



BUY(Maintain)

목표주가: 1,400,000원

주가(11/12): 960,000원

시가총액: 495,009억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/12)		4,150.39pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	1,107,000 원	274,733원
등락률	-13.3%	249.4%
수익률	절대	상대
1M	-7.9%	-19.9%
6M	18.9%	-25.3%
1Y	135.8%	41.0%

Company Data

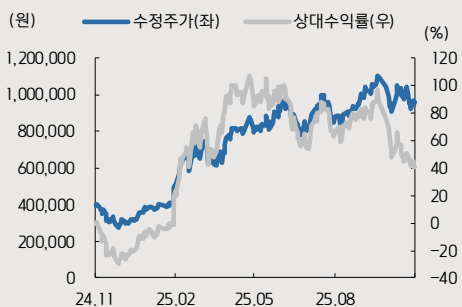
발행주식수	51,563 천주
일평균 거래량(3M)	208천주
외국인 지분율	44.3%
배당수익률(25E)	0.4%
BPS(25E)	196,830원
주요 주주	한화 외 6 인 35.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	7,889.7	11,240.1	27,281.8	31,250.7
영업이익	594.3	1,731.9	3,439.0	4,540.3
EBITDA	933.4	2,062.8	4,264.1	5,321.0
세전이익	1,130.8	2,647.4	2,687.1	4,811.4
순이익	976.9	2,539.9	2,075.6	3,647.1
지배주주지분순이익	817.5	2,298.9	1,331.7	2,619.2
EPS(원)	15,886	46,183	26,942	50,069
증감률(% YoY)	318.5	190.7	-41.7	85.8
PER(배)	8.0	7.0	36.0	19.4
PBR(배)	1.85	2.98	4.93	3.97
EV/EBITDA(배)	10.5	13.9	12.5	9.1
영업이익률(%)	7.5	15.4	12.6	14.5
ROE(%)	25.6	53.9	17.4	22.7
순차입금비율(%)	49.8	65.5	-21.7	-47.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



한화에어로스페이스 (012450)

26년에도 멈추지 않을 화력



3분기 영업이익은 8,564억원을 달성하며 시장 기대치에 부합하였다. 지상방산 부문에서 폴란드형 K9/천무의 납품이 각각 18문, 9대 반영되었고, 기타 지역 해외 매출이 증가하며 지상방산 부문의 실적 호조가 지속되고 있다. 3분기말 기준 수주잔고가 31조원으로 지난해말 32.4조원 대비 소폭 감소하였으나 26년 기대 수주 파이프라인을 감안하면 수주잔고 확대에 대한 기대감은 유효하다.

>>> 지상방산 부문의 실적 호조 지속

3Q25 매출액은 6조 4,865억원(yoy +147%), 영업이익 8,564억원(yoy +79%, OPM 13.2%)을 달성하며 시장 기대치(8,672억원), 당사 추정치(8,602억원)에 부합하였다. 지상방산 부문에서 매출 2조 1,098억원(yoy +27%), 영업이익 5,726억원(yoy +30%, OPM 27.1%)을 달성하며 실적 호조가 지속되고 있다. 3분기 폴란드형 K9/천무 인도 물량은 각각 18문, 9대로 지난 2분기 대비 감소하였으나, 탄/부속품 등 매출이 추가로 반영되었고 폴란드 외 해외 사업(이집트, 호주)의 매출이 증가하며 견조한 수익성을 유지하였다.

4Q25 매출액은 9조 2억원(yoy +86.5%), 영업이익 1조 1,574억원(yoy +28.6%, OPM 12.9%)을 전망한다. 올해 연간 폴란드형 K9/천무 인도 가이드를 감안하면 4분기에는 K9 14문, 천무 20대 이상이 매출에 반영될 것으로 기대한다. 또한, 폴란드 외 해외 사업의 매출도 점진적으로 상승하며 지상 방산 중심의 실적 호조가 이어질 것으로 판단한다. 다만, 일회성 비용(운반비, 인건비) 등이 반영될 가능성이 높아 수익성 개선은 제한적일 것으로 전망한다.

>>> 든든한 수주잔고, 더 든든한 추가 수주 파이프라인

3분기말 기준 지상방산 부문의 수주잔고는 약 31조원으로 지난해말 32.4조원 대비 소폭 감소하였다. 지난 10월에 스웨덴과 체결한 155mm 모듈형 추진장약 공급 계약 및 이라크 천공II 발사대 및 구성품 양산 계약이 수주잔고에 추가로 반영될 예정이며, 향후 4년치의 일감이 확보되어 있어 여전히 중장기 실적 성장 기대감은 유효하다. 유럽/중동/아태 지역에서 발굴 중인 추가 수주 파이프라인을 감안하면 내년에는 수주잔고 확대 가능성이 높을 것으로 판단한다. 사우디에 K9/천무/장갑차/탄약 등 다양한 무기 체계 납품을 위한 협의가 진행중으로 빠르면 올해말 우선협상대상자 선정이 기대된다. 또한, 약 4~5조원 규모의 루마니아 신형 보병전투장갑차(IFV) 도입 사업에도 입찰에 참여하고 있어 내년 상반기 중 사업자 선정이 예상된다. 이 외에도 다연장로켓(MLRS)에 대한 공급 부족으로 북유럽 지역에서 천무에 대한 관심이 증가하고 있어 향후 수주 확대가 기대된다. 모듈형 추진장약 역시 국내 생산 설비 증설이 진행중이고 미국/유럽 등에서 현지 생산 설비를 구축을 검토하고 있어 중장기 관점에서 탄약 수출도 점진적으로 확대될 것으로 기대한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 1,400,000원 유지

한화에어로스페이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2025F
매출액	1,848.3	2,786.0	1,780.8	4,825.0	5,484.2	6,311.0	6,486.5	9,000.2	11,240.1	27,281.8	31,250.7
(YoY)	11.7%	84.1%	9.6%	55.8%	196.7%	126.5%	264.2%	86.5%	42.5%	142.7%	14.5%
항공우주	429.7	542.7	477.9	594.5	530.9	648.9	604.0	680.4	2,044.8	2,464.2	2,786.1
지상방산	655.3	1,329.6	1,656.0	3,364.7	1,157.5	1,773.2	2,109.8	3,606.4	7,005.6	8,646.9	10,112.2
영업이익	37.4	358.8	436.0	899.7	560.7	864.5	856.4	1,157.4	1,731.9	3,439.0	4,540.3
(YoY)	-80.4%	781.5%	409.4%	224.7%	1398.9%	141.0%	96.4%	28.6%	191.4%	98.6%	32.0%
OPM	2.0%	12.9%	24.5%	18.6%	10.2%	13.7%	13.2%	12.9%	15.4%	12.6%	14.5%
순이익	2.6	159.9	318.3	2,059.0	209.3	286.4	712.2	867.6	2,539.9	2,075.6	3,647.1
(YoY)	-99.4%	-46.6%	4651.0%	941.0%	7901.3%	79.1%	123.7%	-57.9%	160.0%	-18.3%	75.7%
NPM	0.1%	5.7%	17.9%	42.7%	3.8%	4.5%	11.0%	9.6%	22.6%	7.6%	11.7%

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 Valuation

SOTP Valuation (단위: 십억원)	비고
한화에어로스페이스 영업 가치(A)	56,627
26F 순이익	2,022
Target PER(배)	28 글로벌 방산업체 평균 26F PER 28배
지분가치 가치(B)	12,142
한화시스템	3,512 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 47.2%)
한화오션	8,473 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 30.4%)
씨트렉아이	157 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 33.6%)
순차입금(C)	-3,779 2025 년말 기준
총 기업가치(A+B-C)	72,548
발행주식수(천주)	51,563 2025 년말 기준
목표주가(원)	1,400,000
현재주가(원)	960,000 상승여력 46%

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	약 3700 억원 규모의 K9 추가 도입 계약 체결
	노르웨이	K9 24 문 추가 도입 계약 체결
	베트남	23 년 3 월 베트남 장관 방한해서, K9 에 관심 표명, K9 20 문(약 3,500 억원 규모) 수출 계약 체결
	미국	미 육군의 자주포 현대화 사업의 후보로 선정, 차륜형 자주포 개발 진행 중

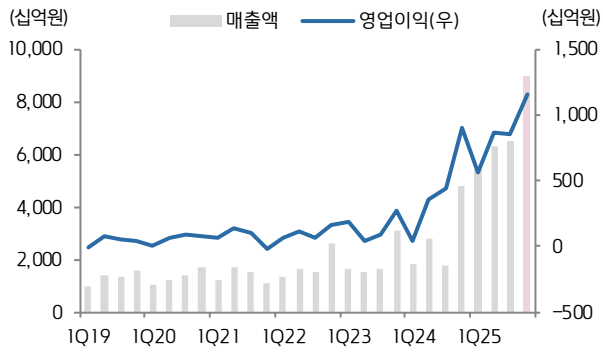
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

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 8 천억 규모 차세대 IFV 246 대 도입 계획. 한화에어로 레드백 입찰 참여하며 26 년 상반기 사업자 선정 예상
브라질	2040 년까지 최대 78 대의 IFV 도입 검토, 영국, 이스라엘, 중국 업체와 함께 한화 레드백도 후보군

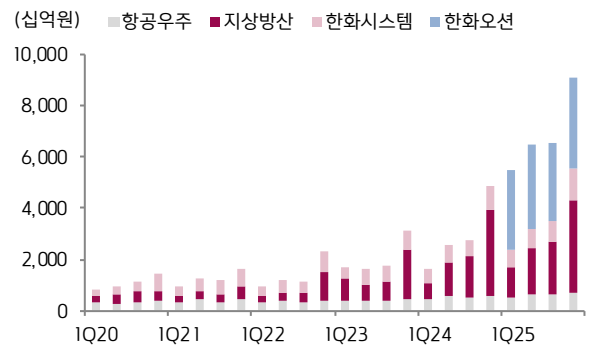
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



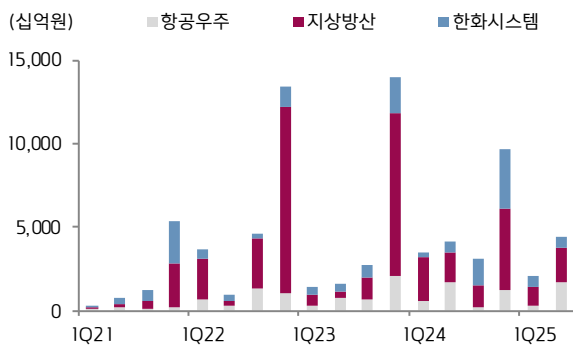
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 매출 추이 및 전망



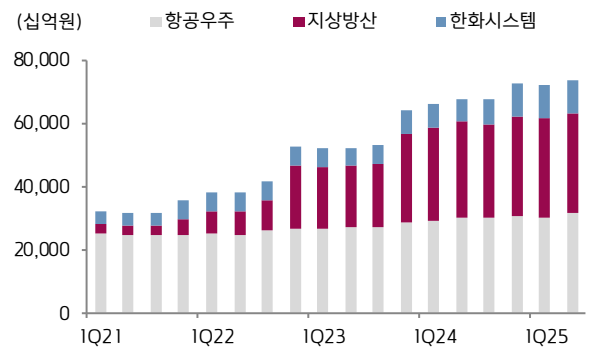
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 신규 수주 추이



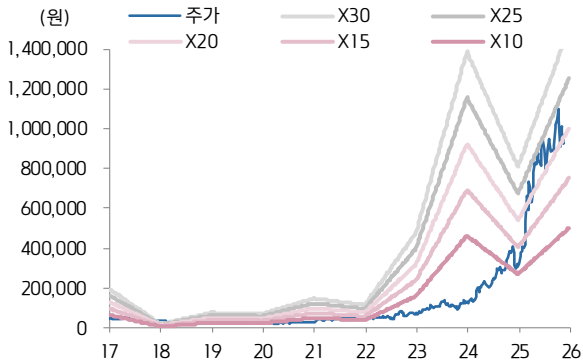
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 수주 잔고 추이



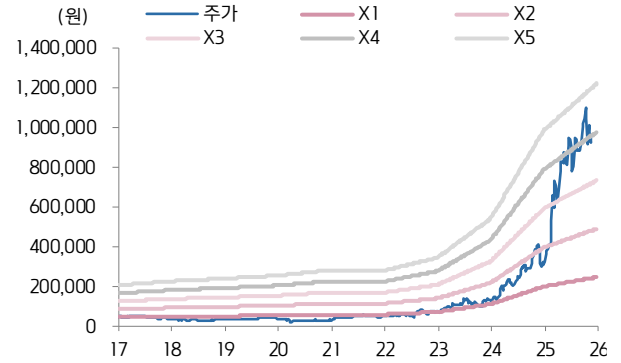
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

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	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	7,889.7	11,240.1	27,281.8	31,250.7	33,849.2
매출원가	6,461.5	8,370.3	21,999.2	24,466.8	25,748.8
매출총이익	1,428.2	2,869.9	5,282.6	6,783.9	8,100.4
판매비	833.8	1,138.0	1,843.6	2,243.6	2,627.9
영업이익	594.3	1,731.9	3,439.0	4,540.3	5,472.4
EBITDA	933.4	2,062.8	4,264.1	5,321.0	6,213.1
영업외손익	536.5	915.5	-751.9	271.2	688.0
이자수익	81.0	70.0	305.7	432.9	849.8
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	-994.9	-99.0	-99.1
법인세차감전이익	1,130.8	2,647.4	2,687.1	4,811.4	6,160.5
법인세비용	232.0	136.1	611.5	1,164.4	1,490.8
계속사업순이익	898.7	2,511.3	2,075.6	3,647.1	4,669.6
당기순이익	976.9	2,539.9	2,075.6	3,647.1	4,669.6
지배주주순이익	817.5	2,298.9	1,331.7	2,619.2	3,321.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.7	42.5	142.7	14.5	8.3
영업이익 증감율	48.4	191.4	98.6	32.0	20.5
EBITDA 증감율	40.8	121.0	106.7	24.8	16.8
지배주주순이익 증감율	318.5	181.2	-42.1	96.7	26.8
EPS 증감율	318.5	190.7	-41.7	85.8	26.8
매출총이익율(%)	18.1	25.5	19.4	21.7	23.9
영업이익율(%)	7.5	15.4	12.6	14.5	16.2
EBITDA Margin(%)	11.8	18.4	15.6	17.0	18.4
지배주주순이익율(%)	10.4	20.5	4.9	8.4	9.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,390.2	1,393.0	11,436.3	10,367.0	24,146.7
당기순이익	0.0	0.0	2,075.6	3,647.1	4,669.6
비현금항목의 가감	-67.7	4.5	1,861.8	2,243.1	2,112.7
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	1,142.1	1,567.6	1,477.3
영업활동자산부채증감	462.0	-902.8	5,349.9	2,753.3	15,550.6
매출채권및기타채권의감소	-582.6	-1,096.9	1,557.9	-1,065.8	-697.8
재고자산의감소	-713.5	-882.3	1,012.9	-767.8	-502.7
매입채무및기타채무의증가	243.7	-77.7	6,712.5	12,010.1	30,835.7
기타	1,514.4	1,154.1	-3,933.4	-7,423.2	-14,084.6
기타현금흐름	995.9	2,291.3	2,149.0	1,723.5	1,813.8
투자활동 현금흐름	-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
재무활동 현금흐름	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
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,263.5	1,161.4	11,226.1	6,062.6	19,850.7
기초현금 및 현금성자산	3,069.8	1,806.4	2,967.7	14,193.8	20,256.4
기말현금 및 현금성자산	1,806.4	2,967.7	14,193.8	20,256.4	40,107.1

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,192.0	22,868.0	35,429.2	50,742.0	85,871.3
현금 및 현금성자산	1,806.4	2,967.7	14,194.0	20,256.6	40,107.3
단기금융자산	100.7	366.3	359.6	353.1	346.6
매출채권 및 기타채권	2,118.6	8,883.8	7,325.9	8,391.7	9,089.4
재고자산	2,868.6	6,290.3	5,277.4	6,045.2	6,547.8
기타유동자산	2,297.7	4,359.9	8,272.3	15,695.4	29,780.2
비유동자산	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	8,068.1	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
자산총계	19,542.9	43,336.9	56,094.9	71,630.0	107,013.2
유동부채	12,076.6	25,516.1	32,228.6	44,238.7	75,074.4
매입채무 및 기타채무	1,879.3	4,269.9	10,982.4	22,992.5	53,828.2
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
비유동부채	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
부채총계	14,858.7	31,972.6	38,685.0	50,695.1	81,530.8
지배지분	3,528.4	4,995.1	10,296.6	12,793.8	15,993.5
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	5,898.1	8,337.3	11,479.0
비지배지분	1,155.9	6,369.2	7,113.1	8,140.9	9,488.7
자본총계	4,684.2	11,364.3	17,409.7	20,934.7	25,482.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	15,886	46,183	26,942	50,069	63,499
BPS	68,563	107,816	196,830	244,566	305,732
CFPS	17,667	51,113	79,658	112,597	129,651
DPS	1,800	3,500	3,500	3,500	3,500
주당배수(배)					
PER	8.0	7.0	36.0	19.4	15.3
PER(최고)	9.7	9.1	41.8		
PER(최저)	4.2	2.7	12.1		
PBR	1.85	2.98	4.93	3.97	3.17
PBR(최고)	2.24	3.88	5.73		
PBR(최저)	0.97	1.18	1.65		
PSR	0.83	1.42	1.76	1.62	1.50
PCFR	7.2	6.3	12.2	8.6	7.5
EV/EBITDA	10.5	13.9	12.5	9.1	4.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	9.3	6.3	8.7	4.9	3.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.4	1.1	0.4	0.4	0.4
ROA	5.6	8.1	4.2	5.7	5.2
ROE	25.6	53.9	17.4	22.7	23.1
ROIC	12.4	9.9	18.5	34.5	728.4
매출채권회전율	4.3	2.0	3.4	4.0	3.9
재고자산회전율	3.1	2.5	4.7	5.5	5.4
부채비율	317.2	281.3	222.2	242.2	320.0
순차입금비율	49.8	65.5	-21.7	-47.0	-116.5
이자보상배율	4.0	7.1	14.2	18.7	22.6
총차입금	4,239.9	10,774.6	10,774.6	10,774.6	10,774.6
순차입금	2,332.8	7,440.5	-3,779.1	-9,835.1	-29,679.3
NOPLAT	933.4	2,062.8	4,264.1	5,321.0	6,213.1
FCF	757.5	-251.9	8,311.8	6,474.9	19,947.2

Compliance Notice

- 당사는 11월 12일 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

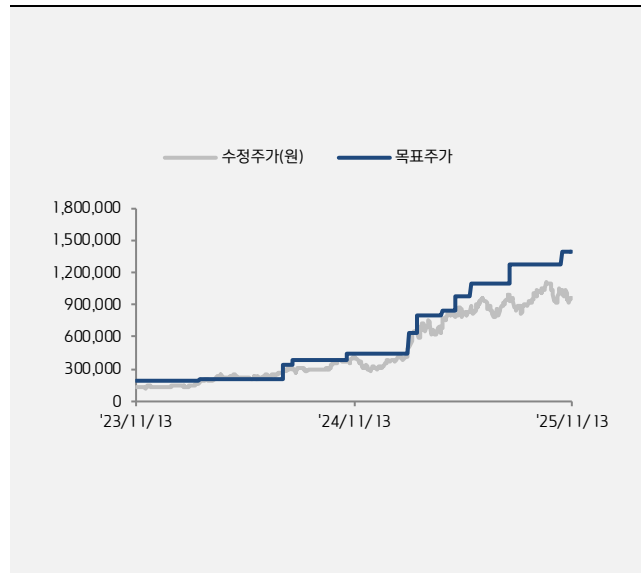
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한화에어로 스페이스 (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	-6.98	4.62
	2025-02-26	BUY(Maintain)	810,000 원	6개월	-16.62	-5.68
	2025-04-09	BUY(Maintain)	860,000 원	6개월	-6.88	-3.49
	2025-05-02	BUY(Maintain)	1,000,000 원	6개월	-17.24	-12.36
	2025-05-27	BUY(Maintain)	1,100,000 원	6개월	-19.54	-9.27
	2025-08-01	BUY(Maintain)	1,280,000 원	6개월	-24.41	-13.52
	2025-10-27	BUY(Maintain)	1,400,000 원	6개월	-30.37	-25.57
	2025-11-13	BUY(Maintain)	1,400,000 원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

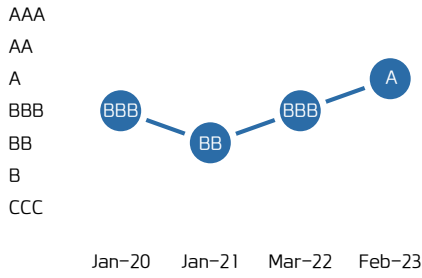
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/10/01~2025/09/30)

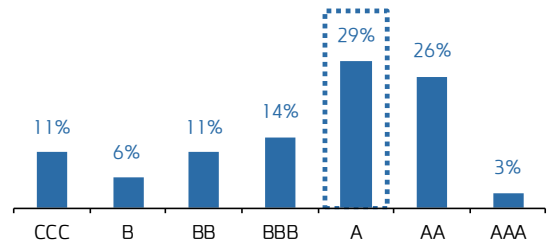
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

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

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중 평균	5.4	4.7		
환경	4.2	3.1	13.0%	▲0.1
친환경 기술 관련 기회	4.2	3.1	13.0%	▲0.1
사회	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
지배구조	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