

한국항공우주(047810)

꾸준한 실적 흐름

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	62,000원(유지)
증가(2024.10.04)	52,100원
상승여력	19.0 %

Stock Indicator

자본금	487십억원
발행주식수	9,748만주
시가총액	5,078십억원
외국인지분율	32.9%
52주 주가	44,200~58,600원
60일평균거래량	743,513주
60일평균거래대금	40.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.2	5.5	4.3	8.8
상대수익률	1.2	15.7	9.6	2.1



[투자포인트]

- 하반기 기체부품(에어버스, 보잉 향) 매출 회복세 전망됨. 3Q에는 2Q에 납품 순연된 국내 TA-50 1기가 추가 인도되며 매출 확장 예정.
- 2Q24 매출 국내사업 4,982억원/완제기수출 1,506억원/기체부품 2,309억원(연결조정 121억원)
- 매출 주요 항목은 국내사업 KF-21 체계개발, KUH4차, 전술입문훈련기 등
완제기수출부문에서는 FA-50PL, FA-50GF, 이라크 CLS등 반영
기체부품에서는 에어버스, 보잉 향 부품 반영
- 2Q24 수주는 KF-21 최초 양산사업 (20기) 항공기납품 및 후속군수지원 약 2조원을 포함하여 2조 8,548억원
- 수주잔고는 국내사업 9조 7,436억원/완제기수출 5조 1,017억원/기체부품 8조 4,138억원을 포함하여 총 23조 2,591억원
- 투자의견 BUY 및 목표주가 62,000원 유지

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	3,819	3,780	4,274	4,809
영업이익(십억원)	248	218	242	280
순이익(십억원)	224	192	215	237
EPS(원)	2,298	1,967	2,203	2,430
BPS(원)	16,388	17,907	19,786	21,871
PER(배)	21.8	26.5	23.7	21.4
PBR(배)	3.1	2.9	2.6	2.4
ROE(%)	14.8	11.5	11.7	11.7
배당수익률(%)	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	12.8	14.4	13.5	12.7

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	4,681	4,917	5,445	5,983
현금 및 현금성자산	658	772	1,126	1,270
단기금융자산	113	73	47	30
매출채권	471	616	537	649
재고자산	1,736	1,719	1,943	2,187
비유동자산	2,459	2,342	2,238	2,145
유형자산	815	731	659	596
무형자산	804	772	740	710
자산총계	7,140	7,259	7,683	8,128
유동부채	4,400	4,266	4,477	4,707
매입채무	353	349	395	445
단기차입금	21	36	116	269
유동성장기부채	378	230	309	329
비유동부채	1,119	1,227	1,259	1,274
사채	150	251	281	293
장기차입금	58	65	67	70
부채총계	5,520	5,493	5,737	5,981
지배주주지분	1,597	1,746	1,929	2,132
자본금	487	487	487	487
자본잉여금	128	128	128	128
이익잉여금	1,003	1,146	1,312	1,500
기타자본항목	-21	-16	1	16
비지배주주지분	23	20	18	15
자본총계	1,620	1,766	1,946	2,147

현금흐름표

(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	-700	158	184	-12
당기순이익	221	189	212	234
유형자산감가상각비	91	83	73	63
무형자산상각비	30	33	31	30
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-108	44	30	21
유형자산의 처분(취득)	-78	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	2	0	0	0
재무활동 현금흐름	-546	-80	137	134
단기금융부채의증감	-26	-134	159	173
장기금융부채의증감	-492	108	32	15
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-1,366	113	354	144
기초현금및현금성자산	2,024	658	772	1,126
기말현금및현금성자산	658	772	1,126	1,270

자료 : 한국항공우주, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서

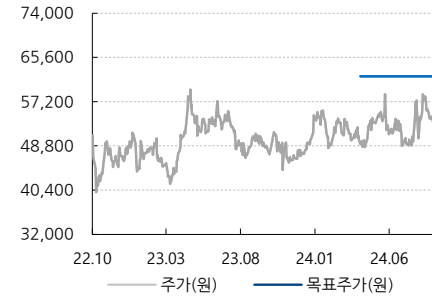
(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	3,819	3,780	4,274	4,809
증가율(%)	37.0	-1.0	13.1	12.5
매출원가	3,355	3,256	3,711	4,180
매출총이익	464	524	563	629
판매비와관리비	216	306	321	349
연구개발비	70	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	248	218	242	280
증가율(%)	74.8	-12.1	11.2	15.7
영업이익률(%)	6.5	5.8	5.7	5.8
이자수익	45	28	39	43
이자비용	29	21	28	35
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	-4	-4	-4	-4
세전계속사업이익	269	230	258	284
법인세비용	47	40	45	50
세전계속이익률(%)	7.0	6.1	6.0	5.9
당기순이익	221	189	212	234
순이익률(%)	5.8	5.0	5.0	4.9
지배주주귀속 순이익	224	192	215	237
기타포괄이익	-30	5	17	15
총포괄이익	191	195	229	249
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

주요투자지표

	2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)				
EPS	2,298	1,967	2,203	2,430
BPS	16,388	17,907	19,786	21,871
CFPS	3,540	3,158	3,268	3,385
DPS	500	500	500	500
Valuation(배)				
PER	21.8	26.5	23.7	21.4
PBR	3.1	2.9	2.6	2.4
PCR	14.1	16.5	15.9	15.4
EV/EBITDA	12.8	14.4	13.5	12.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	14.8	11.5	11.7	11.7
EBITDA이익률	9.6	8.8	8.1	7.8
부채비율	340.7	311.1	294.7	278.6
순부채비율	-10.0	-14.8	-20.5	-15.8
매출채권회전율(x)	10.1	7.0	7.4	8.1
재고자산회전율(x)	2.3	2.2	2.3	2.3

한국항공우주 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-04-08(담당자변경)	Buy	62,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비율등급공시 2024-09-30기준]

매수
92%

중립(보유)
7.3%

매도
0.7%