



하우멧 에어로스페이스 (HWM.US)

항공 수요와 데이터센터향 전력 수요가 만나다

- 항공 엔진, 항공 구조 부품 및 산업용 가스 터빈 등을 생산하는 항공·방산 기업
- FY3Q25 실적 사상 최고치 경신 및 FY25 연간 가이드런스 추가 상향
- 항공기 및 산업용 전력 가스터빈 수요 증가의 직접적인 수혜 전망

FY3Q25 실적 Review

FY3Q25(9월말) 실적은 매출액 20.9억 달러(YoY +13.8%, QoQ +1.8%, 컨센서스 대비 +2.3%), 영업이익 5.42억 달러(YoY +29.4%, QoQ +4.0%, 컨센서스 대비 +4.4%), 영업이익률 25.9%(YoY +3.1%p, QoQ +0.5%p, 컨센서스 대비 +0.5%p), EPS 0.95 달러(YoY +33.8%, QoQ +4.4%, 컨센서스 대비 +4.8%)를 기록했다.

주요 사업부 수요 확대에 따른 실적 성장

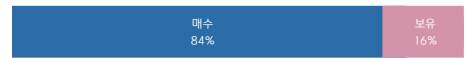
매출, EBITDA, EBITDA 마진, EPS 모두 사상 최고치를 경신했다. 사업부별 매출을 확인해보면, Engine Products가 11억 500만 달러(YoY +17%, QoQ +5%)로 가장 큰 비중(53%)을 차지했으며, 산업용 항공, 방위 항공, 산업용 가스터빈, 오일 및 가스 부문에서의 강한 수요가 실적을 견인했다. 이 부문은 엔진 예비 부품 판매량 증가 및 신형 항공기 수준잔고 확장과 함께 조정 EBITDA가 3억 6,800만 달러(YoY +20%, QoQ +5%)로 상승했고, EBITDA 마진은 33.3%(YoY +0.8%p, QoQ +0.3%p)로 컨센서스를 상회했다. Fastening Systems도 산업용 운송 시장의 물량 감소를 견조한 산업용 항공 수요 증가가 상쇄하면서 매출 4억 4,800만 달러(YoY +14%, QoQ +4%)를 기록했으며, 조정 EBITDA는 1억 3,800만 달러(YoY +35%, QoQ +10%)로 증가했고, EBITDA 마진은 30.8%(YoY +4.8%p, QoQ +1.6%)로 큰 폭 개선되었다. 산업용 항공 시장의 수요 증가가 산업용 운송 시장의 물량 감소를 상쇄했다. Engineered Structures는 방위 항공 수요 확대에 따라 매출 2억 8,900만 달러(YoY +14%, QoQ flat)와 조정 EBITDA 5,800만 달러(YoY +53%, QoQ -6%), EBITDA 마진 20.1%(YoY +5.1%p, QoQ -1.3%p)를 기록했다. (2p 계속)

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.03): \$194.29

목표주가 컨센서스: \$231.57

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

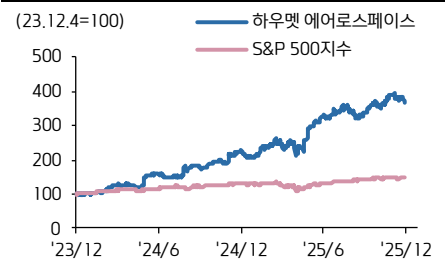
산업분류	6,849.72
S&P 500 (12/3)	194.29 / 231.57
현재주가/목표주가	211.95 / 105.04
52주 최고/최저 (\$)	78,117
시가총액 (백만\$)	402
유통주식 수 (백만)	2,076,241
일평균거래량 (3M)	6,849.72

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY25E
매출액	6,640	7,430	8,204	9,103
영업이익	1,236	1,637	2,109	2,454
영업이익률(%)	18.6	22.0	25.7	27.0
순이익	766	1,107	1,507	1,793
EPS	1.84	2.69	3.69	4.45
증가율(%)	31.4	46.2	37.3	20.4
PER(배)	29.0	39.9	52.6	43.7
PBR(배)	5.6	9.9	14.7	12.4
ROE(%)	20.3	27.2	30.1	31.1
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.2	0.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	77.6	-5.2	11.7	61.8
S&P Index	16.5	1.2	14.7	12.5



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주: 컨센서스는 2025-12-03 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

Forged Wheels 는 알루미늄 가격 상승에도 불구하고 비용 절감과 우호적인 환율 효과로 매출 2 억 4,700 만 달러(YoY +1%, QoQ -11%)를 기록했으며, 조정 EBITDA는 7,300만 달러(YoY +14%, QoQ -4%), 마진은 29.6%(YoY +3.5%p, QoQ +2.1%)로 집계되었다. 분기 중 자본지출은 1 억 500 만 달러로, 이 중 70%가 엔진 사업에 투입되어 상업용 항공 및 산업용 가스터빈 생산능력 확충을 지원했으며, 자본지출 확대에도 잉여현금흐름은 견조했는데 4 억 2,300 만 달러로 전분기(3 억 4,400 만 달러) 대비 확대되었다.

항공우주 수요와 생산능력 확대에 따른 긍정적 전망

2025 년 매출, 조정 EBITDA, 조정 EPS, 잉여현금흐름 가이드언스를 모두 상향 조정했으며, 경영진은 항공우주 및 엔진 예비 부품 수요 강세, Boeing 과 Airbus 의 생산량 증가, 견고한 수주잔고를 상향 조정의 주요 배경으로 제시했다. 2026년 매출 성장률은 YoY +10%로 제시되었는데, 동사가 통상적으로 연초 보수적으로 가이드언스를 제시하고 추후 이를 지속적으로 상향하는 전략을 취한다는 관점에서 성장에 대한 기대감은 유효하다고 판단한다. 향후 전략으로는 엔진 부문 생산능력 확장, 2026 년 연초까지 Michigan 항공엔진 코어 및 IGT 주조 공장 가동 확대, 자동화 및 AI 기반 제조 투자 지속 등이 제시되었다. 대외적으로는 관세 인상, 알루미늄 가격 변동이 상업용 운송 부문 물량과 마진에 부담 요인으로 작용할 수 있으나, 관세 회수 메커니즘과 우호적인 제품 가격 전가 정책, 규모의 경제에 따른 비용 절감 효과가 이를 일부 상쇄할 수 있을 것으로 판단된다. 따라서 항공 수요 지속 및 데이터센터향 산업용 가스터빈 수요 증가, 추가 생산능력 확보, 제품 가격 우위에 기반하여 긍정적인 의견을 유지한다.

데이터센터향 전력 수요 증가에 따른 구조적인 IGT 성장 기대

Q&A 세션에서 IGT 와 관련하여 긍정적인 전망이 제시되었다. FY3Q25 기준 IGT 매출은 YoY +23%, QoQ +1% 증가한 것으로 나타났으며, 데이터센터 증설 영향으로 무정전 전력 공급을 위한 대형 산업용 가스터빈과 45MW 이상의 중형 터빈의 필요성이 커지고 있다는 점을 강조했다. 경영진은 전력 회사만으로는 이러한 수요를 충족할 수 없다며, 데이터센터 전력 공급 및 신속한 터빈 대응을 위한 전용 터빈 설치 생산 CAPA 확장을 공격적으로 추진하고 있다. 실제로 아직 항공 분야만큼의 백로그는 확보하지 못한 상황이지만, 현재 수요가 매우 상당하다고(‘extraordinary’) 언급했으며, 향후 이러한 수요를 충족하기 위해 미쓰비시 중공업, 지멘스, GE 와 같은 고객을 위한 부품 생산을 위해 미국 및 유럽 추가 투자를 포함하여 3 개의 주요 가스터빈 부품 제조 시설의 생산 능력을 확대 중에 있다.

하우멧 에어로스페이스 FY25 3Q ('25.07.01~09.30)

구분	FY25 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 3Q	성장률	FY25 2Q
매출액	2,089	2,041	2.4%	1,835	13.8%	2,053	1.8%
영업이익	542	518	4.7%	421	28.7%	521	4.0%
영업이익률(%)	25.9%	25.4%	0.6%p	22.9%	3.0%p	25.4%	0.6%p
순이익	385	367	4.9%	290	32.8%	371	3.8%
EPS (USD)	0.95	0.77	23.4%	0.71	33.8%	0.91	4.4%

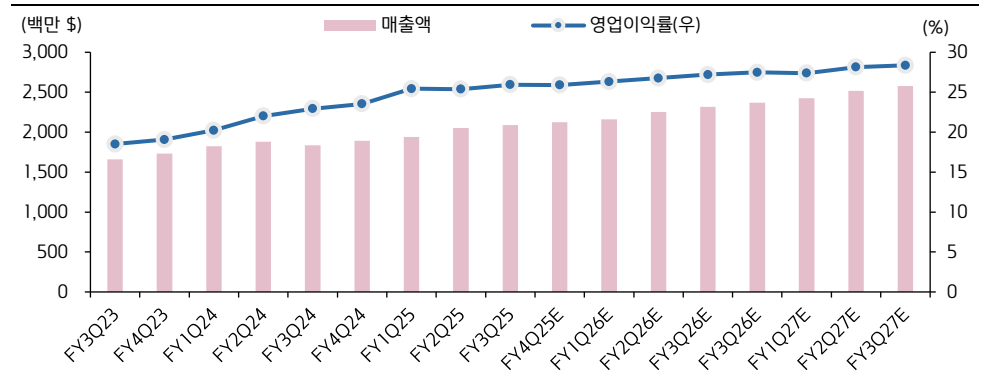
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-12-03 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

하우멧 에어로스페이스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25 Q4	YoY 성장률	FY26 Q1	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	2,126	12.4%	2,160	11.2%	8,204	10.4%	9,103	11.0%
영업이익	551	23.8%	568	15.1%	2,109	28.8%	2,454	16.4%
영업이익률(%)	25.9%	2.4%p	26.3%	0.9%p	25.7%	3.7%p	27.0%	1.3%p
순이익	390	28.6%	413	17.5%	1,507	36.1%	1,793	18.9%
EPS (USD)	0.96	30.1%	1.02	19.0%	3.69	37.3%	4.45	20.4%

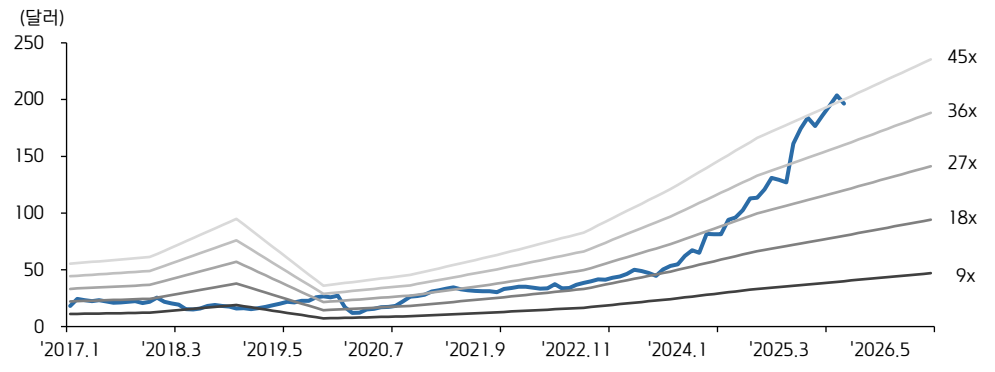
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-12-03 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

하우멧 에어로스페이스 분기 실적 추이



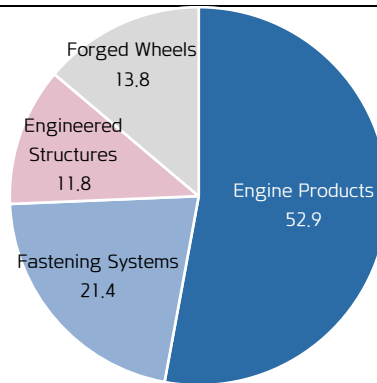
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-12-03 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

하우멧 에어로스페이스 12M FWD PER 밴드



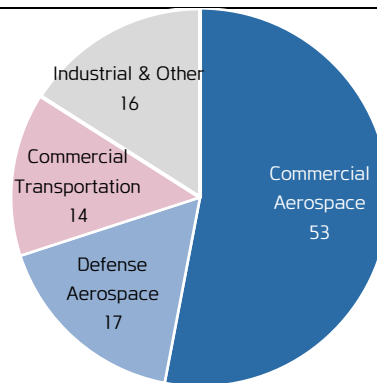
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-12-03 블룸버그 기준

FY3Q25 하우멧 에어로스페이스 수익원별 매출액 비중



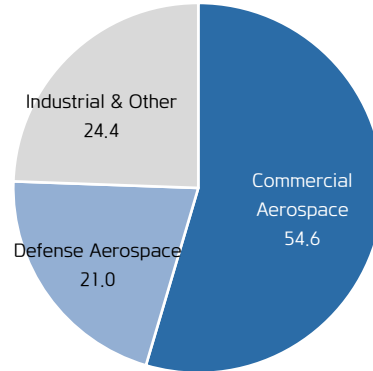
자료: HWM, 키움증권 리서치센터

FY3Q25 하우멧 에어로스페이스 시장별 매출액 비중



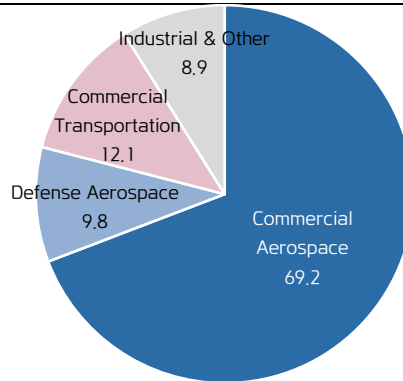
자료: HWM, 키움증권 리서치센터

FY3Q25 하우멧 에어로스페이스 Engine Products 시장별 매출액 비중



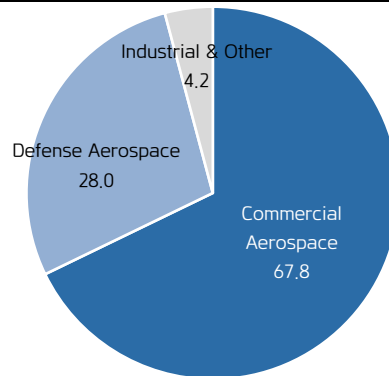
자료: HWM, 키움증권 리서치센터

FY3Q25 하우멧 에어로스페이스 Fastening Systems 시장별 매출액 비중



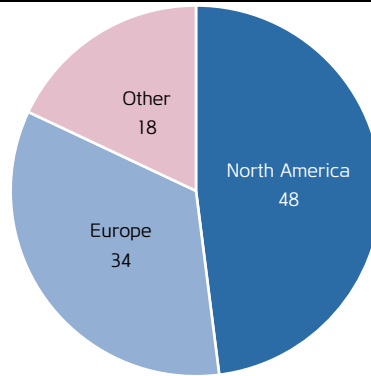
자료: HWM, 키움증권 리서치센터

FY3Q25 하우멧 에어로스페이스 Engineered Structures 시장별 매출액 비중



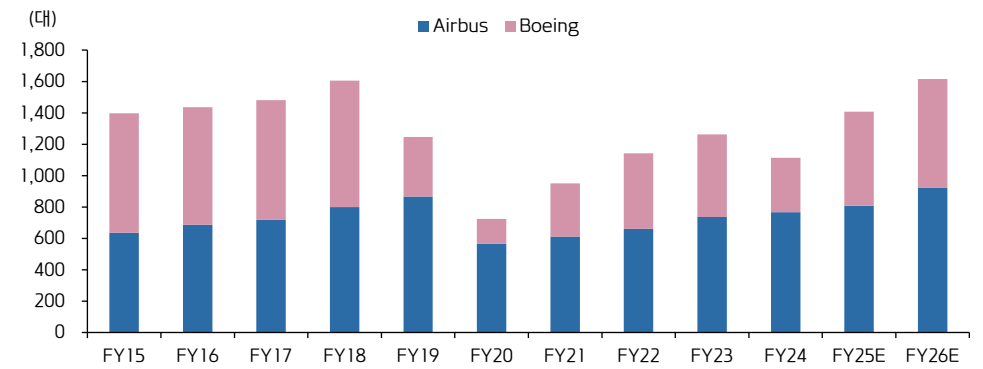
자료: HWM, 키움증권 리서치센터

FY3Q25 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)	FY3Q24	FY2Q25	FY3Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	1,835	2,053	2,089	13.8	1.8
매출원가	1,253	1,365	1,365	8.9	0.0
매출총이익	582	688	724	24.4	5.2
매출총이익률(%)	31.7	33.5	34.7	2.9	1.1
영업비용	161	167	182	13.0	9.0
판매관리비	85	89	100	17.6	12.4
연구개발비	9	9	10	11.1	11.1
감가상각비	68	69	72	5.9	4.3
구조조정 및 기타비용	-1	-	-		
영업이익	421	521	542	28.7	4.0
순이자수익	-44	-38	-37		
영업외손익	-23	-14	-10		
세전이익	354	469	495		
법인세비용	22	62	110		
순이익	332	407	385	16.0	-5.4
회석 EPS(달러/주)	0.81	1.00	0.95	17.3	-5.0
회석 가중평균주수(백만주)	410	406	405	-1.2	-0.2
[Non-GAAP 영업데이터]					
상품군별 실적					
Engine Products					
매출액	948	1058	1106	16.7	4.5
조정 EBITDA	307	349	368	19.9	5.4
조정 EBITDA 마진율	32.4	33.0	33.3	0.9	0.3
Fastening Systems					
매출액	392	431	448	14.3	3.9
조정 EBITDA	102	126	138	14.3	3.9
조정 EBITDA 마진율	26.0	29.2	30.8	4.8	1.6
Engineered Structures					
매출액	256	293	291	13.7	-0.7
조정 EBITDA	38	62	58	52.6	-6.5
조정 EBITDA 마진율	14.8	21.2	19.9	5.1	-1.2
Forged Wheels					
매출액	245	276	247	0.8	-10.5
조정 EBITDA	64	76	73	14.1	-3.9
조정 EBITDA 마진율	26.1	27.5	29.6	3.4	2.0
판매시장별 실적					
Commercial Transportations	310	332	301	-2.9	-9.3
Industrial & Other	274	309	322	17.5	4.2
Aerospace	1251	1412	1466	17.2	3.8
Commercial	962	1060	1109	15.3	4.6
Defense	289	352	357	23.5	1.4

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.