



BUY(Maintain)

목표주가: 1,900,000원

주가(4/30): 1,417,000원

시가총액: 730,653억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한걸

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/30)		6,598.87pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	1,537,000 원	779,000원
등락률	-7.8%	81.9%
수익률	절대	상대
1M	8.3%	-13.4%
6M	42.6%	-11.7%
1Y	80.6%	-30.0%

Company Data

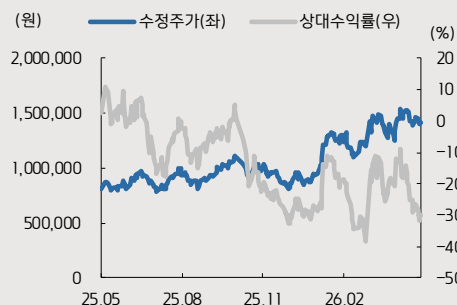
발행주식수	51,563 천주
일평균 거래량(3M)	290천주
외국인 지분율	45.3%
배당수익률(26E)	0.5%
BPS(26E)	221,681원
주요 주주	한화 외 6 인
	35.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	11,240.1	26,702.9	29,891.7	34,669.1
영업이익	1,731.9	3,089.3	4,109.0	5,664.6
EBITDA	2,062.8	3,962.1	5,102.5	6,603.1
세전이익	2,647.4	2,209.9	3,774.8	5,395.9
순이익	2,539.9	2,202.0	2,966.8	4,090.1
지배주주지분순이익	2,298.9	1,405.0	1,998.2	2,744.5
EPS(원)	46,183	28,573	38,753	53,225
증감률(% YoY)	190.7	-38.1	35.6	37.3
PER(배)	7.0	32.9	39.5	28.7
PBR(배)	2.98	5.01	6.90	5.67
EV/EBITDA(배)	14.0	15.2	17.8	13.6
영업이익률(%)	15.4	11.6	13.7	16.3
ROE(%)	53.9	19.1	18.9	21.6
순차입금비율(%)	64.7	28.2	18.5	5.1

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



1Q26 Review

한화에어로스페이스 (012450)

Slow Starter



1분기 영업이익은 6,389억원을 달성하며 시장 기대치를 큰 폭으로 하회하였다. 지상방산 부문에서 국내외 양산 물량 감소로 실적이 부진한 영향이다. 2분기부터 국내외 양산 사업 매출 증가에 따른 실적 개선이 본격화될 전망이다. 지상방산 부문은 현재까지 약 2조원의 수주를 확보하였다. 올해 기대 중인 수주 파이프라인을 감안하면 연말 수주잔고는 40조원을 넘어설 가능성이 높다.

>>> 1분기 영업이익 6,389억원, 어닝 쇼크 시현

1Q26 매출액은 5조 7,510억원(yoy +4.9%), 영업이익 6,389억원(yoy +13.9%, OPM 11.1%)를 달성하며 시장 기대치(7,743억원)와 당사 추정치(7,046억원)를 큰 폭으로 하회하였다.

지상방산 부문 매출 1조 2,211억원(yoy +5%), 영업이익 2,087억원(yoy -31%, OPM 17.1%)를 달성하며 부진하였다. 이번 분기 폴란드형 천무 발사대 일부 물량과 기타 해외 매출이 반영되었다. 수출 매출이 지난해 동기 대비 13% 감소하며 수익성이 둔화된 것으로 추정한다. 국내 매출은 전년 동기 대비 41%로 크게 증가하였으나 개발 및 정비 매출의 비중이 커 수익성 개선에 기여도가 낮았다.

항공우주 부문은 매출액 6,612억원(yoy +25%), 영업이익 226억원(yoy +533%, OPM 3.4%)로 호실적을 달성하였다. 군수 물량이 크게 증가하였고 수익성이 좋은 사업들의 매출 비중이 확대되며 매출과 이익의 개선이 나타났다. GTF RSP 손실은 161억원을 기록하였다. 신규 엔진 판매 대비 AM 매출의 증가 속도가 빨라지며 전년 동기 대비 손실 규모가 축소된 점이 긍정적이다.

>>> 연간 지상방산 이익 개선 모멘텀은 유효

2026년 매출은 29조 8,917억원(yoy +11.9%), 영업이익 4조 1,090억원(yoy +33%, OPM 13.7%)를 전망한다. 2분기부터 국내외 양산 납품이 증가하며 지상방산 부문의 본격적인 실적 개선이 나타날 것으로 판단한다. 올해 연간 폴란드형 K9 30문, 천무 40대 이상 납품 계획은 변동이 없다. 또한, 이집트와 호주 K9 사업의 매출이 하반기부터 확대될 것이다. 국내 사업도 하반기로 갈수록 양산 사업의 비중이 증가하며 수익성이 개선될 것으로 전망한다. 연초부터 약 1.3조원 규모의 노르웨이 천무, 0.9조원 규모의 핀란드 K9 자주포 사업의 수주에 성공하였다. 올해 수주 파이프라인으로 기대 중인 스페인 자주포, 사우디 지상군, 미국 차륜형 자주포 사업 등에서 추가 수주 성과를 달성하면 올해 연간 수주액은 10조원을 크게 상회할 것으로 전망한다. 이에 지상방산 부문의 수주잔고는 40조원을 넘어설 것으로 기대한다. 견조한 수주잔고 성장에 힘입어 2030년까지 지상방산 매출은 꾸준히 두 자릿수 성장세를 유지할 전망이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 1,900,000원 유지

한화에어로스페이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	5,484.2	6,311.0	6,486.5	8,421.3	5,751.0	7,032.6	7,360.5	9,747.6	26,703.0	29,891.7	34,669.1
(YoY)	196.7%	126.5%	264.2%	74.5%	4.9%	11.4%	13.5%	15.7%	137.6%	11.9%	16.0%
항공우주	530.9	648.9	604.0	736.8	661.2	761.0	700.8	832.8	2,520.6	2,955.9	3,387.3
지상방산	1,157.5	1,773.2	2,109.8	3,092.6	1,221.1	1,918.3	2,333.0	3,691.1	8,133.1	9,163.5	10,840.5
영업이익	560.7	864.5	856.4	807.7	638.9	935.8	1,145.6	1,388.7	3,089.4	4,109.0	5,664.6
(YoY)	1398.9%	141.0%	96.4%	-10.2%	13.9%	8.2%	33.8%	71.9%	78.4%	33.0%	37.9%
OPM	10.2%	13.7%	13.2%	9.6%	11.1%	13.3%	15.6%	14.2%	11.6%	13.7%	16.3%
순이익	209.3	286.4	712.2	994.0	525.9	646.2	805.2	989.5	2,202.0	2,966.8	4,090.1
(YoY)	7901.3%	79.1%	123.8%	-51.7%	151.2%	125.6%	13.1%	-0.5%	-13.3%	34.7%	37.9%
NPM	3.8%	4.5%	11.0%	11.8%	9.1%	9.2%	10.9%	10.2%	8.2%	9.9%	11.8%

자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 Valuation

SOTP Valuation (단위: 십억원)	비고
한화에어로스페이스 영업 가치(A)	79,678
27F 순이익	2,277
Target PER(배)	35 글로벌 방산업체 평균 27F PER 35 배
지분가치 가치(B)	17,236
한화시스템	8,252 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 47.2%)
한화오션	8,531 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 30.4%)
세트렉아이	454 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 33.6%)
순차입금(C)	1,201 2027 년말 기준
총 기업가치(A+B-C)	95,712
발행주식수(천주)	51,563 2025 년말 기준
목표주가(원)	1,900,000
현재주가(원)	1,417,000 상승여력 34%

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
2023~2026	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
	핀란드	약 9,400 억원 규모의 K9 추가 도입(112 문) 계약 체결
	에스토니아	기존 운용국인 에스토니아 K9 추가 도입 검토
	스페인	스페인 자주포 사업에 참여 예상, 궤도형 자주포 128 문을 포함한 약 7 조원 규모의 패키지 공급 계약 기대
	미국	미 육군의 자주포 현대화 사업의 후보로 선정, 차륜형 자주포 개발 진행 중

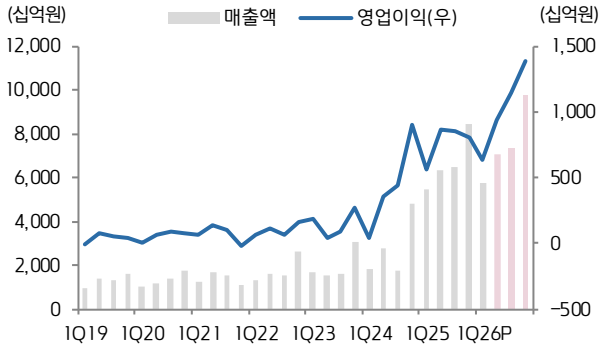
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

레드백 판매 추진 현황

국가	내용
호주	Land 400 Ph.3 보병 전투차량 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

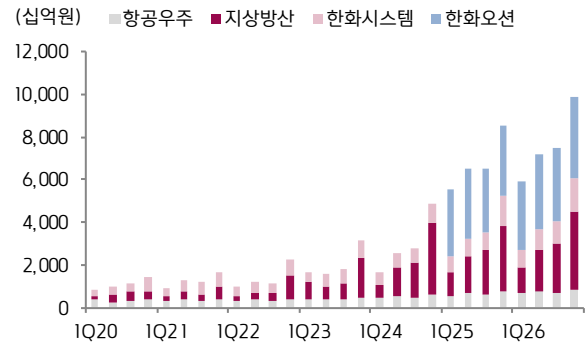
자료: 언론보도, 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



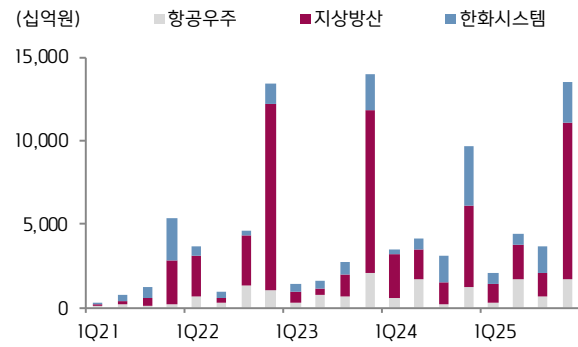
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 매출 추이 및 전망



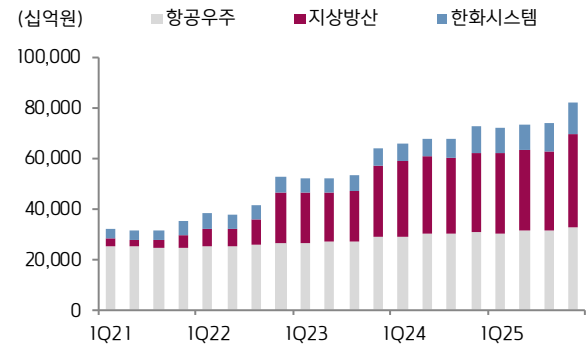
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 신규 수주 추이



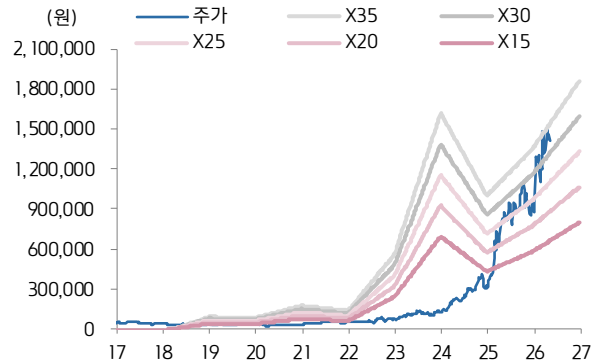
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

한화에어로스페이스 부문별 수주 잔고 추이



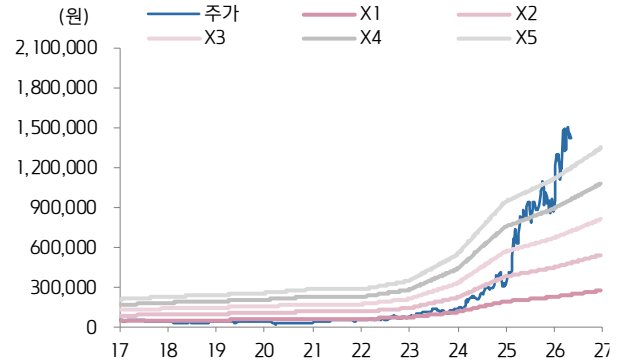
자료: 한화에어로스페이스, 키움증권 리서치센터

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	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,240.1	26,702.9	29,891.7	34,669.1	37,621.2
매출원가	8,370.3	21,252.4	23,086.7	26,028.0	28,030.6
매출총이익	2,869.9	5,450.5	6,805.0	8,641.1	9,590.7
판매비	1,138.0	2,361.1	2,696.0	2,976.5	3,201.6
영업이익	1,731.9	3,089.3	4,109.0	5,664.6	6,389.0
EBITDA	2,062.8	3,962.1	5,102.5	6,603.1	7,280.0
영업외손익	915.5	-879.4	-334.2	-268.7	-136.6
이자수익	70.0	223.0	253.7	319.2	451.3
이자비용	242.5	489.7	489.7	489.7	489.7
외환관련이익	441.5	992.5	796.6	796.6	796.6
외환관련손실	349.0	1,058.3	853.1	853.1	853.1
종속 및 관계기업손익	105.3	-83.3	-83.3	-83.3	-83.3
기타	890.2	-463.6	41.6	41.6	41.6
법인세차감전이익	2,647.4	2,209.9	3,774.8	5,395.9	6,252.5
법인세비용	136.1	7.9	808.0	1,305.8	1,513.1
계속사업순손익	2,511.3	2,202.0	2,966.8	4,090.1	4,739.4
당기순이익	2,539.9	2,202.0	2,966.8	4,090.1	4,739.4
지배주주순이익	2,298.9	1,405.0	1,998.2	2,744.5	3,113.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	42.5	137.6	11.9	16.0	8.5
영업이익 증감율	191.4	78.4	33.0	37.9	12.8
EBITDA 증감율	121.0	92.1	28.8	29.4	10.3
지배주주순이익 증감율	181.2	-38.9	42.2	37.3	13.5
EPS 증감율	190.7	-38.1	35.6	37.3	13.5
매출총이익율(%)	25.5	20.4	22.8	24.9	25.5
영업이익율(%)	15.4	11.6	13.7	16.3	17.0
EBITDA Margin(%)	18.4	14.8	17.1	19.0	19.4
지배주주순이익율(%)	20.5	5.3	6.7	7.9	8.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,393.0	4,049.8	3,746.1	5,035.6	7,484.5
당기순이익	2,539.9	2,202.0	2,966.8	4,090.1	4,739.4
비현금항목의 가감	162.1	2,150.6	2,593.7	2,971.0	2,998.6
유형자산감가상각비	259.0	494.8	642.4	605.9	572.6
무형자산감가상각비	71.9	378.0	351.1	332.7	318.3
지분법평가손익	-1,257.2	-105.2	-83.3	-83.3	-83.3
기타	1,088.4	1,383.0	1,683.5	2,115.7	2,191.0
영업활동자산부채증감	-902.8	570.6	-770.4	-549.2	1,298.0
매출채권및기타채권의감소	-1,096.9	-1,028.6	-411.7	-616.8	-381.2
재고자산의감소	-882.3	-1,107.7	-924.5	-1,385.1	-855.9
매입채무및기타채무의증가	-77.7	2,098.9	2,226.9	3,357.4	4,719.1
기타	1,154.1	608.0	-1,661.1	-1,904.7	-2,184.0
기타현금흐름	-406.2	-873.4	-1,044.0	-1,476.3	-1,551.5
투자활동 현금흐름	-1,367.3	-4,020.8	-2,074.4	-2,125.6	-2,186.4
유형자산의 취득	-578.2	-1,710.5	-362.0	-351.2	-341.0
유형자산의 처분	1.7	19.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-149.0	-263.4	-176.7	-196.4	-212.1
투자자산의감소(증가)	1,710.3	-1,919.6	-1,356.5	-1,356.5	-1,356.5
단기금융자산의감소(증가)	-265.6	-109.4	-142.1	-184.6	-239.7
기타	-2,086.5	-37.0	-37.1	-36.9	-37.1
재무활동 현금흐름	1,065.7	4,681.6	-1,825.7	-1,825.7	-1,825.7
차입금의 증가(감소)	1,283.1	2,133.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	4,208.8	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-19.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-119.8	-195.1	-360.1	-360.1	-360.1
기타	-78.6	-1,465.5	-1,465.6	-1,465.6	-1,465.6
기타현금흐름	70.1	35.0	1,137.3	1,137.3	1,137.3
현금 및 현금성자산의 순증가	1,161.4	4,745.6	983.4	2,221.7	4,609.8
기초현금 및 현금성자산	1,806.4	2,967.7	7,713.4	8,696.8	10,918.4
기말현금 및 현금성자산	2,967.7	7,713.4	8,696.8	10,918.4	15,528.2

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	22,981.7	30,705.4	34,828.4	41,141.2	49,411.8
현금 및 현금성자산	2,967.7	7,713.4	8,696.8	10,918.5	15,528.3
단기금융자산	366.3	475.8	617.9	802.5	1,042.2
매출채권 및 기타채권	3,365.3	3,447.6	3,859.3	4,476.2	4,857.3
재고자산	6,404.1	7,741.7	8,666.1	10,051.2	10,907.1
기타유동자산	9,878.3	11,326.9	12,988.3	14,892.8	17,076.9
비유동자산	20,580.2	23,248.2	24,066.6	24,948.8	25,884.2
투자자산	2,300.6	4,136.9	5,410.1	6,683.3	7,956.4
유형자산	8,385.9	9,524.4	9,244.0	8,989.3	8,757.7
무형자산	7,756.3	7,497.8	7,323.4	7,187.1	7,081.0
기타비유동자산	2,137.4	2,089.1	2,089.1	2,089.1	2,089.1
자산총계	43,561.9	53,953.7	58,895.0	66,090.0	75,296.0
유동부채	25,516.1	29,976.4	32,203.3	35,560.7	40,279.8
매입채무 및 기타채무	4,269.9	6,041.1	8,268.0	11,625.3	16,344.5
단기금융부채	6,204.4	7,093.2	7,093.2	7,093.2	7,093.2
기타유동부채	15,041.8	16,842.1	16,842.1	16,842.2	16,842.1
비유동부채	6,553.8	7,189.1	7,189.1	7,189.1	7,189.1
장기금융부채	4,570.2	5,828.8	5,828.8	5,828.8	5,828.8
기타비유동부채	1,983.6	1,360.3	1,360.3	1,360.3	1,360.3
부채총계	32,069.9	37,165.5	39,392.4	42,749.8	47,468.9
자본지분	4,995.1	9,684.9	11,430.6	13,922.6	16,784.0
자본금	240.4	270.3	270.3	270.3	270.3
자본잉여금	206.7	3,604.4	3,604.4	3,604.4	3,604.4
기타자본	-738.2	-738.2	-738.2	-738.2	-738.2
기타포괄손익누계액	539.7	565.6	673.2	780.9	888.5
이익잉여금	4,746.5	5,982.7	7,620.8	10,005.2	12,758.9
비지배지분	6,496.9	7,103.3	8,071.9	9,417.5	11,043.0
자본총계	11,492.0	16,788.2	19,502.5	23,340.1	27,827.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	46,183	28,573	38,753	53,225	60,389
BPS	107,816	187,825	221,681	270,010	325,502
CFPS	54,278	88,520	107,839	136,941	150,068
DPS	3,500	7,000	7,000	7,000	7,000
주당배수(배)					
PER	7.0	32.9	39.5	28.7	25.3
PER(최고)	9.1	39.4	42.7		
PER(최저)	2.7	11.4	24.2		
PBR	2.98	5.01	6.90	5.67	4.70
PBR(최고)	3.88	6.00	7.47		
PBR(최저)	1.18	1.73	4.23		
PSR	1.42	1.73	2.64	2.28	2.10
PCFR	5.9	10.6	14.2	11.2	10.2
EV/EBITDA	14.0	15.2	17.8	13.6	11.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	6.3	16.4	12.1	8.8	7.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	0.7	0.5	0.5	0.5
ROA	8.0	4.5	5.3	6.5	6.7
ROE	53.9	19.1	18.9	21.6	20.3
ROIC	10.4	14.3	18.3	24.0	28.3
매출채권회전율	4.1	7.8	8.2	8.3	8.1
재고자산회전율	2.4	3.8	3.6	3.7	3.6
부채비율	279.1	221.4	202.0	183.2	170.6
순차입금비용	64.7	28.2	18.5	5.1	-13.1
이자보상배율	7.1	6.3	8.4	11.6	13.0
총차입금	10,774.6	12,922.0	12,922.0	12,922.0	12,922.0
순차입금	7,440.5	4,732.9	3,607.3	1,201.0	-3,648.5
NOPLAT	2,062.8	3,962.1	5,102.5	6,603.1	7,280.0
FCF	-184.3	1,983.2	2,913.9	4,135.6	6,478.7

Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 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

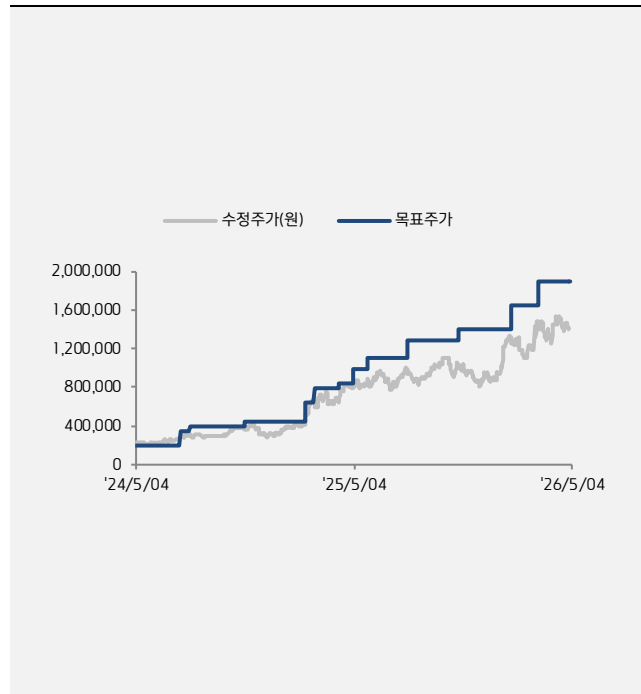
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한화에어로 스페이스 (012450)	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	-24.41	-13.52
	2025-10-27	BUY(Maintain)	1,400,000 원	6 개월	-30.37	-25.57
	2025-11-13	BUY(Maintain)	1,400,000 원	6 개월	-32.08	-25.57
	2025-11-25	BUY(Maintain)	1,400,000 원	6 개월	-30.23	-5.00
	2026-01-22	BUY(Maintain)	1,650,000 원	6 개월	-24.23	-19.76
	2026-02-11	BUY(Maintain)	1,650,000 원	6 개월	-24.88	-10.24
	2026-03-09	BUY(Maintain)	1,900,000 원	6 개월	-25.27	-19.11
	2026-04-22	BUY(Maintain)	1,900,000 원	6 개월	-25.13	-19.11
	2026-05-04	BUY(Maintain)	1,900,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

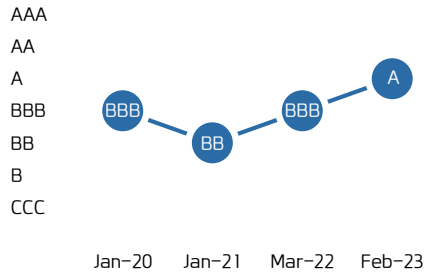
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

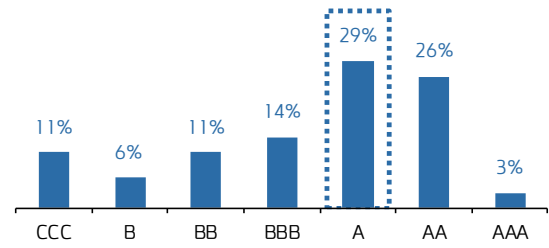
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 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