

2025. 2. 26



▲ 방위산업/로봇  
Analyst 이지호  
02. 6454-4885  
jiholee@meritz.co.kr

**Buy** (20 거래일 평균주가 대비 상승 여력 기준)

**적정주가 (12개월)** 74,000 원  
**현재주가 (2.25)** 60,400 원  
**상승여력** 22.5%

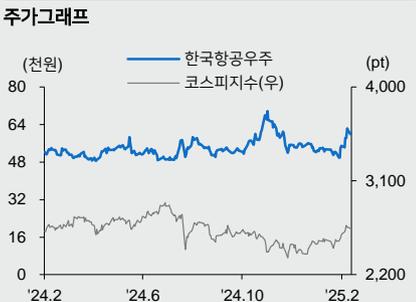
KOSPI	2,630.29pt
시가총액	58,875억원
발행주식수	9,748만주
유동주식비율	72.18%
외국인비중	32.09%
52주 최고/최저가	69,700원/48,550원
평균거래대금	546.2억원

**주요주주(%)**

한국수출입은행	26.41
국민연금공단	8.31
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH	8.29

**주가상승률(%)**

	1개월	6개월	12개월
절대주가	13.1	8.2	12.9
상대주가	9.1	11.2	14.5



# 한국항공우주 047810

## 4Q24 NDR 후기

- ✓ [국내사업] KF-21 체계개발 완료 임박에 따른 매출액 감소 불가피, 연중 잔여물량 20대 추가 수주 & 2026년 양산물량 인도 시작으로 실적 성장
- ✓ [완제기수출] 폴란드향 FA-50의 현지 부품 조달 지연으로 인한 매출액 인식 둔화, 2025년 수주가이던스 3.6조원 제시: 중동향 회전익 & 동남아시아향 FA-50 포함
- ✓ 컨센서스를 하회하는 가이던스는 아쉽지만 내년부터 본격적인 성장폭 확대를 예상
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 74,000원 상향

### NDR Keyword, 결국 완제기 수출

NDR 기간 중 가장 관심도가 높았던 부분은 당연히기도 완제기 수출 부문의 수주 파이프라인이었다. 동사의 2024년 완제기 수출 신규 수주금액은 1,781억원으로 당초 제시되었던 가이던스인 3.0조원을 하회하며 아쉬움을 남겼다. 기대되었던 수주 프로젝트 중 실주한 항목은 없기에 이월되었다는 점을 감안 시 올해 대규모의 신규 수주가 기대되었으나 2025년 가이던스로 제시된 금액은 3.6조원 수준으로 기대치에 미치지 못하는 모습이었다. 가이던스에는 UAE/이라크향 회전익(각 0.6/1.1조원)과 필리핀향 FA-50(약 1조원)이 포함, 주요 항목이 작년에서 이월된 프로젝트라는 점을 감안했을 때 보수적인 가이던스로 판단된다. KF-21의 조기수출 성사 및 미국/일본향 훈련기 사업 등 다수의 중장기 대형 프로젝트에 대한 기대감 여전히기에 단기 수주성과 및 실적보다 꾸준한 성장성에 초점을 둘 필요가 있다.

### 투자의견 Buy, 적정주가 74,000원 상향

다소 아쉬운 매출액 가이던스 (4.1조원 Vs. 컨센서스 4.4조원)가 제시되었으나 이는 국내사업의 매출액 감소의 영향으로 판단되며, 시장의 기대가 큰 완제기 수출 부문에 있어서는 컨센서스에 부합하는 수준으로 제시(가이던스 1.38조원 Vs. 추정치 1.41조원)되었다. 현재 주력 사업인 폴란드와 말레이시아향 FA-50 사업이 초기 개발단계를 지나고 있어 이익률 또한 점차 높아질 것으로 예상, 본격 실적 성장이 예상되는 2026년부터는 매출액과 영업이익의 각각 YoY +41%/+40%를 전망한다.

기존 2025년 컨센서스를 하회하는 실적 가이던스에 따라 적용되는 EPS는 하향 조정되었으나, 국내/외 우주항공&방산업종의 평균 12M Fwd PER 상승으로 적용 PER을 상향하여 투자의견 Buy, 적정주가를 74,000원으로 +2.8% 상향한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	2,786.9	141.6	118.5	1,215	117.6	14,648	41.9	3.5	14.2	8.8	434.8
2023	3,819.3	247.5	224.0	2,298	91.0	16,388	21.8	3.1	12.9	14.8	340.7
2024E	3,633.7	240.7	172.0	1,765	-22.8	17,652	31.1	3.1	17.5	10.4	362.9
2025E	4,126.3	342.6	275.8	2,829	63.3	19,981	21.4	3.0	14.1	15.0	349.7
2026E	5,826.2	479.9	370.4	3,801	34.6	23,281	15.9	2.6	10.3	17.6	407.9

## NDR 주요 내용 정리

### 1) 국내사업

KF-21 체계개발 사업의 종료 시점이 임박함에 따라 일시적인 매출 둔화를 겪고 있으나 2026년 초도양산물량 8대 인도를 시작으로 본격 실적 기여가 예상되며, 연중 추가적인 20대의 수주 및 잠재물량(최종 도입 120대) 고려 시 부문 내 주력 사업으로 자리잡을 전망이다. 또한 2Q24를 기점으로 종료된 수리온(KUH) 양산 사업은 미르온(LAH) 양산사업으로 연결된 이후 양산 가속화 중이다. 점차 높아지는 국내사업 내 양산사업 비중으로 인해 수익성 또한 성장이 예상된다.

### 2) 완제기 수출

[고정익: FA-50]

#### 필리핀

높아진 동남아시아의 무기 수요는 앞당겨진 필리핀의 FA-50 계약으로 확인되고 있다. 이르면 24년말 체결될 것으로 예상되었던 이번 계약은 다소 지연되는 모습이 관측되고 있으나 1Q25 중 최종 사업자 결정이 될 것으로 예상되기에 장기간의 수주공백기를 깰 수 있는 중요한 사업이 될 것으로 예상된다. 총 규모는 약 1조원 수준으로 기존에 필리핀 군이 운용 중이던 FA-50의 업그레이드 수요까지 이어질 수 있는 수주라는 점이 중요하다.

#### 말레이시아

2023년 구매한 18대에 이어 2차 수요가 있는 국가로 최근 말레이시아 공군 총장의 방문으로 인해 관심이 높아졌다. 다만 말레이시아향 FA-50 1차사업이 여전히 초기단계에 위치, 본격적인 양산 및 인도가 2026년부터 이뤄진다는 점 감안 시 2차 계약에는 추가적인 시간이 필요할 전망이다. 필리핀과 마찬가지로 점차 높아지는 동남아시아의 무기 수요를 중장기적으로 확인할 수 있는 국가로 판단된다.

#### 우즈베키스탄

FA-50 수출은 큰 진전이 있는 상황이나 제품에 탑재된 미국산 부품으로 인해 수출 승인을 대기 중인 것으로 예상된다.

위 언급된 국가들 외에도 슬로바키아, 이집트 등 수요가 확인된 국가들 다수 존재 하기에 수출 효자품목인 FA-50의 중장기 수출 기회는 여전하다.

[고정익: 고등훈련기 TF-50]

#### 미국

동사가 목표로 하는 미 해군의 고등훈련기 도입사업(UJTS)은 당초 2026년에서 2028년으로 연기된 바 있다. 최소 145대에서 최대 230대 수준의 대규모 사업으로 기대가 매우 크며, 지난 미 공군 고등훈련기 도입사업(APT)와 마찬가지로 보잉의 T-7, 동사의 TF-50, 레오나르도의 M346이 경쟁할 것으로 예상된다. 사업자 선정 자체는 2028년으로 예상되지만 올해부터 내년 사이에 대수 및 자세한 요구조건이 일부 공개될 것으로 예상된다.

과거 APT 경합 당시 보잉의 T-7이 수주하게 된 배경으로는 저가 수주(예산 160억불 Vs. 보잉 제시 금액 60억불)도 있었으나 트럼프 정부의 입김 또한 작용했다고 보는 견해가 다수 존재한다. 이에 트럼프 2기에 진행되는 UJTS 또한 마찬가지로 보잉의 손을 들어주는 것이 아닌지 불안감이 존재하는 상황이다. 하지만 T-7은 지속적인 결함이 발생하고 있으며, 당초 계획 대비 3년 이상 늦어져 2026년 양산 돌입, 2027년 IOC(초기 운영 능력) 달성을 목표로 하고 있기에 신뢰도가 낮은 상황으로 동사의 TF-50의 앞선 레퍼런스가 상대적으로 부각된다.

### 일본

현재 사용중인 T-4의 운용기간이 35년 이상 되어가고 있으며, 향후 F-35 조종사 양성에 고등훈련기가 필요한 상황이다. 적시에 운용하기 위해서는 2030년에는 도입이 되어야 할 것으로 추정되기에 예상보다 빠르게 사업체가 결정될 수 있을 것으로 예상된다. 약 150대 정도의 수요가 예상되며 현재 거론되고 있는 후보는 동사의 TF-50, 보잉의 T-7 및 레오나르도의 M346으로 추려지고 있으며, 일본은 GCAP(6세대 전투기 개발을 위해 영국, 이탈리아, 일본이 추진하는 계획)참가 국가이기에 M346의 선정 가능성이 높게 제시되고 있으나 기존 수출 레퍼런스 및 스펙 비교 시 TF-50이 우위에 있어 가능성은 열려있다고 판단된다.

(참고: 기본훈련기는 Textron 사의 T-6 선정 / 2024.11월)

### [전투기: KF-21]

#### 사우디

현재 운용 중인 전투기 토네이도 73대에 대한 교체사업과 6세대 전투기 공동개발 참여의 건이 복합적인 형태로 엮여있는 상황이다. 업체 별로 제안하는 전투기 대수 및 조건이 서로 다른 것으로 보이며, 현재 유로파이터 구매를 조건으로 제시하는 GCAP 대비 상대적인 매력도가 부각될 수 있어 긍정적인 소식 기대된다.

### 필리핀 & 페루

필리핀은 FA-50 도입에 이어 다목적 전투기(MRF) 도입을 염두에 두고 있으며 현재 동사의 KF-21, 록히드마틴의 F-16을 고려대상으로 삼고 있다. KF-21은 F-16에 비해 글로벌 레퍼런스가 부족하지만 도입으로 인한 미국의 개입 확대를 고려 시 경쟁력 보유한 것으로 보여진다.

페루에는 FA-50과 KF-21을 패키지로 제안하고 있으며 이를 통해 KT-1부터 전 기종 보유 시 부품 수급 및 유지/보수 부담이 축소되기에 매력적인 제안으로 보인다. 이미 두 기종에 대한 부품의 현지 생산 MOU까지 체결된 상황이기에 성사 시 페루를 중남미 진출의 교두보로 삼을 수 있다.

### [회전익: 수리온 KUH-1]

#### UAE & 이라크

UAE(0.6조원)/이라크(1.1조원)향 수리온 수출은 올해로 이월된 수주로 올해 가이던스에도 포함된 항목이다. 최초 수출이기에 수익성은 제한적이겠으나 중장기 수출 포트폴리오 확대 및 구조적인 중동 지역의 회전익 수요 확인이 중요하다.

**표1 한국항공우주 적정주가 7.4만원 상향: 적용 EPS 하락, 적용 PER 상승**

항목	Fair Value	주요 가정
Peer Group PER (배)	26.2	글로벌 우주항공&방산 12M Fwd PER & 글로벌 기계부품 12M Fwd PER의 평균치 사용
<b>Target PER (배)</b>	<b>26.2</b>	
12M Fwd EPS (원)	2,829	
주당 주주가치 (원)	74,167	
<b>주당 적정가치 (원)</b>	<b>74,000</b>	
현재가 (원)	60,400	
<b>상승여력 (%)</b>	<b>22.5%</b>	

자료: 메리츠증권 리서치센터

**표2 한국항공우주 연간 실적 전망치 변경 내역**

(십억원)	변경전		변경후		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	4460.1	5831.2	<b>4126.3</b>	<b>5826.2</b>	-7.5%	-0.1%
영업이익	369.6	523.5	<b>342.6</b>	<b>479.9</b>	-7.3%	-8.3%
세전이익	357.8	526.0	<b>342.5</b>	<b>452.4</b>	-4.3%	-14.0%
순이익 (지배주주)	285.6	419.6	<b>275.8</b>	<b>370.4</b>	-3.4%	-11.7%

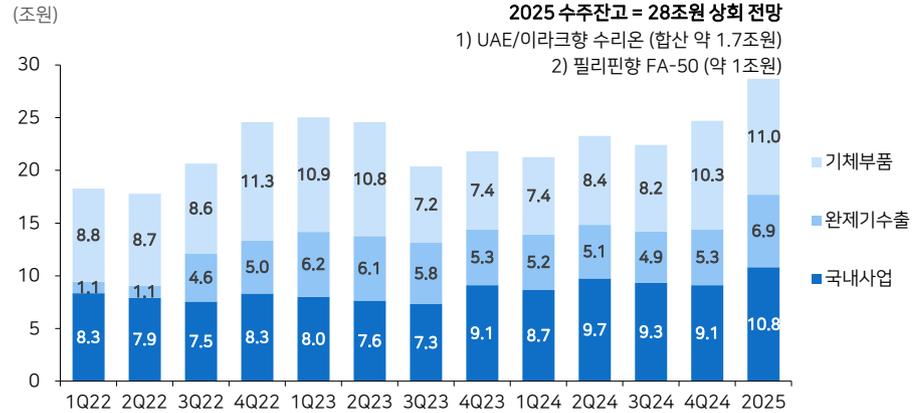
자료: 메리츠증권 리서치센터

**표3 한국항공우주 분기별 실적 Table**

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024P	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>739.9</b>	<b>891.8</b>	<b>907.2</b>	<b>1,094.8</b>	<b>823.5</b>	<b>1,003.4</b>	<b>1,066.1</b>	<b>1,233.3</b>	<b>3,633.7</b>	<b>4,126.3</b>	<b>5,826.2</b>
국내사업	438.6	498.2	442.6	727.4	368.7	418.8	372.1	611.5	2,106.8	1,771.2	2,977.8
완제기 수출	90.6	150.6	243.4	155.8	203.7	338.5	437.7	350.2	640.4	1,330.1	1,733.4
기계부품	205.0	230.9	211.2	204.1	251.1	246.0	256.3	271.6	851.2	1,025.0	1,115.0
<b>영업이익</b>	<b>48.0</b>	<b>74.3</b>	<b>76.3</b>	<b>42.1</b>	<b>65.7</b>	<b>87.9</b>	<b>97.6</b>	<b>91.3</b>	<b>240.7</b>	<b>342.6</b>	<b>479.9</b>
% OP	6.5%	8.3%	8.4%	3.8%	8.0%	8.8%	9.2%	7.4%	6.6%	8.3%	8.2%
<b>세전이익</b>	<b>45.4</b>	<b>66.9</b>	<b>79.7</b>	<b>6.0</b>	<b>67.7</b>	<b>88.3</b>	<b>96.2</b>	<b>90.3</b>	<b>198.0</b>	<b>342.5</b>	<b>452.4</b>
<b>순이익(지배)</b>	<b>36.6</b>	<b>55.3</b>	<b>68.3</b>	<b>11.8</b>	<b>55.1</b>	<b>71.1</b>	<b>77.3</b>	<b>72.2</b>	<b>172.0</b>	<b>275.8</b>	<b>370.4</b>
<b>% YoY</b>											
매출액	30.1	21.6	-9.9	-27.5	11.3	12.5	17.5	12.7	-4.9	13.6	41.2
영업이익	147.5	785.7	18.0	-72.7	36.9	18.4	26.5	117.1	-2.4	41.8	40.1
세전이익	13.2	458.5	24.0	-96.1	49.1	32.1	20.6	1,401.9	-26.3	73.0	32.1
순이익(지배)	19.6	418.0	28.3	-90.9	50.5	28.7	13.1	511.9	-23.2	60.3	34.3
<b>% QoQ</b>											
매출액	-51.0	20.5	1.7	20.7	-24.8	21.8	6.2	15.7			
영업이익	-68.9	54.7	3.8	-45.5	56.2	33.8	11.0	-6.4			
세전이익	-70.2	47.2	19.3	-92.5	1,026.7	30.4	8.9	-6.1			
순이익(지배)	-71.7	50.9	23.6	-82.7	367.2	29.0	8.6	-6.6			

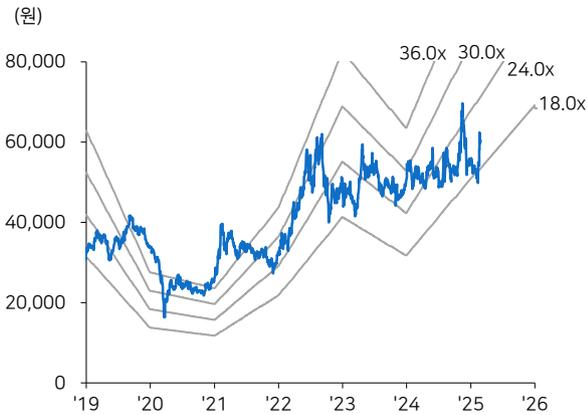
자료: 한국항공우주, 메리츠증권 리서치센터

그림1 한국항공우주의 수주잔고 추이



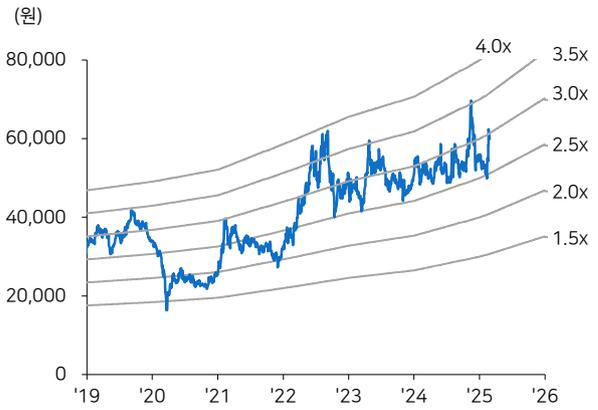
자료: 한국항공우주, 메리츠증권 리서치센터

그림2 한국항공우주 12M Fwd PER 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 한국항공우주 12M Fwd PBR 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 필리핀 FA-50 12대 추가 계약 임박

## Philippines to Double FA-50 Supersonic Fighter Jet Fleet



자료: Defense Post

그림5 Boeing – T-7A 개발은 연속적으로 지연

## T-7 trainer production delayed again as Air Force, Boeing adjust plan

By Stephen Losey Friday, Jan 17, 2025



자료: Defense News

## 한국항공우주 (047810)

### Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>2,786.9</b>	<b>3,819.3</b>	<b>3,633.7</b>	<b>4,126.3</b>	<b>5,826.2</b>
매출액증가율(%)	8.8	37.0	-4.9	13.6	41.2
매출원가	2,413.1	3,355.5	3,162.7	3,525.2	4,982.3
매출총이익	373.8	463.9	471.0	601.1	843.9
판매관리비	232.2	216.3	230.3	258.5	364.0
<b>영업이익</b>	<b>141.6</b>	<b>247.5</b>	<b>240.7</b>	<b>342.6</b>	<b>479.9</b>
영업이익률(%)	5.1	6.5	6.6	8.3	8.2
금융손익	-22.6	24.9	-20.5	2.8	-11.8
중속/관계기업손익	-0.7	0.4	-3.1	0.0	0.0
기타영업외손익	3.8	-4.0	-19.9	-2.9	-15.5
세전계속사업이익	122.1	268.7	197.2	342.5	452.6
법인세비용	6.2	47.3	26.2	63.4	76.9
<b>당기순이익</b>	<b>115.9</b>	<b>221.4</b>	<b>170.9</b>	<b>279.2</b>	<b>375.6</b>
지배주주지분 손이익	118.5	224.0	172.0	275.8	370.4

### Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	<b>5,389.2</b>	<b>4,681.0</b>	<b>5,569.5</b>	<b>6,467.6</b>	<b>9,337.0</b>
현금및현금성자산	2,023.7	658.1	3.0	201.8	512.4
매출채권	216.5	347.1	418.4	471.4	665.1
재고자산	1,593.1	1,736.5	2,617.0	2,948.2	4,159.9
<b>비유동자산</b>	<b>2,383.2</b>	<b>2,458.6</b>	<b>2,494.8</b>	<b>2,402.0</b>	<b>2,342.0</b>
유형자산	827.1	814.6	857.2	787.1	740.3
무형자산	745.8	804.2	844.8	818.8	793.6
투자자산	90.2	88.8	93.1	96.4	108.5
<b>자산총계</b>	<b>7,772.4</b>	<b>7,139.6</b>	<b>8,064.2</b>	<b>8,869.6</b>	<b>11,679.0</b>
<b>유동부채</b>	<b>5,055.4</b>	<b>4,400.3</b>	<b>4,826.0</b>	<b>5,289.6</b>	<b>7,364.6</b>
매입채무	243.1	353.1	452.8	510.1	719.7
단기차입금	18.9	21.4	183.3	63.3	3.3
유동성장기부채	527.0	378.5	31.8	31.8	31.8
<b>비유동부채</b>	<b>1,263.8</b>	<b>1,119.3</b>	<b>1,496.2</b>	<b>1,607.6</b>	<b>2,015.1</b>
사채	499.5	149.9	549.2	549.2	549.2
장기차입금	78.4	58.5	33.8	33.8	33.8
<b>부채총계</b>	<b>6,319.2</b>	<b>5,519.6</b>	<b>6,322.2</b>	<b>6,897.2</b>	<b>9,379.7</b>
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4
자본잉여금	128.3	128.3	128.3	128.3	128.3
기타포괄이익누계액	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
이익잉여금	833.1	1,002.6	1,125.9	1,353.0	1,674.7
비지배주주지분	25.4	22.5	21.4	24.8	30.0
<b>자본총계</b>	<b>1,453.2</b>	<b>1,619.9</b>	<b>1,742.0</b>	<b>1,972.4</b>	<b>2,299.3</b>

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>1,492.6</b>	<b>-700.4</b>	<b>-668.3</b>	<b>385.6</b>	<b>463.7</b>
당기순이익(손실)	115.9	221.4	170.9	279.2	375.6
유형자산상각비	90.8	90.7	88.1	85.1	79.8
무형자산상각비	44.4	30.3	23.7	26.0	25.2
운전자본의 증감	1,227.6	-1,217.6	-1,077.5	-4.7	-17.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-204.1</b>	<b>-107.9</b>	<b>-124.9</b>	<b>-19.3</b>	<b>-48.6</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-69.0	-77.9	-113.2	-15.0	-33.0
투자자산의감소(증가)	-5.8	1.7	-7.3	-3.3	-12.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-102.8</b>	<b>-546.4</b>	<b>137.4</b>	<b>-167.6</b>	<b>-104.4</b>
차입금의 증감	-76.1	-516.2	202.3	-118.8	-55.7
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	1,137.1	-1,365.6	-655.1	198.8	310.6
기초현금	886.6	2,023.7	658.1	3.0	201.8
기말현금	2,023.7	658.1	3.0	201.8	512.4

### Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	28,591	39,183	37,278	42,331	59,771
EPS(지배주주)	1,215	2,298	1,765	2,829	3,801
CFPS	2,991	5,048	4,157	4,953	5,883
EBITDAPS	2,840	3,781	3,615	4,654	6,001
BPS	14,648	16,388	17,652	19,981	23,281
DPS	250	500	500	500	500
배당수익률(%)	0.5	1.0	0.9	0.8	0.8
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	41.9	21.8	31.1	21.4	15.9
PCR	17.0	9.9	13.2	12.2	10.3
PSR	1.8	1.3	1.5	1.4	1.0
PBR	3.5	3.1	3.1	3.0	2.6
EBITDA(십억원)	276.8	368.5	352.4	453.7	584.9
EV/EBITDA	14.2	12.9	17.5	14.1	10.3
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	8.8	14.8	10.4	15.0	17.6
EBITDA 이익률	9.9	9.6	9.7	11.0	10.0
부채비율	434.8	340.7	362.9	349.7	407.9
금융비용부담률	0.8	0.8	0.8	0.8	0.5
이자보상배율(x)	6.5	8.5	7.8	10.0	15.8
매출채권회전율(x)	12.1	13.6	9.5	9.3	10.3
재고자산회전율(x)	1.9	2.3	1.7	1.5	1.6

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 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	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	85.3%
중립	14.8%
매도	0.0%

2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**한국항공우주 (047810) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

