

# 한화에어로스페이스 (012450)

## 4Q24 Pre 수출 확대로 이익 증가 지속

2025년 1월 16일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	490,000 원 (상향)
✓ 상승여력	24.1%	✓ 현재주가 (1월 15일)	395,000 원

### [방위산업]

이동현 연구위원  
 ✉ Idh@shinhan.com

이지한 연구원  
 ✉ leews307@shinhan.com

#### Revision

실적추정치	유지
Valuation	상향

시가총액	18,004.6십억원
발행주식수(유동비율)	45.6백만주 (65.9%)
52주 최고가/최저가	416,000 원/130,500 원
일평균 거래액 (60일)	137,160백만원
외국인 지분율	44.9%

#### 주요주주 (%)

한화 외 2인	34.0
국민연금공단	7.6

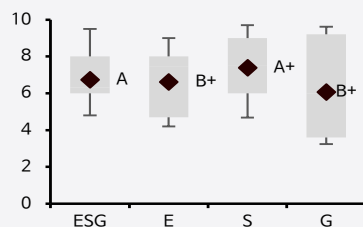
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	22.3	5.6	180.5	8.7
상대	22.2	11.4	183.8	4.4

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



### 신한생각 다각화된 무기 체계와 다변화된 판매 지역이 주는 안정감

폴란드 수출이 반영되며 4Q24도 서프라이즈를 예상. 주요 방산업체 중 가장 많은 수출 라인업과 다변화된 수출 지역을 보유. K자주포, 다련장 미사일, 장갑차, 포탄 등 범용화된 무기 체계로 전세계적 수요 증가에 대응. 제품 및 지역의 다각화로 정치적 영향을 회피, 안정적 성장이 지속될 것

### 4Q24 Preview: 폴란드 수출 물량이 이끄는 이익 증가

[4Q24 실적] 매출액 3조 4,079억원(+15%, 이하 전년동기대비), 영업이익 5,623억원(+84%), 영업이익률 16.5%(+6.2%p)를 예상. 컨센서스 대비 매출액 -4%, 영업이익 +14% 수준. 폴란드 K9 자주포와 천무의 수출 확대, 대략 K9 40문, 천무, 10대 내외. 환율 효과(평균 환율 +6%)가 반영. 국내도 양산이 집중됨. 항공엔진도 성장, 한화시스템은 다소 부진

[전망] '25년 폴란드 잔여 물량 인도는 '24년 대비 증가, 천무의 인도 증가가 두드러짐. 4Q24부터 이집트 K9 매출 반영, 호주 물량도 '25년 반영. 베트남, 인도 수주 협의 진행. 탄 생산 증가, L-SAM 탄도탄도 성장 동력

### Valuation & Risk: 종전에도 준비는 증강 기초 유지

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 49만원으로 상향(기존 43만원, +14%). '25년 추정 주당순이익(EPS) 30,026원에 해외 주요 방산업체 평균 주가순이익비율(PER)을 10% 할인한 16.4배를 적용(기존 PBR에서 변경), 가시적 실적 상향 구간임을 반영. 유럽, 중동의 종전 시 고마진, 단납기 물량에 대한 감소 우려가 있으나 국가별 무기 확충 소요는 여전

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	7,060.4	400.3	195.4	19.1	6.8	1.3	7.9	1.4
2023	9,359.0	691.1	817.5	7.7	25.6	1.8	9.5	1.4
2024F	9,823.0	1,394.5	868.9	18.4	25.0	4.3	12.4	0.2
2025F	10,865.9	1,875.2	1,368.6	13.2	33.5	3.8	10.9	0.2
2026F	11,620.4	2,081.4	1,524.6	11.8	27.8	2.9	9.5	0.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

한화에어로스페이스 영업실적 추이 및 전망

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	전체	1,524	1,908	1,625	2,974	1,467	2,335	2,631	3,408	6,415	4,945	8,031	9,840	10,866	11,620
	항공우주	390	402	390	428	430	543	478	579	1,450	1,369	1,611	2,030	2,176	2,333
	민수	188	212	209	242	208	250	217	279	669	764	851	954	1,022	1,095
	RSP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	군수+기타	202	189	181	187	222	293	261	300	781	605	759	1,076	1,154	1,238
	방산부문(ICT 제외)	1,134	1,048	1,222	2,545	1,037	1,823	2,124	2,829	2,888	3,576	5,950	7,812	8,690	9,287
	한화디펜스	842	600	763	1,928	655	1,330	1,656	2,129	1,468	2,048	4,133	5,770	6,376	6,665
	내수	367	463	565	1,214	352	571	683	920	1,299	1,591	2,609	2,527	2,423	2,339
	수출	475	137	198	715	303	759	973	1,209	169	457	1,524	3,244	3,953	4,326
	한화시스템	440	611	621	782	544	687	639	877	2,089	2,188	2,453	2,748	3,066	3,433
	방산	292	448	459	617	382	493	468	699	1,514	1,641	1,817	2,042	2,314	2,622
	ICT	147	162	161	165	161	190	170	178	576	547	636	698	752	811
	신사업	0	0	0	0	2	4	2	0	0	0	0	8	0	0
영업이익 (십억원)	전체	205	57	98	306	38	337	477	562	383	262	666	1,415	1,875	2,081
	항공우주	16	6	4	(25)	3	8	(6)	22	1	13	0	26	83	84
	민수	9	8	12	(2)	10	15	12	16	16	30	27	52	42	33
	RSP	(11)	(10)	(20)	(22)	(10)	(3)	(23)	(14)	(48)	(56)	(60)	(58)	(45)	(27)
	군수+기타	18	17	13	11	20	29	22	21	34	9	59	91	99	108
	방산부문(ICT 제외)	193	42	88	340	33	313	486	548	177	292	662	1,379	1,758	1,959
	한화디펜스	177	22	54	320	(4)	260	440	494	91	210	572	1,190	1,507	1,648
	한화시스템	12	30	40	11	39	80	57	46	112	39	93	222	285	350
	방산	13	28	34	23	34	61	46	56	93	90	99	197	260	319
	ICT	8	11	12	(4)	12	23	15	(2)	43	4	27	48	48	53
	신사업	(9)	(9)	(6)	(8)	(7)	(4)	(4)	(8)	(24)	(55)	(33)	(23)	(25)	(24)
	세전이익	654	344	11	205	56	139	334	494	289	195	1,215	1,022	1,681	1,884
	순이익	409	263	(15)	161	(13)	147	318	416	253	195	818	869	1,369	1,525
영업이익률 (%)	전체	13.5	3.0	6.0	10.3	2.6	14.4	18.1	16.5	6.0	5.3	8.3	14.4	17.3	17.9
	항공우주(별도)	4.1	1.4	1.1	(5.9)	0.7	1.4	(1.3)	3.7	0.1	0.9	0.0	1.3	3.8	3.6
	민수	4.8	3.6	5.7	(0.6)	4.7	6.1	5.4	5.6	2.3	3.9	3.2	5.5	4.1	3.0
	RSP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	군수+기타	8.8	8.9	7.4	5.6	8.8	10.0	8.3	6.8	4.3	1.5	7.7	8.5	8.6	8.7
	방산부문(ICT 제외)	17.0	4.0	7.2	13.4	3.2	17.2	22.9	19.4	6.1	8.2	11.1	17.7	20.2	21.1
	한화디펜스	21.0	3.6	7.0	16.6	(0.6)	19.6	26.6	23.2	6.2	10.3	13.9	20.6	23.6	24.7
	한화시스템	2.8	4.9	6.4	1.4	7.2	11.6	8.9	5.3	5.4	1.8	3.8	8.1	9.3	10.2
	방산	4.5	6.3	7.4	3.8	8.9	12.3	9.9	8.0	6.1	5.5	5.4	9.7	11.2	12.2
	ICT	5.2	6.8	7.6	(2.2)	7.5	12.2	8.7	(1.0)	7.5	0.7	4.3	6.9	6.4	6.5
	신사업	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주1: 순이익은 지배주주 기준, 주2: 분할회사 제외 수치 반영

한화에어로스페이스 2024년 4분기 영업실적 전망

	4Q24F	3Q24	QoQ(%)	4Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	3,408	2,631	29.5	2,974	14.6	3,308	3,559
영업이익	562	477	17.8	306	84.1	552	494
세전이익	494	334	47.7	205	141.2	453	483
순이익	416	318	30.8	161	159.1	382	351
영업이익률 (%)	16.5	18.1	-	10.3	-	16.7	13.9
세전이익률	14.5	12.7	-	6.9	-	13.7	13.6
순이익률	12.2	12.1	-	5.4	-	11.5	9.9

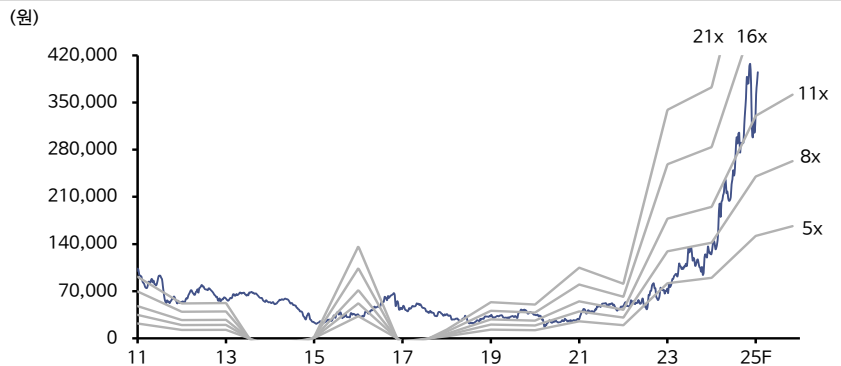
자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

한화에어로스페이스 PER Valuation - 목표주가 490,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	490,000	기존 430,000원, +14.0%
Target PER (배)	16.4	- 주요 해외 방산업체의 평균 PER 18.2배를 10% 할인; 수주 잔고 증가와 실적 상승 국면을 반영. 기존 PBR 3.2배 적용
현재주가 (원)	395,000	시가총액 180,046억원, 목표 시가총액 223,348억원
상승여력 (%)	24.1	투자조건 매수 유지
EPS (원)	30,026	- '25년 추정치, 기존 BPS 적용

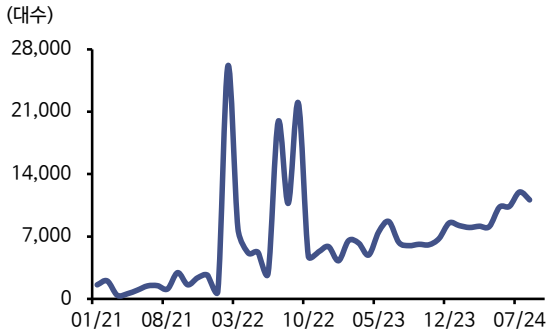
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한화에어로스페이스 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



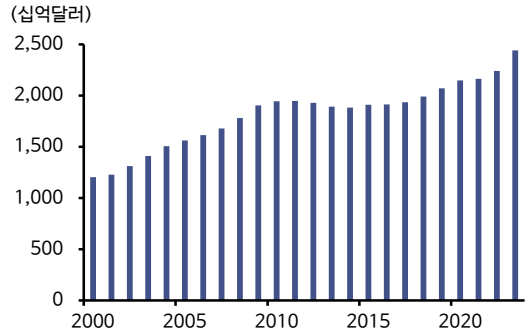
자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

우크라이나 무기 소진 추이



자료: Opendatabot, 신한투자증권

전세계 군비 증강 추이



자료: Sipri, 신한투자증권

방산업체 Global Peer Valuation 요약 비교

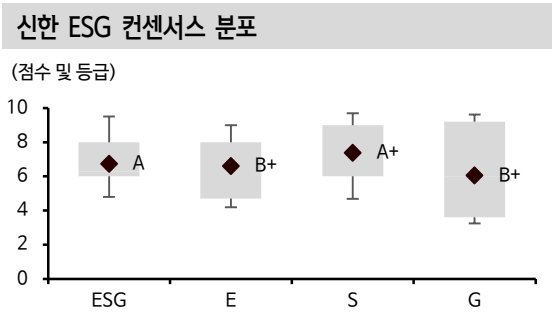
국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	한화에어로스페이스	18.0	40.5	20.1	25.9	18.2	4.6	3.7	14.1	12.0	19.6	22.5	37.5	15.3
	한국항공우주	5.2	4.8	(0.9)	22.9	17.8	3.0	2.6	14.5	11.7	13.8	15.5	28.8	30.0
	현대로템	6.1	21.7	8.9	15.6	11.1	2.9	2.3	11.3	7.9	20.3	23.3	40.7	6.5
	한화시스템	4.7	23.6	8.4	35.2	22.0	2.1	1.9	14.3	12.3	5.9	8.9	59.0	27.7
	LIG넥스원	5.0	37.3	6.6	26.3	19.4	4.3	3.6	16.9	12.6	17.5	20.4	34.8	25.4
	평균				25.2	17.7	3.4	2.8	14.2	11.3	15.4	18.1	40.2	21.0
미국	RAYTHEON	225.5	(0.6)	0.2	20.8	19.1	2.5	2.4	16.0	14.3	12.3	13.5	9.6	12.2
	LOCKHEED MARTIN	162.4	(8.1)	(3.5)	17.6	16.7	16.3	15.2	12.9	12.4	93.3	93.5	1.8	4.6
	NORTHROP GRUMMAN	98.4	(3.5)	(1.5)	17.8	16.5	4.5	4.3	14.0	13.0	25.4	26.0	5.6	3.9
	GENERAL DYNAMICS	105.1	(3.0)	(0.8)	19.0	16.4	3.1	2.9	13.8	12.4	17.3	18.8	14.2	8.0
	평균				18.8	17.2	6.6	6.2	14.2	13.0	37.1	37.9	7.8	7.2
유럽	SAFRAN	137.9	2.8	1.9	32.0	26.0	7.2	6.2	16.7	14.6	23.8	25.2	20.5	18.7
	BAE SYSTEMS	64.3	(0.8)	3.6	17.7	15.7	3.2	2.9	11.8	10.8	18.3	18.9	10.6	9.2
	THALES	45.1	4.0	4.9	17.4	15.4	4.0	3.5	11.1	10.0	23.0	22.8	13.1	11.4
	RHEINMETALL	42.6	5.7	5.7	30.8	21.7	7.2	5.8	16.5	12.3	25.2	29.5	44.3	39.0
	LEONARDO-FINMECCANICA	23.8	8.5	5.3	16.8	16.0	1.8	1.7	10.1	9.1	11.5	11.1	8.0	16.4
	평균				23.0	19.0	4.7	4.0	13.3	11.4	20.3	21.5	19.3	18.9
아시아	BHARAT	35.2	(10.1)	(3.6)	44.0	37.0	10.9	9.4	33.5	28.3	26.3	26.7	18.4	17.3
	ELBIT	17.8	12.5	6.2	33.4	27.8	4.6	3.7	19.7	16.6	13.3	16.2	24.5	23.2
	AELSAN	14.5	7.9	6.1	23.9	20.2	2.9	2.0	13.5	9.8	10.8	11.5	31.9	68.6
	평균				33.8	28.3	6.1	5.0	22.3	18.2	16.8	18.1	24.9	36.4
	전체 평균				24.5	19.8	5.0	4.4	15.3	13.0	22.2	23.8	23.7	19.9

자료: Bloomberg, 신한투자증권

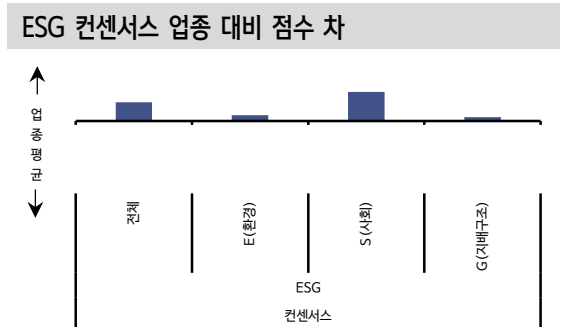
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 환경경영시스템(EMS)을 주축으로 환경유해물질 배출량을 최소화하고, 지속적인 환경보전활동을 실천중. 폐기물 배출량을 18년 2,392톤에서 20년 1,931톤으로 감축. 동기간 폐기물 재활용률은 90% 이상을 유지중
- ◆ 2012년부터 상생펀드(340억 규모) 운영중. 협력사에 대한 기술지원, 성과공유 등 상생경영과 다양한 지역사회 공헌활동에도 힘쓰고 있음
- ◆ 지속가능경영에 대한 전문적인 심의를 위해 이사회 내 ESG위원회를 신설



자료: 신한투자증권



자료: 신한투자증권

## Key Chart



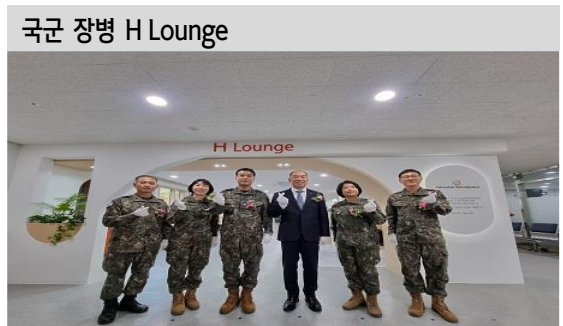
자료: 회사 자료, 신한투자증권



자료: 회사 자료, 신한투자증권



자료: 회사 자료, 신한투자증권



자료: 회사 자료, 신한투자증권

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>15,151.8</b>	<b>19,542.9</b>	<b>24,100.1</b>	<b>26,305.9</b>	<b>28,922.2</b>
유동자산	8,507.7	9,192.0	12,588.0	14,383.7	16,577.1
현금및현금성자산	3,069.8	1,806.4	399.9	1,234.6	2,345.4
매출채권	1,467.8	2,034.0	2,722.2	2,936.8	3,178.6
재고자산	2,163.0	2,868.6	5,340.0	5,761.0	6,235.4
비유동자산	6,644.1	10,350.9	11,512.1	11,922.2	12,345.0
유형자산	3,018.0	3,410.3	3,315.5	3,327.6	3,321.4
무형자산	2,132.6	2,202.8	2,174.8	2,196.2	2,216.9
투자자산	882.7	3,942.4	5,302.3	5,679.0	6,087.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>11,233.5</b>	<b>14,858.7</b>	<b>19,514.5</b>	<b>20,316.0</b>	<b>21,400.3</b>
유동부채	8,222.9	12,076.6	16,052.2	16,852.8	17,851.0
단기차입금	992.1	1,373.5	2,449.5	2,329.5	2,209.5
매입채무	562.6	919.4	618.3	546.8	591.9
유동성장기부채	743.2	1,164.5	942.3	942.3	942.3
비유동부채	3,010.6	2,782.1	3,462.3	3,463.2	3,549.3
사채	696.2	642.2	1,561.9	1,521.9	1,521.9
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,160.8	938.3	833.1	833.1	833.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,918.3	4,684.2	4,585.6	5,989.9	7,521.9
자본금	265.7	265.7	240.4	240.4	240.4
자본잉여금	217.1	191.8	203.4	203.4	203.4
기타자본	(2.2)	(2.2)	(719.0)	(719.0)	(719.0)
기타포괄이익누계액	362.2	445.7	343.3	343.3	343.3
이익잉여금	2,014.6	2,627.4	3,353.6	4,685.8	6,137.6
<b>지배주주지분</b>	<b>2,857.3</b>	<b>3,528.3</b>	<b>3,421.7</b>	<b>4,754.0</b>	<b>6,205.7</b>
비지배주주지분	1,061.0	1,155.9	1,163.9	1,235.9	1,316.2
*충차입금	3,658.7	4,196.2	5,875.1	5,722.0	5,609.8
*순차입금(순현금)	441.4	2,287.0	5,199.0	4,189.5	2,942.0

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>1,524.3</b>	<b>1,390.2</b>	<b>(621.1)</b>	<b>1,722.6</b>	<b>1,996.7</b>
당기순이익	146.6	976.9	900.4	1,440.7	1,604.9
유형자산상각비	180.7	260.8	253.4	227.9	214.2
무형자산상각비	82.1	78.3	62.1	38.6	39.3
외환환산손실(이익)	63.6	18.6	24.4	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.7)	(1.0)	9.6	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	21.0	28.3	76.2	0.0	0.0
운전자본변동	793.6	462.0	(2,263.1)	15.4	138.3
(법인세납부)	(146.9)	(139.8)	(253.9)	(240.7)	(279.4)
기타	384.3	(293.9)	569.8	240.7	279.4
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1,224.9)</b>	<b>(3,029.1)</b>	<b>(2,341.2)</b>	<b>(698.4)</b>	<b>(700.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(196.7)	(453.4)	(410.4)	(240.0)	(208.0)
유형자산의감소	5.2	3.2	2.3	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(148.0)	(117.8)	(90.9)	(60.0)	(60.0)
투자자산의감소(증가)	(699.3)	(2,423.5)	(1,565.1)	(376.7)	(408.3)
기타	(186.1)	(37.6)	(277.1)	(21.7)	(24.6)
<b>FCF</b>	<b>1,540.9</b>	<b>1,491.2</b>	<b>(390.8)</b>	<b>1,601.4</b>	<b>1,863.5</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>216.1</b>	<b>367.8</b>	<b>1,550.5</b>	<b>(189.5)</b>	<b>(185.0)</b>
차입금의 증가(감소)	298.5	490.6	1,982.0	(153.1)	(112.2)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(35.4)	(50.6)	(119.8)	(36.4)	(72.8)
기타	(47.0)	(72.2)	(311.7)	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	26.2	7.7	5.3	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>541.8</b>	<b>(1,263.5)</b>	<b>(1,406.5)</b>	<b>834.7</b>	<b>1,110.8</b>
기초현금	2,528.1	3,069.8	1,806.4	399.9	1,234.6
기말현금	3,069.8	1,806.4	399.9	1,234.6	2,345.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>7,060.4</b>	<b>9,359.0</b>	<b>9,823.0</b>	<b>10,865.9</b>	<b>11,620.4</b>
증감률 (%)	27.4	32.6	5.0	10.6	6.9
<b>매출원가</b>	<b>5,548.6</b>	<b>7,221.2</b>	<b>7,457.5</b>	<b>7,903.1</b>	<b>8,379.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>1,511.8</b>	<b>2,137.8</b>	<b>2,365.5</b>	<b>2,962.8</b>	<b>3,241.4</b>
매출총이익률 (%)	21.4	22.8	24.1	27.3	27.9
<b>판매관리비</b>	<b>1,111.4</b>	<b>1,446.7</b>	<b>971.0</b>	<b>1,087.6</b>	<b>1,160.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>400.3</b>	<b>691.1</b>	<b>1,394.5</b>	<b>1,875.2</b>	<b>2,081.4</b>
증감률 (%)	44.5	72.6	101.8	34.5	11.0
영업이익률 (%)	5.7	7.4	14.2	17.3	17.9
<b>영업외손익</b>	<b>(205.0)</b>	<b>523.7</b>	<b>(372.1)</b>	<b>(193.8)</b>	<b>(197.2)</b>
금융손익	(151.0)	746.8	(120.3)	(55.2)	(114.9)
기타영업외손익	(32.9)	(238.9)	(176.9)	(138.6)	(82.3)
중소 및 관계기업관련손익	(21.0)	15.8	(75.0)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>195.4</b>	<b>1,214.8</b>	<b>1,022.4</b>	<b>1,681.3</b>	<b>1,884.2</b>
법인세비용	91.8	237.9	172.0	240.7	279.4
계속사업이익	120.7	976.9	871.8	1,440.7	1,604.9
중단사업이익	42.9	0.0	50.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>146.6</b>	<b>976.9</b>	<b>900.4</b>	<b>1,440.7</b>	<b>1,604.9</b>
증감률 (%)	(51.4)	566.6	(7.8)	60.0	11.4
순이익률 (%)	2.1	10.4	9.2	13.3	13.8
(지배주주)당기순이익	195.4	817.5	868.9	1,368.6	1,524.6
(비지배주주)당기순이익	(48.8)	159.4	31.5	72.0	80.2
<b>총포괄이익</b>	<b>103.4</b>	<b>819.3</b>	<b>855.0</b>	<b>1,440.7</b>	<b>1,604.9</b>
(지배주주)총포괄이익	212.2	749.9	842.5	1,495.2	1,665.6
(비지배주주)총포괄이익	(108.8)	69.3	12.4	(54.6)	(60.8)
<b>EBITDA</b>	<b>663.1</b>	<b>1,030.2</b>	<b>1,710.0</b>	<b>2,141.7</b>	<b>2,334.9</b>
증감률 (%)	28.9	55.4	66.0	25.2	9.0
EBITDA 이익률 (%)	9.4	11.0	17.4	19.7	20.1

**주요 투자지표**

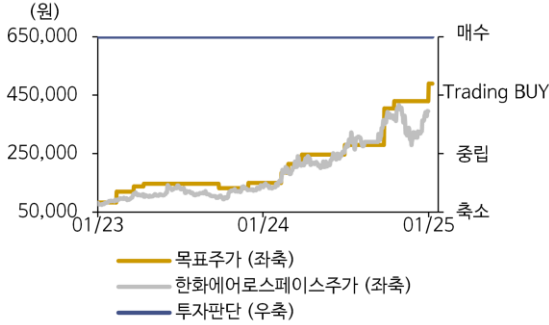
12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	2,895	19,295	18,382	31,606	35,209
EPS (지배순이익, 원)	3,858	16,147	17,739	30,026	33,448
BPS (자본총계, 원)	77,391	92,519	100,604	131,411	165,022
BPS (지배지분, 원)	56,436	69,689	75,069	104,296	136,147
DPS (원)	1,000	1,800	800	800	800
PER (당기순이익, 배)	25.4	6.5	17.8	12.5	11.2
PER (지배순이익, 배)	19.1	7.7	18.4	13.2	11.8
PBR (자본총계, 배)	1.0	1.3	3.2	3.0	2.4
PBR (지배지분, 배)	1.3	1.8	4.3	3.8	2.9
EV/EBITDA (배)	7.9	9.5	12.4	10.9	9.5
배당성향 (%)	25.9	11.1	4.2	2.7	2.4
배당수익률 (%)	1.4	1.4	0.2	0.2	0.2
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	9.4	11.0	17.4	19.7	20.1
영업이익률 (%)	5.7	7.4	14.2	17.3	17.9
순이익률 (%)	2.1	10.4	9.2	13.3	13.8
ROA (%)	1.1	5.6	4.1	5.7	5.8
ROE (지배순이익, %)	6.8	25.6	25.0	33.5	27.8
ROIC (%)	4.1	15.8	28.5	32.6	35.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	286.7	317.2	425.6	339.2	284.5
순차입금비율 (%)	11.3	48.8	113.4	69.9	39.1
현금비율 (%)	37.3	15.0	2.5	7.3	13.1
이자보상배율 (배)	4.7	4.1	6.9	11.0	12.5
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(17.6)	(6.1)	(7.4)	(19.2)	(20.3)
재고자산회수기간 (일)	97.4	98.1	152.5	186.4	188.4
매출채권회수기간 (일)	64.0	68.3	88.4	95.0	96.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 한화에어로스페이스(012450)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 13일	매수	83,000	(11.5)	11.1
2023년 02월 27일	매수	120,000	(19.7)	(6.7)
2023년 04월 06일	매수	138,000	(20.3)	(15.0)
2023년 04월 28일	매수	147,000	(20.9)	(3.1)
2023년 10월 11일	매수	132,000	(11.0)	4.8
2023년 12월 15일	매수	150,000	(8.7)	5.3
2024년 02월 26일	매수	185,000	4.0	10.3
2024년 03월 12일	매수	215,000	(4.5)	12.1
2024년 04월 11일	매수	247,000	(8.7)	3.8
2024년 07월 15일	매수	280,000	5.1	30.2
2024년 10월 10일	매수	405,000	(7.1)	(3.0)
2024년 11월 01일	매수	430,000	(18.3)	(3.3)
2025년 01월 16일	매수	490,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이동현, 이지한)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 01월 14일 기준)

매수 (매수)	92.22%	Trading BUY (중립)	6.61%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------