한화에어로스페이스 (012450)



백종민 방산/우주/AI/로보틱스
jongmin.baik@yuantakorea.com

3Q26 Re: 쇼크에 가려진 수주 성과

BUY (M)

목표주가	1,480,000원 (M)
직전 목표주가	1,480,000원
현재주가 (10/29)	760,000원
상승여력	95%

시가총액	391,882억원
총발행주식수	51,563,401주
60일 평균 거래대금	1,626억원
60일 평균 거래량	160,700주
52주 고/저	1,537,000원 / 760,000원
외인지분율	45.16%
배당수익률	0.74%
주요주주	한화 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(24.9)	(6.2)	(23.5)
상대	(13.1)	(10.5)	(47.4)
절대 (달러환산)	(23.8)	1.5	(18.0)

3Q26 Review: "조삼모사" Again

3Q26P 연결 실적은 매출액 6조 943억원(YoY -6.0%), 영업이익 4,520억원(YoY -46.2%, OPM 7.4%)을 기록하며 컨센서스 대비 연결 매출액(7.5조원)과 영업이익(1.16조원) 모두 대폭 하회했다. 주요 자회사가 양호한 실적을 기록했음에도 불구하고, 지상방산 실적이 매우 부진했다. 지상방산은 매출액 1조 2,455억원(YoY -41.0%), 영업이익 217억원(YoY -96.2%, OPM 1.7%)을 기록했는데, 1)3Q 생산 물량이 4Q 매출 인식되는 흐름 속, 고정비 부담이 컸었고, 2)낮은 수출 비중(3Q 48%, 2Q 58%)과 국내외 사업의 부진한 믹스(국내 BEP 수준, 해외 OPM 11% 추정), 3)비우호적인 원/달러 환율, 4) 대전 사업장 사고 복구 및 기타 일회성 비용(300억원+160억원, 총 460억원) 등이 반영되었다.

대전 사업장 정상화 시점과 사업 차질 영향은?

대전 사업장은 내년 상반기 중 정상화될 예정이며, 보은과 여수 공장에서 생산 보완을 위한 조치가 진행 중인 것으로 소통했다. 또한 대전 사업장은 국내 물량 위주이며, 수출 납기(천무, 천궁-II 추진체 등)에는 지장이 없을 것이라고 언급했지만, 기타 사업장 램프업을 위한 인건비 증가 등, 수익성 악화는 불가피할 것으로 예상된다.

15%대의 매출 성장 가이던스는 달성이 가능할까?

보수적으로 접근하는 것이 합리적이라는 판단이다. 당사는 '26E 지상방산 매출액을 일부 '27~28E로 이연하면서 -6.1% 하향 조정했다. 사측은 폴란드 EC1 천무 인도 가이던스를 기존 40문에서 60문으로 상향 조정하는 등 납품 속도가 예정대비 빨라진 것을 언급했다. 다만, 천무 EC1에서 미사일 물량 비중이 높은 것으로 파악되기 때문에 생산 지연 가능성과 수출입 데이터 상 12월 출하 물량의 매출 인식 이월 가능성을 반영했다. '27E는 폴란드 후속 사업과 루마니아 K9, 호주 레드백 등이 양산 페이즈에 진입하며 성장세가 지속될 전망이다.

투자의견 Buy, 목표주가 1,480,000원 유지

실적 쇼크와는 별개로, 미국 K9MH 시제, 스페인 K9, 크로아티아 천무 등 수주는 서프라이즈라고 판단된다. 분기말 수주잔고는 35조원(수출 비중 74%, 스페인 미포함)으로 중장기 성장성에 대한 이견은 없다. 불가피한 분기 실적 변동으로 동사의 미래 가치를 예단하는 것은 시기상조라는 판단이다.

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,094	-6.0	-34.4	7,487	-18.6
영업이익	452	-47.2	-66.9	1,161	-61.1
세전계속사업이익	428	-47.3	-65.7	1,055	-59.5
지배순이익	273	-43.9	-57.1	544	-49.9
영업이익률 (%)	7.4	-5.8 %pt	-7.3 %pt	15.5	-8.1 %pt
지배순이익률 (%)	4.5	-3.0 %pt	-2.3 %pt	7.3	-2.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	11,240	26,703	32,292	34,958
영업이익	1,732	3,089	4,238	5,054
지배순이익	2,299	1,405	2,124	2,663
PER	5.5	28.4	18.5	14.7
PBR	2.4	4.3	3.4	2.8
EV/EBITDA	12.8	13.1	10.1	8.8
ROE	53.9	19.1	20.0	20.9

자료: 유안타증권

한화에어로스페이스 3Q26 잠정 실적 (단위: 십억원)

	3Q26P	당사추정치		컨센서스		전분기 대비		전년동기대비	
		3Q26	차이(%)	3Q26E	차이(%)	2Q26	QoQ(%)	3Q25	YoY(%)
매출액	**6,094.3**	**7,939.5**	**-23.2**	**7,487.1**	**-18.6**	**9,292.9**	**-34.4**	**6,486.5**	**-6.0**
영업이익	452.0	1,341.2	-66.3	1,161.4	-61.1	1,365.5	-66.9	856.4	-47.2
OPM(%)	*7.4*	*16.9*	*-9.5*	*15.5*	*-8.1*	*14.7*	*-7.3*	*13.2*	*-5.8*

자료: 한화에어로스페이스, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

연간 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			차이(%)		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
연결 매출액	**33,167.9**	**35,840.6**	**39,974.3**	**32,292.2**	**34,957.7**	**38,814.7**	**-2.6**	**-2.5**	**-2.9**
YoY %	*24.2*	*8.1*	*11.5*	*20.9*	*8.3*	*11.0*			
항공우주	3,187.4	3,736.1	4,105.3	3,187.4	3,736.1	4,105.3	0.0	0.0	0.0
지상방산	**10,066.7**	**11,923.3**	**13,580.0**	**9,457.6**	**11,871.6**	**13,284.7**	**-6.1**	**-0.4**	**-2.2**
한화시스템	4,593.2	5,403.9	6,428.1	3,866.2	4,456.2	5,445.0	-15.8	-17.5	-15.3
한화오션	15,843.0	15,528.8	17,580.4	15,753.7	14,838.7	15,919.5	-0.6	-4.4	-9.4
쎄트렉아이	236.3	283.5	311.9	236.3	283.5	311.9			
연결 영업이익	**4,766.9**	**5,200.6**	**6,621.9**	**4,203.1**	**4,995.7**	**5,926.2**	**-11.8**	**-3.9**	**-10.5**
YoY %	*54.3*	*9.1*	*27.3*	*36.1*	*18.9*	*18.6*			
OPM %	*14.4*	*14.5*	*16.6*	*13.0*	*14.3*	*15.3*	*-1.4*	*-0.2*	*-1.3*

자료: 유안타증권 리서치센터

한화에어로스페이스 실적 테이블 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	25	'26E	27E	28E
매출액	**5,484.2**	**6,311.0**	**6,486.5**	**8,421.2**	**5,751.0**	**9,292.9**	**6,094.4**	**11,153.9**	**26,702.9**	**32,292.2**	**34,957.7**	**38,814.7**
YoY %	*278.4*	*170.3*	*146.5*	*74.5*	*4.9*	*47.3*	*-6.0*	*32.5*	*137.6*	*20.9*	*8.3*	*11.0*
항공우주	530.9	648.9	604.0	729.3	661.2	760.0	659.9	1,106.3	2,513.1	3,187.4	3,736.1	4,105.3
지상방산	1,157.5	1,773.2	2,109.8	3,092.6	1,221.1	2,107.5	1,245.5	4,883.5	8,133.1	9,457.6	11,871.6	13,284.7
한화시스템	573.7	619.5	639.2	1,266.3	644.9	887.2	831.6	1,502.5	3,098.7	3,866.2	4,456.2	5,445.0
한화오션	3,143.1	3,294.1	3,023.4	3,323.0	3,209.9	5,443.2	3,413.9	3,686.7	12,783.6	15,753.7	14,838.7	15,919.5
쎄트렉아이	40.0	44.5	50.4	72.0	37.2	51.1	56.2	91.8	206.9	236.3	283.5	311.9
영업이익	**529.9**	**861.4**	**839.6**	**858.3**	**638.9**	**1,365.5**	**452.0**	**1,781.5**	**3,089.2**	**4,203.1**	**4,995.7**	**5,926.2**
YoY %	*2,886.3*	*155.4*	*75.9*	*-4.6*	*20.6*	*58.5*	*-46.2*	*107.6*	*78.4*	*36.1*	*18.9*	*18.6*
OPM %	**9.7**	**13.6**	**12.9**	**10.2**	**11.1**	**14.7**	**7.4**	**16.0**	*11.6*	*13.0*	*14.3*	*15.3*

자료: 유안타증권 리서치센터

지상방산 부문 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	25	'26E	27E	28E
매출액	**1,157.5**	**1,773.2**	**2,109.8**	**3,092.6**	**1,221.1**	**2,107.5**	**1,245.5**	**4,883.5**	**8,133.1**	**9,457.6**	**11,871.6**	**13,284.7**
영업이익	301.9	522.5	572.6	604.3	208.7	533.0	21.7	1,571.2	2,001.3	2,334.6	2,977.8	3,326.2
OPM %	*26.1*	*29.5*	*27.1*	*19.5*	*17.1*	*25.3*	*1.7*	*32.2*	*24.6*	*24.7*	*25.1*	*25.0*

자료: 유안타증권 리서치센터

지상방산 주요 수출 파이프라인(~2031E)

	국가	규모(십억원)	대수	25	26E	27E	28E	29E	30E	31E
K9	호주	794	30		양산					
	이집트	1,995	200		양산					
	폴란드 1차	3,204	212							
	폴란드 2차	3,448	152				양산			
	루마니아	1,383	54			양산				
	인도	371	100							
	베트남	352	25							
	폴란드 차체	403								
	핀란드	940	112							양산
	스페인	미공개	128							
천무	폴란드 1차	5,048	218							
	폴란드 2차	2,253	72							
	폴란드 3차	5,600								
	노르웨이	1,316	16							
	에스토니아	402	6							
	사우디	402								
	크로아티아	641	18			양산				
레드백	호주	3,165	129			양산				
천궁-II	UAE 발사대	389		양산						
	사우디 발사대	628			양산					
	사우디 구성품	318								
	이라크 발사대	388				양산				

자료: 한화에어로스페이스, 유안타증권 리서치센터

글로벌 방산기업 Peer Valuation Table (단위: KRW, 조원, %)

		한화에어로스페이스	한국항공우주	현대로템	LIG D&A	Lockheed martin	BAE Systems	Rheinmetall	GE Aerospace	Elbit Systems
시가총액	(조원)	**39.2**	9.8	8.6	9.4	194.4	108.1	70.4	415.7	48.6
매출액	2025	**26.7**	3.7	5.8	4.3	106.7	53.1	16.0	65.2	11.3
	26E	**32.1**	5.2	6.5	5.1	107.9	59.2	20.7	68.5	12.3
	27E	**34.4**	6.7	7.2	6.1	115.6	64.4	27.8	76.6	13.8
	28E	**37.5**	7.6	8.6	7.2	122.5	69.7	36.9	83.8	15.2
영업이익	2025	**3.1**	0.3	1.0	0.3	11.0	5.5	2.6	12.2	1.0
	26E	**4.7**	0.3	1.0	0.4	12.8	6.4	3.7	14.9	1.2
	27E	**5.7**	0.6	1.1	0.6	13.8	7.1	5.4	16.9	1.4
	28E	**6.5**	0.8	1.5	0.9	14.7	7.9	7.3	18.9	1.6
OPM	2025	**11.6**	7.3	17.2	7.4	10.3	10.3	16.5	18.7	8.5
	26E	**14.6**	6.4	15.3	8.7	11.8	10.8	18.1	21.8	10.1
	27E	**16.7**	8.9	15.1	10.5	11.9	11.1	19.4	22.0	10.5
	28E	**17.4**	10.0	16.8	12.0	12.0	11.4	19.8	22.5	10.5
당기순이익	2025	**1.4**	0.2	0.8	0.3	7.1	3.9	1.1	12.4	0.8
	26E	**2.3**	0.2	0.8	0.4	9.4	4.4	2.3	11.5	1.1
	27E	**2.9**	0.4	0.9	0.5	10.2	5.0	3.5	13.0	1.3
	28E	**3.3**	0.6	1.2	0.7	10.9	5.5	4.9	14.6	1.4
ROE	2025	**19.1**	10.5	30.1	19.2	76.9	17.6	15.4	45.8	14.4
	26E	**20.9**	11.7	23.2	22.2	79.3	19.9	30.4	48.0	18.1
	27E	**22.0**	19.2	21.0	25.3	65.0	21.1	33.4	52.4	19.5
	28E	**21.5**	21.6	22.3	27.7	58.5	22.0	34.5	55.8	20.2
PER	2025	**33.4**	59.9	26.8	36.6	29.5	24.9	68.1	48.8	49.2
	26E	**17.0**	43.4	10.7	25.9	20.5	23.9	27.8	36.9	47.3
	27E	**13.5**	23.0	9.7	18.0	19.0	21.2	18.9	32.3	41.6
	28E	**11.8**	17.3	7.4	13.3	17.5	18.7	13.7	28.3	36.0
PBR	2025	**5.1**	6.1	6.7	6.5	16.5	4.4	14.3	17.3	6.5
	26E	**3.2**	4.8	2.2	5.2	13.2	4.8	7.5	17.4	8.0
	27E	**2.7**	4.1	1.8	4.2	10.7	4.4	5.8	16.0	7.2
	28E	**2.3**	3.4	1.5	3.3	9.2	4.1	4.5	14.7	6.4
EV/EBITDA	2025	**15.4**	35.1	18.2	22.8	13.4	13.9	33.5	36.7	28.0
	26E	**9.7**	27.3	5.8	18.2	14.2	14.4	16.1	29.2	31.4
	27E	**8.0**	17.3	5.3	13.7	13.3	13.0	11.5	25.8	27.2
	28E	**7.1**	13.8	4.0	10.5	12.4	11.9	8.5	23.2	23.4

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터 / 주: 1) 국내, 해외 단위 모두 조원으로 통일, 2) 2026/10/29 종가기준

한화에어로스페이스 (012450) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**11,240**	**26,703**	**32,292**	**34,958**	**38,815**
매출원가	8,370	21,252	24,933	26,335	28,787
매출총이익	2,870	5,450	7,359	8,622	10,028
판관비	1,138	2,361	3,121	3,568	4,078
영업이익	**1,732**	**3,089**	**4,238**	**5,054**	**5,950**
EBITDA	2,063	3,962	5,108	5,952	6,881
영업외손익	916	-879	-307	-206	-201
외환관련손익	92	-66	-59	-62	-65
이자손익	-173	-267	-205	-186	-178
관계기업관련손익	105	-83	83	83	83
기타	890	-464	-126	-41	-41
법인세비용차감전순손익	2,647	2,210	3,931	4,848	5,748
법인세비용	136	8	603	674	969
계속사업순손익	2,511	2,202	3,329	4,174	4,779
중단사업순손익	29	0	0	0	0
당기순이익	2,540	2,202	3,329	4,174	4,779
지배지분순이익	**2,299**	**1,405**	**2,124**	**2,663**	**3,049**
포괄순이익	2,598	2,306	3,432	4,278	4,883
지배지분포괄이익	2,376	1,437	2,139	2,666	3,043

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**1,393**	**4,050**	**2,051**	**2,894**	**3,051**
당기순이익	2,540	2,202	3,329	4,174	4,779
감가상각비	259	495	531	593	657
외환손익	-11	9	59	62	65
종속,관계기업관련손익	-105	83	-83	-83	-83
자산부채의 증감	-903	571	-1,744	-1,778	-2,266
기타현금흐름	-386	690	-41	-73	-102
투자활동 현금흐름	**-1,367**	**-4,021**	**-1,322**	**-1,549**	**-1,828**
투자자산	-602	-2,027	-247	-212	-307
유형자산 증가 (CAPEX)	-578	-1,711	-889	-1,210	-1,300
유형자산 감소	2	19	0	0	0
기타현금흐름	-189	-302	-186	-127	-221
재무활동 현금흐름	**1,066**	**4,682**	**1,298**	**526**	**383**
단기차입금	4,150	-34	391	-130	-272
사채 및 장기차입금	2,778	1,853	1,000	1,200	1,200
자본	-10	3,428	0	0	0
현금배당	-120	-195	-360	-360	-360
기타현금흐름	-5,732	-369	267	-184	-185
연결범위변동 등 기타	70	35	164	-399	-501
현금의 증감	**1,161**	**4,746**	**2,190**	**1,472**	**1,104**
기초 현금	1,806	2,968	7,713	9,904	11,376
기말 현금	2,968	7,713	9,904	11,376	12,480
NOPLAT	**1,732**	**3,089**	**4,238**	**5,054**	**5,950**
FCF	**815**	**2,339**	**1,162**	**1,684**	**1,751**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**22,868**	**30,705**	**38,054**	**44,736**	**52,769**
현금및현금성자산	2,968	7,713	9,904	11,376	12,480
매출채권 및 기타채권	8,884	3,448	3,681	3,880	4,308
재고자산	6,290	7,742	9,290	11,148	13,378
비유동자산	20,469	23,248	23,514	24,038	24,714
유형자산	8,320	9,524	9,883	10,500	11,143
관계기업등 지분관련자산	964	2,190	2,409	2,608	2,896
기타투자자산	1,453	1,958	1,986	1,999	2,018
자산총계	**43,337**	**53,954**	**61,568**	**68,775**	**77,483**
유동부채	25,516	29,976	33,308	35,255	38,052
매입채무 및 기타채무	4,270	6,041	7,306	7,909	8,781
단기차입금	5,153	5,371	5,721	5,571	5,271
유동성장기부채	965	1,611	1,611	1,611	1,611
비유동부채	6,456	7,189	8,400	9,742	11,131
장기차입금	2,458	3,114	3,114	3,114	3,114
사채	1,707	2,298	3,298	4,498	5,698
부채총계	**31,973**	**37,165**	**41,707**	**44,997**	**49,183**
지배지분	4,995	9,685	11,552	13,959	16,752
자본금	240	270	270	270	270
자본잉여금	207	3,604	3,604	3,604	3,604
이익잉여금	4,747	5,983	7,746	10,049	12,738
비지배지분	6,369	7,103	8,308	9,819	11,548
자본총계	**11,364**	**16,788**	**19,861**	**23,778**	**28,301**
순차입금	**7,505**	**4,717**	**3,888**	**3,516**	**3,277**
총차입금	11,190	13,010	14,401	15,471	16,399

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	46,183	28,573	41,187	51,644	59,133
BPS	108,088	188,251	224,543	271,322	325,607
EBITDAPS	41,440	80,579	99,064	115,430	133,440
SPS	225,800	543,072	626,262	677,956	752,757
DPS	3,443	7,000	7,000	7,000	7,000
PER	**5.5**	**28.4**	**18.5**	**14.7**	**12.9**
PBR	**2.4**	**4.3**	**3.4**	**2.8**	**2.3**
EV/EBITDA	**12.8**	**13.1**	**10.1**	**8.8**	**7.9**
PSR	**1.1**	**1.5**	**1.2**	**1.1**	**1.0**

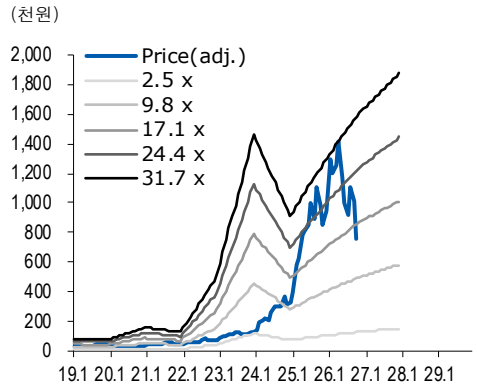
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**20.1**	**137.6**	**20.9**	**8.3**	**11.0**
영업이익 증가율 (%)	**150.6**	**78.4**	**37.2**	**19.3**	**17.7**
지배순이익 증가율 (%)	**181.2**	**-38.9**	**51.2**	**25.4**	**14.5**
매출총이익률 (%)	25.5	20.4	22.8	24.7	25.8
영업이익률 (%)	**15.4**	**11.6**	**13.1**	**14.5**	**15.3**
지배순이익률 (%)	20.5	5.3	6.6	7.6	7.9
EBITDA 마진 (%)	18.4	14.8	15.8	17.0	17.7
ROIC	16.7	18.7	20.3	21.2	20.3
ROA	7.3	2.9	3.7	4.1	4.2
ROE	**53.9**	**19.1**	**20.0**	**20.9**	**19.9**
부채비율 (%)	281.3	221.4	210.0	189.2	173.8
순차입금/자기자본 (%)	150.3	48.7	33.7	25.2	19.6
영업이익/금융비용 (배)	7.1	6.3	7.6	8.4	9.2

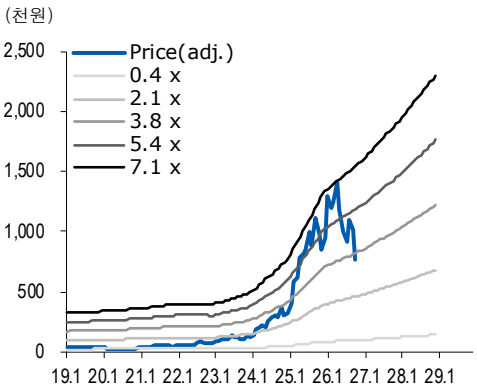
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

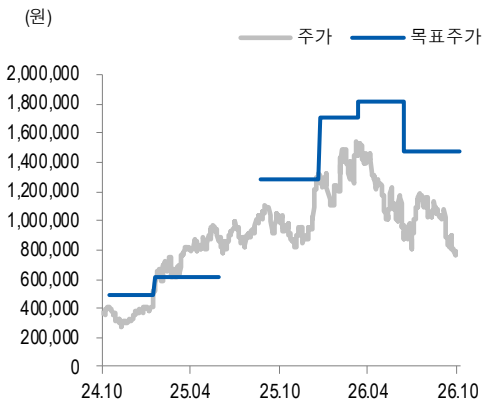
P/E band chart



P/B band chart



한화에어로스페이스 (012450) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-30	BUY	1,480,000	1년		
2026-07-14	BUY	1,480,000	1년		
2026-04-09	BUY	1,820,000	1년	-32.75	-15.93
2026-01-20	BUY	1,700,000	1년	-22.56	-9.59
2025-09-22	BUY	1,280,000	1년	-23.31	3.91
	담당자변경				
2025-02-14	BUY	610,517	1년	26.16	58.88
2024-11-12	BUY	492,353	1년	-26.89	4.00
2024-03-06	BUY	239,385	1년	12.49	71.12

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-30

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백종민**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.