



BUY(Maintain)

목표주가: 70,000원
주가(4/29): 53,300원
시가총액: 26,986억원



전기전자
Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/29)		2,695.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	56,300원	37,250원
등락률	-5.3%	43.1%
수익률	절대	상대
1M	2.5%	4.3%
6M	18.4%	30.6%
1Y	40.4%	65.4%

Company Data

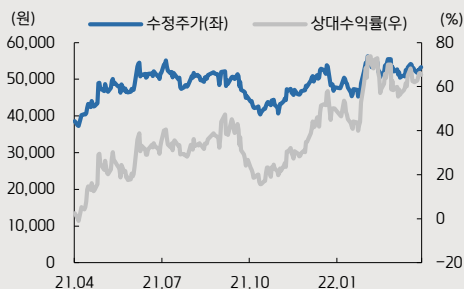
발행주식수	50,630	전주
일평균 거래량(3M)	528	전주
외국인 지분율	21.5%	
배당수익률(22E)	1.5%	
BPS(22E)	62,129원	
주요 주주	한화 외	34.0%

투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	53,214	64,151	73,539	79,828
영업이익	2,439	3,830	4,011	4,304
EBITDA	4,896	6,205	6,527	6,762
세전이익	1,718	4,053	3,585	3,888
순이익	1,647	3,018	2,728	2,916
지배주주지분순이익	1,214	2,526	2,419	2,597
EPS(원)	2,388	4,989	4,778	5,107
증감률(YoY)	-6.5	108.9	-4.2	6.9
PER(배)	11.9	9.6	11.2	10.4
PBR(배)	0.56	0.84	0.86	0.79
EV/EBITDA(배)	6.0	5.8	5.6	5.2
영업이익률(%)	4.6	6.0	5.5	5.4
ROE(%)	4.8	9.2	8.0	7.9
순부채비율(%)	36.2	3.9	-2.1	-6.5

자료: 키움증권

Price Trend



한화에어로스페이스 (012450)

CCTV가 끌고 자주포가 밀고



1분기 기대 이상의 호실적이었다. 테크윈을 필두로 민수 부문이 강한 모멘텀을 재현했다. 2분기는 계절적으로 군수 부문이 회복되고, 하반기는 디펜스의 고부가 수출이 뒷받침할 것이다. 결국 올해 감익 전망과 달리 증익이 예상된다. 리오프닝 여행 수요와 함께 항공기 부품 산업이 회복되고, 우크라이나 전쟁이 촉발한 군비 증강 움직임에 따라 자주포 수출 기회가 늘어날 것이다. 매크로가 불안한 지금 안정적인 대안이 될 수 있다.

>>> 1분기 깜짝 실적, 테크윈 주도 민수 호조

1분기 영업이익은 664억원(QoQ -18%, YoY 1%)으로 당사 추정치(433억원) 및 시장 컨센서스를 크게 상회했다. 테크윈을 필두로 하는 민수 부문이 다시 한번 강한 모멘텀을 보여줬다. 국내 유일 민간 인공위성 전문업체인 세트렉아이가 연결 실적에 포함된 것도 특징적이다.

리오프닝 추세와 더불어 항공기 부품 수요가 증가할 것이고, 우크라이나 전쟁을 계기로 군수 부문의 수주 기회가 확대될 전망이다. 인플레이션과 거시 환경 우려가 큰 상황에서 안정적인 실적 방향성이 돋보일 것이다.

깜짝 실적의 주역은 테크윈이었다. 매출액이 45%(YoY) 급증했는데, 지역별로 미주 매출이 85%(YoY) 증가했고, 제품군별로 B2B 매출이 53%(YoY) 증가한 데 기인한다. 영업이익률 15%를 달성했는데, 물류비, 재료비, 신모델 개발비 등 비용 요인 증가를 상쇄할 만큼 규모의 경제가 확보됐기 때문이다. 반도체 공급 부족 국면에서 경쟁사 대비 신속한 납기 대응 등을 통해 고객 신뢰도가 높아진 결과로 해석된다.

파워시스템은 고유가를 배경으로 중동 지역의 대형 프로젝트가 증가하고 있고, 수주 확대로 이어질 것이다. 정밀기계는 중국의 코로나 봉쇄 우려를 딛고 양호한 실적을 달성했고, 향후 고속기, 반도체 후공정 등으로 제품 포트폴리오를 다변화해 중국 의존도와 계절성을 낮출 계획이다.

우크라이나 전쟁으로 인해 유럽 국가들의 군비 증강 움직임이 가시화되고 있어 디펜스에게 증장기적으로 호호적인 환경이 조성될 것이다. 디펜스는 폴란드, 핀란드, 노르웨이, 에스토니아, 터키 등 유럽 국가들 위주로 K9 자주포를 수출했다. 최근 호주와 이집트 대상 K9 자주포 수출이 성사됐고, 올해부터 실적에 반영될 것이다.

>>> 2분기도 호조 예상, 올해 증익 가능

2분기 영업이익은 1,139억원(QoQ 72%, YoY -14%)으로 역시 시장 예상치(962억원)를 상회할 것이다. 군수 부문이 계절적으로 회복되고, 민수 부문의 호조가 지속될 것이다. 하반기는 디펜스의 고부가 수출이 뒷받침될 것이다. 결국 올해 영업이익은 감익이 아닌 증익(YoY 5%)이 가능할 전망이다.

한화에어로스페이스 1분기 실적 요약

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	12,124	16,865	15,425	19,738	13,781	-30.2%	13.7%	12,926	6.6%
에어로스페이스	2,998	4,127	3,199	4,173	2,978	-28.6%	-0.7%	3,169	-6.0%
테크윈	1,503	1,761	1,817	1,714	2,174	26.8%	44.6%	1,745	24.6%
디펜스	2,464	3,577	3,219	5,423	2,424	-55.3%	-1.6%	2,670	-9.2%
파워시스템	295	997	555	978	444	-54.6%	50.5%	409	8.6%
정밀기계	1,485	1,888	1,429	1,115	1,671	49.9%	12.5%	1,387	20.5%
시스템	3,667	4,859	5,574	6,795	4,296	-36.8%	17.2%	3,874	10.9%
영업이익	659	1,326	1,033	813	664	-18.3%	0.8%	433	53.3%
영업이익률	5.4%	7.9%	6.7%	4.1%	4.8%	0.7%p	-0.6%p	3.4%	1.5%p
세전이익	1,427	1,150	1,057	420	570	35.8%	-60.0%	324	76.2%
세전이익률	11.8%	6.8%	6.9%	2.1%	4.1%	2.0%p	-7.6%p	2.5%	1.6%p
순이익	889	753	583	302	404	33.8%	-54.5%	190	112.7%

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권

한화에어로스페이스 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
매출액	12,124	16,865	15,425	19,738	13,781	18,597	18,187	22,975	64,151	20.6%	73,539	14.6%	79,828	8.6%
에어로스페이스	2,998	4,127	3,199	4,173	2,978	4,021	3,685	4,817	14,497	12.9%	15,502	6.9%	16,767	8.2%
테크윈	1,503	1,761	1,817	1,714	2,174	2,353	2,325	2,246	6,795	28.5%	9,098	33.9%	10,339	13.6%
디펜스	2,464	3,577	3,219	5,423	2,424	4,073	3,970	5,918	14,683	2.2%	16,385	11.6%	17,942	9.5%
파워시스템	295	997	555	978	444	1,025	975	1,225	2,825	30.9%	3,669	29.9%	4,047	10.3%
정밀기계	1,485	1,888	1,429	1,115	1,671	1,970	1,471	1,172	5,917	66.3%	6,283	6.2%	6,157	-2.0%
시스템	3,667	4,859	5,574	6,795	4,296	5,292	5,986	7,772	20,895	27.2%	23,346	11.7%	25,123	7.6%
영업이익	659	1,326	1,033	813	664	1,139	964	1,244	3,830	57.0%	4,011	4.7%	4,304	7.3%
에어로스페이스	-115	74	5	44	-55	4	-19	56	8	-46.7%	-14	적전	56	흑전
테크윈	202	283	251	43	332	367	313	250	779	102.9%	1,262	62.1%	1,239	-1.8%
디펜스	55	126	159	567	34	177	166	488	907	-8.2%	864	-4.8%	1,109	28.4%
파워시스템	-23	111	23	69	-18	111	57	103	180	114.3%	252	40.2%	262	4.0%
정밀기계	254	431	169	25	211	284	153	80	879	467.1%	728	-17.2%	599	-17.6%
시스템	307	314	426	73	152	196	291	260	1,120	20.6%	898	-19.8%	969	7.9%
영업이익률	5.4%	7.9%	6.7%	4.1%	4.8%	6.1%	5.3%	5.4%	6.0%	1.4%p	5.5%	-0.5%p	5.4%	-0.1%p
에어로스페이스	-3.8%	1.8%	0.2%	1.1%	-1.8%	0.1%	-0.5%	1.2%	0.1%	-0.1%p	-0.1%	-0.1%p	0.3%	0.4%p
테크윈	13.4%	16.1%	13.8%	2.5%	15.3%	15.6%	13.5%	11.1%	11.5%	4.2%p	13.9%	2.4%p	12.0%	-1.9%p
디펜스	2.2%	3.5%	4.9%	10.5%	1.4%	4.3%	4.2%	8.2%	6.2%	-0.7%p	5.3%	-0.9%p	6.2%	0.9%p
파워시스템	-7.8%	11.1%	4.1%	7.1%	-4.1%	10.8%	5.8%	8.4%	6.4%	2.5%p	6.9%	0.5%p	6.5%	-0.4%p
정밀기계	17.1%	22.8%	11.8%	2.2%	12.6%	14.4%	10.4%	6.8%	14.9%	10.5%p	11.6%	-3.3%p	9.7%	-1.8%p
시스템	8.4%	6.5%	7.6%	1.1%	3.5%	3.7%	4.9%	3.3%	5.4%	-0.3%p	3.8%	-1.5%p	3.9%	0.0%p

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권

노르웨이에서 운용중인 K9자주포



자료: 한화디펜스

레드백 장갑차



자료: 방위사업청

한화에어로스페이스 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	2Q22E	2022E	2023E	2Q22E	2022E	2023E	2Q22E	2022E	2023E
매출액	17,393	69,412	75,512	18,597	73,539	79,828	6.9%	5.9%	5.7%
영업이익	966	3,532	3,891	1,139	4,011	4,304	18.0%	13.6%	10.6%
세전이익	856	3,094	3,480	1,029	3,585	3,888	20.1%	15.9%	11.7%
순이익	565	1,969	2,210	707	2,419	2,597	25.2%	22.9%	17.5%
EPS(원)		3,888	4,374		4,778	5,107		22.9%	16.8%
영업이익률	5.6%	5.1%	5.2%	6.1%	5.5%	5.4%	0.6%p	0.4%p	0.2%p
세전이익률	4.9%	4.5%	4.6%	5.5%	4.9%	4.9%	0.6%p	0.4%p	0.3%p
순이익률	3.2%	2.8%	2.9%	3.8%	3.3%	3.3%	0.6%p	0.5%p	0.3%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	53,214	64,151	73,539	79,828	84,945
매출원가	42,511	51,198	59,205	64,498	68,632
매출총이익	10,703	12,953	14,334	15,330	16,313
판매비	8,264	9,123	10,323	11,027	11,616
영업이익	2,439	3,830	4,011	4,304	4,696
EBITDA	4,896	6,205	6,527	6,762	7,118
영업외손익	-721	223	-427	-415	-387
이자수익	143	139	139	145	155
이자비용	663	640	583	560	541
외환관련이익	1,041	870	583	583	583
외환관련손실	1,097	847	583	583	583
종속 및 관계기업손익	-21	15	0	0	0
기타	-124	686	17	0	-1
법인세차감전이익	1,718	4,053	3,585	3,888	4,310
법인세비용	71	1,036	857	972	1,030
계속사업손익	1,647	3,018	2,728	2,916	3,280
당기순이익	1,647	3,018	2,728	2,916	3,280
지배주주순이익	1,214	2,526	2,419	2,597	2,908
증감액 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.1	20.6	14.6	8.6	6.4
영업이익 증감율	47.6	57.0	4.7	7.3	9.1
EBITDA 증감율	27.5	26.7	5.2	3.6	5.3
지배주주순이익 증감율	-8.2	108.1	-4.2	7.4	12.0
EPS 증감율	-6.5	108.9	-4.2	6.9	12.5
매출총이익율(%)	20.1	20.2	19.5	19.2	19.2
영업이익률(%)	4.6	6.0	5.5	5.4	5.5
EBITDA Margin(%)	9.2	9.7	8.9	8.5	8.4
지배주주순이익률(%)	2.3	3.9	3.3	3.3	3.4

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	51,227	62,835	66,958	70,892	75,209
현금 및 현금성자산	13,307	25,281	25,203	26,204	28,059
단기금융자산	654	979	1,008	1,039	1,070
매출채권 및 기타채권	10,444	10,369	11,886	12,902	13,729
재고자산	15,906	16,048	18,397	19,970	21,250
기타유동자산	10,916	10,158	10,464	10,777	11,101
비유동자산	43,421	47,623	47,003	46,532	46,194
투자자산	1,600	4,715	4,802	4,891	4,983
유형자산	18,977	18,981	19,015	19,130	19,315
무형자산	18,955	19,772	18,966	18,224	17,541
기타비유동자산	3,889	4,155	4,220	4,287	4,355
자산총계	94,648	110,458	113,961	117,424	121,403
유동부채	39,004	43,301	44,555	45,630	46,854
매입채무 및 기타채무	7,565	8,870	9,636	10,198	10,686
단기금융부채	7,265	8,157	7,857	7,557	7,457
기타유동부채	24,174	26,274	27,062	27,875	28,711
비유동부채	25,747	27,842	27,218	26,596	25,976
장기금융부채	17,516	19,649	18,949	18,249	17,549
기타비유동부채	8,231	8,193	8,269	8,347	8,427
부채총계	64,751	71,143	71,773	72,225	72,830
지배지분	25,977	28,892	31,456	34,147	37,149
자본금	2,657	2,657	2,657	2,657	2,657
자본잉여금	4,128	4,288	4,288	4,288	4,288
기타자본	-5	-22	-22	-22	-22
기타포괄손익누계액	3,386	3,850	4,399	4,949	5,498
이익잉여금	15,812	18,120	20,135	22,276	24,729
비지배지분	3,920	10,423	10,732	11,052	11,424
자본총계	29,897	39,316	42,188	45,199	48,573

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	4,347	9,900	2,144	3,347	4,082
당기순이익	0	0	2,728	2,916	3,280
비현금항목의 가감	4,760	3,866	3,816	3,846	3,838
유형자산감가상각비	1,709	1,622	1,710	1,716	1,738
무형자산감가상각비	748	752	806	742	683
지분법평가손익	-25	-316	0	0	0
기타	2,328	1,808	1,300	1,388	1,417
영업활동자산부채증감	-1,220	3,110	-3,100	-2,027	-1,619
매출채권및기타채권의감소	229	325	-1,517	-1,016	-827
재고자산의감소	-2,951	69	-2,349	-1,573	-1,280
매입채무및기타채무의증가	-311	914	766	562	488
기타	1,813	1,802	0	0	0
기타현금흐름	807	2,924	-1,300	-1,388	-1,417
투자활동 현금흐름	-2,987	-6,071	-1,834	-1,925	-2,020
유형자산의 취득	-1,894	-1,661	-1,744	-1,831	-1,923
유형자산의 처분	21	56	0	0	0
무형자산의 순취득	-1,390	-1,588	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-333	-3,101	-87	-89	-92
단기금융자산의감소(증가)	576	-325	-29	-30	-31
기타	33	548	26	25	26
재무활동 현금흐름	1,990	8,131	-1,354	-1,405	-1,255
차입금의 증가(감소)	2,746	2,586	-1,000	-1,000	-800
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-257	-17	0	0	0
배당금지급	-174	-433	-354	-405	-455
기타	-325	5,995	0	0	0
기타현금흐름	-44	13	967	982	1,047.92
현금 및 현금성자산의 순증가	3,306	11,974	-77	1,000	1,855
기초현금 및 현금성자산	10,001	13,307	25,281	25,203	26,204
기말현금 및 현금성자산	13,307	25,281	25,203	26,204	28,059

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	2,388	4,989	4,778	5,107	5,744
BPS	51,308	57,066	62,129	67,444	73,374
CFPS	12,602	13,596	12,925	13,355	14,058
DPS	600	700	800	900	900
주가배수(배)					
PER	11.9	9.6	11.2	10.4	9.3
PER(최고)	15.3	11.3	12.2		
PER(최저)	6.2	5.7	9.4		
PBR	0.56	0.84	0.86	0.79	0.73
PBR(최고)	0.71	0.99	0.94		
PBR(최저)	0.29	0.50	0.73		
PSR	0.27	0.38	0.37	0.34	0.32
PCFR	2.3	3.5	4.1	4.0	3.8
EV/EBITDA	6.0	5.8	5.6	5.2	4.6
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	18.4	11.7	14.8	15.6	13.9
배당수익률(% ,보통주, 현금)	2.1	1.5	1.5	1.7	1.7
ROA	1.8	2.9	2.4	2.5	2.7
ROE	4.8	9.2	8.0	7.9	8.2
ROIC	4.3	6.2	7.0	7.2	7.8
매출채권회전율	4.6	6.2	6.6	6.4	6.4
재고자산회전율	3.6	4.0	4.3	4.2	4.1
부채비율	216.6	181.0	170.1	159.8	149.9
순차입금비율	36.2	3.9	-2.1	-6.5	-11.6
이자보상배율	3.7	6.0	6.9	7.7	8.7
총차입금	24,781	27,806	25,314	24,314	23,514
순차입금	10,820	1,547	-898	-2,928	-5,614
NOPLAT	4,896	6,205	6,527	6,762	7,118
FCF	-68	5,017	724	1,828	2,454

Compliance Notice

- 당사는 4월 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

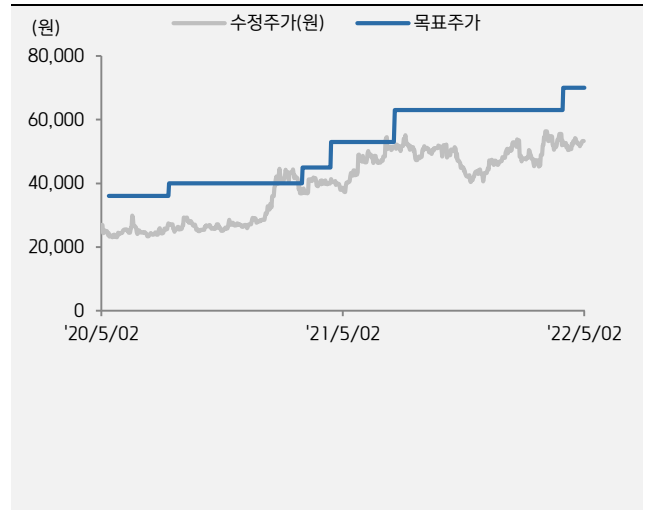
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한화에어로 스페이스 (012450)	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	-22.64	-12.54
	2021/11/26	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-23.33	-12.54
	2022/02/28	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-14.70	-10.63
	2022/03/31	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-25.28	-22.57
	2022/05/02	BUY(Maintain)	70,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

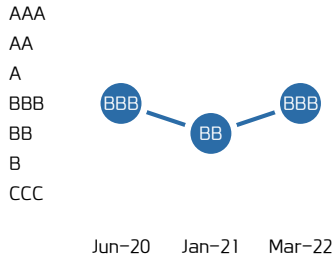
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(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 (2021/04/01~2022/03/31)

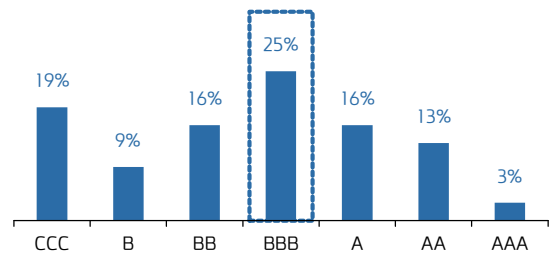
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI index 내 항공우주 32개 기업 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.6	4.2		
환경	4.1	3.3	13.0%	▼0.4
친환경 기술 관련 기회	4.1	3.3	13.0%	▼0.4
사회	5.4	4.4	40.0%	▲1.7
노무관리	6.3	4.1	20.0%	▲2.8
제품 안전과 품질	4.4	4.7	20.0%	▲0.5
지배구조	4.0	4.1	47.0%	▲1.0
기업 지배구조	4.4	5.3		
기업 활동	5.9	4.3		▲2.6

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
21년 7월	미국, 한화테크윈 아메리카: 일리노이 북부지방법원, 일리노이 바이오메트릭을 위반해 생체인증 데이터를 수집, 저장, 공개하는 것을 상점 방문객들에게 알리지 않은 혐의로 집단소송 기각

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 Peer 주요 5개사 (항공우주 및 방위)	친환경 기술 관련 기회	노무관리	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Airbus SE	●●●●	●	●	●●●●	●	N/A	◀▶
Northrop Grumman Corporation	●●	●●	●●●●	●●●	●●●●	N/A	◀▶
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	●●	●	●●●	●●●	●●●	N/A	◀▶
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING LTD	●●●●	●●●●	●●●	●●●	●●	N/A	◀▶
ELBIT SYSTEMS LTD	●●●	●●●	●●●●	●●●	●	N/A	◀▶
한화에어로스페이스	●●●●	●●●●	●●	●●	●●●	BBB	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치