



BUY (유지)

목표주가(12M) 1,860,000원(유지)
현재주가(8.7) 1,037,000원

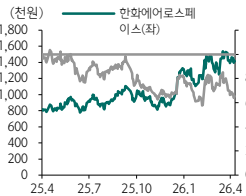
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,258.77
52주 최고/최저(원)	1,537,000/810,000
시가총액(십억원)	56,565.1
시가총액비중(%)	1.10
발행주식수(천주)	51,563.4
60일 평균 거래량(천주)	234.9
60일 평균 거래대금(십억원)	251.1
외국인지분율(%)	45.42
주요주주 지분율(%)	
한화 외 6 인	35.78
국민연금공단	7.92

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	32,112.8	34,637.6
영업이익(십억원)	4,597.2	5,704.9
순이익(십억원)	3,579.8	4,306.1
EPS(원)	44,528	54,509
BPS(원)	229,832	276,577

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	11,240.1	26,702.9	32,423.4	34,060.2
영업이익	1,731.9	3,089.3	4,843.4	5,184.7
세전이익	2,647.4	2,209.9	4,702.5	4,969.7
순이익	2,298.9	1,405.0	2,440.4	2,643.9
EPS	46,183	28,573	47,328	51,275
증감율	190.72	(38.13)	65.64	8.34
PER	6.96	32.93	23.18	21.39
PBR	2.97	5.00	4.65	4.00
EV/EBITDA	14.00	15.23	13.28	12.72
ROE	53.94	19.14	22.37	20.14
BPS	108,270	188,233	235,812	274,116
DPS	3,443	7,000	13,000	15,000



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 10일 | 기업분석_Earnings Review

한화에어로스페이스 (012450)

NDR 후기: 상반기보다 하반기, 3분기보다 4분기가 더 기대된다

목표주가 1,860,000원, 투자의견 매수 유지

한화에어로스페이스 목표주가 1,860,000원과 투자의견 매수 유지한다. 2분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 연결자회사 한화오션과 한화시스템의 실적이 시장 기대치를 큰 폭으로 상회한 가운데 지상방산 수익성 역시 예상보다 견조했던 영향이다. 특히 지상방산 수출 실적은 비(非)폴란드형 매출 비중이 전년대비 확대된 것으로 추정됨에도 높은 수익성을 유지했다는 점이 고무적이다. 하반기에도 비폴란드형 매출 비중이 과거 대비 높은 수준을 유지할 가능성이 크다는 점을 고려하면 지상방산 수익성에 대한 시장의 눈높이도 이전보다 상향 조정될 가능성이 있다. 2분기 기준 지상방산 수주잔고는 38.3조원이며 약 4.7년치 일감을 보유 중이다. 현재 주가 기준 2026년, 2027년 PER은 각각 23.2배, 21.4배다.

2Q26 영업이익 1.4조원(YoY +57.9%)으로 시장 컨센서스 상회

2분기 매출액은 9.3조원으로 전년대비 47.3% 증가했다. 호실적에 기여한 연결자회사뿐만 아니라 지상방산과 항공우주 부문 모두 전년대비 양호한 성장세를 이어갔다. 한화오션과 한화시스템 매출액은 각각 5.4조원, 1.1조원으로 전년대비 45.5%, 65.2% 성장했다. 항공우주 매출액은 0.8조원으로 전년대비 17.1% 증가했다. 군수를 비롯한 전반적인 사업 물량 증가에 기인한다. 핵심 사업부인 지상방산 매출액은 2.1조원으로 전년대비 18.9% 성장했다. 지역별로 보면 내수와 수출 매출액은 각각 0.9조원, 1.2조원으로 전년대비 26.9%, 13.8% 증가했다. 내수는 천호, 천검 등의 매출 인식 확대가 주된 요인으로 추정된다. 수출은 폴란드형 천무사업과 K9 EC1 부속품목, 이집트 K9, 중동향 사업, 호주향 매출 인식 확대에 힘입어 성장했다. 영업이익은 1.4조원, 영업이익률은 14.7%로 각각 전년대비 57.9% 증가, 1.0%p 개선됐다. 한화오션과 한화시스템의 영업이익이 컨센서스를 상회한 가운데 항공우주 부문의 영업이익이 큰 폭으로 개선된 영향이다. 지상방산 역시 폴란드형 매출비중이 전년대비 감소했음에도 불구하고 비폴란드형 수익성이 견조하게 유지되면서 양호한 실적을 기록했다.

상반기보다 하반기, 3분기보다 4분기에 더 기대되는 실적

하반기 영업이익은 2.8조원으로 전년대비 70.6% 증가할 것으로 추정한다. 한화오션과 한화시스템의 영업이익은 기저가 낮아 성장률에 대한 부담이 크지 않은 상황이다. 여기에 지상방산 납기 일정도 하반기에 집중돼 있다. 하반기 매출 인식이 예상되는 지상방산 주요 사업은 폴란드 K9 EC2, 천무 EC1, 이집트 K9, 호주 K9 계열, 중동향 사업 등이다. 이르면 4분기부터 루마니아 K9 매출 인식이 시작될 가능성도 있다. 폴란드 천무 EC1은 사업 후반부에 진입하면서 체계보다 미사일 납품의 기여도가 커질 것으로 추정된다. 체계 인도대수 가이던스가 상향 조정될 가능성도 배제할 수 없다. 한편 하반기에는 미국 자주포, 중동 지상무기 등 성과가 기대되는 수주파이프라인도 다양하다. 특히 중동 지정학적 리스크가 완화될 경우 시장에서 기대하고 있는 중동 파이프라인의 협상 진척도 가시화될 수 있을 전망이다.

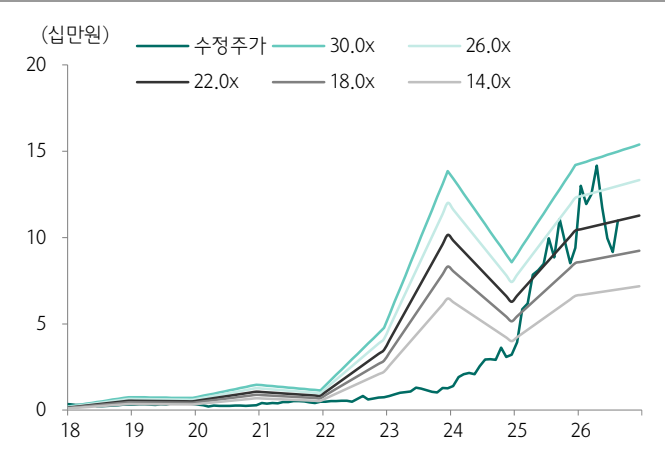
도표 1. 한화에어로스페이스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2025				2026F				1Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4QF	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	5,484	6,311	6,486	8,421	5,751	9,293	7,522	9,858	47.3	61.6
지상방산	1,158	1,773	2,110	3,093	1,221	2,108	2,395	3,847	18.9	72.6
항공	531	649	604	729	661	760	678	778	17.1	14.9
한화시스템	690	768	808	1,398	807	1,118	1,055	1,589	45.5	38.5
한화오션	3,143	3,294	3,023	3,228	3,210	5,443	3,510	3,699	65.2	69.6
기타(세트렉아이, HOESS, 연결조정)	(37)	(173)	(59)	(122)	(148)	(135)	(116)	(55)	-	-
영업이익	530	865	856	808	639	1,366	1,233	1,606	57.9	113.7
세전이익	230	469	812	667	555	1,247	1,155	1,746	165.6	124.7
순이익	60	199	487	632	261	636	614	929	219.2	144.1
영업이익률(%)	9.7	13.7	13.2	9.6	11.1	14.7	16.4	16.3	-	-
세전이익률(%)	4.2	7.4	12.5	7.9	9.6	13.4	15.4	17.7	-	-
순이익률(%)	1.1	3.2	7.5	7.5	4.5	6.8	8.2	9.4	-	-

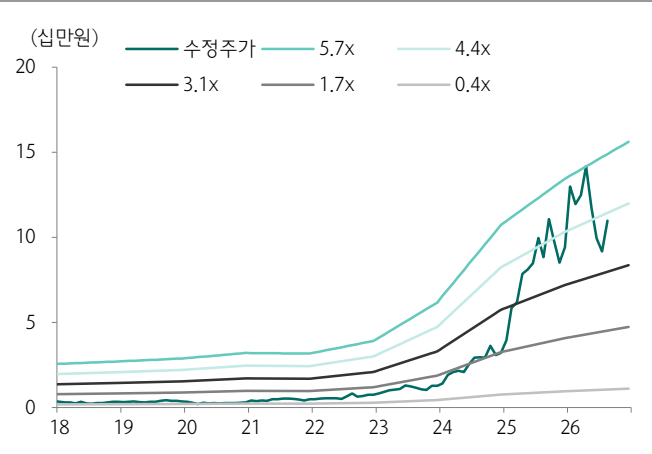
자료: 한화에어로스페이스, 하나증권

도표 2. 한화에어로스페이스 12M Fwd PER



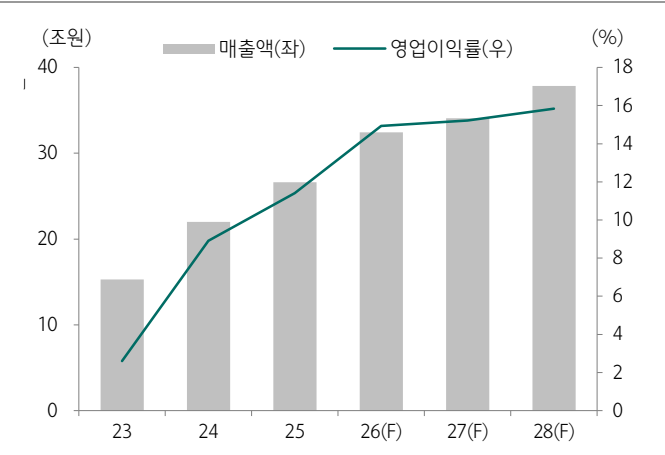
자료: 한화에어로스페이스, 하나증권

도표 3. 한화에어로스페이스 12M Fwd PBR



자료: 한화에어로스페이스, 하나증권

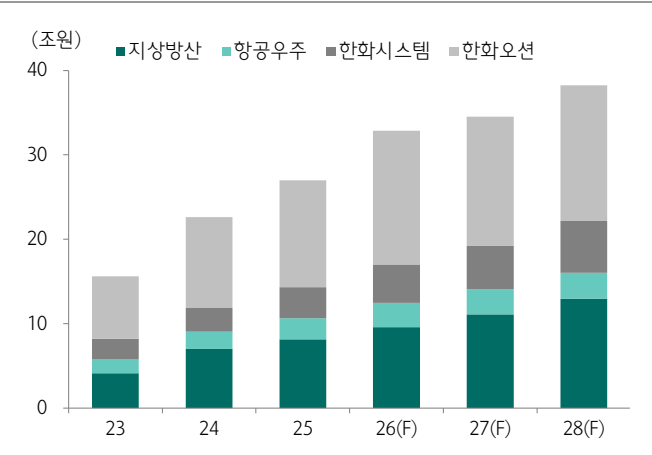
도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: 한화에어로스페이스, 하나증권

주: 2023년, 2024년 실적에 한화오션 포함

도표 5. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 한화에어로스페이스, 하나증권

주: 2023년, 2024년 실적에 한화오션 포함

도표 5. NDR 중 주요 Q&A 요약

Q. 이번 분기 실적에서 가장 주목할 만한 부분은 무엇인가?

A. 폴란드형 체계 인도가 거의 없었음에도 지상방산 수익성이 전년 동기과 큰 차이가 없었다는 점이다. 시장에서는 한화에어로스페이스의 지상방산 수출 수익성을 폴란드와 비(非)폴란드로 구분해 추정하는 경우가 많지만 이러한 구분이 수익성 측면에서 사실상 큰 의미가 없다는 점을 이번 분기 실적을 통해 확인했다고 판단한다.

Q. 하반기 실적 전망은?

A. 제품 인도 시점은 기존 계획 대비 소폭 앞당겨지거나 지연되는 경우가 많기 때문에 분기별 실적보다는 연간 실적을 기준으로 보는 것이 보다 유의미하다. 하반기에는 상반기 대비 인도 물량이 증가할 예정인 만큼 긍정적인 실적 흐름이 이어질 가능성이 높다. 하반기 지상방산 수출 실적에 반영되는 주요 수주잔고는 폴란드 K9 EC2, 폴란드 천무 EC1, 호주 K9 계열, 이집트 K9 등이다. 계절성까지 고려하면 상반기보다 하반기 실적이, 3분기보다 4분기 실적이 더욱 기대되는 상황이다.

Q. 2026년 K9, 천무 인도 가이드نس는?

A. 현재 연간 인도 가이드نس는 K9 30문 이상, 천무 40대 이상이다. 고객 요청이나 상황에 따라 2025년과 마찬가지로 연간 가이드نس가 상향될 가능성이 없는 것은 아니다. 분기별 인도 대수는 고객 요청에 따라 공개하기 어려운 사항이다.

Q. MCS 스마트 팩토리 증설 현황은?

A. 공장 완공은 2028년으로 예정돼 있으나 실제 생산은 2027년 하반기부터 가능할 수도 있다. 공장 완공 이후 생산능력은 현재 대비 크게 확대될 전망이다. 늘어나는 생산능력의 대부분은 유럽형 수출에 활용하는 것을 목표로 하고 있다. 실적에 대한 본격적인 기여는 2028년부터 시작될 것으로 예상된다.

Q. 미국 탄약 사업 진행 상황은?

A. 아직 생산 부지를 최종 확정하기 전 단계다. 계약이 성사될 경우 향후 3~4년간 생산설비를 구축한 뒤 2030년부터 생산을 시작하는 일정을 계획하고 있다.

Q. 폴란드 천무 미사일 현지화 진행 상황은?

A. 천무 EC3와 관련해 하반기부터 공장 착공을 시작할 예정이며 완공은 2029년으로 예상하고 있다. 이후 2030년부터 2033년까지 본격적인 현지 생산이 이뤄질 전망이다. 현지화를 통해 향후 유럽 시장에서 천무 판매 확대에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대하고 있다.

Q. 2분기 항공우주 부문 실적이 좋았는데 연간 기준 구조적인 흑자전환 시점도 앞당겨진 것으로 볼 수 있는가?

A. 현재 항공우주 부문은 4개 분기 연속 흑자를 기록하고 있다. 다만 연간 기준으로 구조적인 흑자전환을 위해서는 GTF RSP 사업의 BEP 달성 여부가 중요하며 목표 시점은 2030년이다. 2026년 또는 2027년 중 AM 매출 비중이 점진적으로 확대되는 과정에서 GTF RSP 관련 적자가 정점을 기록할 가능성이 있다고 보고 있다. 한편 항공우주 군수 부문에서는 KF-21 등 항공기 체계형 납품 물량이 증가하고 있다. 이를 종합하면 2028년 전후부터 항공우주 부문의 연간 영업이익이 점진적으로 우상향할 것으로 예상된다.

Q. 지상방산 중장기 실적 가이드نس는?

A. 2030년까지 지상방산 매출액이 연평균 15~20% 성장할 것으로 가이드نس를 제시하고 있다. 영업이익률에 대한 별도 가이드نس는 제시하고 있지 않다. 다만 이번 분기 폴란드형 실적 기여도가 전년 대비 낮았음에도 양호한 수익성이 유지됐다는 점을 고려하면 향후 지상방산 수출 수익성이 크게 하락할 것이라는 우려는 과도하다고 판단한다.

Q. 중동지역에서 추가적인 무기 수주 가능성과 향후 전망은?

A. 지난 3월 이후 중동 지역의 정세 불안이 심화되면서 역내 자주국방과 안보에 대한 관심은 이전보다 더욱 높아질 것으로 예상된다. 이에 따라 중장기적으로 중동 지역의 무기 수요가 확대될 가능성이 있다. 기존 지상방산 무기뿐 아니라 대공무기에 대한 관심도 높아지고 있는 것으로 파악된다. 다만 단기적으로는 무기 구매를 위한 예산 편성이나 행정 절차 측면에서 지정학적 불확실성이 오히려 제약 요인으로 작용할 수 있다. 불확실성이 일정 부분 해소된 이후에야 당사 제품 구매를 위한 본격적인 협상이 시작될 것으로 예상된다.

Q. 미국 자주포 현대화 사업 진행 상황은?

A. 당초 7월 중 시제계약 업체 선정이 완료될 예정이었으나 아직 결과가 발표되지 않았다. 새로운 공식 일정 역시 아직 공개되지 않은 상황이다. 다만 현재까지 사업 자체가 취소되거나 후퇴했다고 판단할 만한 정황은 없다. 미국 자주포 현대화 사업은 여전히 주요 수주 파이프라인 가운데 하나이며 회사도 결과 발표를 기다리고 있다. 사업자 선정과 관련해서는 단일 사업자 선정과 복수 사업자 선정 가능성을 모두 열어두고 있다.

Q. 7월 27일 공시한 상품공급 기본계약은 어느 국가에 어떤 무기를 어느 정도 규모로 수출하는 계약인가?

A. 해당 기본계약은 고객사의 비밀유지 요청에 따라 국가, 제품, 규모 등 세부적인 내용을 공개하기 어려운 상황이다. 현재는 기본계약 단계이기 때문에 수주잔고에는 반영되지 않으며 향후 확정계약으로 전환될 경우 수주잔고에 반영될 예정이다.

Q. 스페인 자주포 사업 진행 상황은?

A. 스페인 자주포 사업은 인드라(Indra)가 컨퍼런스콜에서 공개적으로 언급했듯이 현재 원활하게 진행되고 있다. 총사업비는 약 8조 원 수준으로 알려져 있으나 해당 사업비에는 무기 획득 비용뿐만 아니라 부대 창설비, 운영·유지비 등 다양한 항목이 포함돼 있다. 따라서 실제 수주에 성공하더라도 계약 금액은 전체 사업비 대비 낮을 가능성이 높다. 다만 인도의 반복적인 K9 추가 도입 사례처럼 향후 2차·3차 추가 수요가 이어질 가능성을 배제할 수 없으며 무엇보다 스페인 사업 수주 시 서유럽 시장에서 K9의 레퍼런스를 확보한다는 점에서 의미가 크다.

Q. 지상방산 중장기 수주 가이드는?

A. 별도의 수주 가이드는 제시하고 있지 않다. 다만 지상방산 수주잔고는 지속적으로 연간 매출액 기준 3년치 이상 수준을 유지하고 있다.

Q. 추가적인 대규모 지상방산 수주를 확보할 경우 현재 생산능력으로 대응하는 데 문제가 없는가?

A. 1분기 기준 지상방산 가동률은 약 78% 수준이다. 회사는 향후 발생 가능한 다양한 수주 시나리오를 고려해 생산시설을 운영하고 있으며 추가적인 대규모 수주를 확보하더라도 생산 측면에서 대응에는 문제가 없을 것으로 보고 있다.

Q. 한국항공우주에 대한 추가 지분 투자는 언제쯤 이뤄질 것으로 예상하는가?

A. 추가 지분 투자와 관련해 현재 확정된 사항은 없다. 기존 투자 역시 전략적 협력을 위한 투자 집행으로 이해하면 된다.

Q. 대전사업장 사고와 관련한 향후 재무적 영향은?

A. 현재 사고 원인 등에 대한 조사가 진행 중이기 때문에 재무적 영향을 판단하기는 어렵다. 회사는 해당 사고를 엄중하게 받아들이고 있으며 안전관리 체계를 전반적으로 점검하고 개선하기 위한 조치를 진행 중이다. 재무적 영향은 향후 최종 조사 결과가 확정된 이후 안내가 가능할 전망이다.

Q. 소형무장헬기 엔진과 관련한 향후 재무적 영향은?

A. 해당 사안 역시 현재 조사가 진행 중이기 때문에 구체적인 재무적 영향을 판단하기 어렵다. 향후 최종 조사 결과가 확정되는 시점에 관련 내용을 안내할 수 있을 것으로 예상된다.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,240.1	26,702.9	32,423.4	34,060.2	37,847.5
매출원가	8,370.3	21,252.4	24,217.9	25,469.6	28,176.2
매출총이익	2,869.8	5,450.5	8,205.5	8,590.6	9,671.3
판매비	1,138.0	2,361.1	3,362.1	3,406.0	3,679.6
영업이익	1,731.9	3,089.3	4,843.4	5,184.7	5,991.7
금융손익	(121.3)	(325.1)	(136.7)	(194.4)	(218.7)
종속/관계기업손익	105.3	(83.3)	(21.7)	0.1	(35.0)
기타영업외손익	931.5	(471.1)	17.5	(20.7)	(138.1)
세전이익	2,647.4	2,209.9	4,702.5	4,969.7	5,599.9
법인세	136.1	7.9	891.1	1,192.7	1,344.0
계속사업이익	2,511.3	2,202.0	3,811.4	3,777.0	4,255.9
중단사업이익	28.6	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,539.9	2,202.0	3,811.4	3,777.0	4,255.9
비배주주지분 순이익	240.9	797.0	1,371.1	1,133.1	1,276.8
지배주주순이익	2,298.9	1,405.0	2,440.4	2,643.9	2,979.1
지배주주지분포괄이익	2,375.7	1,437.2	2,664.1	2,331.9	2,627.6
NOPAT	1,642.8	3,078.3	3,925.6	3,940.3	4,553.7
EBITDA	2,062.8	3,962.1	5,774.9	6,190.7	7,076.7
성장성(%)					
매출액증가율	42.47	137.57	21.42	5.05	11.12
NOPAT증가율	247.76	87.38	27.52	0.37	15.57
EBITDA증가율	121.00	92.07	45.75	7.20	14.31
영업이익증가율	191.42	78.38	56.78	7.05	15.57
(지배주주)순이익증가율	181.21	(38.88)	73.69	8.34	12.68
EPS증가율	190.72	(38.13)	65.64	8.34	12.68
수익성(%)					
매출총이익률	25.53	20.41	25.31	25.22	25.55
EBITDA이익률	18.35	14.84	17.81	18.18	18.70
영업이익률	15.41	11.57	14.94	15.22	15.83
계속사업이익률	22.34	8.25	11.76	11.09	11.24

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	46,183	28,573	47,328	51,275	57,776
BPS	108,270	188,233	235,812	274,116	316,925
CFPS	54,278	88,520	120,340	122,421	136,393
EBITDAPS	41,440	80,579	111,995	120,060	137,242
SPS	225,800	543,072	628,806	660,550	733,999
DPS	3,443	7,000	13,000	15,000	17,000
주기지표(배)					
PER	6.96	32.93	23.18	21.39	18.99
PBR	2.97	5.00	4.65	4.00	3.46
PCFR	5.92	10.63	9.12	8.96	8.04
EV/EBITDA	14.00	15.23	13.28	12.72	11.50
PSR	1.42	1.73	1.74	1.66	1.49
재무비율(%)					
ROE	53.94	19.14	22.37	20.14	19.58
ROA	7.29	2.88	4.06	3.83	3.95
ROIC	16.42	18.02	22.20	19.85	19.48
부채비율	279.06	221.38	219.21	201.33	188.60
순부채비율	65.31	28.10	14.98	16.86	19.74
이자보상배율(배)	7.14	6.31	7.86	7.85	9.06

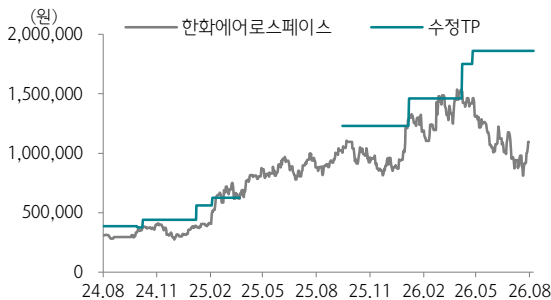
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	22,981.7	30,705.4	40,817.7	43,636.0	47,797.5
금융자산	3,684.5	8,293.6	14,282.8	13,389.3	12,044.7
현금성자산	2,967.7	7,713.4	13,603.5	12,648.2	11,217.8
매출채권	2,990.5	3,075.9	3,908.3	4,655.3	6,125.2
재고자산	6,404.1	7,741.7	9,062.3	10,794.5	13,123.3
기타유동자산	9,902.6	11,594.2	13,564.3	14,796.9	16,504.3
비유동자산	20,580.2	23,248.2	25,339.9	28,181.7	31,040.0
투자자산	2,419.9	4,148.1	5,030.8	5,278.6	5,622.0
금융자산	1,454.0	1,958.0	2,467.0	2,481.2	2,500.8
유형자산	8,385.9	9,524.4	10,975.3	13,896.4	16,702.9
무형자산	7,756.3	7,497.8	7,260.3	6,933.2	6,641.7
기타비유동자산	2,018.1	2,077.9	2,073.5	2,073.5	2,073.4
자산총계	43,561.9	53,953.7	66,157.6	71,817.7	78,837.6
유동부채	25,516.1	29,976.4	36,012.8	38,420.0	41,755.1
금융부채	6,566.4	7,178.0	9,555.1	9,575.9	9,604.9
매입채무	1,708.3	2,175.8	2,546.9	2,779.1	3,100.7
기타유동부채	17,241.4	20,622.6	23,910.8	26,065.0	29,049.5
비유동부채	6,553.8	7,189.1	9,419.5	9,564.3	9,764.9
금융부채	4,623.3	5,832.4	7,831.4	7,831.4	7,831.4
기타비유동부채	1,930.5	1,356.7	1,588.1	1,732.9	1,933.5
부채총계	32,069.9	37,165.5	45,432.4	47,984.3	51,520.0
지배주주지분	4,995.1	9,684.9	12,138.2	14,113.3	16,320.7
자본금	240.4	270.3	270.3	270.3	270.3
자본잉여금	206.7	3,604.4	3,613.1	3,613.1	3,613.1
자본조정	(738.2)	(738.2)	(738.2)	(738.2)	(738.2)
기타포괄이익누계액	539.7	565.6	946.2	946.2	946.2
이익잉여금	4,746.5	5,982.7	8,046.9	10,021.9	12,229.3
비지배주주지분	6,496.9	7,103.3	8,587.0	9,720.1	10,996.9
자본총계	11,492.0	16,788.2	20,725.2	23,833.4	27,317.6
순금융부채	7,505.3	4,716.8	3,103.7	4,018.1	5,391.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,393.0	4,049.8	4,427.5	4,148.3	4,520.9
당기순이익	2,539.9	2,202.0	3,811.4	3,777.0	4,255.9
조정	(244.1)	1,277.2	1,262.9	1,037.1	1,116.2
감가상각비	330.9	872.7	931.5	1,006.0	1,085.0
외환거래손익	(11.4)	9.3	(138.3)	0.0	0.0
지분법손익	(1,239.7)	75.1	47.1	0.0	0.0
기타	676.1	320.1	422.6	31.1	31.2
영업활동 자산부채변동	(902.8)	570.6	(646.8)	(665.8)	(851.2)
투자활동 현금흐름	(1,367.3)	(4,020.8)	(2,581.2)	(3,909.7)	(4,029.1)
투자자산감소(증가)	7,969.7	(1,645.0)	(882.7)	(247.8)	(343.4)
자본증가(감소)	(578.2)	(1,691.4)	(1,874.2)	(3,600.0)	(3,600.0)
기타	(8,758.8)	(684.4)	175.7	(61.9)	(85.7)
재무활동 현금흐름	6,090.8	4,681.6	4,045.4	(679.0)	(773.9)
금융부채증가(감소)	6,928.1	1,818.4	4,376.1	20.9	28.9
자본증가(감소)	(10.4)	3,427.6	8.6	0.0	0.0
기타재무활동	(735.9)	(369.3)	20.8	(31.1)	(31.1)
배당지급	(91.0)	(195.1)	(360.1)	(668.8)	(771.7)
현금의 증감	6,116.4	4,745.6	6,025.4	(955.3)	(1,430.4)
Unlevered CFO	2,701.9	4,352.6	6,205.1	6,312.4	7,032.9
Free Cash Flow	814.8	2,339.3	2,553.1	548.3	920.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화에어로스페이스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	1,860,000	-	-
26.4.16	BUY	1,750,000	-18.69%	-16.40%
26.1.15	BUY	1,460,000	-8.78%	5.27%
25.9.23	BUY	1,230,000	-21.31%	4.23%
25.9.21	담당자 변경	-	-	-
25.2.12	BUY	625,000	31.46%	66.56%
25.1.16	BUY	560,000	-28.60%	-12.43%
24.10.16	BUY	440,000	-20.13%	-6.90%
24.8.8	BUY	387,930	-21.04%	-5.07%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 07일