유진투자증권

Korea | 방산 | 2026.01.19

방위산업
(Overweight)

방위산업 포인트

4Q25 방산 업종 실적은 높아진 기저 탓에 시장 기대치를 하회할 전망이나, 성장 궤도 복귀는 시간 문제. 올해 다수의 신규 수주가 쌓일 전망이며, 폴란드 2 차 등 본격화되면서 실적 성장은 지속될 것.

4Q25 프리뷰: 지나간 25년, 앞만 보자

AI 로보틱스/방산/조선/운송 양승윤_ 02)368-6139_ syyang0901@eugenefn.com

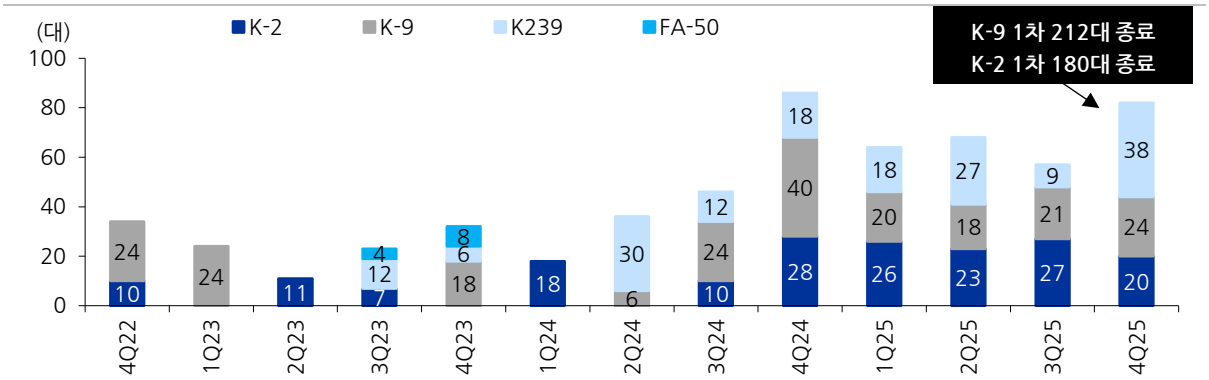
- 2025년 4분기 실적 시즌 돌입. 방산 업종 4분기 실적은 기저가 높아진 탓에 영업이익 기준 시장 기대치를 대체로 하회할 전망. 일부 납품 물량 지연과 폴란드 1차 사업 종료 후 2차 사업 돌입하면서 발생한 약간의 공백 영향. 하지만, 성장 궤도 복귀는 시간 문제. 중요하게 봐야 할 것은 앞으로 쌓일 수주와 실적 흐름. 주요 기업별 4분기 실적 전망 내용과 실적 발표 시 주요 체크 포인트를 다음과 같이 정리.
- **한화에어로스페이스: 매출액 8조 6,545억원(+79%yoy), 영업이익 1조 566억원 전망(+18%yoy, 컨센서스 1조 2,101억원).** 폴란드 K-9 및 천무 각각 20대 이상, 30대 이상 인식 추정. 이 외 폴란드 탄류, 에스토니아 K-9, 이집트 K-9 및 부분품 출하되며 방산 수출 견조. 다만, 연결 자회사 실적 부진(한화시스템 및 한화오션)과 판매비 등 비용 증가로 영업이익 컨센서스 하회 전망. 하지만 실적을 만회할 대규모 수주 파이프라인 다수 보유. 중동 지상방산, 노르웨이 천무, 스페인 자주포 등 올해 기대 중인 파이프라인만 수십조원 규모. 기존 자주포 중심에서 반복 구매 가능한 천무로 주력 아이템 다각화되고 있음. 2026년 실적은 폴란드 K-9 1차 종료되고 2차 물량으로 전환되며 공백 우려 있으나, 이집트 K-9 등 타 국가 매출이 상쇄할 것. 이집트 안건도 환율과 규모의 경제 효과로 폴란드 수준의 수익성 기록할 것으로 기대. 해외 투자 사업들도 모두 순항 중. **투자의견 BUY 유지, TP 165만원으로 상향 제시.**
  (체크 포인트) 해외 수주 파이프라인 및 수주 시점(중동 등), 2026년 폴란드 인도 스케줄(감소 예상), 이집트 K-9 매출 및 수익성(큰 폭 증가, 견조한 수익성 기대)
- **현대로템: 매출액 1조 7,550억원(+22%yoy), 영업이익 2,687억원 전망(+66%yoy, 컨센서스 3,253억원).** 폴란드 K-2 1차 180대 납품 종료 후 2차 GF 116대 생산 돌입. 진행률 S-커브가 올라오는 구간에서 단기 실적 감소할 것으로 전망하나, 先 생산 투입 효과로 2026년 하반기 이후 빠른 실적 개선 기대. 올해 폴란드 인도는 30대 이상으로 상향 조정될 전망. 수주 파이프라인은 상반기 이라크, 하반기 루마니아, 그리고 작년 12월 총괄합의 체결한 페루 전차/장갑차 등. 한 건 한 건의 규모가 굵직함. 레일솔루션과 에코플랜트도 견조. 2026년 이후 LA 메트로와 호주 QTMP 전동차 사업 등에 기반한 레일 부문의 매출 증가세 주목. **투자의견 BUY 및 TP 30만원 유지.**
  (체크 포인트) 2026년 폴란드 2차 인도량, 해외 방산 수주 파이프라인 업데이트, 레일솔루션 매출 성장 가이던스,
- **한국항공우주: 매출액 1조 3,132억원(+20%yoy), 영업이익 921억원 전망(+118%yoy, 컨센서스 1,189억원).** 단기 실적 부진은 국내 군수 및 완제기 수출 부문의 납품 및 진행률 인식이 지연된 영향. 이는 오히려 올해 큰 폭 이익 성장 기대할 수 있게 하는 요인. 2026년 T-50 계열 및 헬기 수출 가능성과 더불어, 올해 롤 아웃 및 한국 공군에 양산 인도되는 KF-21 수출 가능성에도 주목할 필요. **투자의견 BUY 유지, TP 18.7만원으로 상향 제시.**
  (체크 포인트) 폴란드 등 완제기 수출 진행률 회복 시점, 2026년 이연 물량, 2026년 수주 가이던스, KF-21 수출 가능성
- **LIG넥스원: 매출액 1조 3,274억원(+14%yoy), 영업이익 751억원 전망(+20%yoy, 컨센서스 711억원).** 4분기 다수 개발 사업 수주(전자전기, 천궁 3, 단거리공대공 유도탄 등)와 저마진 인니 수출 물량 약 900억원 매출 더해지면서 영업이익률은 5.8%를 기록할 전망이나, 견조한 국내 양산 사업 및 해외 수출 사업 진행에 따른 매출 성장세 지속되며 안정적인 실적 기록 예상. 올해는 인니 물량 종료되고, 사우디 천궁 더해지면서 실적 개선 흐름 지속될 것. 시기의 문제일 뿐 중동 천궁 추가, L-SAM을 비롯 다수 파이프라인 보유. **투자의견 BUY 및 TP 72만원 유지.**
  (체크 포인트) 사우디 및 이라크 천궁 인식 시기 및 규모, 천궁/L-SAM/기타(미국 비궁 등) 수주 가이던스, 고스트로보틱스 사업 비전

도표 1. **방산 실적 추정치**

기업명	구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E
한화에어로스페이스	실적	17.7	337.2	477.2	899.7	560.8	864.5	856.4	1,056.6
	컨센	140.2	215.9	341.0	530.9	501.9	719.8	874.2	1,210.1
	판별	하회	상회	상회	상회	상회	상회	하회	하회전망
한국항공우주	실적	48.0	74.3	76.3	42.1	46.8	85.2	60.2	92.1
	컨센	41.3	52.3	73.3	66.6	59.6	67.7	72.6	118.9
	판별	상회	상회	상회	하회	하회	상회	하회	하회전망
LIG 넥스원	실적	67.0	49.1	51.9	61.7	113.6	77.6	89.6	75.1
	컨센	57.7	55.2	61.3	52.9	64.8	85.6	77.4	71.1
	판별	상회	하회	하회	상회	상회	하회	상회	부합전망
현대로템	실적	44.7	112.8	137.4	161.7	202.9	257.6	277.7	268.7
	컨센	54.0	82.7	114.0	164.8	186.7	240.1	265.6	325.3
	판별	하회	상회	상회	하회	상회	상회	상회	하회전망

자료: 유진투자증권

도표 2. **폴란드 물량 현지 도착 추정**



자료: 유진투자증권
주) 천무는 현지 인도 후 차량 체결 필요

도표 3. **목표주가 변동(한화에어로스페이스)**

구분	산정가치 (십억원)	비고
◎ 한화에어로스페이스		
27 년 NOPLAT	2,439	지상방산&항공우주, 법인세율 24% 가정(27 년)
적용 멀티플(배)	30.2	27E 글로벌 Peer 평균 PER
(A) 지상방산 &항공우주 가치	73,656	
(B) 주요 상장 자회사 가치	11,126	한화시스템&쎄트렉아이&한화오션 시장가 기준, 자회사 지분율 및 50% 할인 적용
(C=A+B) 합산 기업가치	**84,782**	
목표주가(원)	1,650,000	
상승여력(%)	27%	
현재주가(원)	1,299,000	

자료: 유진투자증권

도표 4. **목표주가 변동(한국항공우주)**

구분	산정가치 (십억원)	비고
ⓐ 당기순이익	594	2027 년 순이익
ⓑ Target PER(배)	30.6	27E 글로벌 Peer 평균, 10% 할증
ⓒ기업가치	**18,150**	ⓒ=ⓐ×ⓑ
ⓓ 주식수(천주)	97,475	
ⓔ 주당가치(원)	186,206	ⓔ=ⓒ/ⓓ
ⓕ 목표주가(원)	**187,000**	
상승여력(%)	20%	
현재주가(원)	155,900	

자료: 유진투자증권

도표 5. **한화에어로스페이스 실적 테이블**

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	**5,484**	**6,274**	**6,487**	**8,654**	**11,246**	**26,899**	**31,472**	**34,896**
항공우주	531	649	604	618	2,046	2,402	2,671	2,828
민수	258	300	304	262	968	1,124	1,199	1,271
군수/기타	273	349	300	356	1,078	1,277	1,472	1,557
지상방산	1,158	1,773	2,110	3,211	7,006	8,251	9,500	11,637
내수	405	690	913	1,455	3,152	3,463	3,592	3,690
수출	753	1,083	1,197	1,756	3,855	4,788	5,909	7,947
기타 및 조정	3,796	3,851	3,773	4,826	2,194	16,246	19,300	20,430
영업이익	**561**	**864**	**856**	**1,057**	**1,725**	**3,333**	**4,508**	**5,499**
opm%	10.2	13.8	13.2	12.2	15.3	12.4	14.3	15.8

자료: 유진투자증권

도표 6. **현대로템 실적 테이블**

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	**1,176**	**1,418**	**1,620**	**1,755**	**4,377**	**5,968**	**6,662**	**9,201**
yoy%	57.3	29.5	48.1	21.8	22.0	36.4	11.6	38.1
레일솔루션	403	527	541	643	1,496	2,114	2,410	3,762
디펜스솔루션	658	761	936	967	2,365	3,323	3,668	4,848
에코플랜트	116	129	143	144	516	532	585	592
영업이익	**203**	**258**	**278**	**269**	**457**	**1,007**	**1,129**	**1,750**
yoy%	353.9	128.5	102.0	66.2	117.4	120.5	12.1	55.0
opm%	17.3	18.2	17.2	15.3	10.4	16.9	16.9	19.0

자료: 유진투자증권

도표 7. **한국항공우주 실적 테이블**

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	**699**	**828**	**702**	**1,313**	**3,634**	**3,608**	**5,839**	**6,830**
yoy%	-5	-7	-23	20	-4.9	-1	61.8	17
국내사업	322	363	269	644	2,107	1,686	2,892	3,298
완제기수출	171	227	164	350	640	912	1,834	2,311
기체부품	200	227	245	307	851	979	1,077	1,184
매출총이익	**120**	**155**	**124**	**196**	**482**	**596**	**901**	**1,131**
yoy%	23	16	-7	68	3.8	24	51.3	26
gpm%	17.2	18.7	17.7	14.9	13.3	16.5	15.4	16.6
영업이익	**47**	**85**	**60**	**92**	**241**	**284**	**541**	**765**
yoy%	-3	15	-21	118	-2.8	18	90.0	42
opm%	6.7	10.3	8.6	7.0	6.6	7.9	9.3	11.2

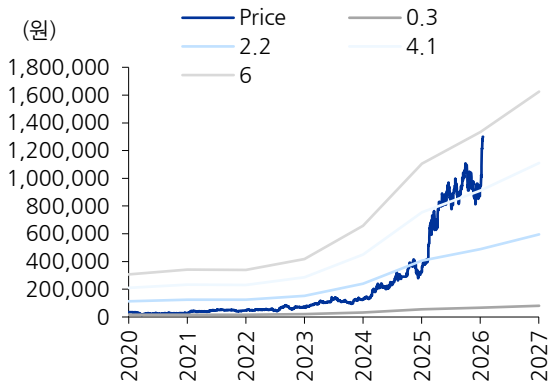
자료: 유진투자증권

도표 8. **LIG 넥스원 실적 테이블**

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	**908**	**945**	**1,049**	**1,327**	**3,277**	**4,230**	**5,077**	**5,873**
yoy%	18.9	56.3	41.7	13.6	42.0	29.1	20.0	15.7
국내	747	785	883	990	2,502	3,404	3,813	4,378
해외수출	161	161	166	338	775	825	1263	1495
영업이익	**114**	**78**	**90**	**75**	**231**	**356**	**440**	**563**
opm%	12.5	8.2	8.5	5.7	7.0	8.4	8.7	9.6

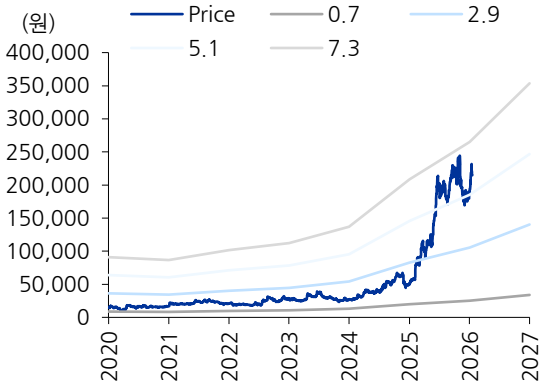
자료: 유진투자증권

도표 9. 12MF P/B 밴드(한화에어로스페이스)



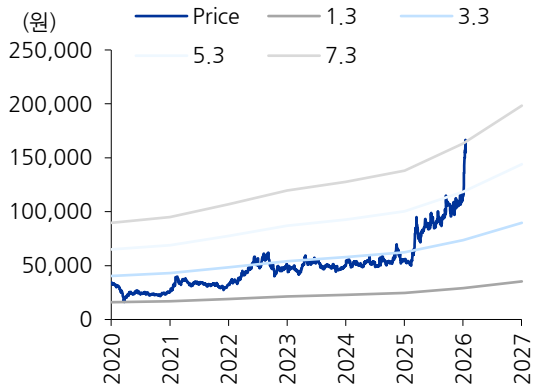
자료: X, 유진투자증권

도표 10. 12MF P/B 밴드(현대로템)



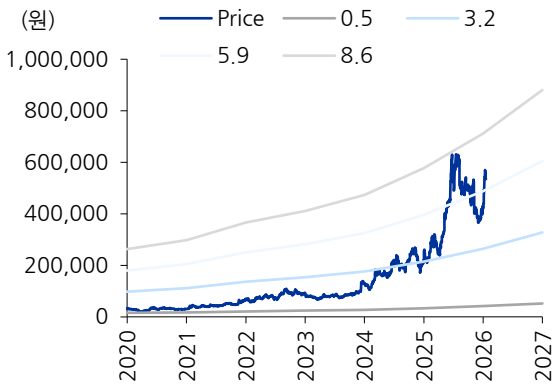
자료: 유진투자증권

도표 11. 12MF P/B 밴드(한국항공우주)



자료: X, 유진투자증권

도표 12. 12MF P/B 밴드(LIG 넥스원)



자료: 유진투자증권

도표 13. 방산 수주 파이프라인

기업명	구분	국가	사업명	아이템	댓수	규모(십억원)	수주 예정일(추정)	단계	비고	확률
한화에어로스페이스	해외	폴란드	2차 실행계약	천무	72	2,300	2024-04	계약 체결	-	확정
	해외	루마니아	-	K-9	54	1,400	2024-07	계약 체결	K10 36대, 포탄 1.8만발 포함 추정	확정
	해외	말레이시아	-	K200 MRO	-	-	2024-08	계약 체결	30년 이상 운용한 K200 업그레이드 & MRO	확정
	해외	베트남	-	K-9	20	350	2025-01	계약 체결	KOTRA 통해서 수출	확정
	해외	인도	-	K-9 구성품	100	370	2025-04	계약 체결	인도 현지 양산 추가분	확정
	해외	폴란드	-	K-9 차체	-	400	2025-04	계약 체결	Krab 추가 계약	확정
	해외	사우디아라비아	-	천무 유도탄	-	400	2025-08	계약 체결	추가 미사일 도입	확정
	해외	노르웨이	-	K-9	24	760	2025-09	계약 체결	-	확정
	해외	스웨덴	-	MCS	-	150	2025-09	계약 체결	추가 장약 도입	확정
	해외	에스토니아	-	천무	6	440	2025-12	계약 체결	HIMARS 도입 차질에 천무로 대체	확정
	해외	폴란드	-	천무 유도탄	-	5,600	2025-12	계약 체결	25년 9월 합작법인 설립 합의(29년 이후 가동)	확정
	해외	영국	MFP	K-9A2	116	1,200	2024-04	수주 실패	독일 RCH-155 수주	실패
	해외	라트비아	-	K-21/K-MPF	100	4,000	2024-11	수주 실패	스페인 ASCOD 수주	실패
	해외	불가리아	-	K-9	-	-	-	수주 실패	CAESAR 도입 예정	실패
	해외	폴란드	2차 실행계약(2-2)	K-9	308	5,830	2026	기본 계약 체결	현지 양산	높음
	해외	폴란드	-	레드백	-	-	-	-	-	-
	해외	루마니아	2차 물량	K-9	36	-	-	-	-	-
	해외	루마니아	-	레드백	246	4,000	2026	-	vs Lynx, CV90, ASCOD 2/입찰 개시	중간
	해외	루마니아	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	노르웨이	-	천무	16	-	2026	-	독일 탈락, 천무·하이마스 2파전	중간
	해외	스웨덴	-	K-9	40	-	-	-	-	-
	해외	스웨덴	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	영국	-	장약	-	-	-	-	추진체 생산 공장 설립 추진	-
	해외	프랑스	-	천무	-	-	-	-	-	낮음
	해외	스페인	-	K-9	128	7,700	-	-	내각 승인, 독일 PzH2000과 경쟁	중간
	해외	스페인	-	천무	-	-	-	-	이스라엘 PULS 취소	-
	해외	그리스	-	장갑차 현대화(M113)	-	-	-	-	-	-
	해외	필리핀	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	말레이시아	-	K-9	-	-	2026	-	한화에어로 등 6개사 기술 평가 참여	-
	해외	말레이시아	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	인도네시아	-	K-9	-	-	-	-	-	-
	해외	인도네시아	-	KAAV	-	-	-	-	-	-
	해외	이라크	-	K-9	-	-	-	-	도입 관심	-
	해외	이라크	-	천무	-	-	-	-	도입 관심	-
	해외	이집트	-	천무	-	-	-	-	도입 관심	중간
	해외	사우디아라비아	-	K-9	-	~20,000	2026	-	사우디(국방부: K9A2, MNG: 차륜형자주포)	중간
			-	레드백	-			-	-	중간
			-	타이곤	1,225			-	이미 수출 진행 중인 것으로 추정됨	높음
			-	천검	-			-	-	높음
			-	H-SHORAD	-			-	-	높음
	해외	UAE	-	천무	-	-	-	-	미사일 추가 구매	높음
	해외	페루	-	천무	-	-	-	-	입찰 개시	-
	해외	캐나다	-	K-9	98	-	-	-	-	-
	해외	미국	-	K-9	-	-	-	-	SPH-M 진행중/2월 RFP 제출	중간
	해외	글로벌	-	그레이이글 STOL	600대 이상	-	-	-	GA-ASI와 개발/양산 협력	-
한국항공우주	해외	필리핀	-	FA-50	12	1,000	2025-06	-	12대 추가	확정
	해외	페루	-	KF-21	24	-	2025-07	-	그리펜 E/F 24대 도입 확정	탈락
	해외	인도네시아	KF-X	KF-21	48	6,000	-	-	공동 개발 진행 중. 블록 2 16대 구매 검토	높음
	해외	필리핀	MRF	KF-21	10~20	-	-	-	RFI 발행. F-16V, 그리펜 E/F와 경쟁. 26년 ADAS 참가 예정	중간
	해외	말레이시아	MRCA	KF-21	-	-	-	-	F/A-18 도입 지연으로 KF-21 도입 검토	-
	해외	UAE	-	KF-21	-	-	-	-	11월 이재명 대통령 순방에서 수출 기대감 ↑(150억불)	중간
	해외	사우디아라비아	-	KF-21	-	~10,000	-	-	미국 F-35 수출 가능성에 따라 KF-21 수출 가능성은 낮아짐	중간
	해외	이라크	-	KF-21	-	-	-	-	도입 협의(25년 10월 ADEX 이후 언급)	-
	해외	말레이시아	-	FA-50	18	-	2027	-	18대 추가	높음
	해외	우즈베키스탄	-	FA-50	14	1,100	2026	-	미국 E/L 지연중	중간
	해외	페루	-	FA-50	20~24	1,400	2026	-	FA-50 부품 공동생산 MOU	-
	해외	콜롬비아	-	FA-50	~24	1,400	2026	-	-	-
	해외	슬로바키아	-	FA-50	10	700	2026	-	-	-
	해외	슬로베니아	-	FA-50	-	-	-	-	-	-
	해외	불가리아	-	FA-50	-	-	2026	-	-	-
	해외	세르비아	-	FA-50	24	-	-	-	-	-
	해외	이집트	-	FA-50	36~100	2,000	2026	-	-	중간
	해외	세네갈	-	FA-50	4	-	-	-	-	-
	해외	미국	UJTS	TF-50	216	10,000	2027	RFI 단계	2026년 2월 RFP 발행 예상, 2027년 2분기 계약 체결	중간
	해외	미국	ATT	TF-50	128~344	-	-	-	-	-
	해외	미국	TSA	TF-50	64	-	-	-	-	-
	해외	캐나다	-	TF-50	-	-	~2030	-	-	-
	해외	호주		TF-50	33	5,000	~2033	-	-	-
	해외	일본	-	TF-50	200	-	-	-	-	-
	해외	UAE	-	T-50	-	-	-	-	-	-
	해외	UAE	-	수리온/LAH	10~	1,700	2026년 상반기	계약 단계	-	높음
	해외	이라크	-	수리온/LAH	28~	-	2026년 상반기	최종 시험평가 완료	*24년 소방형상 2대 수주	높음
	해외	이라크	-	수리온	2	-	2026년 상반기	-	추가 도입 예정	높음
	해외	키르기스탄	-	수리온	2	100	-	-	-	높음
	해외	동남아	-	수리온/LAH	-	-	-	-	-	-
	국내	한국	Block 10(초도 1차)	KF-21	20	1,500	2024-06	계약 체결	2026년 하반기 인도 예정	확정
	국내	한국	Block 10(초도 2차)	KF-21	20	2,400	2025-06	계약 체결	업체 투자금 4천억 포함	확정
	국내	한국	Block 20 개발	KF-21	-	684	2025-12	계약 체결	추가무장시험	확정
	국내	한국	Block 20	KF-21	80	6,000	2028~2029년	-	공대지 임무 추가	확정
	국내	한국	Block 30	KF-21	-	-	2030년 경	-	-	-

자료: 유진투자증권

도표 14. 방산 수주 파이프라인(2)

기업명	구분	국가	사업명	아이템	댓수	규모(십억원)	수주 예정일(추정)	단계	비고	확률
LIG넥스원	해외	사우디아라비아	-	천궁-2	10	4,340	2024-02	계약 체결	-	확정
	해외	이라크	-	천궁-2	10	3,713	2024-09	계약 체결	-	-
	해외	루마니아	-	신궁	54	1,000	2024	계약 체결	-	-
	해외	루마니아	-	천궁-2	-	5,400	-	-	보증금 서류 실수로 입찰 탈락 소식	탈락
	해외	사우디아라비아	-	천궁-2	10	-	-	-	추가 포대 설치	-
	해외	사우디아라비아	-	L-SAM	-	-	-	-	-	높음
	해외	사우디아라비아	-	비궁	-	-	-	-	현지 양산 협의 보도	-
	해외	UAE	-	천궁-2	-	-	-	-	추가 포대 설치	-
	해외	UAE	-	L-SAM	-	-	-	-	-	높음
	해외	UAE	-	ALHEDA/ALTAIR	-	-	-	-	Calidus-UAE와 10억 달러 규모 계약 체결 보도	확정
	해외	모로코	-	천궁-2	-	-	-	-	-	-
	해외	기타 중동	-	천궁-2	-	-	-	-	후보국: 쿠웨이트, 카타르, 이집트 등	-
	해외	중동	-	공대지 유도폭탄	-	-	-	-	-	-
	해외	이집트	-	해성	-	-	-	-	-	-
	해외	인도네시아	-	KGGB	-	-	-	-	-	-
	해외	말레이시아	-	천궁-2	-	-	-	-	-	높음
	해외	말레이시아	-	해궁	-	-	-	-	-	높음
	해외	필리핀	-	현궁	-	-	-	-	10기 테스트 구매	-
	해외	필리핀	-	신궁	-	-	-	-	-	중간
	해외	필리핀	-	천궁-2	-	-	-	-	-	-
	해외	미국	-	비궁	-	-	2026년	-	-	중간
	해외	노르웨이	-	천궁-2	-	-	-	-	-	-
	해외	콜롬비아	-	해성	-	-	-	-	-	-
	해외	브라질	-	천궁-2	-	-	-	-	-	-
	해외	UAE	-	CIWS-2	-	-	-	-	-	-
	해외	폴란드	-	KGGB	-	-	-	-	-	-
	해외	에스토니아	-	신궁	-	-	-	-	-	-
	해외	유럽	-	방공체계	-	-	-	-	에어버스 등과 협력	-
	국내	한국	-	LAMD	-	2,890	2025-04	계약 체결	체계 개발	확정
	국내	한국	-	L-SAM	-	164	2025-11	계약 체결	양산	확정
	국내	한국	-	L-SAM2	-	2,710	2025-05	계약 체결	체계 개발	확정
	국내	한국	-	M-SAM3	-	2,830	~34	계약 체결	체계 개발	확정
	국내	한국	-	단거리공대공(KF-21)	-	590	~35	계약 체결	체계 개발	확정
	국내	한국	-	장거리공대공(KF-21)	-	1,570	~38	사업추진방법결정	-	-
현대로템	해외	페루	-	K808	30	1,000	2024-11	계약 체결	-	확정
	해외	폴란드	2차 실행계약	K-2	180	9,000	2025-08	계약 체결	2-1차 180대, 지원차량 81대, 탄약보급품 등	확정
	해외	슬로바키아	-	K-2	104	-	-	-	폴란드 라이선스 생산 가능성 제기 후 최종 후보서 제외	탈락
	해외	폴란드	3차 실행계약	K-2	-	-	2026	-	2차 계약 이후 잔여 물량 640대	높음
	해외	루마니아	-	K-2	300~500	~10,000	2026	2024년 5월 시험평가	국회에 전차 조달 프로그램 승인 요청(25년 9월말)	높음
	해외	스웨덴	-	K-2	-	-	-	-	관심 표명(25년 11월)	낮음
	해외	아르메니아	-	K-2	-	-	-	-	구매 가능성 검토	낮음
	해외	서유럽	-	K-2	-	-	-	-	2Q25 실적 발표 언급(초기 단계)	낮음
	해외	베트남	-	K-2	-	-	-	-	-	-
	해외	모로코	-	K-2	-	-	-	-	-	-
	해외	오만	-	K-2	76	1,000	-	보류 중	-	-
	해외	이라크	-	K-2	250	9,000	2026	최종협의(추정)	11월 총선 이후 대기 중	높음
	해외	중동	-	K-2	-	-	-	-	사우디, UAE 등	-
	해외	폐루	-	K-2	96	-	-	-	추가 계약 가능성	높음
	해외	폐루	-	K808	139	-	-	-	추가 계약 가능성	높음
	해외	폐루	-	K-2 K808	54 141	3,000	2026	총괄합의 체결	2025년 12월 총괄합의 계약	높음
	국내	한국	4차 양산	K-2	150	2,000	2024-12	旣 수주 가능성	-	-
	국내	한국	5차 양산	K-2	80	-	-	-	해병대	-
한화시스템	해외	이탈리아	-	AESA 레이더	-	-	2026	-	레오나르도와 정공격기/무인기용 개발 협력	-
	해외	중동	-	SAR 위성 등	-	-	-	-	-	-
	해외	호주	-	C4I	-	-	2026	-	RAND 4140	-

자료: 유진투자증권

한화에어로스페이스(012450.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	19,543	43,337	51,043	54,391	58,175
유동자산	9,192	22,868	29,429	31,338	33,556
현금성자산	1,909	3,654	7,474	8,525	9,139
매출채권	2,119	8,884	4,742	5,411	5,970
재고자산	2,869	6,290	5,691	5,411	5,970
비유동자산	10,351	20,469	21,614	23,053	24,619
투자자산	4,738	4,405	4,676	4,866	5,063
유형자산	3,410	8,320	9,371	10,542	11,833
기타	2,203	7,744	7,567	7,645	7,722
부채총계	14,859	31,973	35,010	36,390	37,683
유동부채	12,077	25,516	28,384	29,718	30,962
매입채무	1,879	4,270	4,961	5,662	6,246
유동성이자부채	2,616	6,566	7,819	7,819	7,819
기타	7,582	14,680	15,604	16,237	16,897
비유동부채	2,782	6,456	6,625	6,672	6,721
비유동이자부채	1,644	4,623	4,853	4,853	4,853
기타	1,139	1,833	1,772	1,819	1,868
자본총계	4,684	11,364	16,033	18,000	20,492
지배지분	3,528	4,995	9,505	11,473	13,964
자본금	266	240	270	270	270
자본잉여금	192	207	3,582	3,582	3,582
이익잉여금	2,627	4,747	5,823	7,791	10,282
기타	443	(198)	(170)	(170)	(170)
비지배지분	1,156	6,369	6,528	6,528	6,528
자본총계	4,684	11,364	16,033	18,000	20,492
총차입금	4,259	11,190	12,672	12,672	12,672
순차입금	2,350	7,536	5,199	4,147	3,534

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	7,890	11,240	26,936	31,472	34,896
증가율(%)	11.7	42.5	139.6	16.8	10.9
매출원가	6,462	8,370	21,224	23,817	25,907
매출총이익	1,428	2,870	5,712	7,655	8,989
판매 및 일반관리비	834	1,138	2,374	3,147	3,490
기타영업손익	(25)	36	109	33	11
영업이익	594	1,732	3,338	4,508	5,499
증가율(%)	48.4	191.4	92.8	35.0	22.0
EBITDA	933	2,063	4,042	5,027	6,075
증가율(%)	40.8	121.0	96.0	24.4	20.8
영업외손익	536	916	(827)	(320)	(253)
이자수익	81	70	233	254	283
이자비용	150	243	500	494	456
지분법손익	(28)	1,240	(39)	(80)	(80)
기타영업손익	633	(152)	(520)	(0)	0
세전순이익	1,131	2,647	2,511	4,187	5,246
증가율(%)	478.7	134.1	(5.1)	66.7	25.3
법인세비용	232	136	567	1,005	1,259
당기순이익	977	2,540	1,944	3,182	3,987
증가율(%)	566.6	160.0	(23.4)	63.7	25.3
지배주주지분	818	2,299	1,275	2,174	2,723
증가율(%)	318.5	181.2	(44.5)	70.4	25.3
비지배지분	159	241	669	1,009	1,264
EPS(원)	15,886	49,621	24,736	42,158	52,816
증가율(%)	318.5	212.4	(50.2)	70.4	25.3
수정EPS(원)	15,886	49,621	24,736	42,158	52,816
증가율(%)	318.5	212.4	(50.2)	70.4	25.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	1,390	1,393	1,750	3,296	3,067
당기순이익	977	2,540	1,944	3,182	3,987
자산상각비	339	331	704	519	575
기타비현금성손익	(407)	(326)	598	(882)	(1,135)
운전자본증감	462	(903)	(1,317)	476	(360)
매출채권감소(증가)	(583)	(1,097)	(2,320)	(669)	(559)
재고자산감소(증가)	(714)	(882)	804	279	(559)
매입채무증가(감소)	244	(78)	1,207	700	585
기타	1,514	1,154	(1,008)	166	172
투자현금	(3,029)	(1,367)	(3,605)	(2,118)	(2,305)
단기투자자산감소	(10)	(372)	(1,621)	(80)	(83)
장기투자증권감소	(2,372)	(395)	(371)	(193)	(198)
설비투자	453	578	1,319	1,619	1,795
유형자산처분	3	2	12	0	0
무형자산처분	(118)	(149)	(228)	(149)	(149)
재무현금	368	1,066	4,397	(206)	(232)
차입금증가	445	1,233	1,744	0	0
자본증가	(51)	(139)	4,050	(206)	(232)
배당금지급	51	120	159	206	232
현금 증감	(1,263)	1,161	2,542	972	530
기초현금	3,070	1,806	2,968	5,510	6,481
기말현금	1,806	2,968	5,510	6,481	7,012
Gross Cash flow	909	2,544	3,788	2,820	3,428
Gross Investment	2,557	1,898	3,301	1,562	2,582
Free Cash Flow	(1,648)	646	487	1,258	845

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	15,886	49,621	24,736	42,158	52,816
BPS	69,689	109,587	184,339	222,496	270,812
DPS	1,771	3,443	4,000	4,500	5,500
밸류에이션(배,%)					
PER	7.7	6.5	52.5	30.8	24.6
PBR	1.8	2.9	7.0	5.8	4.8
EV/ EBITDA	9.3	10.9	17.9	14.1	11.6
배당수익율	1.4	1.1	0.3	0.3	0.4
PCR	6.9	5.9	17.7	23.8	19.5
수익성(%)					
영업이익율	7.5	15.4	12.4	14.3	15.8
EBITDA이익율	11.8	18.4	15.0	16.0	17.4
순이익율	12.4	22.6	7.2	10.1	11.4
ROE	25.6	53.9	17.6	20.7	21.4
ROIC	13.9	16.4	14.6	18.2	20.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	50.2	66.3	32.4	23.0	17.2
유동비율	76.1	89.6	103.7	105.5	108.4
이자보상배율	4.0	7.1	6.7	9.1	12.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	4.3	2.0	4.0	6.2	6.1
재고자산회전율	3.1	2.5	4.5	5.7	6.1
매입채무회전율	5.0	3.7	5.8	5.9	5.9

자료: 유진투자증권

현대로템(064350.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	5,241	5,285	6,943	7,852	9,566
유동자산	3,690	3,686	4,814	5,620	7,184
현금성자산	1,008	770	1,831	2,583	3,610
매출채권	405	965	862	887	1,223
재고자산	269	316	470	483	666
비유동자산	1,551	1,599	2,128	2,232	2,382
투자자산	225	203	201	209	218
유형자산	1,234	1,292	1,817	1,902	2,035
기타	92	104	110	120	129
부채총계	3,595	3,276	3,861	3,927	4,322
유동부채	3,205	3,020	3,439	3,489	3,867
매입채무	1,012	670	906	932	1,285
유동성이자부채	339	329	65	65	65
기타	1,854	2,021	2,467	2,492	2,517
비유동부채	390	256	423	438	454
비유동이자부채	256	22	17	17	17
기타	133	234	406	421	437
자본총계	1,647	2,009	3,081	3,924	5,244
지배지분	1,680	2,045	3,121	3,964	5,284
자본금	546	546	546	546	546
자본잉여금	520	520	520	520	520
이익잉여금	317	689	1,450	2,293	3,613
기타	297	291	606	606	606
비지배지분	(33)	(36)	(40)	(40)	(40)
자본총계	1,647	2,009	3,081	3,924	5,244
총차입금	595	351	82	82	82
순차입금	(413)	(419)	(1,748)	(2,500)	(3,528)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,587	4,377	5,968	6,662	9,201
증가율(%)	13.4	22.0	36.4	11.6	38.1
매출원가	3,123	3,548	4,514	4,995	6,706
매출총이익	464	829	1,455	1,667	2,495
판매 및 일반관리비	254	372	448	538	745
기타영업손익	17	46	20	20	38
영업이익	210	457	1,007	1,129	1,750
증가율(%)	42.4	117.4	120.5	12.1	55.0
EBITDA	250	504	1,065	1,194	1,820
증가율(%)	34.5	101.4	111.6	12.1	52.4
영업외손익	(29)	53	15	9	21
이자수익	29	28	35	37	50
이자비용	29	17	8	4	3
지분법손익	1	(0)	(0)	(0)	(0)
기타영업손익	(30)	42	(12)	(25)	(25)
세전순이익	181	510	1,022	1,138	1,771
증가율(%)	74.1	181.8	100.6	11.3	55.7
법인세비용	24	104	244	273	426
당기순이익	157	405	778	864	1,345
증가율(%)	(19.4)	158.5	91.9	11.1	55.7
지배주주지분	161	407	780	865	1,347
증가율(%)	(18.6)	152.7	91.8	10.9	55.7
비지배지분	(4)	(2)	(3)	(1)	(1)
EPS(원)	1,475	3,728	7,150	7,926	12,339
증가율(%)	(18.6)	152.7	91.8	10.9	55.7
수정EPS(원)	1,475	3,728	7,150	7,926	12,339
증가율(%)	(18.6)	152.7	91.8	10.9	55.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	734	142	1,514	942	1,275
당기순이익	157	405	778	864	1,345
자산상각비	40	47	58	65	70
기타비현금성손익	116	235	139	17	18
운전자본증감	437	(541)	540	(4)	(158)
매출채권감소(증가)	(93)	(552)	133	(24)	(336)
재고자산감소(증가)	131	(153)	(155)	(13)	(183)
매입채무증가(감소)	212	77	146	26	353
기타	188	87	416	8	8
투자현금	(270)	233	(221)	(183)	(235)
단기투자자산감소	(201)	325	(75)	(14)	(15)
장기투자증권감소	(0)	(1)	(1)	(2)	(2)
설비투자	55	81	136	133	184
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(26)	(30)	(26)	(27)	(27)
재무현금	(576)	(300)	(284)	(22)	(27)
차입금증가	(580)	(291)	(266)	0	0
자본증가	0	(11)	(22)	(22)	(27)
배당금지급	0	11	22	22	27
현금 증감	(110)	76	1,009	737	1,013
기초현금	506	396	472	1,481	2,219
기말현금	396	472	1,481	2,219	3,232
Gross Cash flow	313	687	1,047	946	1,433
Gross Investment	(368)	633	(395)	173	377
Free Cash Flow	681	54	1,442	773	1,055

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,475	3,728	7,150	7,926	12,339
BPS	15,391	18,737	28,595	36,322	48,411
DPS	100	200	200	250	300
밸류에이션(배,%)					
PER	18.0	13.3	30.1	27.1	17.4
PBR	1.7	2.7	7.5	5.9	4.4
EV/ EBITDA	10.0	9.9	20.4	17.6	11.0
배당수익율	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1
PCR	9.3	7.9	22.4	24.8	16.4
수익성(%)					
영업이익율	5.9	10.4	16.9	16.9	19.0
EBITDA이익율	7.0	11.5	17.8	17.9	19.8
순이익율	4.4	9.3	13.0	13.0	14.6
ROE	10.1	21.8	30.2	24.4	29.1
ROIC	12.6	26.6	54.3	64.6	87.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(25.1)	(20.9)	(56.7)	(63.7)	(67.3)
유동비율	115.1	122.1	140.0	161.1	185.8
이자보상배율	7.3	27.5	129.5	307.5	516.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.8	1.0	0.9	1.1
매출채권회전율	10.1	6.4	6.5	7.6	8.7
재고자산회전율	14.2	15.0	15.2	14.0	16.0
매입채무회전율	4.7	5.2	7.6	7.2	8.3

자료: 유진투자증권

한국항공우주(047810.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	7,140	8,026	9,078	10,165	10,843
유동자산	4,681	5,439	6,294	7,241	7,790
현금성자산	771	125	1,314	909	1,086
매출채권	422	428	413	729	820
재고자산	1,736	2,359	2,015	3,026	3,280
비유동자산	2,459	2,587	2,784	2,924	3,053
투자자산	840	828	839	873	908
유형자산	815	913	997	1,071	1,135
기타	804	846	949	980	1,011
부채총계	5,520	6,298	7,172	7,924	8,132
유동부채	4,400	4,915	5,056	5,785	5,969
매입채무	688	982	810	1,503	1,652
유동성이자부채	404	448	727	727	727
기타	3,309	3,485	3,519	3,555	3,590
비유동부채	1,119	1,384	2,116	2,139	2,163
비유동이자부채	235	626	1,332	1,332	1,332
기타	885	757	784	807	831
자본총계	1,620	1,727	1,906	2,241	2,711
지배지분	1,597	1,706	1,844	2,179	2,648
자본금	487	487	487	487	487
자본잉여금	128	128	128	128	128
이익잉여금	1,003	1,111	1,250	1,585	2,055
기타	(21)	(21)	(22)	(22)	(22)
비지배지분	23	21	62	62	62
자본총계	1,620	1,727	1,906	2,241	2,711
총차입금	638	1,075	2,059	2,059	2,059
순차입금	(133)	950	745	1,150	973

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,819	3,634	3,543	5,833	6,830
증가율(%)	37.0	(4.9)	(2.5)	64.6	17.1
매출원가	3,355	3,152	2,947	4,932	5,699
매출총이익	464	481	595	901	1,131
판매 및 일반관리비	216	241	311	361	366
기타영업손익	(7)	11	29	16	2
영업이익	248	241	284	541	765
증가율(%)	74.8	(2.7)	18.1	90.1	41.6
EBITDA	369	345	394	666	898
증가율(%)	33.1	(6.5)	14.4	69.0	34.8
영업외손익	21	(44)	(61)	(69)	(63)
이자수익	45	11	5	5	6
이자비용	29	33	66	71	66
지분법손익	(2)	(1)	(3)	(3)	(3)
기타영업손익	7	(20)	3	0	0
세전순이익	269	197	224	471	702
증가율(%)	120.0	(26.6)	13.5	110.7	49.1
법인세비용	47	26	35	73	109
당기순이익	221	171	189	398	594
증가율(%)	91.0	(22.8)	10.4	111.1	49.0
지배주주지분	224	172	188	394	587
증가율(%)	89.1	(23.2)	9.1	109.8	49.0
비지배지분	(3)	(1)	1	5	7
EPS(원)	2,298	1,765	1,926	4,040	6,018
증가율(%)	89.1	(23.2)	9.1	109.8	49.0
수정EPS(원)	2,298	1,765	1,926	4,040	6,018
증가율(%)	89.1	(23.2)	9.1	109.8	49.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(700)	(728)	499	(79)	559
당기순이익	221	171	189	398	594
자산상각비	121	104	110	126	133
기타비현금성손익	150	167	25	21	20
운전자본증감	(1,218)	(1,166)	180	(624)	(187)
매출채권감소(증가)	(136)	(6)	29	(316)	(91)
재고자산감소(증가)	(153)	(629)	359	(1,011)	(254)
매입채무증가(감소)	115	150	(68)	693	149
기타	(1,044)	(680)	(140)	10	10
투자현금	(108)	(189)	(220)	(268)	(265)
단기투자자산감소	72	64	17	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	(2)	(4)	(7)	(7)
설비투자	78	161	142	175	171
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(98)	(86)	(74)	(56)	(56)
재무현금	(546)	369	910	(58)	(117)
차입금증가	(522)	418	959	0	0
자본증가	(24)	(49)	(49)	(58)	(117)
배당금지급	24	49	49	58	117
현금 증감	(1,366)	(543)	1,191	(405)	177
기초현금	2,024	658	115	1,306	901
기말현금	658	115	1,306	901	1,078
Gross Cash flow	492	442	398	545	746
Gross Investment	1,398	1,419	57	892	452
Free Cash Flow	(906)	(977)	341	(347)	294

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,298	1,765	1,926	4,040	6,018
BPS	16,388	17,500	18,913	22,353	27,171
DPS	500	500	600	1,200	1,400
밸류에이션(배,%)					
PER	21.8	31.1	81.0	38.6	25.9
PBR	3.1	3.1	8.2	7.0	5.7
EV/ EBITDA	12.9	18.3	40.4	24.5	18.0
배당수익율	1.0	0.9	0.4	0.8	0.9
PCR	9.9	12.1	38.2	27.9	20.4
수익성(%)					
영업이익율	6.5	6.6	8.0	9.3	11.2
EBITDA이익율	9.6	9.5	11.1	11.4	13.2
순이익율	5.8	4.7	5.3	6.8	8.7
ROE	14.8	10.4	10.6	19.6	24.3
ROIC	23.3	10.5	9.4	15.7	18.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(8.2)	55.0	39.1	51.3	35.9
유동비율	106.4	110.7	124.5	125.2	130.5
이자보상배율	8.5	7.2	4.3	7.6	11.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.4	0.6	0.7
매출채권회전율	11.7	8.5	8.4	10.2	8.8
재고자산회전율	2.3	1.8	1.6	2.3	2.2
매입채무회전율	5.7	4.4	4.0	5.0	4.3

자료: 유진투자증권

LIG넥스원(079550.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	3,816	6,125	7,656	8,309	9,034
유동자산	2,536	3,895	5,108	5,481	5,898
현금성자산	466	569	1,509	1,656	1,863
매출채권	309	425	482	575	661
재고자산	229	364	554	661	760
비유동자산	1,280	2,231	2,548	2,828	3,136
투자자산	198	230	222	231	241
유형자산	894	1,371	1,585	1,737	1,919
기타	188	629	740	860	977
부채총계	2,763	4,888	6,131	6,443	6,733
유동부채	2,651	4,617	5,822	6,133	6,421
매입채무	460	727	1,412	1,685	1,936
유동성이자부채	245	266	751	751	751
기타	1,945	3,623	3,660	3,696	3,733
비유동부채	113	271	308	310	312
비유동이자부채	54	218	258	258	258
기타	59	53	51	53	55
자본총계	1,052	1,237	1,525	1,866	2,301
지배지분	1,052	1,211	1,478	1,819	2,254
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	153	153	153
이익잉여금	728	907	1,169	1,510	1,945
기타	72	51	46	46	46
비지배지분	0	27	47	47	47
자본총계	1,052	1,237	1,525	1,866	2,301
총차입금	299	485	1,009	1,009	1,009
순차입금	(167)	(84)	(500)	(647)	(854)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,309	3,276	4,230	5,077	5,873
증가율(%)	4.0	41.9	29.1	20.0	15.7
매출원가	1,962	2,824	3,561	4,271	4,887
매출총이익	347	453	668	805	986
판매 및 일반관리비	160	223	313	366	423
기타영업손익	9	39	40	17	16
영업이익	186	230	356	440	563
증가율(%)	4.1	23.3	54.9	23.5	28.1
EBITDA	255	309	471	556	692
증가율(%)	9.6	21.1	52.5	18.0	24.5
영업외손익	(1)	(20)	21	29	30
이자수익	4	10	2	10	12
이자비용	10	12	(5)	(17)	(16)
지분법손익	0	0	1	2	2
기타영업손익	4	(19)	13	0	0
세전순이익	185	210	377	469	593
증가율(%)	17.3	13.3	79.9	24.4	26.4
법인세비용	10	(7)	74	88	112
당기순이익	175	217	303	381	481
증가율(%)	42.3	23.8	39.7	25.8	26.4
지배주주지분	175	222	316	396	501
증가율(%)	42.3	26.7	42.7	25.2	26.4
비지배지분	0	(5)	(14)	(15)	(19)
EPS(원)	7,953	10,078	14,380	18,006	22,763
증가율(%)	42.3	26.7	42.7	25.2	26.4
수정EPS(원)	7,953	10,078	14,380	18,006	22,763
증가율(%)	42.3	26.7	42.7	25.2	26.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	467	952	915	597	708
당기순이익	175	217	303	381	481
자산상각비	69	79	116	117	129
기타비현금성손익	51	100	91	12	16
운전자본증감	213	605	431	84	78
매출채권감소(증가)	(72)	(83)	(587)	(93)	(86)
재고자산감소(증가)	(16)	(106)	(197)	(107)	(99)
매입채무증가(감소)	107	256	160	274	251
기타	195	539	1,054	11	11
투자현금	(97)	(978)	(364)	(396)	(436)
단기투자자산감소	0	0	(0)	(1)	(1)
장기투자증권감소	(6)	(3)	(3)	(1)	(1)
설비투자	59	497	255	254	294
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(24)	(70)	(86)	(134)	(134)
재무현금	(177)	122	387	(55)	(66)
차입금증가	(144)	162	439	0	0
자본증가	(33)	(42)	(52)	(55)	(66)
배당금지급	33	42	52	55	66
현금 증감	193	102	941	146	206
기초현금	253	445	547	1,488	1,633
기말현금	445	547	1,488	1,633	1,839
Gross Cash flow	295	396	521	513	630
Gross Investment	(116)	373	(67)	311	357
Free Cash Flow	411	23	588	202	273

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,953	10,078	14,380	18,006	22,763
BPS	47,835	55,031	67,192	82,698	102,461
DPS	1,950	2,400	2,500	3,000	3,500
밸류에이션(배,%)					
PER	16.4	21.9	37.2	29.7	23.5
PBR	2.7	4.0	8.0	6.5	5.2
EV/ EBITDA	10.6	15.4	23.9	20.0	15.8
배당수익율	1.5	1.1	0.5	0.6	0.7
PCR	9.7	12.2	22.6	22.9	18.7
수익성(%)					
영업이익율	8.1	7.0	8.4	8.7	9.6
EBITDA이익율	11.1	9.4	11.1	11.0	11.8
순이익율	7.6	6.6	7.2	7.5	8.2
ROE	17.6	19.6	23.5	24.0	24.6
ROIC	19.4	17.4	28.1	34.1	36.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(15.9)	(6.8)	(32.8)	(34.7)	(37.1)
유동비율	95.7	84.4	87.7	89.4	91.9
이자보상배율	19.3	19.2	(77.9)	(25.3)	(35.1)
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7
매출채권회전율	8.5	8.9	9.3	9.6	9.5
재고자산회전율	10.0	11.1	9.2	8.4	8.3
매입채무회전율	6.7	5.5	4.0	3.3	3.2

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

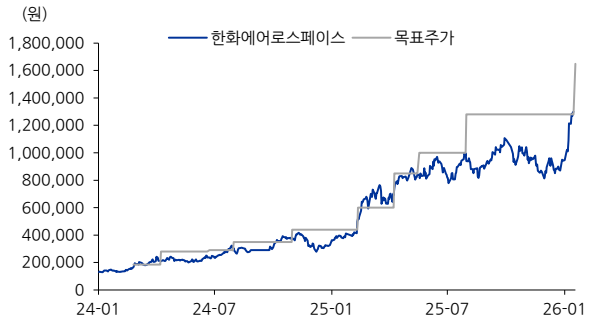
(2025.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-02-26	Buy	185,000	1년	8.4	30.3
2024-04-08	Buy	185,000	1년		
2024-04-09	Buy	280,000	1년	-21.5	-10.4
2024-04-23	Buy	280,000	1년	-21.6	-10.4
2024-05-02	Buy	280,000	1년	-22.3	-10.4
2024-05-21	Buy	280,000	1년	-21.9	-10.4
2024-06-24	Buy	290,000	1년	-8.6	11.2
2024-08-01	Buy	350,000	1년	-10.7	8.5
2024-09-10	Buy	350,000	1년	-4.9	8.5
2024-11-01	Buy	440,000	1년	-17.3	13.2
2025-02-12	Buy	600,000	1년	11.3	27.3
2025-03-21	Buy	600,000	1년	11.3	4.5
2025-04-10	Buy	850,000	1년	-3.3	4.7
2025-05-19	Buy	1,000,000	1년	-10.4	1.4
2025-07-09	Buy	1,000,000	1년	-9.2	-0.2
2025-08-01	Buy	1,280,000	1년	-24.8	1.5
2025-10-13	Buy	1,280,000	1년	-24.6	1.5
2025-10-27	Buy	1,280,000	1년	-24.8	1.5
2025-11-04	Buy	1,280,000	1년	-25.1	1.5
2026-01-19	Buy	1,650,000	1년		

한화에어로스페이스(012450.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 양승윤

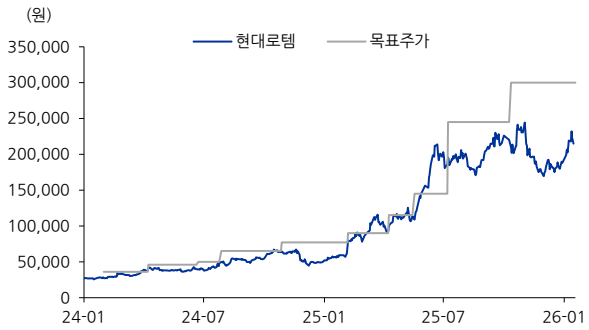


과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-02-01	Buy	36,000	1년	-10.8	8.2
2024-04-09	Buy	46,000	1년	-15.7	-7.4
2024-04-29	Buy	46,000	1년	-16.9	-7.4
2024-06-24	Buy	50,000	1년	-17.2	-4.1
2024-07-29	Buy	65,000	1년	-15.6	3.2
2024-09-10	Buy	65,000	1년	-9.2	3.2
2024-10-29	Buy	77,000	1년	-27.3	-7.1
2025-02-07	Buy	90,000	1년	4.9	28.6
2025-04-10	Buy	115,000	1년	-3.1	9.0
2025-05-19	Buy	145,000	1년	19.2	47.6
2025-07-09	Buy	245,000	1년	-18.6	-6.1
2025-08-06	Buy	245,000	1년	-17.8	-6.1
2025-10-13	Buy	300,000	1년	-33.3	-18.5
2025-10-27	Buy	300,000	1년	-34.5	-18.5
2025-11-04	Buy	300,000	1년	-36.0	-22.7
2026-01-19	Buy	300,000	1년		

현대로템(064350.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 양승윤

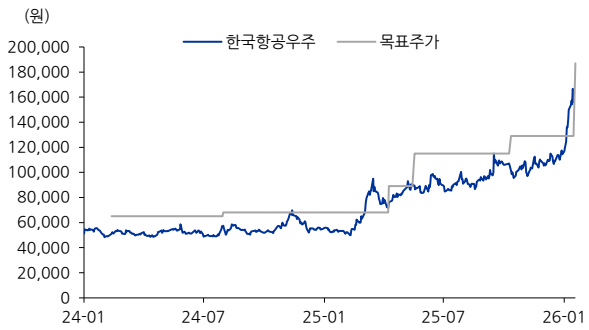


과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-02-13	Buy	65,000	1년	-20.3	-9.8
2024-04-18	Buy	65,000	1년	-19.7	-9.8
2024-05-02	Buy	65,000	1년	-19.7	-9.8
2024-05-21	Buy	65,000	1년	-20.3	-9.8
2024-06-24	Buy	65,000	1년	-21.9	-12.2
2024-08-01	Buy	68,000	1년	-11.9	39.7
2024-09-10	Buy	68,000	1년	-10.3	39.7
2024-10-30	Buy	68,000	1년	-7.4	39.7
2025-02-10	Buy	68,000	1년	6.5	39.7
2025-04-10	Buy	89,000	1년	-5.9	4.6
2025-05-19	Buy	115,000	1년	-18.4	0.0
2025-10-13	Buy	129,000	1년	-12.7	29.1
2025-10-27	Buy	129,000	1년	-11.0	29.1
2026-01-19	Buy	187,000	1년		

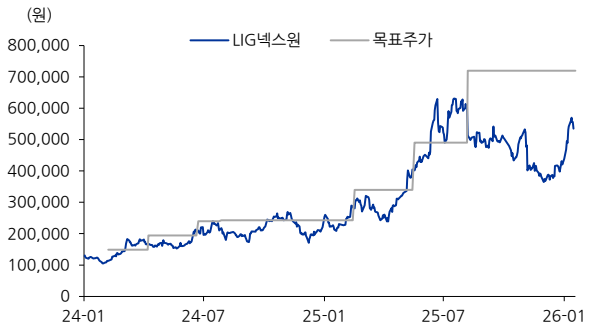
한국항공우주(047810.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 양승윤



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-02-08	Buy	149,000	1년	5.8	23.0
2024-04-09	Buy	194,000	1년	-13.0	9.8
2024-04-23	Buy	194,000	1년	-12.1	9.8
2024-04-29	Buy	194,000	1년	-11.9	9.8
2024-05-21	Buy	194,000	1년	-10.0	9.8
2024-06-24	Buy	240,000	1년	-10.4	-0.2
2024-07-29	Buy	243,000	1년	-8.9	19.3
2024-09-10	Buy	243,000	1년	-5.6	19.3
2025-02-17	Buy	340,000	1년	-12.4	19.1
2025-05-19	Buy	490,000	1년	9.6	28.8
2025-08-08	Buy	720,000	1년	-35.8	-20.8
2025-10-13	Buy	720,000	1년	-38.9	-20.8
2025-10-27	Buy	720,000	1년	-39.4	-20.8
2025-11-24	Buy	720,000	1년	-40.2	-20.8
2026-01-19	Buy	720,000	1년		

LIG넥스원(079550.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 양승윤