



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 25,000원(상향)  
현재주가(7.04) 18,170원

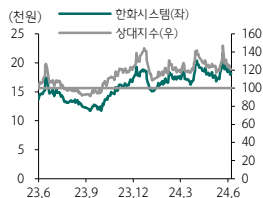
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,824.94
52주 최고/최저(원)	21,700/11,720
시가총액(십억원)	3,432.7
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	188,919.4
60일 평균 거래량(천주)	2,421.2
60일 평균 거래대금(십억원)	46.5
외국인지분율(%)	6.44
주요주주 지분율(%)	
한화에어로스페이스 외 2 인	59.53
국민연금공단	7.17

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	2,772.9	3,084.4
영업이익(십억원)	157.2	197.0
순이익(십억원)	150.4	177.2
EPS(원)	816	959
BPS(원)	12,012	12,696

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,188.0	2,453.1	3,095.4	3,476.5
영업이익	39.1	92.9	177.9	206.2
세전이익	(42.0)	413.4	176.2	205.6
순이익	(76.6)	349.2	146.8	169.3
EPS	(405)	1,849	777	896
증감율	적전	흑전	(57.98)	15.32
PER	(26.05)	9.39	23.38	20.28
PBR	0.98	1.51	1.50	1.43
EV/EBITDA	6.77	14.51	12.15	11.38
ROE	(3.63)	16.87	6.69	7.34
BPS	10,769	11,507	12,074	12,693
DPS	250	280	280	280



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2024년 07월 05일 | 기업분석\_Earnings Preview

## 한화시스템 (272210)

### 성장기에는 더 멀리 보자

#### 2Q24 Pre : 방산 부문 성장 지속 전망

한화시스템의 2Q24 실적은 매출 6,983억원(YoY +14.4%, QoQ +28.3%), 영업이익 472억원(YoY +58.0%, QoQ +20.2%, OPM 6.8%)으로 컨센서스(매출 6,571억원, 영업이익 403억원) 상회할 전망이다. 수익성은 전분기 대비 소폭 하락하겠으나(OPM QoQ -0.4%p), 2023년과 비교하면 여전히 견조한 수준이다. 1) 방산 부문은 UAE 천궁-II 레이더, TICN 4차 양산, L-SAM 체계 등의 매출 인식 지속되며 2분기 실적 역시 견조할 전망이다. 부문 매출 5,391억원(YoY +20.3%, QoQ +41.3%), 영업이익 452억원(YoY +60.3%, QoQ +33.0%, OPM 8.4%)을 예상한다. 특히 전년 대비 높아진 수출 비중 고려할 때, 매출 대비 이익의 증가 폭이 클 것으로 판단한다. 2) ICT 부문은 매출 1,592억원(YoY -2.0%, QoQ -0.8%), 영업이익 60억원(YoY -45.3%, QoQ -49.9%)을 전망한다. 방산 대비 매출 인식이 상대적으로 짧은 점, 2023년 연간 신규주주액이 약 6,871억원임을 고려할 때, 외형은 비슷한 수준 유지될 것으로 예상된다. 다만, ICT 부문의 이익률 변동성이 컸던 점을 고려할 때 1분기 수준의 높은 수익성(부문 OPM 7.5%)을 기대하기는 힘들다고 판단한다.

#### 먼 미래를 그리는 중

지난 6월 21일, 한화시스템은 HS USA Holdings 지분 100% 취득 결정 공시함으로써 미국 필리조선소 지분 60% 인수 계획을 공식화했다. 국내 조선사 한화오션보다 높은 지분율을 획득한 것은, 장기적 관점에서 함정 사업 진출 통한 방산 사업 고도화에 그 목적이 있는 것으로 판단된다. 한편, 해외의 경우 CMS(함정전투체계) 업체가 함정 사업의 주 계약자가 되는 사례가 많았던 만큼, 이번 한화시스템의 필리조선소 지분 인수 참여 역시 글로벌 경쟁력을 갖추는 필요조건으로 작용할 가능성 역시 배제할 수 없다. 단기간 내 숫자로 확인하기는 힘들겠지만, 길게 보면 실적 성장 모멘텀을 추가로 확보했다고 판단한다.

#### 시선의 끝을 2026년으로, 목표주가 상향

국내 방산의 성장과 함께 한화시스템의 수주잔고 규모 역시 약 3년치 일감에 다다르는 중이다. 이제 실적으로 입증하기 시작해야하는 시점이다. 다만, 국내 방산의 글로벌 점유율이 3%를 향해가는 현 시점에서 향후 수주 전망 역시 우호적인 바, 실적 성장 함수의 기울기가 더 가팔라질 가능성이 충분하다. 즉, 성장성을 고려한 기업 가치 산정이 필요하다. 높아진 수주잔고가 실적으로 인식되는 기간을 고려해 Valuation 기준 시점을 2026년으로 설정하며, 성장 잠재력 고려해 PEG 1.1배를 가정한 Target P/E 22.5배를 적용한다. 이에 따라, 목표주가는 25,000원으로 상향한다. 현 주가는 2024년 추정 실적 기준 P/E 23.4배, P/B 1.5배, ROE 6.7%다.

도표 1. 한화시스템 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

손익계산서

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출	439.5	610.7	620.9	782.1	544.4	698.3	753.3	1,099.4	2,453.1	3,095.4	3,476.5	3,820.2
YoY(%)	2.3	19.6	35.1	(0.8)	23.9	14.4	21.3	40.6	12.1	26.2	12.3	9.9
QoQ(%)	(44.3)	38.9	1.7	26.0	(30.4)	28.3	7.9	46.0				
방산	292.4	448.1	459.5	617.1	381.7	539.1	574.2	915.4	1,817.0	2,410.4	2,672.9	2,884.5
ICT	147.0	162.4	161.3	164.9	160.5	159.2	179.1	183.9	635.6	682.8	803.6	935.7
신사업	0.1	0.2	0.1	0.1	2.2	0.0	0.0	0.0	0.5	2.2	0.0	0.0
영업이익	12.3	29.9	39.7	11.0	39.3	47.2	54.6	36.8	92.9	177.9	206.2	254.8
YoY(%)	(19.1)	82.3	356.3	흑전	219.5	58.0	37.6	234.4	137.6	91.5	15.9	23.6
QoQ(%)	흑전	143.1	32.8	(72.3)	257.3	20.2	15.7	(32.7)				
방산	13.3	28.2	33.8	23.2	34.0	45.2	50.2	41.3	98.5	170.7	176.9	220.8
ICT	7.6	11.0	12.2	(3.8)	12.0	6.0	7.4	(2.5)	27.0	22.9	30.2	34.0
신사업	(8.6)	(9.3)	(6.3)	(8.4)	(6.7)	(4.0)	(3.0)	(2.0)	(32.6)	(15.7)	(1.0)	0.0
영업이익률(%)	2.8	4.9	6.4	1.4	7.2	6.8	7.3	3.3	3.8	5.7	5.9	6.7
방산	4.5	6.3	7.4	3.8	8.9	8.4	8.7	4.5	5.4	7.1	6.6	7.7
ICT	5.2	6.8	7.6	(2.3)	7.5	3.8	4.1	(1.4)	4.2	3.4	3.8	3.6
지배순이익	186.4	76.3	42.8	43.7	51.8	30.2	38.7	26.1	349.2	146.8	169.3	213.0

신규수주

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
전사	392.2	917.3	1,841.9	3,766.3	303.4	1,042.1	2,095.5	4,298.5	3,766.3	4,298.5	5,155.6	5,671.1
방산	243.0	624.4	1,355.0	3,078.7	202.4	718.0	1,558.3	3,540.5	3,078.7	3,540.5	4,248.6	4,673.4
ICT	149.0	292.6	486.4	687.1	98.8	321.9	535.1	755.9	687.1	755.9	907.0	997.7

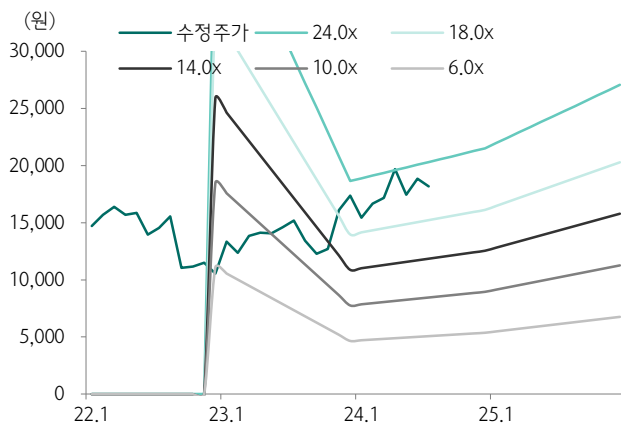
수주잔고

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
전사	5,939.6	5,806.7	5,977.6	7,290.8	7,049.8	6,849.2	6,948.8	8,151.9	7,290.8	8,151.9	9,488.5	10,949.0
방산	5,572.7	5,456.6	5,611.7	6,873.3	6,694.1	6,491.3	6,554.6	7,684.7	6,873.3	7,684.7	8,930.8	10,443.9
ICT	366.9	350.1	365.9	417.5	355.7	357.9	394.1	467.3	417.5	467.3	557.7	505.1

주: 신규수주액은 연간 누적 기준

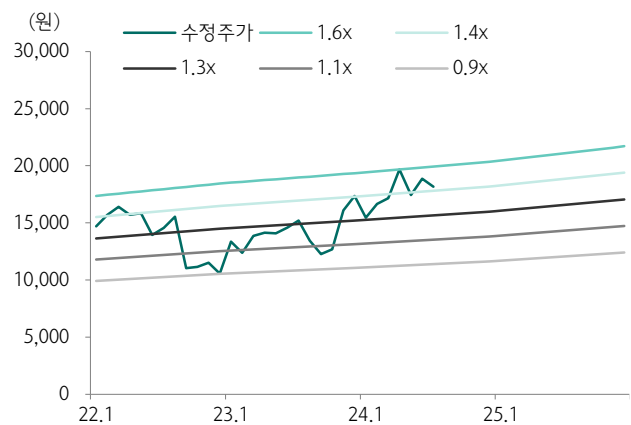
자료: 한화시스템, Dart, 하나증권

도표 2. 한화시스템 12M Fwd P/E



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 한화시스템 12M Fwd P/B



자료: Quantwise, 하나증권

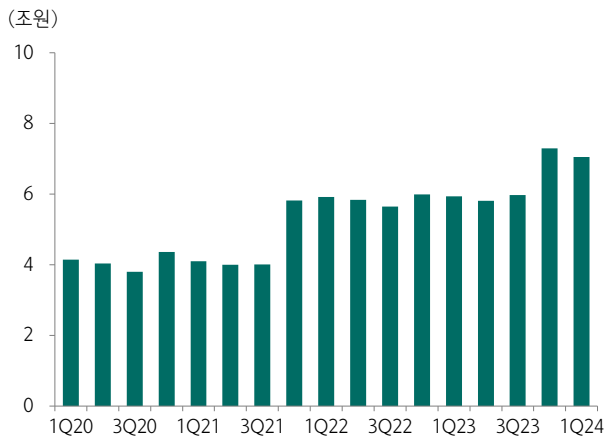
도표 4. 한화시스템 Valuation

(단위 : 십억원)

	2023	2024F	2025F	2026F	비고
매출	2,453.1	3,095.4	3,476.5	3,820.2	
영업이익	92.9	177.9	206.2	254.8	
지배순이익	349.2	146.8	169.3	213.0	
지배순이익 CAGR (%)				20.5	2024~2026년 2년 CAGR +20.5%
Target P/E (배)				22.5	PEG=1.1 가정한 Target P/E
Target Value				4,795.1	
주식 수 (주)				188,919,389	
목표 주가 (원)				25,382	Target Price : 25,000원

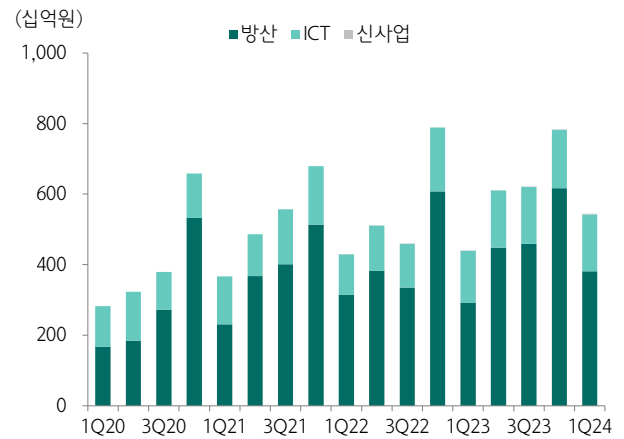
자료: 한화시스템, Dart, 하나증권

도표 5. 한화시스템 전사 수주잔고 추이



자료: 한화시스템, 하나증권

도표 6. 한화시스템 부문별 매출 추이



자료: 한화시스템, 하나증권

도표 7. 한화시스템 주요 수주 공시 (2024년 7월 4일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
방산	KF-21 최초양산 AESA레이다 / 24.06-27.09	24.06.25	13	114.8
	24년 전술정보통신(TICN) 체계 PBL사업 / 24.06-29.04	24.06.18	19	129.1
	LAH 2차양산 / 24.03-27.06	24.03.27	13	163.9
	JTDLS(완성형) 함정7종 체계개발사업 / 23.12-29.12	23.12.26	24	76.2
	함탑재정찰용/서북도서용 무인항공기 체계개발사업 / 23.12-28.12	23.12.22	20	130.3
	설계종합(정출연) / 23.12-28.05	23.12.08	18	74.4
	전기/기계장치(정출연) / 23.12-28.05	23.12.08	18	309.1
	TICN Block-I-2(TMMR) 2차 양산 / 23.12-25.11	23.12.08	8	211.8
	공지통신무전기 성능개량사업(LVNX등5종) / 23.12-27.12	23.12.06	16	87.1
	철매-II 성능개량 다기능레이더(2차양산) / 23.12-27.07	23.12.06	15	56.8
	폴란드 K2전차 수출사업 조준경 등 17종 계약 / 23.12-25.12	23.12.04	8	234.0
	K1계열전차 사통장치 성과기반계약(PBL) 외 3항목 / 23.11-28.09	23.11.02	20	146.7
	23년 천마체계 외주정비(방산) '탐지추적장치' 물품구매계약 / 23.09-26.11	23.09.26	13	89.6
	울산급 Batch-III 후속함(2~6번) 전투체계 / 23.07-28.06	23.07.11	20	399.2
	C-130H 성능개량(2차) 사업 / 23.06-27.11	23.06.19	18	67.0
	초소형위성체계 SAR검증위성(H모델) / 23.05-27.06	23.05.17	17	61.7
	군위성통신체계2외 36항목 / 21.09-25.12 [정정]	23.04.12	17	360.2
	30mm 차륜형 대공포 후속양산 / 22.02-26.12 [정정]	23.03.07	20	173.9
	방공지휘통제경보(C2A)체계 2차 양산 / 20.12-25.12 [정정]	22.12.28	20	194.1
	검독수리-B Batch-II 전투체계(CFCS, EOTS) / 22.12-27.11	22.12.23	20	58.6
	대형수송함 1번함 성능개량 체계개발 사업(전투체계) / 22.12-27.11	22.12.21	20	58.1
	대형수송함 1번함 성능개량 체계개발 사업(대공레이더) / 22.12-27.11	22.12.21	20	55.4
	Link-22 함정/육상 16종 체계개발 사업 / 22.12-29.06	22.12.19	26	209.5
	장사정포요격체계 탐색개발 레이더 시제 / 22.11-24.07	22.11.15	8	46.5
	조준장치, PAS-18K / 22.11-25.11	22.11.02	13	159.9
	포병관측장비(TAS-1) PBL 1차 / 22.08-26.12	22.08.03	18	52.0
	국내 수상함 전투체계 외주정비 / 22.06-25.05	22.06.02	13	90.4
	중앙방공통제소(MCRC) 성능개량사업 / 22.03-26.12	22.03.23	19	167.8
	잠투함 전투체계 / 19.12-27.09 [정정]	22.01.26	31	65.0
	천궁II 다기능레이다 수출(UAE) / 비공개	22.01.17	20	1,302.0
	천궁 다기능레이다 PBL 1차 / 21.12-26.12	22.01.03	20	42.7
	TICN 4차 양산 / 21.12-25.03	21.12.27	13	606.0
	연합군사정보처리체계(MIMS-C) 성능개량 체계개발 사업 / 21.11-24.12	21.11.23	13	54.0
	전술정보통신체계(TICN) 3차 양산 / 19.12-22.12 [정정]	21.11.01	12	509.6
	지뢰탐지기-II 양산 / 21.10-25.11	21.10.15	17	58.1
	항법용 FLIR, 레이저경보수신기, 통제시현장치 / 21.06-23.08	21.06.24	9	38.1
	K2전차 3차양산 포수조준경 외 11항목 / 21.06-23.12	21.06.22	10	73.4
	JTDLS(완성형) 체계종합 시제 / 20.12-26.11	21.01.04	24	121.1
	구축함(KDDX) 전투체계 다기능위상배열레이더 시제 / 20.12-29.10	20.12.24	36	274.8
	구축함(KDDX) 전투체계 체계종합 및 전투관리체계 / 20.12-29.10	20.12.22	36	215.0
	30mm 차륜형대공포 최초양산 / 20.09-22.12	20.09.17	9	51.0
	천마외주정비 / 19.10-23.11 [정정]	20.06.30	17	138.2
ICT	에어로스페이스 차세대 One ERP 구축단계(3/3) 프로젝트 / 23.11-25.03	23.10.27	6	66.0
	홍국생명보험 차세대시스템구축 프로젝트 / 21.11-23.12 [해지]	23.04.18	9	39.6
	한화생명보험 보험코어구축 프로젝트 2단계 / 20.03-22.09 [정정]	22.05.31	10	91.5

주: 초록색 음영은 2Q24 기간에 공시된 것

자료: Dart, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,188.0	2,453.1	3,095.4	3,476.5	3,820.2
매출원가	1,932.6	2,148.8	2,711.2	3,052.3	3,347.9
매출총이익	255.4	304.3	384.2	424.2	472.3
판매비	216.3	211.4	206.3	218.1	217.5
영업이익	39.1	92.9	177.9	206.2	254.8
금융손익	23.1	13.9	1.1	(0.6)	3.8
종속/관계기업손익	(26.7)	(29.8)	(45.0)	0.0	0.0
기타영업외손익	(77.5)	336.4	42.1	0.0	0.0
세전이익	(42.0)	413.4	176.2	205.6	258.6
법인세	23.7	57.4	32.2	41.1	51.7
계속사업이익	(65.8)	356.1	144.0	164.5	206.9
중단사업이익	(15.0)	(13.0)	(1.4)	0.0	0.0
당기순이익	(80.8)	343.1	142.6	164.5	206.9
비배주주지분 순이익	(4.2)	(6.1)	(4.2)	(4.8)	(6.1)
지배주주순이익	(76.6)	349.2	146.8	169.3	213.0
지배주주지분포괄이익	(192.8)	172.9	159.5	168.2	211.6
NOPAT	61.2	80.0	145.4	164.9	203.9
EBITDA	144.0	214.8	270.9	275.3	307.0
성장성(%)					
매출액증가율	4.71	12.12	26.18	12.31	9.89
NOPAT증가율	(28.50)	30.72	81.75	13.41	23.65
EBITDA증가율	(30.77)	49.17	26.12	1.62	11.51
영업이익증가율	(65.09)	137.60	91.50	15.91	23.57
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	(57.96)	15.33	25.81
EPS증가율	적전	흑전	(57.98)	15.32	25.89
수익성(%)					
매출총이익률	11.67	12.40	12.41	12.20	12.36
EBITDA이익률	6.58	8.76	8.75	7.92	8.04
영업이익률	1.79	3.79	5.75	5.93	6.67
계속사업이익률	(3.01)	14.52	4.65	4.73	5.42

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,326.8	1,890.1	2,558.5	2,806.9	3,174.0
금융자산	1,250.8	508.4	616.1	771.2	915.4
현금성자산	1,228.2	476.1	570.7	723.6	862.6
매출채권	198.0	200.4	281.7	295.3	327.6
재고자산	373.0	501.1	704.4	738.3	819.1
기타유동자산	505.0	680.2	956.3	1,002.1	1,111.9
비유동자산	1,618.8	2,593.1	3,011.3	3,010.7	3,122.3
투자자산	591.3	1,480.5	1,943.3	2,011.8	2,175.6
금융자산	574.8	487.9	548.0	549.6	553.2
유형자산	274.4	347.6	318.4	265.2	227.8
무형자산	557.8	558.9	540.2	524.3	509.5
기타비유동자산	195.3	206.1	209.4	209.4	209.4
자산총계	3,945.6	4,483.2	5,569.8	5,817.6	6,296.3
유동부채	1,618.5	1,951.4	2,833.3	2,952.9	3,238.5
금융부채	108.7	191.5	360.9	362.9	367.6
매입채무	117.8	163.1	229.3	240.3	266.6
기타유동부채	1,392.0	1,596.8	2,243.1	2,349.7	2,604.3
비유동부채	308.1	377.7	476.4	492.5	531.0
금융부채	105.4	139.0	140.8	140.8	140.8
기타비유동부채	202.7	238.7	335.6	351.7	390.2
부채총계	1,926.7	2,329.1	3,309.7	3,445.4	3,769.5
지배주주지분	2,000.4	2,139.8	2,246.9	2,363.9	2,524.6
자본금	944.6	944.6	944.6	944.6	944.6
자본잉여금	1,085.5	1,100.1	844.8	844.8	844.8
자본조정	(34.1)	(34.1)	(34.1)	(34.1)	(34.1)
기타포괄이익누계액	(112.6)	(83.2)	(69.8)	(69.8)	(69.8)
이익잉여금	116.9	212.5	561.5	678.5	839.2
비지배주주지분	18.6	14.3	13.2	8.3	2.2
자본총계	2,019.0	2,154.1	2,260.1	2,372.2	2,526.8
순금융부채	(1,036.7)	(177.9)	(114.3)	(267.4)	(406.9)

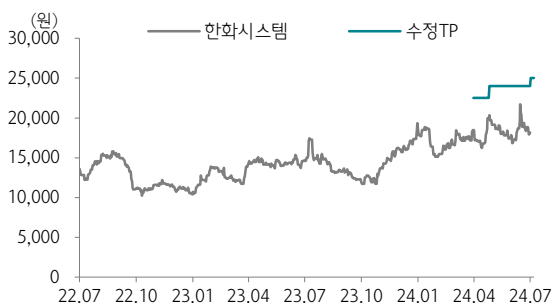
투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(405)	1,849	777	896	1,128
BPS	10,769	11,507	12,074	12,693	13,544
CFPS	921	1,376	1,547	1,457	1,625
EBITDAPS	762	1,137	1,434	1,457	1,625
SPS	11,582	12,985	16,385	18,402	20,221
DPS	250	280	280	280	280
주기지표(배)					
PER	(26.05)	9.39	23.38	20.28	16.11
PBR	0.98	1.51	1.50	1.43	1.34
PCFR	11.45	12.62	11.75	12.47	11.18
EV/EBITDA	6.77	14.51	12.15	11.38	9.74
PSR	0.91	1.34	1.11	0.99	0.90
재무비율(%)					
ROE	(3.63)	16.87	6.69	7.34	8.72
ROA	(1.95)	8.29	2.92	2.97	3.52
ROIC	12.11	14.29	25.43	38.64	62.86
부채비율	95.43	108.12	146.44	145.24	149.18
순부채비율	(51.35)	(8.26)	(5.06)	(11.27)	(16.10)
이자보상배율(배)	6.80	6.47	8.66	9.52	11.69

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	268.6	83.4	397.4	276.6	361.6
당기순이익	(80.8)	343.1	142.6	164.5	206.9
조정	245.0	(91.9)	124.1	69.2	52.2
감가상각비	105.0	121.9	93.0	69.2	52.1
외환거래손익	0.6	(0.4)	(3.0)	0.0	0.0
지분법손익	27.1	45.6	45.0	0.0	0.0
기타	112.3	(259.0)	(10.9)	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	104.4	(167.8)	130.7	42.9	102.5
투자활동 현금흐름	(679.4)	(863.7)	(526.2)	(70.7)	(169.0)
투자자산감소(증가)	(352.1)	(859.4)	(459.8)	(68.6)	(163.7)
자본증가(감소)	(48.1)	(132.2)	(49.9)	0.0	0.0
기타	(279.2)	127.9	(16.5)	(2.1)	(5.3)
재무활동 현금흐름	(2.7)	26.7	164.9	(50.4)	(47.7)
금융부채증가(감소)	54.4	116.3	171.3	2.0	4.7
자본증가(감소)	0.6	14.6	(255.3)	0.0	0.0
기타재무활동	(27.8)	(57.5)	301.3	0.0	(0.0)
배당지급	(29.9)	(46.7)	(52.4)	(52.4)	(52.4)
현금의 증감	(408.6)	(752.1)	99.4	152.9	139.0
Unlevered CFO	174.1	259.9	292.2	275.3	307.0
Free Cash Flow	220.3	(49.0)	347.5	276.6	361.6

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 한화시스템



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.5	BUY	25,000		
24.4.29	BUY	24,000	-22.87%	-9.58%
24.4.3	BUY	22,500	-22.66%	-11.38%

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 7월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 2024년 7월 5일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.06%	5.48%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 07월 02일