



## BUY(Maintain)

목표주가: 1,280,000원(상향)

주가(7/31): 996,000원

시가총액: 513,571억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/31)	3,245.44pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	998,000 원
등락률	-0.2%
수익률	283.1%
1M	절대
6M	상대
1Y	17.5%
	11.2%
	152.9%
	96.1%
	251.2%
	199.8%

## Company Data

발행주식수	51,563 천주
일평균 거래량(3M)	282천주
외국인 지분율	44.1%
배당수익률(25E)	0.4%
BPS(25E)	208,928원
주요 주주	한화 외 6 인
	35.8%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	7,889.7	11,240.1	27,899.7	31,629.4
영업이익	594.3	1,731.9	3,520.4	4,637.7
EBITDA	933.4	2,062.8	4,345.5	5,418.5
세전이익	1,130.8	2,647.4	3,364.4	4,916.9
순이익	976.9	2,539.9	2,492.6	3,727.0
자배주주지분순이익	817.5	2,298.9	1,964.6	2,960.0
EPS(원)	15.886	46.183	39.746	56.583
증감률(% YoY)	318.5	190.7	-13.9	42.4
PER(배)	7.7	7.0	25.1	17.6
PBR(배)	1.79	2.98	4.77	3.78
EV/EBITDA(배)	10.5	13.9	12.5	9.0
영업이익률(%)	7.5	15.4	12.6	14.7
ROE(%)	25.6	53.9	24.7	24.0
순차입금비율(%)	49.8	65.5	-22.5	-47.7

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend

 2Q25 Review

## 한화에어로스페이스 (012450)

## 방산과 조선의 콜라보



2분기 영업이익은 8,644억원을 달성하며 시장 기대치를 상회하였다. 지상방산 부문에서 폴란드향 K9/천무의 납품이 각각 18문, 27대 반영되며 실적 성장세가 지속되고 있고 조선 부문의 연결 실적 호조 영향으로 판단한다. 예정보다 빠른 납품에 올해 연간 인도 계획은 K9 70문, 천무 80대 이상으로 상향 조정되었다. 루마니아 신형 보병전투장갑차 사업에 참여 예정으로 추가 수주가 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; 2분기 영업이익 8,644억원, 컨센서스 상회

2분기 매출액은 6조 2,735억원(yoy +169%), 영업이익 8,644억원(yoy +152%, OPM 13.8%)을 달성하며 시장 기대치(7,241억원), 당사 추정치(7,247억원)를 각각 19.4%, 19.1% 상회하였다.

지상방산 부문에서 매출 1조 7,732억원(yoy +33%), 영업이익 5,543억원(yoy +113%, OPM 31.3%)의 호실적을 달성하였고 조선 부문의 가파른 이익 개선이 실적 성장세를 이끌었다. 방산 매출 중 해외 매출은 1조 834억원(yoy +43%)을 달성하였다. 2분기 폴란드향 K9/천무 인도 물량은 각각 18문, 27대가 납품된 것으로 파악된다. 올해 상반기 누적 K9 인도 대수는 38문으로 하반기에는 상반기 대비 인도 물량이 증가하며 연간 목표치인 70문을 상회할 것으로 판단한다. 천무도 기존 인도 목표인 50대 이상에서 80대 이상으로 납품 일정이 앞당겨진 것으로 파악된다.

항공우주 부문은 매출 6,489억원(yoy +20%), 영업손실 120억원을 기록하였다. 이번 분기 GTF RSP 영업손실은 약 475억원 발생하였다. 이 중 GTF 사업의 예정 원가 상승에 따른 일회성 비용이 233억원 반영되었다.

## &gt;&gt;&gt; 하반기 지상 방산 추가 수주 기대감 유효

루마니아는 최근 신형 보병전투장갑차(IFV) 도입 사업을 승인하였다. 루마니아 정부는 이번 사업을 통해 약 4.8조원 규모의 보병전투장갑차(IFV) 246대를 도입할 예정이다. 동사는 루마니아에 K9 자주포와 K10 탄약 운반차를 생산할 수 있는 공장 설립을 추진하고 있어 신형 보병전투장갑차를 수주할 시 현지에서 레드백을 생산할 계획이다. 이 외에도 다연장로켓(MLRS)에 대한 공급 부족에 유럽 지역에서 천무에 대한 관심이 증가하고 있어 추가 수주가 기대된다. 이집트도 최근 천무에 대한 관심을 나타내고 있어 지상방산 부문의 추가 수주 기대감은 여전히 유효한 구간으로 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 1,280,000원으로 상향

2025년 매출은 27조 8,997억원(yoy +148.2%), 영업이익 3조 5,204억원(yoy +103.3%, OPM 12.6%)을 전망한다. 실적 추정치 상향 및 글로벌 Peer의 밸류 에이션 상승, 자회사의 지분가치 상승을 반영하여 목표주가를 1,280,000원으로 상향하고 투자의견 BUY를 유지한다. 현재 목표주가는 12MF EPS 기준 PER 22배 수준이다.

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

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2025F
매출액	1,848.3	2,786.0	1,780.8	4,825.0	5,484.2	6,273.5	6,570.9	9,571.1	11,240.1	27,899.7	31,629.4
(YoY)	11.7%	84.1%	9.6%	55.8%	196.7%	125.2%	269.0%	98.4%	42.5%	148.2%	13.4%
항공우주	429.7	542.7	477.9	594.5	530.9	648.9	555.7	657.1	2,044.8	2,392.6	2,595.5
지상방산	655.3	1,329.6	1,656.0	3,364.7	1,157.5	1,773.2	1,921.1	3,906.8	7,005.6	8,758.6	10,630.8
영업이익	37.4	358.8	436.0	899.7	560.7	864.4	904.0	1,191.3	1,731.9	3,520.4	4,637.7
(YoY)	-80.4%	781.5%	409.4%	224.7%	1398.9%	140.9%	107.3%	32.4%	191.4%	103.3%	31.7%
OPM	2.0%	12.9%	24.5%	18.6%	10.2%	13.8%	13.8%	12.4%	15.4%	12.6%	14.7%
순이익	2.6	159.9	318.3	2,059.0	209.3	287.7	881.9	1,113.7	2,539.9	2,492.6	3,727.0
(YoY)	-99.4%	-46.6%	4651.0%	941.0%	7901.3%	79.9%	177.0%	-45.9%	160.0%	-1.9%	49.5%
NPM	0.1%	5.7%	17.9%	42.7%	3.8%	4.6%	13.4%	11.6%	22.6%	8.9%	11.8%

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

## 한화에어로스페이스 Valuation

SOTP Valuation (단위: 십억원)	비고
한화에어로스페이스 영업 가치(A)	52,551
25F 순이익	1,752
Target PER(배)	30 글로벌 방산업체 평균 25F PER 30 배
지분가치 가치(B)	9,241
한화시스템	3,521 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 47.2%)
한화오션	5,598 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 30.4%)
쎄트렉아이	122 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 33.6%)
순차입금(C)	-4,000 2025년말 기준
총 기업가치(A+B-C)	65,792
발행주식수(천주)	51,563 2025년말 기준
목표주가(원)	1,280,000
현재주가(원)	996,000 상승여력 29%

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)
	인도	K9 100 문 수출 계약(3730 억 규모)
2017	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(~2027년)
	폴란드	2.9~3.2 조원 규모(~2026년). 1 차 실행계약 212 문
2022	이집트	2 조원 규모(~2027년)
	노르웨이	2017년 계약 이후, K9 4 문 추가 계약
	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
2023~2025	인도	약 3700 억원 규모의 K9 추가 도입 계약 체결
	노르웨이	K9 24 문 추가 도입 검토
	베트남	23년 3 월 베트남 장관 방한해서, K9에 관심 표명, 25년 K9 20 문 도입 추진
	미국	미 육군의 자주포 현대화 사업의 후보로 선정, 25년 1 단계 사업자 선정 전망

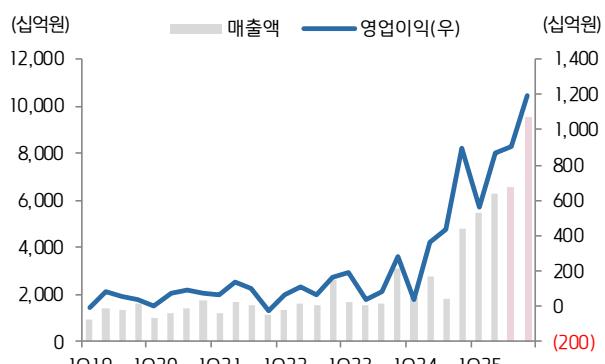
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

### 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	2031년까지 약 4 조 8 천억 규모 차세대 IFV 246 대 도입 계획. 한화에어로 레드백 입찰 참여 예정
브라질	2040년까지 최대 78 대의 IFV 도입 검토. 영국, 이스라엘, 중국 업체와 함께 한화 레드백도 후보군

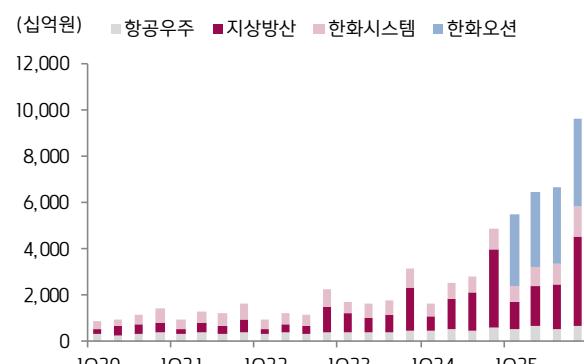
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

### 한화에어로스페이스 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



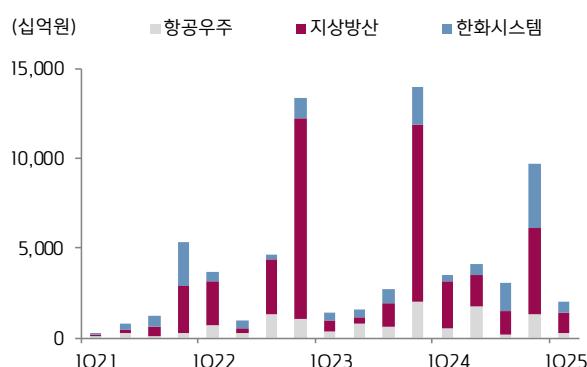
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

### 한화에어로스페이스 부문별 매출 추이 및 전망



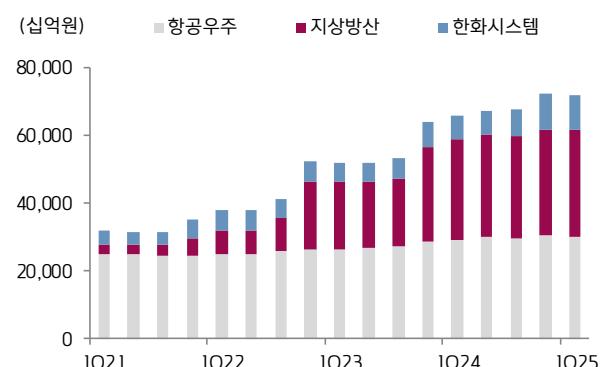
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

### 한화에어로스페이스 부문별 신규 수주 추이



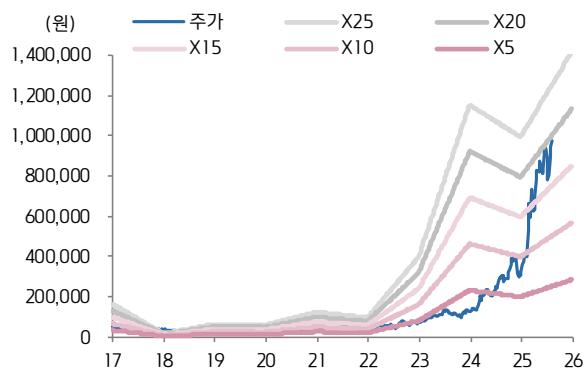
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

### 한화에어로스페이스 부문별 수주 잔고 추이



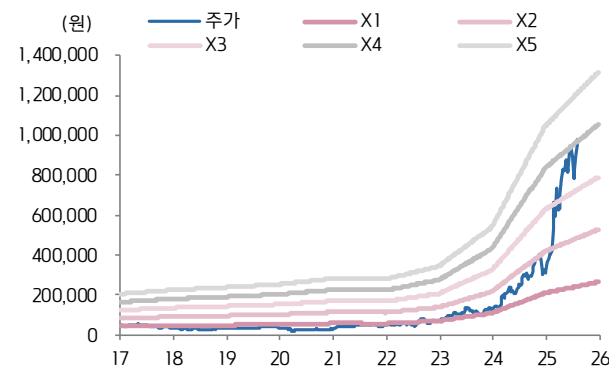
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

### 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	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	7,889.7	11,240.1	27,899.7	31,629.4	33,775.0
매출원가	6,461.5	8,370.3	22,262.5	24,170.6	25,190.4
매출총이익	1,428.2	2,869.9	5,637.2	7,458.8	8,584.6
판관비	833.8	1,138.0	2,116.8	2,821.0	3,192.2
영업이익	594.3	1,731.9	3,520.4	4,637.7	5,392.4
<b>EBITDA</b>	933.4	2,062.8	4,345.5	5,418.5	6,133.1
영업외손익	536.5	915.5	-156.0	279.2	697.8
이자수익	81.0	70.0	310.4	440.9	859.6
이자비용	149.6	242.5	242.5	242.5	242.5
외환관련이익	254.3	441.5	260.6	260.6	260.6
외환관련손실	249.8	349.0	186.1	186.1	186.1
종속 및 관계기업손익	15.8	105.3	105.3	105.3	105.3
기타	584.8	890.2	-403.7	-99.0	-99.1
<b>법인세차감전이익</b>	1,130.8	2,647.4	3,364.4	4,916.9	6,090.2
법인세비용	232.0	136.1	871.8	1,189.9	1,473.8
계속사업순손익	898.7	2,511.3	2,492.6	3,727.0	4,616.4
<b>당기순이익</b>	976.9	2,539.9	2,492.6	3,727.0	4,616.4
<b>지배주주순이익</b>	817.5	2,298.9	1,964.6	2,960.0	3,596.1
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	11.7	42.5	148.2	13.4	6.8
영업이익 증감율	48.4	191.4	103.3	31.7	16.3
EBITDA 증감율	40.8	121.0	110.7	24.7	13.2
지배주주순이익 증감율	318.5	181.2	-14.5	50.7	21.5
EPS 증감율	318.5	190.7	-13.9	42.4	21.5
매출총이익율(%)	18.1	25.5	20.2	23.6	25.4
영업이익률(%)	7.5	15.4	12.6	14.7	16.0
EBITDA Margin(%)	11.8	18.4	15.6	17.1	18.2
지배주주순이익률(%)	10.4	20.5	7.0	9.4	10.6

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	1,390.2	1,393.0	11,661.8	10,521.1	24,233.9
당기순이익	0.0	0.0	2,492.6	3,727.0	4,616.4
비현금항목의 가감	-67.7	4.5	2,117.3	2,260.7	2,085.9
유형자산감가상각비	260.8	259.0	623.0	582.6	546.3
무형자산감가상각비	78.3	71.9	202.0	198.2	194.4
지분법평가손익	-61.0	-1,257.2	-105.3	-105.3	-105.3
기타	-345.8	930.8	1,397.6	1,585.2	1,450.5
영업활동자산부채증감	462.0	-902.8	5,158.3	2,827.5	15,691.0
매출채권및기타채권의감소	-582.6	-1,096.9	1,391.9	-1,001.5	-576.2
재고자산의감소	-713.5	-882.3	893.3	-721.5	-415.1
매입채무및기타채무의증가	243.7	-77.7	6,806.4	11,973.7	30,766.9
기타	1,514.4	1,154.1	-3,933.3	-7,423.2	-14,084.6
기타현금흐름	995.9	2,291.3	1,893.6	1,705.9	1,840.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-3,029.1	-1,367.3	-2,999.7	-2,981.1	-2,972.7
유형자산의 취득	-453.4	-578.2	-381.2	-365.7	-351.5
유형자산의 처분	3.2	1.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-117.8	-149.0	-138.3	-135.0	-140.8
투자자산의감소(증가)	-3,034.8	1,713.7	-397.0	-397.0	-397.0
단기금융자산의감소(증가)	33.7	-265.6	6.7	6.6	6.5
기타	540.0	-2,089.9	-2,089.9	-2,090.0	-2,089.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	367.8	1,065.7	3,854.1	-258.7	-258.7
차입금의 증가(감소)	490.6	1,283.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	4,091.9	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-19.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-50.6	-119.8	-159.1	-180.1	-180.1
기타	-72.2	-78.6	-78.7	-78.6	-78.6
기타현금흐름	7.7	70.1	-1,064.6	-1,064.6	-1,064.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-1,263.5	1,161.4	11,451.6	6,216.7	19,937.8
기초현금 및 현금성자산	3,069.8	1,806.4	2,967.7	14,419.3	20,636.0
기말현금 및 현금성자산	1,806.4	2,967.7	14,419.3	20,636.0	40,573.8

자료 : 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	9,192.0	22,868.0	35,939.9	51,296.3	86,303.6
현금 및 현금성자산	1,806.4	2,967.7	14,419.3	20,636.0	40,573.8
단기금융자산	100.7	366.3	359.6	353.1	346.6
매출채권 및 기타채권	2,118.6	8,883.8	7,491.8	8,493.4	9,069.5
재고자산	2,868.6	6,290.3	5,397.0	6,118.4	6,533.5
기타유동자산	2,297.7	4,359.9	8,272.2	15,695.4	29,780.2
<b>비유동자산</b>	10,350.9	20,468.9	20,665.7	20,888.0	21,141.9
투자자산	3,905.6	2,297.2	2,799.6	3,302.0	3,804.4
유형자산	3,410.3	8,319.9	8,078.1	7,861.2	7,666.3
무형자산	2,202.8	7,744.2	7,680.4	7,617.3	7,563.7
기타비유동자산	832.2	2,107.6	2,107.6	2,107.5	2,107.5
<b>자산총계</b>	19,542.9	43,336.9	56,605.6	72,184.3	107,445.5
<b>유동부채</b>	12,076.6	25,516.1	32,322.5	44,296.3	75,063.1
매입채무 및 기타채무	1,879.3	4,269.9	11,076.3	23,050.0	53,816.9
단기금융부채	2,612.3	6,204.4	6,204.4	6,204.4	6,204.4
기타유동부채	7,585.0	15,041.8	15,041.8	15,041.8	15,041.8
<b>비유동부채</b>	2,782.1	6,456.4	6,456.4	6,456.4	6,456.4
장기금융부채	1,627.5	4,570.2	4,570.2	4,570.2	4,570.2
기타비유동부채	1,154.6	1,886.2	1,886.2	1,886.2	1,886.2
<b>부채총계</b>	14,858.7	31,972.6	38,778.9	50,752.7	81,519.5
<b>자본지분</b>	3,528.4	4,995.1	10,929.5	13,767.4	17,241.4
자본금	265.7	240.4	270.3	270.3	270.3
자본잉여금	191.8	206.7	4,268.6	4,268.6	4,268.6
기타자본	-2.2	-738.2	-738.2	-738.2	-738.2
기타포괄손익누계액	445.7	539.7	597.7	655.7	713.7
이익잉여금	2,627.4	4,746.5	6,531.0	9,310.9	12,727.0
비자지분	1,155.9	6,369.2	6,897.2	7,664.2	8,684.5
<b>자본총계</b>	4,684.2	11,364.3	17,826.7	21,431.6	25,926.0
<b>투자지표</b>					
					(단위: 원, %, 배)
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	15,886	46,183	39,746	56,583	68,743
BPS	68,563	107,816	208,928	263,178	329,588
CFPS	17,667	51,113	93,266	114,461	128,121
DPS	1,800	3,500	3,500	3,500	3,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	7.7	7.0	25.1	17.6	14.5
PER(최고)	9.4	9.1	26.0		
PER(최저)	4.1	2.7	8.2		
PBR	1.79	2.98	4.77	3.78	3.02
PBR(최고)	2.17	3.88	4.95		
PBR(최저)	0.94	1.14	1.56		
PSR	0.80	1.42	1.76	1.65	1.54
PCFR	6.9	6.3	10.7	8.7	7.8
EV/EBITDA	10.5	13.9	12.5	9.0	4.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%), 보통주, 현금	9.3	6.3	7.2	4.8	3.9
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.4	1.1	0.4	0.4	0.4
ROA	5.6	8.1	5.0	5.8	5.1
ROE	25.6	53.9	24.7	24.0	23.2
ROIC	12.4	9.9	18.1	34.7	662.8
매출채권회전율	4.3	2.0	3.4	4.0	3.8
재고자산회전율	3.1	2.5	4.8	5.5	5.3
부채비율	317.2	281.3	217.5	236.8	314.4
순차입금비율	49.8	65.5	-22.5	-47.7	-116.3
이자보상배율	4.0	7.1	14.5	19.1	22.2
총차입금	4,239.9	10,774.6	10,774.6	10,774.6	10,774.6
순차입금	2,332.8	7,440.5	-4,004.4	-10,214.5	-30,145.9
NOPLAT	933.4	2,062.8	4,345.5	5,418.5	6,133.1
FCF	757.5	-251.9	8,072.1	6,623.0	20,026.9

**Compliance Notice**

- 당사는 7월 31일 현재 '한화에어로스페이스(012450)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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.

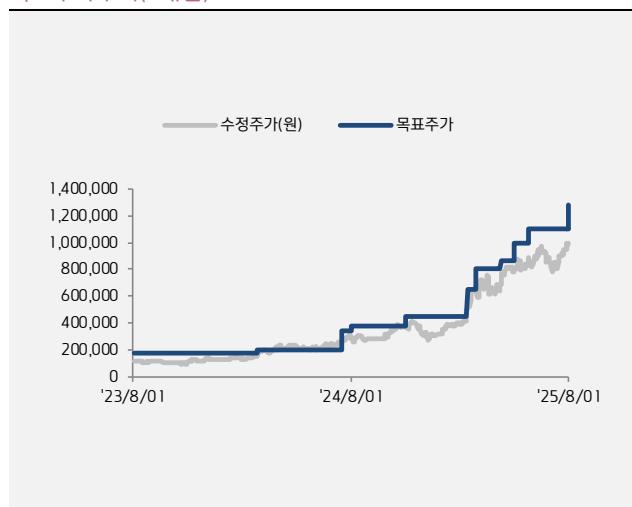
**고지사항**

- 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 일제의 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	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균	최고
한화에어로 스페이스 (012450)	2023-11-30	BUY(Maintain)	180,000 원	6 개월	-34.47	-21.56	
	2024-02-26	BUY(Maintain)	200,000 원	6 개월	8.44	32.50	
	2024-07-16	BUY(Maintain)	340,000 원	6 개월	-14.72	-5.15	
	2024-08-01	BUY(Maintain)	380,000 원	6 개월	-16.87	3.42	
	2024-11-01	BUY(Maintain)	450,000 원	6 개월	-13.50	-7.56	
	2024-11-26	BUY(Maintain)	450,000 원	6 개월	-18.85	10.67	
	2025-02-12	BUY(Maintain)	650,000 원	6 개월	-6.98	4.62	
	2025-02-26	BUY(Maintain)	810,000 원	6 개월	-16.62	-5.68	
	2025-04-09	BUY(Maintain)	860,000 원	6 개월	-6.88	-3.49	
	2025-05-02	BUY(Maintain)	1,000,000 원	6 개월	-17.24	-12.36	
	2025-05-27	BUY(Maintain)	1,100,000 원	6 개월	-19.54	-9.27	
	2025-08-01	BUY(Maintain)	1,280,000 원	6 개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

**목표주가추이(2개년)****투자의견 및 적용기준**

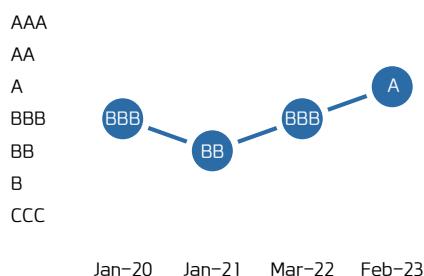
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)**

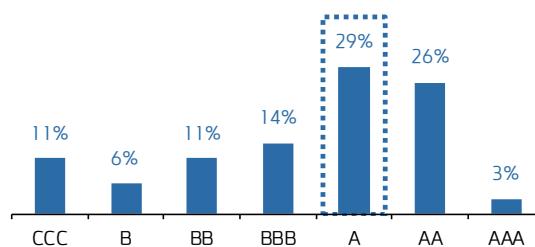
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

## 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

항목	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 고통 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	▲

4 분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치