



한화에어로스페이스

| Bloomberg Code (012450 KS) | Reuters Code (012450.KS)

2023년 11월 1일

[방산/기계]

이동현 연구위원
☎ 02-3772-2675
✉ ldh@sinhan.com

리스크 해소, 다시 수출 시동



매수
(유지)



현재주가 (10월 31일)
101,000 원



목표주가
132,000 원 (유지)



상승여력
30.7%

- ◆ 3Q23 Review 일회성 비용에서 컨센서스 상회
- ◆ 4Q23 방산 수출 급증 전망
- ◆ 한화오션 실적 턴어라운드, 연말 방산 수출 수주도 기대



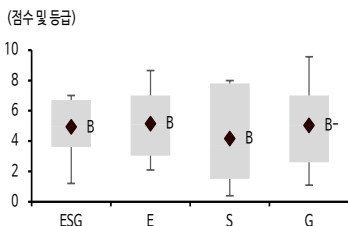
신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	5,113.6십억원
발행주식수	50.6백만주
유동주식수	33.4백만주(65.9%)
52 주 최고가/최저가	142,500 원/66,300 원
일평균 거래량 (60 일)	425,740 주
일평균 거래액 (60 일)	46,670 백만원
외국인 지분율	33.58%
주요주주	
한화 외 3 인	33.98%
국민연금공단	9.12%
절대수익률	
3개월	-17.3%
6개월	-1.7%
12개월	52.3%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-4.5%
6개월	8.0%
12개월	53.4%

주가



ESG 컨센서스



3Q23 Review 항공엔진 총당금 반영 완료

[3Q23 실적] 매출액 1조 9,815억원(+31% 이하 YoY), 영업이익 1,043억원(+65%), 영업이익률 5.3%(+1.1%p)를 기록했다. 컨센서스 매출액과 영업이익을 각각 2%, 8% 상회했다.

[지상방산] 3Q23 매출액 7,627억원(+117%), 영업이익 536억원(3Q22 92억원), opm 7.0%(4.4%)를 기록했다. 수출이 1,975억원(+177%)으로 급증했다. '23년부터 (주)한화 방산 실적이 포함된 영향이다. 방산 수주 잔고는 20조원으로 실적 우상향이 담보되어 있다. [항공우주] 매출액 3,902억원(+19%), 영업이익 42억원(-72%)을 기록했다. GTF RSP 비용이 영업이익에 156억원, 영업외 1,400억원 반영되었다. [한화비전] 매출액 2,460억원(-13%), 영업이익 316억원(-20%)을 기록했다. 미국 고금리 장기화의 경기침체 우려로 재고 확보 수요가 감소했다.

열리는 방산 수출

[지상방산] 방산 수출이 확대되며 분기 실적 변동성이 커졌다. 3Q23은 폴란드 수출이 쉬었지만 이외 지역 수출이 반영되었다. 4Q23 폴란드 K9, 천무 등인 인도되며 지상방산 실적 급증이 예상된다. '24년부터는 꾸준한 수출로 분기 실적 변동성이 줄어들 것으로 본다. 전쟁이 확산되며 기존 라인업에 더해 포탄 수요가 급증하고 있는데 추가적인 성장동력이 될 수 있다. [항공우주] RSP 비용 반영을 끝냈다. 리오프닝에 따라 엔진 수요는 여전히 증가 추세에 있다. 국내 해군용 군함 엔진, 공군용 엔진 수요도 증가 중이다. [한화비전] 3Q23 매출이 감소했지만 여전히 13%의 높은 영업이익률을 보여준다. 북미 투자가 지속되며 4Q23 회복세를 예상한다.

매수 의견과 목표주가 유지, 한화오션 증자 충격은 마무리 단계

매수 투자 의견과 목표주가 13.2만원을 유지한다. 한화오션의 유상증자 주가 충격과 동조화 움직임을 보여왔다. 한화오션은 3Q23 흑자전환에 성공했고 4Q23부터 빠른 실적 회복세를 예상한다. 지분법이익 측면에서 도움이 된다. 루마니아, 사우디 천궁, 호주 레드백 등 추가적인 방산 수출 계약들이 이어지게 된다. 4Q23 실적 호조, 연말 수주 등을 감안하면 매수하기 편안한 구간이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	5,541.4	277.1	252.6	4,989	57,066	9.6	7.0	0.8	9.2	3.9
2022	6,539.6	377.2	200.8	3,967	56,544	18.6	8.1	1.3	7.0	8.4
2023F	8,466.8	648.4	804.1	15,881	70,588	6.4	8.2	1.4	25.0	30.0
2024F	9,648.4	777.7	393.4	7,769	77,558	13.0	7.6	1.3	10.5	28.8
2025F	10,322.4	898.1	476.6	9,414	86,173	10.7	6.5	1.2	11.5	19.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

한화에어로스페이스 2023년 3분기 잠정 영업실적

	3Q23P	2Q23	QoQ(%)	3Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,982	1,908	3.9	1,512	31.1	1,955	1,947
영업이익	104	81	28.0	63	64.5	109	96
세전이익	1	57	(98.3)	57	(98.2)	80	88
순이익	(13)	46	적전	38	적전	48	54
영업이익률 (%)	5.3	4.3	-	4.2	-	5.6	4.9
세전이익률	0.1	3.0	-	3.8	-	4.1	4.5
순이익률	(0.7)	2.4	-	2.5	-	2.4	2.8

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

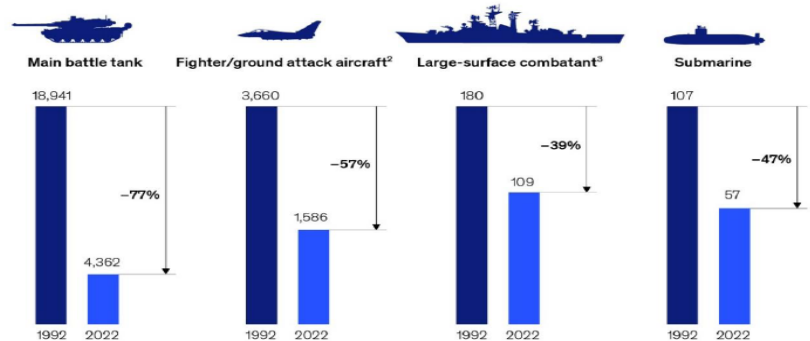
한화에어로스페이스 PBR Valuation - 목표주가 132,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	132,000	유지
Target PBR (배)	1.75	- 2011~15년 평균 PBR 1.59배를 10% 할증 방산 수출 확대, (주)한화 방산 합병, 한화오션 인수 반영
현재주가 (원)	101,000	
상승여력 (%)	30.7	
BPS (원)	74,073	- '23, '24년 평균 BPS. 기준 75,740원, 변동폭 미미

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

유럽 무기 규모 추이

Equipment holding for select European countries,¹ number of units



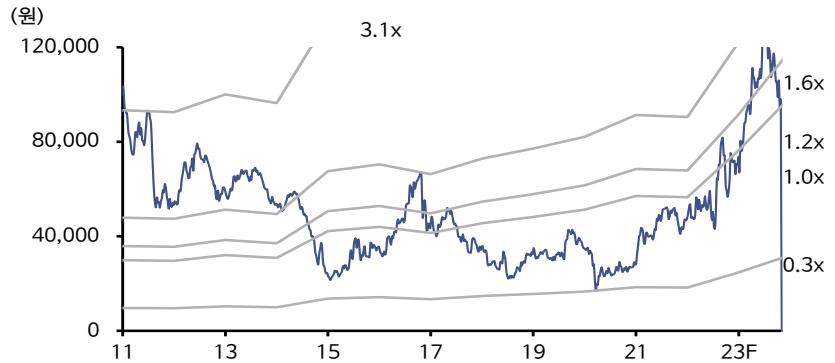
자료: The Military Balance 2022, 신한투자증권

한화에어로스페이스 영업실적 추이 및 전망

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	전체	1,378	1,671	1,398	2,518	1,927	1,798	1,982	2,760	5,264	5,321	5,541	6,540	8,467	9,648
(십억원)	항공우주	298	367	329	376	390	402	390	402	1,265	1,285	1,450	1,369	1,584	1,698
	민수	148	192	200	224	188	212	209	254	507	560	669	764	864	925
	RSP	0	0	0	0	0	0	0	0	9	25	0	0	0	0
	군수+기타	150	175	129	152	202	189	181	147	750	700	781	605	720	772
	한화비전	217	256	279	250	274	284	246	248	580	529	679	1,002	1,052	1,019
	방산부문(ICT 제외)	541	693	662	1,681	1,134	1,048	1,222	1,849	2,453	2,504	2,888	3,576	5,253	5,784
	한화디펜스	242	333	352	1,122	842	600	763	1,179	1,463	1,437	1,468	2,048	3,384	3,763
	내수	225	318	280	769	367	463	565	709	1,076	1,032	1,299	1,591	2,104	1,914
	수출	18	15	71	353	475	137	198	471	386	405	169	457	1,280	1,850
	한화시스템	430	511	459	789	440	611	621	867	1,546	1,643	2,089	2,188	2,538	2,751
	방산	316	383	335	608	292	448	459	670	1,071	1,157	1,514	1,641	1,870	2,021
	ICT	114	128	124	181	147	162	161	197	475	486	576	547	668	730
	신사업	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
영업이익	전체	66	113	64	177	229	83	104	233	165	244	383	420	648	778
(십억원)	항공우주	(6)	23	15	(20)	16	6	4	7	(56)	2	1	13	33	48
	민수	2	7	19	1	9	8	12	15	31	21	16	30	44	53
	RSP	(14)	(5)	(7)	(3)	(11)	(10)	(20)	(15)	(90)	(61)	(48)	(56)	(60)	(57)
	군수+기타	6	21	3	(21)	18	17	13	8	3	41	34	9	56	52
	한화비전	33	36	40	35	38	46	32	35	30	38	78	144	150	145
	방산부문(ICT 제외)	29	43	25	197	191	49	90	190	124	157	177	295	520	619
	한화디펜스	3	15	9	183	177	24	54	166	93	99	91	210	423	507
	한화시스템	15	16	1	(8)	8	26	37	9	86	93	112	24	81	83
	방산	25	31	16	18	13	28	34	27	45	70	93	90	103	116
	ICT	3	1	1	(1)	8	11	12	(2)	40	29	43	4	29	28
	신사업	(13)	(16)	(17)	(25)	(13)	(13)	(9)	(16)	0	(6)	(24)	(70)	(51)	(61)
세전이익		57	46	14	57	654	344	1	197	156	172	289	175	1,197	569
순이익		38	28	89	46	409	263	(13)	146	132	121	253	201	804	393
영업이익률	전체	4.8	6.8	4.6	7.0	11.9	4.6	5.3	8.4	3.1	4.6	6.0	6.4	7.7	8.1
(%)	항공우주(별도)	(1.8)	6.3	4.6	(5.3)	4.1	1.4	1.1	1.8	(4.4)	0.1	0.1	0.9	2.1	2.8
	민수	1.6	3.9	9.6	0.3	4.8	3.6	5.7	5.9	6.2	3.8	2.3	3.9	5.0	5.8
	RSP	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,015.7)	(245.0)	-	-	-	-
	군수+기타	4.0	11.7	2.3	(13.6)	8.8	8.9	7.4	5.1	0.4	5.9	4.3	1.5	7.7	6.7
	한화비전	15.3	13.9	14.2	14.2	13.7	16.1	12.8	14.1	5.1	7.3	11.5	14.3	14.2	14.2
	방산부문(ICT 제외)	5.4	6.2	3.8	11.7	16.9	4.7	7.4	10.3	5.1	6.3	6.1	8.3	9.9	10.7
	한화디펜스	1.4	4.5	2.6	16.3	21.0	4.0	7.0	14.1	6.4	6.9	6.2	10.3	12.5	13.5
	한화시스템	3.5	3.2	0.1	(1.0)	1.9	4.2	6.0	1.0	5.5	5.7	5.4	1.1	3.2	3.0
	방산	8.0	8.1	4.8	2.9	4.5	6.3	7.4	4.1	4.2	6.1	6.1	5.5	5.5	5.8
	ICT	2.5	0.8	0.7	(0.4)	5.2	6.8	7.6	(1.1)	8.5	6.0	7.5	0.7	4.3	3.8
	신사업	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

한화에어로스페이스 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

방산업체 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	한화에어로스페이스	4.9	(6.7)	32.6	6.0	10.3	1.4	1.2	7.9	6.7	26.3	12.7	283.7	(43.8)
	한국항공우주	4.6	(2.6)	(6.6)	21.1	20.8	2.9	2.6	11.1	10.0	14.3	13.0	39.1	1.5
	현대로템	2.6	(14.4)	(16.4)	18.1	10.9	1.6	1.4	9.4	5.9	9.0	13.2	37.8	76.8
	한화시스템	2.2	(4.3)	11.3	7.3	24.8	1.0	1.0	10.4	9.2	14.3	3.9	흑전	(68.6)
	LIG넥스원	1.9	(2.4)	(6.9)	12.1	9.3	1.8	1.5	7.6	6.1	15.7	17.7	1.9	29.9
	평균				12.9	15.2	1.7	1.5	9.3	7.6	15.9	12.1	90.6	(0.8)
미국	RAYTHEON	154.2	9.9	(21.6)	15.8	14.6	1.8	1.7	13.1	11.3	10.8	10.8	3.7	(3.3)
	LOCKHEED MARTIN	149.1	7.9	(8.9)	16.3	16.7	14.8	16.6	12.4	12.5	80.9	87.6	17.9	(7.2)
	NORTHROP GRUMMAN	96.7	7.6	(13.3)	20.8	19.2	4.5	4.2	15.5	14.2	22.1	22.6	(9.6)	6.1
	GENERAL DYNAMICS	88.1	7.1	(4.0)	18.9	16.0	3.2	3.1	13.7	12.1	18.0	20.0	2.4	16.6
	평균				18.0	16.6	6.1	6.4	13.7	12.5	33.0	35.3	3.6	3.0
유럽	SAFRAN	89.9	(2.1)	25.4	27.9	21.8	5.8	5.1	14.3	12.0	20.6	23.3	42.4	26.3
	BAE SYSTEMS	54.2	6.4	26.6	17.4	16.2	2.9	2.7	11.1	10.2	16.3	16.8	13.6	6.1
	THALES	42.5	5.6	18.2	17.8	16.1	3.8	3.5	10.5	9.4	22.3	22.0	10.6	10.0
	RHEINMETALL	16.6	5.9	43.0	19.0	14.0	3.4	3.0	10.0	7.7	20.5	24.0	30.1	35.0
	LEONARDO-FINMECCANICA	11.5	0.6	71.8	11.2	9.5	1.0	0.9	6.6	6.2	9.9	10.7	(1.5)	18.4
	평균				18.6	15.5	3.4	3.1	10.5	9.1	17.9	19.4	19.1	19.2
전체 평균					16.4	15.7	3.5	3.5	11.0	9.5	21.5	21.3	36.3	7.4

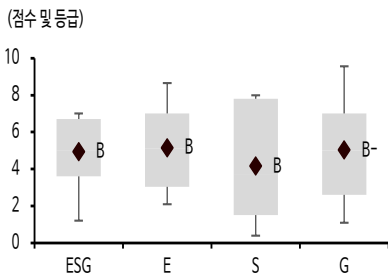
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

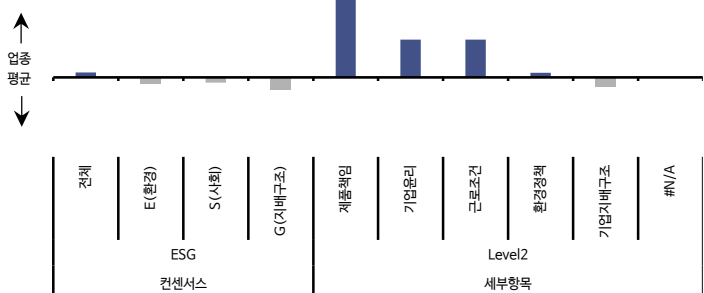
- ◆ 환경경영시스템(EMS)을 주축으로 환경유해물질 배출량을 최소화하고, 지속적인 환경보전활동을 실천중. 폐기물 배출량을 18년 2,392톤에서 20년 1,931톤으로 감축. 동기간 폐기물 재활용률은 90% 이상을 유지중
- ◆ 2012년부터 상생펀드(340억 규모) 운영중. 협력사에 대한 기술지원, 성과공유 등 상생경영과 다양한 지역사회 공헌활동에도 힘쓰고 있음
- ◆ 지속가능경영에 대한 전문적인 심의를 위해 이사회 내 ESG위원회를 신설

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한금융투자 / 주: 8개사 평균과 분포

ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



자료: MSCI, 신한금융투자 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

Key Chart

호국영웅 가족 주거개선 사업



영재 교육



사회공헌활동(사랑의 한가위 희망 나눔 행사)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

국군 장병 H



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	11,045.8	15,157.3	19,993.8	20,424.8	21,514.2
유동자산	6,283.5	8,589.1	10,489.8	10,567.9	11,376.1
현금및현금성자산	2,528.1	3,043.2	2,223.7	2,007.1	2,217.3
매출채권	1,009.3	1,359.9	1,665.8	1,725.2	1,845.7
재고자산	1,604.8	2,014.2	3,198.0	3,312.0	3,543.4
비유동자산	4,762.3	6,568.2	9,504.1	9,856.9	10,138.1
유형자산	1,898.1	2,986.9	2,984.8	2,976.2	3,016.8
무형자산	1,977.2	2,120.6	2,149.7	2,164.8	2,179.3
투자자산	500.6	844.6	3,712.6	3,819.0	4,045.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	7,114.3	11,233.5	15,253.7	15,292.5	15,920.6
유동부채	4,330.1	8,270.1	12,518.5	12,653.6	13,272.8
단기차입금	407.3	856.1	1,149.8	1,029.8	909.8
매입채무	429.6	546.5	670.2	584.3	509.4
유동성장기부채	375.4	733.2	1,134.9	1,134.9	1,134.9
비유동부채	2,784.2	2,963.4	2,735.2	2,638.9	2,647.9
사채	982.0	696.2	567.3	527.3	487.3
장기차입금(경기금융부채 포함)	983.1	1,158.2	861.0	861.0	861.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,931.6	3,923.8	4,740.1	5,132.3	5,593.6
자본금	265.7	265.7	265.7	265.7	265.7
자본잉여금	428.8	217.1	211.0	211.0	211.0
기타자본	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
기타포괄이익누계액	385.0	362.2	369.2	369.2	369.2
이익잉여금	1,812.0	2,020.1	2,730.2	3,083.1	3,519.3
지배주주지분	2,889.3	2,862.8	3,573.9	3,926.8	4,363.0
비지배주주지분	1,042.3	1,061.0	1,166.2	1,205.5	1,230.6
*충차입금	2,781.0	3,507.8	3,790.9	3,633.7	3,479.4
*순차입금(순현금)	154.5	328.6	1,424.1	1,478.4	1,103.5

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	990.0	1,524.3	1,626.4	587.5	941.4
당기순이익	301.8	152.0	927.0	432.6	501.7
유형자산상각비	162.2	175.7	224.9	208.6	199.4
무형자산상각비	75.2	81.5	63.4	44.9	45.5
외화환산손실(이익)	16.5	63.6	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.2)	(0.7)	(0.6)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	28.6	21.0	89.8	0.0	0.0
운전차분변동	311.0	793.6	841.0	(98.7)	194.8
(법인세납부)	(64.0)	(146.9)	(139.2)	(136.6)	(158.4)
기타	158.9	384.5	(379.9)	136.7	158.4
투자활동으로인한현금흐름	(607.1)	(1,224.9)	(2,643.5)	(611.5)	(536.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(166.1)	(196.7)	(219.4)	(200.0)	(240.0)
유형자산의감소	5.6	5.2	2.7	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(158.8)	(148.0)	(100.7)	(60.0)	(60.0)
투자자산의감소(증가)	(251.2)	(699.3)	(2,196.7)	(106.4)	(226.1)
기타	(36.6)	(186.1)	(129.4)	(245.1)	(10.4)
FCF	701.7	1,614.3	1,398.8	603.4	825.4
재무활동으로인한현금흐름	813.1	216.1	209.3	(192.6)	(194.8)
차입금의증가(감소)	258.6	298.5	304.7	(157.2)	(154.4)
자기주식의처분(취득)	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(30.4)	(35.4)	(50.6)	(35.4)	(40.5)
기타	583.2	(47.0)	(44.8)	(0.0)	0.1
기타현금흐름	(6.4)	(26.7)	(16.7)	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	7.7	26.2	5.1	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1,197.4	515.1	(819.4)	(216.6)	210.1
기초현금	1,330.7	2,528.1	3,043.2	2,223.7	2,007.1
기말현금	2,528.1	3,043.2	2,223.7	2,007.1	2,217.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

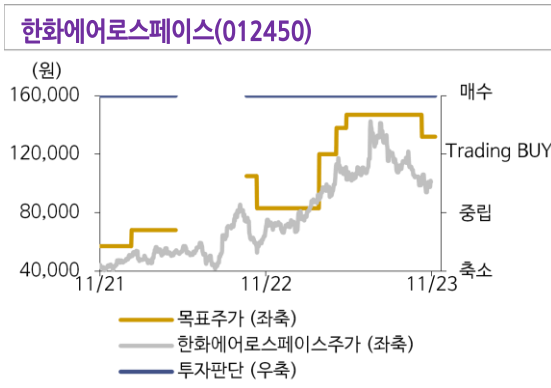
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	5,541.4	6,539.6	8,466.8	9,648.4	10,322.4
증감률 (%)	4.1	18.0	29.5	14.0	7.0
매출원가	4,523.0	5,190.3	6,702.9	7,928.4	7,967.2
매출총이익	1,018.4	1,349.3	1,764.0	1,720.0	2,355.2
매출총이익률 (%)	18.4	20.6	20.8	17.8	22.8
판매관리비	741.3	972.1	1,115.6	942.2	1,457.1
영업이익	277.1	377.2	648.4	777.7	898.1
증감률 (%)	13.6	36.1	71.9	19.9	15.5
영업이익률 (%)	5.0	5.8	7.7	8.1	8.7
영업외손익	12.3	(202.6)	549.0	(208.5)	(238.0)
금융손익	45.8	(147.9)	735.7	(174.6)	(180.3)
기타영업외손익	(35.0)	(33.7)	(96.9)	(33.8)	(57.7)
중속 및 관계기업관련손익	1.5	(21.0)	(89.8)	0.0	0.0
세전계속사업이익	289.4	174.6	1,197.4	569.3	660.1
법인세비용	79.6	60.1	262.6	136.6	158.4
계속사업이익	209.8	114.5	923.7	432.6	501.7
중단사업이익	92.0	37.5	(7.8)	0.0	0.0
당기순이익	301.8	152.0	927.0	432.6	501.7
증감률 (%)	83.2	(49.6)	509.8	(53.3)	16.0
순이익률 (%)	5.4	2.3	10.9	4.5	4.9
(지배주주)당기순이익	252.6	200.8	804.1	393.4	476.6
(비지배주주)당기순이익	49.2	(48.8)	122.9	39.3	25.1
총포괄이익	356.7	108.9	915.7	432.6	501.7
(지배주주)총포괄이익	307.6	217.7	803.0	381.5	442.4
(비지배주주)총포괄이익	49.1	(108.8)	112.7	51.1	59.3
EBITDA	514.5	634.5	936.7	1,031.3	1,143.0
증감률 (%)	5.1	23.3	47.6	10.1	10.8
EBITDA 이익률 (%)	9.3	9.7	11.1	10.7	11.1

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	5,960	3,003	18,309	8,545	9,909
EPS (지배순이익, 원)	4,989	3,967	15,881	7,769	9,414
BPS (자본총계, 원)	77,653	77,499	93,623	101,369	110,479
BPS (지배지분, 원)	57,066	56,544	70,588	77,558	86,173
DPS (원)	700	1,000	700	800	800
PER (당기순이익, 배)	8.1	24.5	5.5	11.8	10.2
PER (지배순이익, 배)	9.6	18.6	6.4	13.0	10.7
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.9	1.1	1.0	0.9
PBR (지배지분, 배)	0.8	1.3	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	7.0	8.1	8.2	7.6	6.5
배당성향 (%)	14.0	25.2	4.4	10.3	8.5
배당수익률 (%)	1.5	1.4	0.7	0.8	0.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.3	9.7	11.1	10.7	11.1
영업이익률 (%)	5.0	5.8	7.7	8.1	8.7
순이익률 (%)	5.4	2.3	10.9	4.5	4.9
ROA (%)	2.9	1.2	5.3	2.1	2.4
ROE (지배순이익, %)	9.2	7.0	25.0	10.5	11.5
ROIC (%)	4.4	4.6	18.5	18.1	21.4
안정성					
부채비율 (%)	181.0	286.3	321.8	298.0	284.6
순차입금비율 (%)	3.9	8.4	30.0	28.8	19.7
현금비율 (%)	58.4	36.8	17.8	15.9	16.7
이자보상배율 (배)	4.4	4.7	4.5	5.3	6.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	13.0	(14.8)	(5.6)	(5.1)	(5.3)
재고자산회수기간 (일)	105.2	101.0	112.3	123.1	121.2
매출채권회수기간 (일)	66.9	66.1	65.2	64.1	63.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 27일	매수	58,000	(22.1)	(21.8)
2021년 11월 01일	매수	57,000	(21.3)	(10.7)
2022년 01월 10일	매수	68,000	(25.0)	(17.2)
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 09월 20일	매수	105,000	(38.6)	(27.2)
2022년 10월 13일	매수	83,000	(11.5)	11.1
2023년 02월 27일	매수	120,000	(19.7)	(6.7)
2023년 04월 06일	매수	138,000	(20.3)	(15.0)
2023년 04월 28일	매수	147,000	(20.9)	(3.1)
2023년 10월 11일	매수	132,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이동현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 10월 30일 기준)

매수 (매수)	92.50%	Trading BUY (중립)	5.42%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------