

한화에어로스페이스 (012450)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 방위산업 | 2026. 8. 3

자회사 실적 영향으로 컨센서스 상회

2Q26 Review: 상장 자회사 실적 영향 컨센서스 상회

한화에어로스페이스 2분기 매출 9.3조원으로 전년비 47.3% 증가 영업이익도 1.4조원(영업이익률 14.7%)으로 전년비 57.9% 증가. 컨센서스 대비 매출 23%, 영업이익 37% 상회하는 수준. 이는 중북상장 자회사(한화오션/한화시스템) 실적 영향이 큰 것으로 판단. 지상방산 부문 실적은 당사 예상치에 부합하는 수준. 국내 매출은 천호/천검 등 양산 증가로 전년비 26.9% 증가, 해외 매출은 폴란드/이집트/중동 등 계획된 납품 일정이 순조롭게 진행되면서 전년비 13.8% 증가. 사측은 하반기부터 폴란드 K9 2차 양산 진행될 것이라고 밝힘

하반기 방산 수주 증가 예상

2분기 지상방산 부문 수주잔고는 38.3조원으로 전년비 20.7% 증가. 직전 4분기 누적 지상방산 부문 매출 기준 4.5년치에 해당하는 수준. 2분기 중 핀란드 K9(9,400억원)과 에스토니아 천무(약 1,000억원) 반영. 하반기 중 스페인 K9(약 6,000억원) 예상되며 미국 K9 우선협상자 선정 및 폴란드 K9 3차 기대. 뿐만 아니라 사우디 MNG 사업이나 중동/유럽 L-SAM 수주도 기대해 볼 수 있음

자회사 주가 하락 및 순차입금 증가 영향으로 목표주가 하향

자회사 주가 하락 및 순차입금 증가 영향으로 목표주가 1,650,000원으로 하향 조정. 하나 향후 다양한 무기체계 수주 증가 기대되는 투자포인트는 유효하기 때문에 투자의견 매수 유지. GTF 엔진 RSP 손실 감소 및 판매량 증가로 항공우주 부문 실적이 개선되고 있는 점도 긍정적

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,240	26,703	31,764	33,464	36,339
영업이익	1,732	3,089	4,558	5,145	5,597
순이익	2,540	2,202	3,448	3,711	4,059
EPS (원)	49,744	27,308	42,483	50,489	55,229
증감률 (%)	212.8	-45.1	55.6	18.8	9.4
PER (x)	6.5	34.5	21.6	18.2	16.6
PBR (x)	2.9	5.0	4.1	3.5	3.0
영업이익률 (%)	15.4	11.6	14.3	15.4	15.4
EBITDA 마진(%)	18.4	14.8	17.3	18.2	18.0
ROE (%)	53.9	19.1	20.6	20.7	19.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 한화에어로스페이스, LS증권 리서치센터

Analyst 이재광
rheejaekwang@lssec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	1,650,000 원
현재주가	917,000 원
상승여력	79.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/31)	6,595.45 pt
시가총액	472,836 억원
발행주식수	51,563 천주
52 주 최고가/최저가	1,537,000 / 810,000 원
90 일 일평균거래대금	2,690.79 억원
외국인 지분율	45.2%
배당수익률(26.12E)	1.0%
BPS(26.12E)	223,084 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 14.4%
	6개월 -55.7%
	12개월 -111.2%
주주구성	한화 (외 7인) 35.8%
	국민연금공단 (외 1인) 7.9%
	한화에어로스페이스우리아주 (외 1인) 1.3%

Stock Price

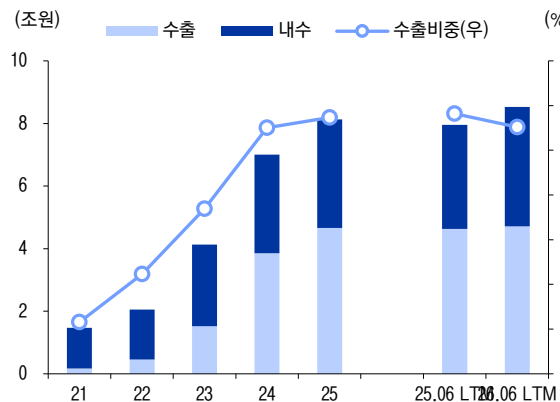


표1 부문별 실적 추정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	5,484	6,311	6,486	8,421	5,751	9,293	7,506	9,214	26,703	31,764	33,464
지상방산	1,157	1,773	2,110	3,093	1,221	2,107	2,400	3,341	8,133	9,070	9,934
항공우주	531	649	604	737	661	760	710	814	2,521	2,945	3,282
상장 자회사	3,796	3,889	3,773	4,592	3,869	6,425	4,396	5,058	16,049	19,748	20,248
YoY											
지상방산	76.6	33.4	27.4	-8.1	5.5	18.9	13.8	8.0	16.1	11.5	9.5
항공우주	23.6	19.6	26.4	24.0	24.6	17.1	17.5	10.5	23.3	16.9	11.4
상장 자회사	-	-	-	-	1.9	65.2	16.5	10.2	-	23.0	2.5
영업이익	561	865	856	808	639	1,366	1,179	1,375	3,089	4,558	5,145
지상방산	302	523	573	604	209	533	600	835	2,001	2,177	2,285
항공우주	4	-12	3	18	23	37	21	26	13	106	114
상장 자회사	255	354	281	185	408	795	558	514	1,075	2,275	2,746
영업이익률	10.2	13.7	13.2	9.6	11.1	14.7	15.7	14.9	11.6	14.3	15.4
지상방산	26.1	29.5	27.1	19.5	17.1	25.3	25.0	25.0	24.6	24.0	23.0
항공우주	0.7	-1.8	0.5	2.4	3.4	4.9	2.9	3.2	0.5	3.6	3.5
상장 자회사	6.7	9.1	7.4	4.0	10.5	12.4	12.7	10.2	6.7	11.5	13.6

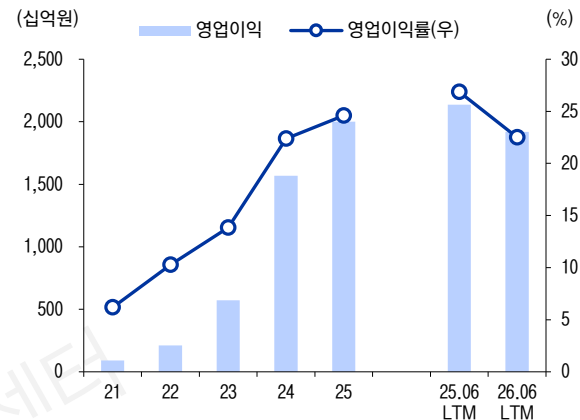
자료: 한화에어로스페이스, LS증권 리서치센터

그림1 지상방산 매출 및 수출 비중



자료: 한화에어로스페이스, LS증권 리서치센터

그림2 지상방산 영업이익 및 영업이익률



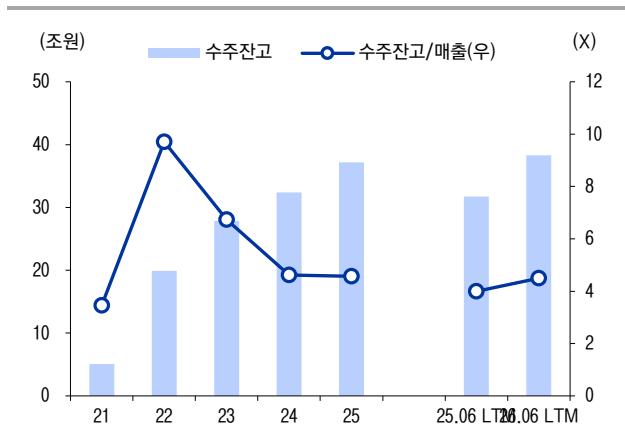
자료: 한화에어로스페이스, LS증권 리서치센터

표2 수주잔고 및 신규수주

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	2021	2022	2023	2024	2025
수주잔고										
지상방산	31,736	30,996	37,186	39,723	38,307	5,072	19,881	27,857	32,370	37,186
수출	20,628	21,387	26,560	29,395	28,730	1,660	13,187	19,759	21,942	26,560
항공우주	31,309	31,411	32,400	32,053	32,200	24,412	24,860	28,788	30,512	32,400
신규수주										
지상방산	1,775	1,370	9,283	3,757	692	3,439	16,857	12,110	11,520	12,949
항공우주	1,696	706	1,726	315	907	1,186	1,817	5,538	3,769	4,409
수주잔고/매출										
지상방산	4.0	3.7	4.6	4.8	4.5	3.5	9.7	6.7	4.6	4.6
항공우주	13.9	13.2	12.9	12.1	11.7	16.8	18.2	17.9	14.9	12.9
신규수주/매출										
지상방산	1.2	1.1	1.6	2.0	1.8	2.3	8.2	2.9	1.6	1.6
항공우주	1.5	1.7	1.7	1.7	1.3	0.8	1.3	3.4	1.8	1.7

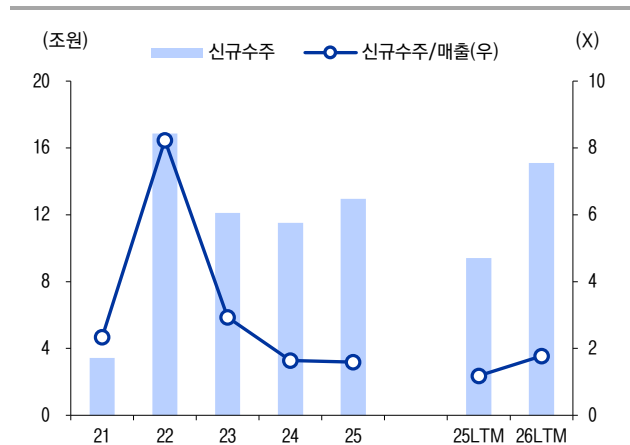
자료: 한화에어로스페이스, LS증권 리서치센터

그림3 수주잔고 및 수주잔고/매출



자료: 한화에어로스페이스, LS증권 리서치센터

그림4 신규수주 및 신규수주/매출



자료: 한화에어로스페이스, LS증권 리서치센터

표3 주요 수주

수주내용	계약금액	계약상대방	판매지역	계약기간	
				시작일	종료일
수출					
호주 K9	794	호주 국방부	호주	21.12	28.03
호주 K9 지원	138	호주 국방부	호주	26.03	33.03
UAE 천궁-II 발사대	389	TTI	UAE	-	-
이집트 K9	1,995	이집트 국방부	이집트	-	-
폴란드 K9	3,204	폴란드 정부	폴란드	22.08	26.09
폴란드 천무	5,048	폴란드 정부	폴란드	22.11	27.11
호주 레드백	3,150	호주 국방부	호주	-	-
영국 모듈식 장약	176	BAE Systems	영국	23.09	26.12
폴란드 FA-50 엔진	370	한국항공우주	폴란드	23.11	27.12
폴란드 K9 2 차	3,447	폴란드 군비청	폴란드	23.12	31.11
폴란드 천무 2 차	2,253	폴란드 군비청	폴란드	24.04	29.10
루마니아 K9	1,383	루마니아 국방부	루마니아	24.07	29.07
사우디 천궁-II 발사대	628	LIG 넥스원	사우디	24.12	34.03
사우디 천궁-II 탄내구성품 및 발사관	318	LIG 넥스원	사우디	24.12	31.04
베트남 K9	352	KOTRA	베트남	25.01	31.01
인도 K9 2 차	371	L&T	인도	25.04	30.09
폴란드 K9 차체	403	HSW	폴란드	25.04	31.12
유도무기류 공급	402	중동지역국가 국방부	중동지역국가	-	28.10
이라크 천궁-II 발사대	388	LIG 넥스원	이라크	25.10	33.01
에스토니아 천무	437	KOTRA	에스토니아	25.12	30.12
말레이시아 FA-50 엔진	473	한국항공우주	말레이시아	25.12	30.12
노르웨이 천무	1,316	노르웨이 국방물자청	노르웨이	26.01	29.07
폴란드 천무 3 차	2,365	Hanwha WB Advanced System	폴란드	26.03	33.10
핀란드 K9	941	KOTRA	핀란드	26.04	34.12
주요 국내 양산					
KF-21 최초양산 엔진	556	방위사업청	대한민국	24.06	27.12
230mm 급 다련장 3 차	343	방위사업청	대한민국	24.11	26.12
KF-21 최초양산 부품	473	한국항공우주	대한민국	24.11	28.06
K21 4 차	709	방위사업청	대한민국	24.12	28.09
KF-21 최초양산(잔여) 엔진	623	방위사업청	대한민국	25.06	28.12
L-SAM 발사대, ABM	705	방위사업청	대한민국	25.11	30.12

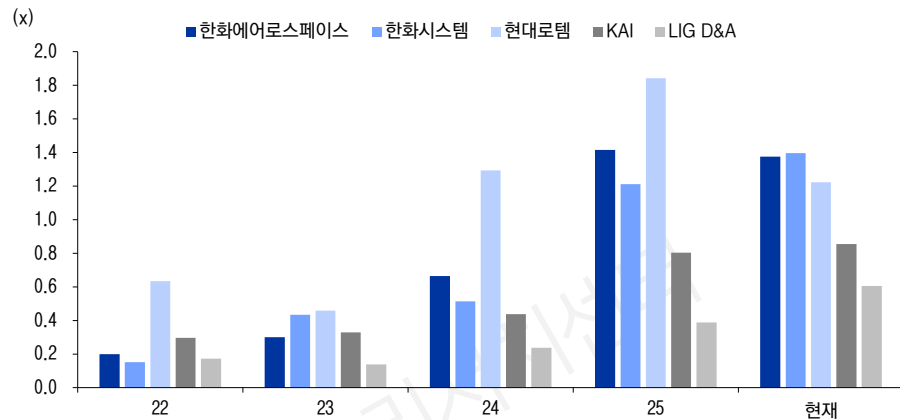
자료: 한화에어로스페이스, LS증권 리서치센터

표1 피어그룹 밸류에이션 테이블

	시가총액 (백만달러)	P/E			P/B			EV/EBITDA			ROE		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
한화에어로스페이스	30,946	33.4	20.3	15.3	5.1	3.8	3.2	15.4	11.3	9.0	19.1	22.1	22.8
LIG D&A	10,237	36.6	37.3	27.4	6.5	8.6	6.9	22.8	25.6	19.7	24.2	24.6	27.0
KAI	9,512	59.9	42.1	27.5	6.1	6.6	5.5	35.1	27.5	19.9	10.6	16.7	21.6
현대로템	9,104	26.8	14.6	10.8	6.7	3.4	2.6	18.2	8.4	6.2	29.7	26.0	27.0
한화시스템	7,744	43.8	70.4	29.4	2.1	2.1	2.1	38.5	27.0	18.6	5.6	3.5	6.9
평균		40.1	37.0	22.1	5.3	4.9	4.1	26.0	20.0	14.7	17.9	18.6	21.0
RTX	294,377	29.2	30.5	27.6	3.8	4.3	4.2	17.1	21.2	19.5	13.6	14.3	14.8
Lockheed Martin	133,859	29.5	19.1	17.8	16.5	12.4	10.6	15.7	13.3	12.6	58.7	81.4	65.6
General Dynamics	105,235	21.8	23.3	21.3	3.6	3.8	3.6	14.9	16.2	14.9	17.7	17.2	17.6
Northrop	77,791	22.7	18.9	18.1	4.9	4.1	3.7	15.4	14.7	13.6	22.6	22.9	21.4
L3Harris	56,537	27.7	25.8	22.3	2.9	2.8	2.6	16.3	15.9	14.5	10.6	10.9	12.7
Leonardo DRS	12,925	31.7	37.3	33.7	3.3	4.4	4.1	17.6	24.4	22.2	11.0	12.4	12.8
HII	11,358	31.2	16.6	14.6	2.6	2.1	1.9	15.2	13.4	11.5	8.8	13.0	13.9
평균		27.7	24.5	22.2	5.4	4.8	4.4	16.1	17.0	15.6	20.4	24.6	22.7
BAE Systems	81,862	24.9	24.8	21.6	4.4	4.8	4.4	14.0	14.5	13.2	17.5	19.5	20.8
Thales	58,875	28.2	23.8	20.8	5.9	5.9	5.1	14.7	13.1	12.0	23.0	24.9	25.3
Rheinmetall	58,409	68.1	30.0	20.5	14.3	8.0	6.2	32.8	16.8	12.1	23.6	29.1	33.7
Leonardo	36,060	23.2	23.3	19.2	3.0	3.0	2.7	11.1	11.9	10.3	16.4	13.0	14.2
SAAB	34,542	45.7	41.2	32.3	6.7	6.5	5.6	27.3	23.6	19.1	15.2	17.2	18.6
Dassault Aviation	27,420	21.9	20.2	16.8	3.2	3.4	3.0	14.2	13.8	11.9	16.6	16.6	18.2
Kongsberg	27,190	54.6	42.9	27.3	10.1	14.0	11.2	41.0	30.6	20.1	15.6	28.1	43.1
CSG	19,065	n/a	15.5	12.2	n/a	4.5	3.5	n/a	9.1	7.5	47.2	38.3	32.6
Hensoldt	11,202	95.3	49.1	36.7	8.6	8.7	7.6	17.7	20.6	17.1	17.7	15.8	19.8
Babcock	7,605	14.7	23.3	17.9	9.2	9.0	8.5	8.4	12.5	10.3	49.4	39.7	49.5
TKMS	6,087	n/a	41.8	33.0	n/a	4.4	4.0	n/a	17.5	14.4	7.8	11.7	12.8
Renk	5,478	n/a	27.8	22.7	n/a	8.4	7.0	23.0	16.6	13.7	30.6	31.0	32.8
Fincantieri	5,330	43.9	29.4	19.1	5.4	2.9	2.6	12.1	9.0	7.4	14.4	11.3	14.0
평균		42.0	30.2	23.1	7.1	6.4	5.5	19.7	16.1	13.0	22.7	22.8	25.8

자료: LS증권 리서치센터

그림5 EV/수주잔고 비교



자료: LS증권 리서치센터

표2 목표주가 산출

(십억원)	금액	비고
영업가치 (A)	80,250	
-지상방산	78,300	향후 3년 평균 EBITDA에 30배 적용
-항공우주	1,950	향후 3년 평균 EBITDA에 10배 적용
비영업가치 (B)	7,436	
-한화오션(상장, 연결)	3,805	지분 30.4%, 시장가 50% 할인
-한화시스템(상장, 연결)	2,804	지분 46.7%, 시장가 50% 할인
-한국항공우주(상장)	709	지분 10.9%, 시장가 50% 할인
-세트렉아이(상장, 연결)	118	지분 33.6%, 시장가 50% 할인
기업가치 (C=A+B)	87,685	
조정 순차입금 (D)	2,500	별도기준
주주가치 (E=C-D)	85,185	
주식수(F, 백만주)	52	
적정주가 (G=E/F, 원)	1,652,050	

자료: LS증권 리서치센터

한화에어로스페이스(012450)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	22,982	30,705	37,765	39,322	42,593
현금 및 현금성자산	2,968	7,713	5,474	8,188	9,429
매출채권 및 기타채권	3,365	3,448	5,504	4,997	5,427
재고자산	6,404	7,742	13,110	11,904	12,927
기타유동자산	10,245	11,803	13,677	14,232	14,810
비유동자산	20,580	23,248	24,821	25,318	25,819
관계기업투자등	2,007	4,016	4,812	4,812	4,812
유형자산	8,386	9,524	10,214	10,763	11,311
무형자산	7,756	7,498	7,421	7,272	7,124
자산총계	43,562	53,954	62,586	64,640	68,412
유동부채	25,516	29,976	35,307	35,186	36,591
매입채무 및 기타채무	4,270	6,041	8,804	7,994	8,681
단기금융부채	6,566	7,178	9,521	9,521	9,521
기타유동부채	14,680	16,757	16,982	17,671	18,389
비유동부채	6,554	7,189	8,295	8,334	8,375
장기금융부채	4,623	5,832	6,631	6,631	6,631
기타비유동부채	1,930	1,357	1,664	1,703	1,744
부채총계	32,070	37,165	43,602	43,521	44,966
지배주주지분	4,995	9,685	11,503	13,638	15,965
자본금	240	270	270	270	270
자본잉여금	207	3,604	3,613	3,613	3,613
이익잉여금	4,747	5,983	7,792	9,927	12,254
비지배주주지분(연결)	6,497	7,103	7,481	7,481	7,481
자본총계	11,492	16,788	18,984	21,119	23,446

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,393	4,050	-1,760	4,583	3,165
당기순이익(손실)	2,540	2,202	3,448	3,711	4,059
비현금수익비용가감	162	2,151	186	-238	-345
유형자산감가상각비	259	495	549	549	549
무형자산상각비	72	378	383	383	383
기타현금수익비용	-169	1,278	-1,552	-1,170	-1,277
영업활동 자산부채변동	-903	571	-5,344	1,111	-549
매출채권 감소(증가)	-1,097	-1,029	-1,766	506	-429
재고자산 감소(증가)	-882	-1,108	-5,351	1,206	-1,023
매입채무 증가(감소)	-78	2,099	2,652	-810	687
기타자산, 부채변동	1,154	608	-878	208	216
투자활동 현금흐름	-1,367	-4,021	-3,130	-1,407	-1,410
유형자산처분(취득)	-577	-1,691	-1,098	-1,098	-1,098
무형자산 감소(증가)	-149	-263	-235	-235	-235
투자자산 감소(증가)	-767	-1,900	-1,847	-74	-77
기타투자활동	125	-166	50	0	0
재무활동 현금흐름	1,066	4,682	2,834	-463	-514
차입금의 증가(감소)	1,233	2,035	2,852	0	0
자본의 증가(감소)	-139	4,014	-360	-463	-514
배당금의 지급	120	195	-360	-463	-514
기타재무활동	-28	-1,367	342	0	0
현금의 증가	1,161	4,746	-2,239	2,714	1,241
기초현금	1,806	2,968	7,713	5,474	8,188
기말현금	2,968	7,713	5,474	8,188	9,429

자료: 한화에어로스페이스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,240	26,703	31,764	33,464	36,339
매출원가	8,370	21,252	22,717	22,296	24,201
매출총이익	2,870	5,450	9,047	11,168	12,138
판매비 및 관리비	1,138	2,361	4,489	6,024	6,541
영업이익	1,732	3,089	4,558	5,145	5,597
(EBITDA)	2,063	3,962	5,490	6,077	6,530
금융손익	-80	-304	-29	-325	-325
이자비용	243	490	552	552	552
관계기업등 투자손익	1,240	-75	-47	0	0
기타영업외손익	-244	-501	-289	0	0
세전계속사업이익	2,647	2,210	4,192	4,819	5,272
계속사업법인세비용	136	8	745	1,108	1,212
계속사업이익	2,511	2,202	3,448	3,711	4,059
중단사업이익	29	0	0	0	0
당기순이익	2,540	2,202	3,448	3,711	4,059
지배주주	2,299	1,405	2,186	2,598	2,841
총포괄이익	2,634	2,228	3,448	3,711	4,059
매출총이익률 (%)	25.5	20.4	28.5	33.4	33.4
영업이익률 (%)	15.4	11.6	14.3	15.4	15.4
EBITDA 마진률 (%)	18.4	14.8	17.3	18.2	18.0
당기순이익률 (%)	22.6	8.2	10.9	11.1	11.2
ROA (%)	7.3	2.9	3.8	4.1	4.3
ROE (%)	53.9	19.1	20.6	20.7	19.2
ROIC (%)	16.3	17.8	18.5	17.4	18.8

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	6.5	34.5	21.6	18.2	16.6
P/B	2.9	5.0	4.1	3.5	3.0
EV/EBITDA	10.9	13.4	10.2	8.8	8.0
P/CF	5.5	11.1	13.0	13.6	12.7
배당수익률 (%)	1.1	0.7	1.0	1.1	1.2
성장성 (%)					
매출액	42.5	137.6	19.0	5.4	8.6
영업이익	191.4	78.4	47.5	12.9	8.8
세전이익	134.1	-16.5	89.7	15.0	9.4
당기순이익	160.0	-13.3	56.6	7.6	9.4
EPS	212.8	-45.1	55.6	18.8	9.4
안정성 (%)					
부채비율	279.1	221.4	229.7	206.1	191.8
유동비율	90.1	102.4	107.0	111.8	116.4
순차입금/자기자본(x)	65.6	28.1	46.7	28.8	20.3
영업이익/금융비용(x)	7.1	6.3	8.3	9.3	10.1
총차입금 (십억원)	11,190	13,010	16,153	16,153	16,153
순차입금 (십억원)	7,536	4,717	8,863	6,076	4,758
주당지표(원)					
EPS	49,744	27,308	42,483	50,489	55,229
BPS	109,58	187,82	223,08	264,48	309,61
CFPS	58,319	84,412	70,472	67,351	72,035
DPS	3,443	7,000	9,000	10,000	11,000

한화에어로스페이스

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

2,000,000

1,500,000

1,000,000

500,000

0

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

투자자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2025.02.18	Buy	710,000	3.0		-5.2						
2025.03.17	Buy	810,000	-5.7		-10.5						
2025.03.24	Buy	730,000	-3.8		-8.5						
2025.04.10	Buy	860,000	-3.5		-6.4						
2025.05.02	Buy	970,000	-8.2		-11.6						
2025.05.13	Buy	1,010,000	-2.5		-13.4						
2025.07.14	Buy	1,100,000	-9.3		-16.5						
2025.08.01	Buy	1,200,000	-19.9		-25.9						
2025.08.22	Buy	1,100,000	0.6		-10.9						
2025.10.22	Buy	1,250,000	2.6		-24.0						
2026.01.14	Buy	1,520,000	-12.5		-18.1						
2026.02.23		커버리지 제외									
2026.04.29	신규	이재광									
2026.04.29	Buy	1,900,000	-22.9		-41.7						
2026.08.03	Buy	1,650,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재광).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)