

한국항공우주 (047810)

4Q24 Pre 일시적 부진, '25년을 기대

2025년 1월 10일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	72,000 원 (유지)
✓ 상승여력	32.4%	✓ 현재주가 (1월 9일)	54,400 원

신한생각 가장 부진했던 방산주, 가장 편안한 방산주

4Q24 실적 부진 예상, '22년 러-우 전쟁 이후 방산주 중에서 가장 낮은 주가 상승률. 수주와 실적의 더딘 성장 영향. 불안한 국내 정국과 타사의 이미 높은 성장성 대비 수주, 실적이 회복되는 '25년은 상대적으로 편안

4Q24 Preview: 기대치 하회, 인고의 '24년을 마무리

[4Q24 실적] 매출액 1조 641억원(-30%, 이하 전년동기대비), 영업이익 753억원(-51%), 영업이익률 7.1%(-3.1%p)를 예상. 컨센서스 대비 매출액 -7%, 영업이익 -16%로 부진. 4Q23 기저는 폴란드 FA-50 초도 물량(12대) 중 일부 인도로 매출인식 급증 영향. 보잉의 파업 영향으로 기체부품 부진, 환효과가 반감(평균 환율 전년비 +6%), 이라크 기지재건 사업이 마무리되며 비용 증가. 이외 폴란드 FA-50, 국내 KF-21 물량 정상 반영

[2024년 정리, 전망] '24년 매출 목표 3조 7,684억원을 소폭 하회 예상. 수주 부진의 영향. '24년 수주 목표는 5.9조원, 완제기 수출이 3조원 목표였으나 연말에 나온 이라크 KUH(수리온) 수출(1,358억원) 이외 전무, 그나마 수리온의 첫 수출인 점이 성과. 각국의 상황에 따른 지연, '25년 수주 가능성이 높음, '25년 수주 가이드라인이 높을 것. '24년 매출액은 폴란드 진행 매출인식이 더딘 영향으로 정체. '25년부터 수주, 실적이 본격적인 성장

Valuation & Risk: 정부 리스크가 있으나 제한적

매수 투자 의견과 목표주가 7.2만원 유지. '25년 평균 주당순자산(BPS) 19,364원(기존 '24, '25년 평균, +3.7%), '11~16년 평균 주가순자산비율(PBR)을 25% 할인 적용(기존 20% 할인), 해외 수주 지연을 반영. 해외 수주 시점에 따라 실적 및 자산 변동성이 커질 수 있음. 불안정한 국내 정부 상황이 국내외 사업 영향을 줄 수 있으나 과거 대비 정치 영향력 감소

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	2,786.9	141.6	118.5	41.9	8.8	3.5	14.2	0.5
2023	3,819.3	247.5	224.0	21.8	14.8	3.1	12.9	1.0
2024F	3,603.0	273.9	214.2	25.0	12.9	3.1	15.6	0.9
2025F	4,014.1	329.4	220.0	24.6	12.2	2.9	13.8	0.9
2026F	5,368.9	525.7	383.5	14.1	18.9	2.5	9.4	1.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[방위산업]

이동현 연구위원

✉ Idh@shinhan.com

이지한 연구원

✉ leews307@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	하향

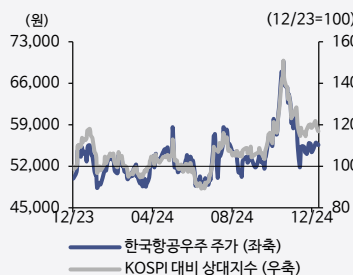
시가총액	5,302.6십억원
발행주식수(유동비율)	97.5백만주(72.2%)
52주 최고가/최저가	69,700 원/48,350 원
일평균 거래액 (60 일)	49,305백만원
외국인 지분율	34.3%

주요주주 (%)

한국수출입은행	26.4
FIDELITY LLC 외 21 인	9.6

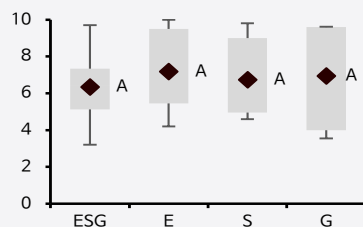
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	0.7	4.3	2.4	(0.4)
상대	(1.9)	9.3	5.9	(4.1)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



한국항공우주 2024년 4분기 영업실적 전망

	4Q24F	3Q24	QoQ(%)	4Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,064	907	17.3	1,510	(29.5)	1,076	1,145
영업이익	75	76	(1.2)	154	(51.2)	90	90
세전이익	67	79	(15.4)	152	(56.2)	85	89
순이익	54	68	(21.1)	130	(58.4)	69	74
영업이익률 (%)	7.1	8.4	-	10.2	-	8.4	7.8
세전이익률	6.3	8.7	-	10.1	-	7.9	7.8
순이익률	5.1	7.5	-	8.6	-	6.4	6.5

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

한국항공우주 영업실적 추이 및 전망

(조원, 십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
수주잔고(조원)		25	25	20	22	21	23	22	23	18	24	25	26	29	29
수주 (십억원)	전체	1,378	248	211	2,796	214	2,855	31	1,473	2,835	8,741	4,632	4,572	6,825	5,511
	군수	38	114	87	2,379	26	1,574	30	800	1,084	1,472	2,617	2,430	3,371	2,048
	완제기	1,201	4	21	15	6	5	0	250	766	3,662	1,240	262	2,278	2,279
	기체부품	138	130	103	403	182	1,276	0	423	985	3,609	775	1,881	1,175	1,184
매출액	전체	569	733	1,007	1,510	740	892	907	1,064	2,562	2,787	3,819	3,603	4,014	5,369
	군수	364	487	512	599	439	498	443	597	1,832	1,897	1,945	1,977	2,212	2,159
	완제기	27	53	311	655	91	151	243	235	218	127	1,047	720	696	1,819
	기체부품	175	189	180	247	205	231	211	232	499	748	806	879	1,106	1,391
매출원가	전체	504	675	879	1,297	642	759	773	906	2,255	2,413	3,355	3,080	3,409	4,530
	매출원가율(%)	88.5	92.1	87.3	85.9	87	85	85.3	85.1	88	87	87.9	85.5	84.9	84.4
	군수+완제기	92	93	90	86	91	92	96	98	87	90	87	91	91	87
	기체부품	86	80	81	74	74	73	74	73	101	90	79	73	73	73
판매관리비	전체	46	50	62	58	50	59	57	83	249	232	216	249	276	314
	판매비율(%)	8.0	6.8	6.2	3.9	7	7	6.3	7.8	10	8	5.7	6.9	6.9	5.8
영업이익		19	8	65	154	48	74	76	75	58	142	248	274	329	526
세전이익		40	12	64	152	45	67	79	67	54	122	269	258	283	493
순이익		31	11	53	130	37	55	68	54	64	118	224	214	220	383
매출액	YoY	(11.2)	9.7	65.4	73.8	30.1	21.6	(9.9)	(29.5)	(9)	9	37.0	(5.7)	11.4	33.8
	증가율(%) QoQ	(34.5)	29.0	37.3	49.9	(51.0)	20.5	1.7	17.3	-	-	-	-	-	-
영업이익	YoY	(50.6)	(75.6)	114.6	311.7	147.5	785.7	16.7	(51.2)	(58)	143	74.8	10.7	20.2	59.6
	증가율(%) QoQ	(48.3)	(56.8)	679.4	136.1	(68.9)	54.7	2.7	(1.2)	-	-	-	-	-	-
영업이익률(%)		3.4	1.1	6.5	10.2	6.5	8.3	8.4	7.1	2	5	6.5	7.6	8.2	9.8
세전이익률		7.1	1.6	6.4	10.1	6.1	7.5	8.7	6.3	2	4	7.0	7.2	7.0	9.2
순이익률		5.4	1.5	5.3	8.6	5.0	6.2	7.5	5.1	2	4	5.9	5.9	5.5	7.1

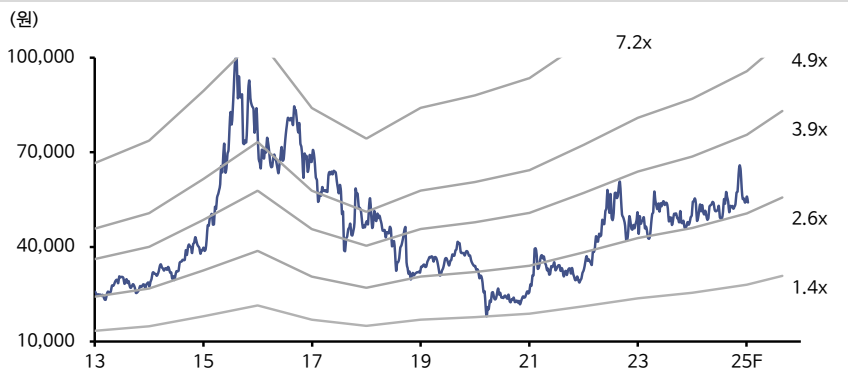
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국항공우주 PBR Valuation - 목표주가 72,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	72,000	유지
Target PBR (배)	3.70	- 2011~16년 평균 PBR 4.94배를 25% 할인 적용(기존 20% 할인): 더딘 해외 수주를 반영
현재주가 (원)	54,400	시가총액 53,026억원, 목표 시가총액 70,183억원
상승여력 (%)	32.4	투자의견 매수 유지
BPS (원)	19,364	- '25년 추정 BPS 적용, 기존 '24, '25년 평균, +3.7%

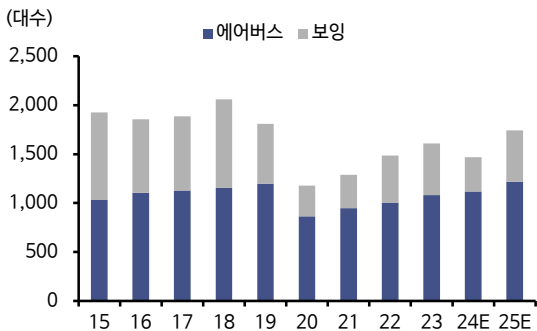
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국항공우주 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



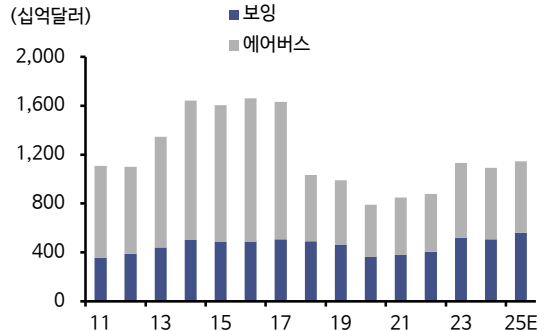
자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

에어버스, 보잉 연도별 인도 대수



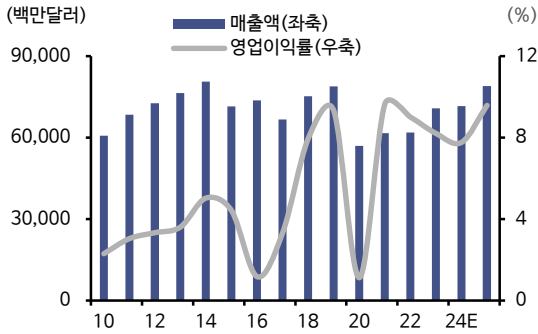
자료: Bloomberg, 신한투자증권

에어버스, 보잉 연도별 수주 잔고



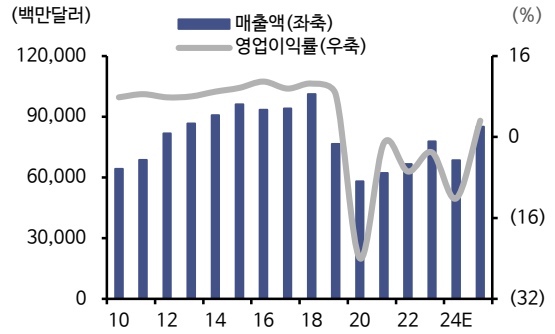
자료: Bloomberg, 신한투자증권

에어버스 연도별 매출액, 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

보잉 연도별 매출액, 영업이익률 추이

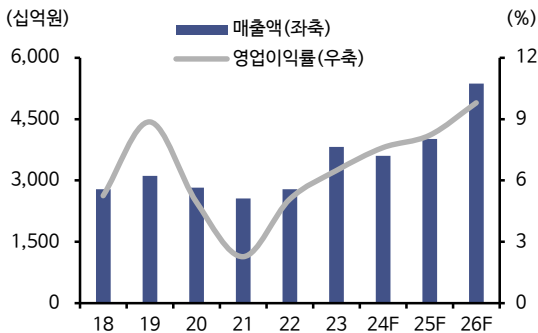


자료: Bloomberg, 신한투자증권

보잉 노조 파업 및 계약 상세 내용

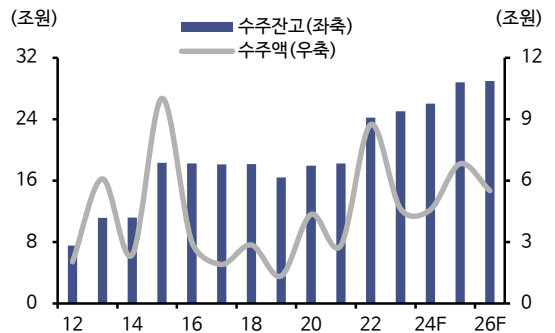
파업 기간	2024-09-13~2024-11-04
임금 인상	즉시 13% 인상 향후 2년 동안 각 9%의 인상 계약 4년차와 마지막 해에는 추가로 7% 인상 모두 합치면 총 43%를 초과하는 임금 인상
보너스	12,000달러 비준 보너스
파업 결과	
보잉 손실	이번 파업으로 인해 하루 약 1억 달러 매출 손실 추정
임금 지출	이번 4년 계약 종료시 기계공들 평균 연봉 기존 75,608달러에서 119,308달러로 인상 예정
자료:	언론 보도, 신한투자증권

한국항공우주 연도별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국항공우주 연도별 수주, 수주잔고 추이



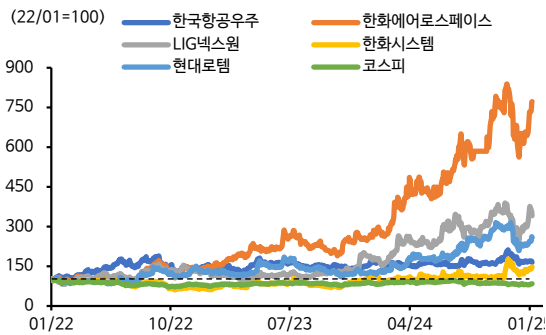
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국항공우주 이라크 KUH 수출 공시

계약(수주)일자	2024-12-22
계약금액(십억원)	135.8
최근 매출액(십억원)	3,819.3
매출액대비(%)	3.6
계약상대	이라크 정부
계약기간	2025-03-31~2029-03-31
주요 계약조건	계약금 및 선금금 有
선금금	계약 발효 후 30일 이내 20% 지급
중도금	검수 완료 후 선적 전 70% 지급
잔금	항공기 납품 후 60일 이내 지급

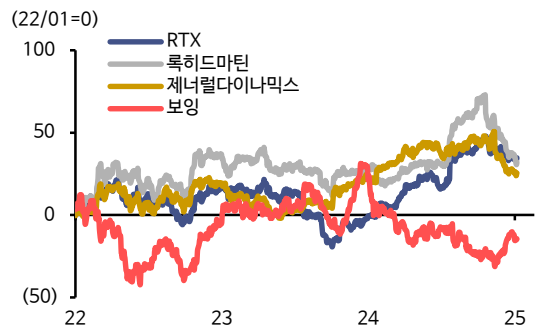
자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

국내 방산 5사 상대주가 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

해외 방산 피어 상대주가 추이



자료: LSEG, 신한투자증권

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	17.9	40.5	20.1	25.9	18.2	4.6	3.7	14.1	12.0	19.6	22.5	37.5	15.3
	한국항공우주	5.3	4.8	(0.9)	22.9	17.8	3.0	2.6	14.5	11.7	13.8	15.5	28.8	30.0
	현대로템	5.9	21.7	8.9	15.6	11.1	2.9	2.3	11.3	7.9	20.3	23.3	40.7	6.5
	한화시스템	4.6	23.6	8.4	35.2	22.0	2.1	1.9	14.3	12.3	5.9	8.9	59.0	27.7
	LIG넥스원	5.2	37.3	6.6	26.3	19.4	4.3	3.6	16.9	12.6	17.5	20.4	34.8	25.4
	평균				25.2	17.7	3.4	2.8	14.2	11.3	15.4	18.1	40.2	21.0
미국	RAYTHEON	225.5	(0.6)	0.2	20.8	19.1	2.5	2.4	16.0	14.3	12.3	13.5	9.6	12.2
	LOCKHEED MARTIN	162.4	(8.1)	(3.5)	17.6	16.7	16.3	15.2	12.9	12.4	93.3	93.5	1.8	4.6
	NORTHROP GRUMMAN	98.4	(3.5)	(1.5)	17.8	16.5	4.5	4.3	14.0	13.0	25.4	26.0	5.6	3.9
	GENERAL DYNAMICS	105.1	(3.0)	(0.8)	19.0	16.4	3.1	2.9	13.8	12.4	17.3	18.8	14.2	8.0
	평균				18.8	17.2	6.6	6.2	14.2	13.0	37.1	37.9	7.8	7.2
유럽	SAFRAN	137.9	2.8	1.9	32.0	26.0	7.2	6.2	16.7	14.6	23.8	25.2	20.5	18.7
	BAE SYSTEMS	64.3	(0.8)	3.6	17.7	15.7	3.2	2.9	11.8	10.8	18.3	18.9	10.6	9.2
	THALES	45.1	4.0	4.9	17.4	15.4	4.0	3.5	11.1	10.0	23.0	22.8	13.1	11.4
	RHEINMETALL	42.6	5.7	5.7	30.8	21.7	7.2	5.8	16.5	12.3	25.2	29.5	44.3	39.0
	LEONARDO-FINMECCANICA	23.8	8.5	5.3	16.8	16.0	1.8	1.7	10.1	9.1	11.5	11.1	8.0	16.4
	평균				23.0	19.0	4.7	4.0	13.3	11.4	20.3	21.5	19.3	18.9
아시아	BHARAT	35.2	(10.1)	(3.6)	44.0	37.0	10.9	9.4	33.5	28.3	26.3	26.7	18.4	17.3
	ELBIT	17.8	12.5	6.2	33.4	27.8	4.6	3.7	19.7	16.6	13.3	16.2	24.5	23.2
	ASELSAN	14.5	7.9	6.1	23.9	20.2	2.9	2.0	13.5	9.8	10.8	11.5	31.9	68.6
	평균				33.8	28.3	6.1	5.0	22.3	18.2	16.8	18.1	24.9	36.4
전체 평균					24.5	19.8	5.0	4.4	15.3	13.0	22.2	23.8	23.7	19.9

자료: Bloomberg, 신한투자증권

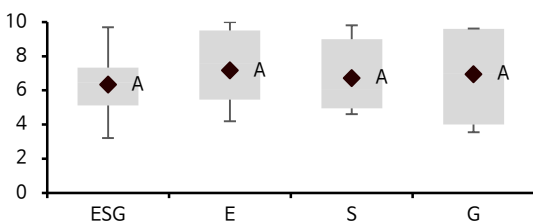
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 글로벌 환경경영시스템 인증 획득. 사업장 설비 개선, 에너지원 변경 등을 통해 지속적으로 에너지 효율성을 제고하고 온실가스 배출을 관리하며 글로벌 기후변화 대응에 참여 중
- ◆ 예비예이션 캠프, 나눔봉사단, 군 혁신활동지원 등 다양한 사회 공헌활동을 통해 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 노력. 동방선장의 일환으로 기술 교육 및 교재발간 지원 등을 통해 중소기업지원
- ◆ 이사회 독립성 및 감시 기능 확보를 위해 사외이사가 의장을 맡고 있음. 배당정책 마련되면 주주에게 안내할 예정

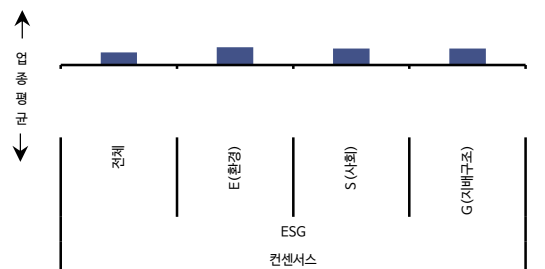
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

부패방지 및 규범준수 국제 인증 획득



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

나눔봉사단 우즈베키스탄 해외봉사



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

에너지경영시스템 국제 표준인증 획득



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

지역 예술가 초청 사내 문화공연



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	7,772.4	7,139.6	7,865.5	8,315.5	9,492.8
유동자산	5,389.2	4,681.0	5,333.3	5,688.3	6,662.7
현금및현금성자산	2,023.7	658.1	45.4	82.3	130.3
매출채권	216.5	347.1	376.7	399.5	466.0
재고자산	1,593.1	1,736.5	2,356.2	2,499.0	2,914.9
비유동자산	2,383.2	2,458.6	2,532.2	2,627.2	2,830.1
유형자산	827.1	814.6	887.2	922.9	966.9
무형자산	745.8	804.2	856.2	915.0	1,070.1
투자자산	90.2	88.8	89.2	89.7	93.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	6,319.2	5,519.6	6,129.1	6,407.1	7,295.0
유동부채	5,055.4	4,400.3	4,736.8	5,015.0	5,825.9
단기차입금	18.9	21.4	113.3	113.3	113.3
매입채무	243.1	353.1	407.7	432.4	504.3
유동성장기부채	527.0	378.5	31.8	29.8	29.8
비유동부채	1,263.8	1,119.3	1,392.3	1,392.1	1,469.1
사채	499.5	149.8	504.2	464.2	396.2
장기차입금(경기금융부채 포함)	105.8	84.7	66.8	56.8	56.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,453.2	1,619.9	1,736.3	1,908.4	2,197.8
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4
자본잉여금	128.3	128.3	128.3	128.3	128.3
기타자본	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)
기타포괄이익누계액	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
이익잉여금	833.1	1,002.6	1,121.4	1,292.9	1,581.1
지배주주지분	1,427.8	1,597.4	1,716.1	1,887.5	2,175.7
비지배주주지분	25.4	22.5	20.2	20.9	22.1
*충차입금	1,154.4	638.2	725.2	674.0	607.6
*순차입금(순현금)	(1,043.8)	(132.5)	628.3	539.5	423.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	1,492.6	(700.4)	(471.1)	336.0	515.4
당기순이익	115.9	221.4	211.9	220.7	384.6
유형자산상각비	90.8	90.7	88.1	84.3	76.0
무형자산상각비	44.4	30.3	22.3	21.2	24.9
외화환산손실(이익)	47.4	12.1	12.4	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.8)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.7	1.7	1.5	0.0	0.0
운전자본변동	1,227.6	(1,217.6)	(919.9)	9.8	29.8
(법인세납부)	(17.5)	0.0	(13.3)	(62.2)	(108.5)
기타	(15.9)	161.2	126.0	62.2	108.6
투자활동으로인한현금흐름	(204.1)	(107.9)	(164.5)	(201.3)	(305.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(69.0)	(77.9)	(143.2)	(120.0)	(120.0)
유형자산의감소	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(160.7)	(97.8)	(76.2)	(80.0)	(180.0)
투자자산의감소(증가)	51.9	23.9	(9.9)	(0.6)	(3.8)
기타	(26.4)	43.7	64.7	(0.7)	(2.0)
FCF	1,426.7	(979.7)	(549.5)	198.7	263.7
재무활동으로인한현금흐름	(102.8)	(546.4)	22.1	(97.9)	(161.6)
차입금의 증가(감소)	(78.7)	(517.1)	75.3	(51.2)	(66.4)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(19.5)	(24.4)	(48.7)	(46.6)	(95.2)
기타	(4.6)	(4.9)	(4.5)	(0.1)	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	(48.6)	(10.8)	0.7	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1,137.1	(1,365.6)	(612.7)	36.9	48.0
기초현금	886.6	2,023.7	658.1	45.4	82.3
기말현금	2,023.7	658.1	45.4	82.3	130.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

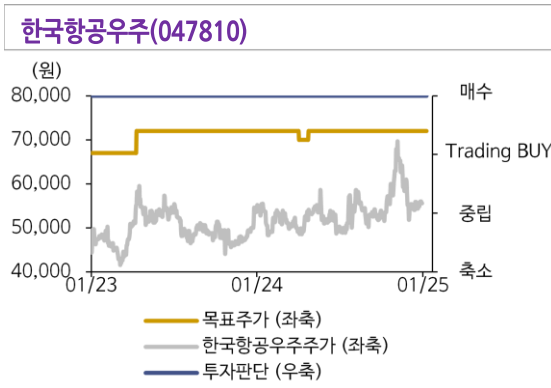
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,786.9	3,819.3	3,603.0	4,014.1	5,368.9
증감률 (%)	8.8	37.0	(5.7)	11.4	33.8
매출원가	2,413.1	3,355.5	3,080.2	3,409.2	4,529.6
매출총이익	373.8	463.9	522.8	604.9	839.2
매출총이익률 (%)	13.4	12.1	14.5	15.1	15.6
판매관리비	232.2	216.3	248.9	275.6	313.6
영업이익	141.6	247.5	273.9	329.4	525.7
증감률 (%)	143.1	74.8	10.7	20.2	59.6
영업이익률 (%)	5.1	6.5	7.6	8.2	9.8
영업외손익	(19.5)	21.2	(16.1)	(46.4)	(32.5)
금융손익	(22.6)	24.9	(16.8)	(40.8)	(29.2)
기타영업외손익	3.8	(4.0)	3.7	(5.6)	(3.3)
중속 및 관계기업관련손익	(0.7)	0.3	(3.1)	0.0	0.0
세전계속사업이익	122.1	268.7	257.8	282.9	493.1
법인세비용	6.2	47.3	46.0	62.2	108.5
계속사업이익	115.9	221.4	211.9	220.7	384.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	115.9	221.4	211.9	220.7	384.6
증감률 (%)	117.6	91.0	(4.3)	4.2	74.3
순이익률 (%)	4.2	5.8	5.9	5.5	7.2
(지배주주)당기순이익	118.5	224.0	214.2	220.0	383.5
(비지배주주)당기순이익	(2.5)	(2.6)	(2.3)	0.7	1.2
총포괄이익	175.3	191.1	211.8	220.7	384.6
(지배주주)총포괄이익	177.9	194.0	213.9	222.3	387.4
(비지배주주)총포괄이익	(2.6)	(2.9)	(2.1)	(1.6)	(2.7)
EBITDA	276.8	368.5	384.3	434.9	626.6
증감률 (%)	33.7	33.1	4.3	13.2	44.1
EBITDA 이익률 (%)	9.9	9.6	10.7	10.8	11.7

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,189	2,271	2,174	2,264	3,946
EPS (지배순이익, 원)	1,215	2,298	2,197	2,257	3,934
BPS (자본총계, 원)	14,909	16,619	17,813	19,579	22,548
BPS (지배지분, 원)	14,648	16,388	17,605	19,364	22,321
DPS (원)	250	500	479	498	869
PER (당기순이익, 배)	42.8	22.0	25.3	24.6	14.1
PER (지배순이익, 배)	41.9	21.8	25.0	24.6	14.1
PBR (자본총계, 배)	3.4	3.0	3.1	2.8	2.5
PBR (지배지분, 배)	3.5	3.1	3.1	2.9	2.5
EV/EBITDA (배)	14.2	12.9	15.6	13.8	9.4
배당성향 (%)	20.6	21.8	21.8	22.1	22.1
배당수익률 (%)	0.5	1.0	0.9	0.9	1.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.9	9.6	10.7	10.8	11.7
영업이익률 (%)	5.1	6.5	7.6	8.2	9.8
순이익률 (%)	4.2	5.8	5.9	5.5	7.2
ROA (%)	1.7	3.0	2.8	2.7	4.3
ROE (지배순이익, %)	8.8	14.8	12.9	12.2	18.9
ROIC (%)	17.7	24.7	11.2	10.1	14.8
안정성					
부채비율 (%)	434.8	340.7	353.0	335.7	331.9
순차입금비율 (%)	(71.8)	(8.2)	36.2	28.3	19.3
현금비율 (%)	40.0	15.0	1.0	1.6	2.2
이자보상배율 (배)	6.5	8.5	9.1	10.7	18.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(4.4)	(6.0)	10.3	5.4	6.5
재고자산회수기간 (일)	191.1	159.1	207.3	220.7	184.0
매출채권회수기간 (일)	30.2	26.9	36.7	35.3	29.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 01일	매수	67,000	(29.6)	(17.8)
2023년 04월 19일	매수	72,000	(28.4)	(17.4)
2023년 10월 20일		6개월경과	(30.3)	(22.9)
2024년 04월 11일	매수	70,000	(27.6)	(23.3)
2024년 05월 02일	매수	72,000	(26.1)	(16.7)
2024년 11월 03일		6개월경과	-	-

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, 이지한)
- ◆ 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 (2025년 01월 07일 기준)

매수 (매수)	91.44%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------