

한화에어로스페이스

Hanwha Aerospace Co., Ltd. · 012450 · 유가증권시장

2분기 영업이익은 1조 3,655억 원으로 1년 전보다 58% 늘었지만, 10/20 하루 -11.7% 급락으로 주가는 52주 고점 대비 -52.1%까지 내려와 있습니다. 3분기 실적(10/29)이 눈높이 하향을 확인 할지 되돌릴지가 갈림길입니다.

종합 판정
HOLD

Bull 4 · Bear 3 · 보류 1

발급 시점 가격

79.2만원

2026.10.23 종가 · -2.3%

외부 평균 목표가

159.9만원

+101.9% · 21명

52주 최저 · 최고

76.3만원 ~ 165.5만원

고점 대비 -52.1%

다음 실적 발표

10월 29일

26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

2분기 영업이익 1조 3,655억 원 (+58%)

매출 9.29조 원(전년 +47%) · 영업이익률 14.7% · 직전 분기 영업이익 6,389억 원의 2.1배

현금·단기투자 9.24조 원

6/30 기준 · 1년 전 2.99조 원의 3.1배 · 자본총계 12.00조 원(+115.5%)

크로아티아 천무 6,410억 원 수출 계약

9/11 공시 · 계약 기간 2030.9.9까지 · 수출 수주가 이어지는 증거

10/20 하루 -11.7%, 실적 눈높이 하향

수출 매출 인식 지연·환율 하락 거론 · DS투자증권 목표가 183만→165만원

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2

Bull

낮춘 전망조차 전년 동기보다 14.5% 높고 2분기 실적이 확정된 숫자라 Bull 쪽으로 판정합니다. Bear가 지적한 3분기 둔화는 시점이 밀린 것으로 보이며 4분기에 확인됩니다.

수익성

Bull

최근 두 분기 상승과 3분기 추정 13.7%까지 최근 흐름은 10%대 중반을 가리켜 Bull 쪽으로 판정합니다. Bear의 변동성 지적은 4분기 같은 구간이 다시 나오는지로 확인합니다.

현금·재무 ×2

Bear

현금이 늘어도 순부채 6.66조 원과 잉여현금의 불안정이 남아 Bear 쪽으로 판정합니다. 자본이 2배로 늘어난 점은 Bull 뒤편으로 인정합니다.

밸류에이션

Bull

향후 12개월 이익 기준으로 동종 중앙값보다 낮고 컨센서스 EPS가 26년 46,056원에서 27년 57,796원으로 늘어 Bull 쪽으로 판정합니다. Bear의 지적은 이익 전망이 꺾이는지로 확인합니다.

방산 업황

보류

수주 파이프라인은 확인됐지만 미국 예산은 결과가 나오기 전입니다. 판정을 보류합니다. 11월 중간선거 이후 예산 논의와 10/29 실적의 수출 매출 인식에서 다시 봅니다.

주가 흐름

Bear

모든 이동평균선 아래이고 Supertrend도 하락이라 Bear 쪽으로 판정합니다. 5일선 824,200원 회복이 첫 확인 지점입니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 이익 성장과 낮아진 밸류에이션은 Bull, 차입금과 무너진 주가 흐름은 Bear가 맞았고, 방산 업황은 11월 중간선거 이후로 판정을 미뤘습니다. 10/29 3분기 실적이 판정이 다시 열리는 첫 시점입니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

10/29 3분기 실적

영업이익이 DS투자증권 추정 9,805억 원 이상 — 눈높이 하향이 과했다는 신호

현금흐름

3분기 잉여현금이 2분기 +8,655억 원을 이어가고 차입금 15.90조 원이 줄어들 때

주가

종가가 5일선 824,200원 위에 자리 잡고 20일선 924,950원까지 회복할 때

▼ 판정이 나빠지는 조건

10/29 3분기 실적

영업이익이 9,805억 원에 못 미치거나 영업이익률이 13.7% 밑으로 내려갈 때

재무

잉여현금이 다시 적자로 돌아서고 차입금이 15.90조 원에서 더 늘 때

주가

종가가 52주 최저 763,000원·볼린저 하단 730,847원 아래로 마감할 때

04 분기 실적 단위 조 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	6.31	6.49	8.42	5.75	9.29
영업이익	0.86	0.86	0.81	0.64	1.37
순이익	0.18	0.49	0.63	0.26	0.64
영업이익률	13.7%	13.2%	9.6%	11.1%	14.7%

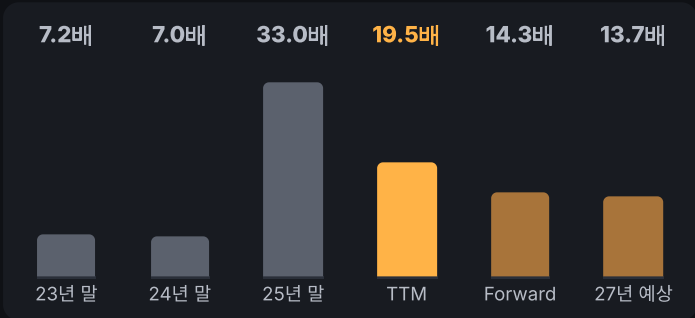
영업이익률
14.7%
1년 전 13.7%

순이익률
6.8%
1년 전 2.9%

잉여현금 마진
9.3%
1년 전 13.1%

설비투자 비중
5.1%
1년 전 5.6%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 22 보유 0 매도 0

평균 1,599,048원 · 최고 2,460,000원 · 최저 1,250,000원

DS투자증권	165만원	2026.10.20
미래에셋증권	155만원	2026.10.01

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 9.24조 원 3.00조 원 → +208.6%	차입금 (6/30) 15.90조 원 10.65조 원 → +49.3%	자본총계 (6/30) 12.00조 원 5.57조 원 → +115.5%
--	---	--

08 최근 뉴스

- 10/22 단일판매·공급계약 정정 공시**
KF-21 최초양산 부품 17종 · 한국항공우주산업 상대 · 계약금액 4,731억 → 5,314억 원(수정계약) · 당일 주가 영향 작음
- 10/20 방산주 동반 급락, 실적 눈높이 하향**
수출 매출 인식 지연·환율 하락 거론 · DS투자증권 목표가 183만 → 165만 원 · 장중 현대로템 -12.9%
- 10/19 한화시스템, 한화오션 지분 처분**
종속회사 한화시스템이 한화오션 2,216만 9,660주를 1조 3,834억 원에 처분 · 유동성·투자재원 확보 목적 · 주가수익스왑(PRS) 계약 병행
- 10월 29일 · 26년 3분기 실적 발표**
야후 예상 매출 7.53조 원·EPS 10,737원 · DS투자증권 추정 영업이익 9,805억 원(시장 전망보다 약 17% 적다는 10/20 파이낸셜뉴스 보도)
- 11월 · 미국 중간선거**
선거 이후 미국 국방예산 증액이 제동 걸릴 수 있다는 우려가 보도됨 · 방산주 투자심리 변수
- 4분기 (10~12월) · 수출 물량 매출 인식**
DS투자증권은 3분기보다 4분기에 기대를 걸 만하다고 평가 · 3분기 매출 추정 7.15조 원

10 주요 리스크

- 실적 눈높이 하향(DS투자증권 3분기 영업이익 추정 9,805억 원, 시장 전망보다 약 17% 적다는 10/20 파이낸셜뉴스 보도)**
영향 상 · 가능성 중 · 확인 10/29 3분기 실적
- 수출 매출 인식 지연·환율 강세(달러/원 1,326원)**
영향 중 · 가능성 중 · 확인 3분기·4분기 수출 매출
- 차입금 15.90조 원, 1년 새 +49.3%**
영향 중 · 가능성 중 · 확인 3분기 말 차입금·순부채

11 체크포인트

- ★★★ **10/29 3분기 실적**
야후 예상 매출 7.53조 원·EPS 10,737원 · DS투자증권 추정 영업이익 9,805억 원
- ★★★ **4분기 수출 물량 매출 인식**
DS투자증권 3분기 매출 추정 7.15조 원 · 4분기에 기대
- ★★★ **11월 미국 중간선거 이후 국방예산**
미국 방산주 약세와 맞물린 투자심리 변수