

EARNINGS REVIEW

23 Feb, 2026

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

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	210,000	140,000	상향

Earnings

Stock Information

현재가 (02/20)	177,900원
예상 주가상승률	18.0%
시가총액	173,408억원
비중(KOSPI내)	0.36%
발행주식수	97,475천주
52주 최저가/최고가	59,900 - 177,900원
90일 일평균거래대금	1,367억원
외국인 지분율	28.4%
주요주주지분율(%)	
한국수출입은행 (외 1인)	26.4
국민연금공단 (외 1인)	8.1
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH LLC (외 38인)	7.9

Valuation wide	2024	2025	2026E
PER(배)	31.1	93.3	54.1
PBR(배)	3.1	9.4	8.2
EV/EBITDA(배)	18.3	49.1	32.5
배당수익률(%)	0.9	0.3	0.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	7.4	102.2	185.1	52.3
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(11.5)	16.6	66.2	17.5

DAOL 다올투자증권

한국항공우주 (047810)

APT 시절 PER 40배를 적용해본다

Issue

4Q25 리뷰. 2026년의 폭발적 매출과 수주(완제기) 가이드نس, 적정주가 상향

Pitch

개발에서 양산으로 넘어가는 변곡점의 2026년에 매출이 무려 +55% 성장. 완제기수출 수주 목표도 6.5조원으로 강력한데 KF-21 실전배치와 첫 수출계약을 앞두고 있음. 적정PER을 APT 시절 고점 PER 40배를 적용

Rationale

- 4Q25: 매출 1 조 4,667억원(YoY +34%, QoQ +109%), 영업이익 770억원(+83%, +28%; OPM 5.2%)로 컨센서스 하회. LAH 지연 등에 일회성손실, FA-50PL의 지연과 환율 상승에 따른 외국산 재료비에 대한 예정원가 반영 때문. 그러나 2026년부터 가파른 성장을 시작
- 2026년 매출 가이드نس 무려 5.7조원: 국내사업이 3.3조원(YoY +92%), 완제기수출 1.4조원(+50%), 기체부품 1.05조원(+6%)으로 성장하는 가이드نس 이는 보통 20대 정도의 양산에서 60대에 달하는 양산으로, 즉 개발에서 양산으로 동사의 현안 사업이 급격히 변하기 때문
- CB 0.5조원 발행: 현재 글로벌 서플라이체인 병목으로, 고정익 등에서 핵심부품 조달 어려움. 대규모 양산을 준비하는 구성품 선발주, 제작/생산 투자를 위함. 2027년에 전환되더라도 주식수 증가는 2.77%로 미미
- 수주 가이드نس도 무려 10.4조원: 완제기수출이 6.5조원에 달함. KF-21 첫 수출을 기대하며, 이집트 훈련기, 말린 FA-50 2차, 계속 미뤄지는 중동 회전의 등으로 추정. UJTS는 2027년 1분기 결정이어서 목표에 미포함
- 적정주가 21만원으로 상향: 잔고가 뿌러지는 FWD 3년에서 가장 높은 2028년(기준 2027년) EPS에 적정PER 40배(기준 30배)를 적용해 적정주가를 21만원으로 상향. 2028년 영업이익과 EPS를 21~40% 올렸는데, FA-50PL 등의 일정 조정 등 때문. 적정PER 40배는 1월부터의 주가 상승(YTD +55.12%)의 배경 중 하나인 UJTS(미 해군 고등훈련기) RFP (Draft) 배포에 따른 기대감으로 판단. 2015~2016년 APT(미 공군 고등훈련기) 기대감이 반영되던 시절의 PER 점 40배를 적용

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	1,466.7	1,359.0	7.9	1,398.3	4.9	1,094.8	34.0	702.1	108.9
영업이익	77.0	137.8	(44.1)	111.4	(30.9)	42.1	82.8	60.2	27.9
지배주주순이익	60.6	100.7	(39.8)	87.3	(30.5)	11.8	412.0	38.8	56.0
OPM	5.2%	10.1%	-4.9%p	8.0%	-2.7%p	3.8%	1.4%p	8.6%	-3.3%p
NIM	4.1%	7.4%	-3.3%p	6.2%	-2.1%p	1.1%	3.1%p	5.5%	-1.4%p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: 한국항공우주 Valuation 지점을 FWD 4년 가장 높은 2028년으로 옮기고,
2028년 실적을 F-50PL 이연 등으로 올리고
적정PER도 40배(기존 30배)로 상향해서, 적정주가를 21만원 +50% 상향

(원, 배수)

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	3,287	4,191	5,135	5,036
YoY	(14%)	85%	89%	(23%)	8%	72%	27%	23%	(2%)
PER(고)	62.5	49.4	26.5	40.0	63.4	53.1			
PER(저)	39.5	22.1	18.1	27.1	25.7	34.8			
적정PER	30	30	20	20	30	30	30	적정 40	40
적정주가	19,667	36,459	45,965	35,307	57,202	98,623	125,723	205,414	201,432
Weight						0%	0%	100%	0%
주당 적정가치								205,414	
적정주가						210,000			
증가(02월 20일)						177,900			
상승여력						18.0%			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 한국항공우주 실적 조정: F-50PL 뒤로 이연

(십억원)

한국항공우주 연간	변경 후				변경 전				차이(변경 후/변경 전)			
	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	3,696	5,198	5,836	6,420	3,589	5,188	5,988	5,287	3%	0%	-3%	21%
영업이익	269	453	591	693	330	514	632	574	-18%	-12%	-6%	21%
영업외	-67	-26	-8	41	-51	-30	-33	-57				
지배주주순이익	186	320	420	514	226	368	437	367	-18%	-13%	-4%	40%
영업이익률	7.3%	8.7%	10.1%	10.8%	9.2%	9.9%	10.5%	10.9%	-1.9%p	-1.2%p	-0.4%p	-0.1%p
순이익률	5.0%	6.2%	7.2%	8.0%	6.3%	7.1%	7.3%	6.9%	-1.3%p	-0.9%p	-0.1%p	1.1%p
국내 사업	1,710	2,969	3,090	3,090	1,690	2,460	2,970	2,448	1%	21%	4%	26%
완제기 수출	927	1,137	1,542	2,127	931	1,637	1,815	1,635	0%	-31%	-15%	30%
기체부품	988	1,092	1,204	1,204	926	1,092	1,204	1,204	7%	0%	0%	0%
수출 비중	51.8%	42.9%	47.1%	51.9%	51.8%	52.6%	50.4%	53.7%	0.1%p	-9.7%p	-3.3%p	-1.8%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	1,467	1,116	1,290	1,210	1,359	1,128	1,288	1,214	8%	-1%	0%	0%
영업이익	77.0	93.7	116.3	118.4	137.8	105.0	122.1	128.0	-44%	-11%	-5%	-7%
영업외	-24.7	-5.0	-5.5	-7.5	-9	-8	-6	-7				
지배주주순이익	60.6	66.7	83.2	83.1	101	73	88	92	-40%	-9%	-6%	-9%
영업이익률	5.2%	8.4%	9.0%	9.8%	10.1%	9.3%	9.5%	10.5%	-4.9%p	-0.9%p	-0.5%p	-0.8%p
순이익률	4.1%	6.0%	6.4%	6.9%	7.4%	6.5%	6.9%	7.6%	-3.3%p	-0.5%p	-0.4%p	-0.7%p
부문별 매출												
국내 사업	755	605	741	678	735	501	614	561	3%	21%	21%	21%
완제기 수출	365	261	284	273	369	376	409	393	-1%	-31%	-31%	-31%
기체부품	317	250	265	259	255	250	265	259	24%	0%	0%	0%
수출 비중	46.5%	45.8%	42.6%	44.0%	45.9%	55.6%	52.3%	53.7%	0.6%p	-9.7%p	-9.8%p	-9.7%p

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 한국항공우주 2014년 APT 기대감이 부여되던 시절 PER 40배

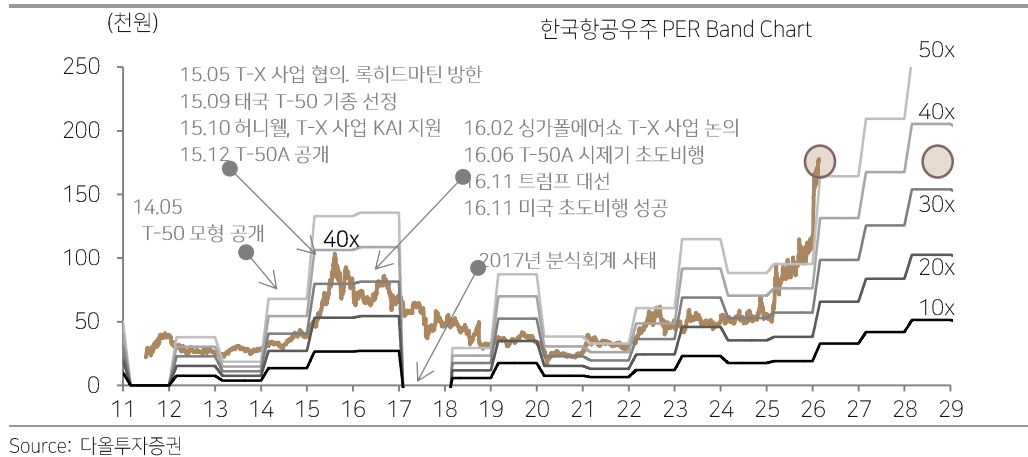


Fig. 4: 한국항공우주 실적 예상

(십억원)

한국항공우주	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
가이던스									3,760	4,087.0	5,730.6	← YoY 55%	
매출액	699.3	828.3	702.1	1,466.7	1,116.5	1,289.8	1,209.8	1,581.6	3,633.7	3,696.4	5,197.7	5,835.9	6,420.3
YoY	(5%)	(7%)	(23%)	34%	60%	56%	72%	8%	(5%)	2%	41%	12%	10%
영업이익	46.8	85.2	60.2	77.0	93.7	116.3	118.4	124.7	240.7	269.2	453.1	590.7	692.8
YoY	(2%)	15%	(21%)	83%	100%	36%	97%	62%	(3%)	12%	68%	30%	17%
금융/기타영업외	(11.1)	(16.2)	(14.9)	(24.7)	(5.0)	(5.5)	(7.5)	(8.2)	(43.6)	(66.9)	(26.2)	(8.5)	40.7
세전사업이익	35.7	69.1	45.3	52.3	88.8	110.8	110.9	116.4	197.1	202.3	426.9	582.3	733.6
지배주주순이익	30.1	56.4	38.8	60.6	66.7	83.2	83.1	87.5	172.1	185.9	320.4	419.8	514.4
영업이익률	6.7%	10.3%	8.6%	5.2%	8.4%	9.0%	9.8%	7.9%	6.6%	7.3%	8.7%	10.1%	10.8%
지배주주순이익률	4.3%	6.8%	5.5%	4.1%	6.0%	6.4%	6.9%	5.5%	4.7%	5.0%	6.2%	7.2%	8.0%
수출 비중	53.0%	54.8%	58.2%	46.5%	45.8%	42.6%	44.0%	40.2%	41.0%	51.8%	42.9%	47.1%	51.9%
가이던스 국내사업									1,900	1,720	3,291	← YoY 92%	
매출 국내사업	322	363	269	755	605	741	678	945	2,107	1,710	2,969	3,090	3,090
YoY	(27%)	(27%)	(39%)	4%	88%	104%	152%	25%	8%	(19%)	74%	4%	0%
KFX									532.5	418.8	1,225.5	2,214.3	1,437.6
KF-21(1차 양산)											784.0	1,176.0	
KF-21(2차 양산)											①	958.4	1,437.6
회전익									705.6	519.2	990.9	475.4	220.7
LAH(1차)									63.7	110.0	49.5		
LAH(2차)										130.0	700.0	400.0	175.4
가이던스 완제기수출									960	1,379	1,391	← YoY 50%	
매출 완제기수출	171	227	164	365	261	284	273	318	640	②	927	1,542	2,127
YoY	89%	51%	(33%)	134%	53%	25%	67%	(13%)	(39%)	45%	23%	36%	38%
T-50IQ CLS									260	130			
T-50i 추가 도입, 인니 6대											274		
폴란드 FA-50									170	③	487	580	1,100
말레이시아 FA-50									46	190	230	300	200
이라크 KUH										130			
필리핀 FA-50(2차)										34	137	④	215
가이던스 기체부품									900	989	1,049	← YoY 6%	
매출 기체부품	200	227	245	317	250	265	259	318	851	988	1,092	1,204	1,204
YoY	(3%)	(2%)	16%	55%	25%	17%	6%	0%	6%	16%	11%	10%	0%
수주 가이던스									4,189	84,590	104,383		

Source: 다올투자증권

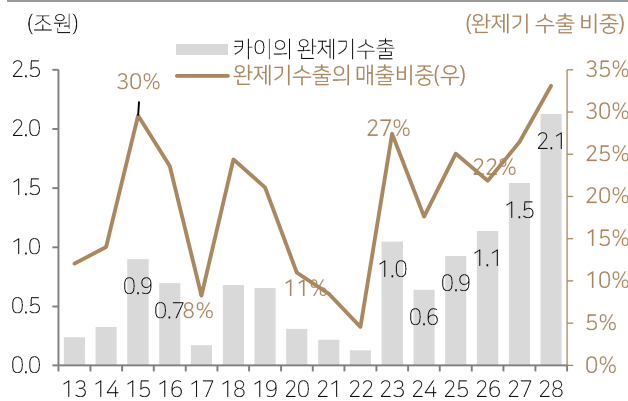
Fig. 5: 한국항공우주 매출 가이드스에서 주요 사업들

(억원)

2025 사업	2025년 목표 매출(억원)	2025	2026 사업	2026년 목표 매출(억원)	2026 당사 예상
국내사업	17,197	17,100	국내사업	31,910	29,689e
KF21 체계개발	4,160	4,983	KF-21 최초양산	11,500	
TA-50 (갯필러)상환	1,800	906	LAH 양산	8,200	
T-50, 수리온 PBL	650		TA-50 상환기(9대)	2,700	
			백두체계	1,500	
상륙공격헬기(MAH)	1,900	2,017	관용헬기		
소해헬기			단거리공대공 체계통합		
해경헬기	290	780	완제기PBL		
LAH	3,900	2,415	F-16 수명연장		
백두체계	850	1,200			
425사업	670	620			
완제기	13,787	9,272	완제기	13,905	11,368e
FA-50폴란드 PL	6,700	4,866	FA-50폴란드 PL		
말련 FA-50	2,400	1,900	말련 FA-50	8,100	
필리핀 FA-50			인니 T-50	3,300	
KUH 이라크	1,300	1,070	필리핀 FA-50		
이라크 CLS	1,300	830	KUH 이라크		
기체부품	9,886	9,880	기체부품	10,491	10,920e
에어버스	5,200	5,070	에어버스	5,300	
보잉	3,200	3,500	보잉	3,800	
기타 업체	1,460	1,310	기타 업체	1,400	

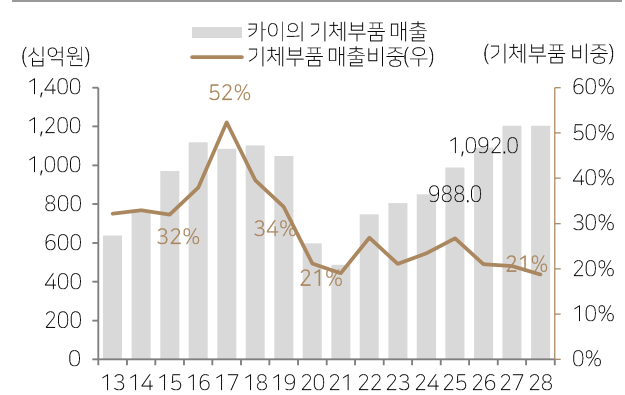
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 완제기수출: FA-50PL 등으로 가파른 성장



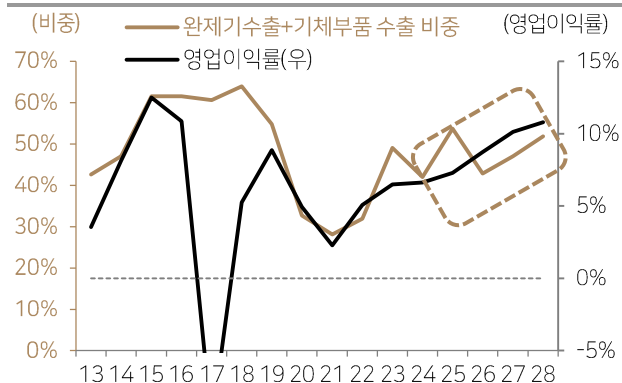
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 기체부품: 20%대 유지



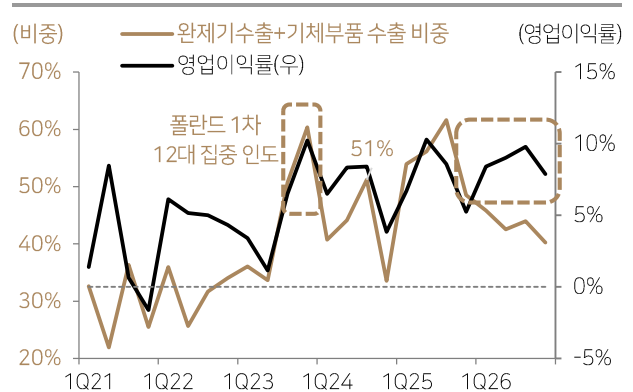
Source: 다올투자증권

Fig. 8: KF-21 양산에도, 완제기수출과 기체부품 비중 강세



Source: 다올투자증권

Fig. 9: 2026년에는 고마진 사업부 조금 늘림

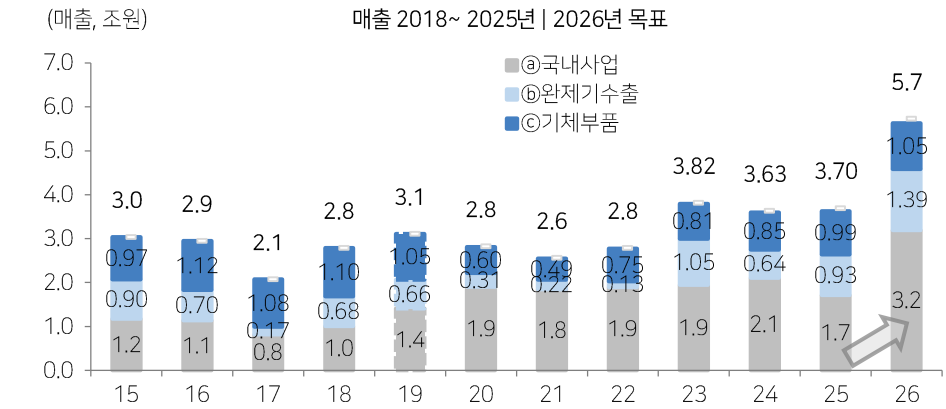


Source: 다올투자증권

가이던스 매출

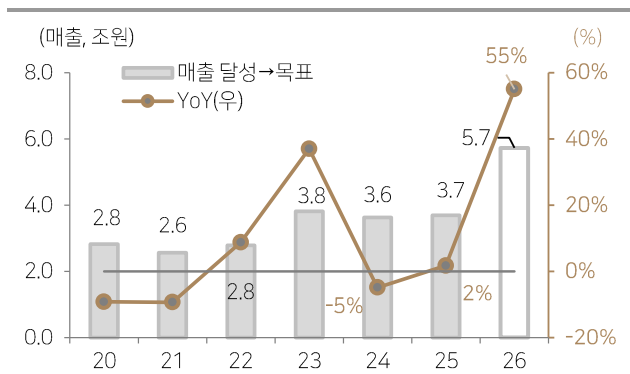
Fig. 10: 매출 가이드: 2026년에 양산 60대(기준 20대)로 매출 무려 5.7조원

(조원)



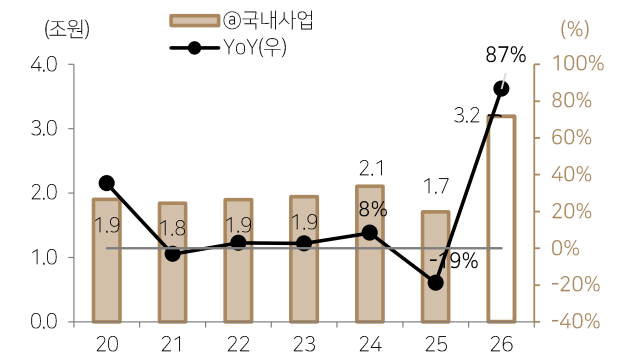
Source: 다올투자증권

Fig. 11: 매출: 2026년 큰 폭 성장



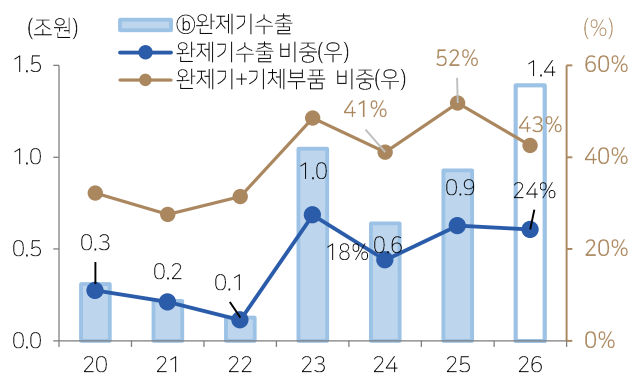
Source: 다올투자증권

Fig. 12: 국내사업: TA-50 상환기, KF-21, LAH 등 60대 양산의 신기록



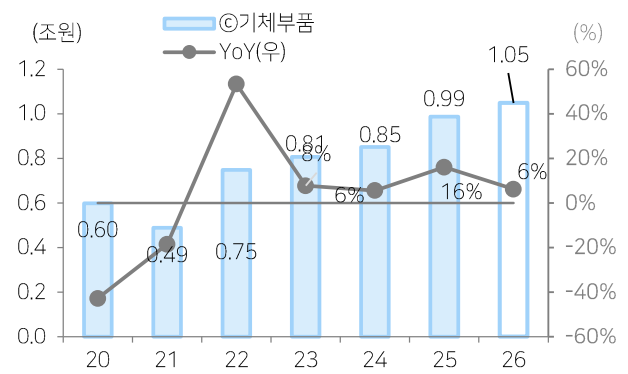
Source: 다올투자증권

Fig. 13: 완제기수출: FA-50PL 등 진행률 가파르게 상승



Source: 다올투자증권

Fig. 14: 기체부품: Covid-19 이후 다시 1조원 상회



Source: 다올투자증권

가이던스 수주

Fig. 15: 한국항공우주 수주 가이드: 완제기 수출 무려 6.5조원 핵심. KF-21 첫 수출

(조원)

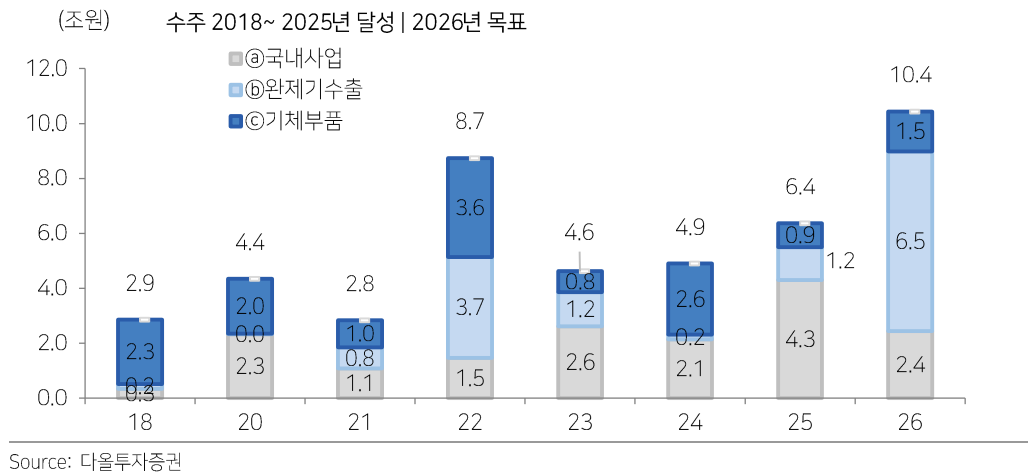


Fig. 16: 전체 수주 목표 무려 10조원 이상

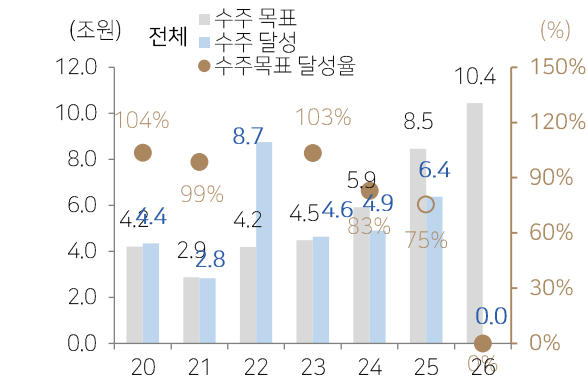
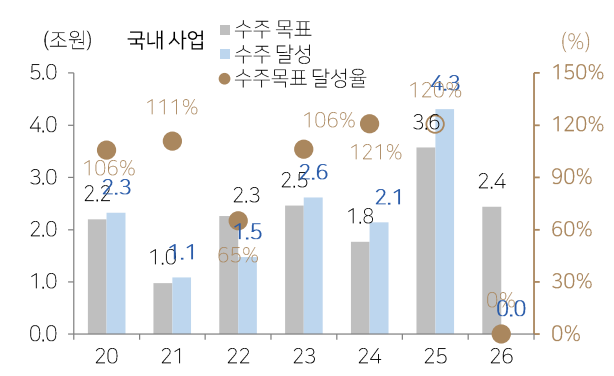
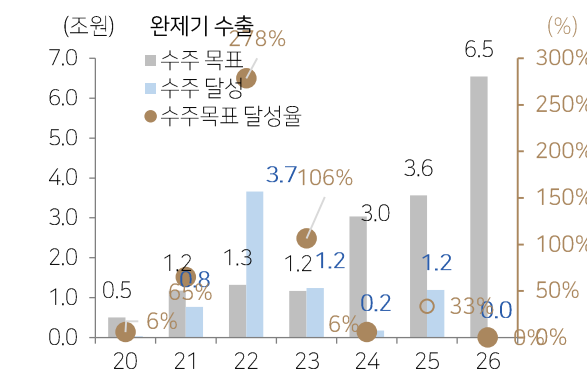
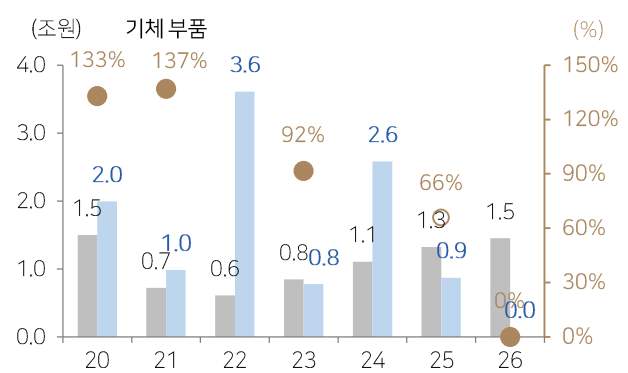


Fig. 17: 국내사업: 다소 작음

Fig. 18: 완제기 수주 6.5조원으로 공격적 목표
: KF-21 최초 수출에서 기체 단가 + 프로그램 추정Fig. 19: 기체부품 수주 목표: 1.5조원으로 매출보다 많은
적당한 규모

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
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
69.3	50.9	25%	▲
85.0	59.6	중	▲
84.5	47.1	중	▲
50.0	52.8	하	▼
0.0	84.3	하	▼
79.3	57.7	35%	▲
88.0	60.7	상	▲
95.4	55.4	중	▲
92.0	70.3	하	▲
70.0	57.3	하	▲
75.4	60.2	40%	▲
62.6	56.1	상	▲
73.5	66.6	하	▲
71.0	61.8	상	▲
80.0	71.9	하	▲
100.0	68.2	중	▲
95.7	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (1개)

해당사항 없음

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

*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	2025	2026E	2027E
유동자산	4,681.0	5,439.0	7,569.3	7,793.8	8,940.9
현금성자산	770.7	124.6	943.1	639.2	908.6
매출채권	421.9	428.4	885.5	1,124.5	1,269.2
재고자산	1,736.5	2,359.0	3,201.1	3,477.9	4,198.1
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	10,332.6	10,670.8	11,935.0
유동부채	4,400.3	4,914.7	6,317.4	6,393.7	7,335.5
매입채무	687.5	981.9	2,078.2	2,147.6	3,081.2
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	8,427.4	8,503.6	9,445.5
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	1,248.1	1,510.1	1,832.4
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	1,905.2	2,167.2	2,489.5
투하자본	1,407.3	2,582.9	2,900.1	3,433.0	3,453.9
순차입금	(132.5)	949.9	1,108.4	1,383.9	1,087.3
ROA	3.0	2.3	2.0	3.1	3.8
ROE	14.6	10.3	10.6	16.4	18.8
ROIC	23.3	10.5	9.1	10.9	12.5

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,819.3	3,633.7	3,696.4	5,197.7	5,835.9
증가율 (Y-Y,%)	37.0	(4.9)	1.7	40.6	12.3
영업이익	247.5	240.7	269.2	453.1	590.7
증가율 (Y-Y,%)	74.8	(2.7)	11.8	68.3	30.4
EBITDA	368.5	344.6	376.1	575.8	703.4
영업외손익	23.2	(38.7)	(66.9)	(26.2)	(8.5)
순이자수익	16.1	(22.7)	(58.4)	(53.2)	(35.6)
외화관련손익	7.9	(4.1)	19.6	(1.2)	3.9
지분법손익	0.0	1.6	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	268.7	197.1	202.3	426.9	582.3
당기순이익	221.4	170.9	187.3	324.4	425.0
지배기업당기순이익	224.0	172.1	185.9	320.4	419.8
증가율 (Y-Y,%)	91.0	(22.8)	9.6	73.2	31.0
NOPLAT	203.9	208.7	249.2	344.4	431.2
(+) Dep	121.0	103.9	106.9	122.7	112.7
(-) 운전자본투자	1,208.8	934.3	180.7	423.8	(91.4)
(-) Capex	77.9	161.3	118.1	146.0	137.9
OpFCF	(961.8)	(783.0)	57.3	(102.7)	497.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	10.6	12.4	9.9	10.8	17.1
영업이익증가율(3Yr)	21.1	60.5	23.9	22.3	34.9
EBITDA증가율(3Yr)	10.4	18.5	10.8	16.0	26.9
순이익증가율(3Yr)	45.2	47.5	17.3	13.6	35.5
영업이익률(%)	6.5	6.6	7.3	8.7	10.1
EBITDA마진(%)	9.6	9.5	10.2	11.1	12.1
순이익률(%)	5.8	4.7	5.1	6.2	7.3

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금	(700.4)	(728.2)	(423.4)	(187.9)	623.9
당기순이익	221.4	170.9	187.3	324.4	425.0
자산상각비	121.0	103.9	106.9	122.7	112.7
운전자본증감	(1,217.6)	(1,165.9)	764.5	(423.8)	91.4
매출채권감소(증가)	(135.7)	(6.5)	(443.5)	(239.0)	(144.8)
재고자산감소(증가)	(152.7)	(628.7)	(827.9)	(276.8)	(720.2)
매입채무증가(감소)	115.2	149.6	1,200.7	69.5	933.5
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)	820.7	(304.3)	269.1
총현금흐름(Gross CF)	492.0	441.6	(1,187.9)	235.9	532.5
(-) 운전자본증가(감소)	1,208.8	934.3	180.7	423.8	(91.4)
(-) 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)	(592.9)	(424.6)	393.8
(-) 기타투자	(0.4)	2.4	3.6	4.6	4.8
잉여현금	(833.1)	(915.7)	(596.6)	(429.2)	389.0

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	2,298	1,765	1,907	3,287	4,307
BPS	16,388	17,500	18,906	21,594	24,901
DPS	500	500	600	1,000	1,000
Multiples(x,%)					
PER	21.8	31.1	93.3	54.1	41.3
PBR	3.1	3.1	9.4	8.2	7.1
EV/ EBITDA	12.9	18.3	49.1	32.5	26.2
배당수익률	1.0	0.9	0.3	0.6	0.6
PCR	9.9	12.1	n/a	73.5	32.6
PSR	1.3	1.5	4.7	3.3	3.0
재무건전성 (%)					
부채비율	340.7	364.7	442.3	392.4	379.4
Net debt/Equity	n/a	55.0	58.2	63.9	43.7
Net debt/EBITDA	n/a	275.7	294.7	240.4	154.6
유동비율	106.4	110.7	119.8	121.9	121.9
이자보상배율	n/a	10.6	4.6	8.5	16.6
이자비용/매출액	0.8	0.9	1.8	1.3	1.2
자산구조					
투하자본(%)	46.6	73.0	61.9	69.4	65.5
현금+투자자산(%)	53.4	27.0	38.1	30.6	34.5
자본구조					
차입금(%)	28.3	38.4	51.8	48.3	44.5
자기자본(%)	71.7	61.6	48.2	51.7	55.5

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: 88.7% HOLD: 11.3% 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.

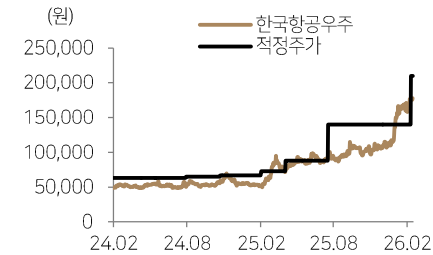
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- 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 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한국항공우주 (047810)



일자	2024.08.05	2024.10.30	2025.02.10	2025.04.11	2025.05.02	2025.06.16
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
적정주가	65,000원	67,000원	73,000원	88,000원	100,000원	100,000원

일자	2025.07.15	2025.07.30	2026.02.23
투자의견	BUY	BUY	BUY
적정주가	115,000원	140,000원	210,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	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	116,079원	177,900원	-17.1	27.1
	2026.02.23	210,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 02월 20일)

** 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.