

한화에어로스페이스 (012450)

가장 뜨겁게 준비중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

1,000,000 원(유지)

현재주가

815,000 원(07/08)

시가총액

38,546(십억원)

로봇/방산/조선/운송 양승윤_02)368-6139_syyang0901@eugenefn.com

- 동사의 2분기 실적은 매출액 6조 7,096억원(+141%yoy), 영업이익 6,899억원(+56%yoy)를 기록할 전망
- 2분기 폴란드 현지 도착 물량은 K-9 18대, 천무 27대로 파악. 천무 모듈 체결 리드타임 고려하면 K-9 및 천무 플랫폼 인식 물량은 전분기와 유사할 것으로 예상. **달라진 점은 플랫폼 외 탄/미사일 매출 증가.** 수출 데이터에서 2분기에 3억불 이상의 폴란드向 대규모 탄/미사일 출하 확인. 지상 방산 수출 실적은 1분기를 베이스로 탄/미사일 매출이 더해지는 형태로 예상. 자회사 실적 및 연결 조정의 영향이 적지 않으나, 방산 수출 실적 증가로 QoQ 증익 전망
- 단기 관점 수주 파이프라인 노출되지 않아 주가 흐름은 소강 상태. 올해 기 수주한 폴란드 크랩 차체 및 인도 K-9 부분품 수주 외에 유럽 기존 K-9 고객의 추가 수주를 기대 중. 동사는 가장 적극적으로 해외 방산 수주 활동을 진행 중인 기업. 흐름을 길게 가져가면, 올해 연말~내년에 중동 수주, 미국 자주포 및 장약 사업, 기타 국가항 K-9/천무/L-SAM/SHORAD/장약/미사일(천검 등) 등 **막강한 수주 파이프라인 보유하고 있음**
- 한국 직수출에 더해 (1) 현지 JV(예: 폴란드 천무), (2) 해외 직접 운영(예: 호주), (3) 현지 거점 활용+메인 모듈 납품(예: 이집트), 그리고 글로벌 방산 밸류체인 편입(예: 독일 인더스트리 데이) 시도하며 **가장 입체적인 해외 진출 전략을 구사 중.** 금번 폴란드 K-2 전차 현지 양산 계약 확정으로 K-9 현지 양산 기대감도 올라올 것
- 지역적으로는 유럽에 더해 중동, 아이템으로는 천무에 주목. **천무는 K-9에 이은 베스트셀러의 향기가 남.** 기존 천무 버전에서 탑재 미사일 & 플랫폼이 다양해지며 더욱 활용도가 올라가고, 접근 시장도 커지는 중(다음 페이지 참고)
- 조용하지만, 가장 열띠게 해외 수출을 시도 중. 동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 1,000,000원을 유지함

주가(원, 07/08) 815,000
시가총액(십억원) 38,546

발행주식수 51,563천주
52주 최고가 987,000원
52주 최저가 245,500원
52주 일간 Beta 0.61
60일 일평균거래대금 2,469억원
외국인 지분율 0.0%
배당수익률(2025E) 0.4%

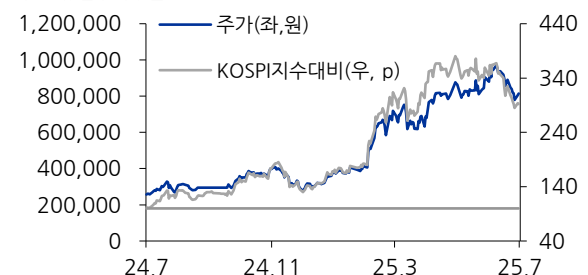
주주구성
한화(외 4인) 35.8%
국민연금공단(외 1인) 6.7%

주가상승(%) 1M 6M 12M
상대기준 -20.7 92.5 209.1
절대기준 -9.9 116.1 218.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	1,000,000	1,000,000	-
영업이익(25)	3,093	3,121	-
영업이익(26)	3,529	3,581	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	7,890	11,240	27,656	29,369
영업이익	594	1,732	3,093	3,529
세전손익	1,131	2,647	2,538	3,238
당기순이익	977	2,540	1,940	2,461
EPS(원)	15,886	49,621	20,542	26,998
증감률(%)	318.5	212.4	-58.6	31.4
PER(배)	7.7	6.5	39.7	30.2
ROE(%)	25.6	53.9	19.4	23.1
PBR(배)	1.8	2.9	7.7	6.3
EV/EBITDA(배)	9.3	10.9	13.2	11.7

자료: 유진투자증권



한화에어로스페이스의 차기 베스트셀러는 '천무'

천무는 8x8 차륜형 차대에 2 개의 Pod 를 갖춘 발사대로 구성된 다연장 로켓 시스템임(MLRS). 수출형 플랫폼의 경우 CGR-80 단거리 미사일(~80km), CTM-MR(~160km) 중거리 미사일, CTM-290(~290km) 장거리 미사일이 장착 가능함. 현재 한국과 사우디, UAE, 폴란드 4 개국에서 300 대 이상 운용 중이며, 노르웨이, 스페인, 이집트, 필리핀 등 다수 국가 관심이 확인되고 있는 아이템임.

MLRS 분야에서는 미국 HIMARS 와 이스라엘 PULS, 한화에어로스페이스의 천무가 치열하게 경쟁 중. 미국 HIMARS 는 수요 증가 흐름 속 연간 생산량을 기존 48 대에서 96 대로 확대했으나, HIMARS 에 장착하는 GMLRS 미사일은 여전히 비싸고, 리드타임도 김(2 년). GMLRS 생산 Rate 는 현재 연간 14,000 발. 향후 19,000 발까지 확대 계획(~2028FY)이나, HIMARS & M270 배치 수량 고려하면 넉넉한 수량은 아님. 이스라엘은 중동 전쟁에서 레퓨테이션이 악화되고 있음. 최근 스페인이 PULS 주문 후 이스라엘 가자지구 공격을 이유로 취소하기도 함.

최근 사업 현황을 보면 한화에어로스페이스가 천무에 주력하고 있는 모습을 확인할 수 있음. 시장 수요에 대응한 다양한 발사대 플랫폼 및 미사일 파생형을 개발 중. 미사일 파생형으로는 MR 을 베이스로 한 ASBM(대함미사일), 배회형 드론을 장착한 L-PGW 를 개발 중. 미국 PrSM 급 사거리인 500km CTM-500(또는 CTM-X) 개발 소식도 있음. 플랫폼은 기존 31 톤의 고중량 버전에서 무인상륙형(17 톤), 하이마스급 경량 버전인 고성능 다연장 HPRS(Pod 1 개) 개념도 공개 중.

기존의 지대지 화력 지원 임무에 더해, 장거리 정밀 타격, 대함/A2AD 능력, 지능형 탄두 확보하여 전술적 활용 가치가 더욱 높아지고, 중동과 아시아 수요를 흡수할 수 있을 것으로 기대함. 경량 버전 공개 시, 항공 수송도 가능해져 파병 소요가 있는 국가(서방)나 도서 국가도 타겟팅 가능할 것. 기존 K-9 운용국 대상 장거리 타격용으로도 추가 마케팅도 물론 가능.

천무가 기존 K-9 과 같이 플랫폼 중심이 아닌, 미사일이 핵심인 점에 주목 필요. 꾸준한 보충 수요에 기반한 안정적 실적 창출의 기반이 될 것으로 전망함. 천무는 동사의 'L-SAM ABM'과 함께 K-9 에 이어 2020 년대 후반을 이끌 新 베스트셀러로 등극할 것임.

도표 1. 천무 및 주요 경쟁 제품 제원 비교

제품	K-239 천무	M142 HIMARS	M270 MLRS	PULS
사진				
개발국가	대한민국	미국	미국	이스라엘
제조사	한화에어로 스페이스; (차체) HD 현대인프라코어	Lockheed Martin; (차체) BAE Systems → Oshkosh Corporation	Lockheed Martin; Diehl BGT Defense; KMW; Aerospatiale-Matra	Elbit Systems
운용국가	대한민국, UAE, 사우디, 폴란드	미국, 요르단, 폴란드, 루마니아, 싱가포르, UAE, 우크라이나 등	미국, 영국, 튀르키예, 네덜란드, 일본 등	이스라엘, 아제르바이잔, 덴마크, 카자흐스탄, 르완다 (독일, 네덜란드 예정)
개발연도	2009 개발 착수 2014 생산 개시	1996	1977 개발; 1983 실전배치; 2003 단종	-
가격	단차 30~40 억원; 239mm 유도로켓 발당 0.5 억원	단차 52 억원; M31 GMLRS 발당 2.2 억원	(미군용) M31 GMLRS 발당 1.3 억원 (수출) M31 GMLRS 발당 3~6.2 억원	네덜란드 사례 1,500 만달러 스페인 사례 로켓 포함 3,900 만달러
승무원(명)	3	3	3	-
전투중량(톤)	31	16.24	24	-
전장(m)	9	7	7	-
전폭(m)	2.9	2.4	3	-
전고(m)	3.3	3.2	2.6	-
최고속도(km/h)	80	94	64.4	-
항속거리(km)	450	483	483	-
사거리(km)	~290 (탄종에 따라 상이)	~499 (탄종에 따라 상이)	~300 (탄종에 따라 상이)	35~300 (탄종에 따라 상이)
장갑	STANAG 4569 Level 2	경장갑 (차체 장갑키트 A 형, B 형 존재)	-	-
주무장	하기 탄약체계 장전 및 발사 가능: 131mm K33 무유도 로켓*40; 230mm KM-26A2 무유도 로켓*12; 239mm 유도로켓*12; 400mm 전술 탄도미사일*4; [(주)한화] 600mm 전술 탄도미사일(KTSSM- II)*2	MLRS*6 또는 ATACMS*1 또는 PrSM*2	MLRS*12 ATACMS*2 또는 PrSM*4	Accular 122mm*18 (~35km) Accular 160mm*10 (~40km) EXTRA*4 (~150km) Predator Hawk*2 (~300km)

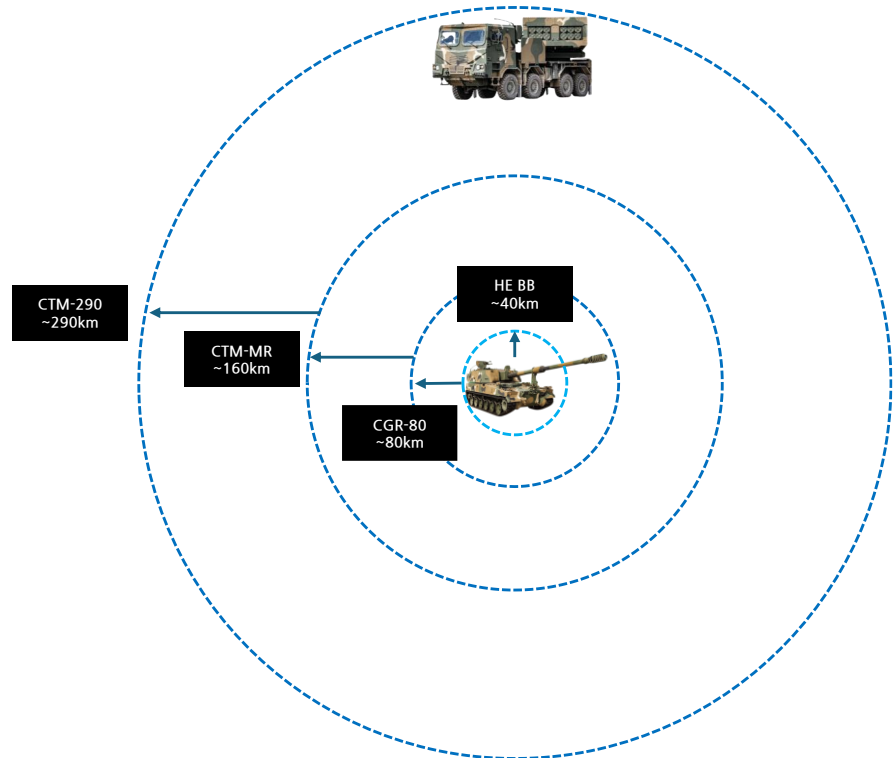
자료: 산업자료, 유진투자증권

도표 2. 발전하는 천무(天舞)



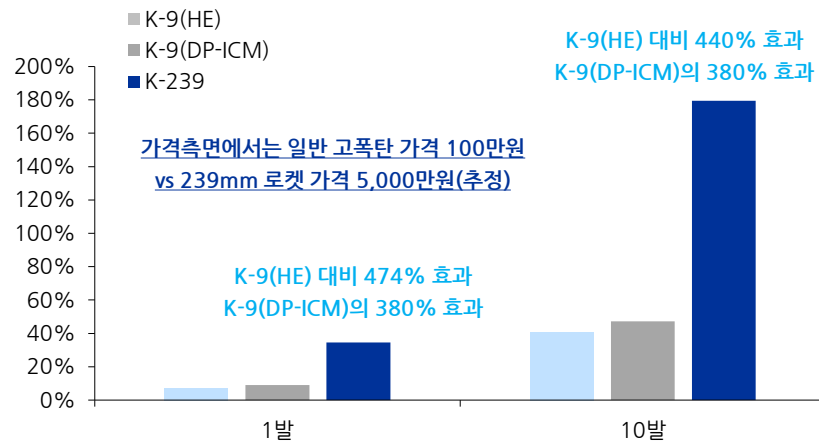
자료: 유진투자증권

도표 3. 자주포 VS MLRS 사거리 비교



자료: 유진투자증권

도표 4. 자주포 VS MLRS 개활지 피해율 비교



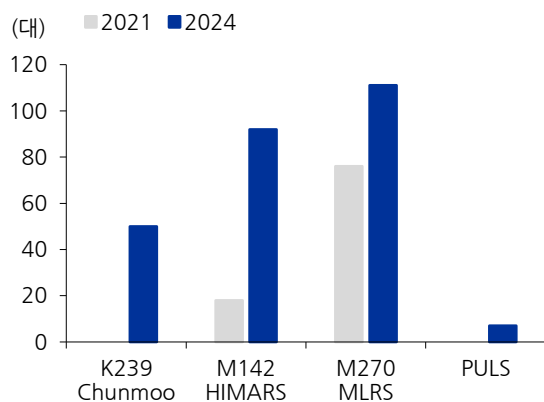
자료: 유용원의 군사세계, 유진투자증권

도표 5. 천무 3.0 개념은 미국도 하는 중



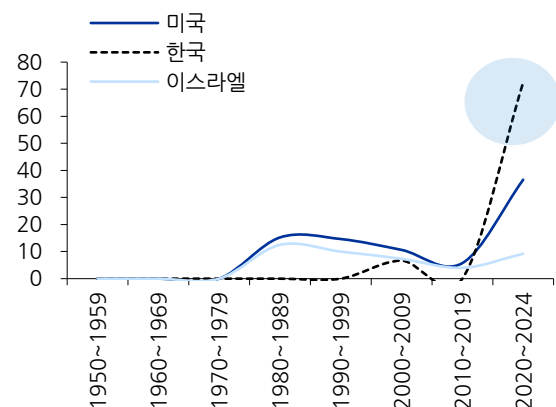
자료: US Army, 유진투자증권

도표 6. 유럽 內 주요 MLRS 수량 변화



자료: 유진투자증권

도표 7. MLRS ATS(무기 이전 신속도)



자료: 유진투자증권

아, 물론 K-9도 좋습니다

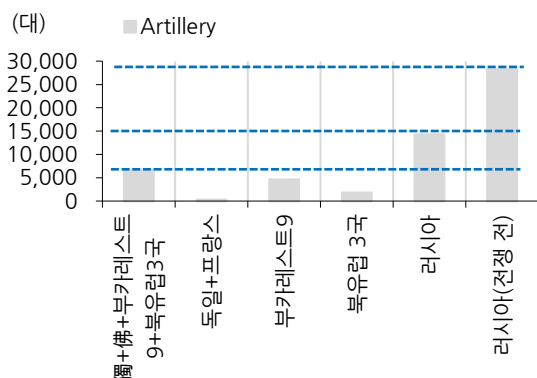
현대전에서 포병의 중요성이 재차 부각되고 있음. 러-우 전쟁에서 드론이 맹활약 하며, '전차 무용론' 등 레거시 무기 체계에 대한 회의론이 제기되었으나, 포병 화력은 오히려 없어서는 안되는 중요한 화력 지원 수단으로 자리매김했음. 폴란드와 독일 등 주요 유럽 국가들의 포병 탄약 생산 CAPA 증설 움직임이 이를 방증.

드론은 러-우 전쟁에서 높은 효용성을 증명했음. 정찰-표적획득-직접타격 수행하고, 비용 효율성 및 정밀성, 적응성 측면에서 뛰어난 장점을 확인. 그러나 전자전에 취약하고, 폭발력도 제한적이며, 기상조건에 크게 영향 받는 단점도 노출. 전술적인 성공은 보여주었지만, 전략적 화력 우세를 보여주지 못했다는 평가임.

반면, 포병 화력은 드론의 부족한 화력을 메꿀 수 있는 효과적인 수단임. 포병은 보호된 위치에서 작전이 가능함. 러시아의 드론은 최대 사거리가 40km 수준이나, K-9의 경우 HE-BB 탄 사거리가 41km로, Rap 탄의 경우 50km로 드론 공격 범위에서 벗어나 화력 지원 임무 수행이 가능함. 향후 미래 전장에서도 포병은 드론에 대체되기보다, 오히려 드론을 표적 획득 및 화력 조정, 사후 평가에 활용하면서 함께 운용될 가능성이 높아 보임.

천무와 마찬가지로 K-9 또한 글로벌 수요에 맞추어 개량을 실시 중. 특히 차륜형 자주포 수요가 증가함에 따라 차륜형 자주포 개발을 진행하고 있고, 기존 궤도형도 무인화 등 업그레이드를 추진하고 있음. 기존 K-9 운용국의 추가 구매와 신규 고객 발굴은 지속될 것임. 특히 유럽에서 러시아 대비 가장 부족한 무기 체계로 꼽히는 것이 포병 체계. 안정적 수요가 기대됨. 최근 스웨덴 및 스페인에서도 궤도형 자주포 수요가 제기되고 있는 것으로 파악되고 있음

도표 8. 러시아 대비 포병 체계가 부족한 유럽



자료: 유진투자증권

도표 9. 유럽내 K-9 자주포 운용 지역(파란색)



자료: 유진투자증권

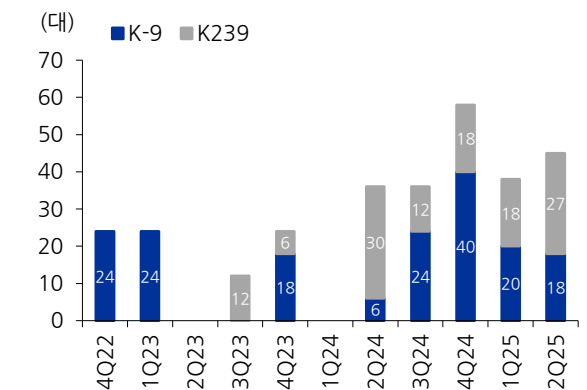
도표 10. 한화에어로스페이스 실적 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	1,449	2,335	2,631	4,831	5,484	6,710	6,557	8,905	11,246	27,656	29,369	31,782
항공우주	430	543	478	595	531	583	547	631	2,046	2,293	2,409	2,515
민수	208	250	217	293	258	245	248	293	968	1,043	1,116	1,186
군수/기타	222	293	261	302	273	335	293	349	1,078	1,250	1,293	1,329
지상방산	655	1,330	1,656	3,365	1,158	1,869	2,038	3,228	7,006	8,293	8,559	9,230
내수	352	571	683	1,515	405	742	751	1,565	3,121	3,463	3,592	3,690
수출	303	758	973	1,850	753	1,128	1,287	1,663	3,885	4,830	4,968	5,541
기타 및 조정	364	462	497	871	3,796	4,257	3,972	5,047	2,195	17,071	18,401	20,037
영업이익	18	337	477	893	561	690	729	1,113	1,725	3,092	3,529	4,294
opm%	1.2	14.4	18.1	18.5	10.2	10.3	11.1	12.5	15.3	11.2	12.0	13.5

자료: 유진투자증권

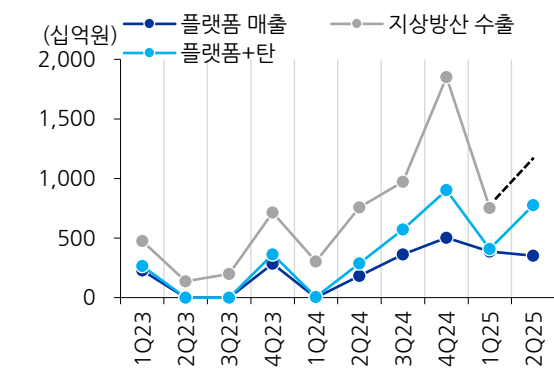
주) 기타 및 조정에는 한화오션, 한화시스템, 씨트렉아이, 연결 조정 포함

도표 11. 폴란드 인식과 해외 매출 추이



자료: 유진투자증권

도표 12. 지상 방산 수출 추이



자료: 유진투자증권

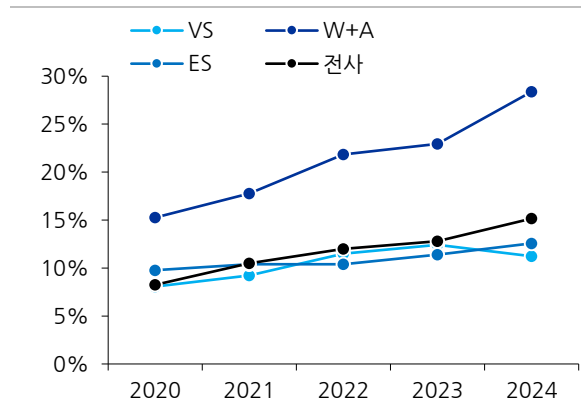
주) 플랫폼 및 플랫폼+탄 매출은 수출 데이터 기반 추정치임

도표 13. 독일에서 개최된 인더스트리데이



자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 14. 라인메탈 사업부별 OPM



자료: 유진투자증권

도표 15. 수주 파이프라인

기업명	구분	국가	사업명	아이템	댓수	규모(십억원)	수주 예정일(추정)	단계	비고	확률
한화에어로스페이스	해외	인도	-	K-9 구성품	100	370	25년 4월	기수	인도 현지 양산 추가분	확정
	해외	폴란드	-	K-9 차체	-	400	25년 4월	기수	Krab 추가 계약	확정
	해외	불가리아	-	K-9	-	-	-	-	CAESAR 도입	실제
	해외	폴란드	2차 실행계약(2-2)	K-9	308	5,830	-	기본 계약 체결	현지 양산	높음
	해외	폴란드	-	레드백	-	-	-	-	-	-
	해외	폴란드	-	천무 유도탄	-	-	-	-	현지 생산 2025년 7월 계약 예상(29년 이후 가동)	높음
	해외	루마니아	2차 물량	K-9	36	-	-	-	-	-
	해외	루마니아*	-	레드백	246	4,000	2026년	-	vs Lynx, CV90, ASCOD 2	중간
	해외	루마니아	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	에스토니아	-	천무	-	-	-	-	HIMARS 도입 차질에 천무 대체 가능성 제기	-
	해외	노르웨이	-	K-9	24	760	2025년	-	노동당, 국회에 추가도입 제안	높음
	해외	노르웨이*	-	천무	16	-	2025년	-	미국 록히드마틴 수출 승인(수주 확정 X)	중간
	해외	스웨덴*	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	스웨덴	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	프랑스	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	스페인*	-	K-9	128	-	-	-	-	-
	해외	스페인	-	천무	-	-	-	-	이스라엘 PULS 취소	-
	해외	그리스	-	장갑차 현대화(M113)	-	-	-	-	-	-
	해외	베트남	-	K-9	20	400	-	수주 임박	-	-
	해외	필리핀	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	말레이시아	-	K-9	-	-	-	-	-	-
	해외	말레이시아	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	인도네시아	-	K-9	-	-	-	-	-	-
	해외	인도네시아	-	KAAV	-	-	-	-	-	-
	해외	이라크	-	K-9	-	-	-	-	도입 관심	-
	해외	이라크	-	천무	-	-	-	-	도입 관심	-
	해외	이집트*	-	천무	-	-	-	-	도입 관심	-
	해외	중동	-	K-9	-	-	-	-	사우디(국방부: K9A2, MNG: 차륜형자주포)	-
	해외	중동	-	레드백	-	-	-	-	-	-
	해외	중동	-	천무 유도탄	-	-	-	-	수출 미사일 사거리 제한 300km → 500km 완화	-
	해외	중동*	-	타이곤	-	-	-	-	-	-
	해외	중동*	-	천검	-	-	-	-	-	-
	해외	중동*	-	H-SHORAD	-	-	-	-	-	-
	해외	페루	-	천무	-	-	-	-	입찰 개시	-
	해외	캐나다	-	K-9	98	-	-	-	-	-
	해외	미국	-	K-9	-	-	-	-	SPH-M 진행중/2월 RFP 제출	-

자료: 유진투자증권

한화에어로스페이스(012450.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	19,543	43,337	46,308	48,264	50,769
유동자산	9,192	22,868	24,778	25,193	26,079
현금성자산	1,909	3,654	3,608	4,178	3,822
매출채권	2,119	8,884	4,880	5,079	5,479
재고자산	2,869	6,290	5,856	5,079	5,479
비유동자산	10,351	20,469	21,530	23,071	24,690
투자자산	4,738	4,405	4,281	4,455	4,636
유형자산	3,410	8,320	9,319	10,387	11,529
기타	2,203	7,744	7,930	8,229	8,526
부채총계	14,859	31,973	35,315	36,200	37,323
유동부채	12,077	25,516	28,353	29,191	30,266
매입채무	1,879	4,270	5,105	5,313	5,733
유동성이자부채	2,616	6,566	7,735	7,735	7,735
기타	7,582	14,680	15,513	16,143	16,799
비유동부채	2,782	6,456	6,962	7,008	7,057
비유동이자부채	1,644	4,623	5,187	5,187	5,187
기타	1,139	1,833	1,775	1,822	1,870
자본총계	4,684	11,364	10,993	12,064	13,446
지배지분	3,528	4,995	4,795	5,866	7,248
자본금	266	240	240	240	240
자본잉여금	192	207	(823)	(823)	(823)
이익잉여금	2,627	4,747	5,537	6,608	7,991
기타	443	(198)	(160)	(160)	(160)
비지배지분	1,156	6,369	6,198	6,198	6,198
자본총계	4,684	11,364	10,993	12,064	13,446
충차입금	4,259	11,190	12,922	12,922	12,922
순차입금	2,350	7,536	9,313	8,744	9,099

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	1,390	1,393	1,648	2,858	2,063
당기순이익	977	2,540	1,940	2,461	3,084
자산상각비	339	331	529	519	571
기타비현금성손익	(407)	(326)	(564)	(1,115)	(1,424)
운전자본증감	462	(903)	(125)	992	(168)
매출채권감소(증가)	(583)	(1,097)	(1,927)	(199)	(401)
재고자산감소(증가)	(714)	(882)	684	777	(401)
매입채무증가(감소)	244	(78)	1,323	208	419
기타	1,514	1,154	(205)	206	215
투자현금	(3,029)	(1,367)	(2,098)	(2,155)	(2,287)
단기투자자산감소	(10)	(372)	(217)	(26)	(27)
장기투자증권감소	(2,372)	(395)	(123)	(167)	(171)
설비투자	453	578	1,351	1,511	1,635
유형자산처분	3	2	1	0	0
무형자산처분	(118)	(149)	(375)	(375)	(375)
재무현금	368	1,066	400	(160)	(160)
차입금증가	445	1,233	1,753	0	0
자본증가	(51)	(139)	(159)	(160)	(160)
배당금지급	51	120	159	160	160
현금 증감	(1,263)	1,161	(9)	543	(383)
기초현금	3,070	1,806	2,968	2,959	3,502
기말현금	1,806	2,968	2,959	3,502	3,119
Gross Cash flow	909	2,544	2,021	1,865	2,231
Gross Investment	2,557	1,898	2,006	1,136	2,427
Free Cash Flow	(1,648)	646	15	729	(196)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	7,890	11,240	27,656	29,369	31,782
증가율(%)	11.7	42.5	146.1	6.2	8.2
매출원가	6,462	8,370	21,874	22,903	24,310
매출총이익	1,428	2,870	5,782	6,466	7,472
판매 및 일반관리비	834	1,138	2,689	2,937	3,178
기타영업손익	(25)	36	136	9	8
영업이익	594	1,732	3,093	3,529	4,294
증가율(%)	48.4	191.4	78.6	14.1	21.7
EBITDA	933	2,063	3,622	4,048	4,865
증가율(%)	40.8	121.0	75.6	11.8	20.2
영업외손익	536	916	(555)	(291)	(237)
이자수익	81	70	223	240	258
이자비용	150	243	492	462	426
지분법손익	(28)	1,240	(69)	(69)	(69)
기타영업손익	633	(152)	(217)	0	0
세전순이익	1,131	2,647	2,538	3,238	4,057
증가율(%)	478.7	134.1	(4.1)	27.6	25.3
법인세비용	232	136	598	777	974
당기순이익	977	2,540	1,940	2,461	3,084
증가율(%)	566.6	160.0	(23.6)	26.9	25.3
지배주주지분	818	2,299	952	1,231	1,542
증가율(%)	318.5	181.2	(58.6)	29.3	25.3
비지배지분	159	241	988	1,231	1,542
EPS(원)	15,886	49,621	20,542	26,998	33,826
증가율(%)	318.5	212.4	(58.6)	31.4	25.3
수정EPS(원)	15,886	49,621	20,542	26,998	33,826
증가율(%)	318.5	212.4	(58.6)	31.4	25.3

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	15,886	49,621	20,542	26,998	33,826
BPS	69,689	109,587	105,195	128,693	159,019
DPS	1,800	3,500	3,500	3,500	3,500
밸류에이션(배, %)					
PER	7.7	6.5	39.7	30.2	24.1
PBR	1.8	2.9	7.7	6.3	5.1
EV/EBITDA	9.3	10.9	13.2	11.7	9.8
배당수익율	1.5	1.1	0.4	0.4	0.4
PCR	6.9	5.9	18.7	19.9	16.7
수익성(%)					
영업이익율	7.5	15.4	11.2	12.0	13.5
EBITDA이익율	11.8	18.4	13.1	13.8	15.3
순이익율	12.4	22.6	7.0	8.4	9.7
ROE	25.6	53.9	19.4	23.1	23.5
ROIC	13.9	16.4	13.6	14.8	17.1
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	50.2	66.3	84.7	72.5	67.7
유동비율	76.1	89.6	87.4	86.3	86.2
이자보상배율	4.0	7.1	6.3	7.6	10.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	4.3	2.0	4.0	5.9	6.0
재고자산회전율	3.1	2.5	4.6	5.4	6.0
매입채무회전율	5.0	3.7	5.9	5.6	5.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 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(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

