



BUY(Maintain)

목표주가: 1,650,000원(상향)

주가(1/21): 1,315,000원

시가총액: 678,059억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한걸

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/21)		4,909.93pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	1,330,000 원	377,635원
등락률	-1.1%	248.2%
수익률	절대	상대
1M	48.4%	24.1%
6M	42.6%	-7.9%
1Y	243.3%	78.1%

Company Data

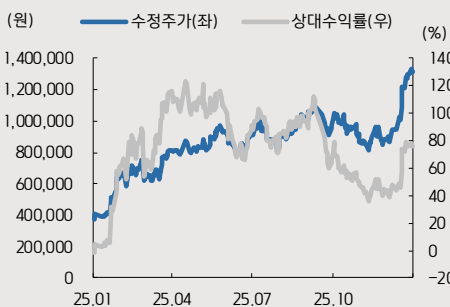
발행주식수	51,563 천주
일평균 거래량(3M)	216천주
외국인 지분율	45.0%
배당수익률(25E)	0.4%
BPS(25E)	196,613원
주요 주주	한화 외 6 인 35.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	7,889.7	11,240.1	27,073.8	31,200.7
영업이익	594.3	1,731.9	3,342.5	4,516.9
EBITDA	933.4	2,062.8	4,167.6	5,297.7
세전이익	1,130.8	2,647.4	2,590.4	4,685.9
순이익	976.9	2,539.9	2,002.3	3,551.9
지배주주지분순이익	817.5	2,298.9	1,320.3	2,443.3
EPS(원)	15,886	46,183	26,712	46,705
증감률(% YoY)	318.5	190.7	-42.2	74.8
PER(배)	8.0	7.0	35.2	28.5
PBR(배)	1.85	2.98	4.79	5.52
EV/EBITDA(배)	10.5	13.9	12.4	12.7
영업이익률(%)	7.5	15.4	12.3	14.5
ROE(%)	25.6	53.9	17.3	21.3
순차입금비율(%)	49.8	65.5	-21.7	-46.6

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



한화에어로스페이스 (012450)

마르지 않는 수주 파이프라인



4분기 영업이익은 1조 608억원을 달성하며 시장 기대치를 하회할 전망이다. 폴란드형 K9/천무 인도 물량은 견조하지만 운반비, 인건비 등 일회성 비용의 영향으로 수익성 개선은 제한적이다. 동사는 유럽, 중동 지역에서 다양한 수주 파이프라인을 보유하고 있어 올해 큰 폭의 수주 확대가 기대된다. 사우디, 스페인, 노르웨이, 루마니아 등 다양한 국가와 조 단위 규모의 수주를 논의 중이다.

>>> 4분기 영업이익 1조 608억원, 컨센서스 하회 전망

4Q25 매출액은 8조 7,921억원(yoy +82.2%), 영업이익 1조 608억원(yoy +17.9%, OPM 12.1%)를 달성하며 시장 기대치를 하회할 것으로 전망한다. 지난 11월에 인도된 K9 21문, 천무 30대 중 상당 부분이 4분기 지상 방산 매출에 반영된 것으로 추정한다. 이에 지상 방산 부문의 매출은 3조 3,984억원(yoy +1%)를 기록하며 견조한 성장세가 나타날 것으로 판단한다. 다만, 비용 측면에서 상반기에 인식하지 못했던 운반비와 성과급 지출 규모 확대에 따른 일회성 인건비가 반영되며 수익성 개선은 제한될 것이다. 주요 자회사의 실적 부진도 이번 분기 영업이익 개선에 부정적인 영향을 미친 것으로 추정한다.

>>> 다각화된 제품 포트폴리오에 기반한 수주 성장세

동사의 지상 방산 부문은 기동/화력/대공/탄약의 무기 체계 전반에 걸쳐 가장 다각화된 제품 라인업을 갖추고 있다. 기동 무기 체계의 대표 파이프라인은 약 5조원 규모의 루마니아 신형 보병전투장갑차(IFV) 도입 사업이다. 레드백을 기반으로 사업에 참여하고 있으며 올해 상반기 중 사업자 선정이 예정되어 있다. 화력 무기 체계는 K9, 천무를 중심으로 큰 폭의 수주 확대가 기대된다. K9은 올해 스페인, 에스토니아, 핀란드 등 유럽 지역에서 수주가 늘어날 것으로 전망한다. 스페인은 포병 현대화 사업을 추진 중으로 K9 128문과 다수의 탄약 운반 차량 등을 포함한 7조원 규모의 패키지 수주를 논의 중이다. 이 외에도 에스토니아, 핀란드와 같은 기존 K9 운용국이 추가 도입을 검토하고 있다. 천무는 2~3조원 규모의 노르웨이 차세대 장거리 미사일 사업의 유력한 후보군으로 HIMARS와 경쟁 중이다. 또한, 사우디 지상군 현대화 사업에도 K9/천무/장갑차 등 다양한 무기 체계의 수주가 논의되고 있다.

대공 무기 체계로는 L-SAM 발사대와 대 탄도탄용 유도탄(Anti-Ballistic Missile)을 공급하고 있어 중동 지역에서 관심이 증가하고 있는 것으로 파악된다. 탄약 부문은 장약 공급 부족에 따라 미국/유럽에서 현지 생산 설비 구축을 검토하는 단계로 중장기 관점에서 점진적인 수출 확대가 기대된다. 유럽과 중동 지역에서 논의 중인 수주 파이프라인 규모를 감안하면 올해 수주는 지난해 대비 큰 폭으로 늘어날 것으로 기대한다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 1,650,000원으로 상향

한화에어로스페이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	1,848.3	2,786.0	1,780.8	4,825.0	5,484.2	6,311.0	6,486.5	8,792.1	11,240.1	27,073.8	31,200.7
(YoY)	11.7%	84.1%	9.6%	55.8%	196.7%	126.5%	264.2%	82.2%	42.5%	140.9%	15.2%
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	3,398.4	7,005.6	8,438.9	10,062.2
영업이익	37.4	358.8	436.0	899.7	560.7	864.5	856.4	1,060.8	1,731.9	3,342.5	4,516.9
(YoY)	-80.4%	781.5%	409.4%	224.7%	1398.9%	141.0%	96.4%	17.9%	191.4%	93.0%	35.1%
OPM	2.0%	12.9%	24.5%	18.6%	10.2%	13.7%	13.2%	12.1%	15.4%	12.3%	14.5%
순이익	2.6	159.9	318.3	2,059.0	209.3	286.4	712.2	794.3	2,539.9	2,002.3	3,551.9
(YoY)	-99.4%	-46.6%	4651.0%	941.0%	7901.3%	79.1%	123.8%	-61.4%	160.0%	-21.2%	77.4%
NPM	0.1%	5.7%	17.9%	42.7%	3.8%	4.5%	11.0%	9.0%	22.6%	7.4%	11.4%

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 Valuation

SOTP Valuation (단위: 십억원)	비고	
한화에어로스페이스 영업 가치(A)	68,014	
27F 순이익	2,345	
Target PER(배)	29	글로벌 방산업체 평균 27F PER 29 배
지분가치 가치(B)	13,331	
한화시스템	4,465	직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 47.2%)
한화오션	8,605	직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 30.4%)
세트렉아이	261	직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 33.6%)
순차입금(C)	-3,770	2025 년말 기준
총 기업가치(A+B-C)	85,115	
발행주식수(천주)	51,563	2025 년말 기준
목표주가(원)	1,650,000	
현재주가(원)	1,315,000	상승여력 25%

자료: 키움증권 리서치센터

K9 자주포 연도별 판매 및 판매 예상 지역

연도	지역	규모 및 내용
2014	폴란드	K9 24 문 수출(830억 규모)
2016	폴란드	K9 96 문 수출(2800억 규모)
2017	인도	K9 100 문 수출 계약(3730억 규모)
	노르웨이	K9 24 문 수출(2132억원 규모)
	핀란드	K9 48 문 수출(1,915억원 규모)
2018	에스토니아	K9 18 문 수출(870억 규모)
2021	호주	9,320억원 규모(~2027년)
2022	폴란드	2.9~3.2조원 규모(~2026년), 1차 실행계약 212문
	이집트	2조원 규모(~2027년)
	노르웨이	2017년 계약 이후, K9 4문 추가 계약
2023~2026	루마니아	루마니아와 1조 4천억 규모 자주포 54문 수주 계약 체결
	폴란드	2차 실행계약 152문, 향후 잔여 물량 308문 수주 계약 체결 기대
	인도	약 3700억원 규모의 K9 추가 도입 계약 체결
	노르웨이	K9 24문 추가 도입 계약 체결
	베트남	23년 3월 베트남 장관 방한해서, K9에 관심 표명, K9 20문(약 3,500억원 규모) 수출 계약 체결
	핀란드&에스토니아	기존 운용국인 핀란드와 에스토니아 K9 추가 도입 검토
	스페인	스페인 자주포 사업에 참여 예상, 궤도형 자주포 128문을 포함한 약 7조원 규모의 패키지 공급 계약 기대
	미국	미 육군의 자주포 현대화 사업의 후보로 선정, 차륜형 자주포 개발 진행 중

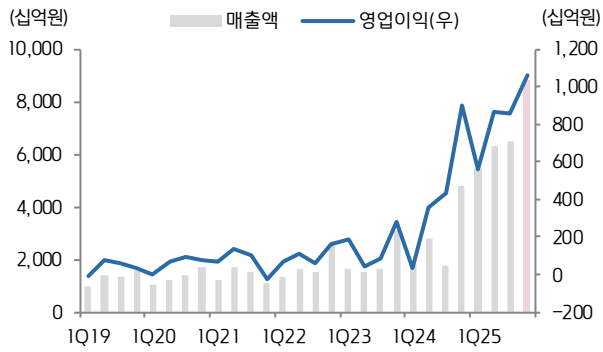
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

레드백 판매 추진 현황

국가	내용
호주	Land 400 Ph.3 보병 전투차량 129여대에 대한 약 3.2조원 규모의 본계약 체결
폴란드	레드백 검토 중. 논의 초기 단계
루마니아	2031년까지 약 4조 8천억 규모 차세대 IFV 246대 도입 계획. 한화에어로 레드백 입찰 참여하며 26년 상반기 사업자 선정 예상
브라질	2040년까지 최대 78대의 IFV 도입 검토. 영국, 이스라엘, 중국 업체와 함께 한화 레드백도 후보군

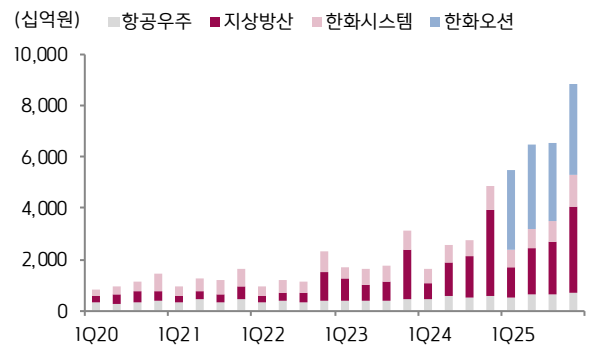
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



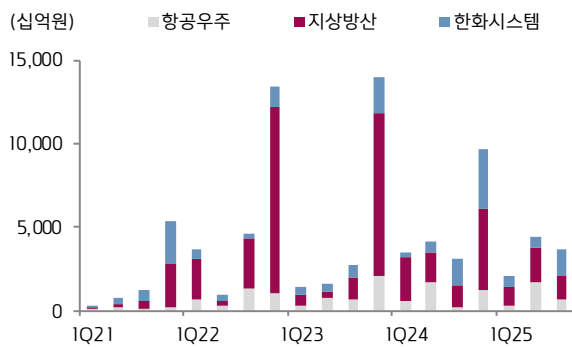
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 매출 추이 및 전망



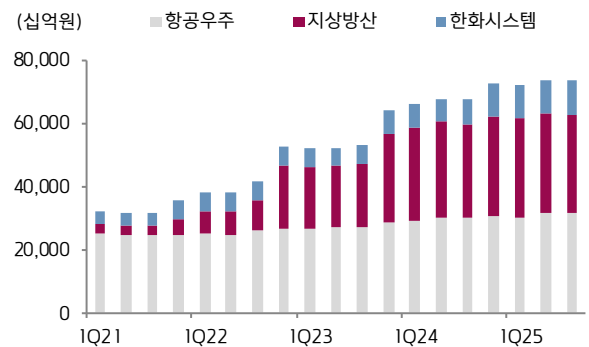
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 신규 수주 추이



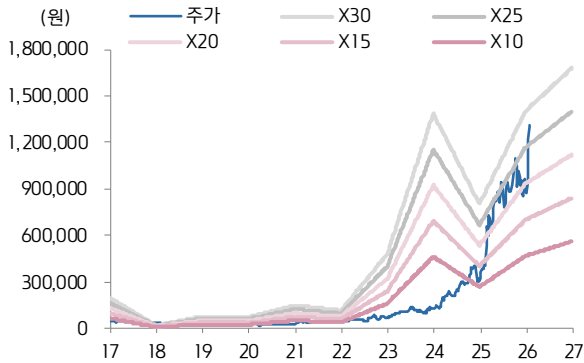
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 수주 잔고 추이



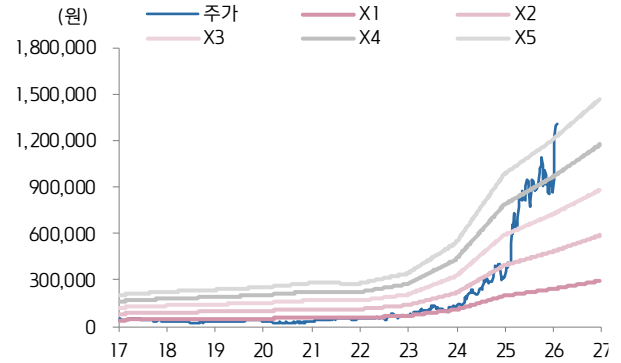
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

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	27,073.8	31,200.7	34,443.3
매출원가	6,461.5	8,370.3	21,851.5	24,432.1	26,149.8
매출총이익	1,428.2	2,869.9	5,222.3	6,768.6	8,293.5
판매비	833.8	1,138.0	1,879.8	2,251.7	2,644.9
영업이익	594.3	1,731.9	3,342.5	4,516.9	5,648.6
EBITDA	933.4	2,062.8	4,167.6	5,297.7	6,389.3
영업외손익	536.5	915.5	-752.1	169.0	180.6
이자수익	81.0	70.0	305.5	429.7	837.1
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	-198.0	-593.8
법인세차감전이익	1,130.8	2,647.4	2,590.4	4,685.9	5,829.1
법인세비용	232.0	136.1	588.1	1,134.0	1,410.6
계속사업순이익	898.7	2,511.3	2,002.3	3,551.9	4,418.5
당기순이익	976.9	2,539.9	2,002.3	3,551.9	4,418.5
지배주주순이익	817.5	2,298.9	1,320.3	2,443.3	2,928.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.7	42.5	140.9	15.2	10.4
영업이익 증감율	48.4	191.4	93.0	35.1	25.1
EBITDA 증감율	40.8	121.0	102.0	27.1	20.6
지배주주순이익 증감율	318.5	181.2	-42.6	85.1	19.8
EPS 증감율	318.5	190.7	-42.2	74.8	19.8
매출총이익율(%)	18.1	25.5	19.3	21.7	24.1
영업이익율(%)	7.5	15.4	12.3	14.5	16.4
EBITDA Margin(%)	11.8	18.4	15.4	17.0	18.6
지배주주순이익율(%)	10.4	20.5	4.9	7.8	8.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,390.2	1,393.0	11,427.5	10,222.9	23,695.9
당기순이익	0.0	0.0	2,002.3	3,551.9	4,418.5
비현금항목의 가감	-67.7	4.5	1,838.5	2,216.0	2,045.2
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	1,118.8	1,540.5	1,409.8
영업활동자산부채증감	462.0	-902.8	5,414.4	2,704.4	15,350.9
매출채권및기타채권의감소	-582.6	-1,096.9	1,613.7	-1,108.2	-870.7
재고자산의감소	-713.5	-882.3	1,053.1	-798.3	-627.3
매입채무및기타채무의증가	243.7	-77.7	6,680.8	12,034.1	30,933.6
기타	1,514.4	1,154.1	-3,933.2	-7,423.2	-14,084.7
기타현금흐름	995.9	2,291.3	2,172.3	1,750.6	1,881.3
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	11,217.3	5,918.5	19,399.9
기초현금 및 현금성자산	3,069.8	1,806.4	2,967.7	14,185.0	20,103.5
기말현금 및 현금성자산	1,806.4	2,967.7	14,185.0	20,103.5	39,503.4

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,192.0	22,868.0	35,324.1	50,565.8	85,541.9
현금 및 현금성자산	1,806.4	2,967.7	14,185.0	20,103.5	39,503.4
단기금융자산	100.7	366.3	359.6	353.1	346.6
매출채권 및 기타채권	2,118.6	8,883.8	7,270.1	8,378.2	9,249.0
재고자산	2,868.6	6,290.3	5,237.2	6,035.5	6,662.8
기타유동자산	2,297.7	4,359.9	8,272.2	15,695.5	29,780.1
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	8,078.1	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
자산총계	19,542.9	43,336.9	55,989.8	71,453.8	106,683.8
유동부채	12,076.6	25,516.1	32,197.0	44,231.1	75,164.7
매입채무 및 기타채무	1,879.3	4,269.9	10,950.8	22,984.9	53,918.5
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	38,653.4	50,687.5	81,621.1
자본지분	3,528.4	4,995.1	10,285.2	12,606.4	15,412.6
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	5,886.8	8,150.0	10,898.1
비지배지분	1,155.9	6,369.2	7,051.2	8,159.8	9,650.1
자본총계	4,684.2	11,364.3	17,336.4	20,766.3	25,062.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	15,886	46,183	26,712	46,705	55,976
BPS	68,563	107,816	196,613	240,985	294,627
CFPS	17,667	51,113	77,706	110,259	123,559
DPS	1,800	3,500	3,500	3,500	3,500
주가배수(배)					
PER	8.0	7.0	35.2	28.5	23.8
PER(최고)	9.7	9.1	42.2		
PER(최저)	4.2	2.7	12.2		
PBR	1.85	2.98	4.79	5.52	4.51
PBR(최고)	2.24	3.88	5.73		
PBR(최저)	0.97	1.18	1.66		
PSR	0.83	1.42	1.72	2.23	2.02
PCFR	7.2	6.3	12.1	12.1	10.8
EV/EBITDA	10.5	13.9	12.4	12.7	7.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	9.3	6.3	9.0	5.1	4.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.4	1.1	0.4	0.3	0.3
ROA	5.6	8.1	4.0	5.6	5.0
ROE	25.6	53.9	17.3	21.3	20.9
ROIC	12.4	9.9	18.1	34.4	654.8
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	223.0	244.1	325.7
순차입금비율	49.8	65.5	-21.7	-46.6	-116.0
이자보상배율	4.0	7.1	13.8	18.6	23.3
총차입금	4,239.9	10,774.6	10,774.6	10,774.6	10,774.6
순차입금	2,332.8	7,440.5	-3,770.1	-9,682.0	-29,075.4
NOPLAT	933.4	2,062.8	4,167.6	5,297.7	6,389.3
FCF	757.5	-251.9	8,303.6	6,408.3	19,881.0

Compliance Notice

- 당사는 1월 21일 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

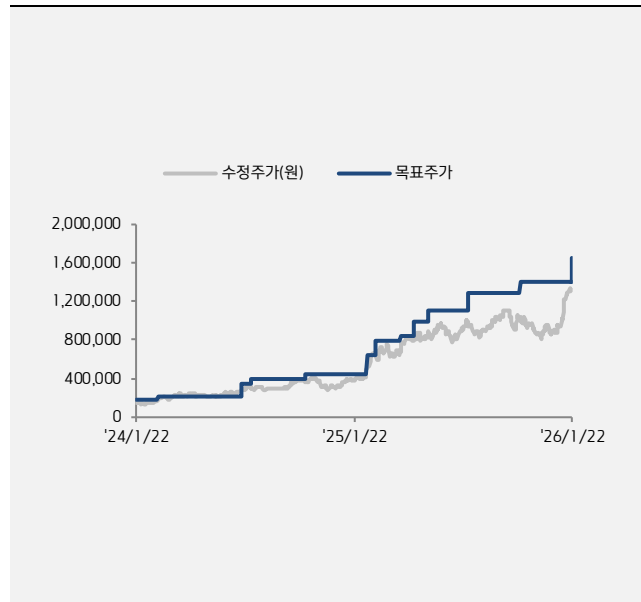
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	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	-32.08	-25.57
	2025-11-25	BUY(Maintain)	1,400,000 원	6개월	-30.23	-5.00
	2026-01-22	BUY(Maintain)	1,650,000 원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

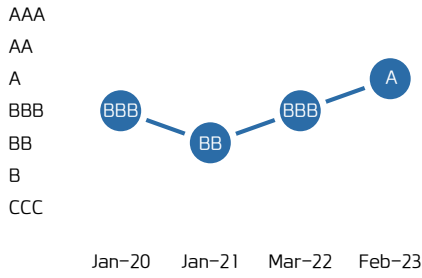
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

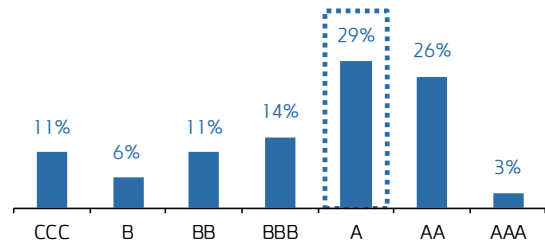
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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