



# BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원  
주가(4/17): 79,300원  
시가총액: 40,037억원



반도체 Analyst 박유악

## Stock Data

|               |         |            |        |
|---------------|---------|------------|--------|
| KOSPI (4/17)  |         | 6,191.92pt |        |
| 52 주 주가동향     | 최고가     | 최저가        |        |
|               | 92,700원 | 35,950원    |        |
| 최고/최저가 대비 등락률 | -14.5%  | 120.6%     |        |
| 수익률           | 절대      | 상대         |        |
|               | 1M      | 3.1%       | -6.1%  |
|               | 6M      | 55.2%      | -6.0%  |
|               | 1Y      | 39.1%      | -44.5% |

## Company Data

|             |           |
|-------------|-----------|
| 발행주식수       | 50,488 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 1,319천주   |
| 외국인 지분율     | 19.4%     |
| 배당수익률(26E)  | 0.0%      |
| BPS(26E)    | 20,738원   |
| 주요 주주       | 한화 34.0%  |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2024  | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|----------------|-------|---------|---------|---------|
| 매출액            | 493.3 | 1,790.9 | 1,982.3 | 2,283.6 |
| 영업이익           | 5.5   | 162.3   | 215.0   | 374.6   |
| EBITDA         | 21.2  | 211.5   | 294.8   | 447.8   |
| 세전이익           | 25.8  | 21.0    | 194.8   | 353.9   |
| 순이익            | 3.2   | 42.6    | 173.7   | 272.5   |
| 지배주주지분순이익      | 10.6  | 45.6    | 185.8   | 291.5   |
| EPS(원)         | 635   | 903     | 3,680   | 5,773   |
| 증감률(% YoY)     | NA    | 42.2    | 307.5   | 56.9    |
| PER(배)         | 49.8  | 49.7    | 21.6    | 13.7    |
| PBR(배)         | 1.94  | 2.62    | 3.82    | 3.00    |
| EV/EBITDA(배)   | 84.3  | 12.4    | 14.2    | 9.0     |
| 영업이익률(%)       | 1.1   | 9.1     | 10.8    | 16.4    |
| ROE(%)         | 1.3   | 5.4     | 19.4    | 24.5    |
| 순차입금비율(%)      | 22.8  | 40.9    | 17.0    | 3.3     |

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적 Preview

# 한화비전 (489790)

## 실적 서프라이즈 예상



1Q26 영업이익 185억원으로, 당사의 기존 전망치(80억원)를 크게 상회할 전망. 유럽 지역으로의 CCTV 판매량 호조와 한화세미텍의 수익성 개선을 예상하기 때문. 2Q26 영업이익은 429억원으로, 전 분기 대비 +132% 급증할 전망. CCTV 판매 호조와 blended ASP 상승, 한화세미텍의 영업흑자전환을 예상하기 때문. 한화세미텍의 흑자전환은 SK하이닉스향 TC본더 공급과 해외 OSAT향 후공정 장비 공급 효과. 목표주가 12만원을 유지하고, 반도체 업종 top pick으로 매수 추천함.

### >>> 1Q26 영업이익 185억원, 서프라이즈 예상

한화비전의 1Q26 실적이 매출액 4,427억원(-4%QoQ)과 영업이익 185억원(+4%QoQ)으로, 당사의 기존 전망치(매출액 4,027억원, 영업이익 80억원)를 크게 상회할 것으로 예상된다. 유럽 지역으로의 CCTV 판매량이 크게 증가하고, 연결 법인인 한화세미텍의 수익성이 개선될 것으로 판단하기 때문이다. 이에 더해, 원/달러 환율 및 원/유로 환율의 상승도 1Q26 실적 호조에 긍정적으로 작용할 것이다. 1Q26 사업 부문별 매출액은 시큐리티 3,574억원(+10%QoQ), 산업용장비(한화세미텍) 853억원(-37%QoQ)을 각각 기록할 것으로 예상된다.

### >>> 2Q26 영업이익 429억원, +132%QoQ 급증 전망

한화비전의 2Q26 실적은 매출액 4,871억원(+10%QoQ)과 영업이익 429억원(+132%QoQ)으로, 큰 폭의 성장세를 보일 전망이다. 시큐리티 부문의 경우 "CCTV 판매 호조"와 "신제품 판매 확대에 따른 blended ASP 상승" 효과로 인해, 매출액 3,717억원(+4%QoQ)과 영업이익 372억원(+9%QoQ)을 기록할 전망이다. 또한 산업용장비(한화세미텍) 부문은 SK하이닉스향 TC본더와 해외 OSAT향 후공정 장비가 공급되며, 매출액 1,154억원(+35%QoQ)과 영업이익 58억원으로 흑자전환에 성공할 것으로 판단한다. 또한 2Q26에는 그 동안 지체됐던 SK하이닉스의 TC본더 발주가 시작될 것으로 예상되기 때문에, 올 하반기 및 2027년 실적 전망에 투자자들의 시각이 우호적으로 변화할 것으로 판단한다.

### >>> 목표주가 12만원, 반도체 업종 top pick 유지

한화비전의 주가는 지난 연말 이후 급등한 것에 대한 피로감과 SK하이닉스향 TC본더 발주 지연 등으로 인해 기간 조정을 보이고 있다. 그러나 "시큐리티 부문의 실적 서프라이즈"와 "한화세미텍의 실적 턴어라운드"가 가시화되고 있는 만큼, 주가의 상승 탄력이 재개될 것이라고 판단한다.

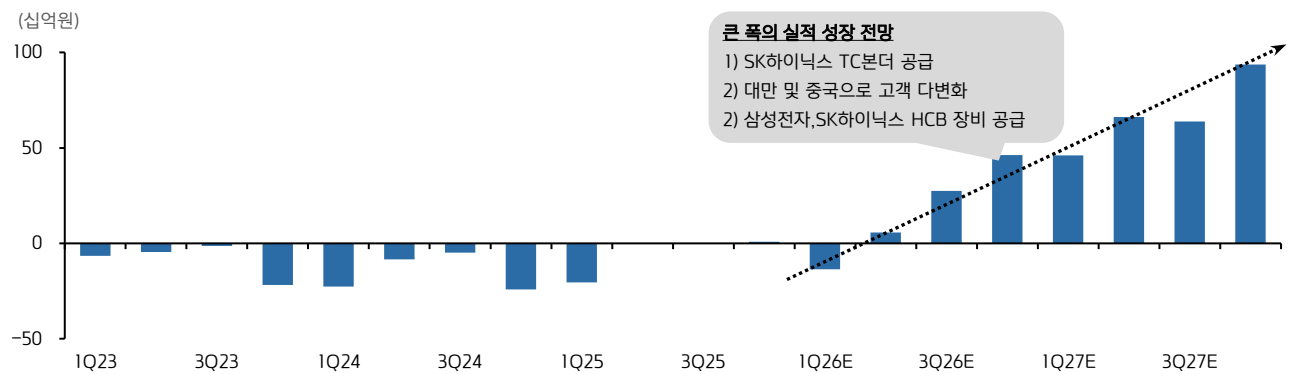
동사의 주가는 2026년 P/E 22배와 2027년 P/E 14배로, 국내 경쟁 업체(26년 P/E 70배, 27년 P/E 58배, FnGuide 컨센서스 기준) 대비 크게 저평가되어 있다는 점도 염두에 두어야 한다. 목표주가 12만원을 유지하고, 반도체 업종 top pick으로 매수 추천을 지속한다.

한화비전 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

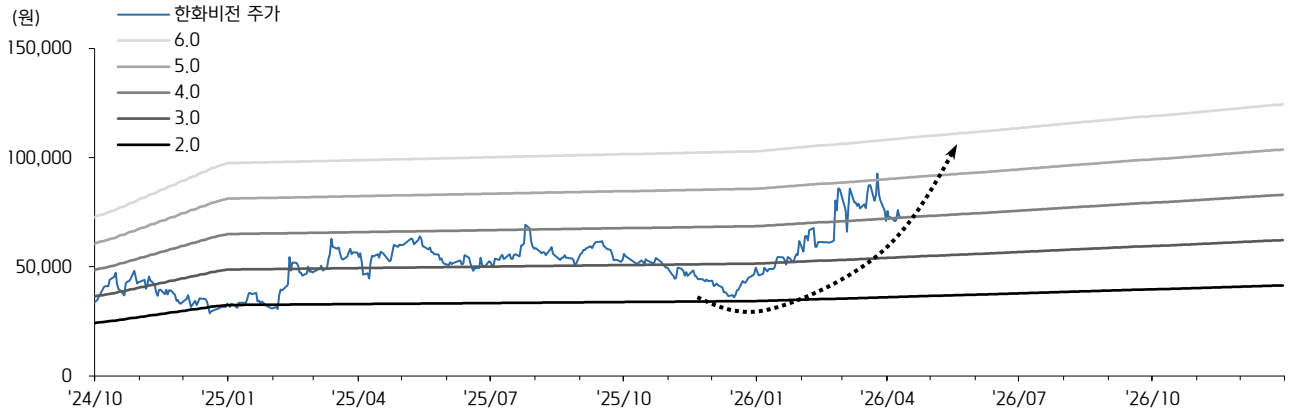
|                 | 1Q25          | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25         | 1Q26E        | 2Q26E        | 3Q26E        | 4Q26E        | 2024          | 2025          | 2026E         |
|-----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>      | <b>451.8</b>  | <b>457.2</b> | <b>422.7</b> | <b>459.2</b> | <b>442.7</b> | <b>487.1</b> | <b>509.5</b> | <b>542.9</b> | <b>1641.3</b> | <b>1790.9</b> | <b>1982.3</b> |
| 시큐리티            | 369.0         | 328.4        | 314.0        | 323.6        | 357.4        | 371.7        | 325.9        | 342.0        | 1217.6        | 1335.0        | 1397.0        |
| 산업용장비(한화세미텍)    | 82.8          | 128.7        | 108.7        | 135.7        | 85.3         | 115.4        | 183.6        | 200.9        | 423.7         | 455.9         | 585.3         |
| SMT(PCB 기판 등)   | 64.4          | 79.8         | 53.0         | 80.9         | 63.3         | 69.4         | 66.1         | 70.9         | 287.0         | 278.1         | 269.8         |
| TC 본더/공장기계 등    | 18.4          | 48.8         | 55.7         | 54.6         | 22.0         | 46.0         | 117.5        | 130.0        | 136.7         | 177.5         | 315.5         |
| <b>%QoQ/YoY</b> | <b>28%</b>    | <b>1%</b>    | <b>-8%</b>   | <b>9%</b>    | <b>-4%</b>   | <b>10%</b>   | <b>5%</b>    | <b>7%</b>    | <b>12%</b>    | <b>9%</b>     | <b>11%</b>    |
| 시큐리티            | 30%           | -11%         | -4%          | 3%           | 10%          | 4%           | -12%         | 5%           | 16%           | 10%           | 5%            |
| 산업용장비(한화세미텍)    | 19%           | 55%          | -16%         | 25%          | -37%         | 35%          | 59%          | 9%           | 2%            | 8%            | 28%           |
| <b>매출원가</b>     | <b>207.2</b>  | <b>206.9</b> | <b>199.3</b> | <b>227.7</b> | <b>207.0</b> | <b>226.1</b> | <b>224.3</b> | <b>220.8</b> | <b>169.9</b>  | <b>841.2</b>  | <b>878.2</b>  |
| 매출원가율           | 46%           | 45%          | 47%          | 50%          | 47%          | 46%          | 44%          | 41%          | 10%           | 47%           | 44%           |
| <b>매출총이익</b>    | <b>244.6</b>  | <b>250.2</b> | <b>223.4</b> | <b>231.5</b> | <b>235.7</b> | <b>261.0</b> | <b>285.3</b> | <b>322.1</b> | <b>183.9</b>  | <b>949.7</b>  | <b>1104.1</b> |
| 매출총이익률          | 54%           | 55%          | 53%          | 50%          | 53%          | 54%          | 56%          | 59%          | 11%           | 53%           | 56%           |
| 판매비와관리비         | 195.1         | 191.5        | 187.2        | 213.6        | 217.2        | 218.1        | 212.1        | 241.7        | 188.4         | 787.5         | 889.1         |
| <b>영업이익</b>     | <b>49.4</b>   | <b>58.8</b>  | <b>36.2</b>  | <b>17.9</b>  | <b>18.5</b>  | <b>42.9</b>  | <b>73.2</b>  | <b>80.4</b>  | <b>60.7</b>   | <b>162.2</b>  | <b>215.0</b>  |
| <b>%QoQ/YoY</b> | <b>-1187%</b> | <b>19%</b>   | <b>-38%</b>  | <b>-51%</b>  | <b>4%</b>    | <b>132%</b>  | <b>70%</b>   | <b>10%</b>   | <b>-37%</b>   | <b>167%</b>   | <b>33%</b>    |
| 영업이익률           | 11%           | 13%          | 9%           | 4%           | 4%           | 9%           | 14%          | 15%          | 4%            | 9%            | 11%           |
| 법인세차감전손익        | -8.0          | -14.9        | -5.5         | 49.4         | -44.8        | 76.0         | 96.5         | 67.1         | 25.7          | 21.0          | 194.8         |
| 법인세비용           | -4.7          | -4.7         | 1.2          | -13.5        | -14.8        | 11.4         | 14.5         | 10.1         | 22.5          | -21.7         | 21.2          |
| <b>당기순이익</b>    | <b>-3.3</b>   | <b>-10.2</b> | <b>-6.7</b>  | <b>62.9</b>  | <b>-30.0</b> | <b>64.6</b>  | <b>82.0</b>  | <b>57.0</b>  | <b>3.2</b>    | <b>42.7</b>   | <b>173.7</b>  |
| 당기순이익률          | -1%           | -2%          | -2%          | 14%          | -7%          | 13%          | 16%          | 11%          | 0%            | 2%            | 9%            |
| KRW/USD         | 1,450         | 1,400        | 1,385        | 1,450        | 1,470        | 1,480        | 1,475        | 1,480        | 1,365         | 1,421         | 1,476         |

자료: 키움증권 리서치센터

산업용장비(한화세미텍) 영업이익: 영업흑자 전환 후, 큰 폭의 성장세 지속될 전망

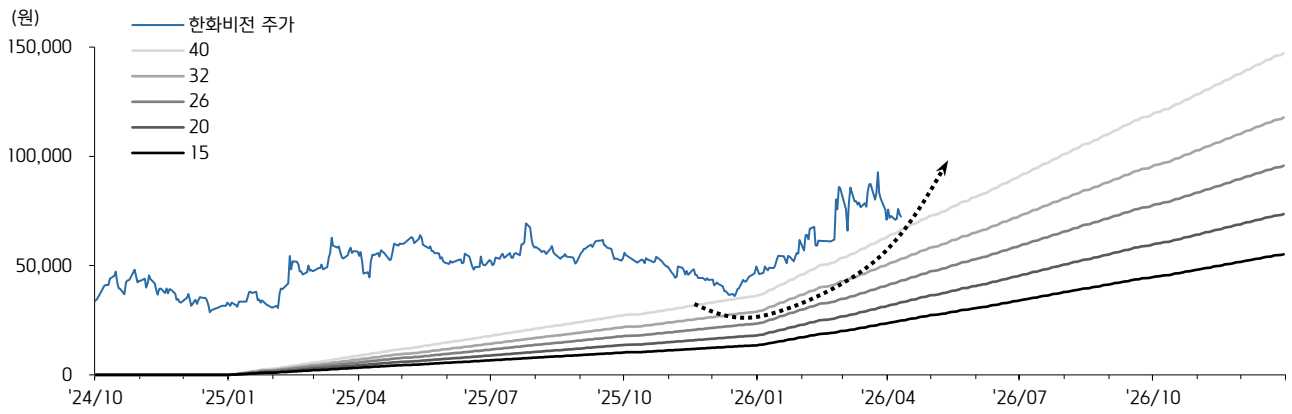


한화비전 12개월 Trailing P/B Ratio: 충분히 남아있는 주가 상승 여력



자료: 키움증권 리서치센터

한화비전 12개월 Trailing P/E Ratio: 충분히 남아있는 주가 상승 여력



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2024A | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|----------------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>           | 493.3 | 1,790.9 | 1,982.3 | 2,283.6 | 2,546.2 |
| 매출원가                 | 240.1 | 841.2   | 878.2   | 971.1   | 1,063.0 |
| <b>매출총이익</b>         | 253.2 | 949.7   | 1,104.1 | 1,312.5 | 1,483.2 |
| 판관비                  | 247.8 | 787.5   | 889.1   | 938.0   | 961.0   |
| <b>영업이익</b>          | 5.5   | 162.3   | 215.0   | 374.6   | 522.3   |
| <b>EBITDA</b>        | 21.2  | 211.5   | 294.8   | 447.8   | 595.1   |
| 영업외손익                | 20.3  | -141.3  | -20.2   | -20.7   | 54.2    |
| 이자수익                 | 2.0   | 3.5     | 4.5     | 5.2     | 7.7     |
| 이자비용                 | 3.9   | 14.9    | 12.4    | 7.3     | 3.6     |
| 외환관련이익               | 54.5  | 48.1    | 51.2    | 56.0    | 62.4    |
| 외환관련손실               | 16.5  | 52.3    | 49.9    | 55.8    | 64.5    |
| 종속 및 관계기업손익          | 0.0   | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타                   | -15.8 | -125.7  | -13.6   | -18.8   | 52.2    |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 25.8  | 21.0    | 194.8   | 353.9   | 576.5   |
| 법인세비용                | -9.8  | -40.2   | 21.2    | 81.4    | 132.6   |
| 계속사업손익               | 35.6  | 61.1    | 173.7   | 272.5   | 443.9   |
| <b>당기순이익</b>         | 3.2   | 42.6    | 173.7   | 272.5   | 443.9   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 10.6  | 45.6    | 185.8   | 291.5   | 474.8   |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |       |         |         |         |         |
| 매출액 증감율              | NA    | 263.0   | 10.7    | 15.2    | 11.5    |
| 영업이익 증감율             | NA    | 2,850.9 | 32.5    | 74.2    | 39.4    |
| EBITDA 증감율           | NA    | 897.6   | 39.4    | 51.9    | 32.9    |
| 지배주주순이익 증감율          | NA    | 330.2   | 307.5   | 56.9    | 62.9    |
| EPS 증감율              | NA    | 42.2    | 307.5   | 56.9    | 62.9    |
| 매출총이익율(%)            | 51.3  | 53.0    | 55.7    | 57.5    | 58.3    |
| 영업이익률(%)             | 1.1   | 9.1     | 10.8    | 16.4    | 20.5    |
| EBITDA Margin(%)     | 4.3   | 11.8    | 14.9    | 19.6    | 23.4    |
| 지배주주순이익률(%)          | 2.1   | 2.5     | 9.4     | 12.8    | 18.6    |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A   | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>     | 996.2   | 1,131.8 | 1,215.5 | 1,190.5 | 1,420.5 |
| 현금 및 현금성자산      | 153.8   | 248.8   | 311.1   | 224.6   | 288.9   |
| 단기금융자산          | 55.4    | 19.8    | 28.4    | 36.4    | 95.2    |
| 매출채권 및 기타채권     | 456.1   | 554.2   | 559.1   | 564.5   | 629.4   |
| 재고자산            | 308.8   | 286.4   | 291.8   | 336.1   | 374.7   |
| 기타유동자산          | 22.1    | 22.6    | 25.1    | 28.9    | 32.3    |
| <b>비유동자산</b>    | 594.9   | 677.6   | 625.2   | 649.1   | 679.6   |
| 투자자산            | 4.7     | 4.6     | 5.1     | 5.9     | 6.5     |
| 유형자산            | 304.8   | 360.3   | 368.6   | 375.2   | 390.5   |
| 무형자산            | 85.6    | 81.7    | 77.6    | 74.4    | 71.8    |
| 기타비유동자산         | 199.8   | 231.0   | 173.9   | 193.6   | 210.8   |
| <b>자산총계</b>     | 1,591.1 | 1,809.4 | 1,840.7 | 1,839.6 | 2,100.1 |
| <b>유동부채</b>     | 530.1   | 626.7   | 563.5   | 319.6   | 206.9   |
| 매입채무 및 기타채무     | 203.0   | 187.0   | 162.7   | 114.5   | 97.8    |
| 단기금융부채          | 297.5   | 416.7   | 386.3   | 188.4   | 90.4    |
| 기타유동부채          | 29.6    | 23.0    | 14.5    | 16.7    | 18.7    |
| <b>비유동부채</b>    | 236.3   | 316.4   | 241.9   | 216.9   | 150.9   |
| 장기금융부채          | 99.3    | 206.1   | 129.1   | 116.1   | 61.1    |
| 기타비유동부채         | 137.0   | 110.3   | 112.8   | 100.8   | 89.8    |
| <b>부채총계</b>     | 766.4   | 943.2   | 805.4   | 536.5   | 357.8   |
| <b>지배지분</b>     | 822.9   | 865.9   | 1,047.0 | 1,333.8 | 1,804.0 |
| 자본금             | 25.2    | 25.2    | 25.2    | 25.2    | 25.2    |
| 자본잉여금           | 698.6   | 700.9   | 700.9   | 700.9   | 700.9   |
| 기타지분            | -3.9    | -3.9    | -3.9    | -3.9    | -3.9    |
| 기타포괄손익누계액       | 90.7    | 86.4    | 81.8    | 77.1    | 72.5    |
| 이익잉여금           | 12.3    | 57.3    | 243.1   | 534.5   | 1,009.4 |
| 비지배지분           | 1.9     | 0.3     | -11.8   | -30.8   | -61.7   |
| <b>자본총계</b>     | 824.7   | 866.2   | 1,035.3 | 1,303.1 | 1,742.3 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 56.8   | 5.7    | 348.2  | 369.1  | 520.3  |
| 당기순이익                  | 3.2    | 42.6   | 173.7  | 272.5  | 443.9  |
| 비현금항목의 가감              | 32.6   | 205.8  | 246.6  | 291.7  | 337.7  |
| 유형자산감가상각비              | 14.3   | 44.5   | 75.6   | 70.0   | 70.2   |
| 무형자산감가상각비              | 1.4    | 4.8    | 4.1    | 3.3    | 2.6    |
| 지분법평가손익                | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타                     | 16.9   | 156.5  | 166.9  | 218.4  | 264.9  |
| 영업활동자산부채증감             | 17.6   | -175.7 | -43.0  | -111.6 | -132.7 |
| 매출채권및기타채권의감소           | 97.0   | -99.4  | -4.9   | -5.4   | -64.9  |
| 재고자산의감소                | -30.7  | -3.3   | -5.3   | -44.3  | -38.7  |
| 매입채무및기타채무의증가           | -46.2  | -6.8   | -24.3  | -48.2  | -16.7  |
| 기타                     | -2.5   | -66.2  | -8.5   | -13.7  | -12.4  |
| 기타현금흐름                 | 3.4    | -67.0  | -29.1  | -83.5  | -128.6 |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -74.4  | -67.1  | -99.5  | -91.9  | -151.4 |
| 유형자산의 취득               | -24.9  | -107.4 | -83.9  | -76.7  | -85.5  |
| 유형자산의 처분               | 4.5    | 11.1   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 무형자산의 순취득              | -1.0   | -0.1   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 투자자산의감소(증가)            | -4.7   | 0.1    | -0.5   | -0.8   | -0.7   |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -55.4  | 35.7   | -8.6   | -8.0   | -58.8  |
| 기타                     | 7.1    | -6.5   | -6.5   | -6.4   | -6.4   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -107.2 | 157.6  | -35.0  | -206.5 | -105.6 |
| 차입금의 증가(감소)            | -98.7  | 169.1  | -23.4  | -194.9 | -94.0  |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 자기주식처분(취득)             | -3.9   | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당금지급                  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타                     | -4.6   | -11.5  | -11.6  | -11.6  | -11.6  |
| 기타현금흐름                 | 2.8    | -1.1   | -151.4 | -157.3 | -199.1 |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | -122.1 | 95.0   | 62.3   | -86.5  | 64.3   |
| 기초현금 및 현금성자산           | 275.8  | 153.8  | 248.8  | 311.1  | 224.6  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 153.8  | 248.8  | 311.1  | 224.6  | 288.9  |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |        |        |        |
| EPS                | 635    | 903    | 3,680  | 5,773  | 9,405  |
| BPS                | 16,298 | 17,150 | 20,738 | 26,419 | 35,732 |
| CFPS               | 2,144  | 4,921  | 8,325  | 11,174 | 15,480 |
| DPS                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>주당배수(배)</b>     |        |        |        |        |        |
| PER                | 49.8   | 49.7   | 21.6   | 13.7   | 8.4    |
| PER(최고)            | 84.9   | 79.1   | 26.6   |        |        |
| PER(최저)            | 44.7   | 32.2   | 11.9   |        |        |
| PBR                | 1.94   | 2.62   | 3.82   | 3.00   | 2.22   |
| PBR(최고)            | 3.31   | 4.16   | 4.72   |        |        |
| PBR(최저)            | 1.74   | 1.70   | 2.11   |        |        |
| PSR                | 1.07   | 1.27   | 2.02   | 1.75   | 1.57   |
| PCFR               | 14.7   | 9.1    | 9.5    | 7.1    | 5.1    |
| EV/EBITDA          | 84.3   | 12.4   | 14.2   | 9.0    | 6.3    |
| <b>주요비율(%)</b>     |        |        |        |        |        |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| ROA                | 0.2    | 2.5    | 9.5    | 14.8   | 22.5   |
| ROE                | 1.3    | 5.4    | 19.4   | 24.5   | 30.3   |
| ROIC               | -11.6  | 10.1   | 20.5   | 21.7   | 28.3   |
| 매출채권회전율            | 2.2    | 3.5    | 3.6    | 4.1    | 4.3    |
| 재고자산회전율            | 3.2    | 6.0    | 6.9    | 7.3    | 7.2    |
| 부채비율               | 92.9   | 108.9  | 77.8   | 41.2   | 20.5   |
| 순차입금비율             | 22.8   | 40.9   | 17.0   | 3.3    | -13.3  |
| 이자보상배율             | 1.4    | 10.9   | 17.4   | 51.3   | 143.6  |
| <b>총차입금</b>        | 396.9  | 622.8  | 515.4  | 304.6  | 151.6  |
| <b>순차입금</b>        | 187.7  | 354.3  | 175.9  | 43.5   | -232.5 |
| <b>NOPLAT</b>      | 21.2   | 211.5  | 294.8  | 447.8  | 595.1  |
| <b>FCF</b>         | -104.4 | -115.0 | 191.0  | 153.7  | 239.7  |

주: 한화비전은 2024년 9월 27일에 상장하여, 2024년 재무제표에는 4분기 수치만 포함되어 있음  
 자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 17일 현재 '한화비전' 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.

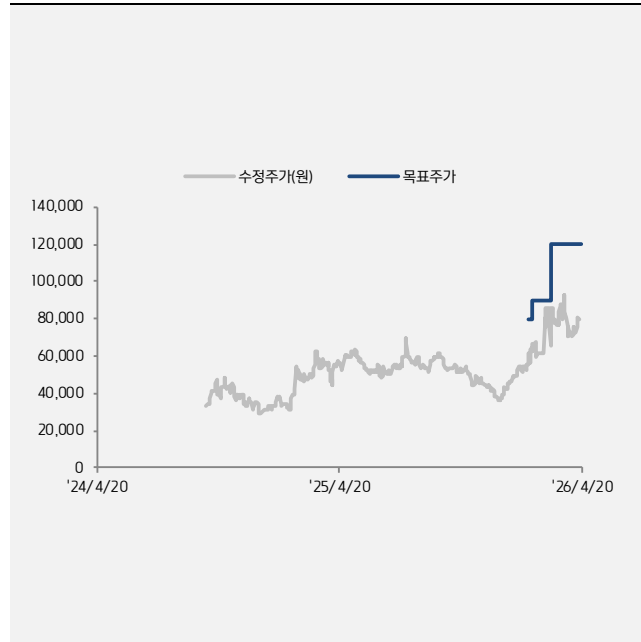
고지사항

- 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     | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%)  |         |
|---------------|------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
|               |            |               |          |             | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 한화비전 (489790) | 2026-01-30 | BUY(Initiate) | 80,000원  | 6개월         | -24.28  | -22.75  |
|               | 2026-02-03 | BUY(Maintain) | 80,000원  | 6개월         | -22.79  | -19.88  |
|               | 2026-02-06 | BUY(Maintain) | 90,000원  | 6개월         | -27.24  | -24.67  |
|               | 2026-02-11 | BUY(Maintain) | 90,000원  | 6개월         | -23.58  | -4.44   |
|               | 2026-03-06 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월         | -34.38  | -22.75  |
|               | 2026-04-20 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월         |         |         |

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

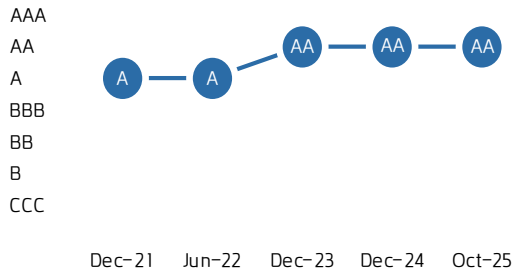
| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 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 (2025/04/01~2026/03/31)

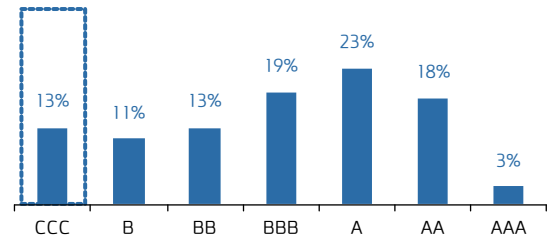
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.04% | 3.96% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 전자 장비 및 부품 기업 62개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

|                 | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 3.3 | 4.6  |       |      |
| <b>환경</b>       | 2.2 | 3.4  | 17.0% |      |
| 물 부족*           | 2.2 | 3.4  | 17.0% |      |
| 친환경 기술 관련 기회    | 2.7 | 4.4  | 44.0% | ▲0.7 |
| 전자기기 폐기물        | 3.8 | 5.2  | 22.0% | ▲1.3 |
| <b>사회</b>       |     | 3.7  | 11.0% |      |
| 인력 자원 개발        | 3.1 | 4.3  | 11.0% |      |
| 제품 안전과 품질*      | 4.6 | 5.6  | 39.0% | ▲0.2 |
| 공급망 근로기준        | 5.1 | 6.3  |       | ▲0.2 |
| 자원조달 분쟁         | 5.9 | 6.3  |       |      |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|----|
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 5개사<br>(전자 장비 및 부품)        | 친환경 기술<br>관련 기회 | 화학적 안전 | 인력 자원<br>개발 | 자원조달 분쟁 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급  | 추세 |
|---------------------------------------|-----------------|--------|-------------|---------|---------|-------|-----|----|
| SAMSUNG SDI CO., LTD.                 | ●●●●            | ●●●●   | ●           | ●●●●    | ●●●     | ●●●●  | AA  | ▲  |
| ZEBRA TECHNOLOGIES<br>CORPORATION     | ●●              | ●●     | ●●          | ●●●●    | ●●      | ●●●●  | A   | ◀▶ |
| TCL Technology Group<br>Corporation   | ●●●●            | ●●●●   | ●●          | ●       | ●       | ●●    | BB  | ◀▶ |
| Wus Printed Circuit Kunshan<br>Co Ltd | ●               | ●      | ●           | ●●      | ●●      | ●     | B   | ▼  |
| Shennan Circuits Co., Ltd.            | ●               | ●      | ●           | ●●●●    | ●       | ●     | CCC | ◀▶ |
| Hanwha Vision CO., LTD                | ●               | ●      | ●           | ●●      | ●       | ●●    | CCC | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치