

EARNINGS REVIEW

1 Nov. 2024

최광식 조선·기계·방산 | gs.choie@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	HOLD	상향
적정주가	440,000	380,000	상향

Earnings

Stock Information

현재가 (10/31)	368,000원
예상 주가상승률	19.6%
시가총액	167,739억원
비중(KOSPI내)	0.81%
발행주식수	45,581천주
52주 최저가/최고가	117,414 - 393,000원
90일 일평균거래대금	1,288억원
외국인 지분율	42.8%
주요주주지분율(%)	
한화 (외 3인)	34.0
국민연금공단 (외 1인)	7.6
자사주 (외 1인)	0.1

Valuation wide	2023	2024E	2025E
PER(배)	7.7	23.8	17.3
PBR(배)	1.8	4.2	3.5
EV/EBITDA(배)	8.4	12.6	11.1
배당수익률(%)	1.4	0.8	1.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	23.9	68.2	252.2	174.3
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	25.3	73.2	240.0	178.5

DAOL 다올투자증권

한화에어로스페이스 (012450)

도대체? 대단하다!

Issue

3Q24 슈퍼 서프라이즈 적정주가와 투자의견 상향

Pitch

믿기 어려운 수출마진에 따라 계속 서프라이즈를 시현 중. 실적 상향하면서 적정주가 올림. 경쟁사들보다 빠른 실적 개선과 뽕뽕한 베스트/스테디 셀러 팜플렛 매력적이지만, 계열사 지원과 4.3조원에 달하는 순차입금, 수출 3조원만큼을 매년 수주해야하는 부담도 상존

Rationale

- 매출 2조 6,312억원(YoY +33%, QoQ -6%), 영업이익 4,772억원(+316%, +33%), 지배순이익 3,293억원(흑전, +124%)의 어닝 서프라이즈. 지상방산이 1조 6,560억원(+117% +24%), 영업이익 4,399억원(+719%, +69%)으로 견인했는데, 수출비중 59%에서 영업이익률이 무려 26.6%를 기록. 내수 방산이 자주 박격포 등의 체계가 마진이 좋았다는 설명인데, 이를 10%+라고 가정해도 수출 마진은 감히 입에 담을 수 없는 수준
- 3Q에 폴란드 인도 체계는 K9 24문, 천무 12대(2Q K9 6문, 천무 18대)로 늘었고, 연간 가이드스 K9 60문 이상을 맞추려면 4Q에 30문이나 나가야 해서 실적이 좋을 예정. 2025년에도 올해의 K9 60문, 천무 47개(가이드스 30개에, 누적 47개 공급)보다 늘어난다는 안내여서, 실적 성장세 계속
- 고민은 탐라인 보다 수출 마진 가정. 기존 수출 마진을 상향 조정하면서 동사의 실적 예상을 2025~2027년에 10~18% 올리고, 적정PER 18배를 유지하면서도 적정주가를 44만원으로, 투자의견을 BUY로 올림
- DynaMac 인수에 금전대여 0.6조원 등이 우려스럽지만, 이익 창출 능력이 이정도 계열사 투자를 크게 넘기는 수준. 그러나 연간 0.2조원에 육박하는 이자손익을 개선할 필요 있음
- K9, 천무, 레드백, 부체계로써 천궁 발사대에서 꾸준한 문의와 협의가 진행 중인 점은 고무적이지만, 연간 수출 3조원에서 수출 잔고를 유지하기 위한 매년 3조원의 K-방산 수주는 숙제가 될 것

3Q24 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2024.09(P)	2024.09(E)	vs Chg	2024.09(E)	vs Con	2023.09(A)	YoY	2024.06(A)	QoQ
매출액	2,631.2	2,728.8	(3.6)	2,784.4	(5.5)	1,981.5	32.8	2,786.0	(5.6)
영업이익	477.2	323.0	47.8	341.0	39.9	114.7	316.2	358.8	33.0
지배주주순이익	329.3	206.4	59.5	224.8	46.5	(10.3)	흑전	147.2	123.8
OPM	18.1%	11.8%	6.3%p	12.2%	5.9%p	5.8%	12.3%p	12.9%	5.3%p
NIM	12.5%	7.6%	5.0%p	8.1%	4.4%p	-0.5%	13.0%p	5.3%	7.2%p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: 한화에어로스페이스 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2024.09	2024.12	2025.03	2025.06	2024.09	2024.12	2025.03	2025.06	2024.09	2024.12	2025.03	2025.06
매출액	2,728.8	3,315.8	2,573.3	2,995.5	2,631.2	3,634.8	2,573.3	2,995.5	(3.6)	9.6	0.0	0.0
영업이익	323.0	342.8	239.0	331.6	477.2	445.9	289.2	375.8	47.8	30.1	21.0	13.3
영업이익률	11.8	10.3	9.3	11.1	18.1	12.3	11.2	12.5	6.3	1.9	2.0	1.5
EBITDA	408.2	428.8	326.5	419.8	562.4	531.9	376.7	464.0	37.8	24.0	15.4	10.5
EBITDA이익률	15.0	12.9	12.7	14.0	21.4	14.6	14.6	15.5	6.4	1.7	2.0	1.5
지배주주순이익	206.4	225.6	145.2	204.5	329.3	293.9	178.6	233.8	59.5	30.2	23.0	14.3

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 한화에어로스페이스, 다올투자증권

Fig. 2: 한화에어로스페이스 실적 예상

(원, 배수)

한화에어로스페이스	변경 후				변경 전				차이(변경 후/변경 전)			
	24E	25E	26E	27E	24E	25E	26E	27E	24E	25E	26E	27E
매출액	10,900	12,166	12,822	11,944	10,679	12,166	12,822	11,944	2%	0%	0%	0%
영업이익	1,319	1,505	1,737	1,616	1,045	1,277	1,552	1,454	26%	18%	12%	11%
지배주주순이익	757	972	1,204	1,284	572	842	1,070	1,165	32%	16%	13%	10%
EPS(원)	16,319	21,331	26,421	28,161	12,260	18,467	23,468	25,559	33%	16%	13%	10%
영업이익률	12.1%	12.4%	13.5%	13.5%	9.8%	10.5%	12.1%	12.2%	2.3%p	1.9%p	1.4%p	1.4%p
지배주주순이익률	6.9%	8.0%	9.4%	10.7%	5.4%	6.9%	8.3%	9.8%	1.6%p	1.1%p	1.0%p	1.0%p
방산 2사	8,036	9,436	10,123	9,166	7,684	9,436	10,123	9,166	5%	0%	0%	0%
영업이익	1,308	1,527	1,762	1,613	1,024	1,296	1,577	1,451	28%	18%	12%	11%
영업이익률	16.3%	16.2%	17.4%	17.6%	13.3%	13.7%	15.6%	15.8%	2.9%p	2.5%p	1.8%p	1.8%p
지상방산 매출	5,845	7,011	7,625	6,593	5,493	7,011	7,625	6,593	6%	0%	0%	0%
영업이익	1,090	1,267	1,449	1,260	806	1,035	1,263	1,098	35%	22%	15%	15%
영업이익률	18.6%	18.1%	19.0%	19.1%	14.7%	14.8%	16.6%	16.6%	4.0%p	3.3%p	2.4%p	2.5%p

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 한화에어로스페이스 적정주가 44만원으로 상향

(원, 배수)

PER VALUATION	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년
주식수 분할전	50.6	50.6	50.6	50.6	50.6			
주식수(백만주)					45.6	45.6	45.6	45.6
EPS	2,398	4,989	3,858	16,147	16,319	21,331	26,421	28,161
한화오션 평가이익에 따른 기저 ↑								
PER(고)	15.2	11.3	22.5	9.4	24.1			
PER(저)	6.2	5.7	10.6	4.1	6.1			
적정PER		15	10	적정 18	18	18	18	
주당 적정가치2		57,877	161,467	293,750	383,954	475,585	506,906	
Weighting				8%	33%	33%	25%	
4Q24~3Q27의 FWD 3년								
주당 적정가치1					437,719			
적정주가					440,000			
종가(10월 31일)					368,000			
상승여력					19.6%			

Source: 다올투자증권

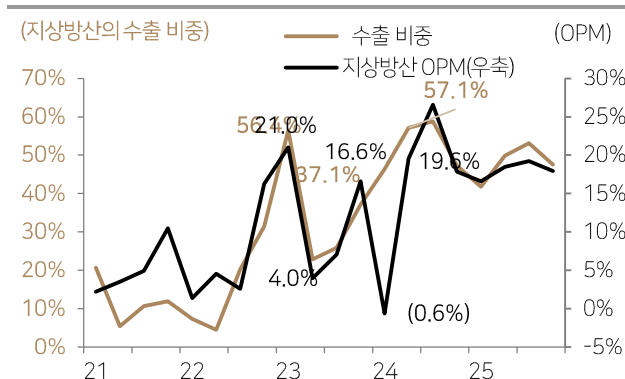
Fig. 4: 한화에어로스페이스 실적 예상

(십억원)

한화에어로스페이스	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
매출액	2,037.9	1,907.9	1,981.5	3,442.4	1,848.3	2,786.0	2,631.2	3,634.8	9,369.7	10,900.3	12,165.8	12,822.2	11,943.7
영업이익	219.5	81.2	114.7	289.5	37.4	358.8	477.2	445.9	704.9	1,319.3	1,504.9	1,737.3	1,615.5
금융/기타영업외	433.6	341.5	(165.1)	(93.5)	36.3	(194.2)	(74.5)	(56.5)	516.6	(288.9)	(194.6)	(158.6)	(145.6)
지분법관련손익	(5.4)	(84.4)	74.5	31.1	(17.9)	(25.7)	(27.5)	23.2	15.8	(48.0)	134.0	218.4	262.4
세전사업이익	647.7	338.3	24.0	227.1	55.7	138.9	375.2	412.6	1,237.2	982.4	1,444.3	1,797.1	1,732.3
지배주주순이익	408.8	263.1	(15.2)	160.7	(13.1)	147.2	329.3	293.9	817.5	757.2	972.3	1,204.3	1,283.6
영업이익률	10.8%	4.3%	5.8%	8.4%	2.0%	12.9%	18.1%	12.3%	7.5%	12.1%	12.4%	13.5%	13.5%
지배주주순이익률	20.1%	13.8%	(0.8%)	4.7%	(0.7%)	5.3%	12.5%	8.1%	8.7%	6.9%	8.0%	9.4%	10.7%
에어로스페이스 매출	390.0	401.9	390.2	428.4	443.5	562.4	477.9	438.3	1,610.5	1,922.0	1,974.5	1,928.0	2,002.6
YoY	31%	10%	19%	14%	14%	40%	22%	5%	18%	19%	3%	(2%)	4%
영업이익	15.9	5.5	4.2	(25.3)	2.9	7.5	(6.0)	(19.2)	0.3	(14.8)	(38.6)	(49.8)	(26.7)
영업이익률	4.1%	1.4%	1.1%	(5.9%)	0.7%	1.3%	(1.3%)	(4.4%)	0.0%	(0.8%)	(2.0%)	(2.6%)	(1.3%)
일회성+RSP	(13.5)	(12.0)	(22.1)	(24.7)	(12.4)	(5.5)	(25.0)	(25.0)	(72.3)	(67.8)	(100.0)	(110.0)	(90.0)
일회성+RSP 제거 OP	29.4	17.5	26.3	(0.6)	15.3	13.0	19.0	5.8	72.6	53.1	61.4	60.2	63.3
일회성제거 OPM	7.5%	4.4%	6.7%	-0.1%	3.4%	2.3%	4.0%	1.3%	4.5%	2.8%	3.1%	3.1%	3.2%
① 지상방산 매출	841.5	600.1	762.7	1,929.5	656.6	1,332.5	1,656.0	2,200.0	4,133.8	5,845.1	7,010.8	7,625.4	6,593.3
수출	474.9	137.2	197.5	715.7	304.4	761.4	973.1	1,040.0	1,525.2	3,078.8	3,372.8	3,979.2	3,470.9
수출 비중	56.4%	22.9%	25.9%	37.1%	46.4%	57.1%	58.8%	47%	37%	53%	48%	52%	53%
영업이익	177.0	23.8	53.7	320.0	(4.1)	260.8	439.9	393.2	574.6	1,089.9	1,266.5	1,449.0	1,259.8
영업이익률	21.0%	4.0%	7.0%	16.6%	(0.6%)	19.6%	26.6%	17.9%	13.9%	18.6%	18.1%	19.0%	19.1%
② 한화시스템의 방산 매출	292.4	448.1	459.4	617.1	381.7	493.2	536.7	779.7	1,817.0	2,191.4	2,425.0	2,497.8	2,572.7
영업이익	13.3	28.2	33.8	23.2	34.0	60.9	50.2	72.8	98.5	217.9	260.4	313.4	353.2
영업이익률	4.5%	6.3%	7.4%	3.8%	8.9%	12.3%	9.4%	9.3%	5.4%	9.9%	10.7%	12.5%	13.7%
방산 2사 매출 (①+②)	1,133.9	1,048.2	1,222.1	2,546.6	1,038.3	1,825.7	2,192.7	2,979.7	5,950.8	8,036.5	9,435.8	10,123.2	9,166.0
영업이익	190.3	52.0	87.5	343.2	29.9	321.7	490.2	466.0	673.1	1,307.8	1,526.9	1,762.4	1,613.0
영업이익률	16.8%	5.0%	7.2%	13.5%	2.9%	17.6%	22.4%	15.6%	11.3%	16.3%	16.2%	17.4%	17.6%
비방산 3사 매출	555.4	595.5	542.7	538.0	593.3	692.6	178.6	216.8	1,815.4	1,681.3	755.4	771.0	775.1
영업이익	25.8	38.4	31.3	(12.1)	31.2	47.6	4.9	(0.8)	117.5	82.8	16.5	24.6	29.2
영업이익률	4.6%	6.5%	5.8%	(2.2%)	5.3%	6.9%	2.7%	(0.4%)	6.5%	4.9%	2.2%	3.2%	3.8%

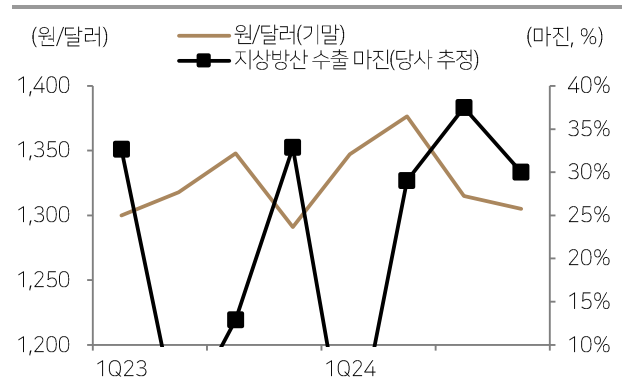
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 수출비중과 지상방산의 OPM



Source: 다올투자증권

Fig. 6: 지상방산 수출의 마진 무려...



Source: 다올투자증권

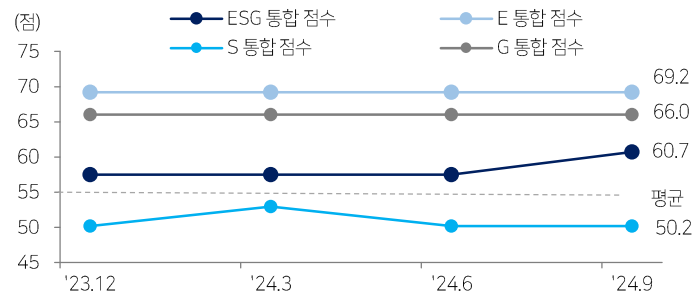
ESG 페이지

한화에어로
스페이스

60.7

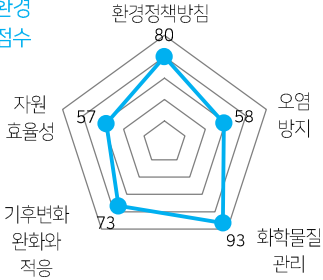
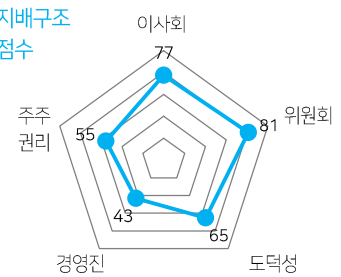
한화에어로스페이스 (012450) - 산업재

▶ ESG 통합 점수 추이



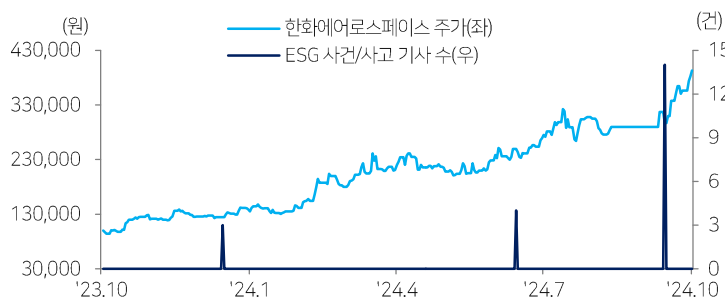
▶ ESG 성과 분석

성과분석은 기업들의 전략과 정책수준, 성과 수치 등을 나타내고 있으며, 분석을 통해 기업들의 ESG 리스크를 얼마나 잘 대비하고 있는지 알 수 있습니다.

환경
점수사회
점수지배구조
점수

▶ 주가 & ESG 사건/사고 분석

좌측 그래프는 ESG 사건/사고의 관련기사 수를 확인 할 수 있으며 주가와 비교를 해 볼 수 있는 그래프입니다. 우측 표에서는 기업의 리스트를 산정한 점수 및 ESG 사건/사고의 분석 결과를 제공하며 데이터 트렌드를 확인하실 수 있습니다.



기간	환경 사건/사고 기사 수	사회 사건/사고 기사 수	지배구조 사건/사고 기사 수	합계
4Q23	0	3	0	3
1Q24	0	0	0	0
2Q24	0	4	0	4
3Q24	0	14	0	14

▶ 비교 분석

상대적 성과분석으로 전체 유니버스 내 순위 확인 할 수 있으며, 경쟁사와 ESG 통합 점수를 비교할 수 있습니다.

기업명	통합점수				통합순위			
	ESG	E	S	G	ESG	E	S	G
한화에어로스페이스	60.70	69.18	50.17	66.04	4 / 114	2 / 114	29 / 114	5 / 114
한국항공우주	56.90	53.90	54.55	62.54	10 / 114	17 / 114	18 / 114	10 / 114
LIG 넥스원	59.19	57.18	53.48	68.30	7 / 114	11 / 114	21 / 114	3 / 114

한화에어로스페이스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	8,507.7	9,192.0	11,258.5	11,483.7	12,283.5
현금성자산	3,217.3	1,909.3	1,438.5	1,021.0	1,124.7
매출채권	1,542.7	2,118.6	3,298.8	3,865.4	4,349.4
재고자산	2,163.0	2,868.6	4,214.0	4,278.7	4,479.2
비유동자산	6,644.1	10,350.9	11,380.5	11,719.9	12,068.6
투자자산	1,493.8	4,737.7	5,473.5	5,695.8	5,927.1
유형자산	3,018.0	3,410.3	3,617.0	3,671.2	3,727.8
무형자산	2,132.6	2,202.8	2,289.9	2,352.9	2,413.7
자산총계	15,151.8	19,542.9	22,639.0	23,203.6	24,352.1
유동부채	8,222.9	12,076.6	13,590.9	13,280.5	13,370.8
매입채무	1,300.9	1,879.3	3,113.9	3,261.2	3,709.4
유동성이자부채	1,801.6	2,615.8	2,877.0	2,343.3	1,908.7
비유동부채	3,010.6	2,782.1	3,909.6	3,944.3	3,980.3
비유동이자부채	1,918.0	1,643.5	2,624.1	2,624.1	2,624.1
부채총계	11,233.5	14,858.7	17,500.5	17,224.8	17,351.2
자본금	265.7	265.7	240.4	240.4	240.4
자본잉여금	217.1	191.8	202.0	202.0	202.0
이익잉여금	2,014.6	2,627.4	3,287.4	4,127.7	5,149.9
자본조정	360.0	443.5	237.4	237.4	237.4
자기주식	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
자본총계	3,918.3	4,684.2	5,138.5	5,978.7	7,001.0
투하자본	3,627.2	3,190.3	5,200.8	5,762.6	6,077.4
순차입금	502.4	2,350.1	4,062.6	3,946.5	3,408.1
ROA	1.1	5.6	3.9	4.9	5.8
ROE	5.1	30.6	22.0	25.3	26.0
ROIC	6.8	16.3	25.4	21.1	22.6

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	7,060.4	9,359.0	10,900.3	12,165.8	12,822.2
증가율 (Y-Y,%)	27.4	32.6	16.5	11.6	5.4
영업이익	400.3	691.1	1,319.3	1,504.9	1,737.3
증가율 (Y-Y,%)	44.5	72.6	90.9	14.1	15.4
EBITDA	663.1	1,030.2	1,656.3	1,859.4	2,106.2
영업외손익	(162.9)	523.7	(336.9)	(60.6)	59.8
순이자수익	(37.0)	(85.0)	(189.3)	(195.2)	(160.0)
외화관련손익	(48.8)	8.0	51.4	(10.0)	12.8
지분법손익	0.0	0.6	0.5	0.7	0.7
세전계속사업손익	195.4	1,214.8	982.4	1,444.3	1,797.1
당기순이익	146.6	976.9	823.0	1,112.1	1,383.8
지배기업당기순이익	195.4	817.5	757.2	972.3	1,204.3
증가율 (Y-Y,%)	(51.4)	566.6	(15.8)	35.1	24.4
NOPLAT	247.2	555.8	1,064.6	1,158.7	1,337.7
(+) Dep	262.7	339.1	337.0	354.5	368.9
(-) 운전자본투자	(1,273.9)	(1,047.1)	1,284.1	419.4	171.2
(-) Capex	196.7	453.4	433.2	325.2	339.8
OpFCF	1,587.1	1,488.6	(315.7)	768.7	1,195.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	10.3	20.7	25.3	19.9	11.1
영업이익증가율(3Yr)	34.3	41.5	68.2	55.5	36.0
EBITDA증가율(3Yr)	20.0	28.1	47.7	41.0	26.9
순이익증가율(3Yr)	(3.4)	81.0	39.7	96.5	12.3
영업이익률(%)	5.7	7.4	12.1	12.4	13.5
EBITDA마진(%)	9.4	11.0	15.2	15.3	16.4
순이익률(%)	2.1	10.4	7.6	9.1	10.8

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업현금	1,524.3	1,390.2	(424.1)	597.5	1,437.4
당기순이익	0.0	0.0	660.5	1,112.1	1,383.8
자산상각비	262.7	339.1	337.0	354.5	368.9
운전자본증감	793.6	462.0	(1,213.7)	(419.4)	(171.2)
매출채권감소(증가)	(305.0)	(582.6)	(1,061.1)	(566.6)	(484.0)
재고자산감소(증가)	(277.3)	(713.5)	(1,354.1)	(64.6)	(200.6)
매입채무증가(감소)	225.9	243.7	1,253.8	147.3	448.2
투자현금	(1,224.9)	(3,029.1)	(1,549.3)	(702.6)	(726.6)
단기투자자산감소	(767.5)	(9.9)	(178.7)	(9.3)	(9.7)
장기투자증권감소	42.2	(2,371.9)	(178.7)	(161.7)	(168.3)
설비투자	(196.7)	(453.4)	(433.2)	(325.2)	(339.8)
유무형자산감소	(142.9)	(114.6)	(137.5)	(146.5)	(146.5)
재무현금	216.1	367.8	1,361.4	(321.8)	(616.8)
차입금증가	262.6	445.0	1,529.7	(189.8)	(434.7)
자본증가	(35.4)	(50.6)	(116.3)	(132.0)	(182.1)
배당금지급	35.4	50.6	91.0	132.0	182.1
현금 증감	541.8	(1,263.5)	(597.7)	(426.9)	94.0
총현금흐름(Gross CF)	678.3	(67.7)	809.5	1,016.9	1,608.6
(-) 운전자본증가(감소)	(1,273.9)	(1,047.1)	1,284.1	419.4	171.2
(-) 설비투자	196.7	453.4	433.2	325.2	339.8
(+) 자산매각	(142.9)	(114.6)	(137.5)	(146.5)	(146.5)
Free Cash Flow	247.0	(2,634.9)	(1,953.6)	(105.1)	710.8
(-) 기타투자	(42.2)	2,371.9	178.7	161.7	168.3
잉여현금	289.2	(5,006.8)	(2,132.3)	(266.8)	542.4

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Per share Data					
EPS	3,858	16,147	15,475	21,331	26,421
BPS	56,436	69,689	87,037	105,472	127,899
DPS	1,000	1,800	2,900	4,000	5,000
Multiples(x,%)					
PER	19.1	7.7	23.8	17.3	13.9
PBR	1.3	1.8	4.2	3.5	2.9
EV/ EBITDA	6.4	8.4	12.6	11.1	9.6
배당수익률	1.4	1.4	0.8	1.1	1.4
PCR	5.5	n/a	22.2	16.5	10.4
PSR	0.5	0.7	1.7	1.4	1.3
재무건전성 (%)					
부채비율	286.7	317.2	340.6	288.1	247.8
Net debt/Equity	12.8	50.2	79.1	66.0	48.7
Net debt/EBITDA	75.8	228.1	245.3	212.3	161.8
유동비율	103.5	76.1	82.8	86.5	91.9
이자보상배율	10.8	8.1	7.0	7.7	10.9
이자비용/매출액	1.2	1.8	2.4	1.9	1.5
자산구조					
투하자본(%)	43.5	32.4	42.9	46.2	46.3
현금+투자자산(%)	56.5	67.6	57.1	53.8	53.7
자본구조					
차입금(%)	48.7	47.6	51.7	45.4	39.3
자기자본(%)	51.3	52.4	48.3	54.6	60.7

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 : 85.4% HOLD : 14.6% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

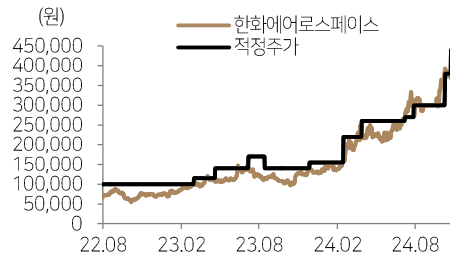
- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

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 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한화에어로스페이스 (012450)



일자	2023.01.16	2023.03.15	2023.03.15	2023.05.02	2023.07.19	2023.08.29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	100,000원	115,000원	115,000원	140,000원	170,000원	140,000원
일자	2023.09.12	2023.11.01	2023.12.11	2024.02.26	2024.04.09	2024.04.29
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
적정주가	140,000원	140,000원	155,000원	220,000원	260,000원	260,000원
일자	2024.05.02	2024.07.16	2024.08.05	2024.10.18	2024.11.01	
투자의견	BUY	BUY	HOLD	HOLD	BUY	
적정주가	260,000원	270,000원	300,000원	380,000원	440,000원	

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2023.03.15	115,000원	107,370원	121,345원	-9.8	2.0
2023.05.02	140,000원	122,291원	147,414원	-15.6	1.8
2023.07.19	170,000원	122,187원	137,586원	-30.5	-21.8
2023.08.29	140,000원	117,931원	143,069원	-18.6	-1.2
2023.12.11	155,000원	140,638원	163,448원	-12.3	1.9
2024.02.26	220,000원	206,279원	249,310원	-9.4	9.6
2024.04.09	260,000원	233,451원	274,138원	-13.2	1.9
2024.07.16	270,000원	300,850원	333,621원	7.7	19.4
2024.08.05	300,000원	312,135원	393,000원	0.6	26.6
2024.10.18	380,000원	379,278원	387,500원	-0.2	2.0
2024.11.01	440,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(24년 10월 31일)

** 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.