



## BUY(Maintain)

목표주가: 650,000원(상향)

주가(2/11): 498,000원

시가총액: 226,994억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한걸

gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (2/11)		2,539.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	498,000 원	134,800원
등락률	0.0%	269.4%
수익률	절대	상대
1M	25.9%	23.5%
6M	61.7%	66.9%
1Y	266.4%	282.4%

## Company Data

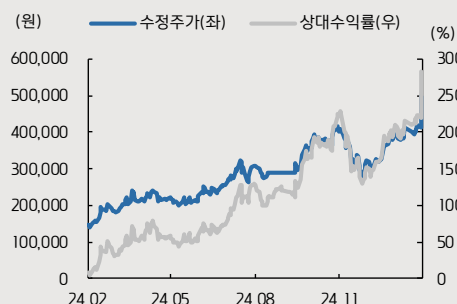
발행주식수	45,581 천주
일평균 거래량(3M)	414천주
외국인 지분율	45.1%
배당수익률(24E)	0.6%
BPS(24E)	119,846원
주요 주주	한화 외 2 인
	34.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	7,060.4	9,359.0	11,246.2	26,254.7
영업이익	400.3	691.1	1,724.7	2,844.7
EBITDA	663.1	1,030.2	2,078.8	3,194.4
세전이익	195.4	1,214.8	2,649.2	2,760.0
순이익	146.6	976.9	2,545.1	2,092.1
지배주주지분순이익	195.4	817.5	2,294.6	1,650.3
EPS(원)	3,858	16,147	50,340	36,207
증감률(% YoY)	-22.7	318.5	211.8	-28.1
PER(배)	19.1	7.7	6.5	13.8
PBR(배)	1.30	1.79	2.72	3.35
EV/EBITDA(배)	8.0	9.5	8.3	8.5
영업이익률(%)	5.7	7.4	15.3	10.8
ROE(%)	6.8	25.6	51.0	27.0
순차입금비율(%)	12.7	50.0	13.5	30.2

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 한화에어로스페이스 (012450)

## 압도적인 방산의 화력



4분기 영업이익은 8,925억원을 달성하며 어닝 서프라이즈를 시현하였다. 지상 방산 부문에서 폴란드형 K9/천무 납품이 각각 40문, 12대 반영되었고 이집트 K9 등 폴란드 외 해외 매출이 증가하면서 실적이 큰 폭으로 개선되었다. 내년에도 폴란드형 K9/천무 인도 물량이 증가할 예정으로 지상방산 부문을 중심으로 실적 개선세가 지속될 것으로 판단한다. 신규 수주 기대감도 유효한 상황이다.

## &gt;&gt;&gt; 4분기 영업이익 8,925억원, 어닝 서프라이즈

4분기 매출액은 4조 8,311억원(yoy +56%), 영업이익 8,925억원(yoy +222%, OPM 18.5%)으로 어닝 서프라이즈를 시현하였다.

지상방산 부문에서 매출 3조 3,647억원(yoy +75%), 영업이익 8,698억원(yoy +172%)을 달성하며 방산 부문의 가파른 실적 성장세가 전사 실적 개선을 이끌었다. 방산 매출 중 해외 매출은 1조 8,500억원(yoy +158%)을 달성하였다. 4분기 폴란드형 K9/천무 인도 물량이 각각 40문, 12대가 납품되었다. 이번 분기에는 폴란드형 방산 매출 이 외에도 이집트 K9 개발 매출, 모듈식 장약 납품 등 기타 해외 매출이 큰 폭으로 확대되었다.

항공우주 부문은 매출 5,952억원(yoy +39%), 영업손실 460억원(적자지속)을 기록하였다. 이번 분기 GTF RSP 영업손실 약 240억원과 군수 사업 관련 충당금, 연말 성과급 등 일회성 비용의 영향으로 적자 폭이 확대되었다.

## &gt;&gt;&gt; 지상방산 부문의 매출과 수주 성장 지속 전망

2025년 매출은 26조 2,547억원(yoy +133.5%), 영업이익 2조 8,447억원(yoy +64.9%, OPM 10.8%)을 전망한다. 올해도 지상방산 부문은 폴란드형 K9/천무의 인도량이 각각 70문, 50대 이상으로 계획되어 있어 실적 성장세는 지속될 것으로 판단한다. 수주 측면에서도 연초부터 다양한 지역에서 K9/천무/레드백/탄약 등 관심을 표명하며 신규 수주 기대감이 높아지고 있다. 인도, 베트남 등에서 K9 도입을 추진하고 있고 루마니아는 레드백에 관심을 표명하고 있다. 또한, 이집트, 에스토니아, 중동 등 여러 지역에서 천무 도입을 추진하거나 관심을 보이고 있다. 과거 동사와 무기를 거래한 국가들이 다른 무기 체계에도 관심을 가지며 수주 확대 기조는 지속될 것으로 전망한다. 항공우주 부문도 올해 군수 사업 확대와 LTA 물량의 증가로 매출 성장과 이익 개선이 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 650,000원으로 상향

지난 10일 장 마감 후 동사는 계열사가 보유한 한화오션 지분 7.3%를 약 1.3조원에 취득할 예정임을 공시하였다. 동사의 별도 기준 한화오션 지분율은 23.1%에서 30.4%로 증가하게 된다. 이에 25년부터 한화오션이 연결 실적으로 반영될 예정이다. 밸류에이션 평가 방식을 SOTP로 변경하며 목표주가를 650,000원으로 상향하고 투자의견 BUY를 유지한다. 현재 목표주가는 25년 실적 추정치 기준 PER 18배 수준이다.

## 한화에어로스페이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024P	2025F
매출액	1,654.3	1,513.5	1,625.1	3,096.7	1,449.2	2,334.7	2,631.2	4,831.1	7,889.6	11,246.2	26,254.7
(YoY)	24.0%	-6.6%	7.5%	19.3%	-12.4%	54.3%	61.9%	56.0%	11.7%	42.5%	133.5%
항공우주	390.0	401.9	390.2	428.4	429.7	542.7	477.9	595.2	1,610.5	2,045.5	2,217.3
지상방산	841.5	600.1	762.7	1,928.2	655.3	1,329.6	1,656.0	3,364.7	4,132.5	7,005.6	8,464.9
한화시스템	439.5	610.7	620.8	782.1	544.2	687.0	639.0	933.5	2,453.1	2,803.7	3,736.7
영업이익	190.9	40.7	85.6	277.1	17.7	337.2	477.2	892.5	594.3	1,724.7	2,844.7
(YoY)	179.9%	-62.2%	35.0%	67.7%	-90.7%	728.5%	457.5%	222.1%	47.0%	190.2%	64.9%
OPM	11.5%	2.7%	5.3%	8.9%	1.2%	14.4%	18.1%	18.5%	7.5%	15.3%	10.8%
순이익	472.9	299.4	6.7	197.8	2.6	159.9	330.4	2,052.3	976.8	2,545.2	2,092.1
(YoY)	960.3%	4974.6%	-92.3%	1293.0%	-99.5%	-46.6%	4831.3%	937.6%	542.6%	160.6%	-17.8%
NPM	28.6%	19.8%	0.4%	6.4%	0.2%	6.8%	12.6%	42.5%	12.4%	22.6%	8.0%

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

## 한화에어로스페이스 Valuation

SOTP Valuation (단위: 십억원)	비고
한화에어로스페이스 영업 가치(A)	27,088
25F 순이익	1,354
Target PER(배)	20 글로벌 방산업체 평균 25F PER 20 배
지분가치 가치(B)	5,325
한화시스템	1,599 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 47.2%)
한화오션	3,606 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 30.4%)
세트렉아이	121 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 33.6%)
순차입금(C)	2,605 2025 년말 기준
총 기업가치(A+B-C)	29,808
발행주식수(천주)	45,481
목표주가(원)	650,000
현재주가(원)	498,000 상승여력 31%

자료: 키움증권 리서치센터

## K9 자주포 연도별 판매 및 판매 예상 지역

연도	지역	규모 및 내용
2014	폴란드	K9 24 문 수출(830 억 규모)
2016	폴란드	K9 96 문 수출(2800 억 규모)
2017	인도	K9 100 문 수출 계약(3730 억 규모)
	노르웨이	K9 24 문 수출(2132 억원 규모)
	핀란드	K9 48 문 수출(1,915 억원 규모)
2018	에스토니아	K9 18 문 수출(870 억 규모)
2021	호주	9,320 억원 규모(~2027 년)
2022	폴란드	2.9~3.2 조원 규모(~2026 년). 1 차 실행계약 212 문
	이집트	2 조원 규모(~2027 년)
	노르웨이	2017 년 계약 이후, K9 4 문 추가 계약
2023~2025	루마니아	루마니아와 1 조 4 천억 규모 자주포 54 문 수주 계약 체결
	폴란드	2 차 실행계약 152 문. 향후 잔여 물량 308 문 수주 계약 체결 기대
	인도	K9 100 문 추가 계약 기대
	핀란드	K9 자주포 수출 협상 진행 중
	베트남	23 년 3 월 베트남 장관 방한해서, K9 에 관심 표명, 25 년 K9 20 문 도입 추진
	미국	미 육군의 자주포 현대화 사업의 후보로 선정, 3Q25 1 단계 사업자 선정 전망

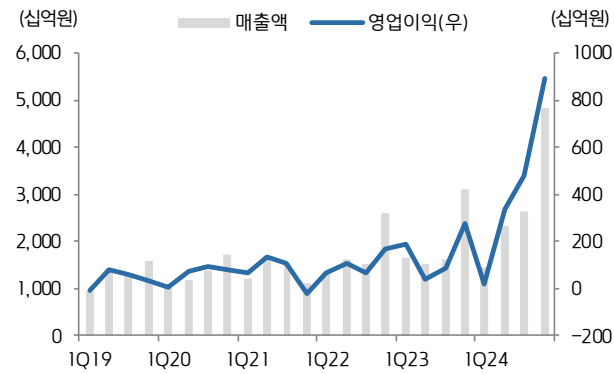
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

## 레드백 판매 추진 현황

국가	내용
호주	Land 400 Ph.3 보병 전투차량 129 여대에 대한 약 3.2 조원 규모의 본계약 체결
폴란드	레드백 검토 중. 논의 초기 단계
루마니아	2031 년까지 약 4 조 3 천억 규모 차세대 IFV 298 대 도입 계획. 한화에어로 레드백 후보 거론
브라질	2040 년까지 최대 78 대의 IFV 도입 검토. 영국, 이스라엘, 중국 업체와 함께 한화 레드백도 후보군

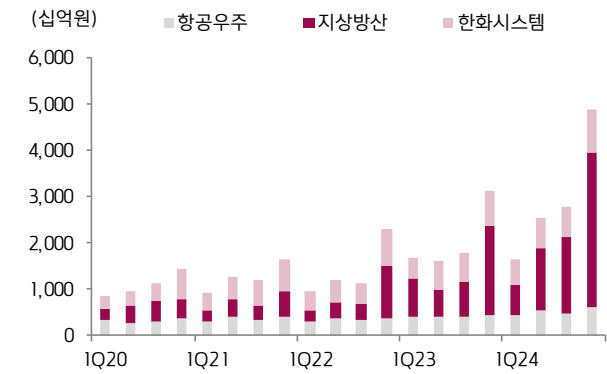
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

### 한화에어로스페이스 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



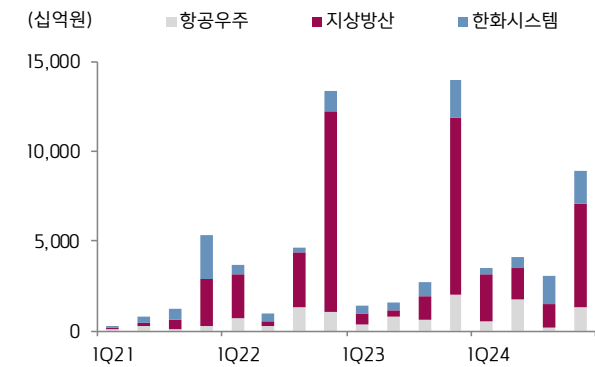
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

### 한화에어로스페이스 부문별 매출 추이 및 전망



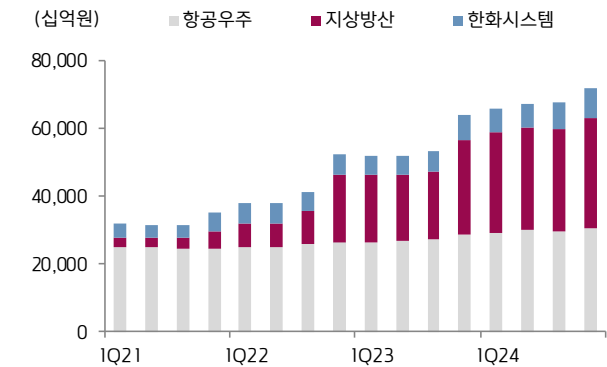
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

### 한화에어로스페이스 부문별 신규 수주 추이



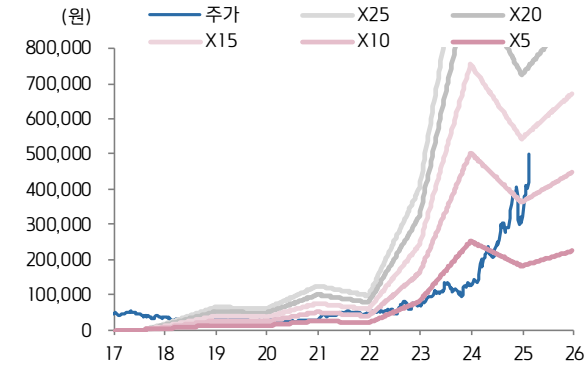
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

### 한화에어로스페이스 부문별 수주 잔고 추이



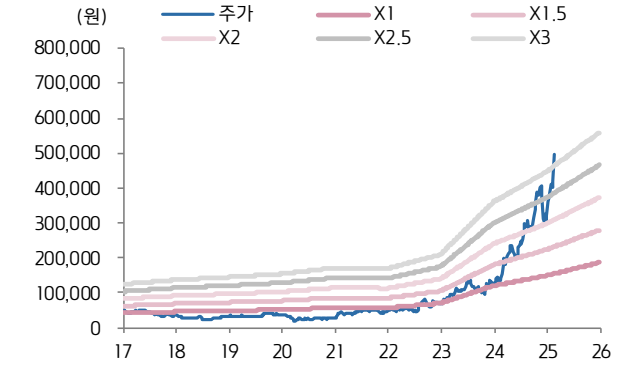
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

### 한화에어로스페이스 12M Forward P/E 밴드 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

### 한화에어로스페이스 12M Forward P/B 밴드 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	7,060.4	9,359.0	11,246.2	26,254.7	28,516.7
매출원가	5,548.6	7,221.2	7,853.8	21,175.8	22,323.0
매출총이익	1,511.8	2,137.8	3,392.4	5,079.0	6,193.8
판매비	1,111.4	1,446.7	1,667.7	2,234.2	2,599.9
<b>영업이익</b>	400.3	691.1	1,724.7	2,844.7	3,593.8
<b>EBITDA</b>	663.1	1,030.2	2,078.8	3,194.4	3,939.5
<b>영업외손익</b>	-205.0	523.7	924.5	-84.7	-1.4
이자수익	48.0	84.8	147.7	73.1	156.5
이자비용	85.1	169.8	169.8	169.8	169.8
외환관련이익	231.3	296.9	270.8	270.8	270.8
외환관련손실	280.1	288.9	244.2	244.2	244.2
종속 및 관계기업손익	-21.0	15.8	15.8	15.8	15.8
기타	-98.1	584.9	904.2	-30.4	-30.5
<b>법인세차감전이익</b>	195.4	1,214.8	2,649.2	2,760.0	3,592.5
법인세비용	74.7	237.9	104.1	667.9	869.4
계속사업순이익	120.7	976.9	2,545.1	2,092.1	2,723.1
<b>당기순이익</b>	146.6	976.9	2,545.1	2,092.1	2,723.1
<b>지배주주순이익</b>	195.4	817.5	2,294.6	1,650.3	2,044.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	27.4	32.6	20.2	133.5	8.6
영업이익 증감율	44.5	72.6	149.6	64.9	26.3
EBITDA 증감율	28.9	55.4	101.8	53.7	23.3
지배주주순이익 증감율	-22.6	318.4	180.7	-28.1	23.9
EPS 증감율	-22.7	318.5	211.8	-28.1	23.9
매출총이익율(%)	21.4	22.8	30.2	19.3	21.7
영업이익률(%)	5.7	7.4	15.3	10.8	12.6
EBITDA Margin(%)	9.4	11.0	18.5	12.2	13.8
지배주주순이익률(%)	2.8	8.7	20.4	6.3	7.2

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	1,524.3	1,390.2	2,655.9	-478.3	3,067.5
당기순이익	0.0	0.0	2,545.1	2,092.1	2,723.1
비현금항목의 가감	678.3	-67.7	-243.8	390.2	504.3
유형자산감가상각비	180.7	260.8	272.0	263.5	256.1
무형자산감가상각비	82.1	78.3	82.1	86.2	89.6
지분법평가손익	-21.0	-61.0	-15.8	-15.8	-15.8
기타	436.5	-345.8	-582.1	56.3	174.4
영업활동자산부채증감	793.6	462.0	-734.0	-3,410.7	-492.0
매출채권및기타채권의감소	-305.0	-582.6	-427.2	-3,397.5	-512.0
재고자산의감소	-277.3	-713.5	-578.4	-1,631.8	-437.6
매입채무및기타채무의증가	225.9	243.7	473.5	1,848.9	709.1
기타	1,150.0	1,514.4	-201.9	-230.3	-251.5
기타현금흐름	52.4	995.9	1,088.6	450.1	332.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1,224.9	-3,029.1	137.2	131.4	118.5
유형자산의 취득	-196.7	-453.4	-223.7	-221.2	-219.0
유형자산의 처분	5.2	3.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-148.0	-117.8	-141.5	-135.8	-131.7
투자자산의감소(증가)	-404.5	-3,034.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-36.5	33.7	-37.6	-51.6	-70.8
기타	-444.4	540.0	540.0	540.0	540.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	216.1	367.8	-188.5	-154.1	-154.1
차입금의 증가(감소)	298.5	490.6	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-25.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-35.4	-50.6	-91.0	-81.8	-81.8
기타	-47.0	-72.2	-72.3	-72.3	-72.3
기타현금흐름	26.2	7.7	-1,227.4	-1,227.4	-1,227.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	541.8	-1,263.5	1,377.2	-1,728.3	1,804.5
기초현금 및 현금성자산	2,528.1	3,069.8	1,806.4	3,183.6	1,455.3
기말현금 및 현금성자산	3,069.8	1,806.4	3,183.6	1,455.3	3,259.8

자료 : 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	8,507.7	9,192.0	11,823.4	15,406.3	18,482.8
현금 및 현금성자산	3,069.8	1,806.4	3,183.5	1,455.3	3,259.8
단기금융자산	134.4	100.7	138.3	189.8	260.6
매출채권 및 기타채권	1,542.7	2,118.6	2,545.8	5,943.3	6,455.3
재고자산	2,163.0	2,868.6	3,447.0	5,078.8	5,516.3
기타유동자산	1,597.8	2,297.7	2,508.8	2,739.1	2,990.8
<b>비유동자산</b>	6,644.1	10,350.9	10,377.8	10,400.9	10,421.7
투자자산	855.0	3,905.6	3,921.4	3,937.2	3,952.9
유형자산	3,018.0	3,410.3	3,362.2	3,319.7	3,282.6
무형자산	2,132.6	2,202.8	2,262.3	2,311.9	2,354.0
기타비유동자산	638.5	832.2	832.1	832.1	832.2
<b>자산총계</b>	15,151.8	19,542.9	22,201.2	25,807.2	28,904.5
<b>유동부채</b>	8,222.9	12,076.6	12,550.1	14,398.9	15,108.1
매입채무 및 기타채무	1,300.9	1,879.3	2,352.8	4,201.6	4,910.8
단기금융부채	1,785.9	2,615.1	2,615.1	2,615.1	2,615.1
기타유동부채	5,136.1	7,582.2	7,582.2	7,582.2	7,582.2
<b>비유동부채</b>	3,010.6	2,782.1	2,782.1	2,782.1	2,782.1
장기금융부채	1,917.1	1,635.3	1,635.3	1,635.3	1,635.3
기타비유동부채	1,093.5	1,146.8	1,146.8	1,146.8	1,146.8
<b>부채총계</b>	11,233.5	14,858.7	15,332.1	17,181.0	17,890.1
<b>자본지분</b>	2,857.4	3,528.4	5,462.7	6,778.1	8,488.1
자본금	265.7	265.7	240.4	240.4	240.4
자본잉여금	217.1	191.8	191.8	191.8	191.8
기타자본	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2
기타포괄손익누계액	362.2	445.7	192.5	-60.6	-313.7
이익잉여금	2,014.6	2,627.4	4,840.1	6,408.7	8,371.7
비지배지분	1,061.0	1,155.9	1,406.4	1,848.1	2,526.3
<b>자본총계</b>	3,918.3	4,684.2	6,869.1	8,626.3	11,014.4

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,858	16,147	50,340	36,207	44,863
BPS	56,436	69,689	119,846	148,705	186,219
CFPS	16,292	17,957	50,489	54,458	70,805
DPS	1,000	1,800	1,800	1,800	1,800
<b>주가배수(배)</b>					
PER	19.1	7.7	6.5	13.8	11.1
PER(최고)	22.5	9.4	8.4		
PER(최저)	10.6	4.1	2.5		
PBR	1.30	1.79	2.72	3.35	2.67
PBR(최고)	1.54	2.17	3.55		
PBR(최저)	0.72	0.94	1.04		
PSR	0.53	0.67	1.32	0.86	0.80
PCFR	4.5	6.9	6.5	9.1	7.0
EV/EBITDA	8.0	9.5	8.3	8.5	6.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	34.5	9.3	3.2	3.9	3.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.4	1.4	0.6	0.4	0.4
ROA	1.1	5.6	12.2	8.7	10.0
ROE	6.8	25.6	51.0	27.0	26.8
ROIC	3.9	14.4	37.6	33.2	32.3
매출채권회전율	5.5	5.1	4.8	6.2	4.6
재고자산회전율	3.7	3.7	3.6	6.2	5.4
부채비율	286.7	317.2	223.2	199.2	162.4
순차입금비율	12.7	50.0	13.5	30.2	6.6
이자보상배율	4.7	4.1	10.2	16.8	21.2
<b>총차입금</b>	3,703.0	4,250.5	4,250.5	4,250.5	4,250.5
순차입금	498.7	2,343.4	928.7	2,605.4	730.1
NOPLAT	663.1	1,030.2	2,078.8	3,194.4	3,939.5
FCF	886.0	841.0	911.7	-1,261.8	2,227.1

## Compliance Notice

- 당사는 2월 11일 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

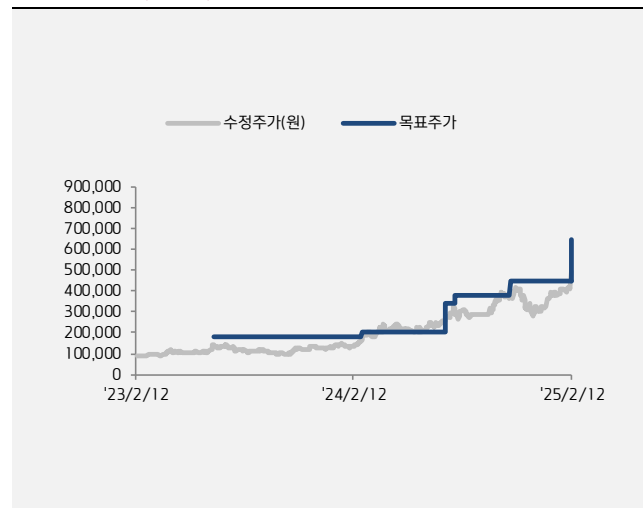
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
담당자변경	2023-06-21	BUY(Reinitiate)	180,000 원	6개월	-26.88	-21.56
한화에어로 스페이스	2023-07-28	BUY(Maintain)	180,000 원	6개월	-35.35	-21.56
(012450)	2023-11-30	BUY(Maintain)	180,000 원	6개월	-34.47	-21.56
	2024-02-26	BUY(Maintain)	200,000 원	6개월	8.44	32.50
	2024-07-16	BUY(Maintain)	340,000 원	6개월	-14.72	-5.15
	2024-08-01	BUY(Maintain)	380,000 원	6개월	-16.87	3.42
	2024-11-01	BUY(Maintain)	450,000 원	6개월	-13.50	-7.56
	2024-11-26	BUY(Maintain)	450,000 원	6개월	-18.85	10.67
	2025-02-12	BUY(Maintain)	650,000 원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

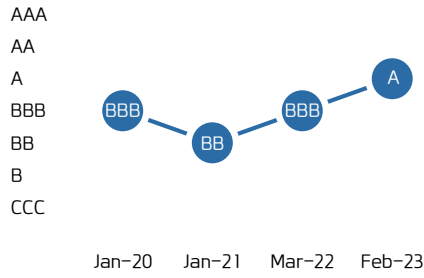
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/01/01~2024/12/31)

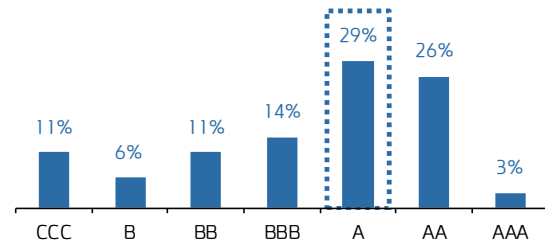
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

주) MSCI ACWI Index 내 항공우주&amp;방산 기업 33개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중 평균	5.4	4.7		
<b>환경</b>	4.2	3.1	13.0%	▲0.1
친환경 기술 관련 기회	4.2	3.1	13.0%	▲0.1
<b>사회</b>	7.8	4.8	40.0%	▲2.4
노무 관리	6.1	4.3	20.0%	▼0.2
제품 안전과 품질	9.4	5.2	20.0%	▲5.0
<b>지배구조</b>	3.7	5.1	47.0%	▼0.3
기업 지배구조	3.6	6.1		▼0.8
기업 활동	6.6	5.2		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
2023.04	순천 로켓 조립 시설 건설 계획에 대한 고흥 군민들의 항의

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 5개 경쟁사 (항공우주 & 방산)	친환경 기술 관련 기회	노무 관리	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세			
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	AA	▲			
ELBIT SYSTEMS LTD	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	AA	▲			
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	A	◀▶			
SAAB Aktiebolag	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ●	A	▼			
HANWHA AEROSPACE CO., LTD.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	A	▲			
THE BOEING COMPANY	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ●	BBB	▲			

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치