



BUY (유지)

목표주가(12M) 210,000원(상향)
현재주가(1.16) 155,900원

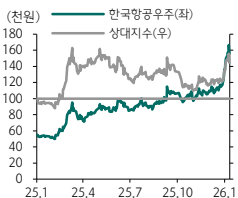
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,840.74
52주 최고/최저(원)	166,600/49,850
시가총액(십억원)	15,196.4
시가총액비중(%)	0.38
발행주식수(천주)	97,475.1
60일 평균 거래량(천주)	841.0
60일 평균 거래대금(십억원)	101.5
외국인지분율(%)	31.01
주요주주 지분율(%)	
한국수출입은행	26.41
국민연금공단	8.12

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	3,701.4	5,336.5
영업이익(십억원)	309.0	491.9
순이익(십억원)	214.8	372.3
EPS(원)	2,201	3,820
BPS(원)	19,270	22,627

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,819.3	3,633.7	3,396.5	5,666.1
영업이익	247.5	240.7	280.1	529.3
세전이익	268.7	197.1	229.2	528.3
순이익	224.0	172.1	191.0	463.5
EPS	2,298	1,765	1,959	4,755
증감율	89.14	(23.19)	10.99	142.73
PER	21.76	31.10	58.40	32.79
PBR	3.05	3.14	6.03	6.72
EV/EBITDA	12.93	18.27	31.35	23.95
ROE	14.81	10.42	10.75	22.55
BPS	16,388	17,500	18,959	23,214
DPS	500	500	500	1,200



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 1월 19일 | 기업분석_Update

한국항공우주 (047810)

Again 2011~2015

목표주가 210,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

한국항공우주의 목표주가를 210,000원으로 기존대비 55.6% 상향하며 투자의견 매수 유지한다. 2026년 EPS에 목표 PER 44.0배를 적용했다. 4분기 실적은 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 이는 인도가 예상됐던 일부 완제기의 납품 지연에 기인한다. 납품 과정에서 절차적 이슈가 영향을 준 것으로 파악된다. 한편 월간 주가 상승률은 36.3%를 기록하며 상장 이후 최고 기록을 경신했다. 4분기 실적 기대가 낮아지고 있음에도 불구하고 지정학적 리스크와 향후 실적 턴어라운드에 투자자들의 시선이 집중되는 흐름으로 해석한다. 2026년 연간 영업이익은 전년대비 대폭 증가한 5.3천억원을 예상한다. 큰 폭의 주가 상승에도 불구하고 턴어라운드의 초입이라는 판단 하에 방위산업 커버리지 Top Pick을 유지한다. 현재 주가 기준 2026년, 2027년 PER은 각각 32.8배, 26.2배이다.

2011~2015년 업사이클 초입과 유사한 국면

이번 업사이클은 과거 2011년~2015년의 실적 상승기와 유사한 모습으로 전개될 전망이다. 당시 매출액은 2011년 1.3조원에서 2015년 3.0조원으로, 영업이익은 1.1천억원에서 3.8천억원으로 큰 폭 증가했다. 증익의 중심에는 1) 기체부품 고성장, 2) 내수 수리온 본격 양산, 3) 수출 완제기 판매 확대가 있었다. 기체부품은 업사이클 모든 구간에서 고성장했으며 내수 수리온은 초·중기에, 수출 완제기는 중·후반부부터 실적 기여도가 높았다. 주가는 5배 이상 상승했다. 이번 사이클도 큰 틀에서 유사하다. 기체부품의 고성장 가능성은 제한적일 수 있으나 사이클 초·중기에는 내수 KF-21과 소형무장헬기 본격 인도, 중·후반에는 폴란드와 말레이시아, 필리핀향 수출 확대가 기대된다. 완제기 납품대수는 2025년을 10대 중반을 저점으로 2026년 50대 이상, 2027년 60대 이상, 2028년 70대 중반 이상을 전망한다. 영업이익은 2025년 2.8천억원에서 2026년 5.3천억원, 2028년 8.0천억원으로 계단식 성장이 예상된다.

실적과 수주모멘텀 모두 상대적 우위

실적과 수주모멘텀 모두 상대적 우위를 점하고 있다는 판단이다. 실적 측면에서 2026년 영업이익 증가율(YoY +89.0%)은 국내 피어그룹 평균(+35.1%)뿐 아니라 글로벌 주요 방산기업(+24.0%) 대비로도 우위에 있다. 높은 기저로 성장을 둔화 우려가 제기되는 글로벌 방산업종 환경을 감안하면 차별화된 선택지가 될 수 있다. 수주파이프라인은 35조원 이상으로 추산되며 이는 시가총액 대비 약 2.3배 규모이다. 모멘텀 강도(수주파이프라인/시가총액) 관점에서도 국내 피어그룹 대비 우수하다. 가장 기대감이 높은 UJTS 사업은 2월 말 RFP 최종안 발표가 예정되어있다. 결국 2026년은 실적과 모멘텀이 동시에 집중되는 구간으로 평가할 수 있다. 한편 높은 멀티플에 대한 고민도 존재한다. 다만 향후 이익증가율과 과거 항공기 제작업체가 고성장기에 부여받던 높은 멀티플 감안하면 우려는 제한적이라는 판단이다.

1) 2011~2015년: 전반기 내수, 후반기 수출이 주도하는 업사이클

2011년~2015년 업사이클은
고마진 기체구조물 성장 바탕
초·중기 내수(수리온 양산)
중·후반 수출(완제기)이 견인

한국항공우주의 실적은 통상 고객의 요구에 맞춰 제품을 개발한 뒤 정해진 인도, 수락 일정
에 따라 계단식으로 인식되는 구조이다. 일반적인 제조업과 달리 연간 실적을 좌우하는 핵
심 변수는 수요 자체뿐 아니라 개발, 인도, 수락 일정으로 볼 수 있다. 즉, 실적의 업사이클
은 전방 수요가 누적된 수주잔고가 매출로 전환되기 시작하는 구간에서 발생한다.

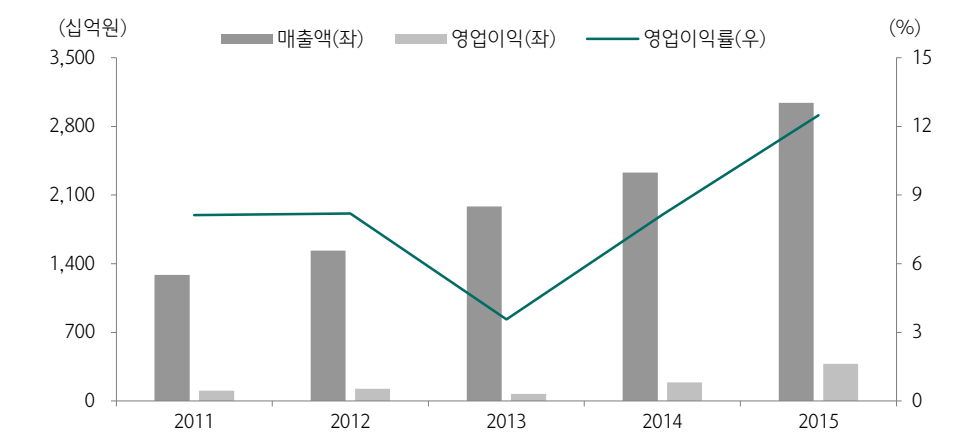
2011~2015년 한국항공우주는 매출이 큰 폭으로 증가하는 업사이클을 경험했다. 연간 매출
액은 2011년 약 1.3조원에서 2015년 약 3.0조원으로 확대됐다. 이에 따라 영업이익도 2011
년 1.1천억원(OPM 8.1%)에서 2015년 3.8천억원(OPM 12.5%)으로 증가했다. 같은 기간 코
스피가 박스권 흐름을 보였던 점을 감안하면 주가 성과 역시 두드러졌다고 평가할 수 있다.

당시 업사이클은 고마진 기체구조물(민항기 부품) 성장이 바탕에 깔린 가운데 초기에는 내
수, 중·후반에는 수출의 기여도가 확대된 흐름으로 요약된다. 업사이클 초·중반(2011년
~2013년)에는 수리온 양산 물량의 매출 인식이 실적을 견인했다. 약 6년 간의 개발기간을
거친 수리온 양산사업이 본격화되며 관련 매출액은 2011년 2.2천억원 수준에서 2013년 4.5
천억원으로 큰 폭 성장했다. 업사이클 중·후반(2013년~2015년)에는 2005년 개발을 마친 T-
50과 FA-50, KT-1 계열의 해외 판매 확대가 가시화됐다. 2007년 터키 KT-1T 수출 수주를
시작으로 시작으로 2015년 태국 T-50TH까지 총 6개 국가에 약 28억달러 규모의 수주를 확
보했다. 수주잔고를 기반으로 완제기 수출 매출은 2013년 2.4천억원 수준에서 2015년 9.0
천억원으로 대폭 증가했다.

도표 1. 한국항공우주 연간 영업실적 추이(2011년~2015년)

2011년 → 2015년
매출액 1.3 → 약 3.0조원
영업이익 1.1 → 약 3.8천억원
OPM 8.1% → 12.5%

연평균성장률은
매출액 24.0%
영업이익 38.1%

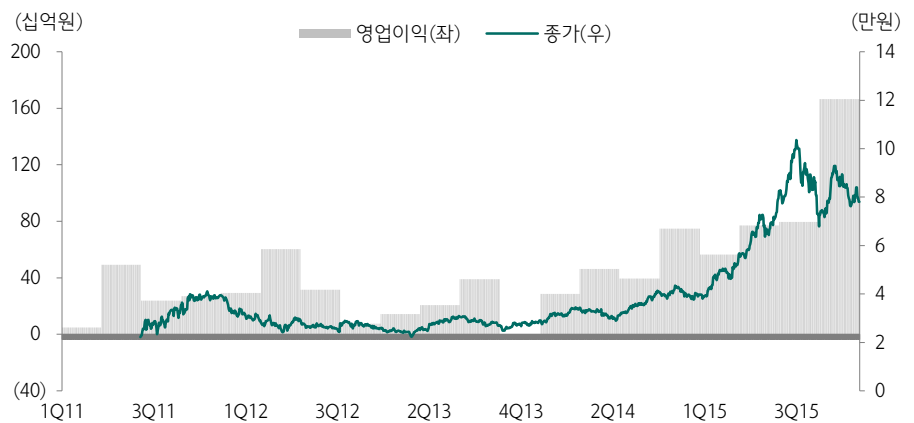


자료: 한국항공우주, 하나증권

도표 2. 한국항공우주 분기별 영업이익과 주가 추이(2011~2015년)

2011년 증가 최고 / 최저
42,200원 / 19,300원

2015년 증가 최고 / 최저
106,500원 / 37,500원

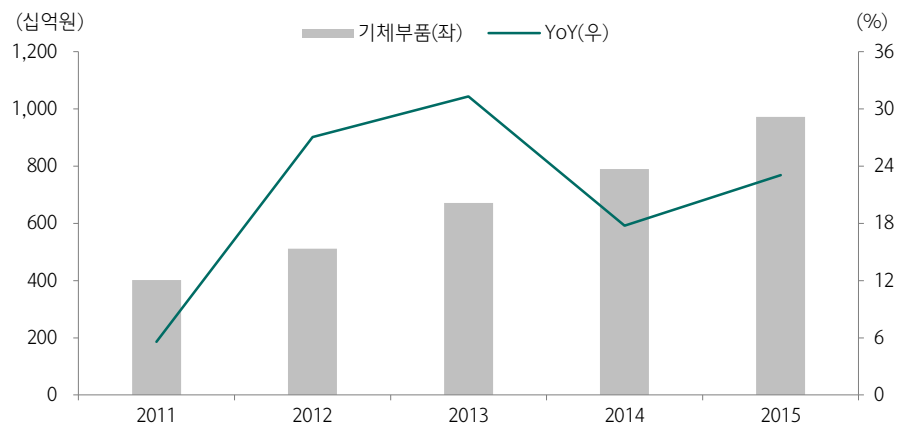


자료: 한국항공우주, 하나증권

도표 3. 기체부품 매출액 추이(2011~2015년)

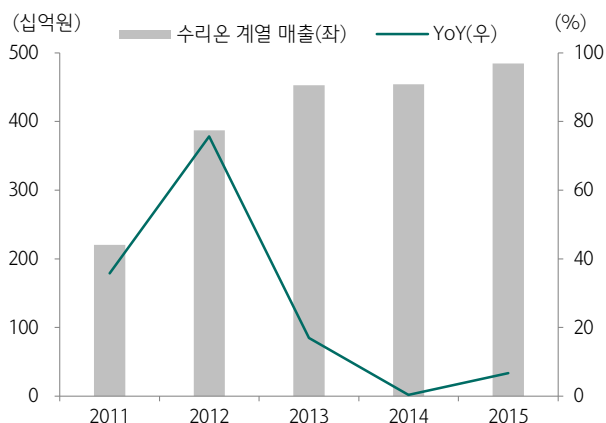
2011년~2015년 기체부품 매출
연평균 24.7% 성장

2011년~2015년
업사이클 내내 꾸준히 성장



자료: 한국항공우주, 하나증권

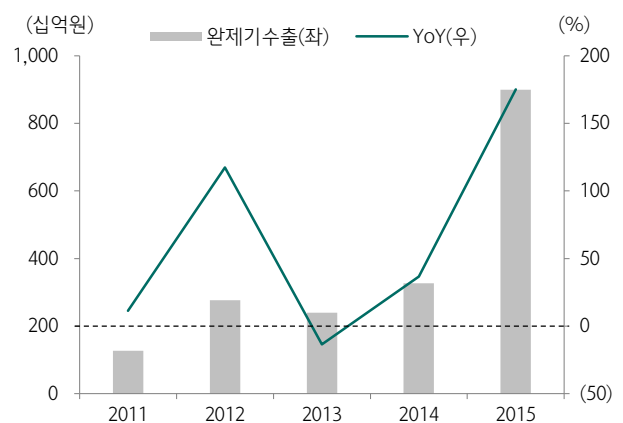
도표 4. 수리온 계열 매출액 추이(2011년~2015년, 초·중반 주도)



자료: 한국항공우주, 하나증권

주: 2015년 매출액은 LAH 체계개발 소폭 반영되어있음

도표 5. 완제기수출 매출액 추이(2011년~2015년, 중·후반 주도)



자료: 한국항공우주, 하나증권

도표 6. 주요 완제기 수출/내수 수주 리스트(2010년~2015년)

구분	시기	국가/제품	수량	수주금액
완제기 수출	2011년	인도네시아 T-50i	16대	4억달러
	2012년	페루 KT-1	20대	2억달러
	2013년	이라크 FA-50	24대	11억달러
	2014년	필리핀 FA-50PH	12대	4.2억달러
	2015년	태국 T-50TH	4대	1.1억달러
	합계		76대	22.3억달러
완제기 내수	2010년	수리온 초도양산	24대	6,581억원
	2013년	수리온 2차 양산	66대	17,000억원
	2014년	수리온 초도 중도확정계약	-	1,343억원
	2014년	수리온 후속군수지원	후속지원	113억원
	2014년	수리온 파생(의무후송)	체계개발	319억원
	2015년	수리온 경찰청	1대	217억원
	2015년	수리온 산림청	1대	205억원
	2015년	수리온 제주소방 다목적	1대	253억원
	합계		93대	26,031억원

자료: 한국항공우주, 하나증권

2) 2026년부터 다시 시작되는 업사이클

2022년 러-우 전쟁 이후
실적과 주가 모두 상대적으로
정체된 흐름

2026년부터
본격적인 업사이클 기대

완제기 인도대수는
2025년 10대 중반
2026년 50대 이상
2027년 60대 이상
2028년 70대 중반 이상 예상

연간 영업이익은
2025년 2.8천억원
2026년 5.3천억원
2027년 6.5천억원
2028년 8.0천억원 전망

러-우 전쟁 이후 국내 방산 기업들이 실적 고성장을 경험한 것과 달리 한국항공우주의 실적은 상대적으로 정체된 흐름을 보여왔다. 이는 예상 대비 더뎠던 완제기 수출 및 내수 사업의 매출 인식 지연에 기인한다. 실제로 2024년 3분기부터 2025년 3분기까지 분기 매출액은 역성장을 기록한 바 있다. 주가 흐름 역시 상대적으로 제한적인 모습을 보였다.

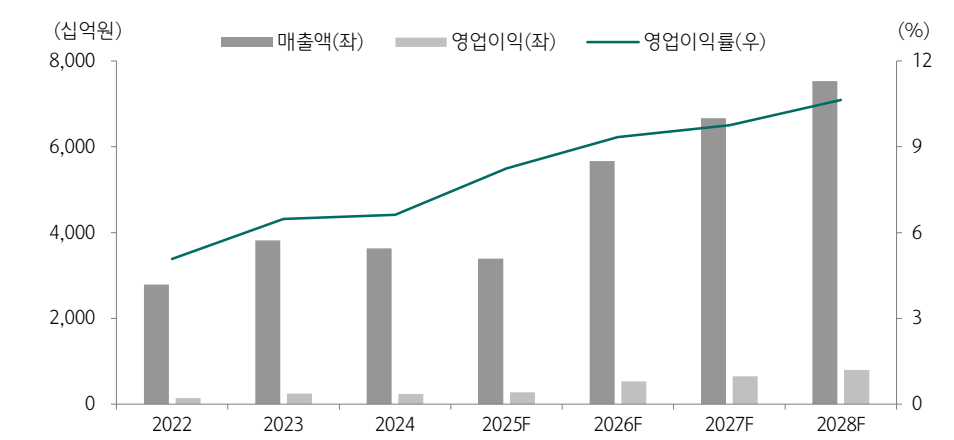
2026년부터는 본격적인 업사이클이 재개될 전망이다. 우선 완제기 인도 대수가 큰 폭으로 증가할 것으로 예상된다. 2025년 10대 중반 수준에서 2026년 최소 50대 이상의 매출 인식을 전망한다. 지연됐던 내수 완제기 물량의 매출 인식이 본격화될 가능성이 높다. 또한 약 12년의 체계개발기간이 소요된 KF-21 양산기 인도가 시작된다. 초기 인도 대수는 한 자리수로 제한될 수 있으나 대당 단가가 기존 내수 완제기 대비 높을 가능성을 감안하면 실적 기여도는 생각보다 클 수 있다. 종합하면 2026년 연간 영업이익은 전년대비 89.0% 증가한 5.3천억원을 전망한다.

증익은 단발성에 그치지 않을 전망이다. 2027년에도 실적 성장이 이어질 것으로 예상된다. 연간 완제기 인도는 60대 이상으로 확대될 가능성이 높다. KF-21의 인도 대수도 10대 중반 수준까지 증가하며 내수 성장을 주도할 것으로 추정한다. 한편 공시된 폴란드와 말레이시아, 필리핀향 FA-50 계열은 납기를 고려하면 2027년부터 실적 기여도가 점진적으로 높아지는 국면에 진입할 전망이다. 이를 종합하면 2027년 연간 영업이익은 전년대비 22.8% 증가한 6.5천억원을 예상한다.

2028년 역시 성장 국면이 이어질 것으로 판단한다. 계약별로 차이는 있겠으나 상대적으로 마진이 높은 것으로 평가되는 완제기 수출 비중이 확대되며 수익성에 우호적으로 작용할 전망이다. 연간 완제기 인도는 70대 중반 이상의 매출 인식을 예상한다. 내수 KF-21의 인도 대수는 20대를 상회할 가능성이 있다. 결과적으로 2028년 연간 영업이익은 전년대비 23.2% 증가한 8.0천억원을 전망한다.

도표 7. 한국항공우주 연간 영업실적 추이 및 전망

2026년부터
계단식 성장 흐름 예상



자료: 한국항공우주, 하나증권

3) 실적/수주 모멘텀 측면에서 상대적 우위

실적과 수주모멘텀 모두에서
상대적 우위

실적과 수주모멘텀 모두 상대적 우위를 점하고 있다는 판단이다. 실적 측면에서 2026년 영업이익 증가율(YoY +89.0%)은 국내 피어그룹 평균(+35.1%)뿐 아니라 글로벌 주요 방산기업(+24.0%) 대비로도 우위에 있다. 높은 기저로 성장을 둔화 우려가 제기되는 글로벌 방산업종 환경을 감안하면 차별화된 선택지가 될 수 있다. 수주파이프라인은 35조원 이상으로 추산되며 이는 시가총액 대비 약 2.3배 규모이다. 모멘텀 강도(수주파이프라인/시가총액) 관점에서도 국내 피어그룹 대비 우수하다. 가장 기대감이 높은 UJTS 사업은 2월 말 RFP 최종안 발표가 예정되어있다. 결국 2026년은 실적과 모멘텀이 동시에 집중되는 구간으로 평가할 수 있다. 한편 높은 멀티플에 대한 고민도 존재한다. 다만 향후 이익증가율과 과거 항공기 제작업체가 고성장기에 부여받던 높은 멀티플 감안하면 우려는 제한적이라는 판단이다.

도표 8. 한국, 미국, 유럽 주요 방산기업 P/E, 영업이익 YoY 비교(컨센서스 기준)

구분	기업	2025년 영업이익 YoY(%)	2026년 영업이익 YoY(%)	12M Fwd P/E
한국	한화에어로스페이스	101.7	25.7	28.1
	현대로템	132.3	25.0	22.4
	LIG넥스원	52.4	30.3	29.9
	한국항공우주	28.4	59.2	40.8
	평균	78.7	35.1	30.3
유럽	Rheinmetall	31.1	51.9	44.8
	Hensoldt	(8.9)	22.5	47.0
	BAE systems	19.7	8.9	24.9
	Safran	23.4	15.4	30.6
	Thales	49.9	11.5	24.0
	Dassault Aviatio	7.1	40.5	18.8
	Leonardo	8.7	16.4	26.3
	Saab	35.0	24.6	53.8
	평균	20.8	24.0	33.8
미국	RTX	11.9	9.3	30.1
	Lockheed Martin	(11.5)	22.7	20.0
	Northrop Grumman	2.4	8.4	23.1
	General Dynamics	11.0	9.9	21.3
	평균	3.5	12.6	23.6

자료: Bloomberg(블룸버그), S&P Capital, Fnguide, 하나증권

도표 9. 한국항공우주 P/E 최고, 최저, 평균 추이

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
P/E 최고	52.7	52.8	84.2	33.1	40.1	32.3	-	96.3	24.1	45.3	62.5	52.6	26.5	40.0
P/E 최저	23.7	31.2	59.7	20.2	14.1	20.9	-	47.6	17.3	21.1	39.5	26.1	18.1	27.1
P/E 평균	41.7	37.5	73.0	25.7	26.6	26.3	-	70.7	20.6	32.5	50.1	38.4	21.5	30.5

자료: 한국항공우주, 하나증권

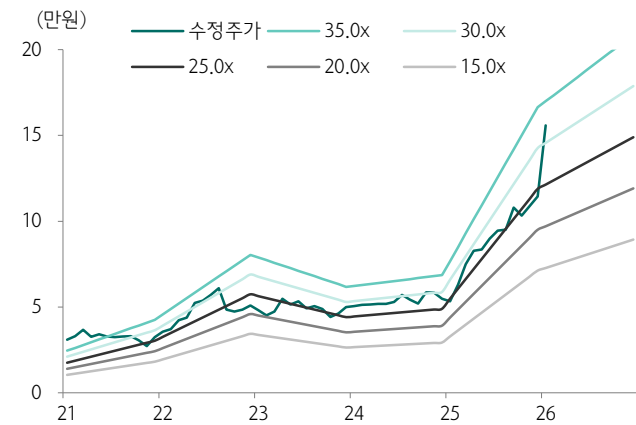
도표 10. 한국항공우주 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2024				2025F				4Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QF	YoY	QoQ
매출액	7,399	8,918	9,072	10,948	6,993	8,283	7,021	11,668	6.6	66.2
국내사업	4,386	4,982	4,426	7,274	3,221	3,632	2,693	5,382	(26.0)	99.9
완제기수출	906	1,506	2,434	1,558	1,711	2,273	1,638	3,525	126.3	115.2
기체구조물	2,050	2,309	2,112	2,041	1,996	2,268	2,450	2,676	31.1	9.2
연결반영	57	121	100	75	65	110	240	84	12.5	(64.9)
영업이익	480	743	763	421	468	852	602	879	108.5	46.0
세전이익	454	669	789	60	357	691	453	792	1,229.8	74.9
순이익	366	553	683	118	301	564	388	657	455.2	69.2
영업이익률(%)	6.5	8.3	8.4	3.8	6.7	10.3	8.6	7.5	-	-
세전이익률(%)	6.1	7.5	8.7	0.5	5.1	8.3	6.4	6.8	-	-
순이익률(%)	5.0	6.2	7.5	1.1	4.3	6.8	5.5	5.6	-	-

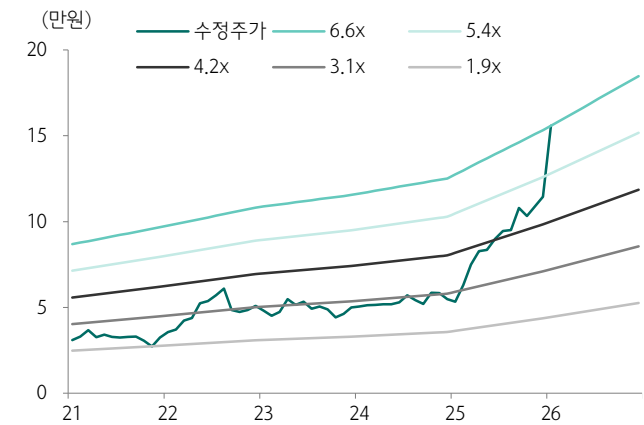
자료: 한국항공우주, 하나증권

도표 11. 한국항공우주 12M Fwd PER



자료: 한국항공우주, 하나증권

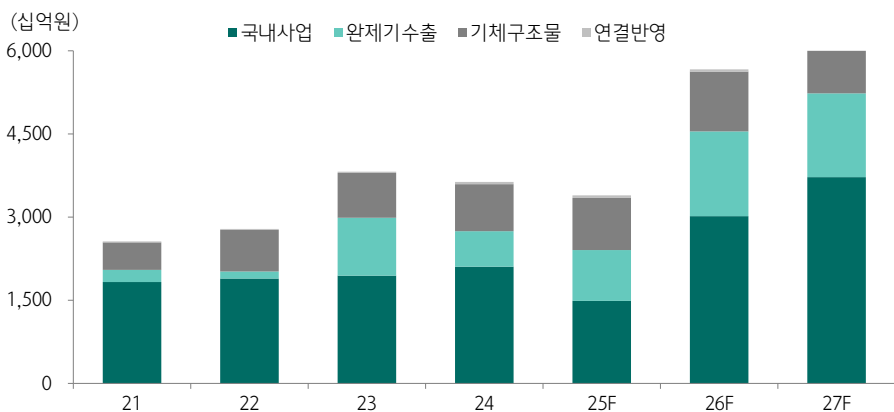
도표 3. 한국항공우주 12M Fwd PBR



자료: 한국항공우주, 하나증권

도표 13. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망

2026년과 2027년은
국내사업이 실적 성장 주도 전망



자료: 한국항공우주, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,819.3	3,633.7	3,396.5	5,666.1	6,667.1
매출원가	3,355.5	3,152.3	2,792.8	4,717.7	5,492.9
매출총이익	463.8	481.4	603.7	948.4	1,174.2
판매비	216.3	240.8	323.6	419.1	524.1
영업이익	247.5	240.7	280.1	529.3	650.0
금융손익	24.9	(22.8)	(42.7)	(0.4)	26.0
종속/관계기업손익	0.3	(2.5)	(2.9)	(2.6)	(2.6)
기타영업외손익	(4.0)	(18.4)	(5.3)	2.0	(6.4)
세전이익	268.7	197.1	229.2	528.3	667.0
법인세	47.3	26.2	36.7	68.7	86.7
계속사업이익	221.4	170.9	192.5	459.6	580.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	221.4	170.9	192.5	459.6	580.3
비지배주주지분 순이익	(2.6)	(1.2)	1.6	(3.9)	(0.8)
지배주주순이익	224.0	172.1	191.0	463.5	581.1
지배주주지분포괄이익	194.0	157.2	192.3	458.1	578.4
NOPAT	203.9	208.7	235.2	460.5	565.5
EBITDA	368.5	344.6	386.8	632.8	745.4
성장성(%)					
매출액증가율	37.04	(4.86)	(6.53)	66.82	17.67
NOPAT증가율	51.71	2.35	12.70	95.79	22.80
EBITDA증가율	33.13	(6.49)	12.25	63.60	17.79
영업이익증가율	74.79	(2.75)	16.37	88.97	22.80
(지배주주)순이익증가율	89.03	(23.17)	10.98	142.67	25.37
EPS증가율	89.14	(23.19)	10.99	142.73	25.36
수익성(%)					
매출총이익률	12.14	13.25	17.77	16.74	17.61
EBITDA이익률	9.65	9.48	11.39	11.17	11.18
영업이익률	6.48	6.62	8.25	9.34	9.75
계속사업이익률	5.80	4.70	5.67	8.11	8.70

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,298	1,765	1,959	4,755	5,961
BPS	16,388	17,500	18,959	23,214	27,975
CFPS	5,048	4,531	4,313	7,013	8,270
EBITDAPS	3,781	3,535	3,968	6,492	7,647
SPS	39,183	37,279	34,845	58,128	68,398
DPS	500	500	500	1,200	1,500
주기지표(배)					
PER	21.76	31.10	58.40	32.79	26.15
PBR	3.05	3.14	6.03	6.72	5.57
PCFR	9.90	12.12	26.52	22.23	18.85
EV/EBITDA	12.93	18.27	31.35	23.95	19.61
PSR	1.28	1.47	3.28	2.68	2.28
재무비율(%)					
ROE	14.81	10.42	10.75	22.55	23.29
ROA	3.00	2.27	2.18	3.91	3.92
ROIC	14.88	8.01	7.19	12.40	13.81
부채비율	340.73	364.66	397.17	510.31	454.47
순부채비율	(8.18)	53.43	47.53	21.30	(1.57)
이자보상배율(배)	8.51	7.21	4.25	6.77	7.79

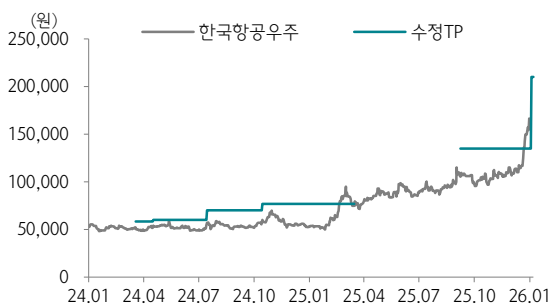
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,681.0	5,439.0	6,785.9	11,542.0	12,905.6
금융자산	770.7	151.7	1,150.9	1,795.0	2,334.4
현금성자산	658.1	114.7	1,140.3	1,776.7	2,314.6
매출채권	347.1	398.8	425.0	735.1	797.3
재고자산	1,736.5	2,359.0	2,514.2	4,348.9	4,716.6
기타유동자산	1,826.7	2,529.5	2,695.8	4,663.0	5,057.3
비유동자산	2,458.6	2,586.5	2,719.6	2,634.6	2,542.9
투자자산	88.8	103.4	122.7	141.2	144.9
금융자산	75.6	88.9	107.2	114.4	115.8
유형자산	814.6	912.5	952.1	865.8	787.3
무형자산	804.2	845.7	936.6	919.4	902.5
기타비유동자산	751.0	724.9	708.2	708.2	708.2
자산총계	7,139.6	8,025.5	9,505.5	14,176.5	15,448.5
유동부채	4,400.3	4,914.7	5,454.8	9,125.9	9,816.5
금융부채	403.6	448.2	728.0	958.0	958.8
매입채무	353.1	503.9	537.1	929.0	1,007.5
기타유동부채	3,643.6	3,962.6	4,189.7	7,238.9	7,850.2
비유동부채	1,119.3	1,383.6	2,138.8	2,727.8	2,845.8
금융부채	234.5	626.3	1,331.7	1,331.7	1,331.7
기타비유동부채	884.8	757.3	807.1	1,396.1	1,514.1
부채총계	5,519.6	6,298.4	7,593.6	11,853.7	12,662.3
지배주주지분	1,597.4	1,705.9	1,848.0	2,262.7	2,726.9
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4
자본잉여금	128.3	128.3	128.3	128.3	128.3
자본조정	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)
기타포괄이익누계액	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
이익잉여금	1,002.6	1,111.0	1,253.2	1,668.0	2,132.1
비지배주주지분	22.5	21.3	63.9	60.1	59.3
자본총계	1,619.9	1,727.2	1,911.9	2,322.8	2,786.2
순금융부채	(132.5)	922.8	908.8	494.7	(43.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	(700.4)	(728.2)	38.7	399.5	642.9
당기순이익	221.4	170.9	192.5	459.6	580.3
조정	295.8	266.8	122.8	103.6	95.4
감가상각비	121.0	103.9	106.7	103.5	95.4
외환거래손익	12.1	11.1	(3.5)	0.0	0.0
지분법손익	1.7	0.9	2.1	0.0	0.0
기타	161.0	150.9	17.5	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	(1,217.6)	(1,165.9)	(276.6)	(163.7)	(32.8)
투자활동 현금흐름	(107.9)	(189.0)	(154.6)	(26.2)	(5.2)
투자자산감소(증가)	29.3	10.3	(17.1)	(18.5)	(3.7)
자본증가(감소)	(77.9)	(161.3)	(95.9)	0.0	0.0
기타	(59.3)	(38.0)	(41.6)	(7.7)	(1.5)
재무활동 현금흐름	(540.6)	387.6	910.7	181.3	(116.1)
금융부채증가(감소)	(516.2)	436.4	985.1	230.0	0.8
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.1)	(25.7)	0.0	0.1
배당지급	(24.4)	(48.7)	(48.7)	(48.7)	(117.0)
현금의 증감	(1,348.9)	(529.6)	967.1	636.4	537.9
Unlevered CFO	492.0	441.6	420.4	683.6	806.1
Free Cash Flow	(778.3)	(889.5)	(57.3)	399.5	642.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국항공우주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.19	BUY	210,000		
25.9.23	BUY	135,000	-17.08%	23.41%
25.9.21	담당자 변경		-	-
24.10.30	BUY	77,000	-0.13%	49.35%
24.7.30	BUY	70,000	-22.67%	-16.29%
24.5.2	BUY	60,000	-13.29%	-2.33%
24.4.3	BUY	58,500	-13.81%	-8.21%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 2026년 1월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 16일