



# 한화시스템

| Bloomberg Code (272210 KS) | Reuters Code (272210.KS)

2024년 4월 29일

## [방위산업]

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

## 다 좋았던 1Q, 성장에 실적까지



**매수**  
(유지)



현재주가 (4월 26일)  
**19,940 원**



목표주가  
**25,000 원 (상향)**



상승여력  
**25.4%**

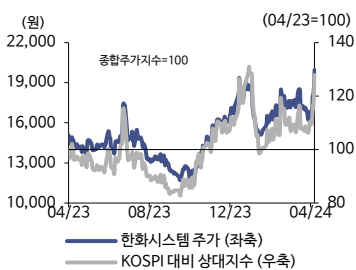
- ◆ 1Q24 Re 방산 수출 확대, ICT의 고른 확대
- ◆ 방산 수주 호조, 우주도 눈에 보이는 성장
- ◆ 목표주가 19% 상향, 성장성에 실적까지



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

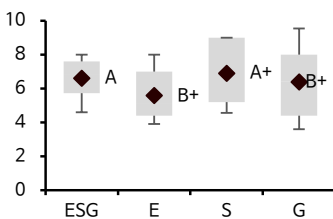
시가총액	3,767.1 십억원
발행주식수	188.9 백만주
유동주식수	66.2 백만주 (35.0%)
52 주 최고가/최저가	19,940 원/11,720 원
일평균 거래량 (60 일)	1,947,820 주
일평균 거래액 (60 일)	34,334 백만원
외국인 지분율	6.22%
<b>주요주주</b>	
한화에어로스페이스 외 2 인	59.53%
국민연금공단	7.17%
<b>절대수익률</b>	
3 개월	21.6%
6 개월	68.4%
12 개월	38.0%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3 개월	13.4%
6 개월	45.8%
12 개월	29.1%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 1Q24 Review 이제는 실적까지 좋다

[1Q24 실적] 매출액 5,444억원(+24%, 이하 YoY), 영업이익 393억원(+219, 1Q23 123억원), 영업이익률 7.2%(+4.4%p)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액 +9%, 영업이익은 +73%(컨센 227억원)으로 서프라이즈이다. 방산 수출 증가와 ICT 사업 호조로 고른 성장을 보였다.

[방산] 매출액 3,817억원(+31%), 영업이익 340억원(+156%), 영업이익률 8.9%(+4.4%p)를 기록했다. TICN 4차 양산, 수출사업 매출 반영(수출비중 18%, 기존 8%대)이 늘어났다. 수출비중 확대가 마진 상승을 이끌었다. [ICT] 매출액 1,605억원(+9%), 영업이익 120억원(+58%), 영업이익률 7.5%(+2.3%p)를 기록했다. 계열사 및 외부 매출이 고른 확대를 보였다. [자회사] 매출액 22억원(1Q23 1억원), 영업이익 -64억원(1Q23 -86억원)이었다. 매출은 미국법인 시스템 구축 관련이고 영업외로는 디지털플랫폼 관련 가상자산 평가이익이 잡혔다.

## 방산 실적 및 수출 확대, 우주 성장도 가시권

[방산] 수주잔고 6.7조원(+20%)로 3년 이상의 물량을 확보했다. 사우디 천궁-II 다기능레이다(약 1.2조원) 수주를 앞두고 있고 KF-21 부품(2천억원 내외), K2전차 4차 양산 부품, 철매, MFR, KDX 전투체계 등 올해도 다양한 사업 수주가 이어진다. 타사의 해외 수주 확대도 기회 요인이다. [우주] 초소형 SAR위성의 데이터 교신에 성공했다. 향후 위성데이터 사업으로 확대된다. 425사업의 확장, 초소형 군집위성 등에서 수혜를 받게 된다. 제주도 위성센터는 '25년 완공을 목표로 착공을 시작했다. 법 개정으로 위성 발사가 쉬워지며 성장이 본격화된다.

## 목표주가 2.5만원으로 상향, 손에 잡히는 미래

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 2.5만원으로 상향한다(기존 2.1만원, +19.0%). 목표주가 상향은 추정 BPS 적용시점 변경에 따른다. 방산 수출과 국내외 수주, 우주와 ICT 성장이 지속적으로 확대된다.

우주(SAR), 위성 안테나(한화페이저), UAM(오버에어) 등 장기성장에 대한 그림이 현실화되고 있다. 원웹과의 협업도 성장 포인트이다. 한화오션을 필두로한 국내 조선사의 군함, 잠수함 수출 및 MRO사업은 시간이 필요하지만 기존 이력을 바탕으로 한축을 담당할 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	2,188.0	39.1	(76.6)	(405)	10,588	(26.0)	6.8	1.0	(3.6)	(51.3)
2023	2,453.1	92.9	349.2	1,849	11,327	9.4	14.5	1.5	16.9	(8.3)
2024F	2,798.8	151.3	127.5	675	11,902	29.5	13.3	1.7	5.8	(3.2)
2025F	3,131.3	179.2	146.8	777	12,563	25.7	13.2	1.6	6.4	(5.0)
2026F	3,507.5	225.0	159.2	843	13,190	23.7	11.5	1.5	6.5	(7.1)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한화시스템 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	544	782	(30.4)	440	23.9	490	500
영업이익	39	11	257.9	12	219.2	23	23
세전이익	61	15	296.1	225	(72.9)	31	21
순이익	52	44	18.4	186	(72.2)	16	37
영업이익률 (%)	7.2	1.4	-	2.8	-	4.7	4.6
세전이익률	11.2	2.0	-	51.1	-	6.2	4.2
순이익률	9.5	5.6	-	42.4	-	3.2	7.4

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

## 한화시스템 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
수주잔고	방산	5,940	5,794	5,978	7,200	7,050	6,835	6,432	7,214	3,875	4,070	5,532	5,628	6,788	6,823
신규수주	방산	407	450	281	2,528	392	468	292	1,659	2,145	1,352	2,976	1,737	2,977	2,144
매출액	전체	440	611	621	782	544	683	694	877	1,546	1,643	2,090	2,188	2,453	2,799
	방산	292	448	459	617	382	508	521	699	1,071	1,157	1,514	1,641	1,817	2,109
	ICT	147	162	161	165	161	175	174	178	475	486	576	547	636	687
영업이익	전체	12	30	40	11	39	43	44	25	86	93	112	39	93	151
	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)	0	(6)	(24)	(55)	(33)	(36)
세전이익	전체	225	109	52	15	61	35	39	19	82	79	128	(57)	400	154
순이익	전체	186	76	43	44	52	29	32	15	73	94	98	(77)	349	128
매출액 증가율	YoY	2.3	19.6	35.1	(0.8)	23.9	11.8	11.9	12.1	36.9	6.3	27.2	4.7	12.1	14.1
	QoQ	(44.3)	38.9	1.7	26.0	(30.4)	25.4	1.7	26.3	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	(19.1)	82.3	356.3	흑전	219.2	43.1	10.6	130.9	81.9	8.3	20.6	(78.6)	287.0	62.9
	QoQ	흑전	143.1	32.8	(72.4)	257.9	9.0	2.6	(42.3)	-	-	-	-	-	-
영업이익률	전체	2.8	4.9	6.4	1.4	7.2	6.3	6.3	2.9	5.5	5.7	5.4	1.1	3.8	5.4
	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	7.3
	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
세전이익률	전체	51.1	17.8	8.3	2.0	11.2	5.2	5.6	2.1	5.3	4.8	6.1	(2.6)	16.3	5.5
순이익률	전체	42.4	12.5	6.9	5.6	9.5	4.2	4.6	1.7	4.7	5.7	4.7	(3.5)	14.2	4.6

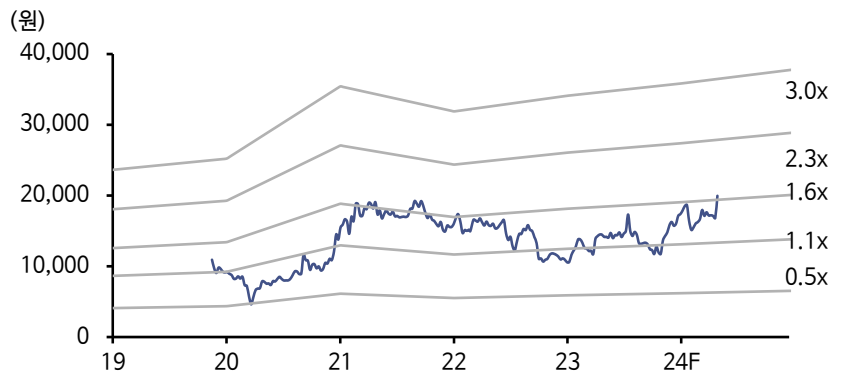
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 한화시스템 PBR Valuation - 목표주가 25,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	25,000	기존 21,000원, +19.0%
Target PBR (배)	1.97	- 2019~21년 평균 PBR 1.79배를 10% 할증(기존 그대로) ; 방산 성장과 우주, 신성장 산업의 조화를 반영
현재주가 (원)	19,940	
상승여력 (%)	25.4	
BPS (원)	12,563	- '25년 추정 BPS를 적용, 기존 '24, '25년 평균 11,997원, +4.7%; 방산 수출 확대와 우주사업 성장을 반영

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 한화시스템 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



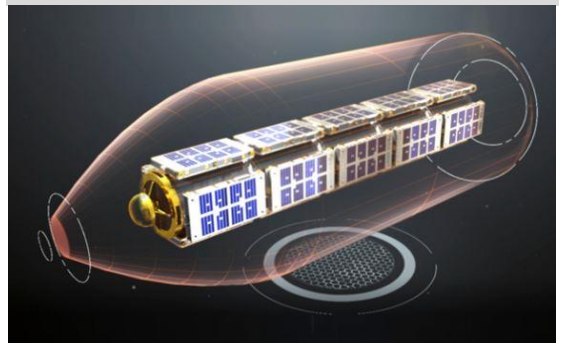
자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 기존 위성과 초소형 SAR 위성 비교



자료: 한화시스템, 신한투자증권

## 초소형 SAR 위성 발사체 탑재 구조



자료: 한화시스템, 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	11.9	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	5.1	(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	4.2	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	3.8	(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	3.7	(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

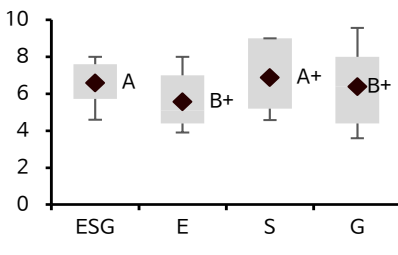
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경: 친환경, ICT 첨단 기술을 통해 세상의 이로운 변화에 이바지
- ◆ 사회: 인권, 상생협력 및 사회공헌을 통해 지역사회 발전에 공헌
- ◆ 지배구조: 견고하고 투명한 지배구조체계 확립

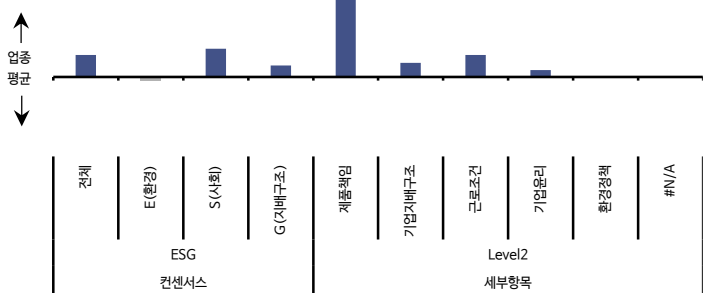
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### 취약계층 사랑의 김장나눔



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 제주도 학생들을 위한 우주 체험 콘서트 개최



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 공정위 2023 공정거래 자율준수 등급평가 'AA' 획득



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 제대군인 고용 우수기업 인증



자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>3,945.6</b>	<b>4,483.2</b>	<b>4,763.4</b>	<b>5,153.2</b>	<b>5,570.1</b>
유동자산	2,326.8	1,890.1	1,912.6	2,146.0	2,417.5
현금및현금성자산	1,228.2	476.1	370.2	415.4	474.9
매출채권	198.0	200.4	218.6	245.3	275.3
재고자산	373.0	501.1	546.6	613.3	688.4
비유동자산	1,618.8	2,593.1	2,850.8	3,007.2	3,152.6
유형자산	274.4	347.6	247.2	274.6	273.8
무형자산	557.8	558.9	585.0	578.9	572.9
투자자산	591.3	1,480.5	1,572.6	1,707.7	1,859.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>1,926.7</b>	<b>2,329.1</b>	<b>2,504.2</b>	<b>2,773.0</b>	<b>3,075.7</b>
유동부채	1,618.5	1,951.4	2,104.9	2,341.9	2,608.8
단기차입금	80.0	132.3	132.3	132.3	132.3
매입채무	117.8	163.1	168.9	189.6	212.8
유동성장기부채	0.0	30.0	30.0	30.0	30.0
비유동부채	308.1	377.7	399.3	431.1	466.9
사채	30.0	49.9	49.9	49.9	49.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	75.5	89.1	89.1	89.1	89.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>2,019.0</b>	<b>2,154.1</b>	<b>2,259.3</b>	<b>2,380.3</b>	<b>2,494.4</b>
자본금	944.6	944.6	944.6	944.6	944.6
자본잉여금	1,085.5	1,100.1	1,100.1	1,100.1	1,100.1
기타자본	(34.1)	(34.1)	(34.1)	(34.1)	(34.1)
기타포괄이익누계액	(112.6)	(83.2)	(83.2)	(83.2)	(83.2)
이익잉여금	116.9	212.5	321.1	446.1	564.6
<b>지배주주지분</b>	<b>2,000.4</b>	<b>2,139.8</b>	<b>2,248.5</b>	<b>2,373.5</b>	<b>2,491.9</b>
비지배주주지분	18.6	14.3	10.8	6.8	2.5
*충차입금	214.2	330.4	333.1	336.9	341.3
*순차입금(순현금)	(1,036.7)	(177.9)	(72.3)	(118.0)	(178.0)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>268.6</b>	<b>83.4</b>	<b>378.5</b>	<b>355.8</b>	<b>368.5</b>
당기순이익	(80.8)	343.1	124.1	142.8	154.9
유형자산상각비	77.2	98.7	120.4	92.7	81.0
무형자산상각비	27.8	23.2	6.0	6.1	5.9
외환환산손실(이익)	0.6	(0.4)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.6	(53.9)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	27.1	45.6	47.6	36.1	35.5
운전자본변동	104.4	(167.8)	80.5	78.2	91.2
(법인세납부)	(24.1)	(27.8)	(30.1)	(37.0)	(40.2)
기타	135.8	(177.3)	30.0	36.9	40.2
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(679.4)</b>	<b>(863.7)</b>	<b>(434.7)</b>	<b>(295.5)</b>	<b>(272.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(48.3)	(132.3)	(20.0)	(120.0)	(80.2)
유형자산의감소	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(32.5)	(27.0)	(32.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(596.7)	(692.0)	(139.7)	(171.2)	(187.7)
기타	(2.1)	(12.5)	(243.0)	(4.3)	(4.8)
<b>FCF</b>	<b>241.4</b>	<b>5.1</b>	<b>250.4</b>	<b>166.1</b>	<b>236.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2.7)</b>	<b>26.7</b>	<b>(49.7)</b>	<b>(15.1)</b>	<b>(36.4)</b>
차입금의 증가(감소)	48.9	102.2	2.6	3.9	4.4
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(29.9)	(46.7)	(52.4)	(18.9)	(40.7)
기타	(21.7)	(28.8)	0.1	(0.1)	(0.1)
기타현금흐름	(5.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	10.0	1.5	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(408.6)</b>	<b>(752.1)</b>	<b>(105.9)</b>	<b>45.2</b>	<b>59.5</b>
기초현금	1,636.8	1,228.2	476.1	370.2	415.4
기말현금	1,228.2	476.1	370.2	415.4	474.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

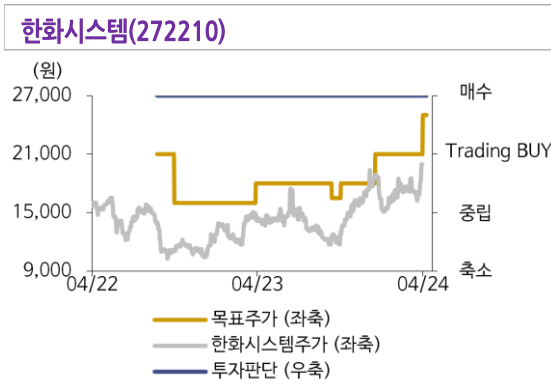
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>2,188.0</b>	<b>2,453.1</b>	<b>2,798.8</b>	<b>3,131.3</b>	<b>3,507.5</b>
증감률 (%)	4.7	12.1	14.1	11.9	12.0
<b>매출원가</b>	<b>1,932.6</b>	<b>2,148.8</b>	<b>2,444.5</b>	<b>2,708.7</b>	<b>3,012.7</b>
<b>매출총이익</b>	<b>255.4</b>	<b>304.3</b>	<b>354.3</b>	<b>422.5</b>	<b>494.8</b>
매출총이익률 (%)	11.7	12.4	12.7	13.5	14.1
<b>판매관리비</b>	<b>216.3</b>	<b>211.4</b>	<b>203.0</b>	<b>243.3</b>	<b>269.7</b>
<b>영업이익</b>	<b>39.1</b>	<b>92.9</b>	<b>151.3</b>	<b>179.2</b>	<b>225.0</b>
증감률 (%)	(65.1)	137.6	62.9	18.5	25.5
영업이익률 (%)	1.8	3.8	5.4	5.7	6.4
영업외손익	(81.1)	320.6	62.5	46.0	14.8
금융손익	23.1	13.9	8.1	6.7	7.4
기타영업외손익	(77.5)	336.4	102.0	75.5	43.0
중속 및 관계기업관련손익	(26.7)	(29.8)	(47.6)	(36.1)	(35.5)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(42.0)</b>	<b>413.4</b>	<b>213.8</b>	<b>225.3</b>	<b>239.8</b>
법인세비용	23.7	57.4	30.1	37.0	40.2
계속사업이익	(65.8)	356.1	171.6	178.9	190.4
중단사업이익	(15.0)	(13.0)	(59.7)	(45.5)	(44.7)
<b>당기순이익</b>	<b>(80.8)</b>	<b>343.1</b>	<b>124.1</b>	<b>142.8</b>	<b>154.9</b>
증감률 (%)	적전	흑전	(63.8)	15.1	8.5
순이익률 (%)	(3.7)	14.0	4.4	4.6	4.4
(지배주주)당기순이익	(76.6)	349.2	127.5	146.8	159.2
(비지배주주)당기순이익	(4.2)	(6.1)	(3.5)	(4.0)	(4.3)
총포괄이익	(197.1)	166.7	124.1	142.8	154.9
(지배주주)총포괄이익	(192.8)	172.9	122.3	140.7	152.6
(비지배주주)총포괄이익	(4.3)	(6.2)	1.8	2.1	2.3
<b>EBITDA</b>	<b>144.0</b>	<b>214.8</b>	<b>277.7</b>	<b>278.0</b>	<b>312.0</b>
증감률 (%)	(30.7)	49.1	29.3	0.1	12.2
EBITDA 이익률 (%)	6.6	8.8	9.9	8.9	8.9

## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(427)	1,816	657	756	820
EPS (지배순이익, 원)	(405)	1,849	675	777	843
BPS (자본총계, 원)	10,687	11,402	11,959	12,599	13,204
BPS (지배지분, 원)	10,588	11,327	11,902	12,563	13,190
DPB	250	280	101	117	N/A
PER (당기순이익, 배)	(24.7)	9.6	30.4	26.4	24.3
PER (지배순이익, 배)	(26.0)	9.4	29.5	25.7	23.7
PBR (자본총계, 배)	1.0	1.5	1.7	1.6	1.5
PBR (지배지분, 배)	1.0	1.5	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA (배)	6.8	14.5	13.3	13.2	11.5
배당성향 (%)	(61.1)	15.0	14.8	14.8	N/A
배당수익률 (%)	2.4	1.6	0.5	0.6	N/A
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	6.6	8.8	9.9	8.9	8.9
영업이익률 (%)	1.8	3.8	5.4	5.7	6.4
순이익률 (%)	(3.7)	14.0	4.4	4.6	4.4
ROA (%)	(2.1)	8.1	2.7	2.9	2.9
ROE (지배순이익, %)	(3.6)	16.9	5.8	6.4	6.5
ROIC (%)	11.6	18.2	23.7	31.5	43.5
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	95.4	108.1	110.8	116.5	123.3
순차입금비율 (%)	(51.3)	(8.3)	(3.2)	(5.0)	(7.1)
현금비율 (%)	75.9	24.4	17.6	17.7	18.2
이자보상배율 (배)	6.8	6.5	8.5	10.1	12.5
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(6.3)	(6.5)	(7.8)	(8.0)	(8.0)
재고자산회수기간 (일)	65.0	65.0	68.3	67.6	67.7
매출채권회수기간 (일)	31.2	29.6	27.3	27.0	27.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 09월 20일	매수	21,000	(45.7)	(34.0)
2022년 10월 28일	매수	16,000	(22.7)	(5.9)
2023년 04월 26일	매수	18,000	(21.6)	(3.1)
2023년 10월 11일	매수	16,500	(25.1)	(21.4)
2023년 10월 31일	매수	18,000	(11.4)	7.5
2024년 01월 15일	매수	21,000	(18.6)	(5.0)
2024년 04월 29일	매수	25,000	-	-

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 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 (2024년 04월 26일 기준)

매수 (매수)	92.92%	Trading BUY (중립)	5.00%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------