



하우멧 에어로스페이스 (HWM.US)

파리 에어쇼, 견조한 항공기 수요 재확인

- 항공 엔진, 항공 구조 부품 및 산업용 가스 터빈 등을 생산하는 항공·방산 기업
- FY1Q25 어닝 서프라이즈 및 관세 반영에도 FY25 연간 가이드언스 상향 고무적
- 항공기 및 산업용 전력 가스터빈 수요 증가의 직접적인 수혜 기대

파리 에어쇼, 에어버스의 약진과 강력한 항공기 수요 재확인

세계 최대 항공우주 방산 박람회인 제 55 회 파리 에어쇼가 6/16 개막했다. 최근 발생한 에어인디아 소속 보잉 787 여객기 추락 사고와 이스라엘-이란 충돌로 인해 혼란스러운 분위기 속에서 개최되면서, 보잉은 고객 지원에 집중할 것이라며 부스만 전시되어 있을 뿐 CEO는 참석하지 않은 것으로 나타났다. 그럼에도 이러한 어수선한 분위기 속에서 에어버스는 행사 첫 날부터 사우디아라비아로부터 최대 170 억달러 규모의 주문 체결을 발표하며 견조한 상업용 항공우주 수요를 증명해냈다. 이외에도 폴란드 항공사 LOT 와 40 대 규모의 구매 계약을 체결하면서 투스크 폴란드 총리는 국영 항공사 역사상 가장 큰 투자이며 프랑스와 폴란드의 외교관계 개선 이후 첫 대규모 방산 계약이라고 평가했다. 금번 행사는 6/22 폐막할 예정이기 때문에 추가적인 수주 규모가 더 늘어날 가능성도 시사된다. 현재 이집트 항공과 대만 항공 및 중국 항공사들과의 에어버스 항공기 주문 체결이 협의 중에 있는 것으로 보도되었으며, 특히 중국 항공사는 최대 500 대의 주문이 협의 중에 있어, 중국 주문 항공기 중 역대 최대 규모가 체결될 가능성이 제기되고 있다. 실제로 항공기에 대한 수요가 상업적 성과인 수주로 나타나고 있다는 점은 주요 항공 부품 생산 기업인 동사의 투자포인트를 강화시키는 근거라고 판단되며, 5월 월간 신규 항공기 수주 및 인도량도 긍정적으로 발표된 바 있다. 보잉에 따르면, 5월 월간 신규 항공기 수주가 303 대로 24년 12월 이후 가장 높은 수준을 기록했으며, 5월 월간 인도량은 45대로 전년대비(24대) 약 2배 증가한 것으로 나타났다. 2025년 5월 누적 기준, 항공기 인도 실적은 보잉이 220대, 에어버스가 243대를 기록하고 있으며, 같은 기간 순수주의 경우 보잉과 에어버스 각각 512대, 215대로 높은 수준을 기록했다. 뿐만 아니라 보잉은 4월 초 이후 미중 관세 전쟁으로 중단되었던 중국 항공사로의 여객기 인도를 재개하기 시작했고, 최근 중국 준야오항공에 보잉 787-9 드림라이너 인수 완료한 것으로 나타났다. 지난 6/12 동일 기종의 에어인디아 추락 사고 이후 이를 만에 인수가 이뤄진 것임을 감안하면, OEM 항공기 생산 회복세는 유의미하다고 생각된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.06.16): \$171.60

목표주가 컨센서스: \$175.35

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
84%	16%

Stock Data

산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (06/16)	6,033.11
현재주가/목표주가	171.60 / 175.35
52주 최고/최저 (\$)	177.25 / 76.83
시가총액 (백만\$)	69,270
유통주식 수 (백만)	404
일평균거래량 (3M)	2,862,954

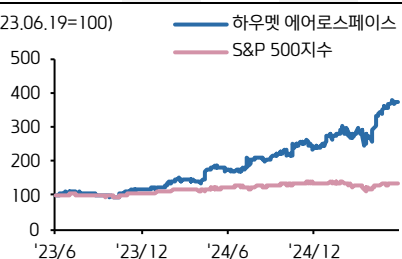
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY25E
매출액	6,640	7,430	8,084	8,949
영업이익	1,236	1,637	2,018	2,342
영업이익률(%)	18.6	22.0	25.0	26.2
순이익	766	1,107	1,423	1,683
EPS	1.84	2.69	3.50	4.17
증가율(%)	31.4	46.2	30.2	19.1
PER(배)	29.0	39.9	49.0	41.1
PBR(배)	5.6	9.9	13.1	11.1
ROE(%)	20.3	27.2	28.5	30.5
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.2	0.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	56.9	5.4	53.3	114.5
S&P Index	2.6	1.3	-0.3	10.2

(23.06.19=100)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주: 컨센서스는 2025-06-16 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

견조한 항공기 수요와 애프터마켓 성장세 유효

항공기 신규 생산량 회복에 따른 OEM 사업부 회복도 긍정적인 동시에 동사와 같은 항공기 핵심 부품 생산 기업의 경우, 기존 항공기의 유지보수 및 수리를 담당하는 애프터마켓에 대한 수요도 당분간 유지될 것으로 예상되기에 중장기적으로 안정적인 성장성이 기대된다. 생산량 회복세에도 불구하고 수요 대비 공급 측면에서는 팬데믹, 보잉 사고 등 생산 차질 문제가 신규 항공기 인도 속도를 제한하면서 애프터마켓에 대한 중요성은 여전히 높은 상황이다. 이를 반증하듯 FY1Q25 모든 지표 컨센서스 상회하는 견조한 실적 기록했으며, FY2Q25 및 FY2025 가이드نس도 컨센서를 상회하는 수준으로 제시되었다. 특히 FY2025 조정 EBITDA 와 EPS, 잉여현금흐름 가이드نس의 경우 관세 여파를 반영해 보수적으로 제시했음에도 불구하고 상향 조정했으며, FY1Q25 진행된 자사주 180 만주의 매입 및 소각과 3 월 신용평가사 Fitch 의 신용등급 상향(BBB→BBB+) 또한 안정적인 대차대조표를 뒷받침한다고 판단한다.

수직 계열화로 관세 리스크 통제 가능

동사는 자체 용광로를 보유하고 있으며, 항공기 부품의 경우 금형 조립부터 고속 CNC 가공, 코팅까지 일괄적으로 생산해 수직계열화 관리에 따른 비용 절감이 효과적이다. 또한 수직 계열화를 기반으로 한 독점적인 기술 구축이 타 업체 대비 경쟁 우위 강화와 시장 점유율 증가로 이어져 강한 선순환 구조를 형성할 수 있었다. 관세 측면에서도 과거 팬데믹 이후 인플레이션이 발생했을 당시 높은 경쟁 우위로 비용을 전가했던 바 있기에, 잠재적으로 발생할 수 있는 관세로 인한 비용 증가 또한 대체로 전가 가능할 수 있을 것으로 예상되며 보수적으로 관세 피해를 반영했음에도 FY25 연간 가이드نس가 상향된 점은 고무적이라 판단한다.

산업용 가스 터빈(IGT) 수요 증가에 따른 新성장 동력 기대

AI 및 데이터센터 전력 수요 급증에 따라 산업용 가스 터빈(IGT)이 동사의 매출 추가 성장에 기여할 것으로 기대된다. FY1Q25 기준 IGT 매출은 YoY +12% 증가한 것으로 나타났으며, Siemens, Mitsubishi Heavy, GE Vernova, Ansaldo 등 대표 기업들에 IGT 터빈 블레이드 공급하고 있다는 점과 CAPEX 확대 추진에 따른 수혜가 기대된다. 마진 구조가 항공우주 터빈과 비슷한 수준이라는 점에서도 향후 매출과 마진 모두에서 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상한다.

하우멧 에어로스페이스 FY25 1Q ('25.01.01~03.31)

구분	FY25 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 1Q	성장률	FY24 4Q	성장률
매출액	1,942	1,933	0.5%	1,824	6.5%	1,891	2.7%
영업이익	494	452	9.2%	369	33.9%	445	11.0%
영업이익률(%)	25.4%	23.4%	2.0%p	20.2%	5.2%p	23.5%	1.9%p
순이익	351	316	11.2%	238	47.5%	303	15.8%
EPS (USD)	0.86	0.77	11.7%	0.57	50.9%	0.74	16.2%

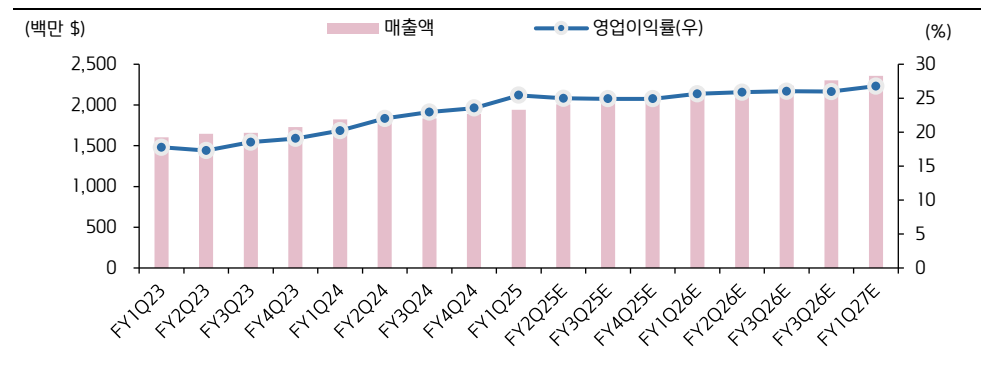
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-06-16 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

하우멧 에어로스페이스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY25 Q2	YoY 성장률	FY25 Q3	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	2,009	6.9%	2,027	10.5%	8,084	8.8%	8,949	10.7%
영업이익	502	21.3%	505	20.0%	2,018	23.3%	2,342	16.0%
영업이익률(%)	25.0%	3.0%p	24.9%	2.0%p	25.0%	2.9%p	26.2%	1.2%p
순이익	353	27.9%	353	21.6%	1,423	28.6%	1,683	18.3%
EPS (USD)	0.87	30.0%	0.87	22.8%	3.50	30.2%	4.17	19.1%

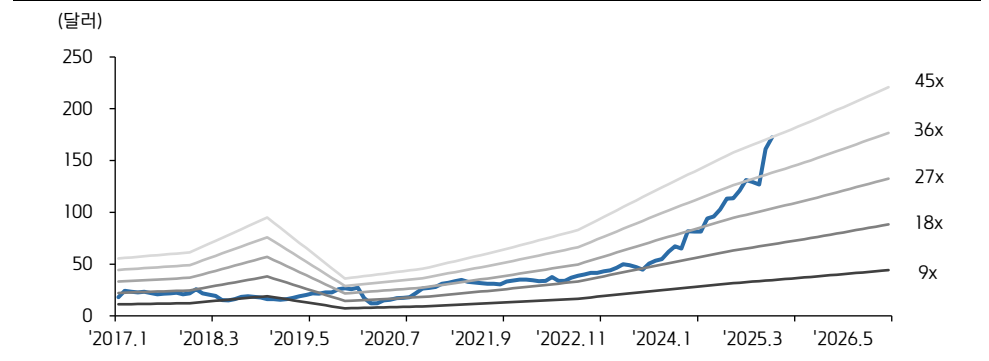
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-06-16 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

하우멧 에어로스페이스 분기 실적 추이



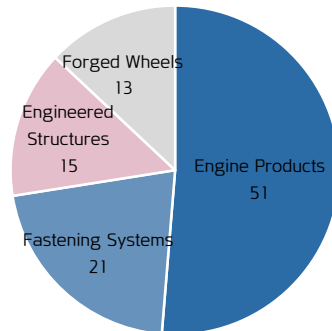
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-06-16 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

하우멧 에어로스페이스 12M FWD PER 밴드



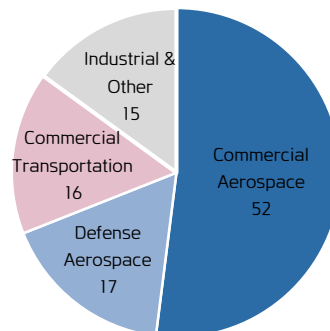
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-06-16 블룸버그 기준

하우멧 에어로스페이스 수익원별 매출액 비중



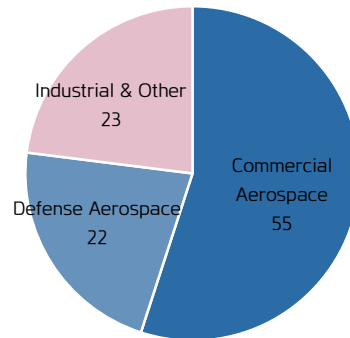
자료: HWM, 키움증권 리서치센터

하우멧 에어로스페이스 시장별 매출액 비중



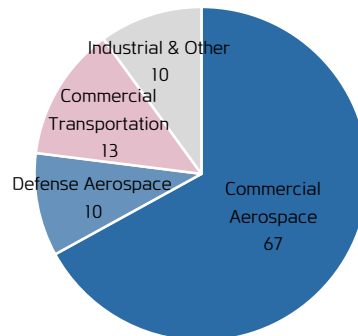
자료: HWM, 키움증권 리서치센터

하우멧 에어로스페이스 Engine Products 시장별 매출액 비중



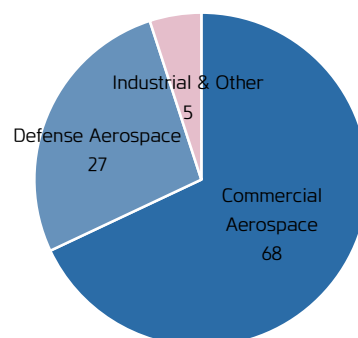
자료: HWM, 키움증권 리서치센터

하우멧 에어로스페이스 Fastening Systems 시장별 매출액 비중



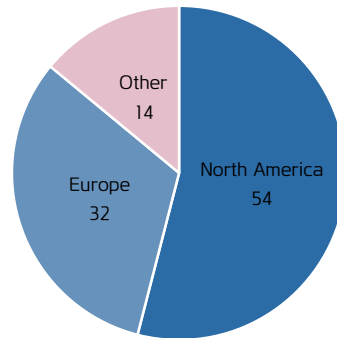
자료: HWM, 키움증권 리서치센터

하우멧 에어로스페이스 Engineered Structures 시장별 매출액 비중



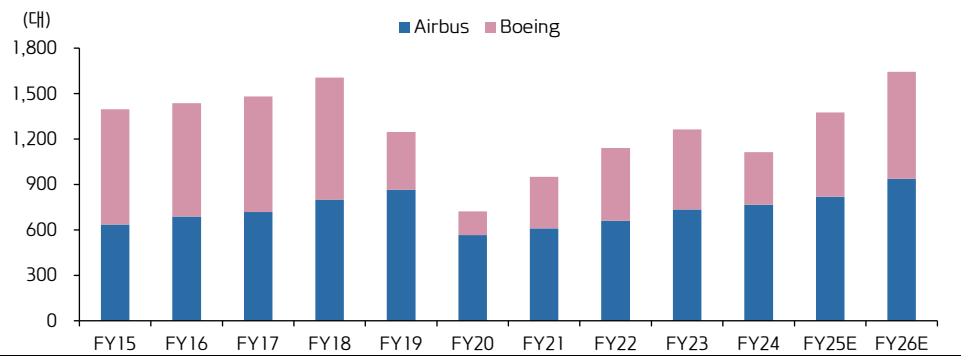
자료: HWM, 키움증권 리서치센터

하우멧 에어로스페이스 Forged Wheels 지역별 매출액 비중



자료: HWM, 키움증권 리서치센터

Airbus, Boeing 항공기 연간 인도량 추이



자료: 미국 교통부, Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: FY25E, FY26E은 Bloomberg 추정치 기준

하우멧 에어로스페이스 상세실적표

(백만 달러)	FY1Q24	FY4Q24	FY1Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	1,824	1,891	1,942	12.2	2.7
매출원가	1,290	1,289	1,290	4.9	0.1
매출총이익	534	602	652	30.1	8.3
매출총이익률(%)	29.3	31.8	33.6	4.6	1.7
영업비용	165	157	158	-9.7	0.6
판매관리비	88	77	85	2.4	-96.9
연구개발비	10	7	8	-11.1	14.3
감가상각비	67	73	69	1.5	-5.5
구조조정 및 기타비용	-	-	-4		
영업이익	369	445	494	51.5	11.0
순이자수익	49	-40	-39		
영업외손익	17	-13	-9		
세전이익	303	392	446		
법인세비용	60	78	102		
순이익	243	314	344	45.8	9.6
희석 EPS(달러/주)	0.59	0.77	0.85	49.1	10.4
희석 가중평균주수(백만주)	410	408	405	-2.2	-0.7
[Non-GAAP 영업데이터]					
상품군별 실적					
Engine Products					
매출액	885	972	996	12.5	2.5
조정 EBITDA	249	302	325	30.5	7.6
조정 EBITDA 마진율	28.1	31.1	32.6	4.5	1.6
Fastening Systems					
매출액	389	401	412	5.9	2.7
조정 EBITDA	92	111	127	5.9	2.7
조정 EBITDA 마진율	23.7	27.7	30.8	7.2	3.1
Engineered Structures					
매출액	262	275	282	7.6	2.5
조정 EBITDA	37	51	60	62.2	17.6
조정 EBITDA 마진율	14.1	18.5	21.3	7.2	2.7
Forged Wheels					
매출액	288	243	252	-12.5	3.7
조정 EBITDA	82	66	68	-17.1	3.0
조정 EBITDA 마진율	28.5	27.2	27.0	-1.5	-0.2
판매시장별 실적					
Commercial Transportations					
매출액	354	298	305	-13.8	2.3
Industrial & Other					
매출액	262	286	288	9.9	0.7
Aerospace					
Commercial	928	1002	1016	9.5	1.4
Defense	280	305	333	18.9	9.2

자료: HWM, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.