

한화에어로스페이스 (012450)

일시적 쇼크, 조삼모사

2024년 5월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	247,000 원 (유지)
✓ 상승여력	16.8%	✓ 현재주가 (4월 30일)	211,500 원

신한생각 1Q24 쇼크가 컸지만 '24년 연간 실적은 지금이 바다'

1Q24 쇼크는 '23년부터 보여준 폴란드 인도 물량에 따른 분기 변동성 확대의 연장. 우호적인 업황과 2Q24부터의 개선세 감안 시 여전히 긍정적

1Q24 Review : 폴란드 인도 휴식, 믹스 문제로 일시적 쇼크

[1Q24 실적] 매출액 1조 8,483억원(-9%, 이하 YoY), 영업이익 374억원(-83%, 1Q23 2,221억원), 영업이익률 2.0%(-8.9%p)를 기록. 컨센서스 대비 매출액 -10%, 영업이익 -73%(컨센 1,402억원) 하회하는 어닝쇼크. 폴란드 방산 수출 부재, 저마진 프로젝트 반영에 따름, 여타 사업부는 평이

[지상방산] 매출액 6,566억원(-22%), 영업이익 142억원(-92%), opm 2.2%(-18.8%p)를 기록. 폴란드 인도는 2Q부터 반영, 국내도 개발사업 비중 확대, 고정비 증가 등 영향. [항공우주] 매출액 4,434억원(+14%), 영업이익 29억원(-82%), opm 0.7%(-3.4%p), 저마진 물량 믹스 영향. [비전] 매출액 3,100억원(+13%), 영업이익 520억원(+40%), opm 16.8% (+3.2%p), 북미, 유럽 등 전지역 성장. [정밀기계] 매출액 889억원(-20%), 영업이익 -226억원(1Q23 -64억원). [기타] 기타손실 -711억원

1Q24 쇼크는 일시적이라 판단. 방산의 해외 부수체계 풀림, 국내 일시적 믹스 악화. 2Q24부터 폴란드 반영 시작, '24년 연간으로 K9자주포 60대 이상('23년 42대), 천무 30대 이상(17대) 반영, 영국 자주포 사업 탈락은 큰 영향 없음. 루마니아 K9자주포 협상 진행 중. 사우디 MOU, 유럽과 중동, 아태지역의 수요는 여전. 주가 변동성은 불가피하나 큰틀은 그대로

Valuation

목표주가 유지('26년 BPS, PBR 과거 평균 40% 할증), BPS 변동폭 미미

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2022	7,060.4	400.3	195.4	19.1	7.9	1.3	6.8	1.4
2023	9,359.0	691.1	817.5	7.7	9.5	1.8	25.6	1.4
2024F	10,145.4	738.3	481.2	22.3	13.0	2.7	12.8	0.4
2025F	11,392.9	1,100.6	718.0	14.9	9.8	2.3	16.7	0.4
2026F	12,428.5	1,294.3	807.3	13.3	8.4	2.0	16.1	N/A

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[방위산업]

이동현 연구위원

✉ Idh@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

시가총액	10,708.2 십억원
발행주식수(유통비율)	50.6 백만주/65.9%
52주 최고가/최저가	241,500 원/94,000 원
일평균 거래액 (60 일)	187,126 백만원
외국인 지분율	36.11%

주요주주

한화 외 2 인	33.98%
국민연금공단	8.58%

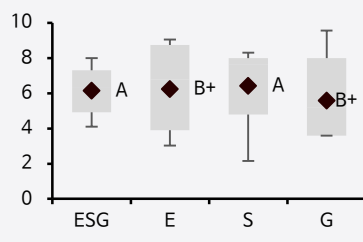
수익률(%)	1M	3M	12M	YTD
절대	3.4	60.3	105.9	63.1
상대	5.5	48.8	91.4	61.7

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



한화에어로스페이스 영업실적 추이 및 전망

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	전체	2,038	1,908	1,982	3,432	1,848	2,295	2,388	3,614	5,264	5,321	5,541	6,540	9,359	10,145
(십억원)	항공우주	390	402	390	428	443	431	418	459	1,265	1,285	1,450	1,369	1,611	1,752
	민수	188	212	209	242	226	228	224	259	507	560	669	764	851	937
	RSP	0	0	0	0	0	0	0	0	9	25	0	0	0	0
	군수+기타	202	189	181	187	217	203	194	200	750	700	781	605	759	815
	한화비전	274	284	246	250	310	313	316	319	580	529	679	1,002	1,054	1,259
	방산부문(ICT 제외)	1,134	1,048	1,222	2,547	1,038	1,299	1,373	2,580	2,453	2,504	2,888	3,576	5,951	6,290
	한화디펜스	842	600	763	1,930	657	791	852	1,880	1,463	1,437	1,468	2,048	4,134	4,180
	내수	367	463	565	1,214	352	436	529	1,170	1,076	1,032	1,299	1,591	2,609	2,487
	수출	475	137	198	716	304	355	324	710	386	405	169	457	1,525	1,694
	한화시스템	440	611	621	782	544	683	694	877	1,546	1,643	2,089	2,188	2,453	2,744
	방산	292	448	459	617	382	508	521	699	1,071	1,157	1,514	1,641	1,817	2,059
	ICT	147	162	161	165	161	175	174	178	475	486	576	547	636	685
	신사업	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
영업이익	전체	222	81	115	276	37	200	203	298	165	244	277	400	691	738
(십억원)	항공우주	16	6	4	(25)	3	12	8	7	(56)	2	1	13	0	30
	민수	9	8	12	(2)	9	8	8	9	31	21	16	30	27	33
	RSP	(11)	(10)	(20)	(22)	(10)	(14)	(14)	(14)	(90)	(61)	(48)	(56)	(60)	(57)
	군수+기타	18	17	13	11	11	18	15	12	3	41	34	9	59	55
	한화비전	37	46	32	23	52	40	40	40	30	38	78	144	138	171
	방산부문(ICT 제외)	193	42	88	340	51	141	153	283	124	157	177	292	662	627
	한화디펜스	177	22	54	320	14	105	113	248	93	99	91	210	573	481
	한화시스템	12	30	40	11	39	43	44	25	86	93	112	39	93	135
	방산	13	28	34	23	34	43	40	38	45	70	93	90	99	155
	ICT	8	11	12	(4)	12	10	12	(2)	40	29	43	4	27	32
	신사업	(9)	(9)	(6)	(8)	(7)	(11)	(8)	(10)	-	(6)	(24)	(55)	(33)	(36)
세전이익		654	344	11	205	56	213	218	299	156	172	289	195	1,215	786
순이익		409	263	(15)	161	(8)	150	152	187	132	121	253	195	818	481
영업이익률	전체	10.9	4.3	5.8	8.4	2.0	8.7	8.5	8.2	3.1	4.6	5.0	5.7	7.4	7.3
(%)	항공우주(별도)	4.1	1.4	1.1	(5.9)	0.7	2.8	1.9	1.4	(4.4)	0.1	0.1	0.9	0.0	1.7
	민수	4.8	3.6	5.7	(0.6)	3.8	3.6	3.4	3.6	6.2	3.8	2.3	3.9	3.2	3.6
	RSP	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,015.7)	(245.0)	-	-	-	-
	군수+기타	8.8	8.9	7.4	5.6	4.9	9.0	7.5	5.8	0.4	5.9	4.3	1.5	7.7	6.8
	한화비전	13.7	16.1	12.8	9.1	16.8	12.7	12.5	12.5	5.1	7.3	11.5	14.3	13.0	13.6
	방산부문(ICT 제외)	17.0	4.0	7.2	13.4	4.9	10.8	11.1	11.0	5.1	6.3	6.1	8.2	11.1	10.0
	한화디펜스	21.0	3.6	7.0	16.6	2.2	13.3	13.3	13.2	6.4	6.9	6.2	10.3	13.9	11.5
	한화시스템	2.8	4.9	6.4	1.4	7.2	6.3	6.3	2.9	5.5	5.7	5.4	1.8	3.8	4.9
	방산	4.5	6.3	7.4	3.8	8.9	8.6	7.6	5.4	4.2	6.1	6.1	5.5	5.4	7.5
	ICT	5.2	6.8	7.6	(2.2)	7.5	6.0	6.8	(1.3)	8.5	6.0	7.5	0.7	4.3	4.7
	신사업	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

한화에어로스페이스 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,848	3,432	(46.1)	2,038	(9.3)	1,839	2,064
영업이익	37	276	(86.4)	222	(83.0)	147	140
세전이익	56	205	(72.5)	654	(91.4)	103	121
순이익	(8)	161	적전	409	적전	67	69
영업이익률 (%)	2.0	8.0	-	10.8	-	8.0	6.8
세전이익률	3.0	6.0	-	32.1	-	5.6	5.9
순이익률	(0.5)	4.7	-	20.1	-	3.6	3.4

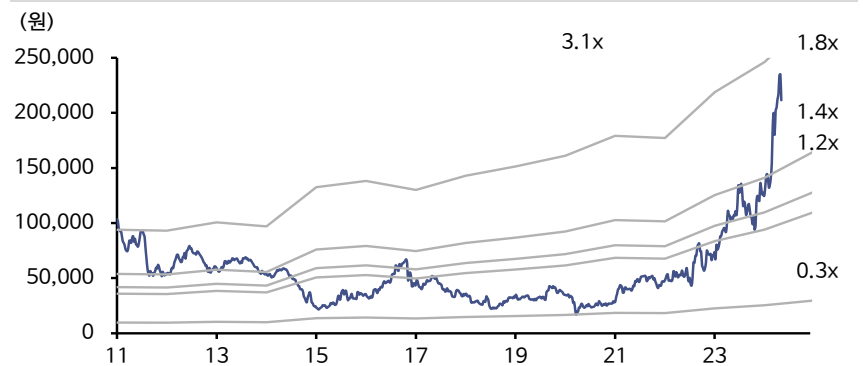
자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

한화에어로스페이스 PBR Valuation - 목표주가 247,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	247,000	유지
Target PBR (배)	2.39	- 2011~15년 평균 PBR 1.59배를 50% 할증(기준 그대로): 방산 수출 확대, 지배구조 개편 흐름 반영
현재주가 (원)	211,500	
상승여력 (%)	16.8	
BPS (원)	106,123	- '26년 추정치, 기준 103,523원, 변동폭 미미 ; 해외 수주 및 수출 팽창기임을 반영

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한화에어로스페이스 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

방산업체 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)	1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	한화에어로스페이스	10.7	4.5	67.9	18.9	14.7	2.6	2.2	11.1	9.6	14.3	16.5	(30.0)	29.7
	한국항공우주	5.0	(7.2)	(1.1)	24.0	17.1	2.7	2.4	12.3	9.7	12.1	14.7	(7.2)	35.1
	현대로템	4.1	29.8	54.7	19.6	13.6	2.4	2.0	12.1	8.7	12.6	15.8	42.2	43.9
	한화시스템	3.7	(4.5)	(1.3)	33.9	23.1	1.4	1.3	12.8	10.9	4.2	5.9	(72.3)	44.6
	LIG넥스원	3.5	(8.7)	28.2	18.2	15.0	3.0	2.6	11.0	9.6	17.7	18.6	15.3	23.2
	평균				22.9	16.7	2.4	2.1	11.9	9.7	12.2	14.3	(10.4)	35.3
미국	RAYTHEON	183.6	12.1	21.1	18.9	16.6	2.2	2.1	13.7	12.5	11.1	11.6	126.4	10.9
	LOCKHEED MARTIN	147.4	4.5	(0.2)	17.5	16.4	17.4	17.1	12.8	12.6	95.3	104.7	(9.9)	4.3
	NORTHROP GRUMMAN	91.6	(0.7)	(2.5)	18.5	16.5	4.5	4.2	13.6	12.6	24.1	25.6	77.6	9.9
	GENERAL DYNAMICS	109.0	7.6	12.9	20.1	17.9	3.6	3.4	14.6	13.6	18.4	19.4	20.5	9.9
	평균				18.7	16.9	6.9	6.7	13.7	12.8	37.2	40.3	53.7	8.8
유럽	SAFRAN	130.0	5.9	29.8	30.0	24.7	6.7	5.7	16.4	14.2	23.6	24.5	(14.8)	19.9
	BAE SYSTEMS	69.1	5.9	19.9	19.6	17.5	3.6	3.4	11.6	10.7	18.6	19.1	9.5	10.4
	THALES	49.8	12.4	20.2	18.8	17.1	4.4	3.9	12.1	11.0	23.4	22.9	70.1	10.7
	RHEINMETALL	35.9	32.5	95.3	26.6	20.1	6.2	5.0	14.6	11.4	25.8	28.0	73.1	34.6
	LEONARDO-FINMECCANICA	20.2	14.6	58.8	16.2	13.6	1.6	1.5	8.7	7.9	10.4	11.2	33.5	17.6
	평균				22.2	18.6	4.5	3.9	12.7	11.1	20.4	21.1	34.3	18.6
아시아	BHARAT	26.6	3.9	21.4	39.2	34.1	9.0	8.2	28.1	24.2	24.6	25.3	40.4	14.8
	ELBIT	12.4	(4.0)	(3.3)	28.2	23.8	-	-	16.0	14.2	-	-	68.9	3.2
	ASELSAN	11.2	(0.1)	30.1	9.8	7.4	3.1	2.2	11.7	8.8	33.8	33.0	230.4	22.7
	평균				25.8	21.7	6.0	5.2	18.6	15.8	29.2	29.1	113.2	13.6
	전체 평균				22.2	18.2	4.6	4.2	13.7	11.9	23.1	24.8	39.6	20.3

자료: Bloomberg, 신한투자증권

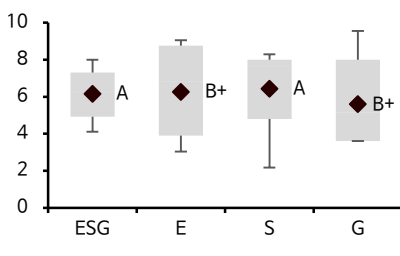
ESG Insight

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

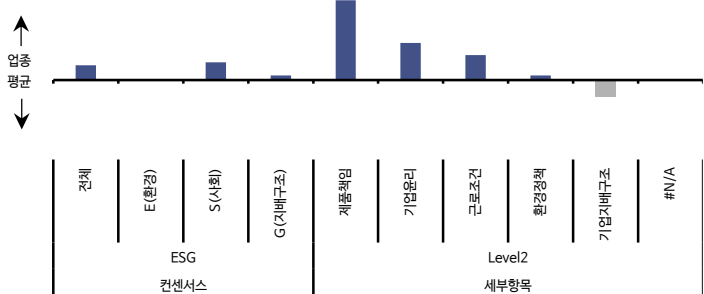
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

호국영웅 가족 주거개선 사업



자료: 회사 자료, 신한투자증권

영재 교육



자료: 회사 자료, 신한투자증권

사회공헌활동(사랑의 한가위 희망 나눔 행사)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

국군 장병 H Lounge



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	15,151.8	19,542.9	20,278.2	21,493.1	22,959.0
유동자산	8,507.7	9,192.0	9,508.0	10,415.2	11,624.7
현금및현금성자산	3,069.8	1,806.4	1,492.5	1,680.1	2,282.3
매출채권	1,467.8	2,034.0	2,207.4	2,405.6	2,572.8
재고자산	2,163.0	2,868.6	3,113.2	3,392.7	3,628.5
비유동자산	6,644.1	10,350.9	10,770.2	11,078.0	11,334.3
유형자산	3,018.0	3,410.3	3,286.0	3,237.4	3,200.6
무형자산	2,132.6	2,202.8	2,224.8	2,246.1	2,266.8
투자자산	882.7	3,942.4	4,224.0	4,559.1	4,831.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	11,233.5	14,858.7	15,114.0	15,613.6	16,310.6
유동부채	8,222.9	12,076.6	12,444.1	12,940.0	13,559.9
단기차입금	992.1	1,373.5	1,253.5	1,133.5	1,013.5
매입채무	562.6	919.4	671.8	515.2	551.0
유동성장기부채	743.2	1,164.5	1,164.5	1,164.5	1,164.5
비유동부채	3,010.6	2,782.1	2,669.9	2,673.5	2,750.7
사채	696.2	642.2	602.2	562.2	562.2
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,160.8	938.3	938.3	938.3	938.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,918.3	4,684.2	5,164.3	5,879.6	6,648.4
자본금	265.7	265.7	265.7	265.7	265.7
자본잉여금	217.1	191.8	191.8	191.8	191.8
기타자본	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
기타포괄이익누계액	362.2	445.7	445.7	445.7	445.7
이익잉여금	2,014.6	2,627.4	3,068.2	3,745.7	4,472.1
지배주주지분	2,857.3	3,528.3	3,969.1	4,646.7	5,373.0
비지배주주지분	1,061.0	1,155.9	1,195.2	1,232.9	1,275.4
*충차입금	3,658.7	4,196.2	4,042.9	3,890.4	3,776.8
*순차입금(순현금)	441.4	2,287.0	2,438.7	2,088.6	1,364.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	1,524.3	1,390.2	720.9	1,025.6	1,361.8
당기순이익	146.6	976.9	520.5	755.8	849.8
유형자산상각비	180.7	260.8	324.3	288.7	260.8
무형자산상각비	82.1	78.3	38.0	38.7	39.3
외화환산손실(이익)	63.6	18.6	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.7)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	21.0	28.3	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	793.6	462.0	(161.8)	(57.5)	211.8
(법인세납부)	(146.9)	(139.8)	(265.6)	(430.1)	(477.4)
기타	384.3	(293.9)	265.5	430.0	477.5
투자활동으로인한현금흐름	(1,224.9)	(3,029.1)	(790.4)	(645.1)	(565.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(196.7)	(453.4)	(200.0)	(240.0)	(224.1)
유형자산의감소	5.2	3.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(148.0)	(117.8)	(60.0)	(60.0)	(60.0)
투자자산의감소(증가)	(699.3)	(2,423.5)	(281.6)	(335.1)	(272.5)
기타	(186.1)	(37.6)	(248.8)	(10.0)	(8.4)
FCF	1,540.9	1,491.2	501.3	676.7	1,030.2
재무활동으로인한현금흐름	216.1	367.8	(244.4)	(192.9)	(194.5)
차입금의 증가(감소)	298.5	490.6	(153.4)	(152.4)	(113.6)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(35.4)	(50.6)	(91.0)	(40.5)	(80.9)
기타	(47.0)	(72.2)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	26.2	7.7	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	541.8	(1,263.5)	(313.9)	187.6	602.2
기초현금	2,528.1	3,069.8	1,806.4	1,492.5	1,680.1
기말현금	3,069.8	1,806.4	1,492.5	1,680.1	2,282.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	7,060.4	9,359.0	10,145.4	11,392.9	12,428.5
증감률 (%)	27.4	32.6	8.4	12.3	9.1
매출원가	5,548.6	7,221.2	8,464.8	8,679.5	9,381.7
매출총이익	1,511.8	2,137.8	1,680.5	2,713.4	3,046.8
매출총이익률 (%)	21.4	22.8	16.6	23.8	24.5
판매관리비	1,111.4	1,446.7	942.2	1,612.8	1,752.6
영업이익	400.3	691.1	738.3	1,100.6	1,294.3
증감률 (%)	44.5	72.6	6.8	49.1	17.6
영업이익률 (%)	5.7	7.4	7.3	9.7	10.4
영업외손익	(205.0)	523.7	47.8	85.2	32.9
금융손익	(151.0)	746.8	(108.4)	(26.5)	(93.9)
기타영업외손익	(32.9)	(238.9)	156.2	111.7	126.8
중속 및 관계기업관련손익	(21.0)	15.8	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	195.4	1,214.8	786.1	1,185.8	1,327.2
법인세비용	74.7	237.9	265.6	430.1	477.4
계속사업이익	120.7	976.9	520.5	755.8	849.8
중단사업이익	25.9	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	146.6	976.9	520.5	755.8	849.8
증감률 (%)	(51.4)	566.6	(46.7)	45.2	12.4
순이익률 (%)	2.1	10.4	5.1	6.6	6.8
(지배주주)당기순이익	195.4	817.5	481.2	718.0	807.3
(비지배주주)당기순이익	(48.8)	159.4	39.3	37.8	42.5
총포괄이익	103.4	819.3	520.5	755.8	849.8
(지배주주)총포괄이익	212.2	749.9	972.8	1,412.5	1,588.2
(비지배주주)총포괄이익	(108.8)	69.3	(452.3)	(656.7)	(738.5)
EBITDA	663.1	1,030.2	1,100.6	1,427.9	1,594.4
증감률 (%)	28.9	55.4	6.8	29.7	11.7
EBITDA 이익률 (%)	9.4	11.0	10.8	12.5	12.8

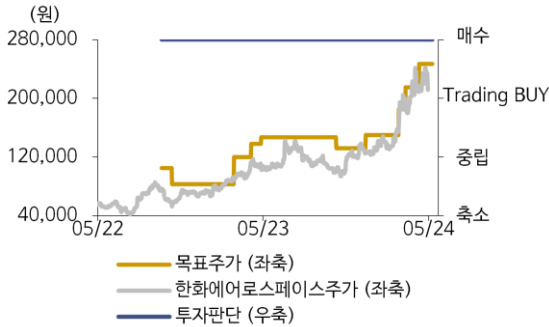
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	2,895	19,295	10,280	14,927	16,784
EPS (지배순이익, 원)	3,858	16,147	9,504	14,181	15,945
BPS (자본총계, 원)	77,391	92,519	102,000	116,128	131,314
BPS (지배지분, 원)	56,436	69,689	78,394	91,776	106,123
DPS (원)	1,000	1,800	800	800	N/A
PER (당기순이익, 배)	25.4	6.5	20.6	14.2	12.6
PER (지배순이익, 배)	19.1	7.7	22.3	14.9	13.3
PBR (자본총계, 배)	1.0	1.3	2.1	1.8	1.6
PBR (지배지분, 배)	1.3	1.8	2.7	2.3	2.0
EV/EBITDA (배)	7.9	9.5	13.0	9.8	8.4
배당성향 (%)	25.9	11.1	8.4	5.6	N/A
배당수익률 (%)	1.4	1.4	0.4	0.4	N/A
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.4	11.0	10.8	12.5	12.8
영업이익률 (%)	5.7	7.4	7.3	9.7	10.4
순이익률 (%)	2.1	10.4	5.1	6.6	6.8
ROA (%)	1.1	5.6	2.6	3.6	3.8
ROE (지배순이익, %)	6.8	25.6	12.8	16.7	16.1
ROIC (%)	4.1	15.8	13.5	19.4	23.2
안정성					
부채비율 (%)	286.7	317.2	292.7	265.6	245.3
순차입금비율 (%)	11.3	48.8	47.2	35.5	20.5
현금비율 (%)	37.3	15.0	12.0	13.0	16.8
이자보상배율 (배)	4.7	4.1	3.9	6.0	7.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(17.6)	(6.1)	(5.1)	(6.1)	(6.7)
재고자산회수기간 (일)	97.4	98.1	107.6	104.2	103.1
매출채권회수기간 (일)	64.0	68.3	76.3	73.9	73.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

한화에어로스페이스(012450)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(11.0)	4.8
2023년 12월 15일	매수	150,000	(8.7)	5.3
2024년 02월 26일	매수	185,000	4.0	10.3
2024년 03월 12일	매수	215,000	(4.5)	12.1
2024년 04월 11일	매수	247,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 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 투자에 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 (2024년 04월 30일 기준)

매수 (매수)	94.17%	Trading BUY (중립)	3.75%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------