

한화에어로스페이스 012450

실적의 2025년, 수주의 2026년

4Q25 Preview: 높은 기저효과에도 눈높이에 부합하는 실적 전망

4Q25 연결 매출액은 8.6조원(+77% 이하 YoY), 영업이익 1.14조원(+27.2% YoY, OPM 13.4%)으로 전망한다. 지상방산 부문은 매출액 3.1조원(-6.5%), 영업이익 8,178억원(-6%, OPM 26%)으로 추정한다. 지상방산은 1) 3Q25에 폴란드 향 유도탄 물량이 선제적으로 인도되었고 2) 24년과 달리 25년의 경우 내수 매출이 분기별로 고르게 인식된 영향으로 전년동기 대비 매출 성장은 제한적일 전망이다. 그럼에도 폴란드 향 K9·천무가 각각 20문, 20대 이상 인도된 것으로 파악되며 이집트 향 K9·K10 모듈 수출도 순조롭게 진행되고 있어 컨센서스에 부합하는 호실적을 예상한다. 다만 이연된 판매관련비 약 400억원과 성과급 집행 등 일회성 비용 영향으로 이익률은 3Q(27.1%) 대비 소폭 하락할 전망이다.

실적의 2025년, 수주의 2026년

25F 매출액 26.8조원(+138.6%), 영업이익 3.4조원(+97.8%, OPM 43.4%)으로 추정하며 이는 전 사업 부문에서 우수한 실적 성장세를 입증한 결과이다. 26년에도 폴란드 K9·천무, 이집트 K9·K10의 인도가 지속되는 가운데 호주 K9·K10의 본격적인 매출 인식이 1Q부터 시작될 것으로 예상된다. 26년은 대형 수주 파이프라인에 대한 기대감을 높일 수 있는 해다. 노르웨이 천무(2.6조원), 핀란드·에스토니아 K9 추가 구매, 폴란드 K9 EC3(7조원)등 계약 가시성 높은 건에 더해 스페인 K9 자주포(7조원), 루마니아 레드백(4조원)도 경쟁 상황에 따라 수주 가능성이 충분하다. 이외에도 사우디 MNG 인프라 구축, 중동 L-SAM 등 다변화된 무기 포트폴리오를 기반으로 수주잔고 장기 우상향이 기대된다.

천무 및 유도탄의 확장성에 주목

12월에 진행한 폴란드 천무 유도 미사일 계약 (5.6조원)은 천무 발사대 수출 이후 대규모 유도탄 반복 매출 발생 가능성을 확인한 성과이다. 에스토니아 천무 도입을 시작으로 K9과 유사하게 유럽 내 천무 도입이 가속화될 수 있으며 유도 미사일 관련 매출도 중장기적으로 크게 확대 가능하다는 판단이다. 투자의견 매수 유지, 목표주가를 1,570,000원으로 상향 조정한다. 이는 지정학적 리스크 강화에 따른 전 세계적 무기 수요 우상향이 지속 확인됨에 따른 멀티플 상향 조정 및 보유 지분 가치 상승에 기인한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	7,890	11,240	26,821	30,766	33,556
영업이익	594	1,732	3,426	4,512	5,281
영업이익률(%)	7.5	15.4	12.8	14.7	15.7
세전이익	1,131	2,647	2,779	3,768	4,587
지배주주지분순이익	818	2,299	1,521	2,309	2,814
EPS(원)	15,886	49,621	29,563	44,880	54,687
증감률(%)	318.5	212.4	-40.4	51.8	21.9
ROE(%)	25.6	53.9	20.7	21.4	21.4
PER(배)	7.7	6.5	43.9	28.9	23.8
PBR(배)	1.8	2.9	6.9	5.7	4.6
EV/EBITDA(배)	9.3	10.9	17.9	14.3	12.2

자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

강태호 연구원

02-709-2666

kth@ds-sec.co.kr

2026.01.19

매수(유지)

목표주가(상향)	1,570,000원
현재주가(01/16)	1,299,000원
상승여력	20.9%

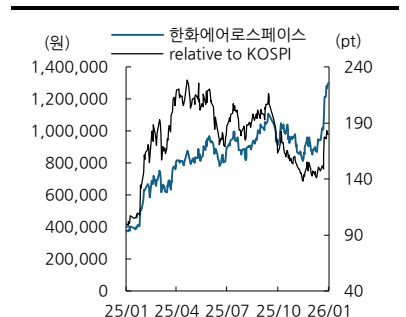
Stock Data

KOSPI	4,840.7pt
시가총액(보통주)	66,981십억원
발행주식수	51,563천주
액면가	5,000원
자본금	270십억원
60일 평균거래량	217천주
60일 평균거래대금	213,336백만원
외국인 지분율	44.9%
52주 최고가	1,329,000원
52주 최저가	374,500원
주요주주	
한화(7인)	35.8%
국민연금공단(외 1인)	7.9%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	48.5	27.4
3M	38.8	9.6
6M	52.1	0.2

주가차트



K9의 뒤를 이을 준비된 베스트셀러 ‘천무’

천무는 하이마스와 경쟁재가 아닌 상호 보완 가능한 보완재

25년 12월 21일 에스토니아와 천무 계약 체결

에스토니아는 한화에어로스페이스와 25년 12월 21일 약 4,400억원 규모의 천무 다연장로켓 발사대 6대 구매 계약을 체결하였다. 인도는 2027년부터 2030년까지 순차적으로 진행될 예정이다. 미사일은 80Km, 160Km, 290Km급 유도탄 3종이 포함되며 운용-훈련 지원, 현지 업체 연계를 통한 일부 부품 생산, MRO 현지화도 계약 범위에 포함된 것으로 알려졌다.

이번 에스토니아 천무 수출은 1) 폴란드에 이어 유럽 내 도입국의 확대, 2) 도입국이 하이마스와 천무의 병행 운용을 지향한다는 점에서 의미가 크다.

천무의 유럽 내 확장 가능성 입증

K9은 폴란드, 노르웨이 등을 포함해 유럽 6개국이 운용 중이며 이른바 ‘K9 사용자 클럽’이 결성될 정도로 유럽 내 시장 침투에 성공한 베스트셀러이다. 천무 역시 이번 계약을 통해 기존에 K9을 운용하며 한국 무기체계에 대한 수용성이 높은 유럽 국가로의 확장 가능성을 확인한 사례로 해석된다. 폴란드, 에스토니아에 일부 생산 및 MRO 거점이 마련되는 만큼 인근 국가의 도입 부담이 완화될 것으로 전망한다. 특히 노르웨이는 천무 도입에 높은 관심을 보이는 것으로 파악된다.

천무-하이마스 병행 운용 가능성이 부각될 것

주목할 점은 에스토니아가 25년 4월 하이마스를 6대 인도받았음에도 천무 도입을 결정했다는 사실이다. 에스토니아 국방장관은 “HIMARS로 이미 심층타격 능력을 갖췄지만 보완적 2번째 체계를 만드는 것이 매우 필요하다(extremely necessary)”고 언급했다. 이는 천무가 하이마스와 전면 경쟁 구도라기보다 전력 구성 측면에서 보완재로 채택될 수 있음을 시사한다. 따라서 하이마스 도입을 추진 중인 리투아니아, 라트비아 등 인근 국가에서도 천무 병행 도입을 충분히 검토할 수 있다는 판단이다.

천무의 강점은 1) 폴란드 납품 이력을 통해 확인된 빠른 납기 능력, 2) 80Km부터 290Km까지 다양한 사거리의 전술 유도탄 운용 가능성, 3) 2포드 구조 기반의 높은 동시 타격 능력, 4) 하이마스 대비 저렴한 가격이다.

그림1 천무 Vs 하이마스 제원

구분	K239 천무	하이마스
제작사	한화에어로스페이스	록히드마틴
탑재량	12 발 (2Pod)	6 발 (1Pod)
사거리	80Km ~ 290Km/ 500Km 이상까지 확장	32Km~500Km
주요 강점	높은 화력, 다양한 탄종 운용, 가성비, 현무 기반 견고한 차체	뛰어난 기동성 (C-130 공수 가능), 실전 경험 및 성능 입증
주요 약점	하이마스 대비 공수 능력 부족, 실전 경험 부족	높은 가격, 인도 지연
가격(발사대 기준)	30~40 억원	70~80 억원

자료: 한화에어로스페이스, 록히드마틴, US DoD, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 K239 천무



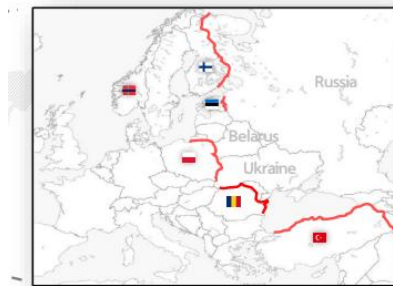
자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터

그림3 하이마스



자료: 록히드 마틴, DS투자증권 리서치센터

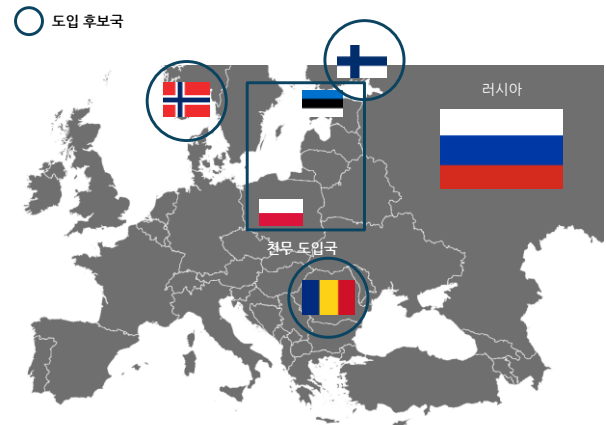
그림4 K9 자주포 운용 유럽 국가 현황



K9자주포 운용국가 (유럽)
루마니아, 폴란드, 에스토니아, 핀란드, 노르웨이, 튀르키예

자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터

그림5 천무 도입국 및 도입 후보국 정리



자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림6 에스토니아의 천무 도입 이유

에스토니아는 미국제 HIMARS 미사일 외에도 한국제 천무 로켓 발사기를 도입할 계획입니다.

2025년 10월 23일 - 7시 49분

지난 목요일, 하노 페브쿠르 에스토니아 국방부 장관과 안규백 한국 국방부 장관은 한국 서울에서 양국 간 방산 협력 협정을 체결했습니다. 이 협정에 따라 에스토니아는 미국 HIMARS 미사일 시스템 외에도 한국산 천무 로켓 발사기를 구매할 계획입니다. 또한, 이번 협력은 에스토니아 방산 산업에 수천만 유로의 직접 투자를 유치할 것으로 예상됩니다.

에스토니아는 필요시 적진 깊숙이 침투하여 전쟁을 수행할 수 있는 원거리 타격 능력을 빠르게 증강하고 있으며, 이는 에스토니아와 나토의 억지력과 방어력을 강화하는 데 기여할 것입니다. 이를 위해 에스토니아는 기존의 HIMARS 시스템 외에 한국산 K239 천무 로켓 발사기 도입을 추진하고 있습니다. 동시에 미국으로부터 추가 HIMARS 시스템을 도입하는 절차도 진행 중입니다.

"에스토니아는 적의 영토 깊숙이 영향력을 행사할 수 있는 능력을 갖추는 것은 매우 중요합니다. 이를 위해서는 추가적인 로켓 발사대를 통해 에스토니아의 심층 타격 능력을 강화해야 합니다. 우리는 미국산 HIMARS 시스템 도입을 통해 심층 타격 능력 개발을 시작했으며, 아시다시피 미국과 추가 HIMARS 도입 계약을 체결했고, 현재 미국 측으로부터 정확한 인도 시기를 기다리고 있습니다. 심층 타격 능력을 더욱 강화하기 위해 에스토니아 국방군은 한국 천무사사의 로켓 발사대를 선정했습니다. 폴란드 등도 미국과 한국산 로켓 발사대를 결합한 유사한 전략을 사용하고 있습니다."라고 하노 페브쿠르 국방부 장관은 설명했습니다.

"제게 있어 이번 계약에서 가장 중요한 점은 현지화 원칙 이행을 통해 거래량의 상당 부분이 에스토니아 산업에 유입된다는 것입니다. 이는 에스토니아 방위 산업에 수천만 유로의 직접 투자가 이루어진다는 것을 의미합니다."라고 페브쿠르는 말했습니다.



하노 페브쿠르 에스토니아 국방부 장관과 안규백 한국 국방부 장관이 양국 간 방위 협력 협정에 서명했다. 사진: 국방부

자료: 에스토니아 국방부, DS투자증권 리서치센터 번역

천무 플랫폼 수출 → 유도 미사일 매출 지속 발생 가능 입증

폴란드와 5.6조원 천무 유도미사일 공급 계약 → 미사일 매출 본격화

폴란드와 5.6조원의 천무 유도 미사일 생산 및 공급 계약

한화에어로스페이스는 폴란드 WB와의 현지 JV인 ‘한화-WB 어드밴스드 시스템’을 통해 폴란드 군비청과 5.6조원의 천무 유도 미사일 생산 및 공급 계약을 체결하였다. JV에서 80Km급 유도탄 (CGR-080)을 현지 생산하여 폴란드군에 인도할 예정이다. JV 지분 구조는 한화에어로스페이스 51%, WB 일렉트로닉스 49%이며 본 계약은 동사 수주잔고에 반영될 전망이다. JV에서 발생하는 실적은 동사 연결 재무제표에 인식될 전망이다. 80Km급 유도탄 외 160Km, 260Km 급 유도탄은 기존과 동일하게 국내 생산 후 직수출 방식으로 공급될 예정이다.

천무 유럽 내 M/S 확장의 초석이 될 계약

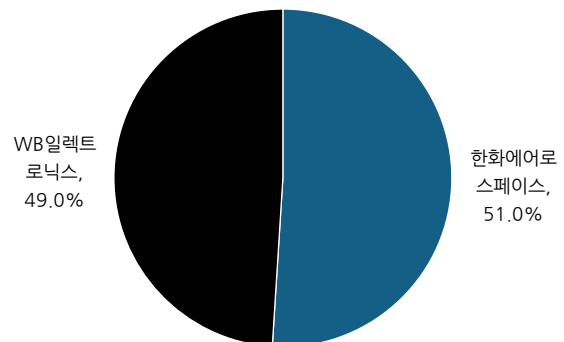
이번 계약이 시사하는 바는 1) 천무 발사대 수출 이후 유도탄 매출 대규모 지속 인식 가능성, 2) 현지 합작법인을 통한 ‘바이 유티피안’ 기조 우회로 유럽 시장 공략 구조화, 3) 유럽 내 유도탄 생산 거점을 확보함으로써 인근 국가들의 천무 발사대 도입 부담이 크게 저하되었다는 점이다. 종합하면, 에스토니아 천무 도입, 폴란드 천무 유도탄 생산 본격화로 천무의 유럽 확장성에 크게 주목해야 할 시점이라고 판단한다.

그림7 12월 30일 폴란드 천무 유도탄 공급 계약



자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터

그림8 한화-WB 어드밴스드 시스템 지분 구조



자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터

표1 한화에어로스페이스 4Q25F 실적 Preview

(십억원, %)	4Q25F	3Q25	4Q24	YoY	QoQ	컨센서스	차이 (% , %p)
매출액	8,539.6	6,486.5	4,825.0	77.0	31.7	8,623.8	-1.0
지상방산	3,145.5	2,109.9	3,365.4	-6.5	49.1		
항공우주	685.8	604.0	594.5	15.4	13.6		
한화시스템	1,373.5	807.7	933.5	47.1	70.0		
한화오션	3,434.7	3,023.4	3,253.2	5.6	13.6		
영업이익	1,144.4	856.4	899.7	27.2	33.6	1,210.1	-5.4
지상방산	817.8	572.6	869.8	-6.0	42.8		
항공우주	1.0	3.1	-46.0	흑전	-67.7		
한화시스템	25.6	22.5	29.1	-11.9	13.9		
한화오션	299.9	289.8	169.0	77.5	3.5		
OPM (%)	13.4	13.2	18.6	-5.2	-0.5	14.0	-0.6
지상방산 OPM (%)	26.0	27.1	25.8	0.2	-4.1		
지배주주순이익	748.5	534.2	1,846.5	-59.5	167.9	693.0	8.0
NPM (%)	8.8	8.2	38.3	-29.5	5.1	8.0	0.7

자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 한화에어로스페이스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F	2027F
매출액	5,484.2	6,311.0	6,486.5	8,539.6	6,695.3	7,267.3	7,764.7	9,038.8	26,821.3	30,766.2	33,555.7
YoY (%)	278.5	170.3	146.5	77.0	22.1	15.2	19.7	5.8	138.6	14.7	9.1
지상방산	1,157.5	1,773.2	2,109.9	3,145.5	2,034.3	2,226.1	2,906.2	3,265.2	8,186.1	10,431.8	10,776.6
YoY (%)	76.6	33.4	27.4	-6.5	75.7	25.5	37.7	3.8	16.8	27.4	3.3
항공우주	530.9	648.9	604.0	685.8	613.3	750.0	706.6	798.4	2,469.6	2,868.2	3,267.7
YoY (%)	23.6	19.6	26.4	15.4	15.5	15.6	17.0	16.4	20.8	16.1	13.9
한화시스템	690.1	768.2	807.7	1,373.5	816.4	876.2	894.2	1,376.8	3,639.5	3,963.6	4,686.4
한화오션	3,143.1	3,294.1	3,023.4	3,434.7	3,321.3	3,505.1	3,347.7	3,688.3	12,895.3	13,862.5	15,225.0
영업이익	560.7	864.5	856.4	1,144.4	894.6	995.2	1,155.9	1,466.2	3,426.0	4,511.9	5,281.2
YoY (%)	3,067.8	156.4	79.5	27.2	59.6	15.1	35.0	28.1	97.8	31.7	17.1
OPM	10.2	13.7	13.2	13.4	13.4	13.7	14.9	16.2	12.8	14.7	15.7
지상방산	301.9	554.3	572.6	817.8	518.7	578.8	784.7	897.9	2,246.6	2,780.1	2,903.2
YoY (%)	흑전	112.5	30.2	-6.0	71.8	4.4	37.0	9.8	43.4	23.7	4.4
지상방산 OPM	26.1	31.3	27.1	26.0	25.5	26.0	27.0	27.5	27.4	26.7	26.9
항공우주	3.6	-12.0	3.1	1.0	-6.0	-6.0	-6.0	-6.0	-4.3	-24.0	-14.0
항공우주 OPM	0.7	-1.8	0.5	0.1	-1.0	-0.8	-0.8	-0.8	-0.2	-0.8	-0.4
한화시스템	58.2	33.5	22.5	25.6	55.6	55.7	59.6	102.7	139.8	273.6	392.0
한화오션	258.6	371.7	289.8	299.9	326.3	366.7	317.6	471.6	1,220.0	1,482.2	2,000.0
지배주주순이익	86.6	199.4	534.2	748.5	458.0	208.8	656.7	985.5	1,568.7	2,309.0	2,813.6
YoY (%)	-760.3	35.5	67.8	-59.5	429.1	4.7	22.9	31.7	-31.8	47.2	21.9
NPM	1.6	3.2	8.2	8.8	6.8	2.9	8.5	10.9	5.8	7.5	8.4

자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터

표3 2026년 잠재 수주 파이프라인 정리

항목	국가	금액 (조원)	비고
천무	노르웨이	2.6	하이마스와 경쟁 상황이나 수주 유력
K9	핀란드, 에스토니아	0.4 (각각)	기존 운용국의 추가 구매 기대
K9	폴란드	7	폴란드 3차 계약 이행 기대
K9	스페인	7	현지 기업 '인드라'와 협업으로 도입 추진
레드백	루마니아	4	라인메탈 링스와 최종 경쟁

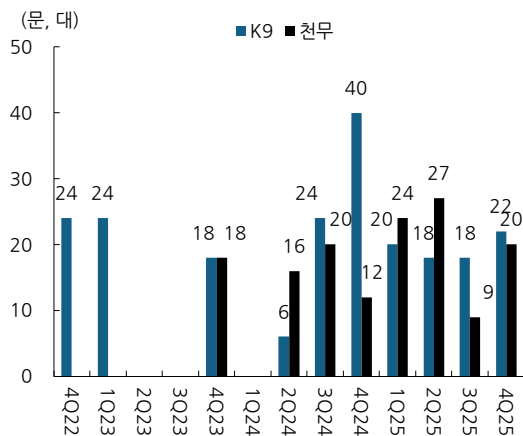
자료: 언론 보도 종합, DS투자증권 리서치센터 추정/ 음영은 수주 가능성 비교적 높은 항목들

표4 한화에어로스페이스 목표주가 산정 방식

(십억원, 배)	이익	적용 멀티플	가치	비고
영업 가치 (a)			67,991	지상방산 및 항공우주
26F EBITDA	2,956	23	67,991	글로벌 26F Peer EV/EBITDA
지분율			NAV	비고
상장 자회사 가치 (b)			13,412	40% 할인
한화오션	30	45,428	13,810	전일 종가 기준
한화시스템	47	17,173	8,106	전일 종가 기준
썬트렉아이	34	1,287	438	전일 종가 기준
비상장 자회사 가치 (c)			574	장부가액 적용
순차입금 (d)			1,012	별도 순차입금
Target 시가총액			80,965	(a)+(b)+(c)+(d)+(e)
유통주식수 (주)			51,448,788	자사주 114,613주 제외
목표 주가 (원)			1,570,000	
현재 주가 (원)			1,299,000	
상승 여력 (%)			20.9	

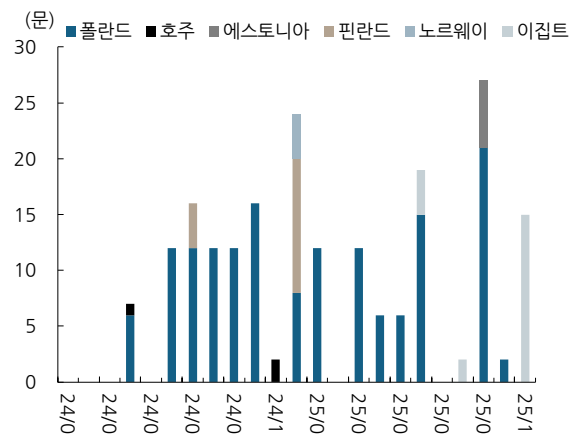
자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터

그림9 폴란드 K9, 천무 인도 추이 추정



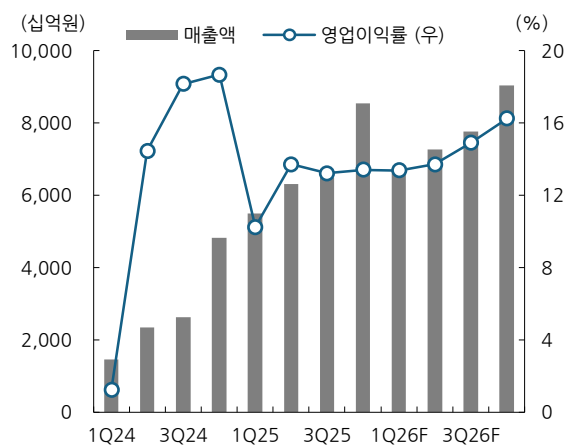
자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

그림10 K9 월별 수출 수량 추이



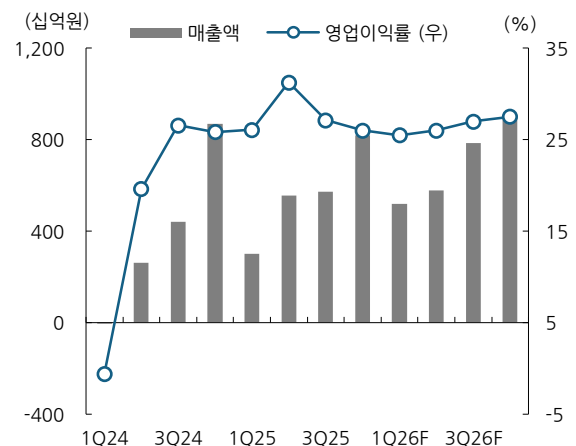
자료: 한국무역협회, DS투자증권 리서치센터/ 주: 이집트는 모듈 수출로 추정

그림11 한화에어로스페이스 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

그림12 지상방산 사업부 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

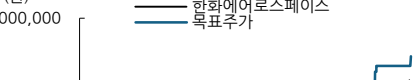
[한화에어로스페이스 012450]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,192	22,868	30,473	32,389	34,871	매출액	7,890	11,240	26,821	30,766	33,556
현금 및 현금성자산	1,806	2,968	2,948	3,495	4,264	매출원가	6,462	8,370	21,121	23,571	25,189
매출채권 및 기타채권	2,119	8,884	3,938	4,169	4,490	매출총이익	1,428	2,870	5,700	7,195	8,367
재고자산	2,869	6,290	10,100	10,691	11,514	판매비 및 관리비	834	1,138	2,274	2,683	3,086
기타	2,399	4,726	13,486	14,034	14,604	영업이익	594	1,732	3,426	4,512	5,281
비유동자산	10,351	20,469	21,566	22,799	24,131	(EBITDA)	933	2,063	4,172	5,200	6,022
관계기업투자등	3,844	2,004	2,786	2,900	3,017	금융손익	-64	-80	-484	-787	-765
유형자산	3,410	8,320	9,365	10,500	11,725	이자비용	150	243	456	400	412
무형자산	2,203	7,744	7,525	7,434	7,343	관계기업등 투자손익	-28	1,240	-13	-37	-31
자산총계	19,543	43,337	52,039	55,188	59,002	기타영업외손익	629	-244	-150	80	102
유동부채	12,077	25,516	29,184	30,155	31,284	세전계속사업이익	1,131	2,647	2,779	3,768	4,587
매입채무 및 기타채무	1,879	4,270	5,761	6,098	6,568	계속사업법인세비용	232	136	573	770	933
단기금융부채	2,616	6,566	7,819	7,819	7,819	계속사업이익	899	2,511	2,206	2,999	3,654
기타유동부채	7,582	14,680	15,604	16,237	16,897	중단사업이익	78	29	0	0	0
비유동부채	2,782	6,456	6,625	6,672	6,721	당기순이익	977	2,540	2,206	2,999	3,654
장기금융부채	1,644	4,623	4,853	4,853	4,853	지배주주	818	2,299	1,521	2,309	2,814
기타비유동부채	1,139	1,833	1,772	1,819	1,868	총포괄이익	1,060	2,634	2,206	2,999	3,654
부채총계	14,859	31,973	35,810	36,827	38,005	매출총이익률 (%)	18.1	25.5	21.3	23.4	24.9
지배주주지분	3,528	4,995	9,701	11,833	14,470	영업이익률 (%)	7.5	15.4	12.8	14.7	15.7
자본금	266	240	270	270	270	EBITDA마진률 (%)	11.8	18.4	15.6	16.9	17.9
자본잉여금	192	207	3,582	3,582	3,582	당기순이익률 (%)	12.4	22.6	8.2	9.7	10.9
이익잉여금	2,627	4,747	6,069	8,201	10,837	ROA (%)	4.7	7.3	3.2	4.3	4.9
비지배주주지분(연결)	1,156	6,369	6,528	6,528	6,528	ROE (%)	25.6	53.9	20.7	21.4	21.4
자본총계	4,684	11,364	16,229	18,361	20,998	ROIC (%)	13.9	16.4	14.3	16.4	18.0

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,390	1,393	-844	2,762	3,132	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	977	2,540	2,206	2,999	3,654	P/E	7.7	6.5	43.9	28.9	23.8
비현금수익비용가감	-68	5	1,794	82	-20	P/B	1.8	2.9	6.9	5.7	4.6
유형자산감가상각비	261	259	453	448	501	P/S	0.8	1.3	2.5	2.2	2.0
무형자산상각비	78	72	294	240	240	EV/EBITDA	9.3	10.9	17.9	14.3	12.2
기타현금수익비용	-407	-326	454	-693	-859	P/CF	6.9	5.9	16.7	21.7	18.4
영업활동 자산부채변동	462	-903	-4,123	-318	-502	배당수익률 (%)	1.4	1.1	0.3	0.3	0.3
매출채권 감소(증가)	-583	-1,097	-1,516	-230	-321	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-714	-882	-3,606	-590	-823	매출액	11.7	42.5	138.6	14.7	9.1
매입채무 증가(감소)	244	-78	2,007	337	470	영업이익	48.4	191.4	97.8	31.7	17.1
기타자산 부채변동	1,514	1,154	-1,008	166	172	세전이익	478.7	134.1	5.0	35.6	21.7
투자활동 현금	-3,029	-1,367	-3,573	-2,038	-2,187	당기순이익	566.6	160.0	-13.1	35.9	21.9
유형자산처분(취득)	-450	-577	-1,301	-1,583	-1,726	EPS	318.5	212.4	-40.4	51.8	21.9
무형자산 감소(증가)	-118	-149	-228	-149	-149	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-2,382	-767	-1,965	-229	-232	부채비율	317.2	281.3	220.7	200.6	181.0
기타투자활동	-79	125	-78	-77	-80	유동비율	76.1	89.6	104.4	107.4	111.5
재무활동 현금	368	1,066	4,397	-177	-177	순차입금/자기자본(x)	50.2	66.3	47.8	38.9	29.9
차입금의 증가(감소)	445	1,233	1,744	0	0	영업이익/금융비용(x)	4.0	7.1	7.5	11.3	12.8
자본의 증가(감소)	-51	-139	4,050	-177	-177	총차입금 (십억원)	4,259	11,190	12,672	12,672	12,672
배당금의 지급	51	120	159	177	177	순차입금 (십억원)	2,350	7,536	7,760	7,133	6,282
기타재무활동	-27	-28	-1,397	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-1,263	1,161	-20	547	768	EPS	15,886	49,621	29,563	44,880	54,687
기초현금	3,070	1,806	2,968	2,948	3,495	BPS	69,689	109,587	188,143	229,488	280,621
기말현금	1,806	2,968	2,948	3,495	4,264	SPS	153,312	242,610	520,161	596,666	650,766
NOPLAT	472	1,643	2,719	3,590	4,207	CFPS	17,667	54,919	77,580	59,740	70,480
FCF	-1,658	274	-3,695	724	945	DPS	1,771	3,443	3,440	3,440	3,440

자료: 한화에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

한화에어로스페이스 (012450) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2025-01-07	매수	440,000	21.4	73.6		
2025-03-19	매수	920,000	-19.7	-17.8		
2025-03-21	유지	750,000	-1.7	10.7		
2025-05-02	매수	950,000	-2.1	18.3		
2025-05-02	매수	950,000	-2.1	18.3		
2025-10-31	담당자변경					
2025-10-31	매수	1,400,000	-27.8	-25.6		
2025-11-04	매수	1,460,000	-34.3	-11.0		
2026-01-19	매수	1,570,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.