한화에어로스페이스 012450 · KOSPI

세계 자주포 1위 K9, 미국까지 뚫었다

한화에어로스페이스는 세계 자주포 수출 시장 1위 K9을 앞세워 2026년 국산 무기 최초로 미국 시장에 들어갔고, 서유럽 첫 수출까지 따냈다. 여기에 조선(한화오션)이라는 두 번째 엔진이 더해져 1~3분기 영업이익 2.46조 원(+10.1%)으로 작년 같은 기간을 넘어섰다. 3분기 순손실은 환율에 따른 회계상 평가손실 영향이 컸다. 넘버원 방산 기업으로 가는 경로와 숫자를 점검한다.

POINT 01

세계 자주포 넘버원, K9

스톡홀름국제평화연구소(SIPRI) 집계로 세계 자주포 수출 시장 점유율 약 48%의 압도적 1위. 폴란드·핀란드·호주 등에 이어 스페인이 11번째 운용국이 됐다

POINT 02

세계 최대 방산 시장 미국을 뚫었다

2026년 8월 미 육군과 K9 차륜형 자주포 시제품 공급 계약을 맺어 국산 무기체계 최초로 미국에 진입했다. 같은 달 스페인 계약으로 방산 강국들의 텃밭인 서유럽에도 처음 들어갔다

POINT 03

글로벌 16위, 다음 목표는 톱10

미국 디펜스뉴스 '2026 세계 100대 방산기업'에서 16위로 1년 새 6계단 올랐다. 영업이익은 2022년 0.24조 원에서 2025년 3.09조 원으로 3년 만에 13배

POINT 04

방산·조선 두 개의 엔진

1~3분기 부문 영업이익은 해양(한화오션 등) 1.56조 원, 방산 0.99조 원. 방산 납품이 쉬는 분기에도 조선이 받쳐 주는 구조에, 무인전투체계·AI라는 다음 성장 축까지 내걸었다

체크포인트

- 4분기 방산 수출 납품 규모(연간 방산 이익 회복 여부)
- 환율 변동에 따른 확정계약 평가손익의 분기별 진폭
- 해양 부문(한화오션) 이익률 유지 여부
- 무인·AI 사업의 실제 수주 규모

투자의견	Not Rated
목표주가	제시하지 않음

최근 실적 (조 원)

매출액 (1~3Q26)	21.10
영업이익 (1~3Q26)	2.46
영업이익률 (1~3Q26)	11.6%

작성 정보

작성	에스투스퀘어 리서치팀
보유 여부	보유 없음
작성일	2026.11.13

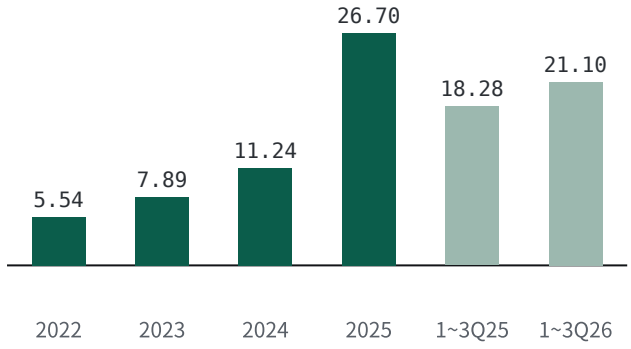
자료: 한화에어로스페이스 2024년 사업보고서, 2025년 영업보고서, 2026년 반기·3분기보고서(DART), 서울신문(2026.8.31), 한국경제(2026.8.19), 파이낸셜뉴스(2026.9.1), 머니투데이(2026.7.10)

01 실적 추이

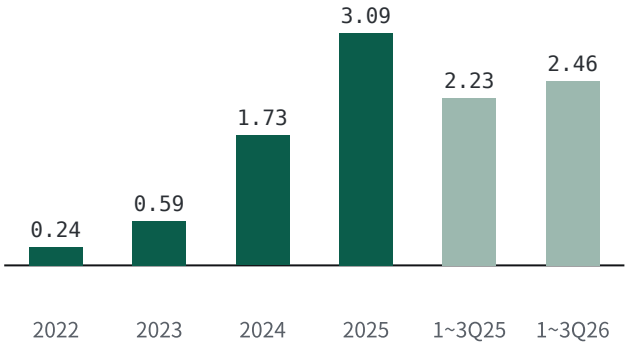
(조 원)	2022	2023	2024	2025	1~3Q25	1~3Q26
매출액	5.54	7.89	11.24	26.70	18.28	21.10
영업이익	0.24	0.59	1.73	3.09	2.23	2.46
영업이익률	4.3%	7.5%	15.4%	11.6%	12.2%	11.6%
당기순이익	0.15	0.98	2.54	2.20	1.17	1.57

자료: 2024년 사업보고서(2025.3.17), 2025년 영업보고서(2026.3.19 정정), 2026년 반기보고서(2026.8.14)·3분기보고서(2026.11.12). 2022~2024년 순이익은 중단사업손익 포함

매출액 (조 원)



영업이익 (조 원)



연한 막대는 분기·누적 실적. 빨간색은 손실

02 미래 비전: 넘버원 방산 기업으로

- 미국 진입은 K9 한 품목을 넘어 나토(NATO) 시장 전체로 가는 레퍼런스. 미국에서 검증받으면 서방 국가들의 구매 장벽이 크게 낮아짐
- 유럽은 재무장에 나섰지만 서방 방산 기업들의 생산이 수요를 따라가지 못하는 상황. 빠른 납기와 가격 경쟁력을 갖춘 한국 방산이 그 빈자리를 채우는 구조
- 실전 운용 국가가 늘수록 교육·정비·부품 체계를 함께 쓰는 'K9 클럽'이 커지고, 추가 구매와 개량형(K9A2) 수요로 이어지는 선순환이 생김. 핀란드는 수년간 운용 후 추가 도입을 결정
- 지상방산(자주포·다연장로켓)에 조선·잠수함(한화오션), 항공엔진, 우주까지 갖춘 종합 방산 포트폴리오는 글로벌 상위 방산 기업들과 같은 구조
- 무인전투체계와 AI는 다음 10년의 방산 판도를 바꿀 영역. 하드웨어 1위 경쟁력에 소프트웨어를 얹는 것이 톱10 진입의 관건

03 분기 흐름 (2026년)

- 1분기: 매출 5.75조 원, 영업이익 0.64조 원(영업이익률 11.1%)
- 2분기: 매출 9.29조 원, 영업이익 1.37조 원(14.7%), 순이익 1.08조 원. 분기 기준 최대
- 3분기: 매출 6.05조 원, 영업이익 0.45조 원(7.5%), 순이익 -0.04조 원
- 3분기 순이익이 적자로 돌아선 건 기타비용 1.24조 원 때문. 이 중 확정계약 평가손실이 0.94조 원으로, 환율 변동에 따른 회계상 평가손실 성격. 같은 분기 금융수익도 1.32조 원 잡혀 일부 상쇄됨
- 분기별 납품 시점에 따라 매출과 이익의 진폭이 큰 구조라 분기 숫자보다 누적 흐름으로 보는 게 맞음

04 부문별 실적 (1~3분기 누적)

- 해양(한화오션 등): 매출 13.44조 원, 영업이익 1.56조 원(영업이익률 11.6%). 매출과 이익 모두 가장 큰 부문
- 방산(지상방산 등): 매출 6.32조 원, 영업이익 0.99조 원(15.7%). 이익률이 가장 높은 부문
- 항공(엔진 등): 매출 2.15조 원, 영업이익 0.08조 원(3.5%)
- IT서비스 등(한화시스템 ICT): 매출 0.58조 원, 영업이익 0.06조 원. 항공우주는 0.20조 원 매출에 소폭 적자
- 참고로 2025년 연간 방산 영업이익은 2.27조 원. 올해 1~3분기 0.99조 원은 그보다 낮은 속도라 4분기 납품 규모를 확인할 필요가 있음

05 숫자로 본 4년

- 매출은 2022년 5.54조 원에서 2025년 26.70조 원으로 3년 만에 약 4.8배. 영업이익은 0.24조 원에서 3.09조 원으로 약 13배
- 2025년 매출이 1년 새 두 배 넘게 뛴 건 2024년 말 한화오션이 연결 대상에 들어온 영향이 큼. 같은 기간 자산총계도 19.5조 원에서 43.6조 원, 53.9조 원으로 커짐
- 영업이익률은 2024년 15.4%에서 2025년 11.6%로 낮아졌는데, 이익률이 상대적으로 낮은 조선 실적이 합쳐진 효과로 볼 수 있음
- 2024년 순이익(2.54조 원)이 영업이익(1.73조 원)보다 큰 건 기타수익 1.49조 원이 더해졌기 때문이라 반복되는 이익으로 보기 어려움
- 2025년 두 차례 유상증자로 자본금이 2,404억 원에서 2,703억 원으로 늘어남

Compliance Notice

- 본 자료는 에스투스퀘어가 투자자에게 정보를 제공할 목적으로 작성하였으며, 대가를 받지 않고 무료로 배포합니다.
- 본 자료는 한화에어로스페이스로부터 작성 의뢰나 대가를 받지 않았습니다.
- 작성일 현재 작성자와 그 가족, 당사는 한화에어로스페이스 주식을 보유하고 있지 않습니다. 자료 공표 후 30일 동안 해당 종목을 매매하지 않습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 신뢰할 수 있는 자료를 바탕으로 작성되었으나 정확성과 완전성을 보장하지 않습니다. 투자 판단과 그 결과에 대한 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
- 본 자료는 투자의견(Not Rated)과 목표주가를 제시하지 않습니다. 당사의 허락 없이 복제·배포할 수 없습니다.