

한화시스템 (272210)

동반성장

투자의견

BUY(유지)

목표주가

24,000 원(상향)

현재주가

19,940 원(04/26)

시가총액

3.767(십억원)

기계/로보틱스/운송 양승윤_02)368-6139_syyang0901@eugenefn.com

- 한화시스템의 1분기 실적은 매출액 5,444억원(+24%yoy), 영업이익 393억원(+220%yoy, OPM 7.2%)을 기록
- 방산 부문의 수출 매출 반영 및 ICT 부문의 안정적 실적에 기인한 호실적을 기록하며, 영업이익 기준 당사 추정치 및 시장 컨센서스 모두 상회. 2분기 실적은 금번 분기와 마찬가지로 견조할 전망이나, 방산 부문에서 일부 수출 관련 자체 개발 비용 발생에 따라 이익률은 소폭 둔화될 수 있음. 연간 가이던스는 탑 라인 10% 성장 전망 유지
- 체계업체들의 폴란드 등 해외 수출 본격화에 따른 동사의 수출 실적 또한 동반 상승 중. 참고로, 1분기 기준 방산 해외 수출 비중은 18%로 23년 수출 비중 8%에서 증가. ICT 부문 또한 한화에어로스페이스와 한화솔루션 등 계열사 향 매출 증가하며 견조한 실적 흐름 예상. 신규 수주 파이프라인도 다수. 방산(사우디 천궁 2 수출, KF-21 양산, K-2 4차 양산, 천궁-3 MFR 개발 등)과 ICT(한화손보 영업지원 시스템 고도화 사업 등)를 합쳐 약 3조원 후반대의 신규 수주가 기대됨. 신사업의 경우, 일부 디지털플랫폼 사업 조정을 통한 영업이익 단의 비용 축소가 예상되며, 425 사업과 초소형위성체계 등 위성 분야의 사업화 속도 또한 탄력을 받는 중. 안정적 미래 성장 전망이 기대됨
- 투자의견 BUY 유지. 목표주가는 글로벌 피어 멀티플 상향에 따라 21,000원에서 24,000원으로 14% 상향 조정

주가(원, 04/26)			19,940
시가총액(십억원)			3,767
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2024F)		18	88,919천주 20,000원 11,530원 1.35 344억원 6.2% 1.5%
주주구성 한화에어로스페이스 국민연금공단(외 19			59.5% 7.2%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	16.5%	52.9%	31.1%
절대기준	12.8%	68.4%	38.0%
(원, 십억원) 투자의견 목표주가 영업이익(24) 영업이익(25)	현재 BUY 24,000 144 173	직전 BUY 21,000 131 170	변동 - _ _ _

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E			
매출액	2,453	2,648	2,920	3,130			
영업이익	93	144	173	194			
세전손익	413	137	161	208			
당기순이익	343	114	141	177			
EPS(원)	1,849	622	768	965			
증감률(%)	흑전	-66.3	23.5	25.5			
PER(배)	9.4	32.0	25.9	20.7			
ROE(%)	16.9	5.3	6.2	7.5			
PBR(배)	1.5	1.6	1.6	1.5			
EV/EBITDA(UH)	14.4	12.5	11.3	10.4			
자료: 유진투자증권							
25,000 7	- 주가(좌,원)			_[160			
20,000	- KOSPI지수디	배비(우, p)		140			

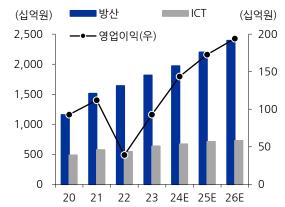


도표 1. 한화시스템 주요 실적 테이블

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액(십억원)	440	611	621	782	544	600	637	867	2,453	2,648	2,920
yoy%	2.3	19.6	35.1	-0.8	23.9	-1.7	2.5	10.8	12.1	7.9	10.3
방산	292	448	459	617	382	434	472	682	1,817	1,970	2,200
ICT	147	162	161	165	161	164	163	183	636	671	711
신사업	1	2	1	1	2	2	2	2	5	8	9
영업이익	12	30	40	11	39	31	48	25	93	144	173
opm%	2.8	4.9	6.4	1.4	7.2	5.2	7.6	2.9	3.8	5.4	5.9
당기순이익	185	75	41	42	50	17	28	18	343	114	141
npm%	42.1	12.2	6.6	5.4	9.2	2.8	4.5	2.1	14.0	4.3	4.8

자료: 유진투자증권

도표 2. 한화시스템 주요 매출 및 영업이익 추이



자료: 유진투자증권

도표 3. **한화시스템 신사업 투자 집행 현황(억원)**

Ξ					-011-
	연도	UAM	위성	디지털 플랫폼	기타
	2024	-	-	82	-
	2023	167	300	74	-
	2022	646	3,393	2,524	-
	2021	351	542	786	187

자료: 한화시스템, 유진투자증권

도표 4. 소형 SAR 위성 촬영 영상



자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 5. **한화시스템 12MF PBR 밴드**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

한화시스템(272210.KS) 재무제표

(단위:십억원) 의용 매출액 23 증가율(%) 41 매출원가 이66 매출총이익 만째 및 일반관리비 기타영업손익 여업이익 이3 증가율(%) 71 EBITDA 증가율(%)	2022A 2,188 4,7 1,933 255 216 26 39 (65.1)	2023A 2,453 12.1 2,149 304 211 (2) 93	2024F 2,648 7.9 2,257 391 247 17	2025F 2,920 10.3	2026F
23 증가율(%) 41 매출원가 56 매출총이익 28 판매 및 일반관리비 75 기타영업손익 90 영업이익 33 증가율(%) 71 EBITDA	4.7 1,933 255 216 26 39 (65.1)	12.1 2,149 304 211 (2) 93	7.9 2,257 391 247 17	10.3	
#11 매출원가 #156 매출총이익 #157 매출총이익 #158 판매 및 일반관리비 #159 기타영업손익 #159 영업이익 #150 경압이익 #150 중가율(%)	1,933 255 216 26 39 (65.1)	2,149 304 211 (2) 93	2,257 391 247 17		3,130
56 매출총이익 28 판매 및 일반관리비 75 기타영업손익 00 영업이익 03 증가율(%) 71 EBITDA	255 216 26 39 (65.1)	304 211 (2) 93	391 247 17		7.2
28 판매 및 일반관리비 75 기타영업손익 00 영업이익 03 증가율(%) 71 EBITDA	216 26 39 (65.1)	211 (2) 93	247 17	2,484	2,658
75 기타영업손익 20 영업이익 23 증가율(%) 7 <u>1</u> EBITDA	26 39 (65.1)	(2) 93	17	436	472
00 영업이익 03 증가율(%) 71 EBITDA	39 (65.1)	93		264	278
03 증가율(%) 7 <u>1</u> EBITDA	(65.1)			7	5
71 EBITDA		127.0	144	173	194
		137.6	54.6	20.3	12.3
RQ 즐기유(%)	144	215	288	322	351
0/12(/0)	(30.7)	49.1	33.9	12.1	9.0
영업외손익	(81)	321	(7)	(12)	14
37 이자수익	25	27	14	18	20
91 이자비용	6	14	18	17	16
)3 지분법손익	(27)	(46)	(31)	(8)	16
)7 기타영업손익	(73)	354	28	(6)	(6)
39 세전순이익	(42)	413	137	161	208
58 증가율(%)	적전	흑전	(66.9)	17.5	29.3
)9 법인세비용	24	57	23	20	31
95 당기순이익	(81)	343	114	141	177
45 증가율(%)	` 적전	흑전	(66.7)	23.2	25.5
00 지배주주지분	(77)	349	118	145	182
34 증가율(%)	적전	흑전	(66.3)	23.5	25.5
4) 비지배지분	(4)	(6)	(3)	(4)	(5)
14 EPS(원)	(405)	1,849	622	768	965
09 증가율(%)	적전	흑전	(66.3)	23.5	25.5
30 수정EPS(원)	(405)	1,849	622	768	965
1) 증가율(%)	적전	흑전	(66.3)	23.5	25.5
주요투자지표					
6F	20224				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
	(405)	2023A 1,849	2024F 622	2025F 768	
34 주당지표(원)					965
34 주당지표(원) 77 EPS	(405)	1,849	622	768	965 13,206
84 주당지표(원) 77 EPS 57 BPS 1) <u>DPS</u>	(405) 10,588	1,849 11,327	622 12,112	768 12,591	965 13,206
84 주당지표(원) 77 EPS 67 BPS 1) DPS 밸류에이션(배,%)	(405) 10,588 250	1,849 11,327 280	622 12,112 290	768 12,591 350	965 13,206 350
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) <u>DPS</u> 0) 밸류에이션(배,%) 6) PER	(405) 10,588 250 n/a	1,849 11,327 280 9.4	622 12,112	768 12,591	965 13,206 350 20.7
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS 행류에이션(배,%) 6) PER 4) PBR	(405) 10,588 250 n/a 1.0	1,849 11,327 280 9.4 1.5	622 12,112 290 32.0 1.6	768 12,591 350 25.9 1.6	965 13,206 350 20.7 1.5
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 11) DPS 12 발류에이션(배,%) 60 PER 4) PBR 81 EV/EBITDA	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6	1,849 11,327 280 9.4	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5	768 12,591 350 25.9	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS 10 밸류에이션(배,%) 60 PER 4) PBR 81 EV/EBITDA 배당수익률	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4	1,849 11,327 280 9.4 1.5 14.4 1.6	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS 0) 밸류에이션(배,%) 60 PER 4) PBR 81 EV/EBITDA 배당수익률 4) PCR	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6	1,849 11,327 280 9,4 1,5 14,4	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5	768 12,591 350 25.9 1.6 11.3	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS 0) 밸류에이션(배,%) 60 PER 4) PBR 81 EV/EBITDA 배당수익률 4) PCR 1) 수익성(%)	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4	1,849 11,327 280 9.4 1.5 14.4 1.6 12.6	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5	768 12,591 350 25.9 1.6 11.3 1.8 12.1	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 10 DPS 00 밸류에이션(배,%) 60 PER 40 PBR 81 EV/EBITDA 배당수익률 40 PCR 11 수익성(%) 8) 영업이익률	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4	1,849 11,327 280 9,4 1.5 14,4 1.6 12,6	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 11 DPS 00 밸류에이션(배,%) 60 PER 41 PBR 81 EV/EBITDA 배당수익률 41 PCR 11 수익성(%) 88 영업이익률 67 EBITDA이익률	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4	1,849 11,327 280 9,4 1,5 14,4 1,6 12,6	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 10 DPS 11 DPS 12	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4 1.8 6.6 (3.7)	1,849 11,327 280 9,4 1,5 14,4 1,6 12,6 3,8 8,8 14,0	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9 4.3	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1 5,9 11.0 4.8	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3 6.2 11.2 5.6
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS 0) 밸류에이션(배,%) 6) PER 4) PBR 81 EV/EBITDA 배당수익률 PCR 1) 수익성(%) 8) 영업이익률 67 EBITDA이익률 0 순이익률 8) ROE	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4 1.8 6.6 (3.7) (3.6)	1,849 11,327 280 9,4 1.5 14,4 1.6 12.6 3,8 8,8 14,0 16,9	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9 4.3 5.3	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1 5,9 11.0 4.8 6.2	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3 6.2 11.2 5.6 7.5
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS 0) 밸류에이션(배,%) 6) PER 4) PBR 81 EV/EBITDA 배당수익률 PCR 1) 수익성(%) 8) 영업이익률 67 EBITDA이익률 0 순이익률 8) ROE 6) ROIC	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4 1.8 6.6 (3.7)	1,849 11,327 280 9,4 1,5 14,4 1,6 12,6 3,8 8,8 14,0	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9 4.3	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1 5,9 11.0 4.8	2026F 965 13,206 350 20,7 1,5 10,4 1,8 11,3 6,2 11,2 5,6 7,5 23,0
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS 0) 밸류에이션(배,%) 6) PER 4) PBR 81 EV/EBITDA 배당수익률 PCR 1) 수익성(%) 8) 영업이익률 67 EBITDA이익률 67 EBITDA이익률 88 ROE 6) ROIC 0 안정성 (배,%)	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4 1.8 6.6 (3.7) (3.6) 6.0	1,849 11,327 280 9,4 1.5 14.4 1.6 12.6 3.8 8.8 14.0 16.9 17.2	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9 4.3 5.3 21.1	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1 5,9 11.0 4.8 6.2 23.4	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3 6.2 11.2 5.6 7.5 23.0
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS 0) 밸류에이션(배,%) 66) PER 44) PBR 81 EV/EBITDA 배당수익률 PCR 1) 수익성(%) 88 영업이익률 67 EBITDA이익률 60 순이익률 ROE 60 ROIC 0 안정성 (배,%) 6 순차입금/자기자본	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4 1.8 6.6 (3.7) (3.6) 6.0	1,849 11,327 280 9,4 1.5 14.4 1.6 12.6 3.8 8.8 14.0 16.9 17.2 (8.3)	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9 4.3 5.3 21.1 (7.3)	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1 5,9 11.0 4.8 6.2 23.4 (5.7)	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3 6.2 11.2 5.6 7.5 23.0
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS 0) 밸류에이션(배,%) 6) PER 4) PBR 81 EV/EBITDA 배당수익률 PCR 1) 수익성(%) 8) 영업이익률 EBITDA이익률 67 순이익률 ROE 60 ROIC 0 안정성 (배,%) 65 순차입금/자기자본 유동비율	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4 1.8 6.6 (3.7) (3.6) 6.0	1,849 11,327 280 9,4 1.5 14.4 1.6 12.6 3.8 8.8 14.0 16.9 17.2 (8.3) 96.9	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9 4.3 5.3 21.1 (7.3) 100.6	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1 5.9 11.0 4.8 6.2 23.4 (5.7) 100.8	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3 6.2 11.2 5.6 7.5 23.0 (4.4) 102.1
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS (1) DPS (2) 밸류에이션(배,%) (6) PER (4) PBR (81 EV/EBITDA (8 배당수익률 (9 PCR (1) 주익성(%) (8) 영업이익률 (8) EBITDA이익률 (6) 순이익률 (7) 연청성 (배,%) (6) 순차입금/자기자본 (유동비율 (7) 이자보상배율	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4 1.8 6.6 (3.7) (3.6) 6.0	1,849 11,327 280 9,4 1.5 14.4 1.6 12.6 3.8 8.8 14.0 16.9 17.2 (8.3)	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9 4.3 5.3 21.1 (7.3)	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1 5,9 11.0 4.8 6.2 23.4 (5.7)	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3 6.2 11.2 5.6 7.5 23.0 (4.4) 102.1
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS (1) DPS (2) 밸류에이션(배,%) (3) PER (4) PBR (81 EV/EBITDA (4) 배당수익률 (7) PCR (1) 수익성(%) (8) 영업이익률 (8) EBITDA이익률 (6) 준이익률 (7) 인정성(배,%) (순차입금/자기자본 (유동비율 (이자보상배율 (8) 함동성(회)	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4 1.8 6.6 (3.7) (3.6) 6.0 (51.3) 143.8 6.8	1,849 11,327 280 9,4 1.5 14,4 1.6 12.6 3.8 8.8 14.0 16.9 17.2 (8.3) 96.9 6.5	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9 4.3 5.3 21.1 (7.3) 100.6 8.0	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1 5,9 11.0 4.8 6.2 23.4 (5.7) 100.8 10.2	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3 6.2 11.2 5.6 7.5 23.0 (4.4) 102.1 12.4
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS 10 발류에이션(배,%) 66 PER 44) PBR 81 EV/EBITDA 11 배당수익률 PCR 11) 주익성(%) 80 영업이익률 67 EBITDA이익률 60 순이익률 80 ROE 60 POS ROIC 0 안정성(배,%) 6 순차입금/자기자본 유동비율 0 기자보상배율 81 활동성(회) 총자산회건율	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4 1.8 6.6 (3.7) (3.6) 6.0 (51.3) 143.8 6.8	1,849 11,327 280 9,4 1.5 14,4 1.6 12.6 3.8 8.8 14.0 16.9 17.2 (8.3) 96.9 6.5	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9 4.3 5.3 21.1 (7.3) 100.6 8.0	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1 5,9 11.0 4.8 6.2 23.4 (5,7) 100.8 10.2	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3 6.2 11.2 5.6 7.5 23.0 (4.4) 102.1 12.4
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS (1) DPS (2) 밸류에이션(배,%) (3) PER (4) PBR (81 EV/EBITDA (4) 배당수익률 (7) PCR (8) 영업이익률 (8) EBITDA이익률 (6) 관이익률 (7) 인정성(배,%) (6) 순차입금/자기자본 (6) 유동비율 (1) 이자보상배율 (81 활동성(회) (83 총자산회건율 (84 매출채권회건율	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4 1.8 6.6 (3.7) (3.6) 6.0 (51.3) 143.8 6.8	1,849 11,327 280 9,4 1.5 14,4 1.6 12.6 3.8 8.8 14.0 16.9 17.2 (8.3) 96.9 6.5	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9 4.3 5.3 21.1 (7.3) 100.6 8.0	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1 5,9 11.0 4.8 6.2 23.4 (5.7) 100.8 10.2 0.6 13.0	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3 6.2 11.2 5.6 7.5 23.0 (4.4) 102.1 12.4
84 주당지표(원) 77 EPS 87 BPS 1) DPS 10 발류에이션(배,%) 66 PER 44) PBR 81 EV/EBITDA 11 배당수익률 PCR 11) 주익성(%) 80 영업이익률 67 EBITDA이익률 60 순이익률 80 ROE 60 POS ROIC 0 안정성(배,%) 6 순차입금/자기자본 유동비율 0 기자보상배율 81 활동성(회) 총자산회건율	(405) 10,588 250 n/a 1.0 6.6 2.4 11.4 1.8 6.6 (3.7) (3.6) 6.0 (51.3) 143.8 6.8	1,849 11,327 280 9,4 1.5 14,4 1.6 12.6 3.8 8.8 14.0 16.9 17.2 (8.3) 96.9 6.5	622 12,112 290 32.0 1.6 12.5 1.5 10.8 5.4 10.9 4.3 5.3 21.1 (7.3) 100.6 8.0	768 12,591 350 25,9 1.6 11.3 1.8 12.1 5,9 11.0 4.8 6.2 23.4 (5,7) 100.8 10.2	965 13,206 350 20.7 1.5 10.4 1.8 11.3 6.2 11.2 5.6 7.5 23.0 (4.4) 102.1 12.4
34 77 57 1) 0) 6) 4) 13 8 4) 1) 8) 6) 0 6) 66 7)	EPS BPS DPS UFF MOID (III, %) PER PBR EV/ EBITDA HI당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (III, %) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	주당지표(원) EPS (405) BPS 10,588 DPS 250 밸류에이션(배,%) PER n/a PBR 1.0 EV/EBITDA 6.6 배당수익률 2.4 PCR 11.4 수익성(%) 영업이익률 1.8 EBITDA이익률 6.6 순이익률 (3.7) ROE (3.6) ROIC 6.0 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 (51.3) 유동비율 143.8 이자보상배율 6.8	EPS (405) 1,849 BPS 10,588 11,327 DPS 250 280 발류에이션(배,%) PER n/a 9.4 PBR 1.0 1.5 EV/EBITDA 6.6 14.4 배당수익률 2.4 1.6 PCR 11.4 12.6 수익성(%) 영업이익률 1.8 3.8 EBITDA이익률 6.6 8.8 순이익률 (3.7) 14.0 ROE (3.6) 16.9 ROIC 6.0 17.2 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 (51.3) (8.3) 유동비율 143.8 96.9 이자보상배율 6.8 6.5	주당지표(원) EPS (405) 1,849 622 BPS 10,588 11,327 12,112 DPS 250 280 290	무당 (405) 1,849 622 768 BPS 10,588 11,327 12,112 12,591 DPS 250 280 290 350

Eugene Research Center _3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 1% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 93% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 5% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2024.03.31 기준)

	과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					한화시스템 (272210.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴! 평균주가대비	리율(%) 최고(최저)주가 대비	한과시—급(2/2대)(3) 7구 [호 그 프구기 구기 담당 애널리스트: 양승윤
2023-12-05	Buy	21,000	1년	-18.5	-5.0	(원) 30,000 - 목표주가
2024-02-26	Buy	21,000	1년 1년	-16,7 -17.3	-5.0	30,000 - 목표수가한화시스템
	Buy	21,000		-17,5	-5.0	25,000 -
2024-04-29	Buy	24,000	1년			20,000 -
						15,000 - white the same of the
						10,000 -
						5,000 -
						21/03 21/05 21/05 21/09 21/11 22/07 22/03 22/07 22/09 22/07 22/09 22/07 22/09 23/01 23/09 23/09 23/09 23/09 23/09 23/09 23/09 23/09 23/09 23/09 23/09 24/01