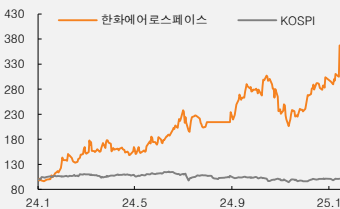


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 670,000원
현재주가(25/2/11)	498,000원
상승여력	34.5%

영업이익(24F,십억원)	1,725
Consensus 영업이익(24F,십억원)	1,364
EPS 성장률(24F,%)	188.7
MKT EPS 성장률(24F,%)	68.0
P/E(24F,x)	7.0
MKT P/E(24F,x)	10.8
KOSPI	2,539.05
시가총액(십억원)	22,699
발행주식수(백만주)	46
유동주식비율(%)	65.8
외국인 보유비중(%)	44.8
벤투(12M) 일간수익률	0.41
52주 최저가(원)	134,800
52주 최고가(원)	498,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	31.6	64.1	269.4
상대주가	30.4	67.3	281.3



[조선/방산/항공우주]

정동호
dongho.jeong@miraeasset.com

한화에어로스페이스

I'm on fire !

4Q24 Review: 영업이익 컨센서스 70.2% 상회

4Q24 매출액 4조 8,311억원 (+60.8% YoY, 컨센 대비 32.7% 상회), 영업이익 8,925억원 (+198.5% YoY, OPM 18.5%, 컨센 대비 70.2% 상회)으로 시장 기대치를 대폭 상회했다. 주요 컨센서스 상회 요인은 1) 폴란드 K9/천무 납품량 증가와 2) 환율상승 효과 (전사 영업이익의 10% 내외), 3) 영업레버리지 효과에 기인한다.

지상방산은 매출액 3.4조원 (+74.4% YoY), 영업이익 8,698억원 (+171.8% YoY, OPM 25.9%)을 기록했다. 그 중 내수매출 1.5조원 (+24.8% YoY), 영업이익 1,818억원 (+49.7% YoY, OPM 12% 추정)으로 차륜형대공포/120mm 자주박격포 등 양산사업 매출호조가 이어지고 있다. 수출매출은 1.9조원 (+158.5% YoY), 영업이익은 6,880억원 (+246.4% YoY, OPM 37.2% 추정)으로 폴란드 K9 40문/천무 12대 인식 외에도 기타수출에서 8,000억원 이상 발생한 것으로 추정한다.

방산수출 마진율 2.9%p 상향, PQ 성장과 영업레버리지 효과 지속

방산수출 마진율을 31.8%→34.7%로 상향한다. 1) 환율효과 일부 제거하고, 2) 이집트 및 호주 K9 개발 또는 초도납품 믹스를 감안하여 마진율 눈높이를 당분기 수출 마진 대비 소폭 조정했다. 25년 폴란드 납품대수는 K9 72문/천무 54대 (vs. 가이던스: K9PL 70문+/천무 50대+)로 추정한다. K9/천무 등 수출 납품량은 27년까지 꾸준히 증가하며 실적 성장세를 이어갈 전망이다. 잠재 수출 파이프라인은 [K9] 베트남 108문 (1조원), 인도 100문 (0.9조원), 사우디 200문 (4.6조원); [천무] 말레이시아, [레드백] 폴란드 (3.5조원), 루마니아 (3조원) 등 여전히 풍부하다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 670,000원으로 39.6% 상향

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가를 기존 48만원에서 67만원으로 39.6% 상향한다. 목표주가 산정방식을 기존 P/B에서 P/E로 변경했다. 1Q25부터 한화오션 연결 편입으로 인해 자본변동이 예상되기 때문이다. 25F EPS 평균 36,181원에 Target P/E 18.5배를 적용했다. 24년 1~11월 급락 전 방산 섹터 12MF P/E 평균값이다. 호실적에 따른 휴전 및 방산수출 우려감 해소를 가정했으며, 빠른 시일 내 수출 모멘텀 회복 시 방산 섹터 P/E 20배까지 되돌림 가능성이 높다고 판단한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	7,060	9,359	11,246	14,291	17,146
영업이익 (십억원)	404	691	1,725	2,254	2,812
영업이익률 (%)	5.7	7.4	15.3	15.8	16.4
순이익 (십억원)	195	818	2,284	1,649	2,098
EPS (원)	3,858	16,147	46,623	36,181	46,025
ROE (%)	6.8	25.6	55.0	29.7	28.6
P/E (배)	19.1	7.7	7.0	13.8	10.8
P/B (배)	1.3	1.8	3.1	3.6	2.7
배당수익률 (%)	1.4	1.4	0.6	0.4	0.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q24 실적 테이블

(십억원)

	4Q23	3Q24	4Q24			미래에셋		컨센서스	
			발표치	QoQ (%)	YoY (%)	추정치	차이 (%)	추정치	차이 (%)
매출액	3,004	2,631	4,831	83.6	60.8	3,629	33.1	3,642	32.7
영업이익	299	477	893	87.0	198.5	567	57.3	524	70.2
지배순이익	161	318	1,831	475.2	1039.2	401	356.6	358	412.2
영업이익률 (%)	10.0	18.1	18.5	0.3	8.5	15.6	2.8	14.4	4.1
순이익률 (%)	5.4	12.1	37.9	25.8	32.6	11.1	26.9	9.8	28.1
사업부문별 매출액						비고			
항공우주	428	478	523	9.4	22.1				
지상방산	1,930	1,656	3,530	113.2	83.0				
한화시스템	782	639	933	46.1	19.4				

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추정치 변동표

(십억원)

	New			Old			% Chg.		
	2024A	2025F	2026F	2024A	2025F	2026F	2024A	2025F	2026F
수주잔고	72,241	75,151	77,305	68,579	72,369	76,108	5.3%	3.8%	1.6%
수주잔고/매출액 (년)	6.4	5.3	4.5	6.8	6.4	6.0	-5.9%	-18.5%	-24.3%
신규수주	14,976	17,970	19,767	15,271	18,516	20,367	-1.9%	-2.9%	-2.9%
신규수주/매출액 (년)	1.3	1.3	1.2	1.5	1.6	1.6	-12.4%	-23.8%	-27.6%
매출액	11,246	14,291	17,146	10,045	11,222	12,787	12.0%	27.4%	34.1%
영업이익	1,725	2,254	2,812	1,399	1,651	1,916	23.3%	36.5%	46.8%
OPM (%)	15.3	15.8	16.4	13.9	14.7	15.0	1.4%p	1.1%p	1.4%p
지배순이익	2,284	1,649	2,098	854	1,104	1,287	167.4%	49.4%	63.0%
NPM (%)	20.3	11.5	12.2	8.5	9.8	10.1	11.8%p	1.7%p	2.2%p
EPS (원)	46,623	36,181	46,025	16,877	22,386	26,398	176.3%	61.6%	74.3%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 영업실적 전망치

(십억원)

항목	분류	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
수주잔고	전체	66,057	66,411	67,023	72,241	73,057	71,559	70,701	75,151	63,801	72,241	75,151	77,305
	항공우주	28,852	28,871	28,897	30,512	31,118	31,184	31,217	31,220	28,334	30,512	31,220	31,850
	지상방산	29,815	30,270	29,928	32,370	30,831	29,754	28,653	31,995	27,857	32,370	31,995	30,433
	한화시스템	7,050	6,968	7,924	8,848	10,619	10,180	10,428	10,992	7,257	8,848	10,992	13,633
	셋트레이이	340	303	274	511	490	441	403	943	354	511	943	1,389
매출액	전체	1,449	2,335	2,631	4,831	2,693	3,414	3,388	4,796	7,628	11,246	14,291	17,146
	항공우주	444	562	478	595	495	627	545	648	1,610	2,079	2,316	2,698
	지상방산	657	1,333	1,656	3,365	1,599	1,977	2,100	3,059	4,134	7,010	8,735	10,757
	한화시스템	544	687	639	933	748	942	881	1,226	2,453	2,804	3,797	3,895
	셋트레이이	32	47	44	48	39	59	54	59	125	171	212	262
성장률 (%)	전체	-4.7	58.0	61.9	60.8	85.8	46.2	28.8	-0.7	8.0	47.4	27.1	20.0
	항공우주	13.7	40.0	22.5	38.9	11.7	11.5	14.0	8.9	17.6	29.1	11.4	16.5
	지상방산	-22.0	122.0	117.1	74.4	143.6	48.4	26.8	-9.1	101.8	69.6	24.6	23.1
	한화시스템	23.9	12.5	2.9	19.4	37.5	37.2	37.9	31.3	12.1	14.3	35.4	2.6
	셋트레이이	32.5	21.9	75.4	28.4	23.9	24.1	23.9	23.0	37.3	36.5	23.7	23.9
영업이익	전체	18	337	477	893	392	528	592	742	702	1,725	2,254	2,812
	YoY (%)	-91.1	536.9	422.1	198.5	2,111.5	56.4	24.0	-16.9	75.3	145.8	30.7	24.8
	OPM (%)	1.2	14.4	18.1	18.5	14.6	15.5	17.5	15.5	9.2	15.3	15.8	16.4
	지배순이익	-13	147	318	1,831	275	384	435	556	818	2,284	1,649	2,098
	YoY (%)	적자전환	-44.1	흑자전환	1,039.2	흑자전환	160.6	36.6	-69.7	318.5	179.4	-27.8	27.2
NPM (%)	-0.9	6.3	12.1	37.9	10.2	11.2	12.8	11.6	10.7	20.3	11.5	12.2	

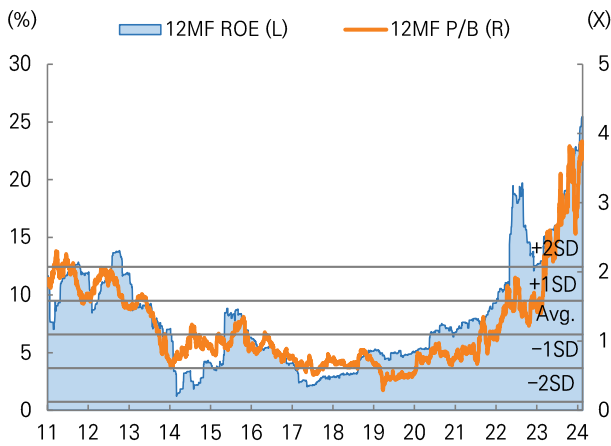
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 목표주가 산출 테이블

항목	내용	비고
목표주가 (원)	670,000	기존 48만원 → 67만원으로 39.6% 상향
현재주가 (원)	498,000	
상승여력 (%)	34.5%	
Target P/E (x)	18.5	24년 방산섹터 급락 전 (1월~11월) 평균 12MF P/E 18.5배
EPS (원)	36,181	25F EPS (기존 25F EPS 22,386원)
ROE (%)	29.7	25F ROE (기존 25F ROE 27.0%)

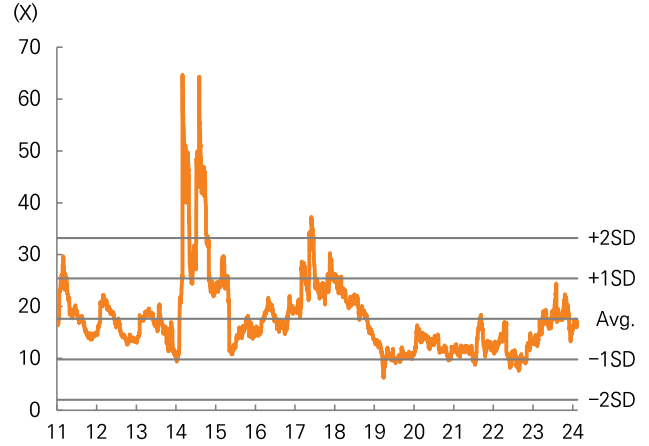
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 12개월 선행 P/B 및 ROE



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12개월 선행 P/E 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 글로벌 피어 밸류에이션 테이블

분류	회사명	시가총액 (조 원)	추가 수익률 (%)		매출액 성장률 (%)		영업이익률 (%)		ROE (%)		P/E (X)		P/B (X)		EV/EBITDA (X)	
			1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
한국 방산	한화에어로	22.6	30.9	51.8	9.1	6.7	14.7	11.9	24.2	19.6	17.9	20.1	3.9	3.7	12.8	13.9
	한국항공우주	4.9	-5.5	-9.3	25.0	7.8	8.9	9.0	18.2	18.2	12.6	12.7	2.1	1.9	9.0	8.5
	현대로템	8.6	44.1	58.6	8.6	-10.9	13.8	15.4	22.4	17.5	12.6	15.3	2.6	2.6	9.3	11.2
	한화시스템	4.8	8.1	12.2	10.6	6.5	8.4	9.2	10.7	10.9	17.2	15.0	1.7	1.6	10.9	9.9
	LIG넥스원	5.9	19.8	20.9	21.9	21.5	8.9	9.6	20.7	22.9	21.8	16.4	4.2	3.4	14.5	11.5
	평균		19.5	26.8	15.0	6.3	11.0	11.0	19.2	17.8	16.4	15.9	2.9	2.7	11.3	11.0
자상방산	제너럴다이내믹스	100.7	-1.2	-2.7	4.2	2.9	11.0	11.3	19.4	20.3	15.2	14.0	2.8	2.6	11.5	11.0
	BAE 시스템즈	63.8	-1.0	2.8	8.0	6.0	10.8	11.0	18.9	19.4	15.5	14.0	2.9	2.7	10.6	9.9
	라인메탈	47.5	12.1	18.4	26.2	26.9	15.8	17.2	29.3	32.3	24.5	17.5	6.5	5.1	13.6	10.1
	평균		3.3	6.2	12.8	11.9	12.5	13.1	22.6	24.0	18.4	15.2	4.0	3.4	11.9	10.4
항공엔진	GE	320.0	19.5	23.0	10.6	9.1	21.1	21.5	37.1	41.6	31.8	27.5	12.5	12.1	21.3	19.3
	RTX (P&W)	248.2	11.4	10.8	5.8	5.5	13.7	14.1	14.0	15.5	18.9	17.3	2.6	2.5	14.1	13.1
	MTU 에어로 엔진	26.6	2.0	2.6	14.3	9.0	13.9	14.2	22.0	20.9	20.5	18.4	4.3	3.7	12.2	11.1
	평균		11.0	12.2	10.2	7.9	16.2	16.6	24.4	26.0	23.7	21.1	6.5	6.1	15.9	14.5

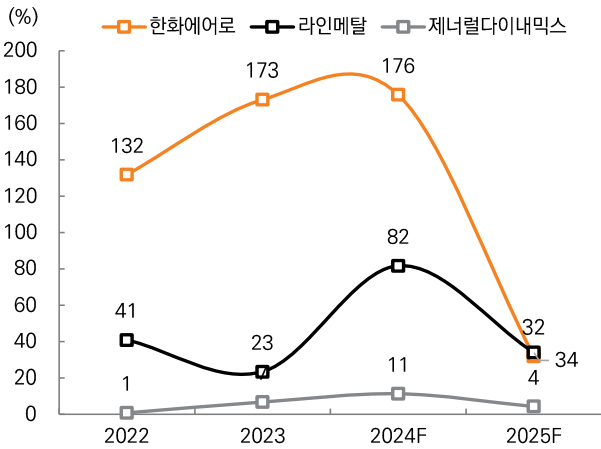
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 한화에어로스페이스 vs. 글로벌 피어그룹 방산부문 주요 펀더멘탈 지표 비교

	방산 영업이익 성장률 (%)				방산 영업이익률 (%)				방산 수주잔고 성장률 (%)				방산 수주잔고/매출액 (%)			
	2022	2023	2024	2025F	2022	2023	2024	2025F	2022	2023	2024	2025F	2022	2023	2024	2025F
한화에어로	131.9	173.2	175.9	31.8	10.3	13.9	22.6	23.9	19.9	27.9	32.4	32.0	9.7	6.7	4.6	3.7
Rheinmetall	40.8	23.4	81.7	33.9	14.8	15.6	18.3	18.5	2.1	48.6	49.0	28.9	3.6	4.6	4.4	4.3
GD	0.7	6.7	11.2	4.2	14.7	13.9	14.2	14.4	1.2	9.7	16.8	0.0	1.8	1.8	1.9	1.8
피어평균	20.8	15.0	46.5	19.1	14.7	14.7	16.2	16.4	1.6	29.2	32.9	14.5	2.7	3.2	3.2	3.1
% Diif	534.7	1051.8	278.6	66.8	-30.3	-5.7	39.4	45.4	1109.2	-4.5	-1.5	121.1	256.5	111.1	46.0	18.8

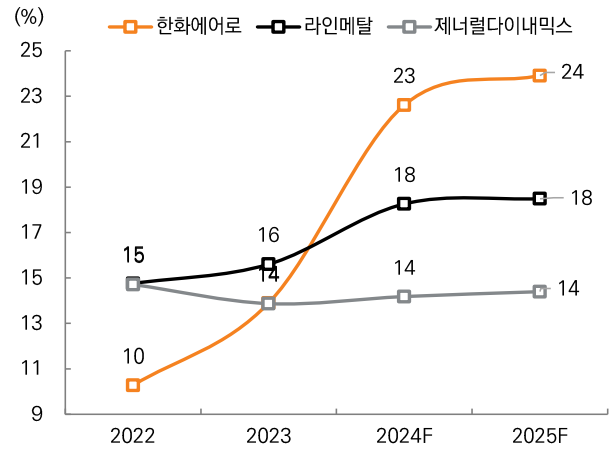
주: 한화에어로스페이스 2024년, 2025년 데이터는 당사 추정치
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 방산부문 영업이익 YoY 성장률 비교



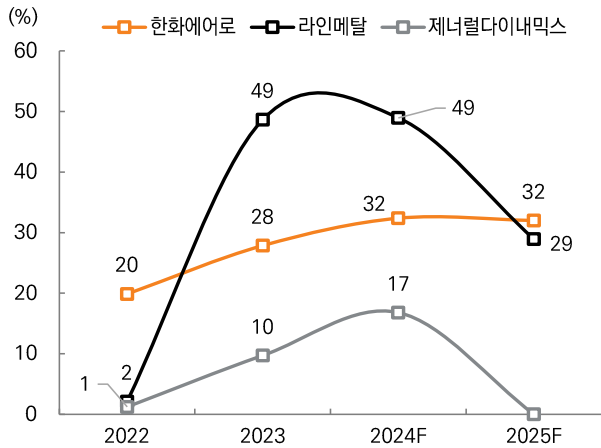
주: 한화에어로스페이스 2025년 데이터는 당사 추정치
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 방산부문 영업이익률 비교



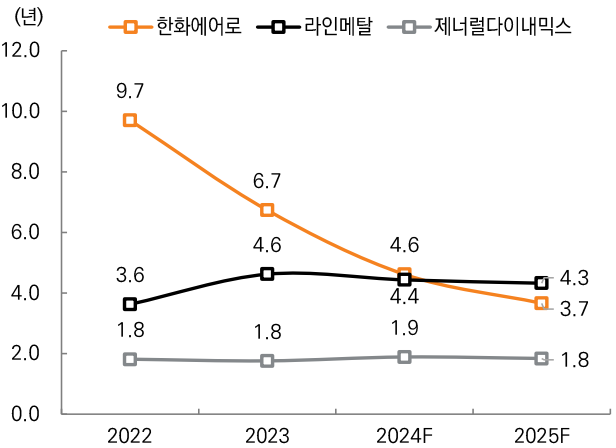
주: 한화에어로스페이스 2025년 데이터는 당사 추정치
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 방산부문 수주잔고 YoY 성장률 비교



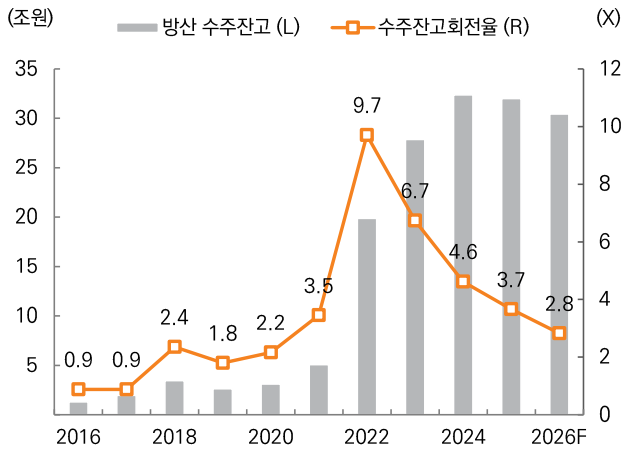
주: 한화에어로스페이스 2025년 데이터는 당사 추정치
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 방산부문 수주잔고/매출액 비율 비교



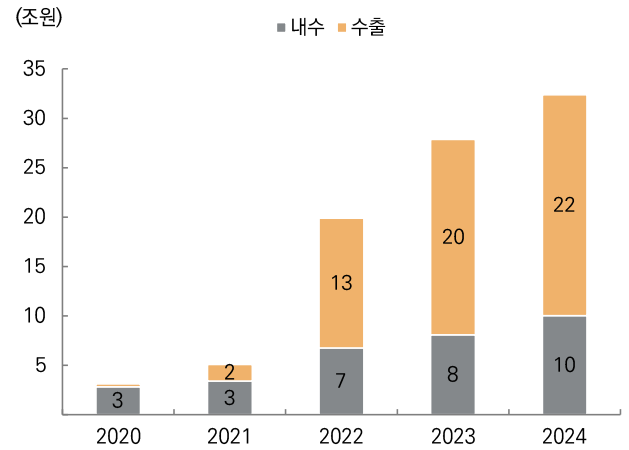
주: 한화에어로스페이스 2025년 데이터는 당사 추정치
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 방산 수주잔고 및 수주잔고회전율



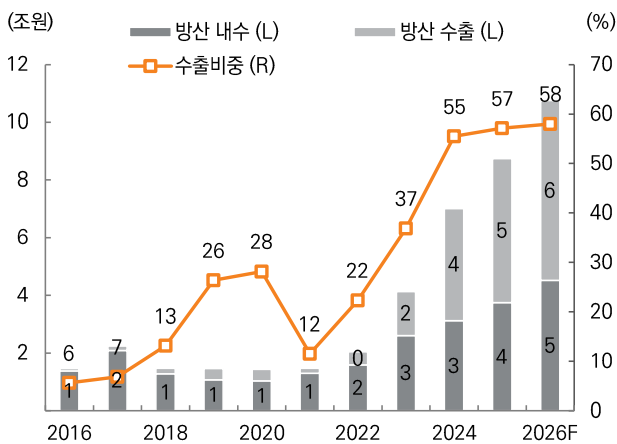
자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 지상방산 수주잔고 내 내수/수출 구분



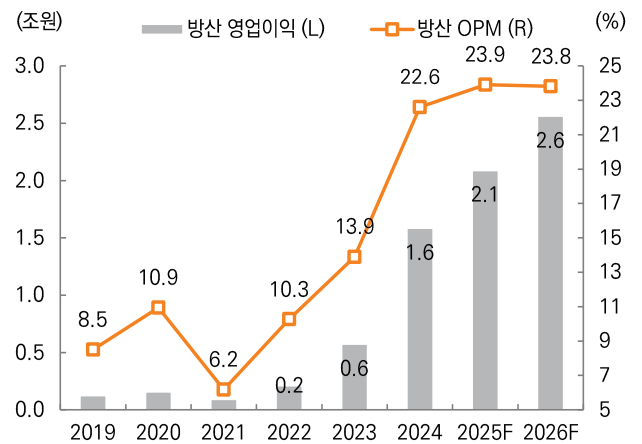
자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 지상방산 내수/수출 매출 및 수출비중



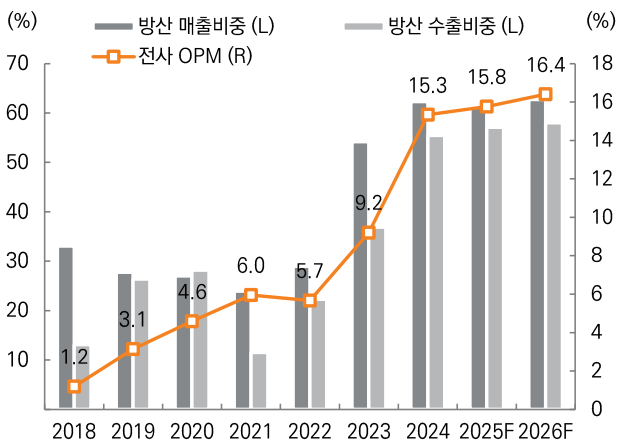
자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 지상방산 영업이익 및 영업이익률 추이



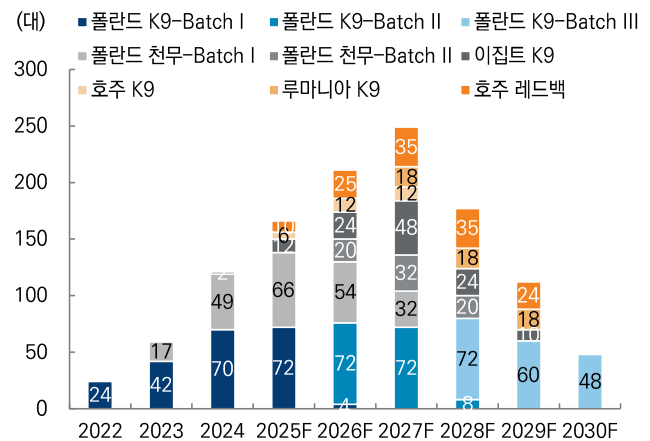
자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 11. 방산 성과에 따른 전사 영업이익률 개선



자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연도별 수출 프로젝트 납품대수 추정



자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터 추정

한화에어로스페이스 (012450)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	9,359	11,246	14,291	17,146
매출원가	7,221	8,806	10,793	12,818
매출총이익	2,138	2,440	3,498	4,328
판매비와관리비	1,447	715	1,245	1,517
조정영업이익	691	1,725	2,254	2,812
영업이익	691	1,725	2,254	2,812
비영업손익	524	926	-200	-200
금융손익	-85	-126	-29	-18
관계기업등 투자손익	16	1,169	6	-11
세전계속사업손익	1,215	2,651	2,054	2,612
계속사업법인세비용	238	147	205	261
계속사업이익	977	2,505	1,848	2,351
중단사업이익	0	29	0	0
당기순이익	977	2,533	1,848	2,351
지배주주	818	2,284	1,649	2,098
비지배주주	159	249	199	253
총포괄이익	819	2,488	1,848	2,351
지배주주	750	2,537	1,918	2,440
비지배주주	69	-49	-70	-89
EBITDA	1,030	2,056	2,604	3,207
FCF	937	1,884	803	988
EBITDA 마진율 (%)	11.0	18.3	18.2	18.7
영업이익률 (%)	7.4	15.3	15.8	16.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.7	20.3	11.5	12.2

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,390	2,579	1,528	1,912
당기순이익	977	2,533	1,848	2,351
비현금수익비용가감	-68	1,087	720	810
유형자산감가상각비	261	261	278	318
무형자산상각비	78	71	73	76
기타	-407	755	369	416
영업활동으로인한자산및부채의변동	462	-745	-807	-970
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-583	-906	-517	-905
재고자산 감소(증가)	-714	-675	-411	-463
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	244	-48	77	290
법인세납부	-140	-250	-205	-261
투자활동으로 인한 현금흐름	-3,029	-1,592	-1,128	-1,321
유형자산처분(취득)	-450	-660	-617	-814
무형자산감소(증가)	-118	-160	-304	-308
장단기금융자산의 감소(증가)	35	-173	-17	-63
기타투자활동	-2,496	-599	-190	-136
재무활동으로 인한 현금흐름	368	1,249	339	64
장단기금융부채의 증가(감소)	538	1,400	564	286
자본의 증가(감소)	-25	-17	-3	0
배당금의 지급	-51	-120	-82	-82
기타재무활동	-94	-14	-140	-140
현금의 증가	-1,263	2,169	603	494
기초현금	3,070	1,806	3,975	4,579
기말현금	1,806	3,975	4,579	5,072

자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

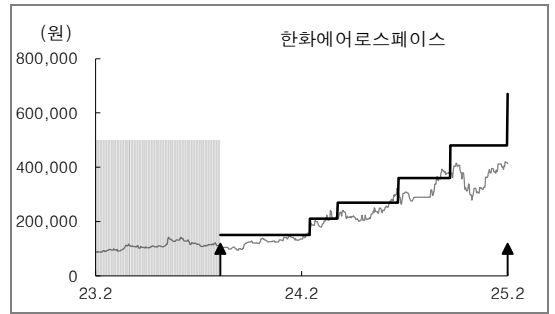
(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	9,192	12,944	14,930	17,337
현금 및 현금성자산	1,806	3,975	4,579	5,072
매출채권 및 기타채권	2,115	2,510	3,026	3,956
재고자산	2,869	3,275	3,686	4,148
기타유동자산	2,402	3,184	3,639	4,161
비유동자산	10,351	10,772	11,671	12,743
관계기업투자등	3,204	3,427	3,709	4,015
유형자산	3,410	3,561	3,900	4,396
무형자산	2,203	2,236	2,467	2,698
자산총계	19,543	23,715	26,601	30,080
유동부채	12,077	13,684	14,619	15,255
매입채무 및 기타채무	1,255	1,211	1,333	1,675
단기금융부채	2,616	3,132	3,505	3,590
기타유동부채	8,206	9,341	9,781	9,990
비유동부채	2,782	3,874	4,062	4,636
장기금융부채	1,580	2,528	2,718	2,919
기타비유동부채	1,202	1,346	1,344	1,717
부채총계	14,859	17,558	18,681	19,891
지배주주지분	3,528	4,775	6,339	8,355
자본금	266	240	240	240
자본잉여금	192	200	197	197
이익잉여금	2,627	4,805	6,372	8,388
비지배주주지분	1,156	1,382	1,581	1,834
자본총계	4,684	6,157	7,920	10,189

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	7.7	7.0	13.8	10.8
P/CF (x)	6.9	4.4	8.8	7.2
P/B (x)	1.8	3.1	3.6	2.7
EV/EBITDA (x)	9.5	8.6	9.9	8.0
EPS (원)	16,147	46,623	36,181	46,025
CFPS (원)	17,957	73,897	56,348	69,348
BPS (원)	69,732	104,809	139,127	183,354
DPS (원)	1,800	1,800	1,800	1,800
배당성향 (%)	9.3	3.2	4.4	3.5
배당수익률 (%)	1.4	0.6	0.5	0.5
매출액증가율 (%)	32.6	20.2	27.1	20.0
EBITDA증가율 (%)	55.4	99.6	26.7	23.1
조정영업이익증가율 (%)	70.9	149.6	30.7	24.8
EPS증가율 (%)	318.5	188.7	-22.4	27.2
매출채권 회전율 (회)	5.3	5.0	5.3	5.1
재고자산 회전율 (회)	3.7	3.7	4.1	4.4
매입채무 회전율 (회)	9.7	9.3	10.8	10.8
ROA (%)	5.6	11.7	7.3	8.3
ROE (%)	25.6	55.0	29.7	28.6
ROIC (%)	12.9	39.5	37.8	36.2
부채비율 (%)	317.2	285.2	235.9	195.2
유동비율 (%)	76.1	94.6	102.1	113.6
순차입금/자기자본 (%)	48.8	23.8	17.8	11.6
조정영업이익/금융비용 (x)	4.1	8.6	13.5	15.4

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
한화에어로스페이스 (012450)				
2025.02.11	매수	670,000	-	-
2024.11.01	매수	480,000	-24.80	-12.40
2024.08.01	매수	360,000	-11.92	9.17
2024.04.15	매수	270,000	-12.24	19.44
2024.02.26	매수	210,000	-3.93	14.76
2023.09.20	매수	150,000	-16.83	5.33



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 한화에어로스페이스 을(들) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.