한화에어로스페이스 Hanwha Aerospace Co., Ltd. · 012450 · 유가증권

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

시장

3분기 영업이익은 4,520억 원으로 전년보다 47.2% 줄었지만 2·3분기 합산으로는 1.8조 원으로 1년 전보다 5.6% 늘어, 폴란드 수출 인도가 4분기로 몰린 영향이 큽니다

발급 시점 가격	외부 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
66만원	0건	60.5만원 ~ 165.5만원	미정
2026.11.06 종가 · −2.9%	목표가를 낸 기관 없음	고점 대비 −60.1%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

3분기 영업이익 4,520억 원(잠정)
전년 동기보다 −47.2%, 전분기보다 −66.9% · 영업이익률 7.4% · 10/29 공시 뒤 10/30 하루 −8.42%

2·3분기 합산 영업이익 1.8조 원
1년 전 합산 1.7조 원보다 +5.6% · 합산 매출 15.4조 원은 +20.2% · 일부 수출 물량이 2분기에 앞당겨 인도

지상방산 수주잔고 약 35조 원
3분기 말 기준 · 2025년 연결 매출 26.7조 원의 약 1.3배 · 회사는 4분기 K9 30문 이상, 천무 발사대 60대 이상 인도를 예상

지상방산 3분기 영업이익률 1.7%
매출 1조 2,455억 원(−41%)·영업이익 217억 원(−96%) · 국내 비중 52%로 높아지고 이익이 큰 해외 비중 48%로 줄어듦

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

3분기 어닝쇼크 ×2	긍정	2·3분기 합산 이익이 늘었고 사고 비용·환율 같은 설명 가능한 요인이 있어 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 이익률 하락은 4분기 실적에서 확인합니다.
지상방산 수익성	부정	1분기·3분기에 매출 인식이 줄었고 폴란드가 인도량을 내지 않아 검증이 어렵기 때문에 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 연말 인도 실적이 나오면 다시 봅니다.
자회사 실적	긍정	두 자회사의 영업이익 합이 연결 영업이익보다 크며 매출도 각각 +13%, +30% 늘어 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 조선소·항공엔진 적자는 다음 분기에 줄어드는지 봅니다.
현금·재무	긍정	현금이 3배로 늘고 차입금 비율이 58.8%p 내려가 부담이 줄었고, 차입금 증가와 분기 현금흐름 변동은 원인이 없어 부정 의견 근거로 쓰지 않으므로.
밸류에이션	부정	Forward PER 12.8배가 FY 예상 EPS +37.3% 성장과 비교해 PEG 0.34로 싸 보이고 동종 Forward PER 중앙값 11.6배와도 비슷하지만, 추정치가 실적 발표 이전 기준이라 12.8배와 PEG 0.34가 과대평가됐을 가능성이 커 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 추정치 조정 후 다시 계산합니다.
주가 흐름	부정	새 52주 저점이 11/6에 나오고 모든 이동평균선 아래라 추세 전환 신호가 약해 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 20일선 회복 여부를 봅니다.

종합 판정은 HOLD이며 3분기 잠정 이익 감소가 인도 시점 차이였는지는 4분기 실적(2월 초)에서, 단기 방향은 11월 중순 3분기 보고서에서 다시 열립니다

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

2월 초 4분기 실적
지상방산 영업이익률이 3분기 1.7%에서 두 자릿수로 돌아오고 4분기 영업이익이 1조 원 안팎이면 3분기가 일시적이었다는 근거가 됩니다

연말 폴란드 인도
K9 30문 이상, 천무 발사대 60대 이상 인도가 확인되면 4분기 매출 회복이 확정됩니다

20일선 785,100원 회복
종가가 20일선 위로 올라오면 단기 하락 추세가 멈춘 신호입니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

이익 추정치 하향
예상 EPS가 20% 이상 내려가 Forward PER이 16배를 넘으면 지금의 낮은 PER 근거가 약해집니다

인도 재지연
연말까지 K9 30문, 천무 60대 인도가 달성되지 않으면 4분기 회복 시나리오가 무너집니다

52주 저점 605,000원 이탈
종가가 605,000원 아래로 내려가면 지지선이 없어 추가 하락 위험이 커집니다

출처: DS투자증권·하나증권·KB증권 리포트 요약 검색 결과 · ZDNet Korea , SBS Biz , DART 공정공시 · 금융감독원 DART · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표·재무상태표, DART · 야후 파이낸스, 네이버 금융 수정주가

04 분기 실적 단위 조 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	6.3	6.5	8.4	5.8	**9.3**
영업이익	0.9	0.9	0.8	0.6	**1.4**
순이익	0.2	0.5	0.6	0.3	**0.6**
영업이익률	13.7%	13.2%	9.6%	11.1%	**14.7%**

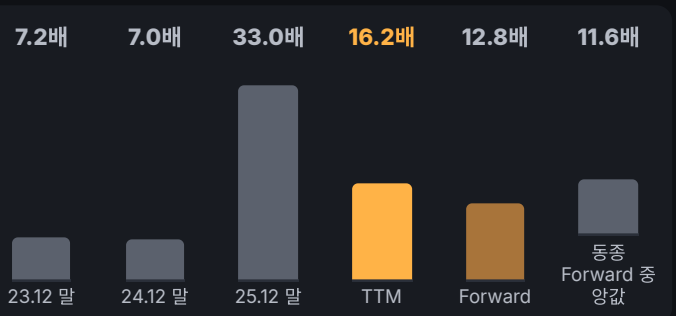
영업이익률
14.7%
1년 전 13.7%

매출총이익률(야후 기준)
22.0%
1년 전 21.6%

영업현금흐름률
14.5%
1년 전 18.7%

잉여현금흐름률
9.3%
1년 전 13.1%

05 PER 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
한화에어로스페이스 012450	**1.1배**	**약 34조 원**
LIG넥스원 079550	1.5배	약 7.1조 원
한국항공우주 047810	2.3배	약 10조 원
현대로템 064350	1.2배	약 7.8조 원
한화오션 042660	1.0배	약 14.5조 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
9.2조 원
3조 원 → +208.6%

총차입금 (6/30, 야후 TotalDebt)
15.9조 원
10.7조 원 → +49.3%

자기자본 (6/30)
12조 원
5.6조 원 → +115.5%

발행주식수 (6/30)
5,145만 주
4,718만 주 → +9.0%

08 최근 뉴스

11/6 자기주식 취득 결정 공시
주요사항보고서 · 취득 규모·기간은 DART 본문 기준 · 11/6 종가 660,000원

10/30 3분기 잠정실적 공시 다음 거래일 −8.42%
영업이익 4,520억 원(−47%) · 거래량 40.5만 주, 20일 평균의 약 2.1배

10/29 대전사업장 사고 비용 약 300억 원
충당금 포함 약 500억 원 · 내년 상반기 정상 가동 추진

09 다가오는 일정

11월 14일경 · 26년 3분기 분기보고서 제출 기한
부문별 영업이익·영업현금흐름·설비투자 공식 값 확인 · 회사 일정

12월 말 · 올해 K9·천무 인도 목표 시점(회사 전망)
회사가 올해 K9 30문 이상, 천무 발사대 60대 이상 인도를 예상 · 확정 일정 아님

2월 초 · 26년 4분기 실적 예상일(추정)
지상방산 영업이익률 회복 여부를 확인하는 첫 실적 · 회사 확정 일정 아님

10 주요 리스크

폴란드 인도 재지연(K9·천무 4분기 인도)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 연말 인도 대수와 2월 초 4분기 실적

이익 추정치 하향(Forward EPS 51,567원 기준)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 11월 증권사 보고서의 FY 예상 EPS 변화

지상방산 수익성 저하(해외 비중 48%)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 4분기 지상방산 영업이익률

11 체크포인트

★★★ 2월 초 4분기 실적
지상방산 영업이익률이 두 자릿수로 돌아오는지가 3분기 부진이 일시적이었는지 가르는 첫 실적입니다

★★★ 연말 K9·천무 인도
K9 30문 이상, 천무 발사대 60대 이상 인도가 확인되면 4분기 매출 회복이 현실이 됩니다

★★☆ 11월 중순 3분기 보고서
부문별 이익과 영업현금흐름, 차입금 15.9조 원 이후 변화를 공식 값으로 확인합니다

출처: DS투자증권·하나증권·KB증권 리포트 요약 검색 결과 · ZDNet Korea , SBS Biz , DART 공정공시 · 금융감독원 DART · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표·재무상태표, DART · 야후 파이낸스, 네이버 금융 수정주가

리포트 원문: lightview.kr/report_hanwhaaero_20261107 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지