



BUY(Maintain)

목표주가: 63,000원
주가(10/29): 45,000원
시가총액: 22,784억원

전기전자

Analyst 김지산
02) 3787-4862
jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|---------|------------|
| KOSPI (10/29) | | 2,970.68pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 55,100원 | 25,100원 |
| 등락률 | -18.3% | 79.3% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -7.0% | -4.2% |
| 6M | 18.6% | 26.7% |
| 1Y | 75.8% | 37.7% |

Company Data

| | | |
|-------------|---------|-------|
| 발행주식수 | 50,630 | 전주 |
| 일평균 거래량(3M) | 552 | 전주 |
| 외국인 지분율 | 17.7% | |
| 배당수익률(21E) | 1.6% | |
| BPS(21E) | 55,642원 | |
| 주요 주주 | 한화 외 | 34.0% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 52,641 | 53,214 | 63,489 | 67,808 |
| 영업이익 | 1,652 | 2,439 | 3,900 | 3,626 |
| EBITDA | 3,840 | 4,896 | 6,417 | 6,129 |
| 세전이익 | 1,563 | 1,718 | 4,389 | 3,153 |
| 순이익 | 1,624 | 1,647 | 3,174 | 2,364 |
| 지배주주지분순이익 | 1,322 | 1,214 | 2,738 | 1,994 |
| EPS(원) | 2,555 | 2,388 | 5,408 | 3,938 |
| 증감률(%YoY) | 313.1 | -6.5 | 126.4 | -27.2 |
| PER(배) | 13.7 | 11.9 | 8.3 | 11.4 |
| PBR(배) | 0.73 | 0.56 | 0.81 | 0.77 |
| EV/EBITDA(배) | 8.4 | 6.0 | 5.8 | 6.0 |
| 영업이익률(%) | 3.1 | 4.6 | 6.1 | 5.3 |
| ROE(%) | 5.4 | 4.8 | 10.1 | 6.9 |
| 순부채비율(%) | 36.8 | 36.2 | 31.2 | 26.9 |

자료: 키움증권

Price Trend



한화에어로스페이스 (012450)

군수가 민수의 배턴을 받을 차례



3분기도 결국 테크윈과 정밀기계 등 민수 부문이 호실적을 이끌었다. 코로나 국면에서 민수 부문은 더할 나위 없는 수익성을 보여줬다. 하지만, 민수 부문은 원재료, 물류비, 개발비 등 여러 비용 요인이 부각되며 실적 둔화가 불가피할 것이다. 군수 부문이 얼마나 만회해 주느냐가 실적 방향성의 관건이다. 디펜스 해외 수주를 주목하는 이유다. 향후 누리호와 위성 발사 계획이 우주 사업의 도약 기회가 될 것이다.

>>> 3분기도 민수 부문이 호실적 주도

3분기 영업이익은 1,033억원(QoQ -22%, YoY 10%)으로 시장 컨센서스(803억원)를 상회했다. 상반기 극적인 실적을 이끈 민수 부문의 테크윈과 정밀기계가 여전히 양호한 모멘텀을 이어갔고, 앞서 실적을 공개한 한화시스템이 군수와 ICT 모두 호조를 보이며 이익 기여가 컸다.

테크윈은 주력 목표 시장인 북미 B2B에서 견고한 성장세를 이어갔고, 중국산 제품 규제 추세와 더불어 유럽에서도 성장 기회를 얻고 있다. 정밀기계는 중국 LED 및 소형 가전 시장에서 칩마운터의 높은 경쟁력을 유지하며 지속 선전했다. 에어로스페이스는 항공기 인도대수 증가 추이와 더불어 민수 사업 회복세가 뚜렷해지고 있다. 손익 측면에서는 GTF 엔진 RSP 비용이 일시적으로 감소했다. 시스템은 군수 부문의 피아식별장비(IFF), TICN 3차, ICT 부문의 보험 코어, 차세대 ERP 등의 대형 프로젝트 매출이 실적 개선을 뒷받침했다. 반면에 코로나 환경에서 해외 수주 공백이 지속된 디펜스는 수출이 부진하며 수익성도 저조했다. 파워시스템은 계절적 매출 감소와 함께 소규모 프로젝트 매출 비중이 증가하는 과정에서 Mix가 악화됐다.

>>> 민수 부문 실적 둔화 불가피, 군수 회복 관건

4분기는 군수 및 방산 부문의 강한 계절성이 예정된 한편, 민수 부문은 비용 요인이 커질 것이다. 영업이익은 883억원(QoQ -15%, YoY 16%)으로 시장 예상치를 충족시킬 전망이다.

4분기는 디펜스의 이익 규모가 가장 클 것이다. 수출과 달리 내수는 개량 및 정비 프로젝트 위주로 양호한 성장 기조를 이어갈 것이다. 중동 프로젝트 수주 지연에 따라 호주 K9 자주포 수주 성사 여부를 주목할 필요가 있다. 에어로스페이스는 군수 매출이 큰 폭으로 증가하겠지만, RSP 비용이 집중될 예정이다. 테크윈은 반도체 등 원재료 가격, 물류비, 신모델(와이즈넷 9) 개발비 등 비용 요인이 커질 것이다. 올해 북미 시장에서 30% 이상의 매출 신장률을 기록할 것이다. 시스템은 한화페이저 등 신사업 투자를 본격화할 계획이다.

누리호 관련 아쉬움이 주가 조정의 빌미가 됐지만, 향후 2027년까지 누리호를 5차례 추가 발사할 예정이고, 10년 동안 공공 분야에서만 100기 이상의 위성을 발사할 예정이어서 에어로스페이스 중심으로 위성 및 우주 사업이 도약할 기회를 얻게 될 것이다.

한화에어로스페이스 실적 전망

(단위: 억원)

| | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21P | 4Q21E | 1Q22E | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E | 2020 | YoY | 2021E | YoY | 2022E | YoY |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 12,124 | 16,865 | 15,425 | 19,075 | 12,902 | 17,228 | 17,028 | 20,650 | 53,214 | 1.1% | 63,489 | 19.3% | 67,808 | 6.8% |
| 에어로스페이스 | 2,998 | 4,127 | 3,199 | 3,921 | 3,243 | 4,130 | 3,716 | 4,155 | 12,846 | 1.5% | 14,245 | 10.9% | 15,244 | 7.0% |
| 테크윈 | 1,503 | 1,761 | 1,817 | 1,851 | 1,831 | 1,993 | 1,992 | 2,016 | 5,288 | -8.8% | 6,932 | 31.1% | 7,832 | 13.0% |
| 디펜스 | 2,464 | 3,577 | 3,219 | 4,666 | 2,728 | 4,044 | 3,861 | 5,070 | 14,372 | -1.7% | 13,926 | -3.1% | 15,703 | 12.8% |
| 파워시스템 | 295 | 997 | 555 | 848 | 329 | 777 | 738 | 985 | 2,158 | -5.0% | 2,695 | 24.9% | 2,829 | 5.0% |
| 정밀기계 | 1,485 | 1,888 | 1,429 | 1,332 | 1,284 | 1,656 | 1,436 | 1,314 | 3,558 | -1.1% | 6,134 | 72.4% | 5,690 | -7.2% |
| 시스템 | 3,667 | 4,859 | 5,574 | 6,895 | 3,862 | 5,038 | 5,699 | 7,628 | 16,429 | 6.3% | 20,995 | 27.8% | 22,226 | 5.9% |
| 영업이익 | 659 | 1,326 | 1,033 | 883 | 425 | 1,007 | 991 | 1,203 | 2,440 | 47.7% | 3,900 | 59.8% | 3,626 | -7.0% |
| 에어로스페이스 | -115 | 74 | 5 | -8 | -32 | 97 | 60 | 42 | 15 | 흑전 | -44 | 적전 | 167 | 흑전 |
| 테크윈 | 202 | 283 | 251 | 194 | 145 | 185 | 197 | 181 | 384 | 30.2% | 930 | 142.3% | 707 | -24.0% |
| 디펜스 | 55 | 126 | 159 | 380 | 106 | 222 | 188 | 343 | 988 | 6.4% | 720 | -27.2% | 859 | 19.4% |
| 파워시스템 | -23 | 111 | 23 | 77 | -7 | 89 | 55 | 107 | 84 | -35.9% | 188 | 124.2% | 245 | 30.0% |
| 정밀기계 | 254 | 431 | 169 | 122 | 106 | 218 | 163 | 131 | 155 | 10.7% | 976 | 529.6% | 619 | -36.5% |
| 시스템 | 307 | 314 | 426 | 160 | 129 | 219 | 342 | 435 | 929 | 8.3% | 1,207 | 30.0% | 1,125 | -6.9% |
| 영업이익률 | 5.4% | 7.9% | 6.7% | 4.6% | 3.3% | 5.8% | 5.8% | 5.8% | 4.6% | 1.4%p | 6.1% | 1.6%p | 5.3% | -0.8%p |
| 에어로스페이스 | -3.8% | 1.8% | 0.2% | -0.2% | -1.0% | 2.3% | 1.6% | 1.0% | 0.1% | 4.6%p | -0.3% | -0.4%p | 1.1% | 1.4%p |
| 테크윈 | 13.4% | 16.1% | 13.8% | 10.5% | 7.9% | 9.3% | 9.9% | 9.0% | 7.3% | 2.2%p | 13.4% | 6.2%p | 9.0% | -4.4%p |
| 디펜스 | 2.2% | 3.5% | 4.9% | 8.1% | 3.9% | 5.5% | 4.9% | 6.8% | 6.9% | 0.5%p | 5.2% | -1.7%p | 5.5% | 0.3%p |
| 파워시스템 | -7.8% | 11.1% | 4.1% | 9.1% | -2.0% | 11.5% | 7.5% | 10.8% | 3.9% | -1.9%p | 7.0% | 3.1%p | 8.7% | 1.7%p |
| 정밀기계 | 17.1% | 22.8% | 11.8% | 9.1% | 8.3% | 13.2% | 11.4% | 10.0% | 4.4% | 0.5%p | 15.9% | 11.6%p | 10.9% | -5.0%p |
| 시스템 | 8.4% | 6.5% | 7.6% | 2.3% | 3.3% | 4.4% | 6.0% | 5.7% | 5.7% | 0.1%p | 5.8% | 0.1%p | 5.1% | -0.7%p |

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권

한화에어로스페이스 전투기 엔진



자료: 키움증권

한화디펜스 레드백 모형



자료: 키움증권

한화에어로스페이스 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | 4Q21E | 2021E | 2022E | 4Q21E | 2021E | 2022E | 4Q21E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 17,600 | 62,254 | 64,953 | 19,075 | 63,489 | 67,808 | 8.4% | 2.0% | 4.4% |
| 영업이익 | 791 | 3,591 | 3,473 | 883 | 3,900 | 3,626 | 11.6% | 8.6% | 4.4% |
| 세전이익 | 664 | 3,930 | 3,007 | 755 | 4,389 | 3,153 | 13.7% | 11.7% | 4.8% |
| 순이익 | 424 | 2,496 | 1,886 | 513 | 2,738 | 1,994 | 21.0% | 9.7% | 5.7% |
| EPS(원) | | 4,929 | 3,725 | | 5,408 | 3,938 | | 9.7% | 5.7% |
| 영업이익률 | 4.5% | 5.8% | 5.3% | 4.6% | 6.1% | 5.3% | 0.1%p | 0.4%p | 0.0%p |
| 세전이익률 | 3.8% | 6.3% | 4.6% | 4.0% | 6.9% | 4.6% | 0.2%p | 0.6%p | 0.0%p |
| 순이익률 | 2.4% | 4.0% | 2.9% | 2.7% | 4.3% | 2.9% | 0.3%p | 0.3%p | 0.0%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 52,641 | 53,214 | 63,489 | 67,808 | 72,405 |
| 매출원가 | 42,423 | 42,511 | 49,994 | 54,082 | 57,748 |
| 매출총이익 | 10,218 | 10,703 | 13,495 | 13,726 | 14,657 |
| 판매비 | 8,566 | 8,264 | 9,595 | 10,100 | 10,640 |
| 영업이익 | 1,652 | 2,439 | 3,900 | 3,626 | 4,016 |
| EBITDA | 3,840 | 4,896 | 6,417 | 6,129 | 6,522 |
| 영업외손익 | -89 | -721 | 488 | -473 | -446 |
| 이자수익 | 144 | 143 | 101 | 101 | 101 |
| 이자비용 | 594 | 663 | 600 | 574 | 547 |
| 외환관련이익 | 646 | 1,041 | 445 | 445 | 445 |
| 외환관련손실 | 628 | 1,097 | 481 | 445 | 445 |
| 종속 및 관계기업손익 | 82 | -21 | 2 | 0 | 0 |
| 기타 | 261 | -124 | 1,021 | 0 | 0 |
| 법인세차감전이익 | 1,563 | 1,718 | 4,389 | 3,153 | 3,570 |
| 법인세비용 | -61 | 71 | 1,215 | 788 | 892 |
| 계속사업손익 | 1,624 | 1,647 | 3,174 | 2,364 | 2,677 |
| 당기순이익 | 1,624 | 1,647 | 3,174 | 2,364 | 2,677 |
| 지배주주순이익 | 1,322 | 1,214 | 2,738 | 1,994 | 2,257 |
| 증감률 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감률 | 18.2 | 1.1 | 19.3 | 6.8 | 6.8 |
| 영업이익 증감률 | 210.7 | 47.6 | 59.9 | -7.0 | 10.8 |
| EBITDA 증감률 | 84.6 | 27.5 | 31.1 | -4.5 | 6.4 |
| 지배주주순이익 증감률 | 308.9 | -8.2 | 125.5 | -27.2 | 13.2 |
| EPS 증감률 | 313.1 | -6.5 | 126.4 | -27.2 | 13.2 |
| 매출총이익률(%) | 19.4 | 20.1 | 21.3 | 20.2 | 20.2 |
| 영업이익률(%) | 3.1 | 4.6 | 6.1 | 5.3 | 5.5 |
| EBITDA Margin(%) | 7.3 | 9.2 | 10.1 | 9.0 | 9.0 |
| 지배주주순이익률(%) | 2.5 | 2.3 | 4.3 | 2.9 | 3.1 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 유동자산 | 45,636 | 51,227 | 54,848 | 57,115 | 59,577 |
| 현금 및 현금성자산 | 10,001 | 13,307 | 11,620 | 11,535 | 11,516 |
| 단기금융자산 | 1,229 | 654 | 673 | 693 | 714 |
| 매출채권 및 기타채권 | 12,930 | 10,444 | 12,397 | 13,173 | 13,993 |
| 재고자산 | 13,297 | 15,906 | 18,914 | 20,133 | 21,425 |
| 기타유동자산 | 8,179 | 10,916 | 11,244 | 11,581 | 11,929 |
| 비유동자산 | 41,448 | 43,421 | 42,972 | 42,636 | 42,405 |
| 투자자산 | 1,288 | 1,600 | 1,624 | 1,647 | 1,671 |
| 유형자산 | 18,220 | 18,977 | 19,215 | 19,505 | 19,840 |
| 무형자산 | 18,814 | 18,955 | 18,187 | 17,482 | 16,833 |
| 기타비유동자산 | 3,126 | 3,889 | 3,946 | 4,002 | 4,061 |
| 자산총계 | 87,084 | 94,648 | 97,819 | 99,751 | 101,982 |
| 유동부채 | 33,290 | 39,004 | 40,173 | 40,961 | 41,784 |
| 매입채무 및 기타채무 | 7,627 | 7,565 | 8,309 | 8,650 | 9,004 |
| 단기금융부채 | 5,338 | 7,265 | 6,965 | 6,665 | 6,365 |
| 기타유동부채 | 20,325 | 24,174 | 24,899 | 25,646 | 26,415 |
| 비유동부채 | 25,240 | 25,747 | 25,119 | 24,492 | 23,868 |
| 장기금융부채 | 16,414 | 17,516 | 16,816 | 16,116 | 15,416 |
| 기타비유동부채 | 8,826 | 8,231 | 8,303 | 8,376 | 8,452 |
| 부채총계 | 58,531 | 64,751 | 65,292 | 65,454 | 65,652 |
| 지배지분 | 24,861 | 25,977 | 28,172 | 29,571 | 31,183 |
| 자본금 | 2,657 | 2,657 | 2,657 | 2,657 | 2,657 |
| 자본잉여금 | 4,121 | 4,128 | 4,128 | 4,128 | 4,128 |
| 기타지분 | 0 | -5 | -5 | -5 | -5 |
| 기타포괄손익누계액 | 3,324 | 3,386 | 3,196 | 3,006 | 2,816 |
| 이익잉여금 | 14,759 | 15,812 | 18,196 | 19,785 | 21,587 |
| 비지배지분 | 3,693 | 3,920 | 4,356 | 4,726 | 5,146 |
| 자본총계 | 28,554 | 29,897 | 32,527 | 34,297 | 36,329 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 영업활동 현금흐름 | 7,151 | 4,347 | 2,220 | 3,984 | 4,218 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 3,174 | 2,364 | 2,677 |
| 비현금항목의 가감 | 3,925 | 4,760 | 4,229 | 3,765 | 3,844 |
| 유형자산감가상각비 | 1,453 | 1,709 | 1,750 | 1,798 | 1,857 |
| 무형자산감가상각비 | 735 | 748 | 767 | 705 | 648 |
| 지분법평가손익 | -84 | -25 | -2 | 0 | 0 |
| 기타 | 1,821 | 2,328 | 1,714 | 1,262 | 1,339 |
| 영업활동자산부채증감 | 2,275 | -1,220 | -3,469 | -884 | -965 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -829 | 229 | -1,953 | -776 | -821 |
| 재고자산의감소 | 472 | -2,951 | -3,008 | -1,219 | -1,293 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 904 | -311 | 745 | 341 | 354 |
| 기타 | 1,728 | 1,813 | 747 | 770 | 795 |
| 기타현금흐름 | 951 | 807 | -1,714 | -1,261 | -1,338 |
| 투자활동 현금흐름 | -6,435 | -2,987 | -2,003 | -2,104 | -2,209 |
| 유형자산의 취득 | -1,538 | -1,894 | -1,989 | -2,088 | -2,192 |
| 유형자산의 처분 | 33 | 21 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -1,445 | -1,390 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | -31 | -333 | -23 | -23 | -24 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -832 | 576 | -20 | -20 | -21 |
| 기타 | -2,622 | 33 | 29 | 27 | 28 |
| 재무활동 현금흐름 | 2,894 | 1,990 | -1,304 | -1,354 | -1,405 |
| 차입금의 증가(감소) | 2,403 | 2,746 | -1,000 | -1,000 | -1,000 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | -155 | -257 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -77 | -174 | -304 | -354 | -405 |
| 기타 | 723 | -325 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 24 | -44 | -600 | -612 | -623.56 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 3,634 | 3,306 | -1,687 | -85 | -19 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 6,367 | 10,001 | 13,307 | 11,620 | 11,535 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 10,001 | 13,307 | 11,620 | 11,535 | 11,516 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 2,555 | 2,388 | 5,408 | 3,938 | 4,459 |
| BPS | 48,217 | 51,308 | 55,642 | 58,405 | 61,590 |
| CFPS | 10,724 | 12,602 | 14,622 | 12,106 | 12,881 |
| DPS | 0 | 600 | 700 | 800 | 900 |
| 주기배수(배) | | | | | |
| PER | 13.7 | 11.9 | 8.3 | 11.4 | 10.1 |
| PER(최고) | 17.5 | 15.3 | 10.5 | | |
| PER(최저) | 11.2 | 6.2 | 5.3 | | |
| PBR | 0.73 | 0.56 | 0.81 | 0.77 | 0.73 |
| PBR(최고) | 0.93 | 0.71 | 1.02 | | |
| PBR(최저) | 0.59 | 0.29 | 0.51 | | |
| PSR | 0.34 | 0.27 | 0.36 | 0.34 | 0.31 |
| PCFR | 3.3 | 2.3 | 3.1 | 3.7 | 3.5 |
| EV/EBITDA | 8.4 | 6.0 | 5.8 | 6.0 | 5.5 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 18.4 | 11.2 | 17.1 | 17.0 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 2.1 | 1.6 | 1.8 | 2.0 |
| ROA | 2.0 | 1.8 | 3.3 | 2.4 | 2.7 |
| ROE | 5.4 | 4.8 | 10.1 | 6.9 | 7.4 |
| ROIC | 4.0 | 4.3 | 6.0 | 5.5 | 6.0 |
| 매출채권회전율 | 4.1 | 4.6 | 5.6 | 5.3 | 5.3 |
| 재고자산회전율 | 4.0 | 3.6 | 3.6 | 3.5 | 3.5 |
| 부채비율 | 205.0 | 216.6 | 200.7 | 190.8 | 180.7 |
| 순차입금비율 | 36.8 | 36.2 | 31.2 | 26.9 | 22.6 |
| 이자보상배율 | 2.8 | 3.7 | 6.5 | 6.3 | 7.3 |
| 총차입금 | 21,753 | 24,781 | 22,445 | 21,445 | 20,445 |
| 순차입금 | 10,522 | 10,820 | 10,152 | 9,216 | 8,215 |
| NOPLAT | 3,840 | 4,896 | 6,417 | 6,129 | 6,522 |
| FCF | 3,269 | -68 | -120 | 2,251 | 2,360 |

Compliance Notice

- 당사는 10월 29일 현재 '한화에어로스페이스 (012450)' 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

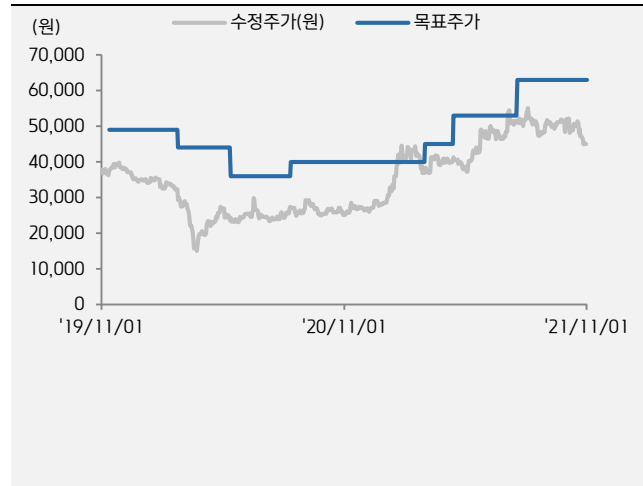
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사점 | 과리율(%) | |
|--------------------|------------|---------------|---------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 한화에어로스페이스 (012450) | 2019/11/12 | BUY(Maintain) | 49,000원 | 6개월 | -25.48 | -18.78 |
| | 2020/01/22 | BUY(Maintain) | 49,000원 | 6개월 | -27.44 | -18.78 |
| | 2020/02/24 | BUY(Maintain) | 44,000원 | 6개월 | -46.47 | -31.82 |
| | 2020/05/13 | BUY(Maintain) | 36,000원 | 6개월 | -31.41 | -17.08 |
| | 2020/07/15 | BUY(Maintain) | 36,000원 | 6개월 | -31.30 | -17.08 |
| | 2020/08/12 | BUY(Maintain) | 40,000원 | 6개월 | -33.92 | -26.88 |
| | 2020/11/12 | BUY(Maintain) | 40,000원 | 6개월 | -26.76 | 11.50 |
| | 2021/03/02 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -11.51 | -7.00 |
| | 2021/04/14 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -25.43 | -22.08 |
| | 2021/05/12 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -14.58 | 2.83 |
| | 2021/07/19 | BUY(Maintain) | 63,000원 | 6개월 | -17.34 | -12.54 |
| | 2021/08/11 | BUY(Maintain) | 63,000원 | 6개월 | -19.48 | -12.54 |
| | 2021/09/23 | BUY(Maintain) | 63,000원 | 6개월 | -20.33 | -12.54 |
| | 2021/11/01 | BUY(Maintain) | 63,000원 | 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 (2020/10/01~2021/09/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.63% | 2.37% | 0.00% |