한국항공우주 (047810)

이제 납품과 수주로 증명할 시간

2026년 11월 4일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	140,000 원 (유지)
✓ 상승여력	43.9%	✓ 현재주가 (11월 3일)	97,300 원

신한생각 환율이 가린 3분기, 관건은 4분기 납품

3분기 영업이익은 컨센서스를 4.5% 상회했으나 환율 효과와 일회성 비용 제외 시 694억원으로 8.7% 하회. 다만 4분기 KF-21 납품 확대와 연내 대형 수주 기대를 고려해 현 주가 수준에서 매수 관점을 유지함

3Q26 Review: 환율 효과로 컨센서스 상회, 외환손실은 부담

[3Q26 실적] 매출액 1조 643억원(+51.6%, 이하 YoY), 영업이익 794억원(+31.9%), 영업이익률 7.5%(-1.1%p). 컨센서스 대비 매출액 -10.5%, 영업이익 +4.5%. 환율 효과 400억원과 일회성 비용 300억원 제외 시 694억원(6.5%). 외환손실 399억원으로 지배순이익 204억원(-47.5%)

[사업부별] 국내 4,937억원(+83.3%), KF-21 첫 2대 납품. 완제기 수출 2,914억원(+77.9%), 기체부품 2,628억원(+7.2%). 4분기 KF-21 납품은 3분기의 6배 이상, 폴란드 매출은 1,500~2,000억원 전망

[수주] 신규수주 1조 5,806억원(+502.4%), 수주잔고 26조 2,855억원(+0.1%). 완제기 수출 신규 1조 4,527억원은 고객 요청에 따른 유보 공시로 비공개. 회사는 미르온 3차(약 3조원)·KF-21 인도네시아로 수주 10.4조원 근접을 제시. 매출은 미르온 20대 순연으로 4~5천억원 미달 예상

Valuation & Risk: 기준 연도를 2028년으로, 수주 가시화가 관건

매수 의견과 목표주가 14만원 유지. 2028F EPS 5,734원에 방산 5사 평균 PER 17.9배 40% 할증(기존 70%)한 25.1배 적용. 위험 요인은 미르온 3차 사업비 증액, 인도네시아 예산 승인, 차입금 이자 부담

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	3,633.7	3,696.4	5,130.6	5,793.1	6,891.3
영업이익 (십억원)	240.7	269.2	303.3	498.1	770.8
순이익 (십억원)	172.1	185.9	164.6	294.6	556.7
ROE (%)	10.4	10.5	8.7	14.4	23.6
배당수익률 (%)	0.9	0.4	0.5	0.8	1.6
PER (배)	31.1	60.0	57.6	32.2	17.0
PBR (배)	3.1	6.1	4.9	4.4	3.7
EV/EBITDA (배)	18.3	35.1	28.7	19.5	13.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[방위산업]

이동헌 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

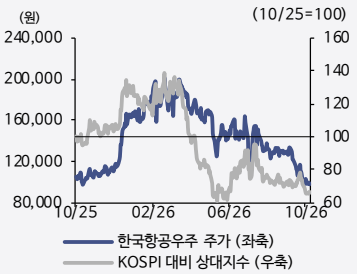
이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	하향

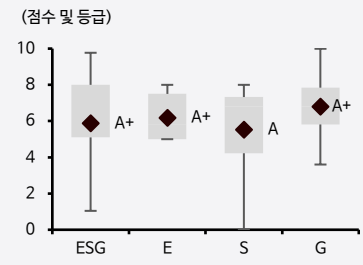
시가총액	9,484.3 십억원
발행주식수(유동비율)	97.5 백만주(72.5%)
52주 최고가/최저가	202,000 원/97,000 원
일평균 거래액 (60일)	41,404 백만원
외국인 지분율	24.2%
주요주주 (%)	
한국수출입은행	26.4
한화에어로스페이스 외 2 인	15.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(27.1)	(21.3)	(10.7)	(16.7)
상대	(9.6)	(12.9)	(33.2)	(36.4)

주가



ESG 컨센서스



3Q26 실적 컨퍼런스콜 Q&A

Q. 3분기 영업이익에 반영된 환율 효과와 일회성 비용, 부문별 마진

A. 환율 하락으로 예정원가 적용 환율을 재조정했고 손익 효과는 약 400억원으로 3분기에 일시적으로 반영됨. 일회성 비용은 300억원으로 판관비 230억원(이라크 대손충당금 120억원, 하자보수 충당금 110억원)과 매출원가 70억원(G280 손실 충당금). 매출총이익률은 국내 10% 초반, 완제기 수출 20% 초반, 기체부품 10% 중반

Q. 2026년 가이던스(매출 5.7조원, 수주 10.4조원) 달성 전망

A. 매출은 미르온 약 20대의 납품 차질로 4,000~5,000억원 미달이 불가피함. 수주는 3분기 누계 2.2조원이나 가이던스 변경 계획은 없으며 최대 10조원 수준을 기대. 기체부품은 신규 항공기 개발 지연으로 가이던스 1.4조원 대비 6,000~7,000억원에 그칠 전망

Q. 미르온 납품 재개 일정과 3차 양산 계약

A. 상반기 7대를 납품했고 3분기 납품은 없었음. 엔진이 10월 중순부터 입고되어 11월 납품을 재개하며 연내 최대 2~3대를 예상. 2027년 50~60대, 2028년 80~90대 납품 계획. 3차 양산은 108대 일괄 계약으로 관급 엔진 제외 3.0~3.2조원을 예상하나 사업비 증액과 원가 검증 절차가 남아 있음

Q. 유보 공시한 완제기 수출 수주의 성격과 매출 인식 시점

A. 고객 요청과 비밀 유지 의무에 따른 유보 공시로 세부 내용은 공개할 수 없으며 공개 시점도 확정하기 어려움. 수주는 MOU·LOA가 아닌 계약(Agreement) 기준으로 인식함. 진행률 기준 매출 인식을 예상하며 계약 발효 이후 빠르면 2027년부터 일부 반영될 전망

Q. FA-50 수출 사업 진행률과 KF-21 인도네시아 일정

A. 폴란드 매출은 상반기 약 1,100억원, 3분기 899억원, 4분기 1,500~2,000억원 전망. 시험 비행 지연으로 누적 진행률은 약 25%이며 2027년 7월 초도 납품이 목표. 말레이시아는 약 42%, 필리핀은 약 10%. KF-21 인도네시아는 협상이 사실상 끝났으며 현지 예산 승인을 거쳐 연내 체결이 목표

Q. 영업외손실의 원인과 차입금, 이라크 채권 전망

A. 환율 하락에 따른 외화 자산 환산손실로 외환손실 399억원, 차입금 증가로 순이자비용 241억원 발생. 파생상품 헤지는 하지 않음. 이라크 미회수액은 계약자산 포함 약 2억달러로 회수 시 충당금 환입. 연말 차입금은 약 3조원, 2027년까지 자금 수지가 빠듯할 전망

한국항공우주 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	1,064	1,168	(8.9)	702	51.6	1,189	(10.5)	1,242	(14.3)
영업이익	79	48	63.9	60	31.9	76	4.5	105	(24.4)
순이익	20	36	(43.1)	39	(47.5)	49	(58.7)	62	(67.1)
영업이익률	7.5	4.1	-	8.6	-	6.4	-	8.5	-
순이익률	1.9	3.1	-	5.5	-	4.2	-	5.0	-

자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 신한 추정치는 발표 전 추정

한국항공우주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	699.3	828.3	702.1	1,466.7	1,092.7	1,167.9	1,064.3	1,805.7	3,696.4	5,130.6	5,793.1	6,891.3
YoY	(5.5)	(7.1)	(22.6)	34.0	56.3	41.0	51.6	23.1	1.7	38.8	12.9	19.0
QoQ	(36.1)	18.5	(15.2)	108.9	(25.5)	6.9	(8.9)	69.7	-	-	-	-
국내사업	322.1	363.2	269.3	755.4	547.9	496.5	493.7	1,150.0	1,710.0	2,688.1	2,900.0	3,260.2
완제기 수출	171.1	227.3	163.8	365.0	307.1	363.3	291.4	380.0	927.2	1,341.8	1,650.0	2,072.9
기체부품	199.6	226.8	245.0	316.6	222.8	284.7	262.8	275.7	988.0	1,046.0	1,243.1	1,558.3
영업이익	46.8	85.2	60.2	77.0	67.1	48.4	79.4	108.3	269.2	303.3	498.1	770.8
YoY	(2.5)	14.7	(21.1)	82.7	43.4	(43.2)	31.9	40.8	11.8	12.7	64.2	54.7
QoQ	11.1	82.0	(29.4)	27.9	(12.8)	(27.9)	63.9	36.5	-	-	-	-
영업이익률	6.7	10.3	8.6	5.2	6.1	4.1	7.5	6.0	7.3	5.9	8.6	11.2
순이익	30.1	56.4	38.8	60.6	42.0	35.9	20.4	66.4	185.9	164.7	295.5	558.9
YoY	(17.9)	2.0	(43.2)	412.3	39.7	(36.4)	(47.5)	9.6	8.0	(11.4)	79.4	89.1
순이익률	4.3	6.8	5.5	4.1	3.8	3.1	1.9	3.7	5.0	3.2	5.1	8.1
신규수주(조원)	0.2	3.2	0.3	2.7	0.3	0.3	1.6	3.0	6.4	5.2	10.3	6.9
국내사업	0.1	2.0	0.1	2.0	0.2	0.1	0.1	2.4	4.3	2.8	2.2	3.0
완제기 수출	0.1	1.0	0.0	0.1	0.1	0.0	1.5	0.1	1.2	1.8	6.9	3.0
기체부품	0.0	0.1	0.1	0.6	0.0	0.2	0.0	0.4	0.9	0.6	1.3	0.8
수주잔고(조원)	24.3	26.7	26.3	27.5	26.6	25.7	26.3	27.4	27.5	27.4	32.0	31.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 수주잔고는 기말 기준

한국항공우주 목표주가 산정 (PER)

(십억원, 원, 배, %)	2028F	비고
추정 EPS (원)	5,734	2028년 추정 EPS(지배순이익 기준) 기존 2027년 4,632원에서 기준 연도 변경
목표 PER (배)	25.1	2022~24년 국내 방산 5사 평균 PER 17.9배에 40% 할증(기존 70%)
목표 주가 (원)	140,000	기존 유지
현재 주가 (원)	97,300	상승여력 43.9%

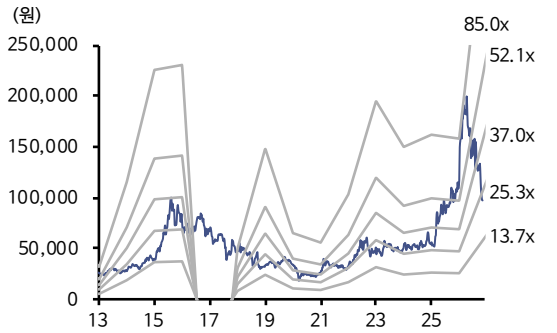
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국항공우주 실적 전망 변경

	변경 전		변경 후		변화율	
(십억원, %, %p)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	4,873	5,871	5,131	5,793	5.3	(1.3)
영업이익	302	685	303	498	0.4	(27.3)
순이익	181	451	165	296	(9.0)	(34.5)
영업이익률	6.2	11.7	5.9	8.6	-	-
순이익률	3.7	7.7	3.2	5.1	-	-

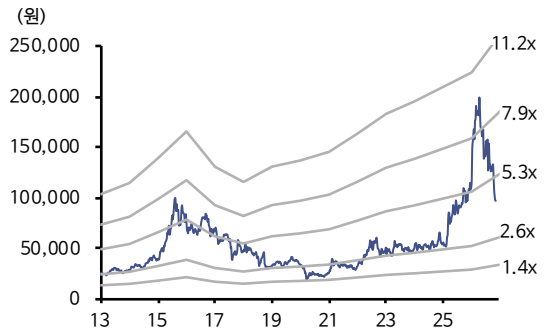
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 변경전은 8월 3일 발간 기준

한국항공우주 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



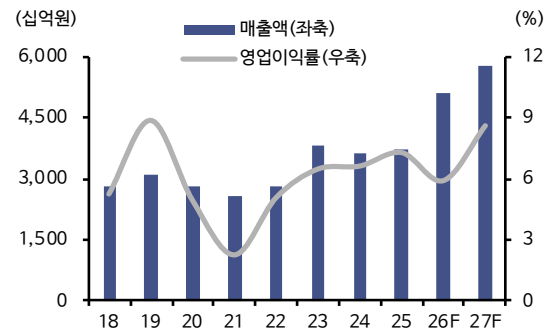
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

한국항공우주 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



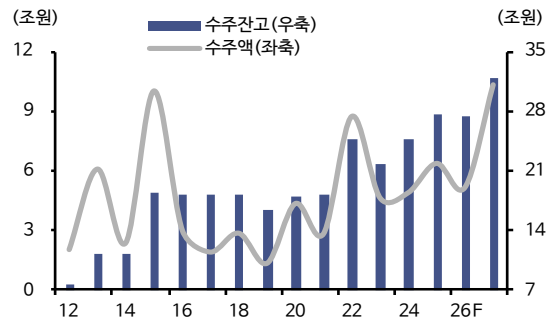
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

한국항공우주 연도별 매출액, 영업이익률 추이



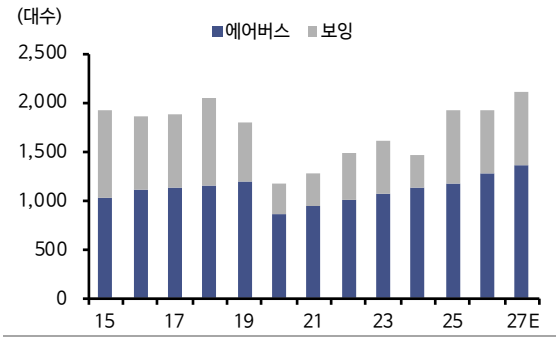
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국항공우주 연도별 수주, 수주잔고 추이



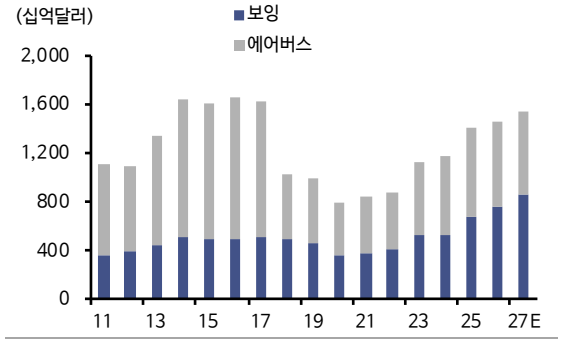
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

에어버스, 보잉 연도별 인도 대수



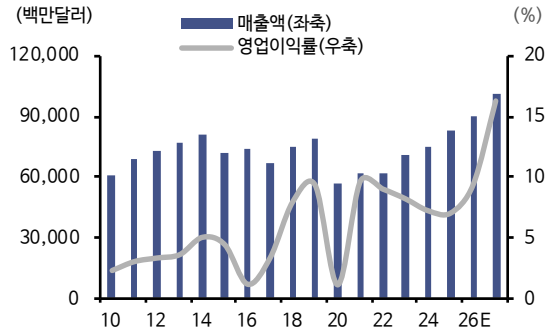
자료: Bloomberg, 신한투자증권

에어버스, 보잉 연도별 수주 잔고



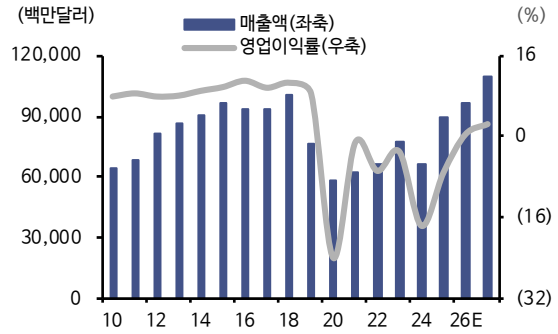
자료: Bloomberg, 신한투자증권

에어버스 연도별 매출액, 영업이익률 추이



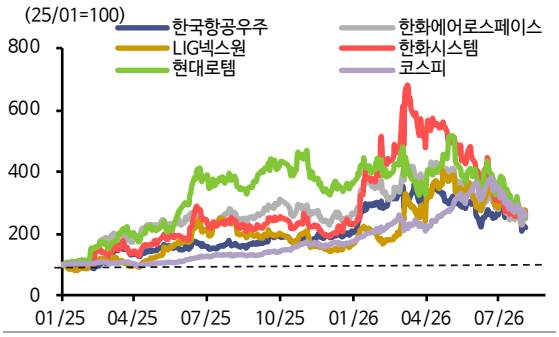
자료: Bloomberg, 신한투자증권

보잉 연도별 매출액, 영업이익률 추이



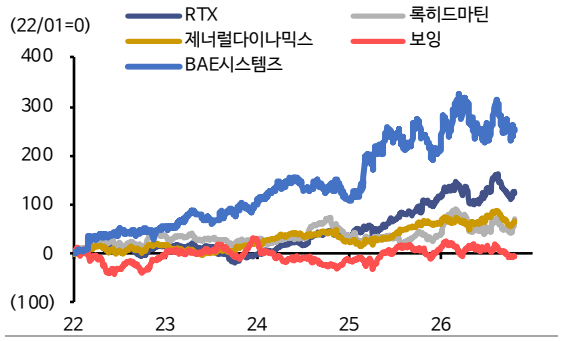
자료: Bloomberg, 신한투자증권

국내 방산 5사 상대주가 추이



자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권

해외 방산 피어 상대주가 추이



자료: LSEG, 신한투자증권

방산업체 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	한화에어로스페이스	38.1	(31.1)	(22.4)	20.1	14.1	3.1	2.7	10.4	8.3	17.4	21.1	34.0	43.0
	한국항공우주	9.4	(27.9)	(15.8)	41.6	22.1	4.6	3.9	26.4	16.8	11.7	19.2	21.2	88.1
	현대로템	8.4	(34.3)	(59.5)	10.4	9.4	2.2	1.8	5.5	5.0	23.2	21.0	4.3	10.9
	한화시스템	12.0	(24.0)	15.8	98.3	33.1	2.4	2.2	27.5	20.9	2.6	7.0	(50.3)	197.7
	LIG디펜스앤에어로스페이스	9.1	(45.7)	(2.6)	25.0	17.5	5.0	4.1	17.7	13.3	22.2	25.3	44.1	44.0
	평균				39.1	19.2	3.5	2.9	17.5	12.9	15.4	18.7	10.7	76.7
미국	RAYTHEON	366.7	9.8	10.6	26.3	25.1	3.9	3.7	18.6	17.3	15.0	14.8	56.6	3.8
	LOCKHEED MARTIN	199.1	27.3	33.0	21.0	19.4	13.4	11.0	14.5	13.5	79.3	65.0	41.3	8.3
	NORTHROP GRUMMAN	105.7	16.2	(2.6)	18.8	18.6	4.1	3.7	14.5	13.6	23.3	20.7	1.5	(0.1)
	GENERAL DYNAMICS	135.2	13.1	10.9	21.6	19.8	3.6	3.4	15.0	13.9	17.6	17.8	12.4	9.0
	평균				21.9	20.7	6.3	5.4	15.6	14.6	33.8	29.6	28.0	5.2
유럽	SAFRAN	180.8	(12.7)	(3.1)	27.8	22.9	7.5	6.5	14.8	13.1	26.8	27.7	(40.0)	20.0
	BAE SYSTEMS	111.7	7.9	20.9	24.4	21.7	4.9	4.5	14.7	13.3	19.9	21.1	19.0	13.8
	THALES	71.7	4.2	1.0	21.6	18.7	5.4	4.8	12.1	11.0	25.1	25.2	31.7	15.6
	RHEINMETALL	70.1	3.9	(36.0)	27.4	18.7	7.4	5.7	16.0	11.4	30.4	33.4	126.3	52.4
	LEONARDO-FINMECCANICA	45.1	9.8	5.9	21.4	17.5	2.8	2.6	11.9	10.3	13.3	14.4	15.9	22.1
	평균				24.5	19.9	5.6	4.8	13.9	11.8	23.1	24.3	30.6	24.8
아시아	BHARAT	39.3	(0.8)	(4.9)	39.7	33.7	9.8	8.1	29.1	24.9	27.4	26.1	32.3	17.9
	ELBIT	46.6	6.6	28.5	45.2	39.8	7.7	6.9	30.0	26.0	18.1	19.5	50.4	17.0
	ASELSAN	41.8	(5.7)	47.7	28.8	16.3	4.2	0.2	21.4	13.3	15.9	19.3	75.6	77.0
	평균				37.9	29.9	7.2	5.1	26.8	21.4	20.5	21.6	52.8	37.3
	전체 평균				30.6	21.7	5.4	4.5	17.7	14.5	22.9	23.4	28.0	37.7

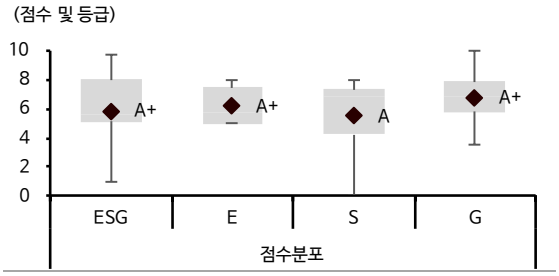
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

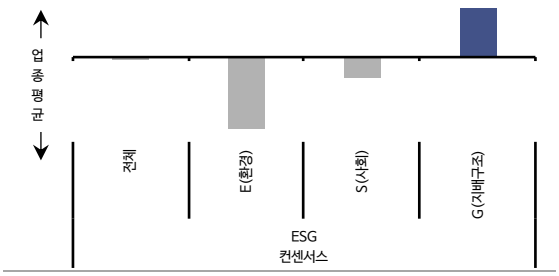
- 글로벌 환경경영시스템 인증 획득. 사업장 설비 개선, 에너지원 변경 등을 통해 지속적으로 에너지 효율성을 제고하고 온실가스 배출을 관리하며 글로벌 기후변화 대응에 참여 중
- 에비에이션 캠프, 나눔봉사단, 군 혁신활동지원 등 다양한 사회 공헌활동을 통해 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 노력. 동방선장의 일환으로 기술 교육 및 교재발간 지원 등을 통해 중소협력회사 지원
- 이사회 독립성 및 감시 기능 확보를 위해 사외이사가 의장을 맡고 있음. 배당정책 마련되면 주주에게 안내할 예정

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

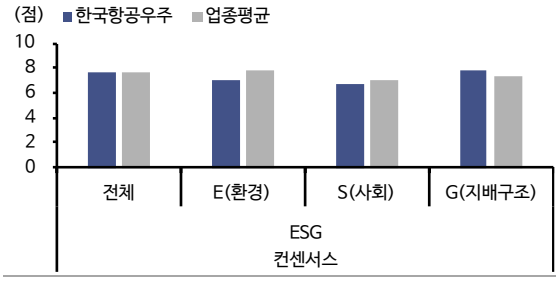
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

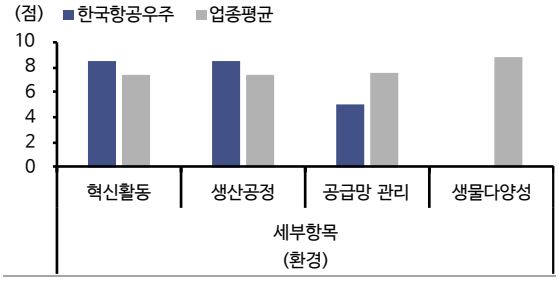
Key Chart

한국항공우주 ESG 항목별 비교



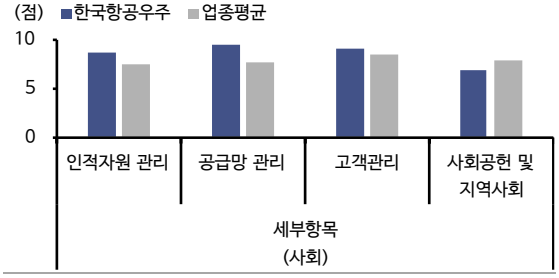
자료: Sustinvest, 신한투자증권

한국항공우주 ESG 환경 세부항목 점수 비교



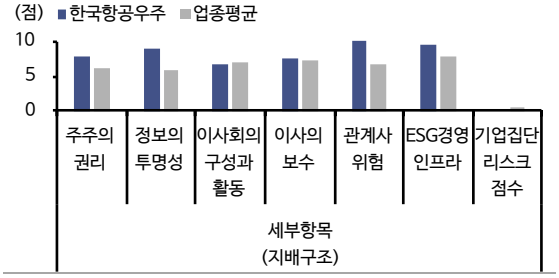
자료: Sustinvest, 신한투자증권

한국항공우주 ESG 사회 세부항목 점수 비교



자료: Sustinvest, 신한투자증권

한국항공우주 ESG 지배구조 세부항목 점수 비교



자료: Sustinvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**8,025.5**	**10,370.3**	**11,748.6**	**12,224.4**	**12,911.2**
유동자산	5,439.0	7,595.2	8,720.9	9,167.9	9,821.7
현금및현금성자산	114.7	60.9	148.5	248.6	541.1
매출채권	398.8	721.5	1,472.2	1,531.9	1,594.1
재고자산	2,359.0	3,637.0	4,072.9	4,238.2	4,410.3
비유동자산	2,586.5	2,775.0	3,027.7	3,056.5	3,089.5
유형자산	912.5	993.8	1,043.1	1,101.4	1,163.0
무형자산	845.7	943.7	1,179.2	1,148.9	1,119.3
투자자산	103.4	114.3	116.0	116.9	117.9
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**6,298.4**	**8,472.9**	**9,721.6**	**9,972.8**	**10,235.0**
유동부채	4,914.7	6,351.3	6,936.2	7,180.8	7,435.3
단기차입금	413.9	492.8	738.8	750.8	762.8
매입채무	503.9	608.7	623.5	648.8	675.2
유동성장기부채	29.1	323.9	266.0	258.0	250.0
비유동부채	1,383.6	2,121.6	2,785.5	2,791.9	2,799.7
사채	549.3	1,266.4	1,903.1	1,883.1	1,863.1
장기차입금(장기금융부채 포함)	77.0	97.2	131.2	127.2	123.2
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**1,727.2**	**1,897.3**	**2,026.9**	**2,251.6**	**2,676.2**
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4
자본잉여금	128.3	128.3	168.6	168.6	168.6
기타자본	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)
기타포괄이익누계액	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
이익잉여금	1,111.0	1,235.4	1,308.3	1,523.9	1,931.3
지배주주지분	**1,705.9**	**1,830.1**	**1,943.5**	**2,159.1**	**2,566.5**
비지배주주지분	21.3	67.2	83.4	92.5	109.7
*총차입금	1,074.6	2,183.9	3,049.2	3,029.4	3,009.7
*순차입금(순현금)	922.8	2,116.2	2,821.2	2,699.3	2,384.6

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,633.7**	**3,696.4**	**5,130.6**	**5,793.1**	**6,891.3**
증감률 (%)	(4.9)	1.7	38.8	12.9	19.0
매출원가	**3,152.3**	**3,088.3**	**4,457.2**	**4,861.1**	**5,615.3**
매출총이익	**481.5**	**608.1**	**673.3**	**932.0**	**1,276.0**
매출총이익률 (%)	13.3	16.5	13.1	16.1	18.5
판매관리비	**240.8**	**338.9**	**370.0**	**433.9**	**505.2**
영업이익	**240.7**	**269.2**	**303.3**	**498.1**	**770.8**
증감률 (%)	(2.7)	11.8	12.7	64.2	54.7
영업이익률 (%)	6.6	7.3	5.9	8.6	11.2
영업외손익	(43.6)	(66.9)	(126.0)	(153.0)	(118.6)
금융손익	(22.8)	(57.9)	(103.5)	(98.6)	(98.9)
기타영업외손익	(18.4)	(4.5)	(18.0)	(54.3)	(19.7)
종속 및 관계기업관련손익	(2.5)	(4.5)	(4.5)	0.0	0.0
세전계속사업이익	**197.1**	**202.3**	**177.3**	**345.2**	**652.2**
법인세비용	26.2	15.0	11.6	41.4	78.3
계속사업이익	170.9	187.3	165.7	303.8	573.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**170.9**	**187.3**	**165.7**	**303.8**	**573.9**
증감률 (%)	(22.8)	9.6	(11.5)	83.3	88.9
순이익률 (%)	4.7	5.1	3.2	5.2	8.3
(지배주주)당기순이익	172.1	185.9	164.6	294.6	556.7
(비지배주주)당기순이익	(1.2)	1.4	1.1	9.1	17.2
총포괄이익	156.0	174.7	166.1	303.8	573.9
(지배주주)총포괄이익	157.2	173.0	162.9	294.4	556.2
(비지배주주)총포괄이익	(1.2)	1.6	3.2	9.4	17.7
EBITDA	**344.6**	**380.2**	**431.9**	**630.2**	**898.8**
증감률 (%)	(6.5)	10.3	13.6	45.9	42.6
EBITDA 이익률 (%)	9.5	10.3	8.4	10.9	13.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**(728.2)**	**(903.3)**	**(303.9)**	**326.0**	**554.7**
당기순이익	170.9	187.3	165.7	303.8	573.9
유형자산상각비	82.1	93.5	101.8	101.7	98.4
무형자산상각비	21.8	17.5	26.8	30.4	29.6
외화환산손실(이익)	11.1	(4.1)	(15.0)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.9	6.2	2.5	0.0	0.0
운전자본변동	(1,165.9)	(1,314.6)	(611.4)	(109.8)	(147.2)
(법인세납부)	0.0	(50.1)	(42.9)	(41.4)	(78.3)
기타	151.1	161.0	68.6	41.3	78.3
투자활동으로인한현금흐름	**(189.0)**	**(185.8)**	**(479.1)**	**(163.0)**	**(163.5)**
유형자산증가(CAPEX)	(161.3)	(128.6)	(156.7)	(180.0)	(180.0)
유형자산감소	0.5	0.1	10.0	20.0	20.0
무형자산감소(증가)	(86.0)	(61.2)	(255.3)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(37.2)	25.3	(68.3)	(0.9)	(1.0)
기타	95.0	(21.4)	(8.8)	(2.1)	(2.5)
FCF	(754.7)	(942.3)	(317.0)	283.6	515.2
재무활동으로인한현금흐름	**369.5**	**1,029.9**	**868.6**	**(62.9)**	**(98.8)**
차입금증가(감소)	424.7	1,087.6	920.7	(19.8)	(19.8)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(48.7)	(48.7)	(48.7)	(43.1)	(79.0)
기타	(6.5)	(9.0)	(3.4)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	4.3	5.4	1.9	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(543.4)**	**(53.8)**	**87.5**	**100.1**	**292.5**
기초현금	658.1	114.7	60.9	148.5	248.6
기말현금	114.7	60.9	148.5	248.6	541.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

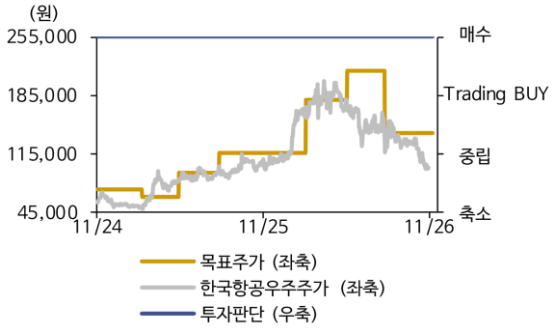
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,753	1,922	1,700	3,116	5,888
EPS (지배순이익, 원)	1,765	1,907	1,689	3,023	5,711
BPS (자본총계, 원)	17,719	19,465	20,794	23,100	27,456
BPS (지배지분, 원)	17,500	18,776	19,939	22,151	26,330
DPS (원)	500	500	442	811	1,532
PER (당기순이익, 배)	31.3	59.5	57.2	31.2	16.5
PER (지배순이익, 배)	31.1	60.0	57.6	32.2	17.0
PBR (자본총계, 배)	3.1	5.9	4.7	4.2	3.5
PBR (지배지분, 배)	3.1	6.1	4.9	4.4	3.7
EV/EBITDA (배)	18.3	35.1	28.7	19.5	13.3
배당성향 (%)	28.3	26.2	26.2	26.8	26.8
배당수익률 (%)	0.9	0.4	0.5	0.8	1.6
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	9.5	10.3	8.4	10.9	13.0
영업이익률 (%)	6.6	7.3	5.9	8.6	11.2
순이익률 (%)	4.7	5.1	3.2	5.2	8.3
ROA (%)	2.3	2.0	1.5	2.5	4.6
ROE (지배순이익, %)	10.4	10.5	8.7	14.4	23.6
ROIC (%)	9.2	6.5	6.7	8.9	13.4
안정성					
부채비율 (%)	364.7	446.6	479.6	442.9	382.4
순차입금비율 (%)	53.4	111.5	139.2	119.9	89.1
현금비율 (%)	2.3	1.0	2.1	3.5	7.3
이자보상배율 (배)	7.2	4.1	2.8	4.7	7.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	8.4	2.5	2.2	2.2	2.5
재고자산회수기간 (일)	205.7	296.0	274.2	261.8	229.0
매출채권회수기간 (일)	37.5	55.3	78.0	94.6	82.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

한국항공우주(047810)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 05월 02일	매수	72,000	(26.1)	(16.7)
2024년 11월 03일		6개월경과	(20.6)	(3.2)
2025년 02월 10일	매수	63,000	18.4	50.8
2025년 05월 02일	매수	92,000	(2.3)	9.2
2025년 07월 30일	매수	116,000	(4.0)	45.6
2026년 01월 31일		6개월경과	41.6	47.6
2026년 02월 06일	매수	180,000	0.5	12.2
2026년 05월 08일	매수	215,000	(29.6)	(19.9)
2026년 07월 30일	매수	140,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동헌, 이지한)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 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 투자의 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 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 02일 기준)

매수 (매수)	96.76%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%