

한화에어로스페이스 (012450)

다각화되는 매출과 수주

방위산업/로봇
Analyst 이지호
jiholee@meritz.co.kr
RA 김아현
ahyun.kim@meritz.co.kr

4Q25 Review: 영업이익 컨센서스 -36% 하회

동사는 4Q25 매출액 8.33조원(YoY +72.6%), 영업이익 7,528억원(YoY -16.3% /OPM 9.0%)을 기록, 영업이익 컨센서스를 약 -36% 하회하는 실적을 기록했다. 자 회사의 부진에 더해 지상방산부문의 국내 사업 비중 증가 및 저수익성 사업 집중 영향이다. 그러나 일회성 효과 약 -950억원을 제외 시 여전히 양호한 방산 수출 마진율(45% 수준)이 유지된 점은 긍정적이다.

2026년 폴란드향 인도량 가이드는 K9 30문/천무 40대 이상이 제시되었다. 연간 인도량 축소에 따른 실적 정체 우려가 존재하지만 폴란드향 부수품목 매출의 증가 및 이집트/호주 사업의 본격화를 바탕으로 수출 성장세는 이어질 전망이다. 이집트/호주의 현지생산 옵션과 사업 초기임을 감안 시 폴란드보다 수익성이 낮을 수 있으나, 그럼에도 26년 지상방산부문의 이익률은 2025년과 유사한 수준인 25%를 예상한다.

K9이 닦아둔 길에 천무가 간다, 성장 영토의 다변화

회사는 다소 보수적인 톤을 유지했으나 올해에는 큰 폭의 수주잔고 성장이 예상된다 (현재 수주잔고 37.2조원). 우선 현재 사우디에서 WDS(World Defense Show)가 진행되고 있어 지상무기 교체 사업에 대한 우선협상대상자 선정에 대한 기대감이 크다. 또한 미국의 자주포 현대화 사업자 선정이 7월 중 이뤄질 가능성이 높으며, 스페인의 경우 현지 소송에 대한 노이즈가 해소되는 대로 본격적인 사업화를 기대해볼 수 있다. 위 사업만으로도 잠재 수주 파이프라인은 최소 20조원을 상회하며, K9에 이어 스테디셀러의 길을 밟아가는 중인 천무의 수출 확장세를 고려 시 예상치 못한 수주 기회가 다수 확인 될 것으로 기대되기에 올해는 큰 폭의 수주잔고 성장이 예상된다.

투자 의견 Buy, 적정주가 155만원으로 상향

투자 의견 Buy를 유지하며 적정주가를 155만원으로 상향한다. 글로벌 방산업종 전반의 주가 호조에 따른 Peer 멀티플 상승을 반영하였다. 동사의 단기 주가는 금주 진행되는 사우디의 WDS 기간 중 우선협상대상자 선정 여부 및 규모에 따라 변동성이 클 것으로 예상된다. 여전히 글로벌 Peer 대비 동사의 밸류에이션 매력이 높다고 판단(26E PER 동사 17배 Vs. 유럽 31배)되며, 방산업종에 대한 관심이 재차 상승하고 있기에 단기 변동성이 해소된 이후에는 안정적인 주가 성장세를 예상한다.

Meritz Research 2026. 2. 10

Buy

(20거래일 평균주가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 1,550,000원
현재주가 (2.9) 1,193,000원
상승여력 29.9%

KOSPI 5,298.04pt
시가총액 615,151억원
발행주식수 5,156만주
유동주식비율 62.66%
외국인비중 44.51%
52주 최고/최저가 1,330,000원/406.6원
평균거래대금 2,385.3억원

주요주주(%)

한화 외 6 인 35.78
국민연금공단 7.92

주가상승률 (%) 1개월 6개월 12개월
절대주가 -1.7 35.4 189.8
상대주가 -14.9 -18.0 38.0

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	7,889.7	594.3	817.5	15,886	318.5	68,563	7.7	1.8	10.5	25.6	317.2
2024	11,240.1	1,731.9	2,299.0	46,183	190.7	107,816	7.0	3.0	13.9	53.9	281.3
2025E	27,125.9	3,512.2	1,499.6	30,502	-34.0	131,515	30.7	7.1	14.8	25.5	263.2
2026E	31,054.1	4,596.3	2,807.3	54,444	78.5	182,467	21.9	6.5	14.1	34.7	213.8
2027E	33,722.9	5,391.9	3,340.4	64,782	19.0	242,958	18.4	4.9	12.0	30.5	179.7

표1 4Q25P 분기 실적, 영업이익 컨센서스 -36% 하회

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	8,326.1	4,825.0	72.6	6,486.5	28.4	8,844.3	-5.9	8,648.0	-3.7
영업이익	752.8	899.7	-16.3	856.4	-12.1	1,230.5	-38.8	1,175.3	-35.9
세전이익	602.4	2,118.6	-71.6	812.0	-25.8	1,070.3	-43.7	1,251.9	-51.9
지배순이익	615.5	1,846.5	-66.7	486.5	26.5	727.2	-15.4	678.5	-9.3
영업이익률(%)	9.0	18.6		13.2		13.9		13.6	
세전이익률(%)	7.2	43.9		12.5		12.1		14.5	
순이익률(%)	7.4	38.3		7.5		8.2		7.8	

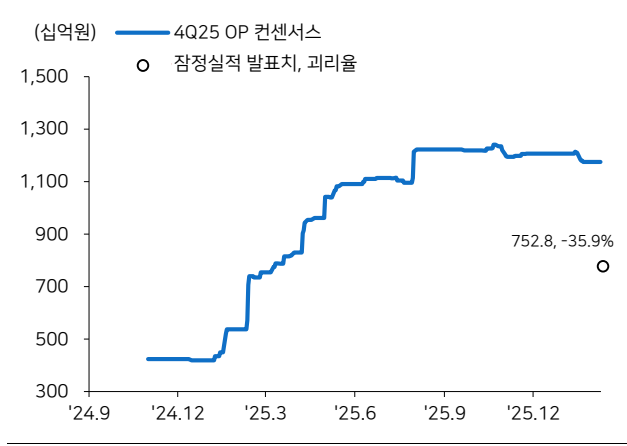
자료: 한화에어로스페이스, 메리츠증권 리서치센터

표2 2025년 연간 실적, 영업이익 컨센서스 -12% 하회

(십억원)	2025P	2024	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	26,607.7	11,240.1	136.7	27,125.9	-1.9	26,905.3	-1.1
영업이익	3,034.5	1,731.9	75.2	3,512.2	-13.6	3,460.1	-12.3
세전이익	2,147.4	2,647.4	-18.9	2,613.1	-17.8	2,674.2	-19.7
지배순이익	1,388.0	2,299.0	-39.6	1,499.6	-7.4	1,442.1	-3.8
영업이익률(%)	11.4	15.4		12.9		12.9	
세전이익률(%)	8.1	23.6		9.6		9.9	
순이익률(%)	5.2	20.5		5.5		5.4	

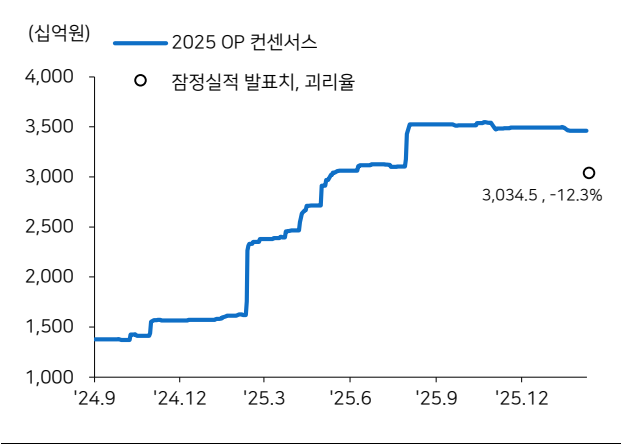
자료: 한화에어로스페이스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25P 분기 영업이익, 컨센서스 -36% 하회 기록



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025년 연간 영업이익, 컨센서스 -12% 하회 기록



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 한화에어로스페이스 분기별 실적 Table

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	5,484.2	6,311.0	6,486.4	8,326.1	6,477.6	7,429.2	7,884.1	9,722.6	26,607.7	31,513.5	35,615.3
지상방산	1,157.5	1,773.2	2,109.8	3,092.6	1,564.5	2,243.0	2,883.9	3,989.6	8,133.1	10,681.0	12,196.0
항공우주	530.9	648.9	604.0	729.3	572.8	667.4	618.4	731.4	2,513.1	2,590.0	2,754.9
한화시스템	690.1	768.2	807.7	1,398.1	906.0	970.9	1,161.3	1,574.9	3,664.2	4,613.0	5,239.5
한화오션	3,143.1	3,294.1	3,023.4	3,227.8	3,390.8	3,495.1	3,163.3	3,350.6	12,688.4	13,399.8	15,169.9
썬트렉아이	40.0	44.5	50.4	72.0	43.5	52.8	57.3	76.1	206.9	229.7	254.9
영업이익	560.7	864.5	856.4	752.8	913.5	1,086.2	1,102.4	1,450.8	3,034.5	4,552.9	5,650.4
% OP	10.2%	13.7%	13.2%	9.0%	14.1%	14.6%	14.0%	14.9%	11.4%	14.4%	15.9%
세전이익	261.0	469.5	812.0	604.9	754.1	946.2	1,029.1	1,387.7	2,147.4	4,117.0	5,192.1
순이익(지배)	86.6	199.4	486.5	615.5	512.3	642.9	699.1	942.8	1,388.0	2,797.1	3,527.5
% YoY											
매출액	278.8	170.7	146.5	72.3	18.1	17.7	21.5	16.8	136.7	18.4	13.0
영업이익	2,226.7	153.3	78.2	-15.7	62.9	25.6	28.7	92.7	74.6	50.0	24.1
세전이익	720.9	291.6	113.5	-71.4	188.9	101.5	26.7	129.4	-18.8	91.7	26.1
순이익(지배)	흑전	35.5	47.7	-66.4	491.9	222.4	43.7	53.2	-39.5	101.5	26.1
% QoQ											
매출액	13.5	15.1	2.8	28.4	-22.2	14.7	6.1	23.3			
영업이익	-37.2	54.2	-0.9	-12.1	21.3	18.9	1.5	31.6			
세전이익	-87.6	79.9	73.0	-25.5	24.7	25.5	8.8	34.9			
순이익(지배)	-95.3	130.3	144.0	26.5	-16.8	25.5	8.8	34.9			

자료: 한화에어로스페이스, 메리츠증권 리서치센터

표4 한화에어로스페이스 SOTP Valuation

구분	시가총액, 기업가치 (십억원)	지분율	할인율	적용 가치 (십억원)	비고
영업가치					
지상방산/항공우주				72,987.7	26~27E NOPLAT(법인세율 21% 가정) 한국/유럽 Peer EV/NOPLAT 평균 29배
지분가치					
상장 자회사					
한화오션	40,507.9	30.4%	50.0%	6,165.3	2월 9일 기준 시가총액 적용
한화시스템	19,326.5	46.7%	50.0%	4,515.6	2월 9일 기준 시가총액 적용
썬트렉아이	2,152.9	33.6%	50.0%	362.0	2월 9일 기준 시가총액 적용
소계				11,042.9	
합계 (a)				84,030.7	
순차입금 (b)				4,493.1	별도기준 순차입금
자사주 (c)				136.7	자사주 11.4만주 * 2월 9일 종가
적정시가총액 (a - b + c)				79,674.3	
발행주식수 (주)				51,563,401	
적정 주가 (fair value, 원)				1,545,171	
적정 주가 ('0000 rounding, 원)				1,550,000	
현재 주가 (원)				1,193,000	
과리율 (%)				29.9	

자료: Quantwise, DART, 메리츠증권 리서치센터

표5 한화에어로스페이스의 주요 방산수출 수주 내역 및 추가 진출 여력

수출 품목	국가	시기	규모 (조원)	비고
K9	이집트	2022.02	2.0	200문 수주 추정 / 현지 생산 50%
	폴란드 (1차)	2022.08	3.2	총 672문 중 212문
	폴란드 (2차)	2023.12	3.4	총 672문 중 152문
	루마니아 (1차)	2024.07	1.2	총 90문 중 1차 54문 추정
	베트남	2025.01	0.4	KOTRA를 통한 우회 수출 예상
	인도	2025.04	0.4	K9 자주포 2차 수출사업 (구성품 공급)
	노르웨이	2025.09	-	24문 추가 공급 계약
	중동 (사우디)	2026.02	10~20	2월 8일부터 WDS 기간 중 우협 선정 기대감
	미국	2026.07	10+	자주포 현대화 사업(SPH-M) 진행 중
	스페인	2026	7+	1차 사업 궤도형 128문의 수주 가능성 높음
	폴란드 (잔여계약)	-	-	잔여물량 308문 중 일부 추정
루마니아 (2차)	-	-	총 90문 중 2차 36문 추정	
천무	폴란드 (1차)	2022.08	5.0	총 290대 중 218대
	폴란드 (2차)	2024.04	2.2	총 290대 중 잔여물량 전량 72대
	에스토니아	2025.12	0.4	총 6대 및 유도탄 3종 / 현지화 포함
	노르웨이	2026.01	1.3	총 16대
	루마니아	-	-	한화에어로-루마니아 MOU 체결
	프랑스	-	-	M270 교체 및 신규 수요
장갑차 (레드백, K-21 포함)	호주	2023.12	3.2	레드백 총 129대
	루마니아	2026.05	3.5	2031년까지 총 264대
	중동 (사우디)	-	-	최대 1,200대 이상의 타이곤 교체 수요
	브라질	-	-	2040년까지 최대 78대

주: 음영으로 표시된 부분은 미래 기대 수주 / 음영 처리되지 않은 부분은 이미 체결된 수주
 자료: 각 사 발표자료, 언론 발췌, 메리츠증권 리서치센터

지역 구분	회사명	시가총액 (십억달러)	주가 변화율(%)			P/E (배)			P/B (배)			ROE (%)		
			1M	3M	YTD	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
국내	한화에어로스페이스	42.4	-1.2	31.1	26.2	30.7	17.2	14.4	7.1	5.1	3.9	25.5	34.7	30.5
	현대로템	15.6	-4.3	5.5	11.0	28.7	22.8	16.6	7.5	5.8	4.3	31.4	28.2	29.3
	한국항공우주	10.8	7.5	65.8	41.1	75.7	41.2	30.1	8.5	7.3	6.2	11.6	19.2	23.0
	LIG넥스원	6.7	-18.8	12.1	4.8	32.2	25.5	18.9	6.7	5.5	4.4	23.0	24.3	26.3
	한화시스템	13.2	30.4	94.5	87.7	73.7	74.4	56.1	5.2	4.9	4.5	8.3	7.2	8.6
	평균					48.2	36.2	27.2	7.0	5.7	4.7	20.0	22.7	23.5
북미	Raytheon	266.7	5.4	12.3	8.3	32.0	29.2	26.4	4.1	3.9	3.8	13.2	13.7	14.1
	Lockheed Martin	143.5	14.9	36.0	28.9	28.8	21.0	19.5	24.8	16.8	15.3	83.8	87.2	73.9
	Northrop Grumman	100.6	14.6	24.7	24.4	27.2	25.2	23.5	6.4	5.5	5.2	23.9	22.4	21.7
	General Dynamics	97.4	1.7	4.0	7.0	23.4	22.0	19.9	3.9	3.6	3.4	18.1	17.0	17.6
	L3Harris	65.4	4.1	20.3	19.1	32.9	29.0	24.8	3.4	3.2	3.0	10.4	11.5	12.8
	Oshkosh	10.9	14.1	41.4	36.7	15.8	14.9	11.9	2.4	2.2	1.9	16.0	15.3	17.3
	Textron	16.8	1.7	16.3	9.5	15.6	14.6	12.9	2.3	2.0	1.9	14.3	13.4	14.2
	평균					25.1	22.3	19.8	6.8	5.3	4.9	25.7	25.8	24.5
유럽	SAAB	179.0	-11.8	-8.8	-4.4	29.5	24.2	20.1	6.7	5.6	4.7	23.7	25.0	25.4
	Airbus	154.0	-2.5	2.7	4.0	37.2	29.4	25.4	11.3	9.1	7.9	32.3	32.0	31.7
	Safran	40.3	-2.8	28.7	23.4	61.6	47.6	37.7	8.7	7.4	6.4	15.2	16.6	18.0
	BAE Systems	78.7	-6.4	6.3	12.1	25.4	22.8	20.5	4.7	4.4	4.0	18.1	18.8	19.6
	Thales	62.8	-3.7	6.3	11.4	26.9	23.3	20.6	6.5	5.8	5.2	23.8	23.9	24.2
	Dassault	35.9	-9.1	-3.6	-5.7	17.1	16.5	15.2	3.2	2.8	2.6	17.1	16.6	16.5
	Rheinmetall	89.5	-14.0	-6.5	4.7	61.1	40.7	27.2	14.1	11.3	8.7	24.5	29.1	33.6
	Hensoldt	11.0	-12.4	-12.7	9.0	54.2	43.3	33.5	9.6	8.6	7.3	17.2	19.5	22.7
	Leonardo	37.3	-7.2	7.4	10.4	28.3	23.7	20.2	3.2	2.9	2.7	11.0	12.1	13.0
	Kongsberg Gruppen	35.0	27.9	54.9	48.0	42.9	40.2	32.1	15.8	13.3	11.3	34.2	33.5	35.9
	평균					38.4	31.2	25.3	8.4	7.1	6.1	21.7	22.7	24.1
기타	미츠비시 중공업	107.5	16.5	11.7	29.4	61.9	62.6	45.4	6.8	6.4	5.8	11.4	10.7	13.3
	Hindustan Aero.	30.5	-7.4	-10.7	-5.9	39.2	31.0	27.1	8.3	6.8	5.9	22.0	22.9	22.5
	심양항공기	22.7	-11.3	-7.5	-1.4	43.6	35.9	30.0	7.0	6.2	5.4	16.1	16.9	18.0
	성도항공기	29.9	-10.1	-6.8	-2.1	54.9	45.9	39.7	9.3	8.3	7.5	17.3	18.4	18.8
	평균					49.9	43.9	35.5	7.9	6.9	6.1	16.7	17.2	18.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터
 주: 한화에어로스페이스는 당사 추정치 사용

한화에어로스페이스 (012450)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	7,889.7	11,240.1	27,125.9	31,054.1	33,722.9
매출액증가율(%)	11.7	42.5	141.3	14.5	8.6
매출원가	6,461.5	8,370.3	21,253.7	23,744.2	25,381.1
매출총이익	1,428.2	2,869.9	5,872.2	7,310.0	8,341.7
판매관리비	833.9	1,138.0	2,360.0	2,713.7	2,949.9
영업이익	594.3	1,731.9	3,512.2	4,596.3	5,391.9
영업이익률(%)	7.5	15.4	12.9	14.8	16.0
금융손익	763.7	-121.3	-395.0	-528.6	-341.8
중속/관계기업손익	15.8	105.3	-13.8	0.0	0.0
기타영업외손익	-243.1	931.5	-490.3	64.3	-133.5
세전계속사업이익	1,130.8	2,647.4	2,613.1	4,132.0	4,916.6
법인세비용	232.0	136.1	559.6	867.7	1,032.5
당기순이익	976.9	2,539.9	2,053.5	3,264.3	3,884.1
지배주주지분 순이익	817.5	2,299.0	1,499.6	2,807.3	3,340.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1,390.2	1,393.0	1,707.1	3,525.7	3,574.0
당기순이익(손실)	976.9	2,539.9	2,053.5	3,264.3	3,884.1
유형자산상각비	260.8	259.0	458.3	451.1	449.4
무형자산상각비	78.3	71.9	234.6	154.9	147.4
운전자본의 증감	462.0	-902.8	-1,543.0	-363.8	-924.0
투자활동 현금흐름	-3,029.1	-1,367.3	-1,385.2	-772.2	-938.4
유형자산의증가(CAPEX)	-453.4	-578.2	-803.2	-720.0	-840.0
투자자산의감소(증가)	-3,043.9	1,631.3	-252.4	-32.9	-55.0
재무활동 현금흐름	367.8	1,065.7	-686.5	-1,227.8	-1,393.7
차입금의 증감	539.7	6,930.4	-835.4	-1,028.5	-1,155.3
자본의 증가	-25.3	-10.4	491.5	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-1,263.5	1,161.4	-402.5	1,525.8	1,242.0
기초현금	3,069.8	1,806.4	2,967.7	2,565.2	4,091.0
기말현금	1,806.4	2,967.7	2,565.2	4,091.0	5,333.0

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	9,192.0	22,868.0	28,229.1	31,127.6	35,457.5
현금및현금성자산	1,806.4	2,967.7	2,565.2	4,091.0	5,333.0
매출채권	2,034.0	8,509.0	2,680.8	2,824.2	3,146.8
재고자산	2,868.6	6,290.3	8,905.1	9,381.4	10,452.9
비유동자산	10,350.9	20,468.9	20,503.7	20,650.6	20,948.9
유형자산	3,410.3	8,319.9	8,750.8	9,019.7	9,410.3
무형자산	2,202.8	7,744.2	7,519.9	7,365.0	7,217.6
투자자산	3,942.4	2,416.5	2,668.9	2,701.8	2,756.9
자산총계	19,542.9	43,336.9	48,732.7	51,778.2	56,406.4
유동부채	12,076.6	25,516.1	28,779.1	29,123.6	30,604.5
매입채무	919.4	1,708.3	0.0	0.0	0.0
단기차입금	1,373.5	5,152.8	5,503.2	5,003.2	4,593.2
유동성장기부채	1,164.5	964.9	-40.0	-120.0	-210.0
비유동부채	2,782.1	6,456.4	6,535.8	6,152.5	5,636.9
사채	642.2	1,706.8	-100.0	-380.0	-740.0
장기차입금	758.9	2,458.0	4,301.6	4,121.6	3,801.6
부채총계	14,858.7	31,972.6	35,314.8	35,276.1	36,241.4
자본금	265.7	240.4	249.0	249.0	249.0
자본잉여금	191.8	206.7	689.6	689.6	689.6
기타포괄이익누계액	445.7	539.7	530.4	530.4	530.4
이익잉여금	2,627.4	4,746.5	6,050.6	8,677.8	11,796.9
비지배주주지분	1,155.9	6,369.2	6,636.5	7,093.5	7,637.3
자본총계	4,684.2	11,364.3	13,417.9	16,502.1	20,165.0

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	153,312	225,800	551,738	602,251	654,008
EPS(지배주주)	15,886	46,183	30,502	54,444	64,782
CFPS	17,667	51,113	86,918	95,971	108,725
EBITDAPS	18,138	41,440	85,532	100,891	116,140
BPS	68,563	107,816	131,515	182,467	242,958
DPS	1,771	3,443	3,500	4,300	5,500
배당수익률(%)	1.4	1.1	0.4	0.4	0.5
Valuation(Multiple)					
PER	7.7	7.0	30.7	21.9	18.4
PCR	6.9	6.3	10.8	12.4	11.0
PSR	0.8	1.4	1.7	2.0	1.8
PBR	1.8	3.0	7.1	6.5	4.9
EBITDA(십억원)	933.4	2,062.8	4,205.2	5,202.3	5,988.6
EV/EBITDA	10.5	13.9	14.8	14.1	12.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	25.6	53.9	25.5	34.7	30.5
EBITDA 이익률	11.8	18.4	15.5	16.8	17.8
부채비율	317.2	281.3	263.2	213.8	179.7
금융비용부담률	1.9	2.2	1.7	1.3	1.1
이자보상배율(x)	4.0	7.1	7.4	11.1	14.6
매출채권회전율(x)	4.5	2.1	4.8	11.3	11.3
재고자산회전율(x)	3.1	2.5	3.6	3.4	3.4

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

한화에어로스페이스 (012450) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.11.10	산업분석	Buy	148,724	이지호	-5.6	39.7	
2024.03.07	기업브리프	Buy	254,665	이지호	-12.9	0.6	
2024.07.09	기업브리프	Buy	295,412	이지호	-3.4	11.2	
2024.08.01	기업브리프	Buy	366,718	이지호	-17.1	0.4	
2024.10.16	기업브리프	Buy	452,965	이지호	-20.3	8.3	
2025.02.12	기업브리프	Buy	699,141	이지호	-1.1	16.9	
2025.05.02	기업브리프	Buy	965,011	이지호	-9.5	3.4	
2025.08.01	기업브리프	Buy	1,300,000	이지호	-23.0	2.3	
2026.02.10	기업브리프	Buy	1,550,000	이지호	-	-	