



BUY(Maintain)

목표주가: 1,650,000원

주가(2/10): 1,146,000원

시가총액: 590,917억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst **이한결**

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/10)		5,301.69pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	1,330,000 원	406,683원
등락률	-13.8%	181.8%
수익률	절대	상대
1M	-5.6%	-18.3%
6M	30.1%	-21.2%
1Y	181.8%	34.0%

Company Data

발행주식수	51,563 천주
일평균 거래량(3M)	225천주
외국인 지분율	44.5%
배당수익률(25E)	0.4%
BPS(25E)	197,906원
주요 주주	한화 외 6 인 35.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025P	2026F
매출액	7,889.7	11,240.1	26,607.8	29,579.5
영업이익	594.3	1,731.9	3,034.4	3,822.7
EBITDA	933.4	2,062.8	3,859.5	4,603.5
세전이익	1,130.8	2,647.4	2,144.9	3,994.2
순이익	976.9	2,539.9	2,141.8	3,027.6
지배주주지분순이익	817.5	2,298.9	1,388.0	2,128.3
EPS(원)	15,886	46,183	28,081	40,685
증감률(% YoY)	318.5	190.7	-39.2	44.9
PER(배)	8.0	7.0	33.5	32.7
PBR(배)	1.85	2.98	4.75	5.63
EV/EBITDA(배)	10.5	13.9	13.4	14.5
영업이익률(%)	7.5	15.4	11.4	12.9
ROE(%)	25.6	53.9	18.1	18.7
순차입금비율(%)	49.8	65.5	-23.2	-48.1

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



한화에어로스페이스 (012450)

스쳐 지나가는 성장통



4분기 영업이익은 7,528억원을 달성하며 시장 기대치를 큰 폭으로 하회하였다. 폴란드항 K9/천무 인도 물량은 견조했지만 기타 해외 매출의 감소와 내수 매출 증가로 지역 믹스가 악화되었다. 25년말 기준 수주잔고는 37.2조원으로 향후 4년치의 일감을 보유 중이다. 26년 폴란드항 K9/천무 인도 물량은 감소하지만 부속품 매출, 호주/이집트 K9 사업이 본격화되며 실적 개선 흐름은 유효하다.

>>> 4분기 영업이익 7,528억원, 어닝 쇼크 시현

4Q25 매출액은 8조 3,261억원(yoy +72.6%), 영업이익 7,528억원(yoy -16.3%, OPM 9.0%)를 달성하며 시장 기대치(1조 1,729억원)와 당사 추정치(1조 608억원)를 큰 폭으로 하회하였다.

지상방산 부문 매출 3조 926억원(yoy -8.1%), 영업이익 6,160억원(yoy -29.2%, OPM 19.9%)를 달성하며 부진하였다. 지난 4Q25 폴란드항 K9 26문, 천무 30대가 인도되었으나 기타 해외 매출이 감소하고 내수 매출이 증가하며 수출 비중이 감소한 점이 부정적인 영향을 미쳤다. 수익성 측면에서도 하반기로 이어진 운반비 400억원과 총당금 550억원 등 일회성 비용이 반영되었다. 항공우주 부문은 매출액 7,293억원(yoy +22.7%), 영업이익 76억원(흑자전환, OPM 1%)를 달성하였다. 군수 및 LTA 물량의 증가로 매출 성장세가 지속되며 GTF RSP 손실 223억원, 연말 성과급 등의 반영에도 불구하고 수익성 개선 흐름이 이어지고 있는 점이 긍정적이다.

주요 자회사의 실적 부진도 이번 분기 영업이익 개선을 제한하는 요소이다.

>>> 폴란드 인도 물량 감소에도 이익 개선 모멘텀은 유효

2026년 매출은 29조 5,795억원(yoy +11.2%), 영업이익 3조 8,227억원(yoy +26%, OPM 12.9%)를 전망한다. 여전히 지상방산 부문과 조선 부문 자회사가 실적 성장의 주요 동력으로 작용할 것으로 판단한다. 올해는 지상방산 부문에 폴란드항 K9 30문, 천무 40대 이상이 납품될 예정이다. 지난해 폴란드항 납품 물량이 K9 82문, 천무 90대인 점을 감안하면 올해 폴란드항 납품 수량이 큰 폭으로 감소하나 탄 등 부속 수출, 이집트 K9, 호주 K9 사업이 본격화되며 지상방산 부문의 매출과 이익 성장 흐름은 지속될 것으로 판단한다. 25년말 기준 지상방산 부문의 수주잔고는 37.2조원(yoy +15%)으로 확대되었다. 수주잔고 기준 4년치 이상의 일감을 보유하고 있어 지상방산 부문의 매출 성장 흐름은 유지될 것으로 판단한다. 수주잔고 중 해외 사업 비중이 70%를 넘어가 견조한 이익 성장세가 기대된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 1,650,000원 유지

실적 추정치를 하향 조정하나 자회사 지분가치 상승을 반영하여 목표주가와 투자의견을 유지한다. 현재 목표주가는 27F EPS 기준 31.9배 수준이다.

한화에어로스페이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026F
매출액	1,848.3	2,786.0	1,780.8	4,825.0	5,484.2	6,311.0	6,486.5	8,326.1	11,240.1	26,607.8	29,579.5
(YoY)	11.7%	84.1%	9.6%	55.8%	196.7%	126.5%	264.2%	72.6%	42.5%	136.7%	11.2%
항공우주	429.7	542.7	477.9	594.5	530.9	648.9	604.0	729.3	2,044.8	2,513.1	2,904.9
지상방산	655.3	1,329.6	1,656.0	3,364.7	1,157.5	1,773.2	2,109.8	3,092.6	7,005.6	8,133.1	9,036.3
영업이익	37.4	358.8	436.0	899.7	560.7	864.5	856.4	752.8	1,731.9	3,034.4	3,822.7
(YoY)	-80.4%	781.5%	409.4%	224.7%	1398.9%	141.0%	96.4%	-16.3%	191.4%	75.2%	26.0%
OPM	2.0%	12.9%	24.5%	18.6%	10.2%	13.7%	13.2%	9.0%	15.4%	11.4%	12.9%
순이익	2.6	159.9	318.3	2,059.0	209.3	286.4	712.2	933.7	2,539.9	2,141.8	3,027.6
(YoY)	-99.4%	-46.6%	4651.0%	941.0%	7901.3%	79.1%	123.8%	-54.7%	160.0%	-15.7%	41.4%
NPM	0.1%	5.7%	17.9%	42.7%	3.8%	4.5%	11.0%	11.2%	22.6%	8.0%	10.2%

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 Valuation

SOTP Valuation (단위: 십억원)	비고	
한화에어로스페이스 영업 가치(A)	63,661	
27F 순이익	2,195	
Target PER(배)	29	글로벌 방산업체 평균 27F PER 29 배
지분가치 가치(B)	15,918	
한화시스템	6,129	직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 47.2%)
한화오션	9,368	직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 30.4%)
세트렉아이	421	직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 33.6%)
순차입금(C)	-4,054	2025 년말 기준
총 기업가치(A+B-C)	83,633	
발행주식수(천주)	51,563	2025 년말 기준
목표주가(원)	1,650,000	
현재주가(원)	1,146,000	상승여력 44%

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

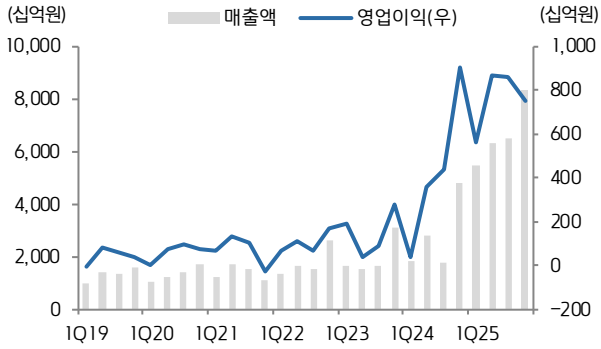
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

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

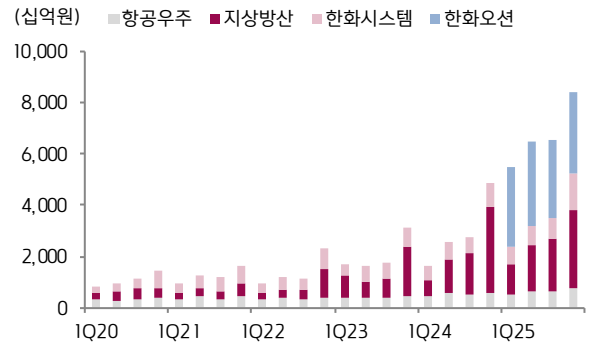
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



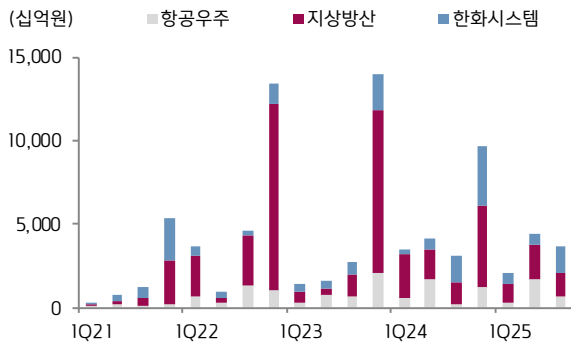
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 매출 추이 및 전망



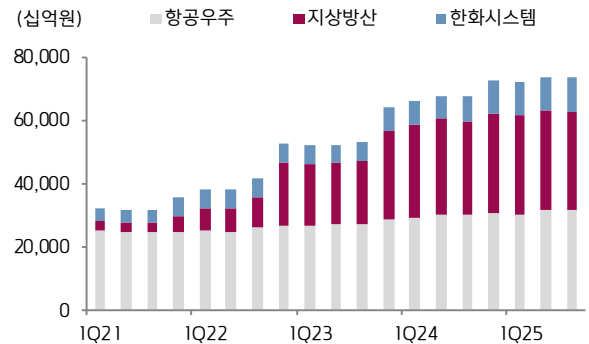
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 신규 수주 추이



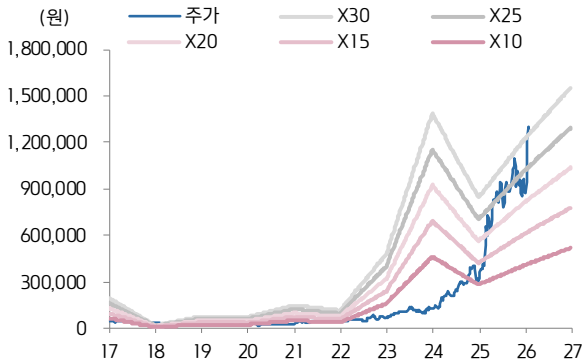
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 수주 잔고 추이



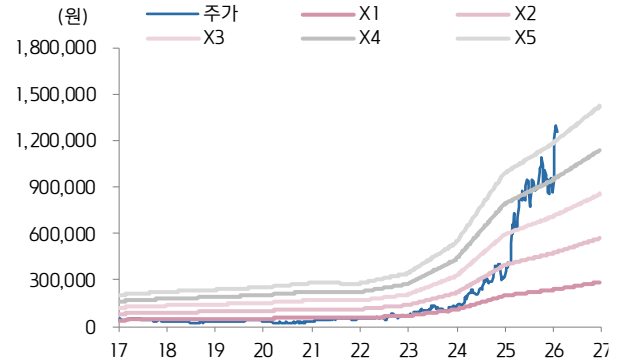
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

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	2025P	2026F	2027F
매출액	7,889.7	11,240.1	26,607.8	29,579.5	33,758.9
매출원가	6,461.5	8,370.3	21,520.7	23,306.1	25,687.9
매출총이익	1,428.2	2,869.9	5,087.1	6,273.4	8,071.0
판매비	833.8	1,138.0	2,052.7	2,450.7	2,910.9
영업이익	594.3	1,731.9	3,034.4	3,822.7	5,160.2
EBITDA	933.4	2,062.8	3,859.5	4,603.5	5,900.9
영업외손익	536.5	915.5	-889.4	171.5	169.0
이자수익	81.0	70.0	311.5	432.2	825.5
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	-1,138.2	-198.0	-593.8
법인세차감전이익	1,130.8	2,647.4	2,144.9	3,994.2	5,329.1
법인세비용	232.0	136.1	3.2	966.6	1,289.6
계속사업순이익	898.7	2,511.3	2,141.8	3,027.6	4,039.5
당기순이익	976.9	2,539.9	2,141.8	3,027.6	4,039.5
지배주주순이익	817.5	2,298.9	1,388.0	2,128.3	2,710.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.7	42.5	136.7	11.2	14.1
영업이익 증감율	48.4	191.4	75.2	26.0	35.0
EBITDA 증감율	40.8	121.0	87.1	19.3	28.2
지배주주순이익 증감율	318.5	181.2	-39.6	53.3	27.3
EPS 증감율	318.5	190.7	-39.2	44.9	27.3
매출총이익율(%)	18.1	25.5	19.1	21.2	23.9
영업이익율(%)	7.5	15.4	11.4	12.9	15.3
EBITDA Margin(%)	11.8	18.4	14.5	15.6	17.5
지배주주순이익율(%)	10.4	20.5	5.2	7.2	8.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,390.2	1,393.0	11,711.4	10,056.7	23,026.5
당기순이익	0.0	0.0	2,141.8	3,027.6	4,039.5
비현금항목의 가감	-67.7	4.5	1,247.7	2,046.1	1,935.8
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	528.0	1,370.6	1,300.4
영업활동자산부채증감	462.0	-902.8	5,558.8	3,062.5	15,060.5
매출채권및기타채권의감소	-582.6	-1,096.9	1,738.9	-798.0	-1,122.3
재고자산의감소	-713.5	-882.3	1,143.3	-574.8	-808.5
매입채무및기타채무의증가	243.7	-77.7	6,610.0	11,858.5	31,076.0
기타	1,514.4	1,154.1	-3,933.4	-7,423.2	-14,084.7
기타현금흐름	995.9	2,291.3	2,763.1	1,920.5	1,990.7
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	11,501.2	5,752.3	18,730.5
기초현금 및 현금성자산	3,069.8	1,806.4	2,967.7	14,468.9	20,221.2
기말현금 및 현금성자산	1,806.4	2,967.7	14,468.9	20,221.2	38,951.7

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	9,192.0	22,868.0	35,392.7	49,934.5	84,674.0
현금 및 현금성자산	1,806.4	2,967.7	14,468.9	20,221.2	38,951.7
단기금융자산	100.7	366.3	359.6	353.1	346.6
매출채권 및 기타채권	2,118.6	8,883.8	7,144.9	7,942.9	9,065.2
재고자산	2,868.6	6,290.3	5,147.1	5,721.9	6,530.4
기타유동자산	2,297.7	4,359.9	8,272.2	15,695.4	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	56,058.4	70,822.5	105,815.9
유동부채	12,076.6	25,516.1	32,126.2	43,984.7	75,060.7
매입채무 및 기타채무	1,879.3	4,269.9	10,879.9	22,738.5	53,814.5
단기금융부채	2,612.3	6,204.4	6,204.4	6,204.4	6,204.4
기타유동부채	7,585.0	15,041.8	15,041.9	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	38,582.6	50,441.1	81,517.1
자본지분	3,528.4	4,995.1	10,352.9	12,359.1	14,947.1
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	5,954.4	7,902.7	10,432.6
비지배지분	1,155.9	6,369.2	7,123.0	8,022.3	9,351.7
자본총계	4,684.2	11,364.3	17,475.9	20,381.4	24,298.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	15,886	46,183	28,081	40,685	51,804
BPS	68,563	107,816	197,906	236,257	285,729
CFPS	17,667	51,113	68,574	96,989	114,223
DPS	1,800	3,500	3,500	3,500	3,500
주가배수(배)					
PER	8.0	7.0	33.5	32.7	25.7
PER(최고)	9.7	9.1	40.1		
PER(최저)	4.2	2.7	11.6		
PBR	1.85	2.98	4.75	5.63	4.65
PBR(최고)	2.24	3.88	5.69		
PBR(최저)	0.97	1.18	1.64		
PSR	0.83	1.42	1.75	2.35	2.06
PCFR	7.2	6.3	13.7	13.7	11.6
EV/EBITDA	10.5	13.9	13.4	14.5	8.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	9.3	6.3	8.4	5.9	4.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.4	1.1	0.4	0.3	0.3
ROA	5.6	8.1	4.3	4.8	4.6
ROE	25.6	53.9	18.1	18.7	19.8
ROIC	12.4	9.9	21.3	30.1	1,319.3
매출채권회전율	4.3	2.0	3.3	3.9	4.0
재고자산회전율	3.1	2.5	4.7	5.4	5.5
부채비율	317.2	281.3	220.8	247.5	335.5
순차입금비율	49.8	65.5	-23.2	-48.1	-117.4
이자보상배율	4.0	7.1	12.5	15.8	21.3
총차입금	4,239.9	10,774.6	10,774.6	10,774.6	10,774.6
순차입금	2,332.8	7,440.5	-4,054.0	-9,799.7	-28,523.7
NOPLAT	933.4	2,062.8	3,859.5	4,603.5	5,900.9
FCF	757.5	-251.9	8,894.3	6,240.2	19,220.4

Compliance Notice

- 당사는 2월 10일 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

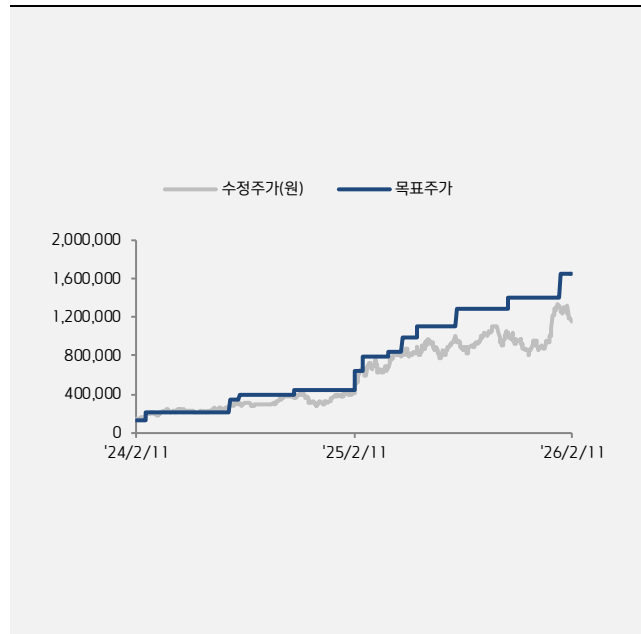
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-24.23	-19.76
	2026-02-11	BUY(Maintain)	1,650,000 원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

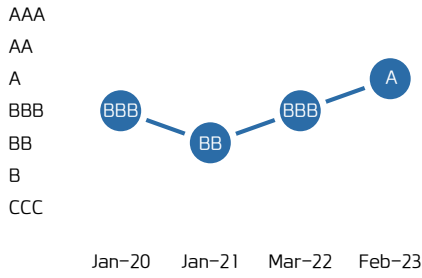
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

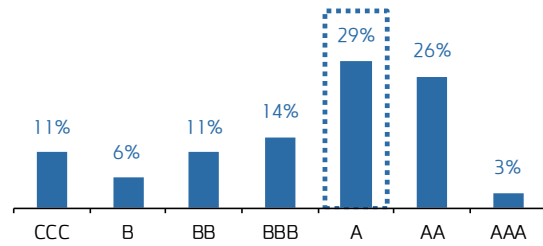
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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 Aktiefbolag	●●	●●●●●	●●	●●	●●●●	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