EARNINGS PREVIEW

15 Oct. 2026

최광식 조선 · 기계 · 방산 | gs.choie@daolfn.com

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	210,000	230,000	하향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (10/14)	111,000원
예상 주가상승률	89.2%
시가총액	108,197억원
비중(KOSPI내)	0.22%
발행주식수	97,475천주
52주 최저가/최고가	95,600 - 202,000원
90일 일평균거래대금	502억원
외국인 지분율	23.6%
주요주주지분율(%)	
한국수출입은행 (외 1인)	26.4
한화에어로스페이스 (외 3인)	15.9
국민연금공단 (외 1인)	7.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	60.0	58.8	29.9
PBR(배)	6.1	5.4	4.8
EV/EBITDA(배)	34.9	34.0	20.1
배당수익률(%)	0.4	0.9	0.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(16.5)	(42.6)	12.6	(5.0)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(6.4)	(43.3)	(56.1)	(44.4)

DAOL 다올투자증권

한국항공우주 (047810)

강력해진 FA-50, 강력해질 KF-21 블록3

Issue

3Q26 프리뷰. 적정주가 하향. 강화되는 플랫폼 경쟁력에 대한 업데이트

Pitch

- 원화 강세의 수혜를 보는 유일한 방산 종목. 환효과는 4Q에도 계속되고, KF-21이 인도가 3Q 2대로 계획보다 많고, 4Q에도 6대로 늘어 하반기 증익
- 2027~2028년에도 완제기수출과 KF-21 20대 양산으로 계속 증익
- FA-50과 KF-21은 AIM-9X, 암람, 장공지(천룡), 장거리공대공 통합

Rationale

- 3Q26에 매출 1조 2,913억원(YoY +84%, QoQ +11%), 영업이익 863억원(+43%, +78%)으로 환율 하락(평균 -5.3%)에도 증익. 이는 외화비용이 원가의 절반이기 때문. 4Q 평균환율도 4.5% 하락 중
- 올해 수주는 목표 10.4조원(완제기수출 6.5조원) 대비 19% 달성에 그치고 있지만, 다수의 FA-50 계약, 특히 **KF-21 첫 수출**을 기대. 인도네시아는 PTDI의 기체 15% 제작 협약에 따라 첫 계약을 마무리할 것으로 관측
- **국내 KF-21은** 9월 22일 양산 1호기의 공군 인도로 양산 및 매출 인식 단계로 본격 진입. 블록2 80대 추가 발주가 추진되면 총 120대 양산 체제 구축 가능.
- **FA-50은 말레이시아**향 18대 중 첫 2대 인도가 10월 예정. 2차 18대 계약도 추진. **이집트**와는 1차 36대·약 10억달러 규모 협상이 최종 단계
- 반면 **폴란드** FA-50PL 36대는 AESA 레이더·AIM-9X 통합 시험으로 초도 인도가 2027년 중반, **전량 납품이 2029년 초로 지연**. 그러나 이는 FA-50의 무장 고도화 및 상품성 강화로 오히려 수혜로 판단. FA-50에 AIM-9X 및 AMRAAM 통합 추진으로 근거리 교전부터 중거리 공중전까지 **임무 영역을 넓히며, 다목적 전투기로의 상품성 강화 기대**
- KF-21은 한국 공군의 블록3 ROC와 함께, **사우디·UAE의 블록3 참여 가능성**이 대두. 또한 장공지 천룡이 기술 비행시험을 성공(실전배치 2030년)했고, 10월 2일에는 장거리 공대공(실전배치 2035년~) 체계종합업체로 LIG D&A가 선정되어, 중장기 상품성 강화를 준비 중

3Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.09(E)	2026.09(E)	vs Chg	2026.09(E)	vs Con	2025.09(A)	YoY	2026.06(A)	QoQ
매출액	1,291.3	1,257.6	2.7	1,255.2	2.9	702.1	83.9	1,167.9	10.6
영업이익	86.3	78.4	10.1	81.9	5.4	60.2	43.4	48.4	78.2
지배주주순이익	48.0	43.9	9.3	53.5	(10.3)	38.8	23.6	35.9	33.8
OPM	6.7%	6.2%	0.4%p	6.5%	0.2%p	8.6%	-1.9%p	4.1%	2.5%p
NIM	3.7%	3.5%	0.2%p	4.3%	-0.5%p	5.5%	-1.8%p	3.1%	0.6%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

실적과 Valuation

Fig. 1: 한국항공우주 적정주가 21만원으로 2만원 하향, 수주 파이프라인 가치 2.5 → 2.1조원으로 낮춤 (원, 조원)

PER VALUATION	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년	2029년
주식수(백만주)	97	97	97	97	97	97	100	100	100
						CB 전환 가정 ↗			
EPS	656	1,215	2,298	1,765	1,907	1,888	3,613	4,767	4,114
YoY	*(14%)*	*85%*	*89%*	*(23%)*	*8%*	*(1%)*	*91%*	*32%*	*(14%)*
PER(고)	62.5	49.4	26.5	40.0	62.3	51.9			
PER(저)	39.5	22.1	18.1	27.1	25.7	26.0			
적정PER	30	30	20	20	30	30	30	**적정 30**	30
주당 적정가치	19,667	36,459	45,965	35,307	57,211	56,648	108,395	**143,006**	123,420
Weight						*0%*	*0%*	***100%***	*0%*
주당 적정가치1							**143,006**		
수주 파이프라인							**46조원**		
수주 기대이익							**2.1조원**		
적정 멀티플							**3x**		
주당 파이프라인 가치2							**62,890**		
적정주가						**210,000**			
종가(10월 14일)						111,000			
상승여력						89.2%			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 카이의 수주 파이프라인과 기대이익

계약 시기	사업명			계약규모 (조원)			
한국항공우주(KAI)							
2011~2017	개화기 64대: 인니 16대, 이라크 24대, 필리핀 12대, 태국 12대						
21.07	인니 T-50 6대	0.3	연 0.4				
21.08	태국 TA-50 2대	0.1					
22.09	폴란드 FA-50 48대	4.2	연 4.2				
23.02	말레이시아 FA-50 18대	1.2	연 1.2				
24.12	이라크 KUH 2대 + 교육	0.1	연 0.1				
25.06	필리핀 경전투기 2차	1.0	연 1.1				
25.12	필리핀 FA-50 성능개량	0.1e					
26.02	필리핀 FA-50PH PBL 사업	0.1e					
수주파이프라인					**GS 확률**	**기대 마진**	**기대이익**
2026-	수리온 수출: 중동 2개 국가	1.5e	기존 아이템 4e		10%	15%	0.0e
2026-	인니 KT-1	0.4e			10%	15%	0.0e
2027~	말레이시아 2차	1.2e			**51%**	15%	0.1e
2027~	이집트 36+64대의 1차	1.4e			10%	15%	0.0e
2027~	멕시코 FA-50 제안(12대)	0.6e	보라매 40e		**10%**	20%	0.0e
2027~	페루 FA-50 패키지	1.0e			**1%**	20%	0.0e
KF-21	인니 KF-21 양산 1차(16대)	4.0e			**51%**	20%	0.4e
KF-21	필리핀 다목적전투기 교체사업(MRF)	3.0e			20%	20%	0.1e
KF-21	말레이시아 다목적전투기 사업(MRCA)	6.0e			20%	20%	0.2e
KF-21	태국 KF-21 관심설	1.0e			10%	20%	0.0e 삽입
KF-21	UAE KF-21 사업협력	10.0e			30%	20%	0.6e
KF-21	사우디 KF-21 관심	10.0e			30%	20%	0.6e 확률 부여
KF-21	인니 KF-21 양산 2차	3.0e				20%	0.0e
KF-21	인니 KF-21 양산 3차	3.0e				20%	0.0e
		파이프라인 총 46.1					**2.1e 기대이익**

Source: 다올투자증권

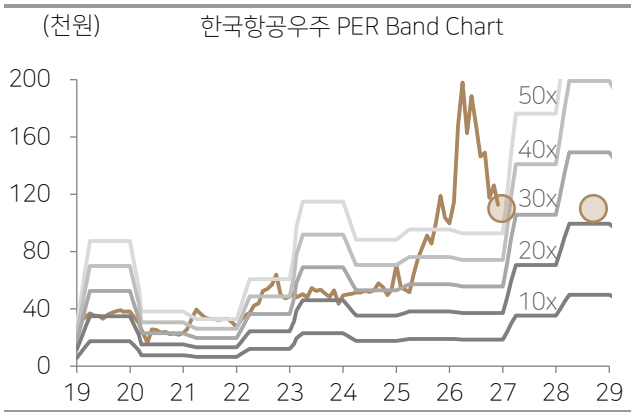
Fig. 3: 한국항공우주 실적 조정: 이자비용 증가 (십억원)

한국항공우주 (연간)	변경 전				변경 후				차이(변경 후/변경 전)			
	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	5,266	6,658	7,117	6,381	5,481	6,658	7,117	6,381	4%	0%	0%	0%
영업이익	310	586	716	656	311	594	729	665	0%	1%	2%	1%
영업외	-80	-71	-9	22	-92	-112	-85	-110				
지배주주순이익	193	372	497	476	184	362	478	412	-5%	-3%	-4%	-13%
영업이익률	*5.9%*	*8.8%*	*10.1%*	*10.3%*	*5.7%*	*8.9%*	*10.2%*	*10.4%*	*-0.2%p*	*0.1%p*	*0.2%p*	*0.2%p*
순이익률	*3.7%*	*5.6%*	*7.0%*	*7.5%*	*3.4%*	*5.4%*	*6.7%*	*6.5%*	*-0.3%p*	*-0.2%p*	*-0.3%p*	*-1.0%p*
국내 사업	2,767	3,803	3,803	3,803	2,982	3,803	3,803	3,803	8%	0%	0%	0%
완제기 수출	1,362	1,594	2,053	1,267	1,362	1,594	2,053	1,267	0%	0%	0%	0%
기체부품	1,098	1,260	1,260	1,311	1,098	1,260	1,260	1,311	0%	0%	0%	0%
수출 비중	*46.7%*	*42.9%*	*46.6%*	*40.4%*	*44.9%*	*42.9%*	*46.6%*	*40.4%*	*-1.8%p*	*0.0%p*	*0.0%p*	*0.0%p*

한국항공우주 (분기)	변경 전				변경 후				차이(변경 후/변경 전)			
	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
매출액	1,258	1,748	1,383	1,593	1,291	1,930	1,383	1,593	3%	10%	0%	0%
영업이익	78.4	116.1	130.8	145.9	86.3	109.3	132.9	147.9	10%	-6%	2%	1%
영업외	-20	-22	-17	-17	-22.5	-32.0	-28.1	-28.1				
지배주주순이익	44	71	82	93	48.0	58.2	78.5	90.1	9%	-18%	-4%	-3%
영업이익률	*6.2%*	*6.6%*	*9.5%*	*9.2%*	*6.7%*	*5.7%*	*9.6%*	*9.3%*	*0.5%p*	*-1.0%p*	*0.1%p*	*0.1%p*
순이익률	*3.5%*	*4.1%*	*5.9%*	*5.8%*	*3.7%*	*3.0%*	*5.7%*	*5.7%*	*0.2%p*	*-1.0%p*	*-0.3%p*	*-0.2%p*
부문별 매출												
국내 사업	673	1,050	740	886	707	1,232	740	886	5%	17%	0%	0%
완제기 수출	319	373	367	399	319	373	367	399	0%	0%	0%	0%
기체부품	265	325	277	309	265	325	277	309	0%	0%	0%	0%
수출 비중	*46.5%*	*39.9%*	*46.5%*	*44.4%*	*45.3%*	*36.2%*	*46.5%*	*44.4%*	*-1.2%p*	*-3.8%p*	*0.0%p*	*0.0%p*

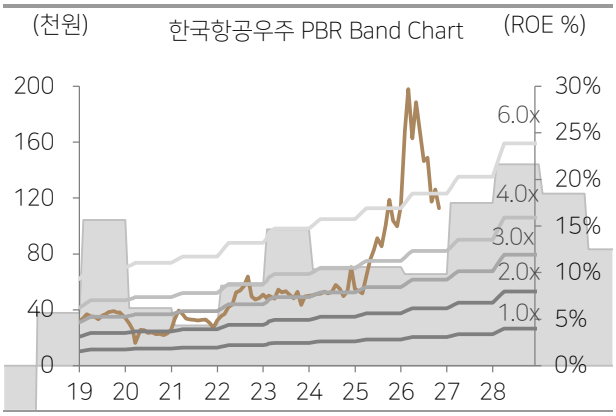
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 한국항공우주 PER



Source: 다올투자증권

Fig. 5: 한국항공우주 PBR



Source: 다올투자증권

Fig. 6: 한국항공우주 실적: 3Q26에 LAH 양산 차질 그대로지만, KF-21 2대 반영으로 상향. 2027년에는 KF-21과 완제기수출 증가 예상치 유지

(십억원)

한국항공우주	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
가이던스									*3,760*	*4,087.0*	*5,730.6*	*← YoY 55%*	
매출액	699.3	828.3	702.1	1,466.7	1,092.7	1,167.9	1,291.3	1,929.6	3,633.7	3,696.4	5,481.4	6,657.9	7,117.0
YoY	*(5%)*	*(7%)*	*(23%)*	*34%*	*56%*	*41%*	*84%*	*32%*	*(5%)*	*2%*	*48%*	*21%*	*7%*
영업이익	46.8	85.2	60.2	77.0	67.1	48.4	86.3	109.3	240.7	269.2	311.2	594.1	728.5
YoY	*(2%)*	*15%*	*(21%)*	*83%*	*43%*	*(43%)*	*43%*	*42%*	*(3%)*	*12%*	*16%*	*91%*	*23%*
금융/기타영업외	(11.1)	(16.2)	(14.9)	(24.7)	(14.1)	(23.6)	(22.5)	(32.0)	(43.6)	(66.9)	(92.2)	(112.3)	(84.7)
세전사업이익	35.7	69.1	45.3	52.3	53.0	24.8	63.8	77.3	197.1	202.3	218.9	481.8	643.8
지배주주순이익	30.1	56.4	38.8	60.6	42.0	35.9	48.0	58.2	172.1	185.9	184.1	361.9	477.5
영업이익률	*6.7%*	*10.3%*	*8.6%*	*5.2%*	*6.1%*	*4.1%*	*6.7%*	*5.7%*	*6.6%*	*7.3%*	*5.7%*	*8.9%*	*10.2%*
지배주주순이익률	*4.3%*	*6.8%*	*5.5%*	*4.1%*	*3.8%*	*3.1%*	*3.7%*	*3.0%*	*4.7%*	*5.0%*	*3.4%*	*5.4%*	*6.7%*
수출 비중	*53.0%*	*54.8%*	*58.2%*	*46.5%*	*48.5%*	*55.5%*	*45.3%*	*36.2%*	*41.0%*	*51.8%*	*44.9%*	*42.9%*	*46.6%*
가이던스 국내사업									*1,900*	*1,720*	*3,291*	*← YoY 92%*	
매출 국내사업	322	363	269	755	548	497	707	1,232	2,107	1,710	2,982	3,803	3,803
YoY	*(27%)*	*(27%)*	*(39%)*	*4%*	*70%*	*37%*	*162%*	*63%*	*8%*	*(19%)*	*74%*	*28%*	*0%*
KFX									534.5	456.6	1,493.7	2,482.4	1,705.2
KF-21(1차 양산)							*중점 사업 →*				*784.0*	*1,176.0*	
KF-21(2차 양산)											①	*958.4*	*1,437.6*
T-50계열									560.8	285.9	459.0	56.6	56.6
PBL									*74.5*	*87.8*	*56.6*	*56.6*	*56.6*
TA-50										*90.6*	*268.9*		
회전익									731.9	562.7	779.9	864.4	308.0
LAH(1차)							*중점 사업 →*		*63.7*	*110.0*	*49.5*		
LAH(2차)							*중점 사업 →*			*130.0*	② *400.0*	*700.0*	*175.4*
가이던스 완제기수출									*960*	*1,379*	*1,391*	*← YoY 50%*	
매출 완제기수출	171	227	164	365	307	363	319	373	640	927	③ 1,362	1,594	2,053
YoY	*89%*	*51%*	*(33%)*	*134%*	*79%*	*60%*	*95%*	*2%*	*(39%)*	*45%*	*47%*	*17%*	*29%*
T-50iQ CLS									*260*	*130*			
T-50i 추가 도입, 인니 6대											*274*		
폴란드 FA-50							*중점 사업 →*		*170*	*487*	*580*	*1,100*	*1,051*
말레이시아 FA-50							*중점 사업 →*		*46*	*190*	*230*	*300*	*200*
이라크 KUH										*130*			
필리핀 FA-50(2차)							*중점 사업 →*			*34*	*137*	*215*	*273*
가이던스 기체부품									*900*	*989*	*1,049*	*← YoY 6%*	
매출 기체부품	200	227	245	317	223	285	265	325	851	988	1,098	1,260	1,260
YoY	*(3%)*	*(2%)*	*16%*	*55%*	*12%*	*26%*	*8%*	*3%*	*6%*	*16%*	*11%*	*15%*	*0%*

Source: 다올투자증권

SUSTINVEST

한국항공우주

등급	자산규모	평가시기	섹터
AA	2조이상	2026 상반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	94.5	128/1305	8/155

연도별 성과

2024	BB
2025	A
2026	AA

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	현대엔지니어링	웅진
5천억이상	HLD&I	와이지-원
5천억미만	엠앤씨솔루션	엠엑스로보틱스

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**69.3**	**50.4**	**25%**	▲
	혁신 활동	85.0	60.1	중	▲
	생산 공정	84.5	46.2	중	▲
	친환경 공급망 관리	50.0	52.0	하	▼
	생물다양성	0.0	83.4	하	▼
S(사회)		**79.3**	**57.6**	**35%**	▲
	인적자원 관리	88.0	59.1	상	▲
	공급망 관리	95.4	56.3	중	▲
	고객 관리	92.0	71.1	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	70.0	54.9	하	▲
G(지배구조)		**80.2**	**56.8**	**40%**	▲
	주주의 권리	77.3	51.1	상	▲
	정보의 투명성	88.5	62.8	하	▲
	이사회의 구성과 활동	68.3	60.6	상	▲
	이사의 보수	74.0	62.1	하	▲
	관계사 위험	100.0	68.3	중	▲
	ESG경영 인프라	95.7	56.7	하	▲

컨트로버시 이슈 (1개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2025하] 사회, Level5, 헬기 추락 사고 관련 손해배상 청구 소송에서 국가에 22억 원 배상 판결

***컨트로버시 및 심각성 평가 방법론**

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2023	21.8%	22.6%	-0.8%
2024	28.3%	23.6%	9.8%
2025	26.2%	23.9%	109.8%

한국항공우주 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,439.0	7,595.2	10,705.4	10,939.4	11,964.0
현금성자산	124.6	67.6	663.7	1,051.0	612.5
매출채권	428.4	749.8	488.4	692.8	912.0
재고자산	2,359.0	3,637.0	6,396.9	6,023.4	7,251.4
비유동자산	2,586.5	2,775.0	3,549.3	4,559.0	5,551.0
투자자산	828.3	837.4	821.1	854.4	889.1
유형자산	912.5	993.8	1,060.6	1,104.9	1,148.4
무형자산	845.7	943.7	1,667.7	2,599.7	3,513.5
자산총계	8,025.5	10,370.3	14,254.8	15,498.4	17,515.1
유동부채	4,914.7	6,351.3	8,371.3	9,289.4	9,836.5
매입채무	981.9	1,029.3	2,132.0	2,571.3	3,156.3
유동성이자부채	448.2	820.3	1,692.6	2,125.9	2,042.1
비유동부채	1,383.6	2,121.6	3,794.6	3,855.7	4,945.2
비유동이자부채	626.3	1,363.6	3,046.4	3,046.4	4,046.4
부채총계	6,298.4	8,472.9	12,165.9	13,145.1	14,781.7
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4
자본잉여금	128.3	128.3	168.6	168.6	168.6
이익잉여금	1,111.0	1,235.4	1,370.9	1,635.4	2,015.4
자본조정	(20.8)	(20.9)	(20.8)	(20.8)	(20.8)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,727.2	1,897.3	2,088.9	2,353.3	2,733.4
투하자본	2,582.9	3,910.1	6,061.7	6,368.0	8,098.4
순차입금	949.9	2,116.2	4,075.2	4,121.3	5,475.9
ROA	2.3	2.0	1.5	2.5	2.9
ROE	10.3	10.6	9.7	17.1	19.6
ROIC	10.5	7.7	5.3	7.3	7.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,633.7	3,696.4	5,481.4	6,657.9	7,117.0
증가율 (Y-Y,%)	(4.9)	1.7	48.3	21.5	6.9
영업이익	240.7	269.2	311.2	594.1	728.5
증가율 (Y-Y,%)	(2.7)	11.8	15.6	90.9	22.6
EBITDA	344.6	380.2	438.7	743.0	899.1
영업외손익	(38.7)	(57.9)	(92.2)	(112.3)	(84.7)
순이자수익	(22.7)	(61.3)	(123.6)	(139.5)	(163.9)
외화관련손익	(4.1)	4.5	(5.6)	0.2	(4.7)
지분법손익	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	197.1	202.3	218.9	481.8	643.8
당기순이익	170.9	187.3	185.6	366.2	482.9
지배기업당기순이익	172.1	185.9	184.1	361.9	477.5
증가율 (Y-Y,%)	(22.8)	9.6	(0.9)	97.3	31.9
NOPLAT	208.7	249.2	263.7	451.5	546.4
(+) Dep	103.9	111.0	127.5	148.8	170.6
(-) 운전자본투자	934.3	1,148.8	1,366.4	(638.1)	832.2
(-) Capex	161.3	128.6	163.2	148.5	151.1
OpFCF	(783.0)	(917.1)	(1,138.3)	1,089.9	(266.4)
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	12.4	9.9	12.8	22.4	24.4
영업이익증가율(3Yr)	60.5	23.9	7.9	35.1	39.4
EBITDA증가율(3Yr)	18.5	11.2	6.0	29.2	33.2
순이익증가율(3Yr)	47.5	17.3	(5.7)	28.9	37.1
영업이익률(%)	6.6	7.3	5.7	8.9	10.2
EBITDA마진(%)	9.5	10.3	8.0	11.2	12.6
순이익률(%)	4.7	5.1	3.4	5.5	6.8

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	(728.2)	(903.3)	(1,511.7)	993.1	(94.6)
당기순이익	170.9	187.3	185.6	366.2	482.9
자산상각비	103.9	111.0	127.5	148.8	170.6
운전자본증감	(1,165.9)	(1,314.6)	(772.1)	638.1	(832.2)
매출채권감소(증가)	(6.5)	(306.5)	265.3	(204.4)	(219.2)
재고자산감소(증가)	(628.7)	(1,265.7)	(2,765.4)	373.5	(1,228.0)
매입채무증가(감소)	149.6	101.5	1,030.8	439.3	584.9
투자현금	(189.0)	(185.8)	(961.6)	(1,158.9)	(1,162.9)
단기투자자산감소	63.7	18.2	(68.1)	(0.4)	(0.4)
장기투자증권감소	(2.4)	(2.0)	(2.0)	(4.2)	(4.3)
설비투자	(161.3)	(128.6)	(163.2)	(148.5)	(151.1)
유무형자산감소	(85.5)	(61.1)	(743.7)	(976.7)	(976.7)
재무현금	369.5	1,029.9	3,067.4	552.8	818.8
차입금증가	418.2	1,078.7	3,077.1	650.2	916.2
자본증가	(48.7)	(48.7)	(9.7)	(97.5)	(97.5)
배당금지급	(48.7)	(48.7)	48.7	97.5	97.5
현금 증감	(543.4)	(53.8)	594.0	386.9	(438.8)
총현금흐름(Gross CF)	441.6	509.0	(739.7)	355.0	737.6
(-) 운전자본증가(감소)	934.3	1,148.8	1,366.4	(638.1)	832.2
(-) 설비투자	161.3	128.6	163.2	148.5	151.1
(+) 자산매각	(85.5)	(61.1)	(743.7)	(976.7)	(976.7)
Free Cash Flow	(913.3)	(991.4)	(2,473.4)	(165.9)	(1,257.6)
(-) 기타투자	2.4	2.0	2.0	4.2	4.3
잉여현금	(915.7)	(993.4)	(2,475.4)	(170.0)	(1,261.9)

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	1,765	1,907	1,888	3,713	4,899
BPS	17,500	18,776	20,581	23,294	27,193
DPS	500	500	1,000	1,000	1,200
Multiples(x,%)					
PER	31.1	60.0	58.8	29.9	22.7
PBR	3.1	6.1	5.4	4.8	4.1
EV/ EBITDA	18.3	34.9	34.0	20.1	18.1
배당수익율	0.9	0.4	0.9	0.9	1.1
PCR	12.1	21.9	n/a	30.5	14.7
PSR	1.5	3.0	2.0	1.6	1.5
재무건전성 (%)					
부채비율	364.7	446.6	582.4	558.6	540.8
Net debt/Equity	55.0	111.5	195.1	175.1	200.3
Net debt/EBITDA	275.7	556.6	929.0	554.7	609.1
유동비율	110.7	119.6	127.9	117.8	121.6
이자보상배율	10.6	4.4	2.5	4.3	4.4
이자비용/매출액	0.9	1.8	2.5	2.6	2.8
자산구조					
투하자본(%)	73.0	81.2	80.3	77.0	84.4
현금+투자자산(%)	27.0	18.8	19.7	23.0	15.6
자본구조					
차입금(%)	38.4	53.5	69.4	68.7	69.0
자기자본(%)	61.6	46.5	30.6	31.3	31.0

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

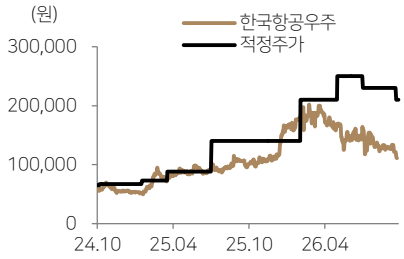
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 97.3%	HOLD : 2.7%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한국항공우주 (047810)



일자	2024.10.30	2025.02.10	2025.04.11	2025.05.02	2025.06.16	2025.07.15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY
적정주가	67,000원	73,000원	88,000원	100,000원	100,000원	115,000원
일자	2025.07.30	2026.02.23	2026.05.25	2026.07.23	2026.10.15	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	140,000원	210,000원	250,000원	230,000원	210,000원	

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.10.30	67,000원	57,268원	69,700원	-14.5	4.0
2025.02.10	73,000원	71,995원	95,000원	-1.4	30.1
2025.04.11	88,000원	80,700원	83,200원	-8.3	-5.5
2025.05.02	100,000원	89,181원	98,800원	-10.8	-1.2
2025.07.15	115,000원	92,345원	100,500원	-19.7	-12.6
2025.07.30	140,000원	116,079원	177,900원	-17.1	27.1
2026.02.23	210,000원	179,419원	202,000원	-14.6	-3.8
2026.05.25	250,000원	148,608원	169,900원	-40.6	-32.0
2026.07.23	230,000원	136,576원	164,100원	-40.6	-28.7
2026.10.15	210,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 10월 14일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.