



## BUY(Maintain)

목표주가: 140,000원(하향)

주가(7/16): 65,500원

시가총액: 123,742억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한걸

gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

|              |           |            |
|--------------|-----------|------------|
| KOSPI (7/16) |           | 6,820.60pt |
| 52 주 주가동향    | 최고가       | 최저가        |
| 최고/최저가 대비    | 162,700 원 | 45,350원    |
| 등락률          | -59.7%    | 44.4%      |
| 수익률          | 절대        | 상대         |
| 1M           | -38.4%    | -21.2%     |
| 6M           | -27.9%    | -48.9%     |
| 1Y           | 18.2%     | -44.7%     |

## Company Data

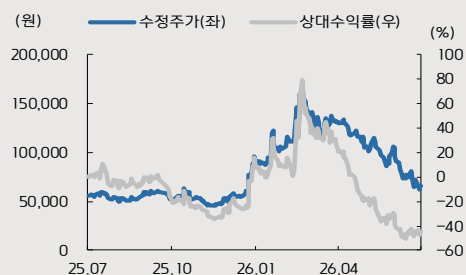
|             |                    |
|-------------|--------------------|
| 발행주식수       | 188,919 천주         |
| 일평균 거래량(3M) | 859천주              |
| 외국인 지분율     | 10.0%              |
| 배당수익률(26E)  | 0.7%               |
| BPS(26E)    | 37,985원            |
| 주요 주주       | 한화에어로스페이스 외<br>3 인 |
|             | 59.5%              |

## 투자지표

| (십억원, IFRS)  | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액          | 2,803.7 | 3,664.2 | 4,427.4 | 5,149.9 |
| 영업이익         | 219.3   | 119.9   | 285.4   | 519.5   |
| EBITDA       | 333.5   | 300.4   | 569.9   | 827.2   |
| 세전이익         | 581.4   | 115.0   | 219.9   | 567.9   |
| 순이익          | 445.4   | 209.1   | 186.0   | 465.7   |
| 지배주주지분순이익    | 454.3   | 242.2   | 232.5   | 489.0   |
| EPS(원)       | 2,405   | 1,282   | 1,231   | 2,588   |
| 증감률(% YoY)   | 30.1    | -46.7   | -4.0    | 110.3   |
| PER(배)       | 9.4     | 42.4    | 61.4    | 29.2    |
| PBR(배)       | 1.71    | 2.12    | 1.99    | 1.46    |
| EV/EBITDA(배) | 13.2    | 38.5    | 24.8    | 14.9    |
| 영업이익률(%)     | 7.8     | 3.3     | 6.4     | 10.1    |
| ROE(%)       | 19.6    | 6.6     | 3.9     | 5.8     |
| 순차입금비율(%)    | 6.2     | 22.5    | -2.9    | -20.3   |

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 한화시스템 (272210)

## 매력적인 사업 포트폴리오 보유



2분기 영업이익은 544억원으로 시장 기대치를 소폭 하회할 것으로 전망한다. 방산과 ICT 실적은 견조한 성장세가 예상되나 필리조선소의 영업 손실이 지속될 것으로 판단한다. 당사는 방산, 우주, 조선 부문에서 다각화된 사업 포트폴리오를 구축 중이다. 드론 요격용 레이저 무기, SAR 위성, 미 군함 건조 등 새로운 성장 동력들이 가시화될 시점을 주목할 필요가 있다.

## &gt;&gt;&gt; 2분기 영업이익 544억원, 컨센서스 하회 전망

2분기 매출액 9,703억원(yoy +26.3%), 영업이익 544억원(yoy +62.5%, OPM 5.6%)으로 시장 기대치를 소폭 하회할 것으로 전망한다. 방산과 ICT 부문은 지난 분기에 이어 견조한 성장세가 예상되나 자회사인 필리조선소의 실적 부진이 지속될 것으로 추정한다. 방산 부문은 매출액 6,087억원(yoy +29.5%)을 달성하며 견조한 성장세가 예상된다. 국내 양산 및 수출 사업이 증가하고 자체 투자 개발비 반영이 하반기에 집중되어 있어 수익성 개선 기조가 이어질 것으로 판단한다. ICT 부문은 매출액 1,946억원(yoy +32.4%)을 달성할 것으로 전망한다. 계열사형 프로젝트 기반의 안정적인 성장 흐름이 지속될 전망이다. 필리조선소는 지난 분기 조업 중단 여파와 수익성이 낮은 호선들의 인도 일정 이 남아 있어 지난 분기와 유사한 규모의 영업 손실이 예상된다.

## &gt;&gt;&gt; 방산의 견조한 성장, 위성 사업 확대 기대

당사는 방산과 위성 부문에서 성장을 위한 투자를 지속하고 있다. 향후 방산 부문의 새로운 성장 동력으로 천광에 주목할 시점이다. 천광은 드론 요격을 위한 레이저 무기 체계이다. 레이저 무기의 경우 운용 비용이 저렴하여 상대적으로 제작 단가가 낮은 드론에 대응하기 적합하다. 현재 천광의 출력은 30kw급으로 글로벌 경쟁력을 갖추기 위해 50kw급 이상으로 출력을 높이는 개발 사업이 진행 중이다. 향후 천광은 장갑차, 함정 등에 탑재되어 드론에 대한 대응력을 높일 계획이다. 최근 전쟁에서 드론을 활용한 전술이 증가하고 있기 때문에 드론에 적절하게 대응할 수 있는 천광의 전략적 가치가 높을 것으로 판단한다. 또한, 올해 3분기 중으로 다부처 초소형 SAR 위성 사업의 사업자 선정이 예정되어 있다. 사업 규모는 총 1.4조원으로 SAR 위성 약 40기를 제작하는 대형 위성 사업이다. 해당 사업을 수주할 경우 제주 우주센터를 활용한 우주 사업도 탄력을 받을 것으로 기대한다.

## &gt;&gt;&gt; 투자 의견 BUY 유지, 목표주가 140,000원으로 하향

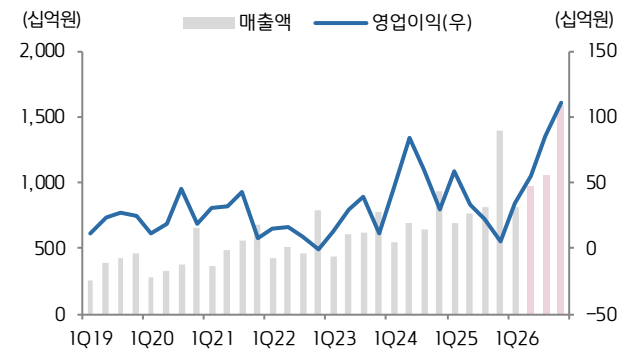
당사는 방산, 우주, 조선 부문에서 다각화된 사업 포트폴리오를 구축하고 있다. 방산 부문은 고객사의 수주 증가 및 천광 등의 자체 수출 확대로 성장 모멘텀이 확대될 전망이다. 우주, 조선 부문도 미래 성장 동력이 될 새로운 사업들을 발굴하기 위해 노력 중이다. 투자 의견 BUY를 유지하고, 28F EPS 3,394원에 Target PER 40배를 적용하여 목표주가는 140,000원으로 하향한다.

## 한화시스템 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

| (십억원) | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26   | 2Q26F | 3Q26F   | 4Q26F   | 2025    | 2026F   | 2027F   |
|-------|--------|--------|---------|---------|--------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액   | 690.1  | 768.2  | 807.7   | 1,398.1 | 807.1  | 970.3 | 1,057.1 | 1,592.9 | 3,664.1 | 4,427.4 | 5,149.9 |
| (YoY) | 26.8%  | 11.8%  | 26.4%   | 49.8%   | 17.0%  | 26.3% | 30.9%   | 13.9%   | 30.7%   | 20.8%   | 16.3%   |
| 방산    | 430.3  | 470.2  | 481.4   | 1,056.9 | 471.2  | 608.7 | 693.2   | 1,184.6 | 2,438.8 | 2,957.8 | 3,527.0 |
| ICT   | 141.5  | 147.0  | 155.7   | 208.4   | 172.3  | 194.6 | 190.0   | 217.0   | 652.6   | 773.8   | 819.2   |
| 신사업   | 118.3  | 151.0  | 170.6   | 132.8   | 163.6  | 167.0 | 173.9   | 191.2   | 572.7   | 695.8   | 803.8   |
| 영업이익  | 58.2   | 33.5   | 22.5    | 5.7     | 34.3   | 54.4  | 85.8    | 111.0   | 119.8   | 285.4   | 519.5   |
| (YoY) | 27.8%  | -60.4% | -62.7%  | -80.3%  | -41.1% | 62.5% | 281.4%  | 1834.0% | -45.4%  | 138.1%  | 82.0%   |
| OPM   | 8.4%   | 4.4%   | 2.8%    | 0.4%    | 4.2%   | 5.6%  | 8.1%    | 7.0%    | 3.3%    | 6.4%    | 10.1%   |
| 순이익   | 41.0   | 47.0   | 151.8   | -32.1   | -95.8  | 69.8  | 95.6    | 116.3   | 207.6   | 186.0   | 465.7   |
| (YoY) | -18.6% | 73.9%  | 1763.3% | 적전      | 적전     | 48.5% | -37.0%  | 흑전      | -53.4%  | -10.5%  | 150.5%  |
| NPM   | 5.9%   | 6.1%   | 18.8%   | -2.3%   | -11.9% | 7.2%  | 9.0%    | 7.3%    | 5.7%    | 4.2%    | 9.0%    |

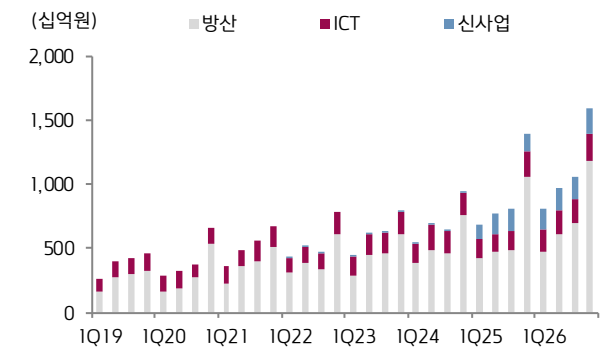
자료: 한화시스템, 키움증권 리서치센터

### 한화시스템 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



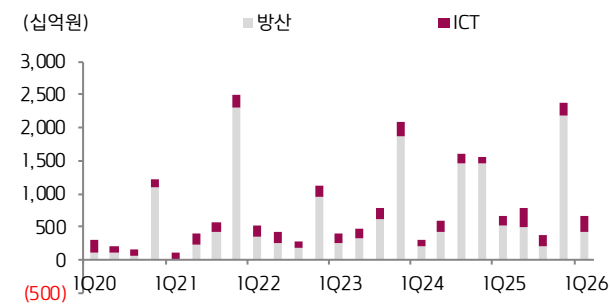
자료: 한화시스템, 키움증권 리서치센터

### 한화시스템 부문별 매출 추이 및 전망



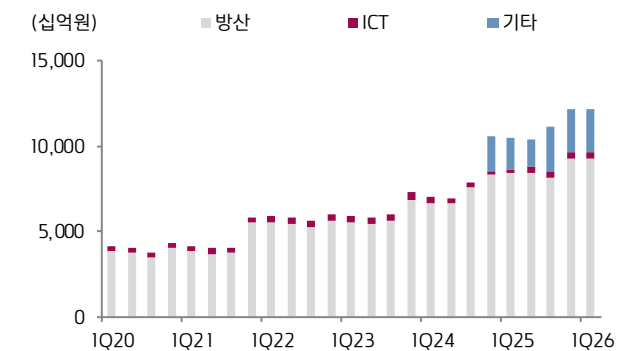
자료: 한화시스템, 키움증권 리서치센터

### 한화시스템 부문별 신규 수주 추이



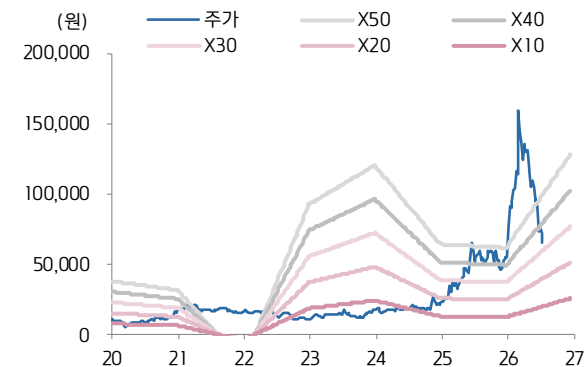
자료: 한화시스템, 키움증권 리서치센터

### 한화시스템 부문별 수주 잔고 추이



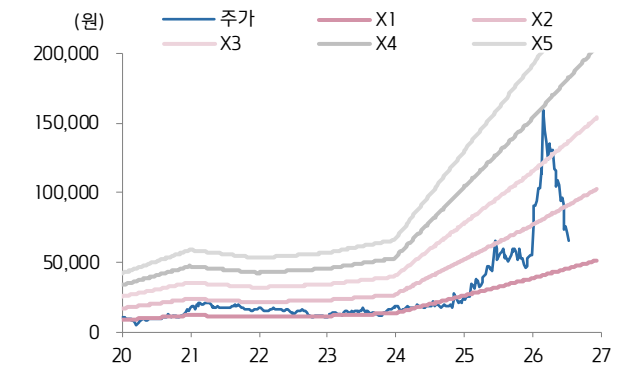
자료: 한화시스템, 키움증권 리서치센터

### 한화시스템 12M Forward P/E 밴드 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### 한화시스템 12M Forward P/B 밴드 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결     | 2024A   | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>           | 2,803.7 | 3,664.2 | 4,427.4 | 5,149.9 | 5,948.1 |
| 매출원가                 | 2,387.9 | 3,272.4 | 3,801.4 | 4,130.9 | 4,700.6 |
| 매출총이익                | 415.8   | 391.7   | 626.0   | 1,019.0 | 1,247.5 |
| 판매비                  | 196.4   | 271.8   | 340.6   | 499.4   | 567.6   |
| <b>영업이익</b>          | 219.3   | 119.9   | 285.4   | 519.5   | 680.0   |
| <b>EBITDA</b>        | 333.5   | 300.4   | 569.9   | 827.2   | 994.0   |
| 영업외손익                | 362.1   | -4.9    | -65.5   | 48.4    | 102.0   |
| 이자수익                 | 14.6    | 12.9    | 48.5    | 96.2    | 149.8   |
| 이자비용                 | 22.3    | 38.0    | 38.0    | 38.0    | 38.0    |
| 외환관련이익               | 33.4    | 11.4    | 8.2     | 8.2     | 8.2     |
| 외환관련손실               | 17.1    | 8.4     | 3.3     | 3.3     | 3.3     |
| 종속 및 관계기업손익          | -12.6   | -5.3    | -5.3    | -5.3    | -5.3    |
| 기타                   | 366.1   | 22.5    | -75.6   | -9.4    | -9.4    |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 581.4   | 115.0   | 219.9   | 567.9   | 781.9   |
| 법인세비용                | 104.3   | -85.7   | 34.0    | 102.2   | 140.8   |
| 계속사업순이익              | 477.2   | 200.7   | 186.0   | 465.7   | 641.2   |
| <b>당기순이익</b>         | 445.4   | 209.1   | 186.0   | 465.7   | 641.2   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 454.3   | 242.2   | 232.5   | 489.0   | 641.2   |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감율              | 14.3    | 30.7    | 20.8    | 16.3    | 15.5    |
| 영업이익 증감율             | 78.9    | -45.3   | 138.0   | 82.0    | 30.9    |
| EBITDA 증감율           | 36.4    | -9.9    | 89.7    | 45.1    | 20.2    |
| 지배주주순이익 증감율          | 30.1    | -46.7   | -4.0    | 110.3   | 31.1    |
| EPS 증감율              | 30.1    | -46.7   | -4.0    | 110.3   | 31.1    |
| 매출총이익율(%)            | 14.8    | 10.7    | 14.1    | 19.8    | 21.0    |
| 영업이익률(%)             | 7.8     | 3.3     | 6.4     | 10.1    | 11.4    |
| EBITDA Margin(%)     | 11.9    | 8.2     | 12.9    | 16.1    | 16.7    |
| 지배주주순이익률(%)          | 16.2    | 6.6     | 5.3     | 9.5     | 10.8    |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결       | 2024A  | 2025A    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|------------------------|--------|----------|---------|---------|---------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 132.6  | 78.7     | 52.6    | 479.2   | 672.0   |
| 당기순이익                  | 445.4  | 209.1    | 186.0   | 465.7   | 641.2   |
| 비현금항목의 가감              | -59.8  | 144.3    | 244.8   | 288.6   | 279.9   |
| 유형자산감가상각비              | 92.3   | 141.1    | 248.3   | 272.9   | 280.9   |
| 무형자산감가상각비              | 21.8   | 39.4     | 36.2    | 34.7    | 33.1    |
| 지분법평가손익                | -450.6 | -51.2    | -5.3    | -5.3    | -5.3    |
| 기타                     | 276.7  | 15.0     | -34.4   | -13.7   | -28.8   |
| 영업활동자산부채증감             | -217.6 | -210.7   | -354.8  | -231.0  | -220.2  |
| 매출채권및기타채권의감소           | -92.2  | -143.3   | -94.2   | -89.2   | -98.5   |
| 재고자산의감소                | -106.4 | -188.1   | -168.9  | -159.9  | -176.6  |
| 매입채무및기타채무의증가           | 1.8    | 233.7    | 93.7    | 232.6   | 303.3   |
| 기타                     | -20.8  | -113.0   | -185.4  | -214.5  | -248.4  |
| 기타현금흐름                 | -35.4  | -64.0    | -23.4   | -44.1   | -28.9   |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -442.0 | -1,170.4 | 1,978.7 | 1,973.9 | 1,964.0 |
| 유형자산의 취득               | -239.8 | -298.9   | -318.6  | -295.8  | -288.3  |
| 유형자산의 처분               | 0.1    | 1.6      | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 무형자산의 순취득              | -25.4  | -19.3    | -26.0   | -24.4   | 0.0     |
| 투자자산의감소(증가)            | -435.1 | -3,741.0 | -534.2  | -534.2  | -534.2  |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -88.9  | -38.7    | -68.4   | -97.6   | -139.4  |
| 기타                     | 347.1  | 2,925.9  | 2,925.9 | 2,925.9 | 2,925.9 |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | 35.1   | 1,237.3  | 62.9    | 62.9    | 62.9    |
| 차입금의 증가(감소)            | 118.5  | 1,146.4  | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0    | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 자기주식처분(취득)             | 0.0    | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 배당금지급                  | -52.4  | -65.4    | -93.5   | -93.5   | -93.5   |
| 기타                     | -31.0  | 156.3    | 156.4   | 156.4   | 156.4   |
| 기타현금흐름                 | -1.9   | -20.0    | -826.0  | -826.0  | -826.0  |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | -276.2 | 125.6    | 1,268.2 | 1,690.0 | 1,872.9 |
| 기초현금 및 현금성자산           | 476.1  | 199.8    | 325.5   | 1,593.7 | 3,283.6 |
| 기말현금 및 현금성자산           | 199.8  | 325.5    | 1,593.7 | 3,283.6 | 5,156.5 |

자료 : 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2024A   | 2025A    | 2026F    | 2027F    | 2028F    |
|------------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| <b>유동자산</b>      | 2,286.1 | 2,928.5  | 4,713.6  | 6,964.9  | 9,500.6  |
| 현금 및 현금성자산       | 199.8   | 325.5    | 1,593.7  | 3,283.6  | 5,156.5  |
| 단기금융자산           | 121.2   | 159.9    | 228.3    | 325.9    | 465.3    |
| 매출채권 및 기타채권      | 312.7   | 452.3    | 546.5    | 635.7    | 734.3    |
| 재고자산             | 610.1   | 810.7    | 979.6    | 1,139.5  | 1,316.1  |
| 기타유동자산           | 1,042.3 | 1,180.1  | 1,365.5  | 1,580.2  | 1,828.4  |
| <b>비유동자산</b>     | 3,524.2 | 7,398.7  | 7,987.7  | 8,529.1  | 9,032.3  |
| 투자자산             | 1,902.9 | 5,638.6  | 6,167.5  | 6,696.4  | 7,225.3  |
| 유형자산             | 635.9   | 822.7    | 893.0    | 915.9    | 923.3    |
| 무형자산             | 733.9   | 709.8    | 699.6    | 689.3    | 656.2    |
| 기타비유동자산          | 251.5   | 227.6    | 227.6    | 227.5    | 227.5    |
| <b>자산총계</b>      | 5,810.4 | 10,327.3 | 12,701.3 | 15,494.0 | 18,532.9 |
| <b>유동부채</b>      | 2,677.1 | 3,334.9  | 3,428.6  | 3,661.2  | 3,964.5  |
| 매입채무 및 기타채무      | 436.4   | 722.0    | 815.8    | 1,048.4  | 1,351.7  |
| 단기금융부채           | 109.2   | 425.6    | 425.6    | 425.6    | 425.6    |
| 기타유동부채           | 2,131.5 | 2,187.3  | 2,187.2  | 2,187.2  | 2,187.2  |
| <b>비유동부채</b>     | 677.5   | 1,991.4  | 1,991.4  | 1,991.4  | 1,991.4  |
| 장기금융부채           | 364.0   | 1,186.7  | 1,186.7  | 1,186.7  | 1,186.7  |
| 기타비유동부채          | 313.5   | 804.7    | 804.7    | 804.7    | 804.7    |
| <b>부채총계</b>      | 3,354.6 | 5,326.3  | 5,420.0  | 5,652.6  | 5,955.9  |
| <b>자본지분</b>      | 2,490.1 | 4,849.2  | 7,176.1  | 9,759.4  | 12,495.0 |
| 자본금              | 944.6   | 944.6    | 944.6    | 944.6    | 944.6    |
| 자본잉여금            | 1,092.0 | 1,123.0  | 1,123.0  | 1,123.0  | 1,123.0  |
| 기타자본             | -34.1   | -34.1    | -34.1    | -34.1    | -34.1    |
| 기타포괄손익누계액        | -101.7  | 2,107.1  | 4,294.9  | 6,482.8  | 8,670.7  |
| 이익잉여금            | 589.3   | 708.7    | 847.7    | 1,243.2  | 1,790.9  |
| 비지배지분            | -34.3   | 151.8    | 105.3    | 82.0     | 82.0     |
| <b>자본총계</b>      | 2,455.8 | 5,001.0  | 7,281.4  | 9,841.4  | 12,577.0 |

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12 월 결산, IFRS 연결   | 2024A  | 2025A   | 2026F   | 2027F    | 2028F    |
|--------------------|--------|---------|---------|----------|----------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |         |         |          |          |
| EPS                | 2,405  | 1,282   | 1,231   | 2,588    | 3,394    |
| BPS                | 13,181 | 25,668  | 37,985  | 51,659   | 66,139   |
| CFPS               | 2,041  | 1,871   | 2,280   | 3,993    | 4,876    |
| DPS                | 350    | 500     | 500     | 500      | 500      |
| <b>주가배수(배)</b>     |        |         |         |          |          |
| PER                | 9.4    | 42.4    | 61.4    | 29.2     | 22.2     |
| PER(최고)            | 12.6   | 54.7    | 149.5   |          |          |
| PER(최저)            | 6.2    | 17.6    | 44.2    |          |          |
| PBR                | 1.71   | 2.12    | 1.99    | 1.46     | 1.14     |
| PBR(최고)            | 2.29   | 2.73    | 4.84    |          |          |
| PBR(최저)            | 1.13   | 0.88    | 1.43    |          |          |
| PSR                | 1.52   | 2.80    | 3.22    | 2.77     | 2.40     |
| PCFR               | 11.1   | 29.1    | 33.1    | 18.9     | 15.5     |
| EV/EBITDA          | 13.2   | 38.5    | 24.8    | 14.9     | 10.4     |
| <b>주요비율(%)</b>     |        |         |         |          |          |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 14.7   | 44.7    | 50.3    | 20.1     | 14.6     |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 1.5    | 0.9     | 0.7     | 0.7      | 0.7      |
| ROA                | 8.7    | 2.6     | 1.6     | 3.3      | 3.8      |
| ROE                | 19.6   | 6.6     | 3.9     | 5.8      | 5.8      |
| ROIC               | 33.6   | 59.1    | 16.3    | 23.5     | 27.4     |
| 매출채권회전율            | 10.8   | 9.6     | 8.9     | 8.7      | 8.7      |
| 재고자산회전율            | 5.0    | 5.2     | 4.9     | 4.9      | 4.8      |
| 부채비율               | 136.6  | 106.5   | 74.4    | 57.4     | 47.4     |
| 순차입금비율             | 6.2    | 22.5    | -2.9    | -20.3    | -31.9    |
| 이자보상배율             | 9.8    | 3.2     | 7.5     | 13.7     | 17.9     |
| <b>총차입금</b>        | 473.2  | 1,612.3 | 1,612.3 | 1,612.3  | 1,612.3  |
| 순차입금               | 152.2  | 1,126.9 | -209.6  | -1,997.2 | -4,009.5 |
| NOPLAT             | 333.5  | 300.4   | 569.9   | 827.2    | 994.0    |
| FCF                | -94.5  | 319.4   | -173.6  | 182.4    | 363.1    |

## Compliance Notice

- 당사는 7월 16일 현재 '한화시스템(272210)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

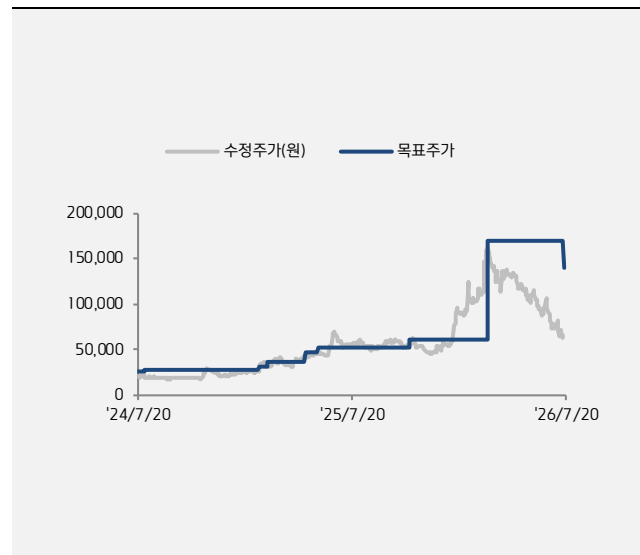
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자 의견변동내역(2개년)

| 종목명               | 일자         | 투자의견                         | 목표주가     | 목표<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|-------------------|------------|------------------------------|----------|----------------------|------------|------------|
|                   |            |                              |          |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 한화시스템<br>(272210) | 2024-07-31 | BUY(Maintain)                | 26,500원  | 6개월                  | -29.81     | -26.00     |
|                   | 2024-10-31 | BUY(Maintain)                | 26,500원  | 6개월                  | -20.68     | 12.64      |
|                   | 2025-02-10 | BUY(Maintain)                | 31,000원  | 6개월                  | 5.57       | 15.16      |
|                   | 2025-02-26 | Outperform<br>(Downgrade)    | 36,000원  | 6개월                  | -0.70      | 17.50      |
|                   | 2025-04-30 | Outperform<br>(Maintain)     | 46,000원  | 6개월                  | -4.17      | 2.93       |
|                   | 2025-05-22 | Outperform<br>(Maintain)     | 51,500원  | 6개월                  | 6.17       | 33.20      |
|                   | 2025-10-27 | Outperform<br>(Maintain)     | 61,000원  | 6개월                  | 23.95      | 160.49     |
|                   | 2026-03-09 | Marketperform<br>(Downgrade) | 170,000원 | 6개월                  | -20.93     | -4.29      |
|                   | 2026-04-22 | BUY(Upgrade)                 | 170,000원 | 6개월                  | -21.39     | -4.29      |
|                   | 2026-04-29 | BUY(Maintain)                | 170,000원 | 6개월                  | -35.15     | -4.29      |
|                   | 2026-07-20 | BUY(Maintain)                | 140,000원 | 6개월                  |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.10% | 3.41% | 0.49% |