EARNINGS PREVIEW

18 Dec. 2025

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

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

한국항공우주 (047810)

KF-21 실전배치 빨라짐? 수출도 빨라짐!

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	140,000	140,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (12/17)	106,700원
예상 주가상승률	31.2%
시가총액	104,006억원
비중(KOSPI내)	0.31%
발행주식수	97,475천주
52주 최저가/최고가	49,850 - 115,100원
90일 일평균거래대금	813억원
외국인 지분율	32.2%
주요주주지분율(%)	
한국수출입은행 (외 1인)	26.4
국민연금공단 (외 1인)	8.1
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH LLC (외 38인)	7.8

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	31.1	46.0	28.3
PBR(배)	3.1	5.5	4.7
EV/EBITDA(배)	18.3	25.9	18.3
배당수익률(%)	0.9	0.6	0.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(4.0)	10.6	96.1	91.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(3.2)	(26.9)	31.0	22.1

Issue

KF-21의 실전배치(수출상품화)가 빨라지고, 구매설도 부쩍 늘고 있음

Pitch

수주/실주 여부 및 시점의 불확실성이 크지만, 동사의 파이프라인은 50조원 안팎으로 아주 큼. KF-21의 블록2 실전배치도 빨라진다는 보도들 잇따라, 제품 소개 팸플릿에 T-50계열 등과 함께 KF-21까지 올리는 시점도 당겨짐. 독자가 동사 수주파이프라인에 실망해 왔지만, 국내사업과 완제기 수출이 이끄는 2년 동안의 2배 증익 사이클은 믿어보시기를 권고

Rationale

- 최근 동사의 FA-50과 KF-21 파이프라인에 대한 업데이트가 크게 늚
- UJTS는 셧다운 때문에 늦어질 가능성이 알려졌지만, 2026년에 말레이시아 2차(18대), 이집트 경전투기 36+64대 사업 등의 대형 사업 즐비
- **UAE와 필리핀에서 KF-21에 관심을** 보임. **UAE와 체결한 150억달러 방산 MOU가 KF-21 사업 참여**로 추정하는 외신 보도
- **필리핀**은 군현대화 Horizon이 3단계에 접어들었는데, MRF 사업에서 KF-21 20대 도입을 검토한다는 현지 언론보도 등장. 필리핀은 2015-2017년에 FA-50 12대를 도입했고, 2025년에도 12대를 구매해, FA-50 운용에 만족하고 있다는 반증. 동사는 클라크 MRO 시설 설립 등을 제시
- **2024년에 첫 한국-페루 방산협력**에 지상방산, 전투함, **KF-21 구성품 관련 MOU**가 있었음. HD현대중공업이 페루 잠수함 LOI, 현대로템이 K2 등의 총괄합의서 체결. 2026년에 잠수함, K2에 이어 **후속논의 기대**
- **KF-21의 블록2**(공대지)가 계획보다 **1년 반 앞당겨진 2027년**인 것으로 언론보도가 전해, 보라매 수출 사이클 시작도 빨라질 것으로 기대(사측 안내는 그대로). 1호기 출고식(2026년 3월), 3분기에 실전 배치로 개시
- 동사의 수주 파이프라인은 불확실성이 크지만, **향후 2년의 영업이익 2배 성장 사이클**은 자신. 2024-2025 완제기수출이 가이던스를 하회했는데, FA-50PL(36대)의 AESA + 유도탄 등 테스트가 지연되어왔기 때문. 최근 시험 비행 등을 시작해, 2026년에는 완제기가 견인하는 실적 성장 시작

4Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(E)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	1,359.0	1,359.0	0.0	1,511.9	(10.1)	1,094.8	24.1	702.1	93.6
영업이익	137.8	114.9	19.9	123.9	11.2	42.1	227.1	60.2	128.9
지배주주순이익	100.7	84.5	19.2	92.4	9.0	11.8	750.9	38.8	159.3
OPM	10.1%	8.5%	1.7%p	8.2%	1.9%p	3.8%	6.3%p	8.6%	1.6%p
NIM	7.4%	6.2%	1.2%p	6.1%	1.3%p	1.1%	6.3%p	5.5%	1.9%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

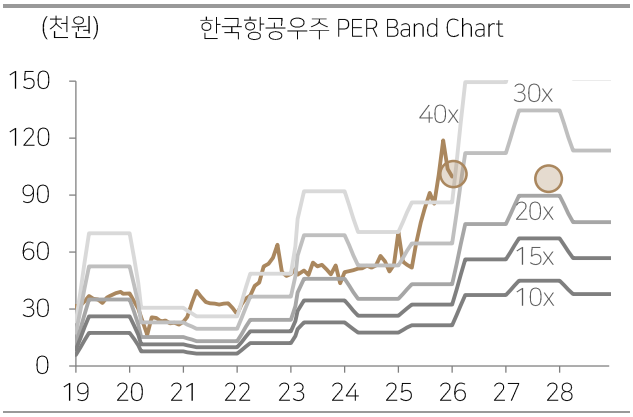
Fig. 1: 한국항공우주 실적 조정 (십억원)

한국항공우주 연간	변경 후				변경 전				차이(변경 후/변경 전)			
	2025E	2026E	2027E	2028E	2025E	2026E	2027E	2028E	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	3,589	5,188	5,988	5,287	3,589	5,188	5,988	5,287	0%	0%	0%	0%
영업이익	330	514	632	574	307	507	631	573	7%	1%	0%	0%
영업외	-51	-30	-33	-57	-49	-27	-32	-54				
지배주주순이익	226	368	437	367	210	364	437	369	8%	1%	0%	0%
영업이익률	*9.2%*	*9.9%*	*10.5%*	*10.9%*	*8.6%*	*9.8%*	*10.5%*	*10.8%*	*0.6%p*	*0.1%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
순이익률	*6.3%*	*7.1%*	*7.3%*	*6.9%*	*5.8%*	*7.0%*	*7.3%*	*7.0%*	*0.5%p*	*0.1%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
국내 사업	1,690	2,460	2,970	2,448	1,690	2,460	2,970	2,448	0%	0%	0%	0%
완제기 수출	931	1,637	1,815	1,635	931	1,637	1,815	1,635	0%	0%	0%	0%
기체부품	926	1,092	1,204	1,204	926	1,092	1,204	1,204	0%	0%	0%	0%
수출 비중	*51.8%*	*52.6%*	*50.4%*	*53.7%*	*51.8%*	*52.6%*	*50.4%*	*53.7%*	*0.0%p*	*0.0%p*	*0.0%p*	*0.0%p*

카이 분기	변경 후				변경 전				차이(변경 후/변경 전)			
	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
매출액	1,359	1,128	1,288	1,214	1,359	1,128	1,288	1,214	0%	0%	0%	0%
영업이익	137.8	105.0	122.1	128.0	114.9	98.4	122.0	127.9	20%	7%	0%	0%
영업외	-8.6	-8.1	-5.8	-7.4	-6	-8	-6	-7				
지배주주순이익	100.7	73.5	88.4	91.8	84	69	88	92	19%	7%	0%	0%
영업이익률	*10.1%*	*9.3%*	*9.5%*	*10.5%*	*8.5%*	*8.7%*	*9.5%*	*10.5%*	*1.7%p*	*0.6%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
순이익률	*7.4%*	*6.5%*	*6.9%*	*7.6%*	*6.2%*	*6.1%*	*6.9%*	*7.6%*	*1.2%p*	*0.4%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
부문별 매출												
국내 사업	735	501	614	561	735	501	614	561	0%	0%	0%	0%
완제기 수출	369	376	409	393	369	376	409	393	0%	0%	0%	0%
기체부품	255	250	265	259	255	250	265	259	0%	0%	0%	0%

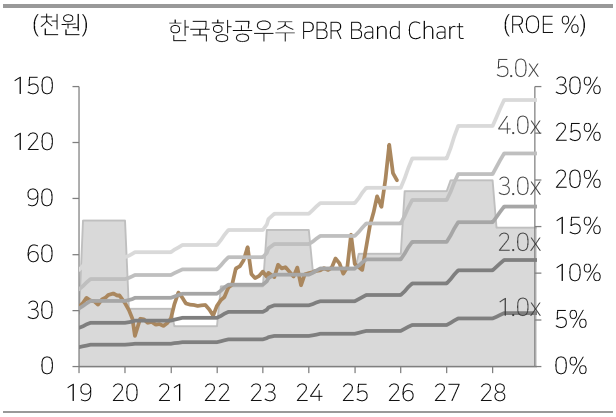
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 한국항공우주 PER



Source: 다올투자증권

Fig. 3: 한국항공우주 PBR



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 한국항공우주 실적: ①KF-21 초도잔여 양산 반영, ②+③FA-50PL 뒤로 밈, ④필리핀 FA-50 2차 반영 (십억원)

한국항공우주	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
가이던스													*3,760*	*4,087.0*			
매출액	739.9	891.8	907.2	1,094.8	699.3	828.3	702.1	1,359.0	1,127.6	1,287.7	1,213.5	1,559.3	3,633.7	3,588.7	5,188.2	5,988.2	5,287.1
YoY	*30%*	*22%*	*(10%)*	*(27%)*	*(5%)*	*(7%)*	*(23%)*	*24%*	*61%*	*55%*	*73%*	*15%*	*(5%)*	*(1%)*	*45%*	*15%*	*(12%)*
영업이익	48.0	74.3	76.3	42.1	46.8	85.2	60.2	137.8	105.0	122.1	128.0	159.0	240.7	330.0	514.0	631.6	573.9
YoY	*148%*	*786%*	*17%*	*(73%)*	*(2%)*	*15%*	*(21%)*	*227%*	*124%*	*43%*	*113%*	*15%*	*(3%)*	*37%*	*56%*	*23%*	*(9%)*
금융/기타영업외	(2.6)	(7.4)	2.6	(36.2)	(11.1)	(16.2)	(14.9)	(8.6)	(8.1)	(5.8)	(7.4)	(8.7)	(43.6)	(50.8)	(30.0)	(33.2)	(57.0)
세전사업이익	45.4	66.9	78.9	6.0	35.7	69.1	45.3	129.2	96.8	116.3	120.6	150.3	197.1	279.2	484.0	598.4	516.9
지배주주순이익	36.6	55.3	68.3	11.8	30.1	56.4	38.8	100.7	73.5	88.4	91.8	114.3	172.1	225.9	368.0	437.2	367.3
영업이익률	*6.5%*	*8.3%*	*8.4%*	*3.8%*	*6.7%*	*10.3%*	*8.6%*	*10.1%*	*9.3%*	*9.5%*	*10.5%*	*10.2%*	*6.6%*	*9.2%*	*9.9%*	*10.5%*	*10.9%*
지배주주순이익률	*4.9%*	*6.2%*	*7.5%*	*1.1%*	*4.3%*	*6.8%*	*5.5%*	*7.4%*	*6.5%*	*6.9%*	*7.6%*	*7.3%*	*4.7%*	*6.3%*	*7.1%*	*7.3%*	*6.9%*
수출 비중	*40.0%*	*42.8%*	*50.1%*	*32.9%*	*53.0%*	*54.8%*	*58.2%*	*45.9%*	*55.6%*	*52.3%*	*53.7%*	*49.8%*	*41.0%*	*51.8%*	*52.6%*	*50.4%*	*53.7%*
가이던스 국내사업													*1,900*	*1,720*			
매출 국내사업	439	498	443	727	322	363	269	735	501	614	561	783	2,107	1,690	2,460	2,970	2,448
YoY	*21%*	*2%*	*(11%)*	*22%*	*(27%)*	*(27%)*	*(39%)*	*1%*	*56%*	*69%*	*108%*	*7%*	*8%*	*(20%)*	*46%*	*21%*	*(18%)*
KFX													532.5	418.8	1,225.5	2,214.3	1,437.6
KF-21(1차 양산)											*중점 사업 →*				*784.0*	*1,176.0*	
KF-21(2차 양산)															①	*958.4*	*1,437.6*
회전익													705.6	669.4	571.1	355.5	610.2
LAH(1차)											*중점 사업 →*		*63.7*	*110.0*	*49.5*		
LAH(2차)											*중점 사업 →*			*280.2*	*280.2*	*280.2*	*564.9*
가이던스 완제기수출													*960*	*1,379*			
매출 완제기수출	91	151	243	156	171	227	164	369	376	409	393	458	640	② 931	1,637	1,815	1,635
YoY	*233%*	*182%*	*(22%)*	*(76%)*	*89%*	*51%*	*(33%)*	*137%*	*120%*	*80%*	*140%*	*24%*	*(39%)*	*45%*	*76%*	*11%*	*(10%)*
T-50IQ CLS													*260*	*130*			
T-50i 추가 도입, 인니 6대													*92*	*183*			
폴란드 FA-50											*중점 사업 →*		*170*	③ *469*	*900*	*1,100*	*749*
말레이시아 FA-50											*중점 사업 →*		*46*	*216*	*400*	*300*	*200*
이라크 KUH														*130*			
필리핀 FA-50(2차)											*중점 사업 →*			*34*	*137*	④ *215*	*273*
가이던스 기체부품													*900*	*989*			
매출 기체부품	205	231	211	204	200	227	245	255	250	265	259	318	851	926	1,092	1,204	1,204
YoY	*17%*	*22%*	*8%*	*(18%)*	*(3%)*	*(2%)*	*16%*	*25%*	*25%*	*17%*	*6%*	*25%*	*6%*	*9%*	*18%*	*10%*	*0%*

Source: 다올투자증권

Fig. 5: FA-50PL을 위한 레이시온의 팬텀스트라이크 AESA 레이다를 10월에 수령

East Front News #68: FA-50PL to Receive New Radar, Industrial Cooperation Opportunities with Norway and Sweden

ALEKSANDER OLECH
24.10.2025 11:03

DRUKUJ PDF

Source: defence24, 다올투자증권

Fig. 6: 언론에 공표되어 있는 수주 POOL (조원)

계약 시기	사업명		계약규모 (조원)	비고
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	1차 12대, 2차 블록20 36대
23.02	말레이시아 FA-50 18대	1.2	연 1.2	FA-50 블록20
24.12	이라크 KUH 2대 + 교육	0.1	연 0.1	KUH
25.06	필리핀 경전투기 2차	1.0	연 1.1	12대
2025-	필리핀 FA-50 성능개량	0.1e		
2026-	수리온 수출: 중동 2개 국가	1.5e		이라크 총선(25년 11월)
2026-	인니 KT-1	0.4e		
2026-2027	말레이시아 2차	1.2e	기존 아이템 13.9e	2차 사업
2026~2027	이집트 36+64대의 1차	1.4e		1.4조원, 현지생산 | 3파전 | 25.11) 이재명 대통령 정상회담
2027-	UJTS 미 해군 고등훈련기	9.5e		70~100억달러 | 2026년말 RFP) → 2027년 우선협상대상자
KF-21	필리핀 다목적전투기 교체사업(MRF)	3.0e		FA-50 40대, KF-21 20대 필요, F-16 등 경합
KF-21	페루 KF-21, FA-50 패키지 제안	3.5e		24대 최신 전투기 도입(35억달러) | 그리펜, F-16, 라팔 경합
KF-21	UAE KF-21 사업협력	20.3e	KF-21 36.3e	25.11) 이재명 대통령 UAE 방문에서 정상회담. 150억달러 MO
KF-21	사우디 KF-21 관심			KF-21 SA 네이밍에 따른 기대감 부각
KF-21	MRCA 말레이시아 다목적전투기 사업	6.0e		2030년대 중반 재검토 | ~40대 라팔, 유로파이터, 그리펜
설들	캐나다, 슬로바키아, 콜롬비아, 크로아티아, 불가리아, 스위스, 핀란드 등			

Source: 언론보도 취합, 다올투자증권

SUSTINVEST

한국항공우주

등급	자산규모	평가시기	섹터
AA	2조이상	2025 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	92.0	168/1299	28/172

연도별 성과

2023	A
2024	BB
2025	AA

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		69.3	50.9	25%	▲
	혁신 활동	85.0	59.6	중	▲
	생산 공정	84.5	47.1	중	▲
	친환경 공급망 관리	50.0	52.8	하	▼
	생물다양성	0.0	84.3	하	▼
S(사회)		79.3	57.7	35%	▲
	인적자원 관리	88.0	60.7	상	▲
	공급망 관리	95.4	55.4	중	▲
	고객 관리	92.0	70.3	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	70.0	57.3	하	▲
G(지배구조)		75.4	60.2	40%	▲
	주주의 권리	62.6	56.1	상	▲
	정보의 투명성	73.5	66.6	하	▲
	이사회의 구성과 활동	71.0	61.8	상	▲
	이사의 보수	80.0	71.9	하	▲
	관계사 위험	100.0	68.2	중	▲
	ESG경영 인프라	95.7	58.1	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 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	20.6%	20.8%	57.6%
2023	21.8%	22.6%	-0.8%
2024	28.3%	23.6%	9.8%

한국항공우주 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	4,681.0	5,439.0	7,456.8	7,837.1	9,001.9
현금성자산	770.7	124.6	1,130.7	757.2	962.8
매출채권	421.9	428.4	820.4	1,098.5	1,259.1
재고자산	1,736.5	2,359.0	2,966.1	3,429.0	4,214.9
비유동자산	2,458.6	2,586.5	2,763.3	2,877.0	2,994.0
투자자산	839.8	828.3	838.6	872.6	908.1
유형자산	814.6	912.5	975.0	1,020.3	1,068.2
무형자산	804.2	845.7	949.7	984.1	1,017.8
자산총계	7,139.6	8,025.5	10,220.0	10,714.1	11,995.9
유동부채	4,400.3	4,914.7	6,164.8	6,349.3	7,291.4
매입채무	687.5	981.9	1,925.6	2,103.3	3,037.1
유동성이자부채	403.6	448.2	719.8	691.4	664.2
비유동부채	1,119.3	1,383.6	2,110.0	2,110.0	2,110.0
비유동이자부채	234.5	626.3	1,331.7	1,331.7	1,331.7
부채총계	5,519.6	6,298.4	8,274.8	8,459.3	9,401.4
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4
자본잉여금	128.3	128.3	128.3	128.3	128.3
이익잉여금	1,002.6	1,111.0	1,288.2	1,597.7	1,937.4
자본조정	(20.9)	(20.8)	(20.9)	(20.9)	(20.9)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,619.9	1,727.2	1,945.3	2,254.8	2,594.5
투하자본	1,407.3	2,582.9	2,752.6	3,402.6	3,504.7
순차입금	(132.5)	949.9	920.8	1,265.9	1,033.1
ROA	3.0	2.3	2.5	3.5	3.8
ROE	14.6	10.3	12.6	18.1	18.5
ROIC	23.3	10.5	10.0	12.7	13.3

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,819.3	3,633.7	3,588.7	5,188.2	5,988.2
증가율 (Y-Y,%)	37.0	(4.9)	(1.2)	44.6	15.4
영업이익	247.5	240.7	330.0	514.0	631.6
증가율 (Y-Y,%)	74.8	(2.7)	37.1	55.7	22.9
EBITDA	368.5	344.6	436.9	636.7	744.3
영업외손익	23.2	(38.7)	(50.8)	(30.0)	(33.2)
순이자수익	16.1	(22.7)	(57.4)	(57.2)	(60.3)
외화관련손익	7.9	(4.1)	19.9	(1.2)	7.0
지분법손익	0.0	1.6	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	268.7	197.1	279.2	484.0	598.4
당기순이익	221.4	170.9	225.3	367.8	436.8
지배기업당기순이익	224.0	172.1	225.9	368.0	437.2
증가율 (Y-Y,%)	91.0	(22.8)	31.9	63.2	18.8
NOPLAT	203.9	208.7	266.3	390.6	461.1
(+) Dep	121.0	103.9	106.9	122.7	112.7
(-) 운전자본투자	1,208.8	934.3	33.2	540.8	(10.1)
(-) Capex	77.9	161.3	118.1	146.0	137.9
OpFCF	(961.8)	(783.0)	221.9	(173.5)	445.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	10.6	12.4	8.8	10.7	18.1
영업이익증가율(3Yr)	21.1	60.5	32.6	27.6	37.9
EBITDA증가율(3Yr)	10.4	18.5	16.4	20.0	29.3
순이익증가율(3Yr)	45.2	47.5	24.8	18.4	36.7
영업이익률(%)	6.5	6.6	9.2	9.9	10.5
EBITDA마진(%)	9.6	9.5	12.2	12.3	12.4
순이익률(%)	5.8	4.7	6.3	7.1	7.3

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	(700.4)	(728.2)	(235.9)	(257.4)	560.0
당기순이익	221.4	170.9	225.3	367.8	436.8
자산상각비	121.0	103.9	106.9	122.7	112.7
운전자본증감	(1,217.6)	(1,165.9)	912.0	(540.8)	10.1
매출채권감소(증가)	(135.7)	(6.5)	(378.5)	(278.1)	(160.5)
재고자산감소(증가)	(152.7)	(628.7)	(592.8)	(462.9)	(785.9)
매입채무증가(감소)	115.2	149.6	1,048.1	177.7	933.8
투자현금	(107.9)	(189.0)	(169.5)	(236.7)	(230.0)
단기투자자산감소	71.9	63.7	17.0	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	0.4	(2.4)	(3.6)	(4.6)	(4.8)
설비투자	(77.9)	(161.3)	(118.1)	(146.0)	(137.9)
유무형자산감소	(97.7)	(85.5)	(73.8)	(56.4)	(56.4)
재무현금	(546.4)	369.5	1,413.6	120.4	(124.7)
차입금증가	(522.1)	418.2	1,463.6	178.8	(27.2)
자본증가	(24.4)	(48.7)	(50.0)	(58.5)	(97.5)
배당금지급	(24.4)	(48.7)	48.7	58.5	97.5
현금 증감	(1,365.6)	(543.4)	1,008.2	(373.8)	205.2
총현금흐름(Gross CF)	492.0	441.6	(1,147.9)	283.4	549.9
(-) 운전자본증가(감소)	1,208.8	934.3	33.2	540.8	(10.1)
(-) 설비투자	77.9	161.3	118.1	146.0	137.9
(+) 자산매각	(97.7)	(85.5)	(73.8)	(56.4)	(56.4)
Free Cash Flow	(833.6)	(913.3)	(405.4)	(494.1)	329.9
(-) 기타투자	(0.4)	2.4	3.6	4.6	4.8
잉여현금	(833.1)	(915.7)	(409.0)	(498.7)	325.2

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	2,298	1,765	2,318	3,775	4,485
BPS	16,388	17,500	19,318	22,492	25,978
DPS	500	500	600	1,000	1,000
Multiples(x,%)					
PER	21.8	31.1	46.0	28.3	23.8
PBR	3.1	3.1	5.5	4.7	4.1
EV/ EBITDA	12.9	18.3	25.9	18.3	15.4
배당수익율	1.0	0.9	0.6	0.9	0.9
PCR	9.9	12.1	n/a	36.7	18.9
PSR	1.3	1.5	2.9	2.0	1.7
재무건전성 (%)					
부채비율	340.7	364.7	425.4	375.2	362.4
Net debt/Equity	n/a	55.0	47.3	56.1	39.8
Net debt/EBITDA	n/a	275.7	210.7	198.8	138.8
유동비율	106.4	110.7	121.0	123.4	123.5
이자보상배율	n/a	10.6	5.8	9.0	10.5
이자비용/매출액	0.8	0.9	1.9	1.4	1.4
자산구조					
투하자본(%)	46.6	73.0	58.3	67.6	65.2
현금+투자자산(%)	53.4	27.0	41.7	32.4	34.8
자본구조					
차입금(%)	28.3	38.4	51.3	47.3	43.5
자기자본(%)	71.7	61.6	48.7	52.7	56.5

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 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

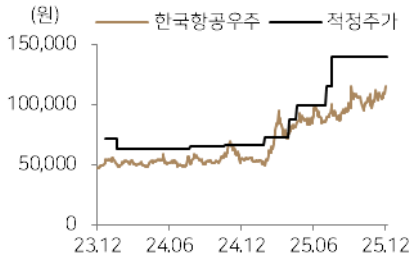
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한국항공우주 (047810)



일자	2024.01.31	2024.08.05	2024.10.30	2025.02.10	2025.04.11	2025.05.02
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	63,000원	65,000원	67,000원	73,000원	88,000원	100,000원
일자	2025.06.16	2025.07.15	2025.07.30			
투자의견	HOLD	BUY	BUY			
적정주가	100,000원	115,000원	140,000원			

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.01.31	63,000원	51,758원	58,600원	-17.8	-7.0
2024.08.05	65,000원	54,000원	58,600원	-16.9	-9.9
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	101,167원	115,100원	-27.7	-17.8
2025.12.18	140,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 12월 17일)
** 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.