

|              |                   |
|--------------|-------------------|
| 투자의견(유지)     | <b>중립</b>         |
| 목표주가(상향)     | <b>▲ 163,000원</b> |
| 현재주가(26/2/5) | 162,000원          |
| 상승여력         | 0.6%              |

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(25F,십억원)           | 269      |
| Consensus 영업이익(25F,십억원) | 304      |
| EPS 성장률(25F,%)          | 8.0      |
| MKT EPS 성장률(25F,%)      | 36.0     |
| P/E(25F,x)              | 60.0     |
| MKT P/E(25F,x)          | 17.7     |
| KOSPI                   | 5,163.57 |
| 시가총액(십억원)               | 15,791   |
| 발행주식수(백만주)              | 97       |
| 유동주식비율(%)               | 72.5     |
| 외국인 보유비중(%)             | 29.6     |
| 베타(12M) 일간수익률           | 0.80     |
| 52주 최저가(원)              | 49,850   |
| 52주 최고가(원)              | 171,200  |

| (%)  | 1M   | 6M   | 12M   |
|------|------|------|-------|
| 절대주가 | 30.2 | 71.2 | 209.8 |
| 상대주가 | 12.4 | 6.1  | 50.5  |



[조선/방산/항공우주]

정동호

dongho.jeong@miraeasset.com

# 한국항공우주

## 양적성장의 원년

### 4Q25 Review: 영업이익 컨센서스 31% 하회

4Q25 매출액 1조 4,667억원 (+34% YoY, 컨센 5% 상회), 영업이익 770억원 (+82.8% YoY, OPM 5.2%, 컨센 31% 하회)로 시장 기대치를 크게 밑돌았다. 컨센서스 하회 요인은 1) LAH 등 국내 완제기 납품 지연, 2) 폴란드/말레이시아 FA-50 진행률 매출인식 둔화, 3) 일회성 하자보수충당금 -240억원이다. 더불어, 유무인복합체계 등 미래 사업을 위한 경장개발비 증가도 이익률 둔화 요인으로 작용했다.

### 수주와 매출 규모는 파격적, 이익률 기대는 시기상조

동사의 2026년 가이드언스는 파격적이었다. 먼저, 신규수주는 10.4조원 (국내 2.4조/수출 6.5조/기체 1.4조)을 제시했으며, 최초수출인 인니 KF-21 사업을 가이드언스에 포함시켰다. 매출 목표치도 5.7조원 (국내 3.3조/수출 1.4조/기체 1조)으로 전년도 목표치 대비 40%, 컨센서스 대비 6% 높은 수준이다. 국내외 **완제기 납품 대수가 전년도 15기에서 60기 이상까지 4배 확대**되기 때문이다. 주요 납품 사업으로 국내 KF-21 초도납품 (8대)과 LAH 2차양산 (26대~)사업이 실적을 견인할 전망이다.

당사는 2026년 매출 5.7조원 (+54.3% YoY), 영업이익 4,297억원 (+59.6% YoY, OPM 7.5%)으로 전망한다. 매출과 이익의 규모는 유의미하게 성장하겠으나, 실질적인 이익개선 시점은 주요 수출사업들이 본격화되는 2028년부터 시작될 것으로 예상된다. 초도납품 기준 FA-50M은 2H26, FA-50PL은 2027년, FA-50PH 2028년이다. 수출 파이프라인은 여전히 풍부하다. 사우디, UAE, 이라크, 이집트, 필리핀, 페루, 미국 등 각 지에 FA-50과 KF-21, 수리온을 적극 마케팅 중이다.

### 투자의견 '중립', 목표주가 163,000원으로 54% 상향

투자의견 '중립', 목표주가 106,000원에서 163,000원으로 54% 상향한다. 양적성장 구간에 진입함에 따라 적용 멀티플을 기존 P/B에서 P/E로 변경한다. 목표주가는 27F~28F EPS 5,362원에 Target P/E 30배 (유럽 전투기 제조업체 피어 평균)를 적용하여 산출했다. 26F/27F 영업이익 추정치는 판관비 증가 트렌드를 반영하여 하향했으나, 밸류에이션 반영시점과 적용 멀티플 변경으로 목표주가는 상향했다. 그럼에도, 최근 주가급등으로 인해 상승여력은 제한적이며, 투자의견은 중립을 유지한다.

| 결산기 (12월)  | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 3,819 | 3,634 | 3,696 | 5,702 | 6,629 |
| 영업이익 (십억원) | 248   | 241   | 269   | 430   | 569   |
| 영업이익률 (%)  | 6.5   | 6.6   | 7.3   | 7.5   | 8.6   |
| 순이익 (십억원)  | 224   | 172   | 186   | 308   | 429   |
| EPS (원)    | 2,298 | 1,765 | 1,907 | 3,161 | 4,405 |
| ROE (%)    | 14.8  | 10.4  | 10.5  | 15.6  | 18.7  |
| P/E (배)    | 21.8  | 31.1  | 60.0  | 51.3  | 36.8  |
| P/B (배)    | 3.1   | 3.1   | 6.1   | 7.5   | 6.4   |
| 배당수익률 (%)  | 1.0   | 0.9   | 0.4   | 0.3   | 0.3   |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 한국항공우주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1.4Q25 실적 테이블

(십억원)

|           | 4Q24  | 3Q25 | 4Q25  |         |         | 미래에셋  |        | 컨센서스  |        |
|-----------|-------|------|-------|---------|---------|-------|--------|-------|--------|
|           |       |      | 발표치   | QoQ (%) | YoY (%) | 추정치   | 차이 (%) | 컨센서스  | 차이 (%) |
| 매출액       | 1,095 | 702  | 1,467 | 108.9   | 34.0    | 1,583 | -7.3   | 1,398 | 4.9    |
| 영업이익      | 42    | 60   | 77    | 27.9    | 82.8    | 141   | -45.4  | 111   | -30.9  |
| 지배순이익     | 12    | 39   | 61    | 56.2    | 412.3   | 116   | -47.8  | 87    | -30.5  |
| 영업이익률 (%) | 3.8   | 8.6  | 5.2   | -3.3    | 1.4     | 8.1   | -2.8   | 8.0   | -2.7   |
| 순이익률 (%)  | 1.1   | 5.5  | 4.1   | -1.4    | 3.1     | 6.6   | -2.5   | 6.2   | -2.1   |
| 사업부문별 매출액 |       |      |       |         |         | 비고    |        |       |        |
| 국내사업      | 727   | 269  | 656   | 143.6   | -9.8    |       |        |       |        |
| 완제기 수출    | 156   | 164  | 372   | 127.0   | 138.6   |       |        |       |        |
| 기체부품      | 204   | 245  | 307   | 25.4    | 50.6    |       |        |       |        |
| 방산 매출 비중  | 80.7  | 61.7 | 70.1  |         |         |       |        |       |        |

자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추정치 변경표

(십억원)

|              | New    |        |        | Old    |        |        | % Chg. |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2025F  | 2026F  | 2027F  | 2025F  | 2026F  | 2027F  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 수주잔고         | 27,347 | 31,153 | 33,896 | 27,619 | 31,662 | 34,445 | -1.0%  | -1.6%  | -1.6%  |
| 수주잔고/매출액 (년) | 7.4    | 5.5    | 5.1    | 7.2    | 5.8    | 5.2    | 2.8%   | -5.8%  | -1.7%  |
| 신규수주         | 6,594  | 9,420  | 9,285  | 6,594  | 9,420  | 9,285  | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| 신규수주/매출액 (년) | 1.8    | 1.7    | 1.4    | 1.7    | 1.7    | 1.4    | 4.9%   | -2.8%  | 0.0%   |
| 매출액          | 3,696  | 5,702  | 6,629  | 3,812  | 5,473  | 6,598  | -3.0%  | 4.2%   | 0.5%   |
| 영업이익         | 269    | 430    | 569    | 333    | 491    | 636    | -19.2% | -12.5% | -10.6% |
| OPM (%)      | 7.3    | 7.5    | 8.6    | 8.7    | 9.0    | 9.6    | -1.4%p | -1.5%p | -1.0%p |
| 지배순이익        | 186    | 308    | 429    | 241    | 375    | 498    | -22.9% | -17.8% | -13.8% |
| NPM (%)      | 5.0    | 5.4    | 6.5    | 6.3    | 6.9    | 7.5    | -1.3%p | -1.5%p | -1.0%p |
| EPS (원)      | 1,907  | 3,161  | 4,405  | 2,473  | 3,847  | 5,107  | -22.9% | -17.8% | -13.7% |

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 3. 영업실적 전망치

(십억원)

| 항목      | 분류     | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26F  | 2Q26F  | 3Q26F  | 4Q26F  | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 수주잔고    | 전체     | 24,257 | 26,622 | 26,267 | 27,347 | 26,779 | 26,325 | 26,517 | 31,153 | 27,347 | 31,153 | 33,896 | 35,905 |
|         | 국내사업   | 8,917  | 10,599 | 10,500 | 11,070 | 10,616 | 10,176 | 9,714  | 12,836 | 11,070 | 12,836 | 10,405 | 10,152 |
|         | 완제기 수출 | 5,223  | 5,994  | 5,844  | 5,570  | 5,660  | 5,753  | 6,533  | 7,213  | 5,570  | 7,213  | 12,003 | 13,847 |
|         | 기체부품   | 10,117 | 10,029 | 9,923  | 10,707 | 10,503 | 10,396 | 10,269 | 11,104 | 10,707 | 11,104 | 11,489 | 11,907 |
| 매출액     | 전체     | 699    | 828    | 702    | 1,467  | 1,127  | 1,293  | 1,289  | 1,992  | 3,696  | 5,702  | 6,629  | 7,523  |
|         | 국내사업   | 322    | 363    | 269    | 755    | 579    | 711    | 747    | 1,276  | 1,710  | 3,313  | 3,827  | 4,779  |
|         | 완제기 수출 | 171    | 227    | 164    | 364    | 310    | 308    | 273    | 374    | 926    | 1,264  | 1,593  | 1,493  |
|         | 기체부품   | 200    | 227    | 245    | 317    | 216    | 253    | 248    | 320    | 988    | 1,037  | 1,121  | 1,163  |
| 성장률 (%) | 전체     | -5.5   | -7.1   | -22.6  | 34.0   | 61.2   | 56.2   | 83.7   | 35.8   | 1.7    | 54.3   | 16.3   | 13.5   |
|         | 국내사업   | -26.6  | -27.1  | -39.2  | 3.8    | 79.8   | 95.7   | 177.3  | 68.9   | -18.8  | 93.7   | 15.5   | 24.9   |
|         | 완제기 수출 | 88.9   | 50.9   | -32.7  | 133.3  | 81.1   | 35.3   | 66.7   | 2.8    | 44.6   | 36.6   | 26.0   | -6.3   |
|         | 기체부품   | -2.6   | -1.8   | 16.0   | 55.1   | 8.3    | 11.5   | 1.0    | 1.1    | 16.1   | 4.9    | 8.2    | 3.7    |
| 영업이익    |        | 47     | 85     | 60     | 77     | 76     | 125    | 121    | 108    | 269    | 430    | 569    | 795    |
| YoY (%) |        | -2.5   | 14.7   | -21.1  | 82.8   | 61.9   | 46.7   | 100.6  | 40.5   | 11.8   | 59.6   | 32.3   | 39.8   |
| OPM (%) |        | 6.7    | 10.3   | 8.6    | 5.2    | 6.7    | 9.7    | 9.4    | 5.4    | 7.3    | 7.5    | 8.6    | 10.6   |
| 지배순이익   |        | 30     | 56     | 39     | 61     | 52     | 92     | 91     | 74     | 186    | 308    | 429    | 616    |
| YoY (%) |        | -17.9  | 2.0    | -43.2  | 412.3  | 71.4   | 62.4   | 135.0  | 21.8   | 8.0    | 65.8   | 39.4   | 43.5   |
| NPM (%) |        | 4.3    | 6.8    | 5.5    | 4.1    | 4.6    | 7.1    | 7.1    | 3.7    | 5.0    | 5.4    | 6.5    | 8.2    |

자료: 한국항공우주 IR, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 4. P/E 밸류에이션

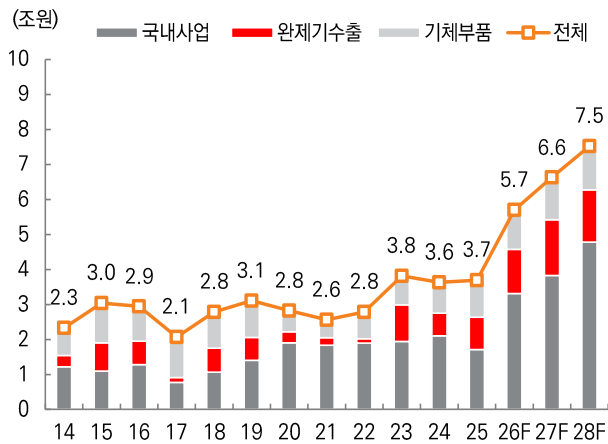
|                        | 2021         | 2022         | 2023        | 2024        | 2025        | 2026F       | 2027F       | 2028F       |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 시가총액 (십억원)             | 3,163        | 4,961        | 4,874       | 5,351       | 11,151      | 15,791      | 15,791      | 15,791      |
| 주식 수 (백만주)             | 97           | 97           | 97          | 97          | 97          | 97          | 97          | 97          |
| 수정주가 (원)               | 32,450       | 50,900       | 50,000      | 54,900      | 114,400     | 162,000     | 162,000     | 162,000     |
| 매출액 (십억원)              | 2,562        | 2,787        | 3,819       | 3,634       | 3,696       | 5,702       | 6,629       | 7,523       |
| YoY growth             |              | 8.8%         | 37.0%       | -4.9%       | 1.7%        | 54.3%       | 16.3%       | 13.5%       |
| 지배주주순이익 (십억원)          | 64           | 118          | 224         | 172         | 186         | 308         | 429         | 616         |
| YoY growth             |              | 85.4%        | 89.1%       | -23.2%      | 8.0%        | 65.8%       | 39.4%       | 43.5%       |
| NPM                    | 2.5%         | 4.3%         | 5.9%        | 4.7%        | 5.0%        | 5.4%        | 6.5%        | 8.2%        |
| EPS (원)                | 656          | 1,215        | 2,298       | 1,765       | 1,907       | 3,161       | 4,405       | 6,319       |
| YoY growth             |              | 85.4%        | 89.1%       | -23.2%      | 8.0%        | 65.8%       | 39.4%       | 43.5%       |
| P/E (배)                | 49.5         | 41.9         | 21.8        | 31.1        | 60.0        | 51.3        | 36.8        | 25.6        |
| <b>Implied P/E (배)</b> | <b>248.6</b> | <b>134.1</b> | <b>70.9</b> | <b>92.3</b> | <b>85.5</b> | <b>51.6</b> | <b>37.0</b> | <b>25.8</b> |
| BPS (원)                | 13,023       | 14,648       | 16,388      | 17,500      | 18,906      | 21,567      | 25,472      | 33,716      |
| YoY growth             |              | 12.5%        | 11.9%       | 6.8%        | 8.0%        | 14.1%       | 18.1%       | 32.4%       |
| P/E (배)                | 2.5          | 3.5          | 3.1         | 3.1         | 6.1         | 7.5         | 6.4         | 4.8         |
| <b>Implied P/B (배)</b> | <b>12.5</b>  | <b>11.1</b>  | <b>9.9</b>  | <b>9.3</b>  | <b>8.6</b>  | <b>7.6</b>  | <b>6.4</b>  | <b>4.8</b>  |

## Target valuation

|                 |                |                                            |
|-----------------|----------------|--------------------------------------------|
| 적용 EPS (원)      | 5,362          | -27F~28F EPS (기준 26F~27F EPS 4,477원, +20%) |
| Target P/E (배)  | 30.4x          |                                            |
| <b>목표주가 (원)</b> | <b>163,000</b> | -기준 106,000원, +54%                         |
| 현재주가 (원)        | 162,000        |                                            |
| <b>상승여력</b>     | <b>0.6%</b>    |                                            |

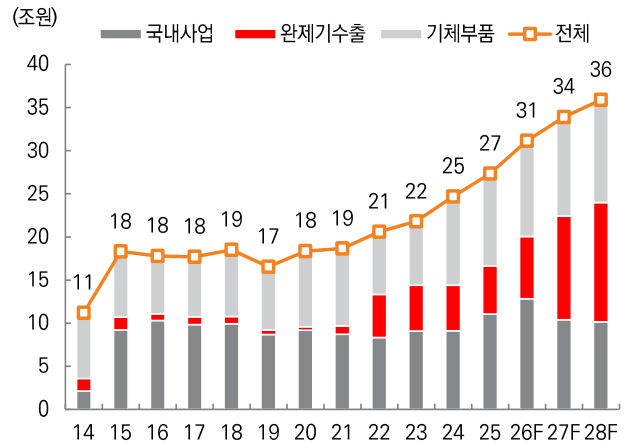
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 사업부문별 신규수주 가이던스 추이



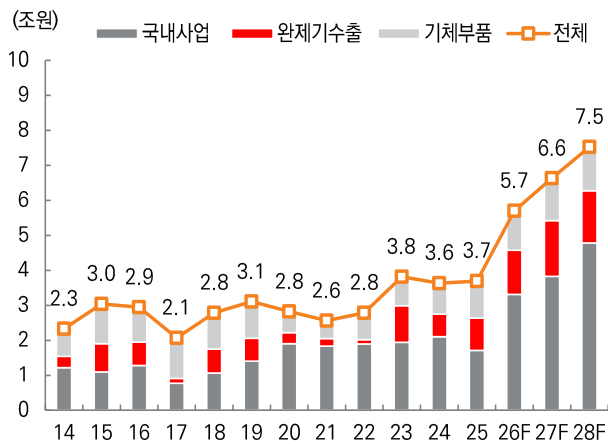
자료: 한국항공우주 IR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 사업부문별 수주잔고 추이 및 전망



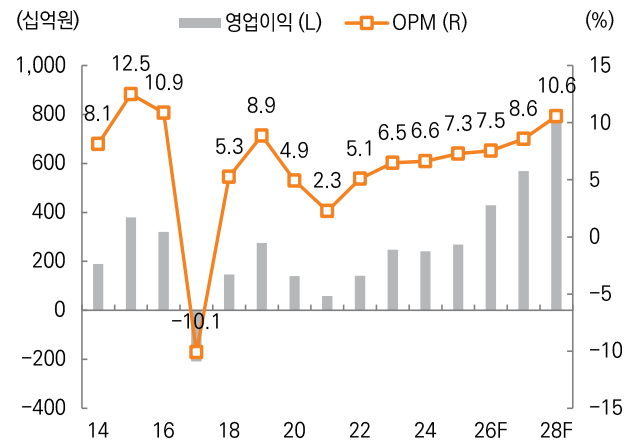
자료: 한국항공우주 IR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



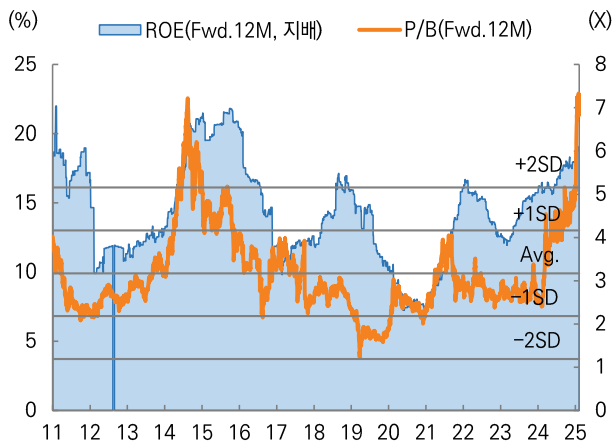
자료: 한국항공우주 IR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 연간 영업이익 추이 및 전망



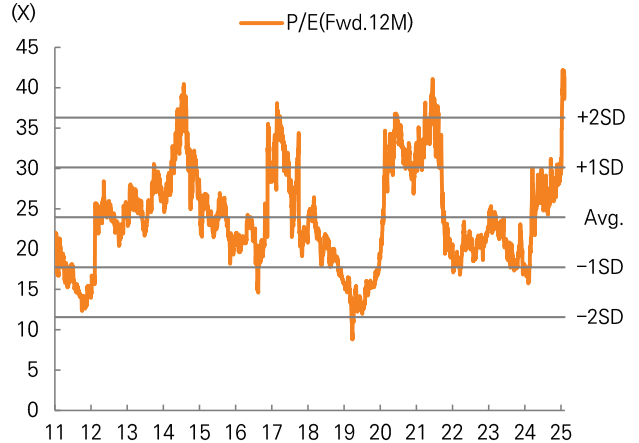
자료: 한국항공우주 IR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 12개월 선행 P/B 및 ROE 밴드차트



자료: Quantiverse, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 12개월 선행 P/E 밴드차트



자료: Quantiverse, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국항공우주 (047810)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2024         | 2025F        | 2026F        | 2027F        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>3,634</b> | <b>3,696</b> | <b>5,702</b> | <b>6,629</b> |
| 매출원가            | 3,152        | 3,087        | 4,753        | 5,464        |
| 매출총이익           | 482          | 609          | 949          | 1,165        |
| 판매비와관리비         | 241          | 340          | 519          | 597          |
| 조정영업이익          | 241          | 269          | 430          | 569          |
| 영업이익            | 241          | 269          | 430          | 569          |
| 비영업손익           | -44          | -67          | -54          | -48          |
| 금융손익            | -23          | -61          | -63          | -56          |
| 관계기업등 투자손익      | -2           | -9           | 9            | 7            |
| 세전계속사업손익        | 197          | 202          | 376          | 521          |
| 계속사업법인세비용       | 26           | 15           | 64           | 86           |
| 계속사업이익          | 171          | 187          | 312          | 435          |
| 중단사업이익          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>당기순이익</b>    | <b>171</b>   | <b>187</b>   | <b>312</b>   | <b>435</b>   |
| 지배주주            | 172          | 186          | 308          | 429          |
| 비지배주주           | -1           | 1            | 4            | 5            |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>156</b>   | <b>187</b>   | <b>312</b>   | <b>435</b>   |
| 지배주주            | 157          | 187          | 311          | 433          |
| 비지배주주           | -1           | 0            | 1            | 1            |
| EBITDA          | 345          | 376          | 538          | 686          |
| FCF             | -889         | -896         | 642          | 767          |
| EBITDA 마진율 (%)  | 9.5          | 10.2         | 9.4          | 10.3         |
| 영업이익률 (%)       | 6.6          | 7.3          | 7.5          | 8.6          |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 4.7          | 5.0          | 5.4          | 6.5          |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2024         | 2025F         | 2026F         | 2027F         |
|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>5,439</b> | <b>8,242</b>  | <b>12,250</b> | <b>13,438</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 115          | 64            | 1,142         | 1,859         |
| 매출채권 및 기타채권    | 428          | 583           | 792           | 826           |
| 재고자산           | 2,359        | 3,657         | 4,966         | 5,177         |
| 기타유동자산         | 2,537        | 3,938         | 5,350         | 5,576         |
| <b>비유동자산</b>   | <b>2,587</b> | <b>3,027</b>  | <b>3,160</b>  | <b>3,274</b>  |
| 관계기업투자등        | 15           | 19            | 26            | 28            |
| 유형자산           | 913          | 1,253         | 1,392         | 1,521         |
| 무형자산           | 846          | 937           | 919           | 903           |
| <b>자산총계</b>    | <b>8,026</b> | <b>11,269</b> | <b>15,410</b> | <b>16,712</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>4,915</b> | <b>7,016</b>  | <b>10,031</b> | <b>10,888</b> |
| 매입채무 및 기타채무    | 629          | 843           | 1,144         | 1,193         |
| 단기금융부채         | 448          | 729           | 732           | 732           |
| 기타유동부채         | 3,838        | 5,444         | 8,155         | 8,963         |
| <b>비유동부채</b>   | <b>1,384</b> | <b>2,346</b>  | <b>3,210</b>  | <b>3,268</b>  |
| 장기금융부채         | 626          | 1,332         | 1,832         | 1,832         |
| 기타비유동부채        | 758          | 1,014         | 1,378         | 1,436         |
| <b>부채총계</b>    | <b>6,298</b> | <b>9,362</b>  | <b>13,240</b> | <b>14,156</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>1,706</b> | <b>1,843</b>  | <b>2,102</b>  | <b>2,483</b>  |
| 자본금            | 487          | 487           | 487           | 487           |
| 자본잉여금          | 128          | 128           | 128           | 128           |
| 이익잉여금          | 1,111        | 1,248         | 1,507         | 1,888         |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>21</b>    | <b>64</b>     | <b>68</b>     | <b>73</b>     |
| <b>자본총계</b>    | <b>1,727</b> | <b>1,907</b>  | <b>2,170</b>  | <b>2,556</b>  |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2024        | 2025F       | 2026F        | 2027F       |
|-----------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-728</b> | <b>-499</b> | <b>872</b>   | <b>997</b>  |
| 당기순이익                 | 171         | 187         | 312          | 435         |
| 비현금수익비용가감             | 271         | 212         | 237          | 259         |
| 유형자산감가상각비             | 82          | 89          | 91           | 101         |
| 무형자산상각비               | 22          | 17          | 17           | 17          |
| 기타                    | 167         | 106         | 129          | 141         |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동      | -1,166      | -811        | 451          | 445         |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | -6          | -112        | -194         | -31         |
| 재고자산 감소(증가)           | -629        | -1,283      | -1,310       | -211        |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | 150         | 164         | 242          | 39          |
| 법인세납부                 | 0           | -40         | -64          | -86         |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-189</b> | <b>-462</b> | <b>-241</b>  | <b>-230</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -161        | -396        | -230         | -230        |
| 무형자산감소(증가)            | -86         | -60         | 0            | 0           |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | 102         | -7          | -9           | -1          |
| 기타투자활동                | -44         | 1           | -2           | 1           |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>369</b>  | <b>912</b>  | <b>454</b>   | <b>-48</b>  |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | 436         | 987         | 503          | 0           |
| 자본의 증가(감소)            | 0           | 0           | 0            | 0           |
| 배당금의 지급               | -49         | -49         | -49          | -49         |
| 기타재무활동                | -18         | -26         | 0            | 1           |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>-543</b> | <b>-50</b>  | <b>1,078</b> | <b>717</b>  |
| 기초현금                  | 658         | 115         | 64           | 1,142       |
| 기말현금                  | 115         | 64          | 1,142        | 1,859       |

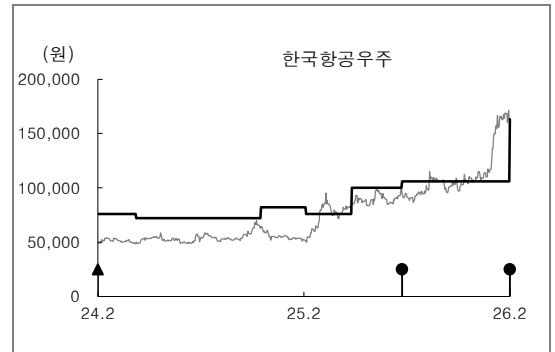
자료: 한국항공우주, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x)         | 31.1   | 60.0   | 51.3   | 36.8   |
| P/CF (x)        | 12.1   | 27.9   | 28.8   | 22.8   |
| P/B (x)         | 3.1    | 6.1    | 7.5    | 6.4    |
| EV/EBITDA (x)   | 18.3   | 35.1   | 32.1   | 24.1   |
| EPS (원)         | 1,765  | 1,907  | 3,161  | 4,405  |
| CFPS (원)        | 4,531  | 4,098  | 5,634  | 7,115  |
| BPS (원)         | 17,500 | 18,906 | 21,567 | 25,472 |
| DPS (원)         | 500    | 500    | 500    | 500    |
| 배당성향 (%)        | 28.5   | 26.0   | 15.6   | 11.2   |
| 배당수익률 (%)       | 0.9    | 0.4    | 0.3    | 0.3    |
| 매출액증가율 (%)      | -4.9   | 1.7    | 54.3   | 16.3   |
| EBITDA증가율 (%)   | -6.5   | 9.1    | 43.1   | 27.6   |
| 조정영업이익증가율 (%)   | -2.7   | 11.8   | 59.6   | 32.3   |
| EPS증가율 (%)      | -23.2  | 8.0    | 65.8   | 39.4   |
| 매출채권 회전율 (회)    | 9.7    | 7.9    | 8.9    | 8.8    |
| 재고자산 회전율 (회)    | 1.8    | 1.2    | 1.3    | 1.3    |
| 매입채무 회전율 (회)    | 7.4    | 5.2    | 6.0    | 5.8    |
| ROA (%)         | 2.3    | 1.9    | 2.3    | 2.7    |
| ROE (%)         | 10.4   | 10.5   | 15.6   | 18.7   |
| ROIC (%)        | 8.2    | 6.6    | 7.8    | 10.7   |
| 부채비율 (%)        | 364.7  | 491.0  | 610.2  | 553.9  |
| 유동비율 (%)        | 110.7  | 117.5  | 122.1  | 123.4  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 55.0   | 104.0  | 64.7   | 26.8   |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 7.2    | 4.1    | 4.7    | 6.1    |

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자            | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|-----------------|------|---------|--------|------------|
|                 |      |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 한국항공우주 (047810) |      |         |        |            |
| 2026.02.06      | 중립   | 163,000 | -      | -          |
| 2025.07.30      | 중립   | 106,000 | 6.61   | 61.51      |
| 2025.05.02      | 매수   | 100,000 | -10.15 | 0.50       |
| 2025.02.10      | 매수   | 76,000  | -1.89  | 25.00      |
| 2024.11.22      | 매수   | 82,000  | -32.88 | -24.02     |
| 2024.04.15      | 매수   | 72,000  | -24.85 | -3.19      |
| 2023.09.20      | 매수   | 76,000  | -34.14 | -26.97     |



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

## 투자의견 분류 및 적용기준

| 기업                                       | 산업                                         |
|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상    | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상  | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

## 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|----|
| 79.76% | 1.19%           | 19.05% | 0% |

\* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 한국항공우주 유(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.