

Company Update

Analyst 이상현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 21,000원

현재가 (12/28) 17,360원

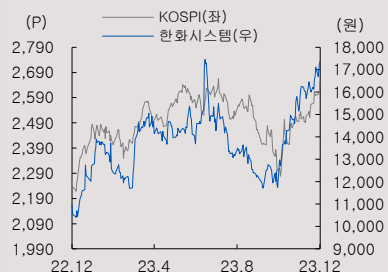
KOSPI (12/28)	2,655.28pt
시가총액	3,280십억원
발행주식수	188,919천주
액면가	5,000원
52주 최고가	17,450원
최저가	10,400원
60일 일평균거래대금	16십억원
외국인 지분율	5.1%
배당수익률 (2023F)	1.8%

주주구성	
한화에어로스페이스 외	59.53%
국민연금공단	5.96%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	8%	22%	36%
절대기준	14%	27%	59%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	21,000	18,000	▲
EPS(23)	1,679	1,149	▲
EPS(24)	397	310	▲

한화시스템 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

한화시스템 (272210)

최근 몇가지 의미 있는 수주와 기술 진전

신사업의 첫 출발, 상용 저궤도 위성기반 군통신체계 구축

한화시스템은 2023년 11월 29일 정부의 국방신속획득기술연구원 주관 398억원 규모의 상용 저궤도위성기반 통신체계 사업 협약을 체결했다.

상용 저궤도위성기반 통신체계 사업은 민간 저궤도 위성을 활용한 군 통신체계 구축을 추진하는 것으로 약 2년간 연구개발 후 2025년 하반기 육해공에서 상용 저궤도 위성기반 통신체계를 시범 운용할 예정이다.

상용 저궤도 위성기반의 군 통신체계가 구축되면 지상망의 지형적 제약을 극복하고, 기동간 대용량 정보를 신속하고 끊김 없이 받을 수 있어 군 작전 능력을 크게 향상시킬 수 있다.

동사는 2021년 3억달러 투자를 단행한 유틸넷 원웹의 저궤도 위성통신망을 활용해 한국 군에 최적화된 솔루션을 제시하며, 상용 저궤도위성 기반의 통신체계를 군에 최초로 공급하게 된다.

또한 2026년까지 군에 적합한 저궤도 통신망 구축과 보안성을 높인 차량, 함정용 이동형 ESA(전자식 빔 조향 안테나) 위성 단말기 개발 등을 맡아 실행할 예정이다.

신사업 중 저궤도 위성 서비스 사업이 먼저 궤도에 오르는 것으로 향후 민간 위성 통신 서비스로의 확장, 그리고 위성 통신안테나 사업까지도 구체화될 수 있기 때문에 긍정적인 변화로 판단된다.

참고로 동사는 2021년 유상증자 당시 위성 사업 매출 목표를 2025년 1.1조원, 2030년 5.8조원으로 제시한 바 있다.

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,090	2,188	2,507	2,809	3,110
영업이익	112	24	94	129	164
세전이익	128	-57	400	95	131
지배주주순이익	98	-77	317	75	103
EPS(원)	630	-405	1,679	397	545
증가율(%)	-16.9	-164.3	-514.3	-76.4	37.4
영업이익률(%)	5.4	1.1	3.7	4.6	5.3
순이익률(%)	4.7	-3.7	12.5	2.6	3.2
ROE(%)	6.0	-3.6	14.9	3.3	4.5
PER	25.4	-26.0	10.3	43.4	31.6
PBR	1.4	1.0	1.4	1.4	1.4
EV/EBITDA	7.3	7.4	15.3	12.0	9.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 저궤도 위성을 통한 미래 통신 서비스 제공



주: COTM(Communications On-The-Move)
자료: 한화시스템, IBK투자증권

그림 2. 전자식 평판형 위성안테나



주: ESA(Electronically Steerable Antenna):전자식 빔 조향 안테나
자료: IBK투자증권

초소형위성체계 SAR 위성 발사

한화시스템은 제주도에 위성개발·제조시설인 ‘한화우주센터’ 구축을 계획하고 있는 가운데 2023년 12월 4일 제주도 남쪽 해상에서 국내 최초 순수 우리 기술로 개발한 민간주도의 소형 SAR 위성 자체 발사에 성공했다.

SAR(합성개구레이다, Synthetic Aperture Radar)은 공중에서 지상 및 해양에 레이더파를 순차적으로 쏜 후 레이더파가 굴곡면에 반사되어 돌아오는 미세한 시간차를 선착순으로 합성해 지상 지형도를 만들어 내는 레이더 시스템이다. 주야간 및 악천후에도 영상 정보 획득 가능해 에너지 탐사, 자원 모니터링, 재해·재난 감시, 기후 환경 감시, 건설·인프라, 안보 분야 및 분쟁지역에서 활용도가 높다.

(참고로 카이스트 인공위성연구소에서 개발한 최초의 국산 SAR이 실린 차세대소형위성 2호는 2023년 5월25일 누리호 3호에 실려 발사되었고, 2023년 9월 SAR에서 촬영된 영상을 공개해 성능 시험에 성공했다고 발표한 바 있다).

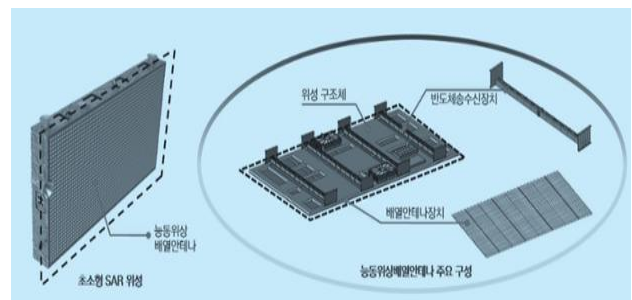
한화시스템의 SAR 위성은 일반 위성과는 다르게 탑재체와 본체 및 태양전지판이 일체화된 형태로 다수의 전장품을 하나로 통합해 발사체에 최대한 많이 실을 수 있도록 계되어 발사 비용에서 경쟁력이 있다.

그림 3. 일반위성과 초소형 SAR 위성의 형태 비교



자료: 한화시스템, IBK투자증권

그림 4. 초소형 SAR 위성 탑재체 주요 구성



자료: 기계지널, IBK투자증권

또한 소형 SAR 위성 발사는 해외 의존도가 높았던 위성 제조·발사 분야의 국내 기술력을 증명한 것으로, 우주 강국들이 기술패권을 유지하기 위해 해외수출을 통제해왔던 분야에서 국내 첫 국산화를 이뤄냈다는 점에서 의미가 크다. 발사체는 정부가 앞서 개발한 국방연구소의 고체 발사체 및 궤도진입 기술을 바탕으로 만들어진 것으로, 정부 기술지원과 민간기업의 기술력을 결집해 이번 성과를 거뒀다.

2023년 5월 초소형 위성체계 개발사업은 한화시스템(H모델), 한국항공우주(K모델, LIG넥스원 컨소시엄으로 참여) 등 복수의 영상레이더(SAR) 검증위성 업체와 초소형 위성체계 군지상체(LIG넥스원)를 선정했고, 2026년 후반기에 검증위성을 발사하여 성능을 검증한 후 2028년부터 다수의 위성을 순차적으로 발사할 계획이다. 2030년까지 수십기의 초소형위성을 쏘아 올릴 것으로 추정되며, 사업규모는 2022~2030년까지 1.4조원으로 여기에는 초소형위성과 지상체 그리고 발사비용까지 포함되어 있는 것으로 파악된다.

최종적으로 초소형위성체계 SAR 검증위성으로 선정되는 경우 다수의 위성개발 및 생산을 통해 우주사업이 본격화되는 계기를 맞게 될 것으로 기대된다.

대드론 무기체계 국내 최초 군 전력화 수주

한화시스템은 12월 21일 공격 드론을 막기 위해 국내 처음으로 전력화 및 군 시범운용을 하는 저고도 대드론 체계 사업 2건('시설형' 중요지역대드론통합체계와 '차량 이동형' 드론대응 다계층 복합방호체계)을 연이어 수주함으로써 대드론 무기체계 양산과 수출에서 앞서나갈 것으로 기대된다.

중요 지역에 침투하는 불법 드론·소형 무인기 위협에 대응하기 위해 중요 시설에 설치하는 시설형과 거리별로 세분화해 소프트킬(Soft Kill·재밍)과 하드킬(Hard Kill·그물포획 및 레이저)로 타격할 수 있는 이동형 다계층 복합방호 대드론(Anti-drone) 시스템을 구축한다.

시설형 중요지역대드론통합체계는 우리 군 최초로 전력화되는 시설형 드론 방호체계다. 공군 기지와 해군 항만 등 육·해·공군 주요 시설을 노리는 드론 공격을 방어하기 위한 것으로, 영공을 침투하는 소형 무인기를 탐지·식별한 후 재밍(전파교란)을 통해 작동불능 상태로 만든다. 시설형은 방위사업청과 약 300억원 규모의 사업계약을 체결했다.

드론대응 다계층 복합방호체계는 원거리 3km 이상 불법 드론을 레이더로 탐지하고, 전자광학(EO)·적외선(IR) 열상감시장비로 자동추적 후에 '3km-2km-1km' 거리별로 다계층 복합 대응으로 표적을 무력화 한다. 소프트킬과 하드킬 방식을 합쳐 ▲3km 거리에서는 재밍(Jamming·전파교란), ▲3~2km 구간에서는 '그물형' 킬러드론으로 포획, ▲드론이 중요 및 접적(接敵)지역 1km 이내 진입 시에는 고출력 레이저 장치로 요격하는 순이다.

드론대응 다계층 복합방호체계는 신속시범획득사업으로 AI·드론 등 4차 산업 신기술이 적용된 민간 제품을 빠르게 도입, 군의 시범 운용을 통해 활용성을 검증하고 소요를 결정하는 제도다. 차량 이동형 계약기간은 2023년 12월부터 2024년 12월이며, 계약금액은 약 50억원 규모다. 육군과 해군에 6개월 내 제품을 납품하고, 이후 6개월 시범운용 기간을 거쳐 군(軍) 소요 제기 여부가 결정된다.

그림 5. 중요지역대드론통합체계 운용 개념도



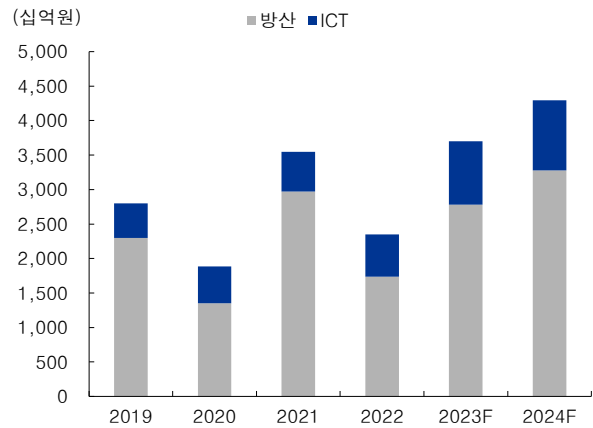
자료: 한화시스템, IBK투자증권

그림 6. 드론대응 다계층 복합방호체계 운용 개념도



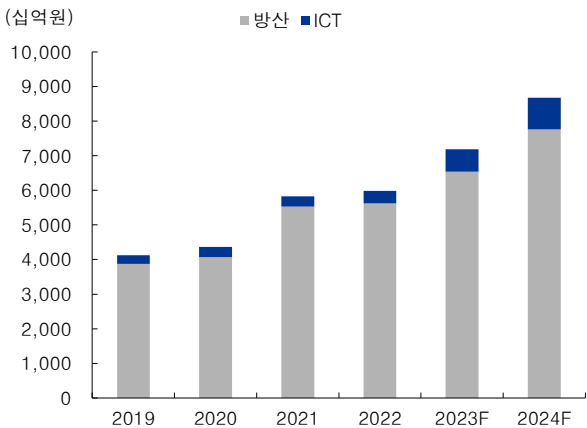
자료: 한화시스템, IBK투자증권

그림 7. 한화시스템 부문별 신규수주 추이 및 전망



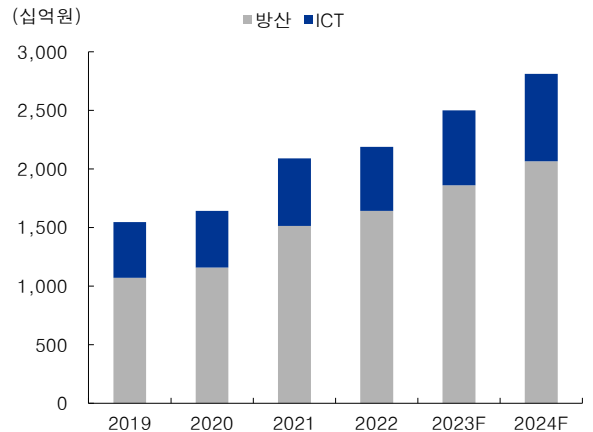
자료: 한화시스템, IBK투자증권

그림 8. 한화시스템 부문별 수주잔고 추이 및 전망



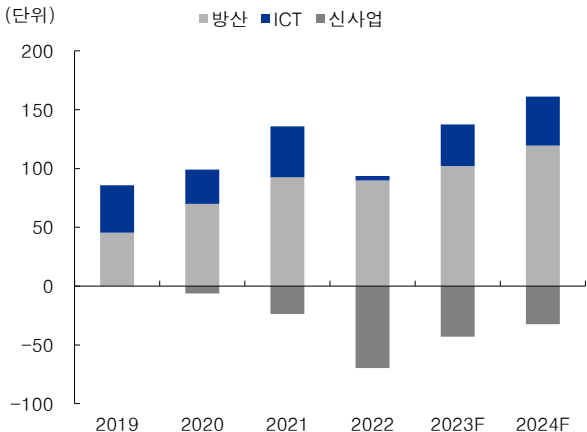
자료: 한화시스템, IBK투자증권

그림 9. 한화시스템 부문별 매출추이 및 전망



자료: 한화시스템, IBK투자증권

그림 10. 한화시스템 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 한화시스템, IBK투자증권

표 1. 한화시스템 주요 수주 공시(2023년)

공시일	계약명	십억원	계약상대	계약기간	비고
23.12.26	JTDL(완성형) 함정7중 체계개발사업	83.8	방위사업청	23.12.22~29.12.31	
23.12.22	함타정정찰용/서북도서용 무인항공기 체계개발사업	143.3	방위사업청	23.12.21~28.12.20	
23.12.08	설계 종합	81.8	정부출연연구기관	23.12.07~28.05.31	
23.12.08	전기/기계장치	340.0	정부출연연구기관	23.12.07~28.05.31	
23.12.08	TICN Block-I-2(TMMR) 2차 양산	233.0	엘아이지넥스원	23.12.08~25.11.21	
23.12.05	공지통신무전기 성능개량사업(LYNX 등 5종)	95.9	방위사업청	23.12.05~27.12.31	
23.12.06	철매-II 성능개량 다기능레이더(2차 양산)	56.8	방위사업청	23.12.05~27.07.30	
23.12.04	폴란드 K2전차 수출사업 조준경 등 17종 계약	257.4	현대로템	23.12.24~25.12.31	
23.11.02	K1계열전차 사통장치 성과기반계약(PBL)의 3항목	146.7	방위사업청	23.11.02~28.09.29	
23.10.27	에어로스페이스 차세대 One ERP 구축단계(3/3) 프로젝트	72.6	한화에어로스페이스	23.11.01~25.03.31	
23.09.26	23년 천마체계 외주정비(방산) '탐지추적장치' 물품구매계약	98.6	한화에어로스페이스	23.09.26~26.11.30	
23.07.11	울산급 Batch-III 후속함(2~6번) 전투체계	399.2	방위사업청	23.07.11~28.06.30	
23.06.19	C-130H 성능개량(2차) 사업	73.7	방위사업청	23.06.19~27.11.30	
23.05.30	공지통신무전기 성능개량사업(LYNX 등 5종) 우선협상대상자 선정	95.8	방위사업청		
23.05.17	초소형위성체계 SAR 검증위성(H모델)	67.9	국방과학연구소	23.05.17~27.06.30	
23.04.18	흥국생명보험(주) 차세대시스템구축 프로젝트(발주처 계약해제 통보)	39.6	흥국생명보험(주)	21.11.22~23.12.21	발주처 주장 검토 후 대응 예정
23.04.12	군위성통신체계2의 36항목	360.2	방위사업청	21.09.15~25.12.31	정정공시(납기 변경에 따른 계약기간 연장)
23.03.07	30mm 차륜형 대공포 후속양산	191.3	한화에어로스페이스	22.02.23~26.12.30	정정공시(수량변동에 따른 계약금액(증액) 및 납기 변경(85.3 -> 191.3))

자료: 한화시스템, IBK투자증권

2023년 4분기 실적 개선 기대

2023년 4분기 연결실적은 매출액 8,360억원(+6% yoy), 영업이익 225억원(흑자전환 yoy), 영업이익률 2.7%(+3.7%p yoy)를 기록할 것으로 전망된다. 방산부문에서는 TICN 4차 양산과 차륜형 대공포 양산 사업 등, ICT부문에서는 한화솔루션의 태양광 사업부문인 큐셀사업부문의 미국사업장 ERP 등으로 매출이 증가하면서 통상 4분기 개발비 등 비용이 많이 반영되는 분기임에도 영업이익 흑자전환을 기록할 것으로 기대된다. 2023년 3분기말 기준 수주잔고도 6.0조원(2022년 매출액 대비 2.7년치) 수준으로 늘고 있어 향후 수년간 비교적 높은 매출 성장이 이어질 것으로 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 21,000원

투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 21,000원으로 상향한다(기존 18,000원). 2024년 예상 BPS에 과거 4개년 PBR 최고치 평균(1.7배)을 적용했다. 본업인 방산과 ICT 부문에서 수익성이 개선되고 신사업의 적자폭이 줄어들면서 수익성 개선 흐름을 이어갈 것으로 기대된다.

표 2. 한화시스템 부문별 실적추정

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
신규 수주	524	432	271	1,125	392	478	792		2,351	3,701	4,293
방산	361	251	176	949	243	332	609		1,737	2,779	3,279
ICT	162	182	95	176	149	146	177		615	922	1,014
수주 잔고	5,917	5,839	5,650	5,987	5,940	5,807	5,978		5,987	7,187	8,671
방산	5,572	5,440	5,281	5,622	5,573	5,457	5,612		5,622	6,541	7,754
ICT	345	399	369	365	367	350	366		365	646	917
매출액	430	510	459	789	440	611	621	836	2,188	2,507	2,809
방산	316	383	335	608	292	448	453	666	1,641	1,860	2,065
ICT	114	128	124	181	147	162	161	170	547	641	744
매출총이익	64	72	57	61	65	84	88	99	219	335	397
판관비	48	55	56	69	56	58	50	76	195	241	268
영업이익	15	16	1	-8	8	26	37	22	24	94	129
방산	25	31	16	18	13	28	34	27	90	102	119
ICT	3	1	1	-1	8	11	12	5	4	35	42
신사업	-13	-15	-17	-25	-13	-13	-9	-9	-70	-43	-32
금융손익	7	7	19	-11	11	5	6	1	23	23	-1
기타손익	-1	-54	-4	-19	212	117	-7	0	-78	322	0
관계기업투자손익	-5	-7	-7	-7	-8	-39	15	-8	-27	-40	-32
세전이익	17	-38	9	-45	225	109	52	15	-57	400	95
지배순이익	12	-46	4	-46	186	76	43	12	-77	317	75
(증감률, % y-y)											
매출액	17.1	5.1	-17.6	16.0	2.3	19.6	35.1	6.0	4.7	14.6	12.1
방산	36.6	4.2	-16.6	18.4	-7.3	17.1	35.4	9.6	8.4	13.4	11.0
ICT	-16.0	7.7	-20.2	8.9	29.1	27.3	29.7	-6.0	-5.1	17.2	16.1
영업이익	-50.6	-47.7	-98.7	적전	-44.7	57.7	6,813.1	흑전	-78.6	292.1	36.9
방산	90.2	40.5	-52.2	-25.1	-47.0	-8.7	108.6	51.6	-3.0	13.6	17.1
ICT	-86.5	-92.6	-94.0	적지	171.4	1,000.0	1,255.6	흑전	-91.0	805.6	18.2
신사업	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
세전이익	-45.6	적전	-78.2	적전	1,203.6	흑전	459.6	흑전	적전	흑전	-76.2
지배순이익	-51.3	적전	-88.6	적전	1,504.7	흑전	1,099.7	흑전	적전	흑전	-76.4
(이익률, %)											
매출총이익률	14.8	14.1	12.3	7.8	14.7	13.8	14.1	11.8	10.0	13.4	14.1
영업이익률	3.5	3.2	0.1	-1.0	1.9	4.2	6.0	2.7	1.1	3.8	4.6
방산	8.0	8.1	4.8	2.9	4.5	6.3	7.5	4.0	5.5	5.5	5.8
ICT	2.5	0.8	0.7	-0.4	5.2	6.8	7.6	2.7	0.7	5.5	5.6
세전이익률	4.0	-7.5	2.0	-5.8	51.1	17.8	8.3	1.8	-2.6	16.0	3.4
지배순이익률	2.7	-8.9	0.8	-5.9	42.4	12.5	6.9	1.4	-3.5	12.7	2.7

자료: 한화시스템, IBK투자증권

한화시스템 (272210)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,090	2,188	2,507	2,809	3,110
증가율(%)	27.2	4.7	14.6	12.1	10.7
매출원가	1,806	1,935	2,172	2,412	2,652
매출총이익	284	253	335	397	458
매출총이익률 (%)	13.6	11.6	13.4	14.1	14.7
판매비	172	229	241	268	295
판매비율(%)	8.2	10.5	9.6	9.5	9.5
영업이익	112	24	94	129	164
증가율(%)	20.7	-78.6	291.8	36.9	26.9
영업이익률(%)	5.4	1.1	3.7	4.6	5.3
순금융손익	6	23	23	-1	0
이자손익	4	19	14	-1	0
기타	2	4	9	0	0
기타영업외손익	20	-78	322	0	0
중속/관계기업손익	-10	-27	-40	-32	-33
세전이익	128	-57	400	95	131
법인세	30	24	88	22	30
법인세율	23.4	-42.1	22.0	23.2	22.9
계속사업이익	98	-81	313	73	101
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	-81	313	73	101
증가율(%)	4.6	-182.5	-487.0	-76.5	37.5
당기순이익률 (%)	4.7	-3.7	12.5	2.6	3.2
지배주주당기순이익	98	-77	317	75	103
기타포괄이익	0	-116	-30	0	0
총포괄이익	98	-197	283	73	101
EBITDA	208	129	206	269	331
증가율(%)	8.0	-38.0	59.4	30.9	22.8
EBITDA마진율(%)	10.0	5.9	8.2	9.6	10.6

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	630	-405	1,679	397	545
BPS	11,764	10,588	11,937	12,037	12,236
DPS	160	250	300	350	400
밸류에이션(배)					
PER	25.4	-26.0	10.3	43.4	31.6
PBR	1.4	1.0	1.4	1.4	1.4
EV/EBITDA	7.3	7.4	15.3	12.0	9.6
성장성지표(%)					
매출증가율	27.2	4.7	14.6	12.1	10.7
EPS증가율	-16.9	-164.3	-514.3	-76.4	37.4
수익성지표(%)					
배당수익률	1.0	2.4	1.8	2.0	2.3
ROE	6.0	-3.6	14.9	3.3	4.5
ROA	3.0	-2.1	7.4	1.6	2.1
ROIC	18.1	-18.9	57.0	9.3	12.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	73.9	95.4	95.8	102.9	108.6
순차입금 비율(%)	-68.1	-52.6	-5.2	-2.0	-3.6
이자보상배율(배)	26.7	4.1	6.7	6.4	8.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	12.6	11.7	12.3	14.1	15.4
재고자산회전율	5.4	5.6	6.3	6.3	6.5
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,676	2,327	1,910	2,012	2,115
현금및현금성자산	1,637	1,228	484	439	505
유가증권	25	20	41	47	53
매출채권	177	198	209	190	214
재고자산	406	373	418	475	481
비유동자산	1,218	1,619	2,537	2,633	2,733
유형자산	257	274	350	396	443
무형자산	562	558	559	576	596
투자자산	212	591	1,429	1,433	1,437
자산총계	3,894	3,946	4,447	4,645	4,848
유동부채	1,363	1,619	1,821	1,971	2,107
매입채무및기타채무	85	118	125	142	160
단기차입금	0	80	245	279	313
유동성장기부채	30	0	30	30	30
비유동부채	291	308	354	385	416
사채	30	30	50	50	50
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	1,655	1,927	2,175	2,356	2,523
지배주주지분	2,222	2,000	2,255	2,274	2,312
자본금	945	945	945	945	945
자본잉여금	1,085	1,086	1,100	1,100	1,100
자본조정등	-34	-34	-34	-34	-34
기타포괄이익누계액	2	-113	22	22	22
이익잉여금	225	117	223	242	279
비지배주주지분	17	19	17	15	13
자본총계	2,240	2,019	2,272	2,289	2,324
비이자부채	1518	1742	1768	1916	2048
총차입금	137	185	407	440	475
순차입금	-1,525	-1,063	-118	-45	-83

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	317	269	-70	254	319
당기순이익	98	-81	313	73	101
비현금성 비용 및 수익	139	255	-77	174	199
유형자산감가상각비	66	77	85	114	133
무형자산상각비	30	28	27	27	34
운전자본변동	98	104	-300	8	18
매출채권등의 감소	0	0	-47	19	-24
재고자산의 감소	-42	34	-46	-57	-6
매입채무등의 증가	0	0	38	17	18
기타 영업현금흐름	-18	-9	-6	-1	1
투자활동 현금흐름	-268	-679	-835	-345	-273
유형자산의 증가(CAPEX)	-80	-48	-141	-160	-180
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-38	-32	-30	-44	-54
투자자산의 감소(증가)	-16	-10	-518	-4	-4
기타	-135	-589	-146	-137	-35
재무활동 현금흐름	1,048	-3	158	46	21
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	1,153	0	0	0	0
기타	-105	-3	158	46	21
기타 및 조정	0	4	3	0	0
현금의 증가	1,097	-409	-744	-45	67
기초현금	540	1,637	1,228	484	439
기말현금	1,637	1,228	484	439	505

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

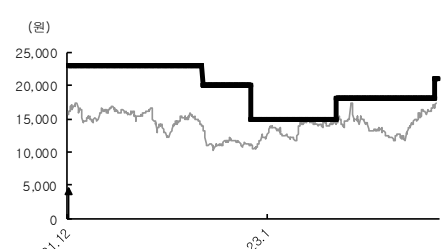
종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	145	91.8
Trading Buy (중립)	7	4.4
중립	6	3.8
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

한화시스템	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2021.08.02	매수	23,000	-30.60	-14.13					
	2022.08.02	1년경과	23,000	-34.67	-31.30					
	2022.09.21	매수	20,000	-43.12	-31.25					
	2022.12.26	매수	15,000	-11.83	0.33					
	2023.06.14	매수	18,000	-20.96	-3.06					
	2023.12.28	매수	21,000							