조선/기계/방산/항공우주 Analyst 이한결 gksruf9212@kiwoom.com

한화에어로스페이스 (012450)

3.6조원 유상증자 관련 코멘트

◎ 3월 20일 장 마감 후 3.6조원 규모의 유상증자 공시

》 한화에어로스페이스는 3월 20일 장 마감 후 약 3.6조원 규모의 유상증자 발표
- 20일 기준 시가총액 32조 9,096억원, 종가 722,000원. 2024년 연말 기준 자본 총계 11조 3,643억원
- 예정 발행가 605,000원, 3월 20일 종가 대비 약 16% 할인. 발행주식수는 5,950,500주로 증자 비율은 13.05%

》 주주 배정 후 실권주 일반 공모 진행 예정, 우리사주조합 배정 물량은 약 20% 규모

◎ 자금 운용 계획은 해외/국내 방산, 해외 조선, 무인기용 엔진 투자 금액으로 집행 예정

》 해외 방산 1.6조원, 국내 방산 0.9조원, 해외 조선 0.8조원, 무인기용 엔진 0.3조원 규모의 금액 투자 집행 예정
- 해외 방산 투자는 생산 거점 확보를 위한 현지 공장 설립 및 현지 파트너사와 협력을 위한 지분 투자 등 추진
- 국내 방산은 K9 외 제품군의 역량 강화를 위한 생산 시설 투자 및 장약 스마트 공장 시설 투자 진행 예정
- 해외 조선 분야는 해외 조선 거점 확보를 위한 해외 조선 시설 및 지분 투자 집행 계획
- 무인기 엔진 투자는 무인기용 엔진 개발 및 시설 투자를 통해 무인기 엔진 양산 역량 확보 목표

》 2025~2028년 집중적으로 방산, 조선, 항공 엔진 부문의 시설 및 지분 투자 집행, 2035년까지 지상방산 매출 30조원, 영업이익 5조원 해양/우주항공 부문 매출 40조원, 영업이익 5조원으로 성장 로드맵 제시

◎ 중장기 방산 수요 확대에 투자가 필요한 상황은 맞지만 단기적으로 주가 조정은 불가피할 것으로 전망

》 방산, 조선 부문에서 해외 사업 확대를 위한 중장기 경쟁력을 확보하는 과정에서 현지 생산 거점 및 지분 투자는 필요하였으나 규모나 방식을 고려했을 때 단기적으로 주가 조정은 불가피할 것으로 전망

》 동유럽, 중동 지역을 중심으로 방산 수요가 급증하고 있어 현지 설비 및 방산/조선 해외 지분 투자가 빠른 시점에 진행될 가능성 존재

Compliance Notice
- 당사는 3월 20일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

한화에어로스페이스 유상증자 세부 계획

항목	내용
모집총액	약 3.6 조원
예정가액	605,000 원
모집 주식의 수	보통주 5,950,500 주
모집방법	주주배정후 실권주 일반공모
우리사주조합원 우성배정비율	20%
발행가 확정예정일	2025 년 5 월 29 일
신주배정기준일	2025 년 4 월 24 일
신주의 상장예정일	2025 년 6 월 24 일
자금의 사용 목적	해외/국내 방산, 해외 조선 시설 및 지분 투자, 무인기용 엔진 개발 및 설비 투자

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 유상증자 자금 집행 세부 계획

우선순위	자금용도		세부내용	자금 사용시기	금액
1	시설 자금	생산능력 증대	MCS 스마트팩토리 구축	'25~'26 년	6,000 억원
		생산능력 확보	무인기 엔진 개발 및 양산시설 구축	'25~'30 년	3,000 억원
		사업장 운영투자	사업장/설비 운영 투자	'25~'28 년	3,001 억원
2	타법인 증권취득자금	해외 생산능력 확보	해외 방산 생산능력 구축	'25~'29 년	10,000 억원
		해외 방산 JV	해외 방산 JV 지분투자	'25~'29 년	6,000 억원
		해외 조선소 확보	해외 조선업체 지분투자	'26~'27 년	8,000 억원

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터