

# 현대로템 (064350)

이태환 tashwan.lee@daiashin.com

투자의견

BUY

매수, 신규

6개월

목표주가

150,000

신규

현재주가

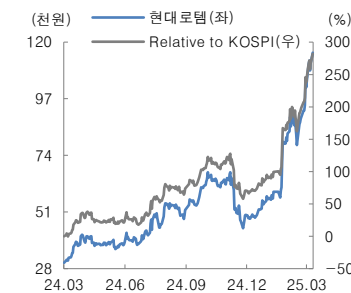
(25,03,24)

115,700

기계약종

|             |                                    |
|-------------|------------------------------------|
| KOSPI       | 2,632.07                           |
| 시가총액        | 12,628십억원                          |
| 시가총액비중      | 0.59%                              |
| 자본금(보통주)    | 546십억원                             |
| 52주 최고/최저   | 115,700원 / 32,400원                 |
| 120일 평균거래대금 | 1,339억원                            |
| 외국인지분율      | 31.45%                             |
| 주요주주        | 현대자동차 외 3 인 33.77%<br>국민연금공단 8.08% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | 34.2 | 134.9 | 110.0 | 257.1 |
| 상대수익률    | 34.9 | 117.8 | 110.0 | 272.9 |



## Initiation

# 흑표 전차 나가신다

- 폴란드형 K-2 1차 인도 본격화로 매출 성장 및 우수한 수익성 증명
- K-2는 수출지역 확장성이 높음. 폴란드형 2-1차 계약도 목전으로 파악
- K-2 인도계획량 증가, 레일솔루션 정상화 바탕으로 큰 폭의 이익성장

## 투자의견 매수, 목표주가 150,000원으로 신규 커버리지 개시

목표주가 150,000원은 12MF EPS 6,845원에 타깃 PER 22.5배 적용. 타깃 PER은 유럽 방산업체 Peer 그룹의 평균 PER을 10% 할인. 방위산업 외에도 철도, 생산설비 등 사업이 혼재되어 있는 점을 반영

## 흑표 전차 나가신다

디펜스솔루션(방산), 레일솔루션(철도), 에코플랜트(생산설비) 등 성격이 다른 사업군을 보유하고 있으며, 최근의 매출 및 이익 상승은 디펜스솔루션이 주도 중으로 폴란드형 K-2 전차 1차 인도(GF 180대, '23~'25년) 계약 매출 기여가 높음. '24년부터 가파른 QoQ 매출 성장이 확인되고 있으며, 4Q24 실적 기준 디펜스솔루션의 OPM은 33%까지 상승한 것으로 파악

주력 제품인 K-2 흑표는 3.5세대 전차 중 우수한 성능 및 가격경쟁력이 증명됐으며, 폴란드 외에도 루마니아·중동 등에서 도입을 검토하고 있어 수출지역 확장성이 높음. 폴란드형 K-2PL 2-1차 공급은 1차와 동일한 180대 수준으로 추정되며, 현지생산업체·정부간 합의에 진전이 나타나며 계약이 목전에 다가왔음. 생산CAPA는 '25년 예상 수출량(96대) 이상의 여유가 있는 것으로 파악

## 올해도 큰 폭의 이익 성장

'25년 연간 매출액 5.9조원, 영업이익 9,434억원을 전망. 폴란드형 K-2 인도계획량 증가('24년 70대→'25년 96대)가 바탕으로 되며, '24년 적자를 기록한 레일솔루션 실적의 정상화를 기대. K-2PL 2-1차 계약이 상반기 내 실현될 경우 '26년 이후 이익 성장 가시성이 크게 높아질 것

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

|         | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 3,587  | 4,377  | 5,925  | 6,392  | 6,775  |
| 영업이익    | 210    | 457    | 943    | 1,090  | 1,210  |
| 세전순이익   | 181    | 510    | 944    | 1,087  | 1,206  |
| 총당기순이익  | 157    | 405    | 717    | 826    | 917    |
| 지배지분순이익 | 161    | 407    | 720    | 829    | 920    |
| EPS     | 1,475  | 3,728  | 6,595  | 7,596  | 8,428  |
| PER     | 18.0   | 13.3   | 15.4   | 13.4   | 12.1   |
| BPS     | 15,391 | 18,737 | 25,075 | 32,316 | 40,240 |
| PBR     | 1.7    | 2.7    | 4.6    | 3.6    | 2.9    |
| ROE     | 10.1   | 21.8   | 30.1   | 26.5   | 23.2   |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대로템, 대신증권 Research Center

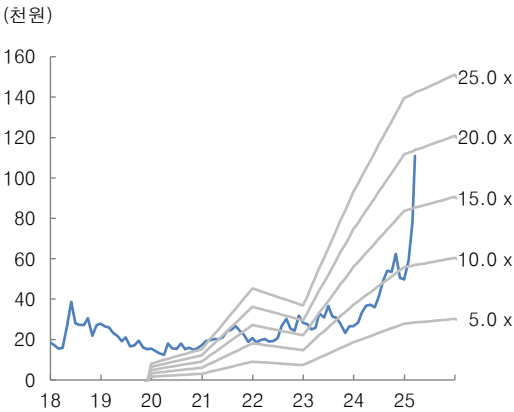
표5. 현대로템 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

|            |         | 비고                             |
|------------|---------|--------------------------------|
| EPS        | 6,845   | 현대로템 12MF EPS                  |
| Target PER | 22.5    | 유럽 방산업체 Peer 그룹 평균 PER을 10% 할인 |
| 적정주가       | 154,021 |                                |
| 목표주가       | 150,000 | 154,021≒150,000                |
| 현재주가       | 115,700 | 2025.03.24 기준                  |
| 상승여력(%)    | 29.6    |                                |

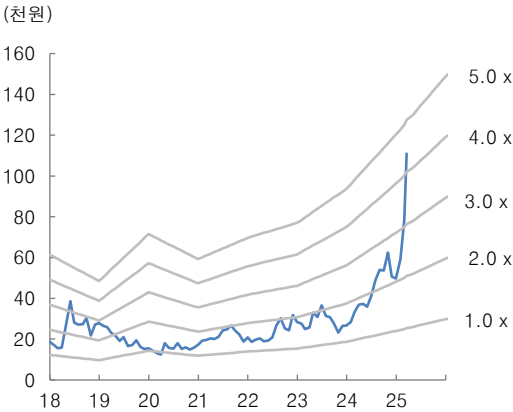
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대로템 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대로템 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표6. 현대로템 분기/연간 실적 추이

(단위: 십억원, %)

|          |       | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25E | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2024  | 2025E |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 연결 매출액   | (십억원) | 748   | 1,095 | 1,094 | 1,441 | 1,411 | 1,492 | 1,520 | 1,502 | 4,377 | 5,925 |
| YoY      | (%)   | 9.3   | 10.9  | 18.0  | 45.7  | 88.8  | 36.3  | 39.0  | 4.2   | 22.0  | 35.4  |
| QoQ      | (%)   | -24.4 | 46.4  | -0.1  | 31.8  | -2.0  | 5.7   | 1.9   | -1.2  | 0.0   | 0.0   |
| 디펜스솔루션   | (십억원) | 318   | 565   | 585   | 898   | 862   | 960   | 962   | 946   | 2,365 | 3,731 |
| 레이솔루션    | (십억원) | 276   | 391   | 408   | 419   | 417   | 409   | 401   | 411   | 1,496 | 1,639 |
| 에코플랜트    | (십억원) | 153   | 139   | 101   | 123   | 132   | 122   | 156   | 144   | 516   | 554   |
| 연결 영업이익  |       | 45    | 113   | 137   | 162   | 200   | 237   | 249   | 257   | 457   | 943   |
| YoY      | (%)   | 40.0  | 67.7  | 234.3 | 131.7 | 347.2 | 110.3 | 81.3  | 59.1  | 117.4 | 106.6 |
| QoQ      | (%)   | -36.0 | 152.4 | 21.9  | 17.6  | 23.6  | 18.7  | 5.0   | 3.3   | 0.0   | 0.0   |
| OPM      | (%)   | 6.0   | 10.3  | 12.6  | 11.2  | 14.2  | 15.9  | 16.4  | 17.1  | 10.4  | 15.9  |
| 연결 지배순이익 |       | 56    | 101   | 104   | 145   | 155   | 182   | 188   | 194   | 407   | 720   |
| YoY      | (%)   | 197.7 | 87.5  | 153.0 | 209.4 | 175.8 | 79.8  | 80.5  | 34.0  | 152.7 | 76.9  |
| QoQ      | (%)   | 19.9  | 80.1  | 2.8   | 39.3  | 6.9   | 17.4  | 3.2   | 3.4   | 0.0   | 0.0   |
| NIM      | (%)   | 7.4   | 9.2   | 9.5   | 10.1  | 10.9  | 12.2  | 12.3  | 12.9  | 9.3   | 12.1  |

자료: 현대로템, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

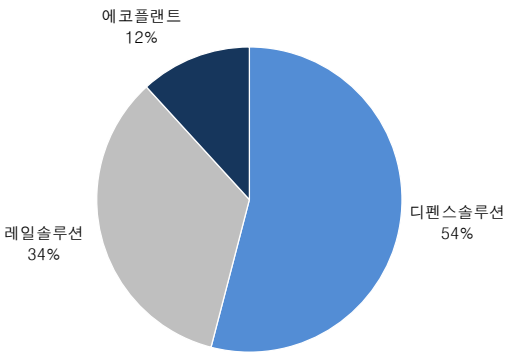
- 디펜스솔루션(전차/장갑차), 레일솔루션(철도차량), 에코플랜트(생산설비) 등 3개 사업부로 구성된 현대차그룹 계열사
- 자산 5조 2,854억원, 부채 3조 2,763억원, 자본 2조 91억원
- 발행주식수: 109,142주 / 자기주식수: 0주

주가 변동요인

- 국내 방위력개선헌비 예산 규모 및 세부내역
- 해외 방위산업 수출 관련 뉴스
- 국내외 지정학적 갈등 상황 발생 여부
- 국내외 철도 인프라 투자 계획 발표

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함, 2024년 12월 기준  
자료: 한화에어로스페이스, 대신증권 Research Center

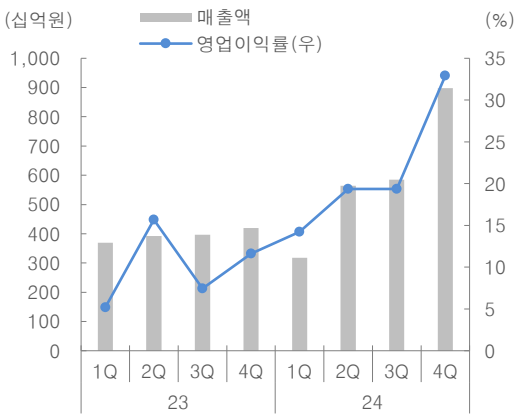
매출 비중 추이



주: 2024년 매출액 기준  
자료: 현대로템, 대신증권 Research Center

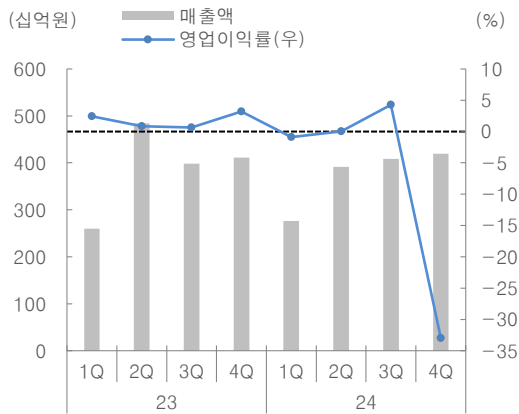
Earnings Driver

분기별 디펜스솔루션 실적 추이



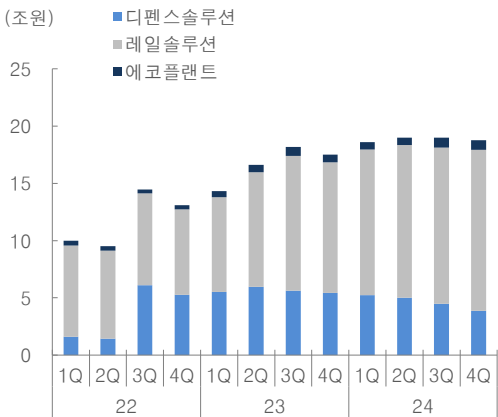
자료: 현대로템, 대신증권 Research Center

분기별 레일솔루션 실적 추이



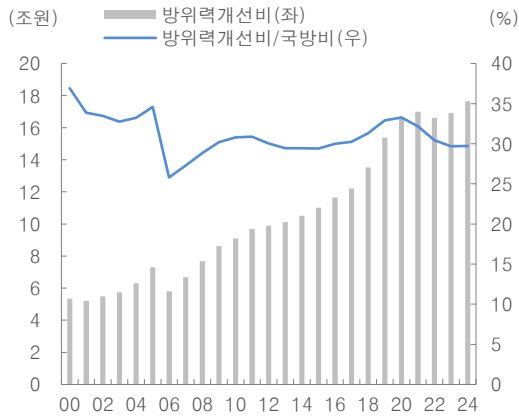
자료: 현대로템, 대신증권 Research Center

분기별 연결 수주잔고 추이



자료: 현대로템, 대신증권 Research Center

연도별 방위력 개선비 추이



자료: 국방부, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2023A     | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 매출액         | 3,587     | 4,377 | 5,925 | 6,392 | 6,775 |
| 매출원가        | 3,123     | 3,548 | 4,506 | 4,822 | 5,045 |
| 매출총이익       | 464       | 829   | 1,418 | 1,570 | 1,730 |
| 판매비와관리비     | 254       | 372   | 475   | 480   | 520   |
| 영업이익        | 210       | 457   | 943   | 1,090 | 1,210 |
| 영업이익률       | 5.9       | 10.4  | 15.9  | 17.1  | 17.9  |
| EBITDA      | 250       | 504   | 990   | 1,139 | 1,261 |
| 영업외손익       | -29       | 53    | 0     | -3    | -4    |
| 관계기업손익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익        | 48        | 75    | 71    | 71    | 71    |
| 외환관련이익      | 74        | 100   | 100   | 100   | 100   |
| 금융비용        | -47       | -52   | -49   | -49   | -49   |
| 외환관련손실      | 18        | 34    | 34    | 34    | 34    |
| 기타          | -29       | 30    | -22   | -25   | -26   |
| 법인세비용차감전순이익 | 181       | 510   | 944   | 1,087 | 1,206 |
| 법인세비용       | -24       | -104  | -226  | -261  | -289  |
| 계속사업순이익     | 157       | 405   | 717   | 826   | 917   |
| 중단사업순이익     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 157       | 405   | 717   | 826   | 917   |
| 당기순이익률      | 4.4       | 9.3   | 12.1  | 12.9  | 13.5  |
| 비배지분순이익     | -4        | -2    | -3    | -3    | -3    |
| 지배지분순이익     | 161       | 407   | 720   | 829   | 920   |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 0         | -3    | -3    | -3    | -3    |
| 포괄순이익       | 156       | 373   | 685   | 794   | 884   |
| 비배지분포괄이익    | -4        | -3    | -3    | -3    | -3    |
| 지배지분포괄이익    | 160       | 376   | 687   | 797   | 888   |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배, %) |        |        |        |        |
|--------------|--------------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2023A        | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| EPS          | 1,475        | 3,728  | 6,595  | 7,596  | 8,428  |
| PER          | 18.0         | 13.3   | 15.4   | 13.4   | 12.1   |
| BPS          | 15,391       | 18,737 | 25,075 | 32,316 | 40,240 |
| PBR          | 1.7          | 2.7    | 4.5    | 3.5    | 2.8    |
| EBITDAPS     | 2,290        | 4,614  | 9,071  | 10,435 | 11,552 |
| EV/EBITDA    | 9.8          | 9.9    | 10.8   | 8.9    | 7.5    |
| SPS          | 32,869       | 40,100 | 54,285 | 58,568 | 62,072 |
| PSR          | 0.8          | 1.2    | 2.1    | 1.9    | 1.8    |
| CFPS         | 2,864        | 6,298  | 10,022 | 11,356 | 12,466 |
| DPS          | 100          | 200    | 300    | 450    | 450    |

| 재무비율     | (단위: 원 배, %) |       |       |       |       |
|----------|--------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2023A        | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 성장성      |              |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | 13.4         | 22.0  | 35.4  | 7.9   | 6.0   |
| 영업이익 증가율 | 42.4         | 117.4 | 106.6 | 15.6  | 11.0  |
| 순이익 증가율  | -19.4        | 158.5 | 76.9  | 15.2  | 11.0  |
| 수익성      |              |       |       |       |       |
| ROIC     | 38.1         | 50.7  | 59.3  | 54.4  | 53.3  |
| ROA      | 4.2          | 8.7   | 16.6  | 16.9  | 16.7  |
| ROE      | 10.1         | 21.8  | 30.1  | 26.5  | 23.2  |
| 안정성      |              |       |       |       |       |
| 부채비율     | 218.2        | 163.1 | 125.2 | 97.0  | 78.0  |
| 순차입금비율   | -25.1        | -20.9 | -56.3 | -60.8 | -64.7 |
| 이자보상배율   | 7.3          | 27.5  | 61.6  | 78.2  | 97.1  |

자료: 현대로템, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |       |        |        |        |
|-------------|-----------|-------|--------|--------|--------|
|             | 2023A     | 2024A | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 유동자산        | 3,690     | 3,686 | 4,419  | 5,156  | 5,970  |
| 현금및현금성자산    | 396       | 472   | 1,612  | 2,252  | 2,990  |
| 매출채권 및 기타채권 | 405       | 965   | 1,278  | 1,368  | 1,442  |
| 재고자산        | 269       | 316   | 427    | 461    | 489    |
| 기타유동자산      | 2,620     | 1,933 | 1,101  | 1,074  | 1,050  |
| 비유동자산       | 1,551     | 1,599 | 1,636  | 1,671  | 1,709  |
| 유형자산        | 1,234     | 1,292 | 1,338  | 1,380  | 1,419  |
| 관계기업투자금     | 0         | 1     | 2      | 3      | 4      |
| 기타비유동자산     | 316       | 306   | 296    | 288    | 286    |
| 자산총계        | 5,241     | 5,285 | 6,055  | 6,827  | 7,679  |
| 유동부채        | 3,205     | 3,020 | 3,087  | 3,056  | 3,031  |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,012     | 670   | 823    | 869    | 907    |
| 차입금         | 83        | 60    | 60     | 60     | 60     |
| 유동성채무       | 253       | 262   | 272    | 282    | 292    |
| 기타유동부채      | 1,857     | 2,028 | 1,932  | 1,845  | 1,771  |
| 비유동부채       | 390       | 256   | 280    | 306    | 334    |
| 차입금         | 246       | 3     | 3      | 3      | 3      |
| 전환증권        | 0         | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채     | 144       | 254   | 277    | 303    | 331    |
| 부채총계        | 3,595     | 3,276 | 3,366  | 3,362  | 3,365  |
| 자배지분        | 1,680     | 2,045 | 2,737  | 3,527  | 4,392  |
| 자본금         | 546       | 546   | 546    | 546    | 546    |
| 자본잉여금       | 520       | 520   | 520    | 520    | 520    |
| 이익잉여금       | 317       | 689   | 1,387  | 2,183  | 3,054  |
| 기타자본변동      | 297       | 291   | 285    | 279    | 273    |
| 비배지분        | -33       | -36   | -48    | -62    | -77    |
| 자본총계        | 1,647     | 2,009 | 2,689  | 3,465  | 4,315  |
| 순차입금        | -413      | -419  | -1,515 | -2,108 | -2,794 |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2023A     | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 영업활동 현금흐름 | 734       | 142   | 685   | 992   | 1,100 |
| 당기순이익     | 157       | 405   | 717   | 826   | 917   |
| 비현금항목의 가감 | 156       | 282   | 377   | 413   | 444   |
| 감가상각비     | 40        | 47    | 47    | 49    | 51    |
| 외환손익      | 8         | 9     | -18   | -18   | -18   |
| 지분법평가손익   | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 108       | 226   | 348   | 382   | 411   |
| 자산부채의 증감  | 437       | -541  | -194  | 2     | 17    |
| 기타현금흐름    | -16       | -4    | -215  | -249  | -278  |
| 투자활동 현금흐름 | -270      | 233   | -51   | -54   | -56   |
| 투자자산      | 0         | 16    | 0     | 0     | -1    |
| 유형자산      | -54       | -81   | -81   | -81   | -81   |
| 기타        | -216      | 297   | 31    | 28    | 25    |
| 재무활동 현금흐름 | -576      | -300  | -15   | -26   | -42   |
| 단기차입금     | -146      | -26   | 0     | 0     | 0     |
| 사채        | 45        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유상증자      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | 0         | -11   | -22   | -33   | -49   |
| 기타        | -475      | -263  | 7     | 7     | 7     |
| 현금의 증감    | -110      | 76    | 1,140 | 640   | 738   |
| 기초 현금     | 506       | 396   | 472   | 1,612 | 2,252 |
| 기말 현금     | 396       | 472   | 1,612 | 2,252 | 2,990 |
| NOPLAT    | 182       | 363   | 717   | 828   | 919   |
| FCF       | 141       | 299   | 683   | 796   | 889   |

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이태환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

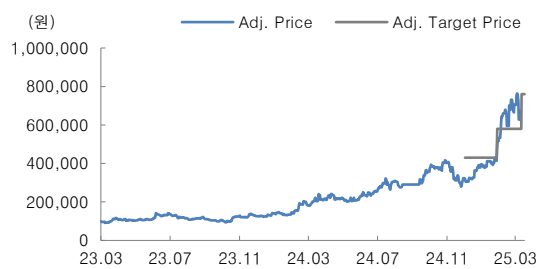
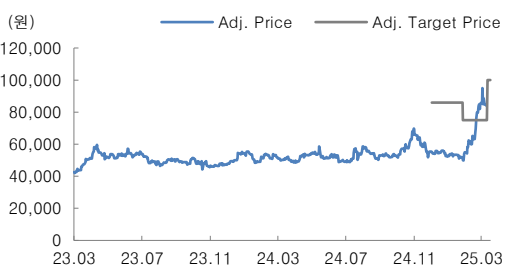
| 산업 투자의견                                                  | 기업 투자의견                                                        |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Overweight(비중확대):<br>:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 | Buy(매수):<br>:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상                 |
| Neutra(중립):<br>:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상        | Marketperform(시장수익률):<br>:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상 |
| Underweight(비중축소):<br>:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상   | Underperform(시장수익률 하회):<br>:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상  |

[투자의견 비율공시]

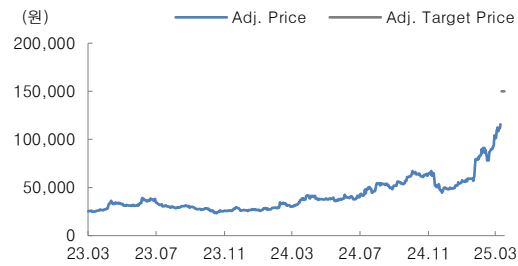
| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.6%   | 7.4%              | 0.0%             |

(기준일자: 20250323)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

| 한화에어로스페이스(012450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용                                                 |          |          |          |  | 한국항공우주(047810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용                                                     |          |          |          |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|--|--------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|--|
|  |          |          |          |  |  |          |          |          |  |
| 제시일자                                                                                | 25.03.27 | 25.02.11 | 24.12.16 |  | 제시일자                                                                                 | 25.03.27 | 25.02.10 | 24.12.16 |  |
| 투자의견                                                                                | Buy      | Buy      | Buy      |  | 투자의견                                                                                 | Buy      | Buy      | Buy      |  |
| 목표주가                                                                                | 760,000  | 580,000  | 430,000  |  | 목표주가                                                                                 | 100,000  | 75,000   | 86,000   |  |
| 과리율(평균%)                                                                            |          | 14.25    | (12.90)  |  | 과리율(평균%)                                                                             |          | (5.55)   | (37.54)  |  |
| 과리율(최대/최소%)                                                                         |          | 31.72    | 15.81    |  | 과리율(최대/최소%)                                                                          |          | 26.67    | (34.88)  |  |
| 제시일자                                                                                |          |          |          |  | 제시일자                                                                                 |          |          |          |  |
| 투자의견                                                                                |          |          |          |  | 투자의견                                                                                 |          |          |          |  |
| 목표주가                                                                                |          |          |          |  | 목표주가                                                                                 |          |          |          |  |
| 과리율(평균%)                                                                            |          |          |          |  | 과리율(평균%)                                                                             |          |          |          |  |
| 과리율(최대/최소%)                                                                         |          |          |          |  | 과리율(최대/최소%)                                                                          |          |          |          |  |
| 제시일자                                                                                |          |          |          |  | 제시일자                                                                                 |          |          |          |  |
| 투자의견                                                                                |          |          |          |  | 투자의견                                                                                 |          |          |          |  |
| 목표주가                                                                                |          |          |          |  | 목표주가                                                                                 |          |          |          |  |
| 과리율(평균%)                                                                            |          |          |          |  | 과리율(평균%)                                                                             |          |          |          |  |
| 과리율(최대/최소%)                                                                         |          |          |          |  | 과리율(최대/최소%)                                                                          |          |          |          |  |
| 제시일자                                                                                |          |          |          |  | 제시일자                                                                                 |          |          |          |  |
| 투자의견                                                                                |          |          |          |  | 투자의견                                                                                 |          |          |          |  |
| 목표주가                                                                                |          |          |          |  | 목표주가                                                                                 |          |          |          |  |
| 과리율(평균%)                                                                            |          |          |          |  | 과리율(평균%)                                                                             |          |          |          |  |
| 과리율(최대/최소%)                                                                         |          |          |          |  | 과리율(최대/최소%)                                                                          |          |          |          |  |

현대로템(064350) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



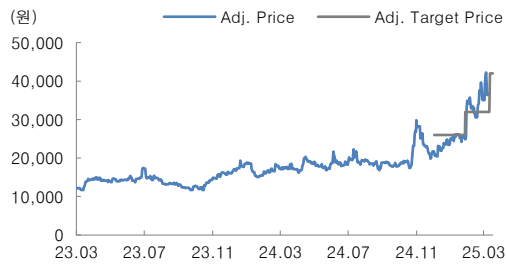
|              |          |
|--------------|----------|
| 제시일자         | 25.03.27 |
| 투자의견         | Buy      |
| 목표주가         | 150,000  |
| 과리율(평균.%)    |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |
| 제시일자         |          |
| 투자의견         |          |
| 목표주가         |          |
| 과리율(평균.%)    |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |
| 제시일자         |          |
| 투자의견         |          |
| 목표주가         |          |
| 과리율(평균.%)    |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |
| 제시일자         |          |
| 투자의견         |          |
| 목표주가         |          |
| 과리율(평균.%)    |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |

LIG넥스원(079550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|              |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|
| 제시일자         | 25.03.27 | 25.02.17 | 24.12.16 |
| 투자의견         | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가         | 350,000  | 330,000  | 305,000  |
| 과리율(평균.%)    |          | (9.36)   | (23.25)  |
| 과리율(최대/최소.%) |          | (2.88)   | (4.92)   |
| 제시일자         |          |          |          |
| 투자의견         |          |          |          |
| 목표주가         |          |          |          |
| 과리율(평균.%)    |          |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |          |          |
| 제시일자         |          |          |          |
| 투자의견         |          |          |          |
| 목표주가         |          |          |          |
| 과리율(평균.%)    |          |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |          |          |
| 제시일자         |          |          |          |
| 투자의견         |          |          |          |
| 목표주가         |          |          |          |
| 과리율(평균.%)    |          |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |          |          |

한화시스템(272210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|              |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|
| 제시일자         | 25.03.27 | 25.02.10 | 24.12.16 |
| 투자의견         | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가         | 42,000   | 32,000   | 26,000   |
| 과리율(평균.%)    |          | 9.19     | (7.58)   |
| 과리율(최대/최소.%) |          | 32.03    | 0.77     |
| 제시일자         |          |          |          |
| 투자의견         |          |          |          |
| 목표주가         |          |          |          |
| 과리율(평균.%)    |          |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |          |          |
| 제시일자         |          |          |          |
| 투자의견         |          |          |          |
| 목표주가         |          |          |          |
| 과리율(평균.%)    |          |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |          |          |
| 제시일자         |          |          |          |
| 투자의견         |          |          |          |
| 목표주가         |          |          |          |
| 과리율(평균.%)    |          |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |          |          |