6	2,202.8	2,222.3	2,154.7	2,090.9
기타비유동자산	610.8	795.4	755.0	755.0	755.1
<b>자산총계</b>	15,151.8	19,542.9	21,779.7	24,134.2	25,905.1
<b>유동부채</b>	8,222.9	12,076.6	12,698.2	14,093.3	14,858.3
금융부채	1,801.6	2,615.8	3,176.7	3,188.3	3,194.6
매입채무	562.6	919.4	928.7	1,065.1	1,140.0
기타유동부채	5,858.7	8,541.4	8,592.8	9,839.9	10,523.7
<b>비유동부채</b>	3,010.6	2,782.1	3,774.2	3,943.1	4,035.8
금융부채	1,918.0	1,643.5	2,624.1	2,624.1	2,624.1
기타비유동부채	1,092.6	1,138.6	1,150.1	1,319.0	1,411.7
<b>부채총계</b>	11,233.5	14,858.7	16,472.4	18,036.4	18,894.1
<b>지배주주지분</b>	2,857.3	3,528.3	4,097.8	4,818.8	5,652.6
자본금	265.7	265.7	265.7	265.7	265.7
자본잉여금	217.1	191.8	202.0	202.0	202.0
자본조정	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
기타포괄이익누계액	362.2	445.7	525.7	525.7	525.7
이익잉여금	2,014.6	2,627.4	3,106.6	3,827.6	4,661.4
<b>비지배주주지분</b>	1,061.0	1,155.9	1,209.5	1,279.0	1,358.4
<b>자본총계</b>	3,918.3	4,684.2	5,307.3	6,097.8	7,011.0
순금융부채	502.4	2,350.1	1,750.4	683.9	(472.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	1,524.3	1,390.2	730.0	1,783.8	1,578.0
당기순이익	146.6	976.9	643.1	872.5	995.1
조정	584.1	(48.7)	603.7	267.5	229.8
감가상각비	262.7	339.1	325.6	287.5	249.8
외환거래손익	63.6	18.6	7.6	0.0	0.0
지분법손익	21.0	28.3	33.8	(20.0)	(20.0)
기타	236.8	(434.7)	236.7	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	793.6	462.0	(516.8)	643.8	353.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	(1,224.9)	(3,029.1)	(394.9)	(485.3)	(257.1)
투자자산감소(증가)	(361.1)	(3,043.9)	66.7	(470.0)	(248.7)
자본증가(감소)	(191.6)	(450.2)	(275.0)	0.0	0.0
기타	(672.2)	465.0	(186.6)	(15.3)	(8.4)
<b>재무활동 현금흐름</b>	216.1	367.8	1,334.9	(70.4)	(75.6)
금융부채증가(감소)	877.6	537.6	1,541.5	11.5	6.3
자본증가(감소)	(211.7)	(25.3)	10.1	0.0	0.0
기타재무활동	(414.4)	(93.9)	(125.7)	0.0	0.0
배당지급	(35.4)	(50.6)	(91.0)	(81.9)	(81.9)
<b>현금의 증감</b>	541.8	(1,263.5)	2,170.2	1,062.8	1,154.6
Unlevered CFO	824.9	909.2	1,641.2	1,527.7	1,607.4
Free Cash Flow	1,327.6	936.9	453.1	1,783.8	1,578.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화에어로스페이스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.16	BUY	440,000		
24.8.8	BUY	375,000	-19.08%	-0.27%
24.8.1	BUY	350,000	-21.50%	-17.43%
24.4.3	BUY	289,000	-18.65%	11.59%

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 2024년 10월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 2024년 10월 16일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 투자 의견 비율공시

- **투자 의견의 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	95.15%	4.41%	0.44%	100%

\* 기준일: 2024년 10월 13일