

# 한화에어로스페이스 (012450)

## 우주의 기운이 모인다

### 민간 우주시대의 선도주자

국내 우주 밸류체인을 완성한 유일한 기업으로 국내 민간 우주 시장 성장에 따른 수혜가 장 기간에 걸쳐 지속될 것으로 예상된다. 누리호의 체계종합 기업으로 3월 중 차세대발사체 (KSLV-III) 개발사업 주관기업으로 선정될 것으로 예상된다. 국내 민간 발사 서비스 시장을 주도할 것이다. 자회사를 통해 위성 및 지상체 제조, 우주서비스까지 우주산업 전 영역에서 사업을 영위하고 있다. 한화시스템은 국내 최초로 순수 자체기술로 개발한 소형 SAR 위성의 자체 발사에 성공했고, 유텔넷 원웹에 3억달러를 투자하고 국내 서비스 공급 계약 체결한 것을 바탕으로 상용 저궤도위성 기반의 군용 통신체계 사업을 수주했다. 쉘트렉아이는 초소형 군집위성, 초소형 위성체계 등 정부 사업을 진행 중이며, 25년 3월에는 0.3m급 해상도인 자체 위성 SpaceEye-T를 발사할 계획이다. 우선적으로 영상분석(자회사 SIA), 위성 영상판매(자회사 SIIS) 등 자회사의 우주서비스 사업과 시너지가 예상되며, 해외 경쟁사 대비 우수한 성능과 가격 경쟁력을 바탕으로 수출 사업이 본격화될 것으로 기대된다.

### 멈출 줄 모르는 해외수주, 24년 실적도 이상무

24년 연결 매출액은 10.6조원(+12.9% YoY), 영업이익은 8,765억원(+24.4% YoY)으로 두 자릿수 성장을 이어갈 것이다. 27년까지 지상방산에서의 대규모 수주 바탕으로 이익 증가세는 지속될 전망이다. 지상방산에서의 추가적인 해외수주 기대감은 24년에도 유효하다. 폴란드향 천무 2차 및 K9 잔여물량에 대한 계약이 예상되며, 사우디아라비아의 천궁-II 발사대 및 탄약운반차량, 1조원 규모로 추정되는 루마니아의 K9 등이 예상된다. 이외에도 K9, 비호-II, 레드백 등 유럽, 중동, 아시아 등 지역에서 자주포와 유도무기에 대한 관심이 높아지고 있어 추가적인 해외수주도 기대된다. 수출입은행법이 국회 본회의를 통과하며 방산 추가 수출이 가능해진 점도 긍정적이다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 23.5만원으로 커버리지 개시



이승웅 통신/지주  
seungwoong.lee@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 235,000원 (I)

현재주가 (3/5) 185,300원

상승여력 27%

시가총액	93,817억원
총발행주식수	50,630,000주
60일 평균 거래대금	1,011억원
60일 평균 거래량	666,655주
52주 고/저	194,500원 / 90,900원
외인지분율	34.64%
배당수익률	1.36%
주요주주	한화 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	42.0	37.2	97.8
상대	38.9	29.1	81.5
절대 (달러환산)	41.6	34.8	92.9

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,442	36.7	56.3	2,738	25.7
영업이익	290	62.2	178.7	239	21.1
세전계속사업이익	228	296.5	1,915.8	218	4.4
지배순이익	172	273.9	흑전	128	34.3
영업이익률 (%)	8.4	+1.3 %pt	+3.7 %pt	8.7	-0.3 %pt
지배순이익률 (%)	5.0	+3.2 %pt	흑전	4.7	+0.3 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	5,541	6,540	9,370	10,574
영업이익	277	377	705	876
지배순이익	253	201	829	502
PER	9.0	14.9	7.6	18.7
PBR	0.8	1.0	1.7	2.4
EV/EBITDA	6.7	7.0	8.5	8.7
ROE	9.2	7.0	25.7	13.3

자료: 유안타증권

## 민간 우주시대의 선도주자

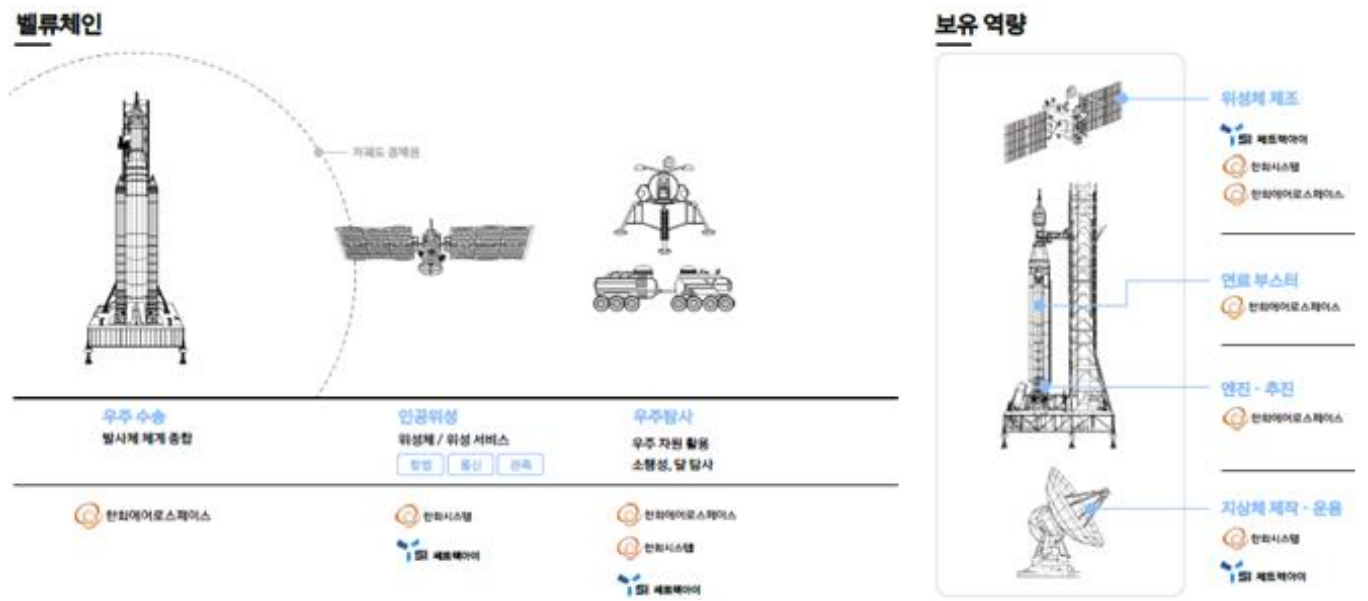
국내 우주 밸류체인을 완성한 유일한 기업으로 국내 민간 우주 시장 성장에 따른 수혜가 장기간에 걸쳐 지속될 것으로 예상된다. 23년 누리호의 체계종합 기업으로 선정되면서 25년 4차발사부터 27년 6차 발사까지 제작과 총괄관리를 수행하면서 항우연으로부터 기술 이전 받을 예정이다. 더불어 3월 중 차세대발사체(KSLV-III) 개발사업 주관기업으로 선정될 것으로 예상돼 국내 민간 발사 서비스 시장을 주도할 것이다.

동사는 자회사를 통해 위성 및 지상체 제조, 우주서비스까지 우주산업 전 영역에서 사업을 영위하고 있다.

한화시스템은 다목적실용위성(아리랑) 3호의 IR센서를 시작으로 7호, 7A호의 EO·IR 탑재체, 차세대 중형위성 1,2호의 EO탑재체를 개발 제작했으며, 23년 12월에는 국내 최초로 순수 자체기술로 개발한 소형 SAR 위성의 자체 발사에 성공했다. 소형 SAR 위성의 경우 본체와 탑재체, 태양전지판이 일체화된 형태로 위성 설계 및 제조 능력을 검증한 것으로 판단한다. 21년 유텔넷원웹에 3억달러를 투자하고 국내 서비스 공급 계약 체결한 것을 바탕으로 23년 11월 398억원 규모의 상용 저궤도위성 기반의 군용 통신체계 사업을 수주했다. 민·관·군 협의체가 25~30년 4,797억원 규모를 투자해 국내 저궤도 위성통신 구축 전까지 저궤도 위성통신의 개발과 운영 노하우로 국내 위성통신 시장을 주도할 전망이다.

21년 동사에 인수된 세트렉아이는 탑재체, 본체, 지상국 사업을 모두 영위하는 국내 유일의 위성시스템 제작 기업이다. 현재 초소형 군집위성, 초소형 위성체계 등 정부 사업을 진행 중이며, 25년 3월에는 0.3m급 해상도인 자체 위성 SpaceEye-T를 발사할 계획이다. 우선적으로 영상분석(자회사 SIA), 위성 영상판매(자회사 SIIS) 등 자회사의 우주서비스 사업과 시너지가 예상되며, 해외 경쟁사대비 우수한 성능과 가격 경쟁력을 바탕으로 수출 사업이 본격화될 것으로 기대된다.

[그림 1] 한화에어로스페이스 우주사업 밸류체인 및 보유 역량



자료: 한화에어로스페이스, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 한화에어로스페이스 우주사업 비전



자료: 한화에어로스페이스, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 한화에어로스페이스의 위성사업 End to End 글로벌 통합 솔루션 구축



자료: 한화에어로스페이스, 유안타증권 리서치센터

## 멈출 줄 모르는 해외수주, 24년 실적도 이상무

27년까지 지상방산에서의 대규모 수주 바탕으로 이익 증가세는 지속될 전망이다. 23년말 동사의 수주잔고는 항공우주 28.3조원, 지상방산 28.3조원, 한화시스템 7.3조원, 쉘트렉아이 3,539억원이다. 지상방산의 해외 수주잔고는 20.2조원으로 전년대비 7.1조원이 증가했다. 폴란드 K-9 2차 실행계약 3.4조원, 호주 레드백 공급계약 3.2조원 등 해외에서 대규모 수주를 이어갔다.

지상방산에서의 추가적인 해외수주 기대감은 24년에도 유효하다. 폴란드향 천무 2차 및 K9 잔여물량에 대한 계약이 예상되며, 사우디아라비아의 천궁-II 발사대 및 탄약운반차량, 1조원 규모로 추정되는 루마니아의 K9 등이 예상된다. 이외에도 K9, 비호-II, 레드백 등 유럽, 중동, 아시아 등 지역에서 자주포와 유도무기에 대한 관심이 높아지고 있어 추가적인 해외수주도 기대된다. 수출입은행법이 국회 본회의를 통과하며 방산 추가 수출이 가능해진 점도 긍정적이다.

**[표 1]** 22년 이후 한화에어로스페이스 지상방산 주요 수주

(단위: 십억원)

대상	품목	계약내용	계약규모	계약기간	'22	'23	'24	'25	'26	'27	'28	'29	'30~
이집트	K9	K9 자주포 및 탄약운반차 등 수출계약	1,995	미확인									
폴란드	K9	K9 자주포 등 수출 실행계약	3,204	'22.08~'26.09									
폴란드	K9	K9 자주포 등 2차 실행계약	3,447	'23.12~'31.11									
호주	레드백	Land 400 Ph.3 보병전투차량 공급계약	3,165	'23.12~'33.07									
폴란드	천무	수출 1차 실행계약	5,048	'22.11~'27.11									
UAE	천궁-II	발사대 및 탄약운반차량 수출계약	389	'24.07~'28.12									
영국	기타	모듈식 장약체계 공급계약	176	'23.09~'26.12									
방위사업청	천호	30mm 차륜형대공포 2차 양산계약	844	'23.12~'26.12									
방위사업청	K-21	K-21장갑차 수리부속 성과기반계약(PBL)	209	'22.04~'26.09									
방위사업청	비격	120밀리 자주박격포 후속양산계약	508	'23.10~'25.12									
방위사업청	K9	K9 자주포 정비용 수리부속 성과기반계약	165	'23.09~'28.09									
방위사업청	풍익	K105A1 자주포 3차양산계약	166	'23.12~'26.08									
LIG 넥스원	철매-II	철매-II 성능개량 장입유도탄(2차양산) 외 1항목	166	'24.02~'27.05									

자료: 한화에어로스페이스, 유안타증권 리서치센터

**[표 2]** 한화에어로스페이스의 해외수주 예상 사업

국가	품목	내용
폴란드	K9	2차 잔여물량 300여문(22년 3.2조원, 23년 3.4조원)
루마니아	K9	M142 하이마스와 함께 운용할 자주포 도입
인도	K9	K9바지라 199문 추가 구매 추진 중
캐나다	K9	'23.02 K9유저클럽 행사에 캐나다가 옵저버 자격으로 참가
폴란드	천무	2차 실행계약 예정(22년 1차 5.0조원)
사우디아라비아	비호-II	이란 미사일 위협에 중동 공동 대응 위한 방공 무기 관심
UAE	천궁-II	22년 수출 계약에 이어 추가 발주 가능성
사우디아라비아	천궁-II	24년 2월 LIG 넥스원 4.3조원 수주, 한화에어로스페이스는 발사대 및 탄약운반차량 담당

자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터

24년 연결 매출액은 10.6조원(+12.9% YoY), 영업이익은 8,765억원(+24.4% YoY)으로 두 자릿수 성장을 이어갈 것이다. 지상방산의 수출 비중 확대가 성장을 견인할 것이다. 24년 폴란드향 K9 60문, 천무 30문 납품이 이루어질 예정이며 이집트향 K9 개발 매출 등을 고려한다면 지상방산의 해외 매출 비중은 40%를 넘어설 전망이다.

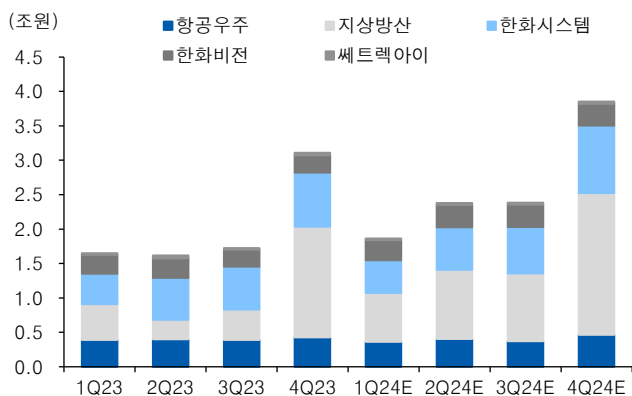
[표 3] 한화에어로스페이스 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	'23	'24E
<b>연결 매출액</b>	<b>1,927</b>	<b>1,798</b>	<b>2,202</b>	<b>3,442</b>	<b>1,902</b>	<b>2,380</b>	<b>2,463</b>	<b>3,829</b>	<b>9,370</b>	<b>10,574</b>
YoY %	44.5	11.0	45.7	32.6	-1.3	32.4	11.9	11.2	32.7	12.9
항공우주	390	402	390	428	364	403	374	463	1,610	1,604
지상방산	522	280	443	1,610	707	1,007	984	2,062	4,134	4,761
한화시스템	440	611	621	782	475	617	671	978	2,453	2,740
한화비전	274	284	246	250	294	324	326	316	1,054	1,259
썬트랙아이	24	39	25	38	23	31	27	34	125	116
<b>연결 영업이익</b>	<b>229</b>	<b>83</b>	<b>104</b>	<b>290</b>	<b>170</b>	<b>156</b>	<b>154</b>	<b>395</b>	<b>705</b>	<b>876</b>
YoY %	235.1	-22.9	63.9	75.3	-25.4	88.7	48.4	36.6	74.3	24.4
항공우주	16	6	4	-25	4	9	0	-10	0	4
지상방산	154	4	36	307	91	77	84	353	573	604
한화시스템	12	30	40	11	29	36	36	23	93	124
한화비전	37	46	32	23	48	35	34	32	137	149
썬트랙아이	0	-1	-3	-1	2	2	2	3	-4	9
<b>OPM %</b>	<b>11.9</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>8.4</b>	<b>9.0</b>	<b>6.6</b>	<b>6.3</b>	<b>10.3</b>	<b>7.5</b>	<b>8.3</b>
항공우주	4.1	1.4	1.1	-5.9	1.1	2.3	0.1	-2.1	0.0	0.2
지상방산	29.6	1.3	8.1	19.1	12.8	7.6	8.5	17.1	13.9	12.7
한화시스템	2.8	4.9	6.4	1.4	6.1	5.8	5.4	2.4	3.8	4.5
한화비전	13.6	16.1	12.9	9.1	16.2	10.8	10.4	10.2	13.0	11.8
썬트랙아이	-1.3	-1.3	-10.4	-2.1	7.5	7.5	7.7	7.9	-3.3	7.7

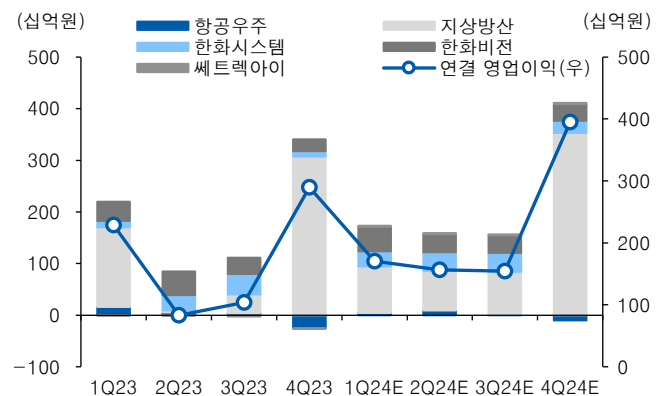
자료: 한화에어로스페이스, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 한화에어로스페이스 연결 매출액 추이 및 전망



자료: 한화에어로스페이스, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 한화에어로스페이스 연결 영업이익 추이 및 전망



자료: 한화에어로스페이스, 유안타증권 리서치센터

### 투자의견 BUY, 목표주가 23.5만원으로 커버리지 개시, 업종 내 Top Pick

동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 235,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12M fwd 예상 EPS 10,195원에 Target PER(글로벌 Peer 평균에 30% 할인) 23.0x를 적용해 산출했다. 현주가 기준 12M fwd PER은 18.4x, PBR은 2.3x이다. 22~23년에 지상방산 부문의 수주를 바탕으로 24년부터 해외수출 본격화와 항공 수요 회복, 차세대 발사체와 위성 등 우주 사업의 성장이 가속화되고 있다는 점을 감안할 때 중장기적으로 실적 성장과 성장동력을 동시에 확보한 것으로 판단하며 방산/우주 업종 내 최선후주로 제시한다.

**[표 4] 한화에어로스페이스 목표주가 산출** (단위: 십억원, 원, x, 백만주)

	내용	비고
Target PER	23.0	글로벌 Peer 평균에서 30% 할인
12M fwd EPS	10,195	
<b>적정 주가</b>	<b>234,961</b>	
발행 주식수	50.6	
적정 시가총액	11,896	
<b>목표주가</b>	<b>235,000</b>	
상승 여력	26.8%	

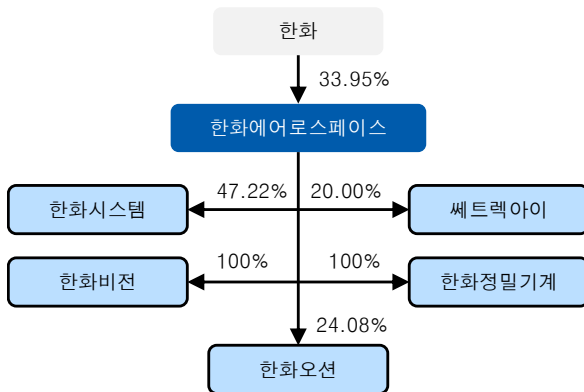
자료: 유안타증권 리서치센터



## 국내 유일무이의 종합 방산/우주 기업

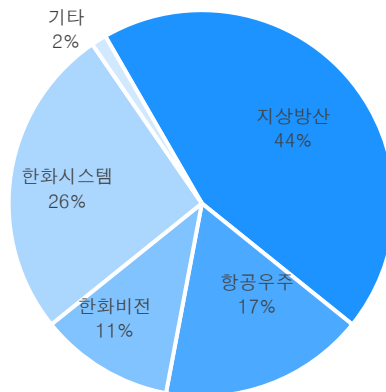
동사는 77년 삼성정밀공업으로 설립, 15년 6월 한화그룹으로 편입돼 현재 한화에어로스페이스로 사명을 변경했다. 주요 주주(24년 1월 4일 기준)로는 한화 33.95%, 국민연금공단 9.17% 등이다. 지상방산, 항공우주, CCTV, 우주(발사체, 위성), IT서비스 등 사업을 영위하고 있다. 23년 연결 매출액 비중은 지상방산 44%, 항공우주 17%, 한화비전 11%, 한화시스템 26%, 기타 2%이다. 주요 제품으로는 K-9(자주포), 천무(K-239, 다연장로켓), 레드백(장갑차) 등이 있다. 최근 한화오션(구 대우조선해양) 인수, 한화디펜스와 한화로부터 양수받은 한화방산을 합병하며 국내 유일무이 종합 방산 기업 체제를 구축했다. 더불어 누리호 체계종합 기업으로 선정돼 27년 누리호 6차 발사까지 제작 및 총괄관리를 수행하면서 발사체와 위성, 위성시스템 전반을 아우르는 국내 대표 우주기업으로 거듭나고 있다.

[그림 6] 한화에어로스페이스 지배구조



자료: 한화에어로스페이스, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 23년 한화에어로스페이스 매출 비중



자료: 한화에어로스페이스, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 한화에어로스페이스의 새로운 비전



자료: 한화에어로스페이스, 유안타증권 리서치센터

## 한화에어로스페이스 (012450) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	5,541	6,540	9,370	10,574	10,758
매출원가	4,523	5,190	7,233	8,527	8,593
매출총이익	1,018	1,349	2,137	2,047	2,165
판매비	741	972	1,432	1,170	1,211
영업이익	277	377	705	876	954
EBITDA	515	634	970	1,144	1,228
영업외손익	12	-203	533	-103	-89
외환관련손익	-9	-50	0	0	0
이자손익	-49	-33	-41	-32	-19
관계기업관련손익	1	-21	21	21	21
기타	69	-98	553	-91	-91
법인세비용차감전순이익	289	175	1,238	774	865
법인세비용	80	60	245	217	242
계속사업순이익	210	115	993	557	622
중단사업순이익	92	37	0	0	0
당기순이익	302	152	993	557	622
지배지분순이익	253	201	829	502	560
포괄순이익	357	109	950	514	579
지배지분포괄이익	308	218	1,899	1,028	1,158

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	990	1,524	1,308	2,215	2,196
당기순이익	302	152	993	557	622
감가상각비	162	176	189	197	208
외환손익	16	64	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-1	21	-21	-21	-21
자산부채의 증감	311	794	-223	1,117	1,026
기타현금흐름	200	318	370	365	360
투자활동 현금흐름	-607	-1,225	-3,353	-638	-650
투자자산	-251	-699	-2,732	-94	-88
유형자산 증가 (CAPEX)	-166	-197	-450	-407	-446
유형자산 감소	6	5	0	0	0
기타현금흐름	-195	-334	-171	-137	-116
재무활동 현금흐름	813	216	-286	-343	-353
단기차입금	95	480	28	12	2
사채 및 장기차입금	199	247	0	0	0
자본	16	-212	0	0	0
현금배당	-30	-35	-51	-91	-91
기타현금흐름	533	-264	-264	-264	-264
연결범위변동 등 기타	1	0	1,990	151	-952
현금의 증감	1,197	515	-341	1,385	241
기초 현금	1,331	2,528	3,043	2,702	4,087
기말 현금	2,528	3,043	2,702	4,087	4,329
NOPLAT	277	377	705	876	954
FCF	824	1,328	858	1,808	1,750

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

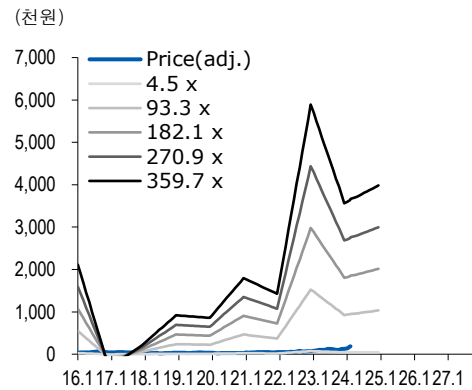
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	6,284	8,589	9,916	11,529	11,976
현금및현금성자산	2,528	3,043	2,702	4,087	4,329
매출채권 및 기타채권	1,037	1,438	2,176	2,291	2,403
재고자산	1,605	2,014	2,886	2,915	2,944
비유동자산	4,762	6,568	9,485	9,718	9,978
유형자산	1,898	2,987	3,248	3,458	3,696
관계기업 등 지분관련자산	182	88	2,797	2,881	2,967
기타투자자산	318	756	780	790	791
자산총계	11,046	15,157	19,401	21,247	21,954
유동부채	4,330	8,270	11,161	12,391	12,580
매입채무 및 기타채무	887	1,263	1,809	2,042	2,077
단기차입금	407	856	856	856	856
유동성장기부채	375	733	733	733	733
비유동부채	2,784	2,963	3,417	3,610	3,639
장기차입금	867	1,016	1,016	1,016	1,016
사채	982	696	696	696	696
부채총계	7,114	11,234	14,578	16,001	16,219
지배지분	2,889	2,863	3,598	3,965	4,392
자본금	266	266	266	266	266
자본잉여금	429	217	217	217	217
이익잉여금	1,812	2,020	2,799	3,209	3,678
비지배지분	1,042	1,061	1,225	1,281	1,343
자본총계	3,932	3,924	4,823	5,246	5,734
순차입금	154	390	700	-699	-942
총차입금	2,781	3,569	3,596	3,608	3,610

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	4,989	3,967	16,375	9,905	11,065
BPS	57,134	56,612	71,153	78,417	86,841
EBITDAPS	10,162	12,532	19,159	22,596	24,255
SPS	109,449	129,165	185,062	208,843	212,485
DPS	700	1,000	1,800	1,800	1,800
PER	9.0	14.9	7.6	18.7	16.7
PBR	0.8	1.0	1.7	2.4	2.1
EV/EBITDA	6.7	7.0	8.5	8.7	8.0
PSR	0.4	0.5	0.7	0.9	0.9

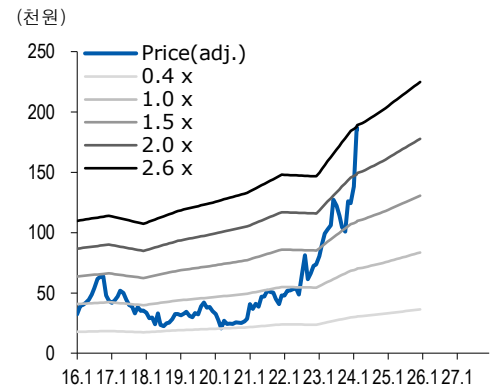
재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	4.1	18.0	43.3	12.9	1.7
영업이익 증가율 (%)	13.6	36.1	86.9	24.3	8.8
지배순이익 증가율 (%)	108.0	-20.5	312.8	-39.5	11.7
매출총이익률 (%)	18.4	20.6	22.8	19.4	20.1
영업이익률 (%)	5.0	5.8	7.5	8.3	8.9
지배순이익률 (%)	4.6	3.1	8.8	4.7	5.2
EBITDA 마진 (%)	9.3	9.7	10.4	10.8	11.4
ROIC	4.8	6.2	17.8	27.0	33.6
ROA	2.5	1.5	4.8	2.5	2.6
ROE	9.2	7.0	25.7	13.3	13.4
부채비율 (%)	181.0	286.3	302.3	305.0	282.8
순차입금/자기자본 (%)	5.3	13.6	19.4	-17.6	-21.5
영업이익/금융비용 (배)	4.4	4.7	7.8	9.6	10.4



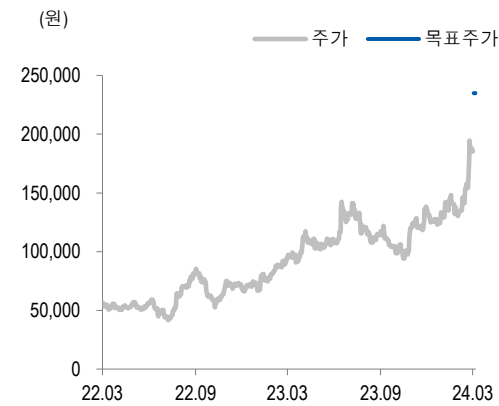
P/E band chart



P/B band chart



한화에어로스페이스 (012450) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-03-06	BUY	235,000	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	85.9
Hold(중립)	14.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-03-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.