

# 방위산업 (Overweight)

## 한 페이지로 보는 전망 세미나

로봇/방산/조선/항공 양승윤\_02)368-6139\_syyang0901@eugenefn.com

### 방위산업 포인트

한국 방산의 성장은 여기서 끝이 아님. 유럽 국방비 증액에 따른 시장 파이의 증가는 물론, 유럽 외 지역으로의 시장 확대, 그리고 역할 범위 (직수출에서 현지화, 해외 공급망 참여)까지 확장 기대

- 국내 방산株의 러-우 전쟁 발생 이후 주가 흐름은 2022년 해외 수주 확대, 2023년 수출 실적 반영, 2024년 수출 고마진 확인, 2025년 피어그룹의 리레이팅을 거치며 단계적 우상향을 기록해왔음. 수주와 수익성의 한계에 부딪혔다는 우려도 있으나, 우리 방산의 성장은 여기서 끝이 아님. 앞으로 (1) 파이의 증가(NATO 국방비 예산 증액), (2) 시장의 확대(유럽 → 중동/아태 등), (3) 범위의 확장(직수출 → 현지화/MRO/해외기업 공급망 참여 등)과 같이 Q의 성장 재료는 무수히 깔려있음. 수익성은 미지의 영역이나, 시장 기대를 상회할 가능성도 배제할 수 없음
- **기회의 6월**이 찾아왔음. 한국과 폴란드 대선이 끝나고, **정치적 불확실성 제거 되면서 밀린 수출 계약들이 체결**될 가능성 높아졌으며, 6월 24일~25일 개최되는 **NATO 정상회담에서 GDP 대비 국방비 지출 목표가 상향 조정**될 것임. 기대가 현실이 되고, **숫자로 가시화되는 구간**에 진입할 것. NATO의 국방비 지출 목표는 GDP 대비 최소 3% 이상 수준에서 결정될 것으로 예상되며, 5%로 설정될 가능성도 높아지는 중. 2030년까지 목표 달성 가정하면, 기존 2% 목표대비 1%pt 늘어날 때마다 국방비 예산 증분만 1,000조원이고, 무기 획득 예산 비중 30% 고려하면 300조원씩 늘어날 것으로 예상. 한국의 유럽 M/S 5% 고려시 최대 연 23조원의 매출이 추가로 더해질 수 있음
- 당위성도 충분함. 300~900조원 획득 예산 기준 전차 가격 150억원으로 가정시 2~7만대분에 해당. 유럽의 무기 재고는 말 그대로 '텅텅' 비어있음. 작년 보유량(전차/장갑차/포병/전투기류) 기준 러시아와 독일/프랑스/부카레스트 9/북유럽3국을 비교하면 1만대, 전쟁 소모 이전과 비교하면 약 5만대의 격차가 존재. **유럽이 부족한 무기는 포병/전차체계 등 한국이 강점을 가지는 분야**. 그나마 현재 보유 중인 무기도 대다수가 노후화된 체계들임. 머나먼 동방에서 실감하기는 어렵지만, 유럽에서는 러-우 전쟁 외에도 러시아 vs 폴란드, 발트 3국, 핀란드 등 불안정한 고리가 많음. 러-우 휴전과 상관없이 구조적인 불안감과 무기 확충 수요는 돌이킬 수 없을 것으로 예상.
- 수요는 많아지지만, 공급자는 제한적인 시장. 유럽에서 역내 조달을 주장하나, 한국의 공급 능력을 외면하기 어려울 것. 그리고 유럽 방산이 유럽 내 수요 대응에 집중한다면, **중동과 아태 등 타 지역 수요**가 흘러나올 것으로 예상함. 연내 사우디 등 중동 수주는 거대한 모멘텀으로 대기 중. 수출의 형태도 단순 직수출 구조에서 **해외 생산 현지화와 글로벌 방산 공급망의 서브 시스템 업체로 참여**할 가능성도 열려있음. 한국 방산은 이제야 겨우 진정한 의미에서 글로벌 방산으로 도약을 앞둔 상황임. 성장 잠재력 풍부. **세계 종합 업체들에 후행하여 부품 기업들도 직수출 구조로 전환**되는 점에도 주목
- \*당사 방산 전망 참고(텐베거의 섹터, 다음을 준비하는 K-방산, 05/19 발간)

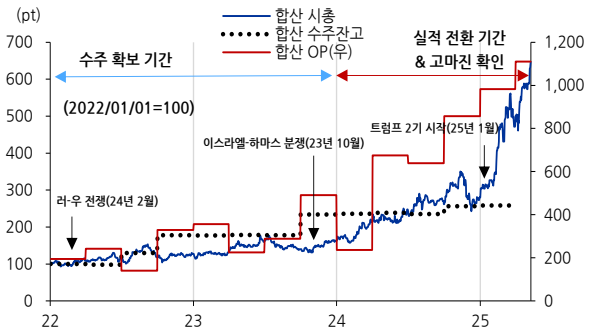
## Key Charts

도표 1. 당사 방산 전망



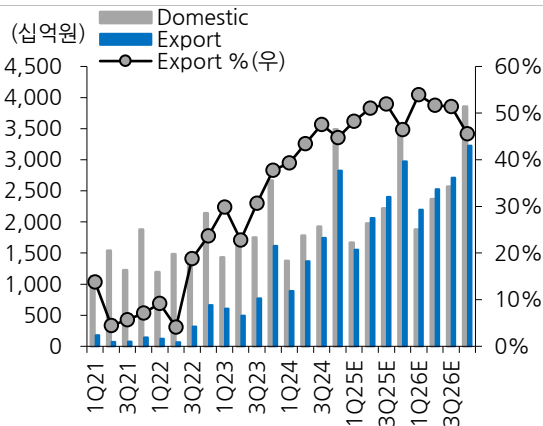
자료: 유진투자증권

도표 2. 한국 방산 시총 변화(22년 이후)



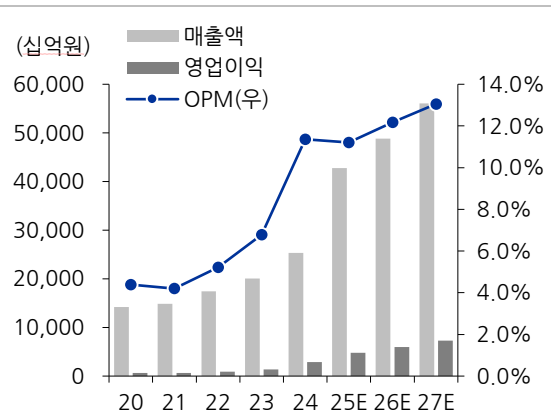
자료: 유진투자증권

도표 3. 한국 방산 내수/수출 매출 비중



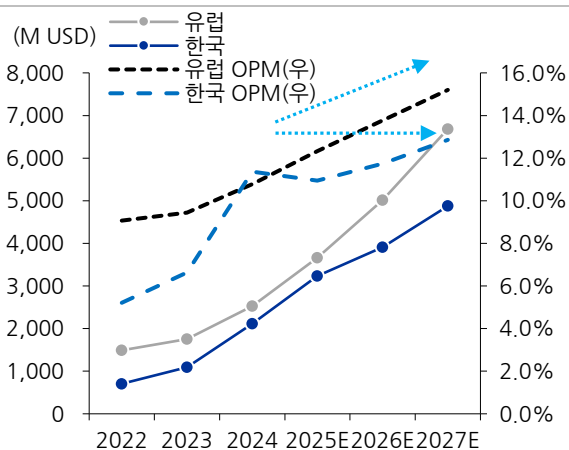
자료: 유진투자증권  
 주) 전체 실적 기준이 아닌, 방산 부문 실적만을 참고

도표 4. 한국 방산 이익 추이



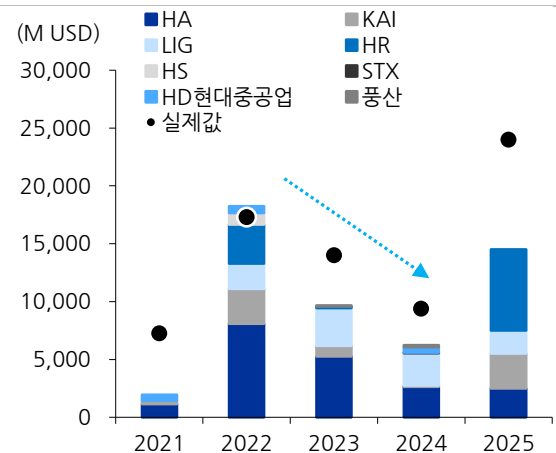
자료: 유진투자증권

도표 5. 한국&amp;유럽 영업이익 및 OPM 추이



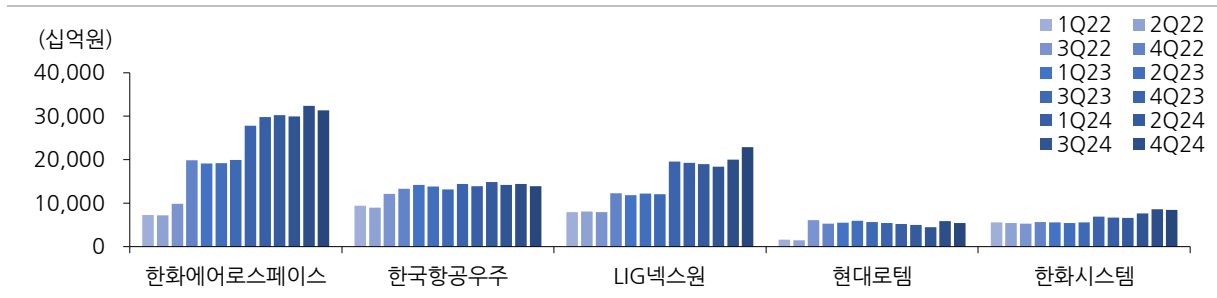
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 한국 해외 수주 동향



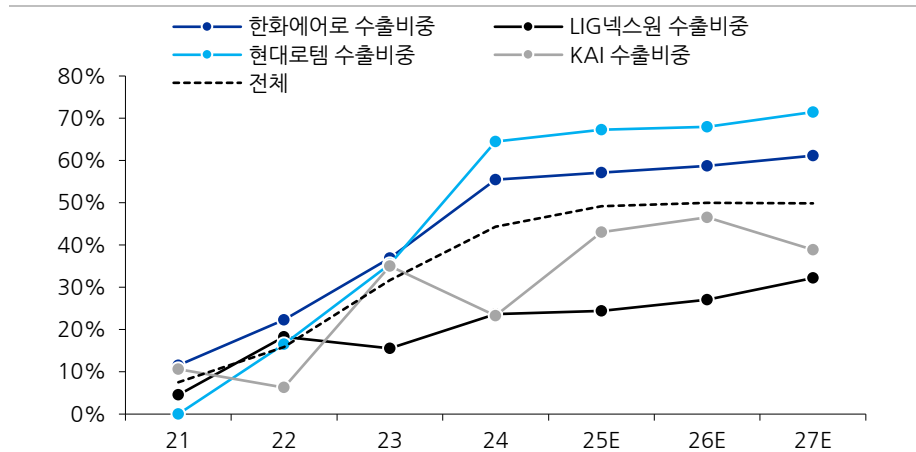
자료: Dart, 유진투자증권

도표 7. 기업별 분기말 수주잔고 현황



자료: 유진투자증권

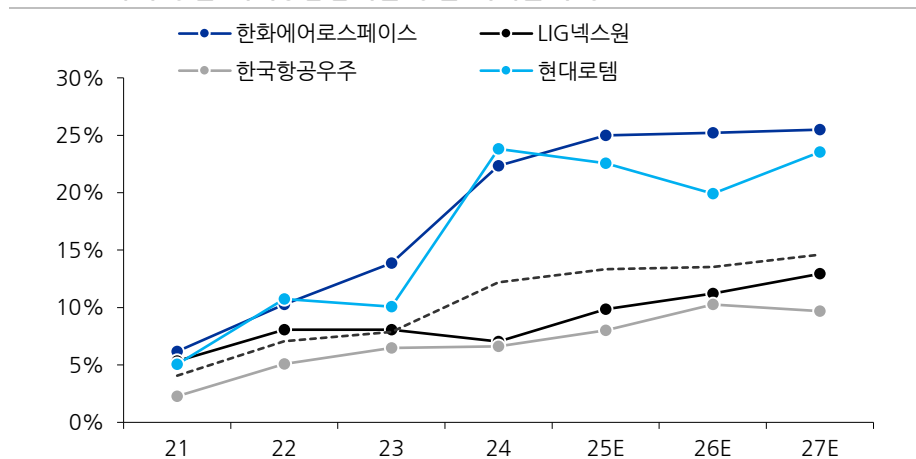
도표 8. 국내 방산 체계종합업체별 방산 매출 내 수출비중 추정



자료: 유진투자증권

주) 한화에어로: 지상방산, LIG 넥스원: 전사, 현대로템: 디펜스솔루션, KAI: 국내+완제기

도표 9. 국내 방산 체계종합업체별 방산 이익률 추정



자료: 유진투자증권

주) 한화에어로: 지상방산, LIG 넥스원: 전사, 현대로템: 디펜스솔루션, KAI: 전사(부문별 이익률 공개 X)

도표 10. 유럽 방산 기업 추가 추이 및 주요 이벤트

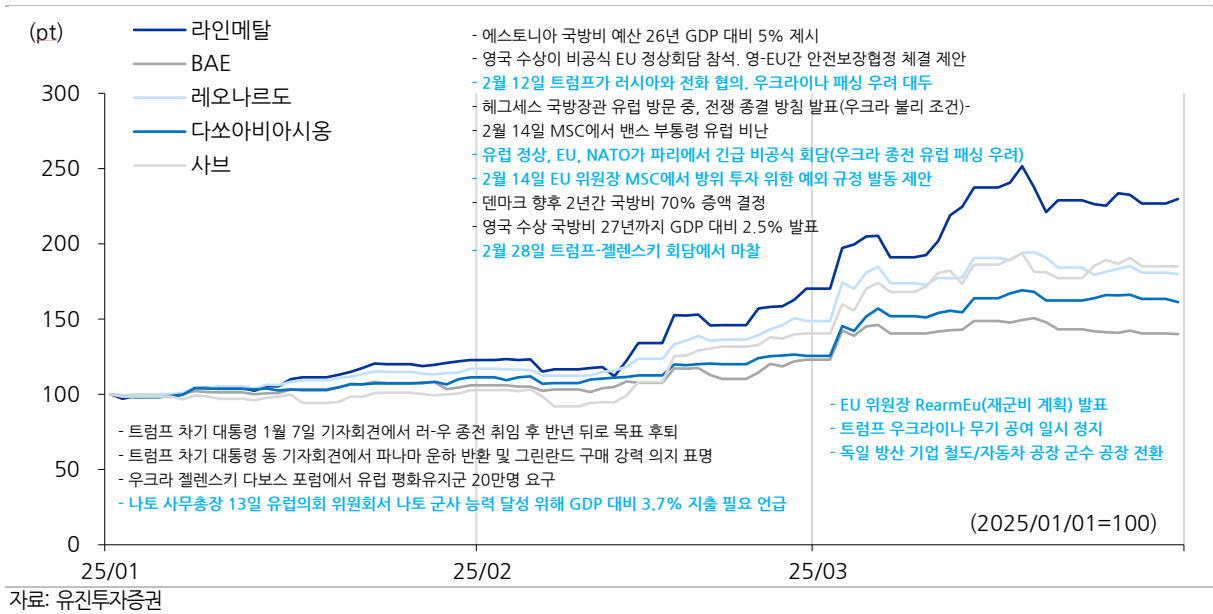


도표 11. 나토 국방비 지출 목표 2%→3%

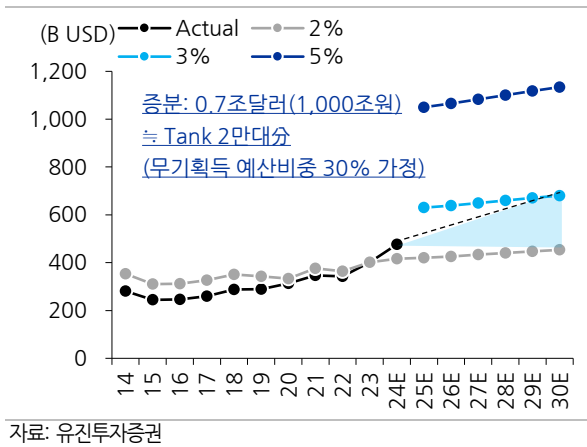


도표 12. 나토 국방비 지출 목표 2%→5%

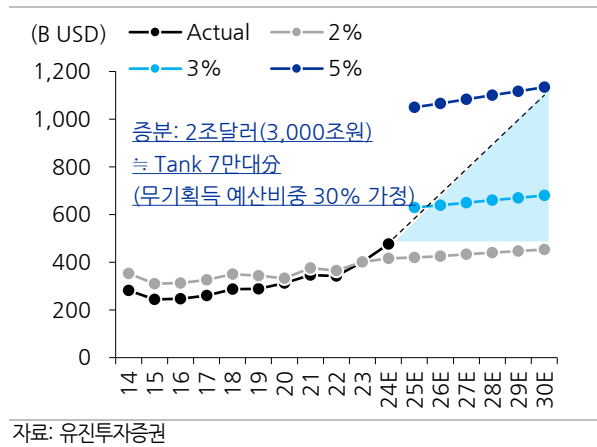


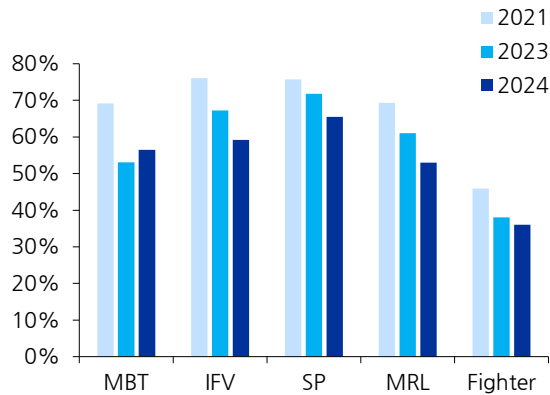
도표 13. 유럽 주요국 국방비 지출 계획 언급 내용

구분	국가	내용
기타	EU	▪ 8,000억 유로(8,400억 달러) 규모 재무장 계획 발표(ReArm Europe)
	NATO	▪ 2030년까지 GDP 대비 2% 목표에서 3% 목표로 상향 예정(6월 결정 전망). 트럼프 행정부 GDP 대비 국방비 5% 증액 요구
서유럽	독일	▪ GDP 대비 2% 수준 유지하며 추가 확대 검토. 2,000억유로 규모 긴급 방위비 편성 논의 중
	영국	▪ 27년까지 GDP 대비 2.5%, 장기적으로 3% 목표
	프랑스	▪ 공식 발표 없으나, 유럽 각국 방위비 3~3.5% 수준으로 증액 제안
	이탈리아	▪ 27년 GDP 대비 1.61% 전망
	스페인	▪ GDP 대비 1.32% 수준 유지. 29년까지 GDP 대비 2% 목표
	네덜란드	▪ GDP 대비 2% 이상 유지
	벨기에	▪ 29년까지 GDP 대비 2% 달성 목표. 늦어도 2034년까지 GDP 대비 2.5% 목표
동유럽	폴란드	▪ 25년 GDP의 4.7% 계획
	루마니아	▪ 1~2년 내 단계적으로 GDP의 3% 도달
	불가리아	▪ 25년 GDP 대비 2.09% 계획. 26년 최소 2.5% 수준 지출 및 향후 중장기 확대 계획
	세르비아	▪ 공식 발표 없음
	체코	▪ 26년 GDP 대비 2.2%로 증가. 30년까지 GDP 대비 3%까지 증가할 가능성 언급
	에스토니아	▪ 25년 3~3.5% 수준 지출. 26년 GDP 대비 4% 이상으로 늘릴 계획
	리투아니아	▪ 26년부터 향후 5년간 GDP 대비 5~6%까지 대폭 증액
	슬로바키아	▪ 25년 초 점진적 증가 발표. 25년 GDP 대비 2%
북유럽	핀란드	▪ 25년 GDP 대비 2%, 방공 및 군사장비 현대화 투자에 집중
	노르웨이	▪ 25년 GDP의 2.16% 계획. 30년까지 GDP 대비 3% 검토
	덴마크	▪ 향후 2년 간 국방 예산 70% 증액
아시아 태평양	필리핀	▪ 25년 45억 달러 책정. GDP 대비 최소 2% 목표
	베트남	▪ 공식 발표 없음
	말레이시아	▪ 25년 국방비 50억 달러(+7%yoy)로 늘릴 계획. 공군, 방공망 강화 목표
	인도네시아	▪ GDP의 0.8%에서 1.0%로 점진적 증가 계획. 방위 태세 강화를 위해 GDP 대비 1.5%에 도달할 가능성 있음
	태국	▪ 공식 발표 없음
	대만	▪ 현재 GDP 대비 2.45% 수준에서 증가 계획. 트럼프 행정부, 중국과 전쟁 억제 위해 GDP 대비 10% 수준으로 증액 요구
	인도	▪ 25-26 회계연도 787억 달러(+9.53% yoy)
	호주	▪ 27, 28년 GDP 대비 2.4% 도달 예상. 트럼프 행정부, 중국 견제 위해 GDP 대비 최소 3%로 증액 요구
	일본	▪ 27년 GDP의 2% 이상 목표. 트럼프 행정부 3% 요구에는 부정적 반응

자료: 언론보도, 유진투자증권

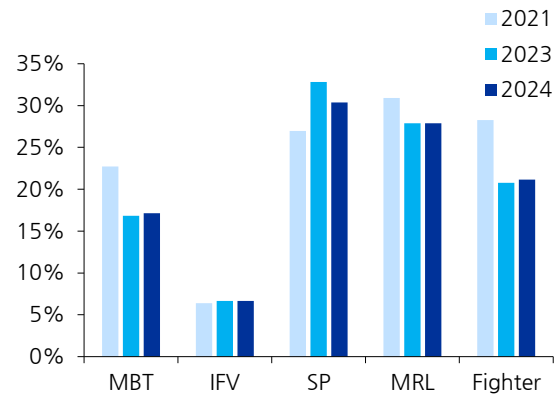


도표 17. 부카레스트나인 무기 노후화율



자료: 산업자료, 유진투자증권

도표 18. 기타 유럽 무기 노후화율



자료: 산업자료, 유진투자증권

도표 19. 유럽 주요국 무기체계별 보유 현황 상세

구분	폴란드	대수	루마니아	대수	체코	대수	에스토니아	대수	리투아니아	대수	리투아니아	대수	슬로바키아	대수	불가리아	대수
MBT	Leopard2A4	22	T55	220	T72M4	30			ASCOD	42	Leopard2A8	44	T72M	30	T72M	90
	Leopard2A5	105	TR85	103									Leopard2A4	15		
	LeopardPL	64	TR85M1	54												
	PT91	206														
	T72	78	M1A2	54												
SP	K2	71														
	M1A1	116														
	M1A2	250														
	251	206	251	6	M77	48	K9	18	M109A5	47	Pzh2000	16	M77	2	251	48
	M77	108	Model89	34	M77*	25					CAESAR	18	M2000	27		
MRL	Krab	26			CAESAR	10							Zuzana-2	11		
	Dana	3														
	K2	108														
	BM21	27	APR-40	134			M142 HIMARS	6	M142 HIMARS	6	M142 HIMARS	8	RM70	4	BM21	24
	RM70	29	LAROM	36									RM70/85	24		
MRL	WR40	75	M142 HIMARS	36												
	K239 Chunmoo	50														
	M142 HIMARS	18														

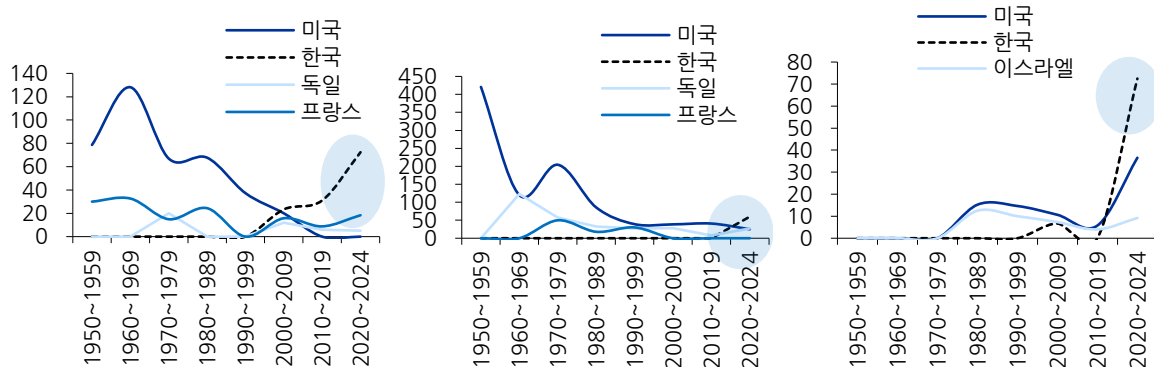
  

구분	핀란드	대수	노르웨이	대수	덴마크	대수	독일	대수	프랑스	대수
MBT	Leopard2A6	100	Leopard2A4	36	Leopard 2A7	44	Leopard2A5	209	Lederc	200
	Leopard2A4*	100	Leopard2A8	54			Leopard2A7	104		
SP										
	K9	48	K9	24	ATMOS2000	2	Pzh2000	109	AUF1	32
MRL										
	RM70	34	M142 HIMARS	16	PULS	8	M270 MLRS	38	M270 MLRS	132
	M270 MLRS	41					PULS	57		

자료: 산업자료, 유진투자증권

- 전차는 독일이 꼭 잡음. 레오파드를 쫓는 에이브람스, 그리고 K-2
- 자주포는 한국의 K-9이 압도적. 이를 쫓아오는 프랑스 CAESAR
- MRL은 미국의 HIMARS 초강세. 천무와 PULS가 추격

도표 20. ATS(무기이전신속도) 자주포/전차/MLRS 순



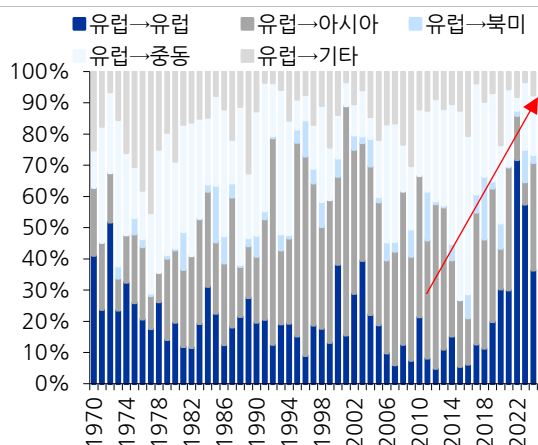
자료: 유진투자증권

도표 21. 유럽 예산 증가에 따른 유럽 시장 내 한국이 추가로 확보할 수 있는 매출 Pool 케이스 분석

기업명	M/S	M/S 1%, GDP 3%	M/S 1%, GDP 3.7%	M/S 1%, GDP 5%	M/S 5%, GDP 3%	M/S 5%, GDP 3.7%	M/S 5%, GDP 5%
		연간 추가 매출	연간 추가 매출	연간 추가 매출	연간 추가 매출	연간 추가 매출	연간 추가 매출
한화에어로 스페이스	50%	1,400	1,900	2,300	6,900	9,400	11,500
현대로템	20%	400	800	900	2,800	3,800	4,600
한국항공우주	20%	400	800	900	2,800	3,800	4,600
UIG 넥스원	10%	200	400	500	1,400	1,900	2,300
한국 Total	100%	2,400	3,900	4,600	13,900	18,900	23,000

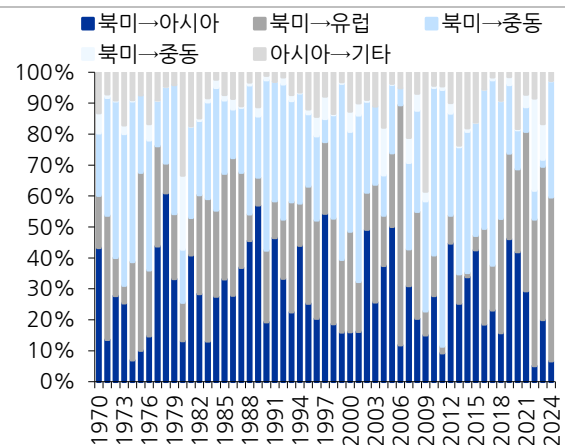
자료: 유진투자증권

도표 22. 유럽 국가들의 해외 수출 동향



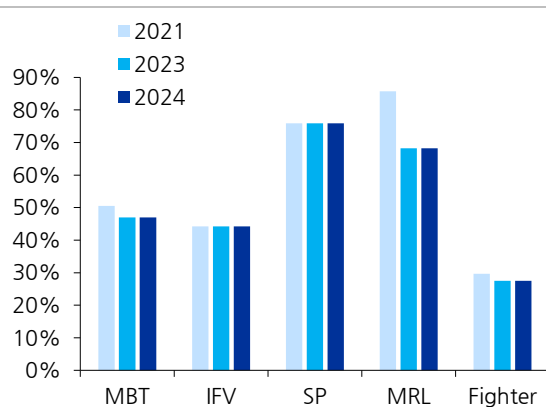
자료: SIPRI, 유진투자증권

도표 23. 북미 국가들의 해외 수출 동향



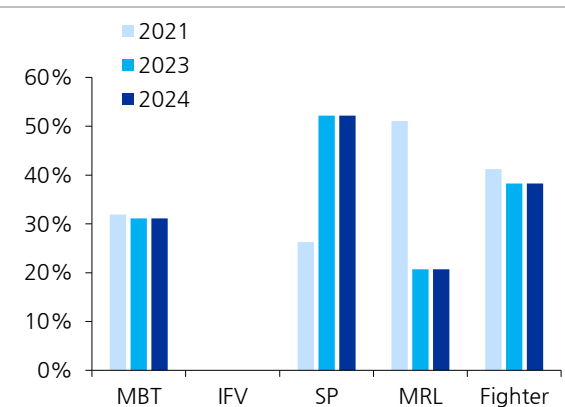
자료: SIPRI, 유진투자증권

도표 24. 사우디 무기 노후화 현황



자료: 산업자료, 유진투자증권

도표 25. UAE 무기 노후화 현황



자료: 산업자료, 유진투자증권

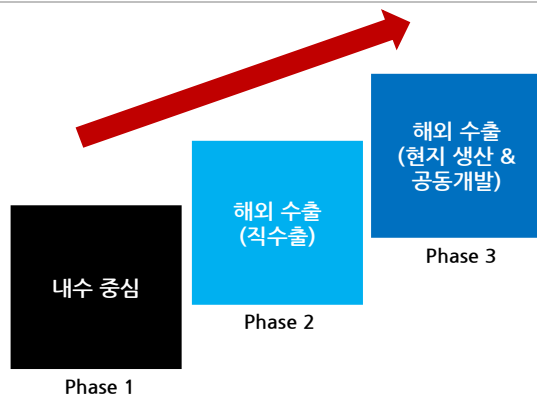


도표 26. 중동 주요국 무기 보유 현황 상세

구분	사우디	대수	UAE	대수	이집트	대수	이라크	대수
MBT	AMX30	140	AMX30	45	M1A1	1,130	M1A1	100
	M1A2	575	Lederc	268	M60A1	300	T-72	178
	M60A3	370	FV101	76	M60A3	850	T-55	50
					T62	200	T-90S	73
SP					T54*	840		
					T62*	300		
	AUF1	60	G6	78	D30	124	Type-83	18
	M109A1B	110	M109A3	85	M109A2	164	M109A1	6
MRL	PLZ45	54	Mk F3	-	M109A5	204	M109A5	24
						200		
	Astros II	60	Firos25	24	BM11	96	TOS-1A	6
	TOS 1A	10	Jobaria	18	BM21	60		
MRL	K239 Chunmoo	18	SR5	24	Sakr10	50		
			M142 HIMARS	32	Sakr18	50		
			K239 Chunmoo	12	Sakr36	100		
			9A52	6	K136 Kooryong	36		
MRL					BM14	32		
					M270 MLRS	26		
					BM24*	48		

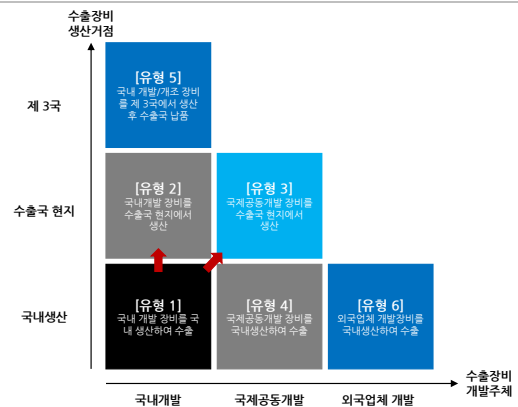
자료: 산업자료, 유진투자증권

도표 27. 한국 방산 산업의 변천사



자료: 유진투자증권

도표 28. 방산 수출 유형



자료: 한국국방기술학회, 유진투자증권

도표 29. 국내 방산기업 수주 파이프라인 정리

기업명	구분	국가	사업명	아이템	댓수	규모(십억원)	수주 예정일(추정)	단계	비고	확률
한화에어로스페이스	해외	인도*	-	K-9 구성품	100	370	-	수주 확실히	인도 현지 양산 추가분	확정
	해외	폴란드*	-	K-9 차체	-	400	-	-	Krab 추가 계약	확정
	해외	불가리아*	-	K-9	-	-	-	-	CAESAR 도입	실매
	해외	폴란드	2차 실험계약(2-2)	K-9	308	5,830	-	기본 계약 체결	현지 양산	높음
	해외	폴란드	-	레드백	-	-	-	-	-	-
	해외	폴란드	-	천무 유도탄	-	-	-	-	현지 생산 2025년 7월 계약 예상(29년 이후 가동)	높음
	해외	루마니아	2차 물량	K-9	36	-	-	-	-	-
	해외	루마니아	-	레드백	246	4,000	2025년	-	vs Lynx, CV90, ASCOD 2	중간
	해외	루마니아	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	에스토니아	-	천무	-	-	-	-	HIMARS 도입 차질에 천무 대체 가능성 제기	-
	해외	노르웨이*	-	K-9	24대	760	2025년	-	노동당, 국회에 추가도입 제안	높음
	해외	노르웨이*	-	천무	16대	-	2025년	-	미국 록히드마틴 수출 승인(수주 확정 X)	중간
	해외	스웨덴*	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	프랑스*	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	그리스	-	경감차 현대화(M113)	-	-	-	-	-	-
	해외	베트남	-	K-9	20	400	-	수주 압박	-	-
	해외	필리핀	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	말레이시아	-	K-9	-	-	-	-	-	-
	해외	말레이시아	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	인도네시아	-	K-9	-	-	-	-	-	-
	해외	인도네시아	-	KA-9	-	-	-	-	-	-
	해외	이라크*	-	K-9	-	-	-	-	도입 관심	-
	해외	이라크*	-	천무	-	-	-	-	도입 관심	-
	해외	중동	-	K-9	-	-	-	-	사우디(국방부: K9A2, MNG: 차륜형차주포)	-
	해외	중동	-	레드백	-	-	-	-	-	-
	해외	중동	-	천무 유도탄	-	-	-	-	수출 미사일 사거리 제한 300km → 500km 완화	-
	해외	중동	-	타이곤	-	-	-	-	-	-
	해외	페루*	-	천무	-	-	-	-	입찰 개시	-
	해외	캐나다	-	K-9	98	-	-	-	-	-
	해외	미국	-	K-9	-	-	-	-	SPH-M 진행중/2월 RFP 제출	-
한국항공우주	해외	인도네시아	KF-X	KF-21	48	-	-	-	공동 개발 진행 중	높음
	해외	필리핀	MRF	KF-21	10	-	-	-	RFI 발행, F-16V와 최종 경쟁	중간
	해외	말레이시아	MRCA	KF-21	-	-	-	-	후보 거론, vs Su-57?	-
	해외	UAE	-	KF-21	-	-	-	-	-	-
	해외	사우디아라비아	-	KF-21	-	-	-	-	GCAP 참여 회담(伊 찬성 vs 日 반대)	-
	해외	페루	-	KF-21	24	-	2026년	-	MiG-29 대체, KF-21 부품 공동생산 MOU	중간
	해외	필리핀	-	FA-50	12	1,000	2025년 상반기	-	12대 추가	높음
	해외	말레이시아	-	FA-50	18	-	2026년	-	18대 추가	-
	해외	우즈베키스탄	-	FA-50	14	1100	2026년	예정	*미국 E/L 지원중	중간
	해외	페루	-	FA-50	20~24	1,400	2026년	-	FA-50 부품 공동생산 MOU	중간
	해외	볼리비아	-	FA-50	~24	1400	2026년	-	-	-
	해외	슬로바키아	-	FA-50	10	700	2026년	-	-	-
	해외	불가리아	-	FA-50	-	-	2026년	-	-	-
	해외	이집트	-	FA-50	36~100	-	2026년	-	-	-
	해외	세네갈	-	FA-50	4	-	-	-	-	-
	해외	미국*	UJTS	TF-50	145~220	-	2027년	RFI 단계	2025년 12월 RFP 발행 예상, 2027년 1월 체결	중간
	해외	미국	ATT	TF-50	128~344	-	2026년	-	-	-
	해외	미국	TSA	TF-50	64	-	2026년	-	-	-
	해외	캐나다	-	TF-50	-	-	~2030년	-	-	-
	해외	호주	-	TF-50	33	5000	~2033년	-	-	-
	해외	일본	-	TF-50	200	-	-	-	-	-
	해외	UAE*	-	T-50	-	-	-	-	-	-
	해외	UAE	-	수리온/LAH	10~	1,700	2025년 상반기	계약 단계	-	높음
	해외	이라크	-	수리온/LAH	28~	-	2025년 상반기	최종 시험평가 완료	*24년 소방형상 2대 수주	높음
	해외	키르기스스탄*	-	수리온	2	100	-	-	-	-
	해외	동남아	-	수리온/LAH	-	-	-	-	-	-
	국내	한국	Block 10(초도 2차)	KF-21	20	1,500	2025년	수주 예정	-	확정
	국내	한국	Block 20	KF-21	80	6,000	2028~2029년	예정	공대지 임무 추가	확정
	국내	한국	Block 30	KF-21	-	-	2030년 경	-	-	-
LIG넥스원	해외	사우디아라비아	-	천공-2	10	4,340	2024-02	수주완료	-	확정
	해외	이라크	-	천공-2	10	3,713	2024-09	수주완료	-	-
	해외	루마니아	-	신공	54	1,000	2024	수주완료	-	-
	해외	사우디아라비아	-	천공-2	10	-	-	-	추가 포대 설치	-
	해외	사우디아라비아	-	L-SAM	-	-	-	-	-	-
	해외	UAE	-	천공-2	-	-	-	-	추가 포대 설치	-
	해외	UAE	-	L-SAM	-	-	-	-	-	-
	해외	모로코*	-	천공-2	-	-	-	-	-	-
	해외	기타 중동	-	천공-2	-	-	-	-	후보국: 쿠웨이트, 카타르, 이집트 등	-
	해외	UAE*	-	ALHEDA/ALTAIR	-	-	-	-	Calidus-UAE와 10억 달러 규모 계약 체결 보도	-
	해외	말레이시아	-	천공-2	-	-	-	-	-	-
	해외	말레이시아	-	해공	-	-	-	-	-	-
	해외	필리핀	-	한공	-	-	-	-	10기 테스트 구매	-
	해외	미국	-	비공	-	-	2026년	-	-	-
	해외	루마니아	-	천공-2	-	5,400	-	-	보증금 서류 실수로 입찰 탈락 소식	탈락
	해외	노르웨이	-	천공-2	-	-	-	-	-	-
	해외	콜롬비아*	-	해성	-	-	-	-	-	-
	해외	브라질*	-	천공-2	-	-	-	-	-	-
	해외	UAE	-	CIWS-2	-	-	-	-	-	-
	해외	폴란드	-	KGGB	-	-	-	-	-	-
현대로템	국내	한국	-	L-SAM	-	-	2025년	체계개발 종료	전투용 적합 판정 부여, 양산 돌입	-
	국내	한국	-	단거리공대공(KF-21)	-	590	~35	사업추진방법결정	-	-
	국내	한국	-	경거리공대공(KF-21)	-	1,570	~38	사업추진방법결정	-	-
	국내	한국	-	L-SAM2	-	2710	~35	체계개발 기본계획	162회 방추위 의결, 업체 선정 중	-
	국내	한국	-	LAMD	-	2,890	~35	체계개발 기본계획	164회 방추위 의결, 조기 전력화('31~'29년)	-
	국내	한국	-	M-SAM3	-	2,830	~34	체계개발 기본계획	162회 방추위 의결	-
	해외	페루	-	K808	30	1,000	2024-11	수주	-	확정
	해외	폴란드	2차 실험계약(1-1)	K-2	180	9,000	2025년 상반기	협약 중	2-1차 180대, 지원차량 81대, 탄약보급품 등	높음
	해외	폴란드	2차 실험계약(2-2)	K-2	640	-	-	-	-	-
	해외	폴란드	-	K808	-	-	-	-	-	-
	해외	루마니아	-	K-2	300~500	~10,000	2025년	2024년 5월 시험평가	-	중간
	해외	슬로바키아	-	K-2	104	-	-	-	폴란드 라이선스 생산 가능성*	-
현대로템	해외	아르메니아	-	K-2	-	-	-	-	구매 가능성 검토	-
	해외	인도	FRCV	K-2	1770	-	-	-	한국 불참의사 표명 보도	-
	해외	페루	-	K-2	-	-	-	-	자상무기 수출 총괄 협약 체결	중간
	해외	모로코*	-	K-2	-	-	-	-	-	-
	해외	요안	-	K-2	76	1,000	-	보류 중	-	-
	해외	중동	-	K-2	-	-	-	-	-	-
	국내	한국	4차 양산	K-2	150	2,000	2024년 연말	협 수주 가능성	-	-

자료: 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)