항공 방위산업 Weekly

제 235호

▶Analyst 이봉진, CFA bongjinlee@hanwha.com 3772-7615

주간 동향

지난 한 주간 국내 주요 방산기업의 주가수익률은 대체로 시장수익률 수준을 보였다. 투자자를 만나보면 방위산업 관련주식에 대한 몇 가지 우려가 있다. 러-우 전쟁 이후 수주가 줄어드는 것은 아닌지, 폴란드와의 대규모 수주 계약이 제대로 이행될지 등이 그것이다. 폴란드 브와슈차크 장관이 방한한 가운데, 폴란드 수출 FA-50 1 호기의 출고식이 있었다. 지난해 체결한 48 대 가운데, 이번 1 호기를 시작으로 12 대의 FA-50 이 연내 폴란드로 납품될 예정이다. 폴란드향 K2 전차도 2 분기 중 12 대가 인도됐으며, 한화에어로가 만드는 K9 자주포도 인도 일정에 맞춰 잘 생산중이다. 선수금도 충분히 받은 만큼 폴란드와의 계약 이행에 대한 우려는 기우에 불과하다. 한편 7 일부터 9 일까지 국제해양방위산업전(MADEX) 2023 이 개최된다. 국내외 방산업체들의 해양 무기체계에 대한 기술력을 확인할 수 있는 기회가 될 것이다.

인도 최대 항공사인 IndiGo 에서 에어버스에 500 대의 항공기를 주문할 것이라는 뉴스가 있었으며, 에어버스는 공급망 차질 이슈가 여전히 존재하지만 올해 목표한 720 대의 인도는 달성 가능할 것으로 보인다. 항공 수요 회복으로 항공운송 업체들의 실적이 개선되고 있는 점도 긍정적이다.

주요 뉴스

국내 최대' 국제해양방위산업전 개막… "미래 유·무인戰 대비의 장" - *news1*
-국내 최대 해양방위산업 전시회인 '국제해양방위산업전(MADEX) 2023'이 개막했으며, 12 개국 140 여개 국내외 방산업체가 참여했다고 보도됨
-군함에 대한 방문객들의 관심은 예상보다 높았으며, 한화오션은 울산급 배치-Ⅲ 호위함, 한국형 구축함(KDDX) 등의 모형을 전시했다고 알려짐
-한화시스템은 저궤도 통신위성, 해양무인체계 등 해양무기체계 토탈솔루션을 선보였으며, LIG 넥스원은 해상 무인화 플랫폼인 '해검-Ⅱ' 실물 전시

현대로템, K2 폴란드 수출…"현지 생산" 추진 - *뉴시스*
-현대로템이 폴란드에서 K2 전차 현지 생산을 준비중이며, 국내 생산 물량 외에 물량은 폴란드 업체와 협력해 전차 생산에 나설 것이라고 알려짐
-서준모 현대로템 폴란드사업실장은 지난달 폴란드 방산업체 WSK PZL 을 방문하여 K2 전차 부품의 현지 생산을 논의했다고 언급됨
-현대로템은 폴란드 방산업체와 협력해 K2 전차 생산과 수리를 맡을 예정이며, 장갑차 수명을 고려할 때 계약기간은 20~30 년 장기로 체결될 전망

'K 방산 큰손' 폴란드 국방장관 방한, 대규모 추가 수출 이뤄지나 - *뉴시스*
-폴란드 국방부 장관이 한국 방위사업청장, 현대로템 등 국내 방산업체 등을 만나 국방협력을 통한 폴란드군의 전력증강을 논의했다고 보도됨
-브와슈차크 장관은 방한 기간 한국 국방부와 국방 및 방위산업 협력을 위한 공동 협의회 설립 관련 협정을 맺을 계획이라고 알려짐
-또한 브와슈차크 장관은 경남 사천의 한국항공우주산업 공장에서 열리는 FA-50 경공격기 출고식에도 참석

폴란드 수출 FA-50 경공격기 '1 호기' 출고… 연내 12 대 납품 - *뉴시스*
-폴란드에 수출하는 FA-50GF 경공격기 1 호기가 7 일 공식 출고됐으며, 한국항공우주산업 본사에서 FA-50GF 출고식이 개최됐다고 보도됨
-폴란드 국방부장관은 그동안 자국 공군 조종사들이 한국에서 FA-50 조종 훈련을 받아왔다며 기종 변경이 원활히 이뤄질 수 있을 것이라 언급
-KAI 는 작년 폴란드와 FA-50 48 대 계약을 맺었으며, 이에 따라 FA-50GF 기종 12 대를 우선 납품한 후 2025 년부터 FA-50PL 36 대 추가 공급 예정

Airbus seeing more predictable industrial rhythm after delays - *Reuters*
-에어버스는 항공기 생산에서 더 예측 가능한 패턴을 보이고 있으며, 항공기 인도에서 긍정적인 추세의 시작을 보이고 있다고 밝혔다고 보도됨
-에어버스는 공급망 악화로 인한 인도 지연을 겪었지만, 이번 여름 인도가 가속화됨에 따라 올해 총 720 대의 인도를 목표로 하고 있다고 알려짐
-한편 에어버스, 보잉은 최근 항공기 인도 지연을 공급망 때문이라고 설명했으며, 항공사들은 인도 일정이 불규칙하게 변경되는 것에 불만을 제기

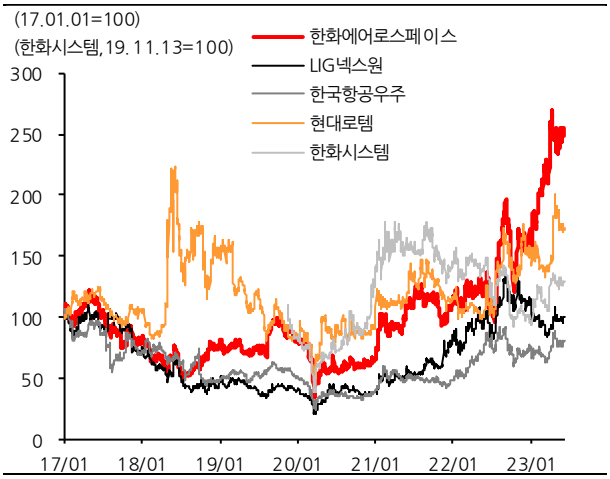
Global airlines more than double 2023 profit outlook - *Reuters*
-국제항공운송협회(IATA)는 연례 총회에서 올해 글로벌 항공사들의 이익 전망치를 기존 47 억달러에서 98 억달러로 2 배 이상 늘렸다고 밝힘
-다만, 항공수요가 팬데믹으로부터 완전히 회복됨에 따라, IATA 사무총장은 항공기 제작업체들이 생산을 가속화하해야 한다고 언급함
-항공사들은 인도 지연에 대한 그들의 불만이 확실히 전해지도록 IATA 가 항공기 제작업체에 직접 개입하도록 요청하기로 했다고 알려짐

Airbus heads towards 500-jet IndiGo order - *Reuters*
-에어버스가 인도 최대 항공사인 IndiGO 에 A320 계열 narrow-body 항공기 500 대를 수주할 전망이라고 보도됨
-계약은 약 250 억 달러 이하 규모가 될 전망이며, 지난 2 월 Air India 의 470 대 주문을 능가하여 단일 항공사 주문으로서는 최대 규모가 될 전망
-한편, 에어버스, 보잉은 또한 25 대의 A330neo 또는 787 wide-body 를 IndiGo 에 판매하기 위해 경쟁하고 있다고 알려짐

누리호 타고 간 위성들, 우주 초기 운용 '순항중' - *연합뉴스*
-한국형발사체 누리호가 고도 550km 에 올려놓은 위성 8 기 중 6 기가 우주에서 정상적으로 작동하며 순조로운 출발을 보이고 있다고 알려짐
-주탑재위성인 '차세대소형위성 2 호'는 초기 운용과정을 순조롭게 이어가고 있으며, 큐브위성 5 기도 임무시작 준비단계에 들어갔다고 보도됨
-차소위 2 호는 주 탑재체인 SAR 안테나 등이 정상상태를 유지하고 있으며, 발사후 3 달까지 모든 탑재체에 대한 세부기능 점검을 할 예정

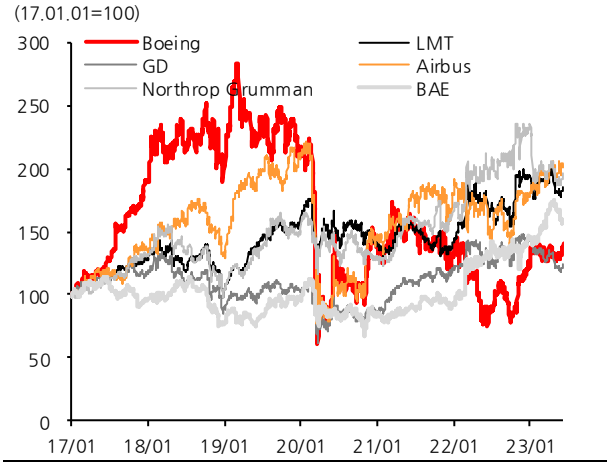
주가 동향 및 밸류에이션 지표

[그림1] 상장 방산 5 개사 주가 추이



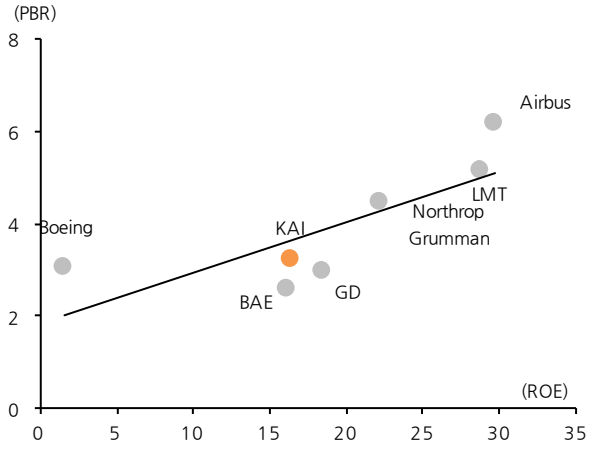
주: 2023.06.08 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 주요 항공기제작업체 주가 추이



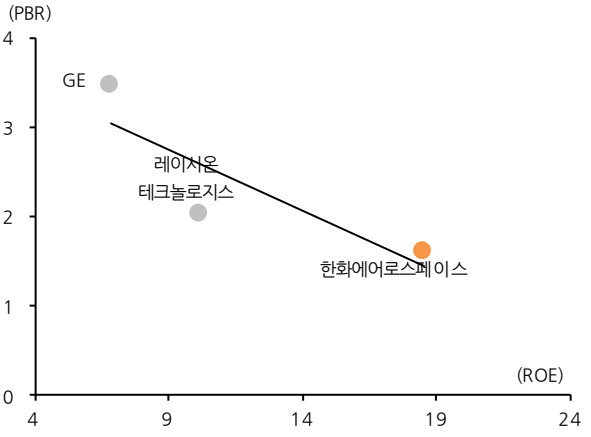
주: 2023.06.08 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 완제기 및 기체부품 업체의 2023 년 ROE-PB



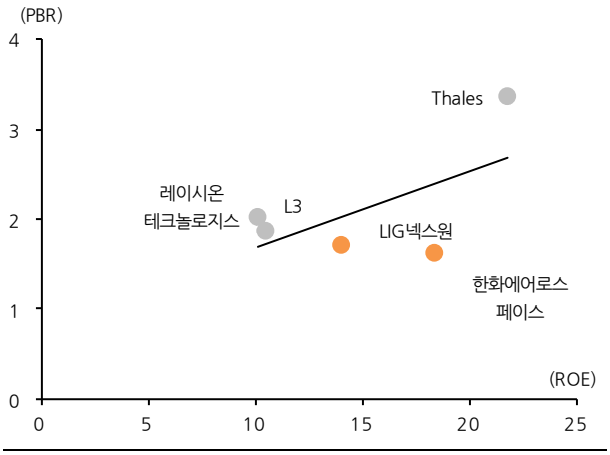
주: 국내기업은 당사 추정치, 해외기업은 Bloomberg 데이터 사용
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림4] 항공기엔진 업체의 2023 년 ROE-PB



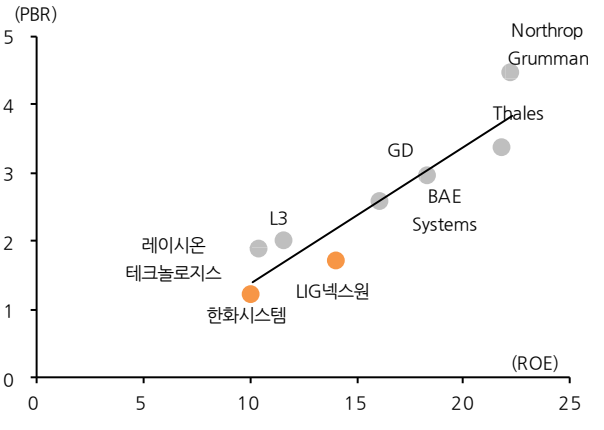
주: 국내기업은 당사 추정치, 해외기업은 Bloomberg 데이터 사용
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림5] 정밀유도무기 업체의 2023 년 ROE-PB



주: 국내기업은 당사 추정치, 해외기업은 Bloomberg 데이터 사용
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림6] 방산전자 업체의 2023 년 ROE-PB



주: 국내기업은 당사 추정치, 해외기업은 Bloomberg 데이터 사용
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터 추정

[표1] 글로벌 완제기 및 기체부품 업체 Valuation Table

기업명	국가	시가총액 (십억달러)	주가 (달러)	상대수익률(%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	23	24	23	24	23	24	23	24
한국항공우주산업	SK	4.1	41.8	3.9	2.9	15.8	8.8	-5.8	21.1	21.0	3.2	2.8	10.1	9.1	15.9	14.0
Boeing	US	131.2	218.1	3.2	6.8	-2.3	13.5	51.9	N/A	37.7	3.0	2.7	39.9	19.2	1.5	10.1
Spirit Aerosystems Holdings	US	3.3	31.0	10.0	22.5	-15.7	6.7	-10.8	N/A	20.9	N/A	N/A	15.7	8.1	75.4	-36.3
Lockheed Martin	US	117.6	464.2	1.5	-0.8	-10.8	-12.7	0.4	17.1	16.6	5.2	4.6	13.2	12.9	28.8	25.2
General Dynamics	US	58.6	213.5	2.3	-2.4	-13.5	-22.1	-12.0	16.9	14.4	2.9	2.7	12.5	11.2	18.4	20.3
Airbus	FP	107.8	136.4	-0.7	6.4	2.9	5.2	6.5	22.7	18.3	6.2	5.0	10.8	9.2	29.7	29.8
Northrop Grumman	US	69.2	455.5	2.1	-0.8	-9.7	-24.1	-7.9	20.2	18.4	4.5	4.2	15.0	14.1	22.3	23.0
BAE Systems	UK	36.0	11.8	-2.1	-3.1	6.1	11.3	16.8	16.0	14.8	2.6	2.4	10.1	9.5	16.1	16.6
AVIC Aircraft	CH	9.2	3.3	-5.2	-5.1	-11.1	-10.8	-14.2	55.0	42.6	3.8	3.6	30.4	24.3	6.8	8.4
Huntington Ingalls Ind	US	8.6	216.5	5.9	7.7	-5.6	-16.3	-3.3	15.7	13.5	2.3	2.1	11.1	10.2	15.7	N/A
Leonardo	IT	6.3	11.0	-4.1	-2.3	-3.5	21.1	-17.5	8.3	7.3	0.8	0.7	5.1	4.8	9.7	10.2
AVIC Helicopter	CH	3.1	5.3	-3.6	-7.6	-16.7	-18.7	-6.0	27.9	20.5	2.1	2.0	19.3	14.9	7.6	9.6
MTU Aero Engines	GR	12.8	238.4	0.6	-2.8	-6.3	-3.0	10.5	20.6	18.0	3.5	3.2	11.3	10.1	17.7	18.3
Magellan Aerospace	CA	0.3	6.1	5.6	5.1	-6.0	7.8	10.2	25.3	11.7	N/A	N/A	6.9	5.2	N/A	N/A
Industry Average									17.2	17.7	3.4	3.1	14.3	11.2	17.8	19.2

주: 2023.06.08 기준. 평균값에서 국내 기업 및 극단치는 제외

자료: Bloomberg, WiseFn 한화투자증권 리서치센터

[표2] 글로벌 항공엔진 업체 Valuation Table

기업명	국가	시가총액 (십억달러)	주가 (달러)	상대수익률(%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	23	24	23	24	23	24	23	24
한화에어로스페이스	SK	4.2	83.4	0.7	2.1	3.4	53.9	83.3	7.6	9.8	1.6	1.4	5.2	4.3	18.5	12.2
GE	US	115.5	106.1	-0.4	1.3	14.4	54.2	71.8	52.0	26.3	3.5	3.2	12.0	8.6	6.8	14.1
Raytheon Technologies	US	144.8	99.1	3.6	-0.1	-5.8	-8.7	-4.5	19.7	17.3	2.0	2.0	14.2	12.9	10.2	11.6
Rolls-Royce Holdings	UK	15.7	1.9	0.6	1.0	-1.2	61.9	60.1	28.7	19.4	N/A	N/A	8.9	7.8	-7.9	-12.9
Industry Average									35.9	21.8	2.7	2.6	11.7	9.7	3.0	4.3

주: 2023.06.08 기준. 평균값에서 국내 기업 및 극단치는 제외

자료: Bloomberg, WiseFn 한화투자증권 리서치센터

[표3] 글로벌 유도무기 업체 Valuation Table

기업명	국가	시가총액 (십억달러)	주가 (달러)	상대수익률(%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	23	24	23	24	23	24	23	24
한화에어로스페이스	SK	4.2	83.4	0.7	2.1	3.4	53.9	83.3	7.6	9.8	1.6	1.4	5.2	4.3	18.5	12.2
LIG 넥스원	SK	1.4	61.9	0.1	-1.1	2.5	-13.7	-4.5	11.8	9.2	1.7	1.5	7.0	5.2	15.0	17.0
한화시스템	SK	2.1	11.1	0.5	-2.0	7.6	21.7	-12.5	11.6	31.4	1.2	1.2	10.7	9.0	11.0	3.8
Raytheon Technologies	US	144.8	99.1	3.6	-0.1	-5.8	-8.7	-4.5	19.7	17.3	2.0	2.0	14.2	12.9	10.2	11.6
Thales	FP	29.4	139.6	-3.8	-3.9	-0.2	-0.2	0.9	16.4	14.9	3.4	3.0	9.3	8.6	21.8	20.7
L3 Technologies	US	35.9	189.3	5.2	-2.7	-16.5	-21.4	-26.9	15.4	14.2	1.9	1.8	13.3	12.5	10.5	11.2
Aerojet Rocketdyne	US	4.4	54.5	-1.7	-6.8	-10.3	-7.5	25.0	26.7	23.3	N/A	N/A	15.8	13.6	26.4	27.9
Industry Average									19.6	17.4	2.4	2.3	13.1	11.9	17.2	17.9

주: 2023.06.08 기준. 평균값에서 국내 기업 및 극단치는 제외

자료: Bloomberg, WiseFn 한화투자증권 리서치센터

[표4] 글로벌 화약 업체 Valuation Table

기업명	국가	시가총액 (십억달러)	주가 (달러)	상대수익률(%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	23	24	23	24	23	24	23	24
한화에어로스페이스	SK	4.2	83.4	0.7	2.1	3.4	53.9	83.3	7.6	9.8	1.6	1.4	5.2	4.3	18.5	12.2
AECI	SA	0.5	4.8	5.2	9.7	-3.0	-5.3	-24.7	8.1	7.0	N/A	N/A	4.5	4.2	N/A	N/A
Incitec Pivot	AU	3.7	1.9	-4.3	-9.3	-15.1	-25.6	-20.0	8.0	11.0	0.9	0.8	5.2	6.3	10.5	7.8
Orica	AU	4.6	10.1	-1.5	-6.4	-4.3	-1.3	-8.3	19.0	15.6	1.8	1.7	8.0	7.3	9.4	10.9
Industry Average									11.7	11.2	1.3	1.3	5.9	5.9	9.9	9.4

주: 2023.06.08 기준. 평균값에서 국내 기업 및 극단치는 제외

자료: Bloomberg, WiseFn 한화투자증권 리서치센터

[표5] 글로벌 기동·철도차량 업체 Valuation Table

기업명	국가	시가총액 (십억달러)	주가 (달러)	상대수익률(%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	23	24	23	24	23	24	23	24
현대로템	SK	2.6	24.2	-0.0	-11.0	15.5	4.3	37.8	21.6	14.4	2.0	1.8	13.9	9.6	10.1	13.0
Siemens	GR	136.8	171.1	0.2	5.4	3.7	8.4	18.6	15.0	14.6	2.4	2.2	11.3	10.7	17.2	16.0
CRRC	CH	25.4	0.9	-4.1	0.2	8.2	23.3	31.4	15.2	13.6	1.2	1.1	9.0	8.1	7.7	8.2
Alstom	FP	11.5	30.1	6.0	20.3	1.4	7.9	-8.1	37.6	17.6	1.1	1.1	8.6	9.7	4.8	4.8
Oshkosh Corp	US	5.5	84.5	7.7	7.4	-12.0	-11.9	-16.7	13.7	11.6	1.6	1.5	9.5	8.5	12.3	13.4
Bombardier	CA	4.4	44.1	5.2	6.4	-13.3	15.1	102.2	13.5	10.8	N/A	N/A	8.3	7.1	-11.3	-14.1
Trinity Industries	US	1.9	23.1	5.9	4.5	-19.7	-29.7	-16.6	15.2	13.3	N/A	N/A	10.7	10.2	10.6	13.1
Greenbrier Companies	US	1.0	30.7	8.4	11.3	-11.4	-23.1	-32.4	11.9	11.0	0.8	0.8	7.6	6.7	6.2	6.4
Industry Average									17.4	13.2	1.4	1.3	9.3	8.7	6.8	6.8

주: 2023.06.08 기준. 평균값에서 국내 기업 및 극단치는 제외

자료: Bloomberg, WiseFn 한화투자증권 리서치센터

[표6] 글로벌 우주항공 업체 Valuation Table

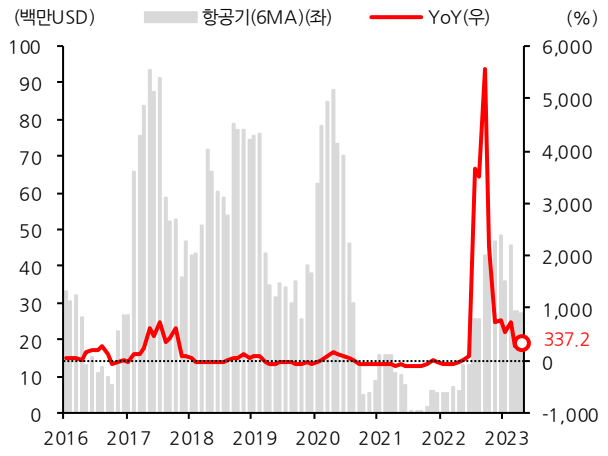
기업명	국가	시가총액 (십억달러)	주가 (달러)	상대수익률(%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	23	24	23	24	23	24	23	24
한화에어로스페이스	SK	4.2	83.4	0.7	2.1	3.4	53.9	83.3	7.6	9.8	1.6	1.4	5.2	4.3	18.5	12.2
한화시스템	SK	2.1	11.1	0.5	-2.0	7.6	21.7	-12.5	11.6	31.4	1.2	1.2	10.7	9.0	11.0	3.8
한국항공우주산업	SK	4.1	41.8	3.9	2.9	15.8	8.8	-5.8	21.1	21.0	3.2	2.8	10.1	9.1	15.9	14.0
LIG 넥스원	SK	1.4	61.9	0.1	-1.1	2.5	-13.7	-4.5	11.8	9.2	1.7	1.5	7.0	5.2	15.0	17.0
인텔리안테크	SK	0.5	54.0	1.8	-1.3	-21.4	-7.6	-14.5	26.9	16.4	2.9	2.5	16.6	11.2	11.6	16.6
쎄트렉아이	SK	0.2	25.5	-1.5	-14.3	-17.6	6.7	-32.1	56.7	36.2	2.4	2.3	8.9	6.8	6.6	8.1
Thales	FP	29.4	139.6	-3.8	-3.9	-0.2	-0.2	0.9	16.4	14.9	3.4	3.0	9.3	8.6	21.8	20.7
Iridium Communications	US	8.2	65.0	4.6	-1.2	2.1	20.1	72.0	224.0	172.8	9.5	21.1	20.7	19.2	6.2	11.5
L3Harris Technologies	US	35.9	189.3	5.2	-2.7	-16.5	-21.4	-26.9	15.4	14.2	1.9	1.8	13.3	12.5	10.5	11.2
Virgin Galactic Holdings	US	1.2	4.1	7.9	-3.0	-31.6	-20.5	-48.8	N/A	N/A	97.9	N/A	N/A	N/A	-193.2	-1868.1
Honeywell International	US	131.9	198.2	0.5	-3.2	-6.2	-15.5	-2.5	21.6	19.7	7.6	7.2	15.3	14.3	35.4	36.6
Eutelsat Communication	FP	1.6	6.5	0.7	-2.5	-7.6	-24.7	-58.1	5.5	9.3	0.5	0.5	5.7	5.9	10.8	5.2
SES SA	FP	2.7	6.1	3.4	-1.7	-14.2	-22.3	-48.3	11.3	13.1	0.4	0.3	6.8	6.2	14.3	3.2
Aerojet Rocketdyne	US	4.4	54.5	-1.7	-6.8	-10.3	-7.5	25.0	26.7	23.3	N/A	N/A	15.8	13.6	26.4	27.9
Howmet Aerospace	US	19.2	46.4	4.3	2.0	-1.6	14.8	22.8	27.4	22.2	4.7	3.9	15.8	14.0	18.2	19.5
Industry Average									17.8	16.7	3.1	2.8	11.7	10.7	19.6	17.8

주: 2023.06.08 기준. 평균값에서 국내 기업 및 극단치는 제외

자료: Bloomberg, WiseFn 한화투자증권 리서치센터

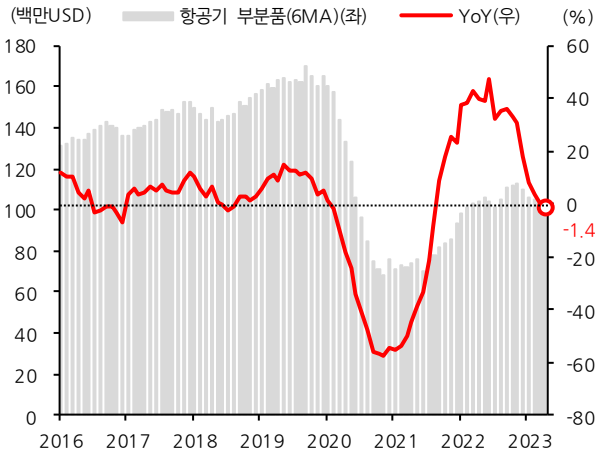
주요 지표

[그림7] 항공기 수출



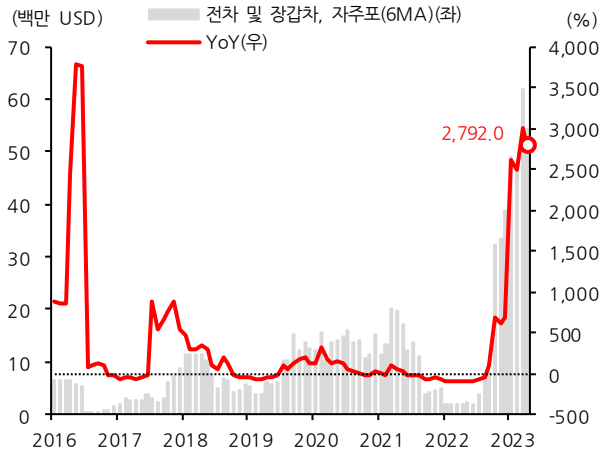
주: 4월 말 기준 / 자료: 한국무역협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 항공기 부분품 수출



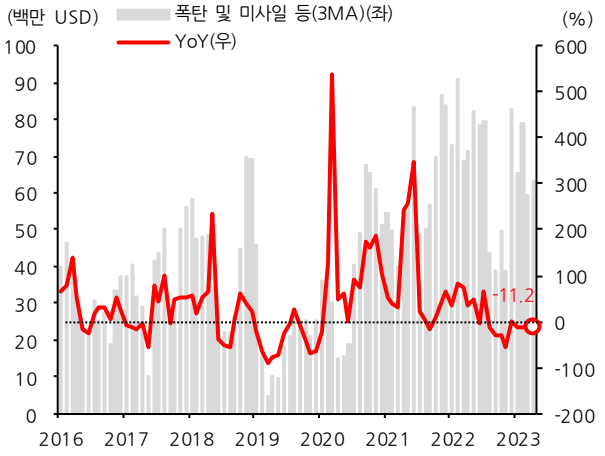
주: 4월 말 기준 / 자료: 한국무역협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 전차 및 장갑차, 자주포 수출



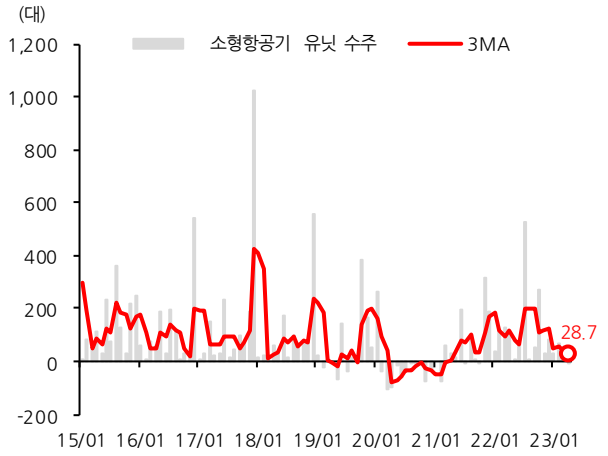
주: 4월 말 기준 / 자료: 한국무역협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 폭탄 및 미사일 등 수출



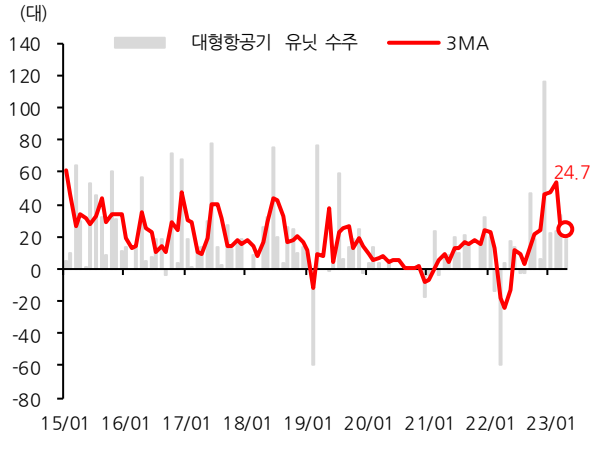
주: 4월 말 기준 / 자료: 한국무역협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 소형 항공기 수주 추이



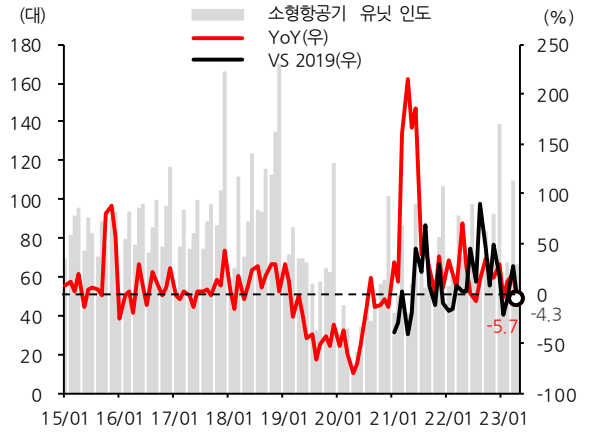
주: 4월 말 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대형 항공기 수주 추이



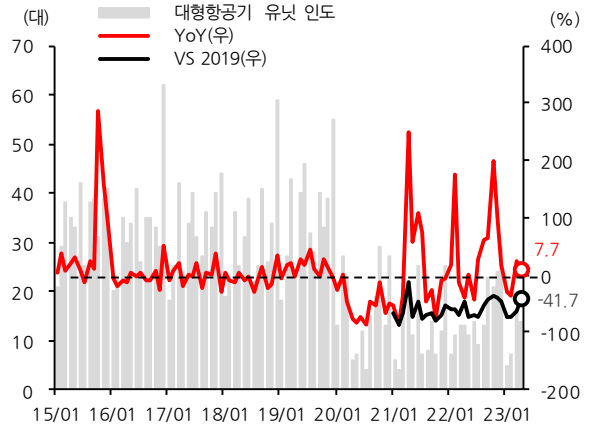
주: 4월 말 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 소형 항공기 인도 추이



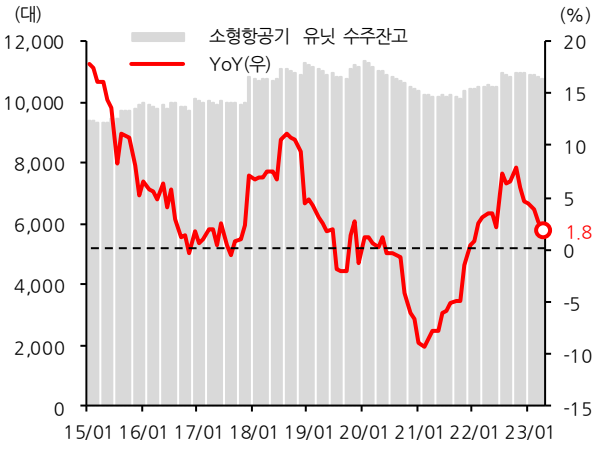
주: 4월 말 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 대형 항공기 인도 추이



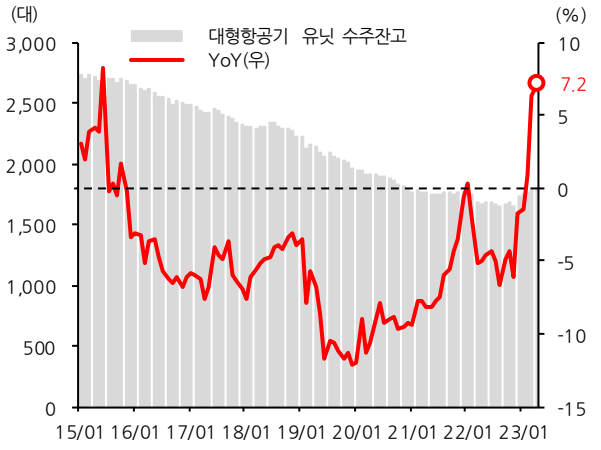
주: 4월 말 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 소형 항공기 수주잔고 추이



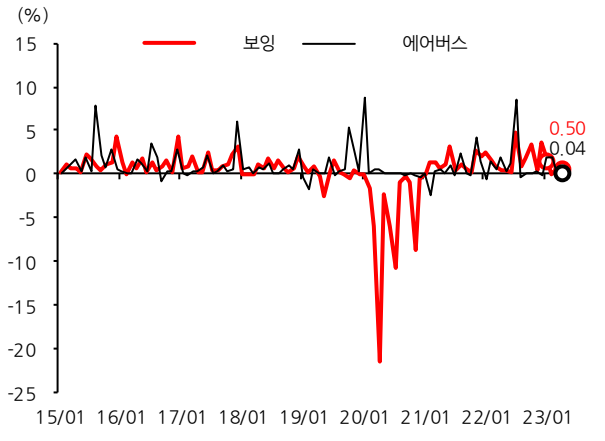
주: 4월 말 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 대형 항공기 수주잔고 추이



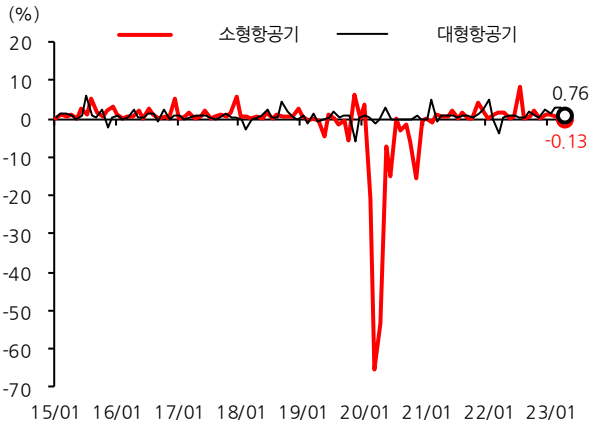
주: 4월 말 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 기업별 수주출하비율 추이



주: 4월 말 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 항공기별 수주출하비율 추이



주: 4월 말 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2023 년 6 월 9 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이봉진)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2023 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.2%	6.2%	0.6%	100.0%