

방위산업

시대의 흐름

최정환 jeonghwan.choi@daishin.com



방위산업

시대의 흐름

최정환 jeonghwan.choi@daishin.com

[실적전망] 방위산업체 실적의 본모습은 하반기

- 한화에어로스페이스. 동사 가이던스인 폴란드 K9 자주포 30문, 천무 40대 물량 하반기 갈수록 집중될 것으로 추정. 이에 따라 2H26 지상방산 부문 매출 믹스 개선 추정(OPM 1Q26 17.1% → 2Q26 24.9% → 3Q26 25.0%). 신규 수주 측면에서도 정부사업 특성상 하반기에 집중, 수주 모멘텀 강해질 것이라 전망
- 현대로템. 2H26 폴란드 EC1 잔여매출, EC2 매출이 집중되며 매출 기준 3Q26 2.2조원(+37.0% YoY), 4Q26 2.3조원(+44.5% YoY) 고성장 지속. 중동 분쟁 안정화에 따라 이라크 K2 사업 또한 가속화되며 수주 모멘텀 지속
- LIG D&A. 2H26 천궁2 부속품과 같은 고마진 매출 인식 부재 및 국내 신규 수주에 따른 중당금 설정으로 상고하져 실적 전망. 다만 동사 천궁2 도입 검토하고 있는 국가 증가 추세이며 미사일 부족 현상 심화에 따라 고마진 신규 수주를 기대
- 한국항공우주. 1Q26 고마진 사업 매출 인식의 부재, 환율 상승에 따른 수입자재 비용 상승으로 컨센서스를 하회하는 실적 시현했으나 2H26 말레이시아, 폴란드 양산 매출 인식 및 KF-21, LAH 등 국내 양산 매출 인식 본격화에 따라 마진을 개선 전망(OPM 1Q26 6.1% → 2Q26 4.4% → 3Q26 4.9% → 4Q26 7.3%)
- 한화시스템. 1Q26 미국 북동부 대설에 따른 조업일수 감소로 필리 조선소 적자 지속 되었으나 2H26 고마진 선박에 대한 매출 인식으로 적자폭 대폭 축소 전망. 방산부문 또한 UAE 천궁2 MFR 양산 매출 인식 본격화, 제주한화우주센터 가동에 따른 우주 매출 증가를 기대

당사 Universe 방위산업체의 실적 전망 및 투자의견

(단위:십억원,%,배)

종목	한화에어로스페이스		현대로템		LIG D&A		한국항공우주		한화시스템	
투자의견	BUY		BUY		BUY		BUY		BUY	
목표주가	1,750,000원		280,000원		1,100,000원		196,000원		150,000원	
현주가 (5/20)	1,249,000원		190,500원		833,000원		158,000원		101,600원	
Upside	40.1%		43.6%		32.0%		24.1%		47.6%	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	30,417	34,354	7,759	8,164	5,607	7,124	5,844	7,157	4,480	4,568
영업이익	4,040	5,660	1,219	1,537	466	807	348	631	281	455
OPM	13.3	16.5	15.7	18.8	8.3	11.3	6.0	8.8	6.3	10.0
%yoy	30.8	40.1	14.1	26.1	45.4	73.1	29.8	81.1	135.4	61.8
순이익	2,718	4,042	872	1,064	366	725	242	505	180	465
ROE	13.7	16.7	24.0	23.0	20.8	31.2	11.2	19.7	3.4	7.7
PBR	3.3	2.7	5.7	4.5	10.4	7.9	65.0	31.4	3.7	3.2
PER	30.0	24.9	23.9	19.6	47.6	23.8	7.1	6.0	106.8	41.3

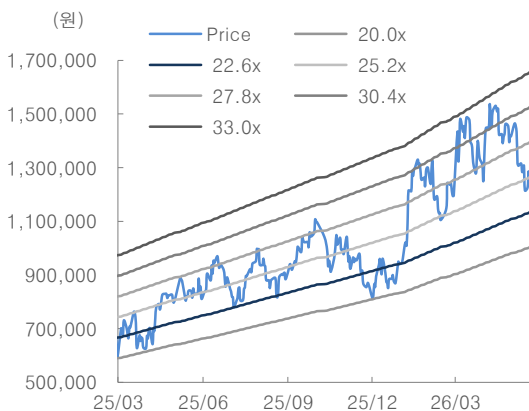
전세계 상승 사이클에 접어든 방위산업

- 러-우 전쟁을 기점으로 전세계 지정학적 리스크 확대 지속, 방산물자 긴급소요 및 각 국가들의 역내 방위산업 재건에 따른 방위산업체 밸류에이션 리레이팅 지속
- 대한민국: 단순 방산물자 직수출을 넘어 현지 거점 투자, 해외 파트너십 체결 등을 통해 방위산업 블랙화에 적극 대응 중. 업체별 대응 전략 차이에 따른 밸류에이션 차별화 전망

<글로벌 방위산업 현황>

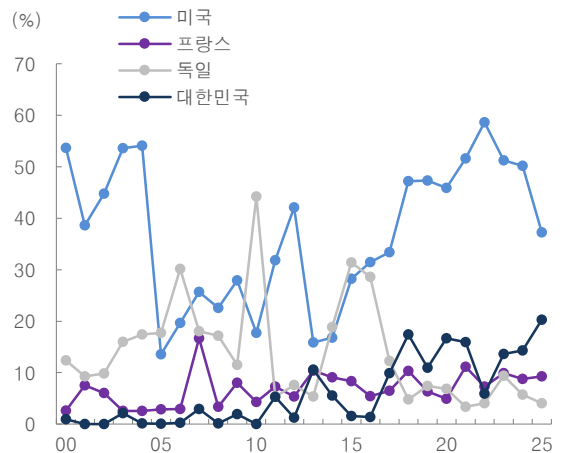
- 미국: 트럼프 2기 행정부의 방위산업 재건 요구에 따라 Lockheed Martin 패트리엇 미사일 연간 600발 → 2,000발, THAAD 요격미사일 100발 → 400발로 공급량 증대 계획을 수립. RTX 또한 SM-6, AIM-120 AMRAAM 등 미사일을 2-4배 가량 공급량을 늘리겠다는 계획을 수립한 상태
- 일본: 14년 동맹국·국제협력 차원의 제한적 수출 → 23년 라이선스 제품에 대한 완제품 수출 허용 → 24년 국제 공동 개발 무기의 제 3국 수출 허용으로 점차 수출의 범위를 확대하고 있으며 다카이치 총리 부임 이후 일본 방위산업 재건 기조 강화. 특히 미국의 인도-태평양 지역 집중에 따라 일본 방위산업과 협력 증가 전망
- 튀르키예: 에르도안 대통령은 방위산업을 국가전략산업으로 지정, 2020년 후반까지 핵심 부품을 포함한 100% 독립적인 방위산업 구축 및 연간 100억 달러 이상의 수출을 목표로 지정. 특히 항공 분야에서 우리나라 훈련기, 경공격기, 전투기로 이어지는 발전 모델과 유사하게 Hurjet 훈련기/경공격기, KAAAN 전투기를 개발, 무인기 산업과 더불어 항공우주 산업 또한 빠르게 성장 중
- 유럽: 트럼프 행정부의 유럽 내 미군 감축 기조에 따라 NATO 분열 위기 지속, 이에 따른 유럽 자강론 부상. 다만 프랑스 및 독일 간 방위산업 주도권 분쟁에 따라 단기간 내 유럽 방위산업 통합은 어려울 것

한화에어로스페이스. 12M FWD PER Band



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

방위산업 수출 시장 점유율 추이

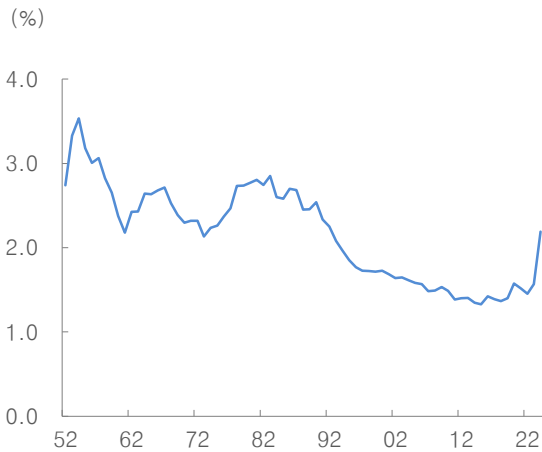


자료: SIPRI, 대신증권 Research Center

확대되는 시장 속 심화되는 경쟁

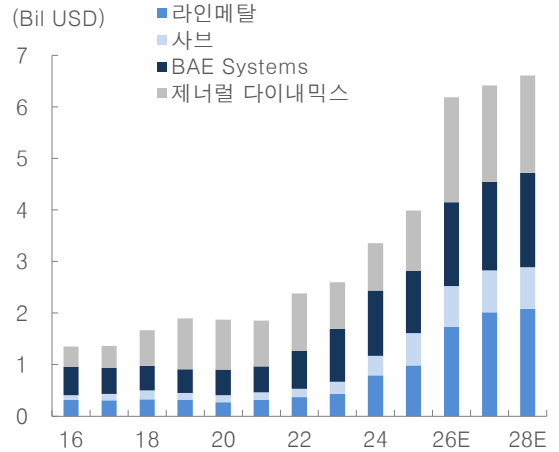
- 각 국가들의 역대 방위산업 재건에 대한 의지 증가, GDP 대비 방위비 비중은 지속 증가하는 추세
- 전통적 방위산업 강자였던 유럽 방위산업체의 공격적인 설비 투자 지속에 따라 주주 경쟁 심화 전망
- EU 및 중동 신규 무기체계 도입 사업 시 현지 생산, 기술 이전 등 요구하는 사례 증가. EU는 SAFE 기금 활용 시 현지화율 65% 이상을 요구, 사우디아라비아는 역대 방산물자 생산을 위해 'Vision 2030' 수립, 600억원이 넘는 무기조달 사업 시 전체 계약 규모의 60% 이상을 사우디 산업 기여 요구
- 아직까지 국내 방위산업체는 무기체계 완전 현지 생산에 대한 경험이 없는 상황. 과거 서유럽 및 미국 방위산업 사례를 통해 알 수 있듯 국내 방위산업의 중장기적 성장을 위해서는 현지 거점 투자, 해외 파트너십, 해외 기업에 대한 투자 필요하다고 판단

전세계 GDP 대비 방위비 비중 추이



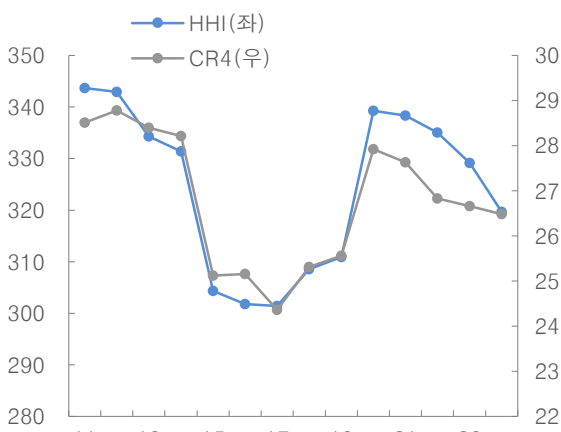
자료: SIPRI, 대신증권 Research Center

유럽 방위산업체 CAPEX 추이 및 전망



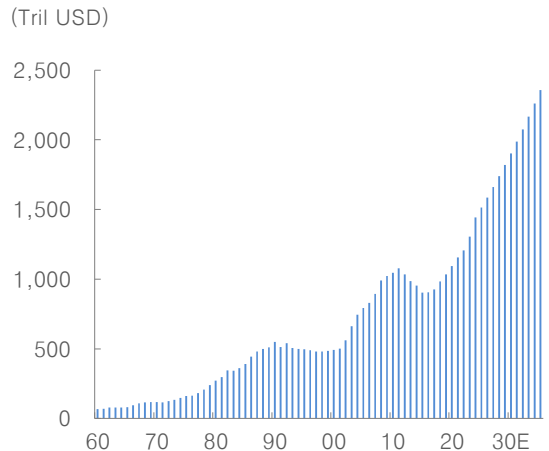
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

방위산업 내 경쟁강도 지표 추이



자료: SIPRI, 대신증권 Research Center

NATO 회원국 국방예산 추이 및 전망



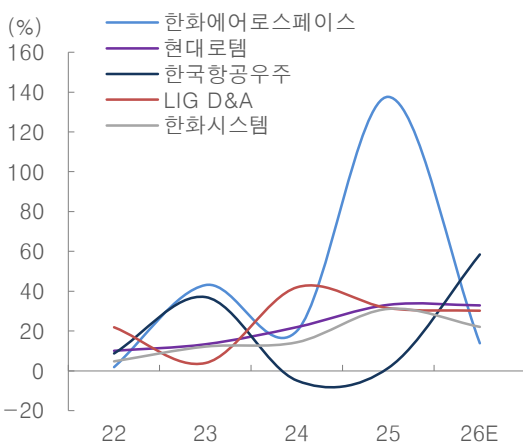
자료: World Bank, SIPRI, 대신증권 Research Center

국내 방위산업체의 구조적 성장 스토리

항공우주, 드론, 미사일 세가지 키워드

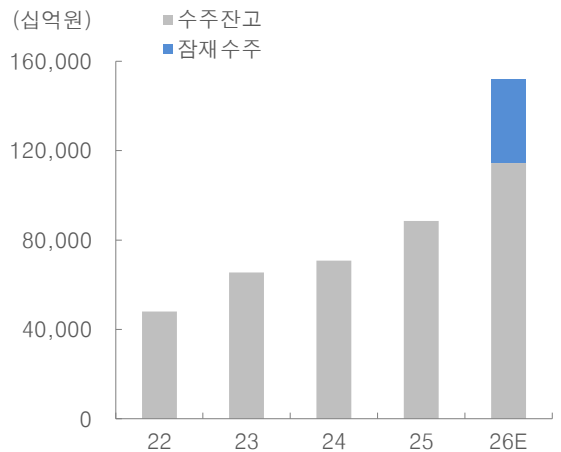
- 한화에어로스페이스:** 폴란드, 호주, 루마니아, 북미 현지 생산 시설 바탕으로 NATO 회원국향 수출국 확대를 기대. 스페인 자주포 사업, 미국 자주포 사업에 입찰할 예정이며 특히 스페인 국영 방위산업체 Indra와의 협업을 통해 남미 시장 진출 전망. 신사업으로는 항공 및 우주 사업 부문을 영위 중. 항공에서는 증가하는 무인기 수요에 발 맞춰 5,500lbf 저출력 항공엔진 생산부터 시작해 향후 15,000lbf 고출력 항공엔진까지 개발할 계획. 우주 사업에서 동사는 한화 그룹 Space Hub 내 발사체를 담당하고 있으며 누리호, 차세대발사체 체계종합 기업으로 현재 증가하고 있는 군용 위성 수요에 발 맞춰 국내 우주 산업을 선도할 것
- 현대로템:** 26년 페루, 이라크 그리고 27년 폴란드, 루마니아 계약 체결을 기대. 특히 이라크의 경우 이란 전쟁 및 내각 구성 지연에 따라 사업 지연되고 있으나 중동 안보 상황 호전될 경우 이라크 사업 급격히 진행될 전망. 또한 현대위아 방산부문 인수 성사 시 K2·K9 화포, RCWS(원격사격통제체계), CIWS(근접방어무기체계), ADS(대드론체계) 등 체계 다각화에 따라 밸류에이션 리레이팅 가능한 구조
- LIG D&A:** 천공2, L-SAM, LAMD 체계종합업체로 L-SAM은 국내 양산 진행 중이며 LAMD는 기존 32년에서 29년으로 조기 전력화 확정됨에 따라 제품 포트폴리오 다변화 가속화 예정. 또한 공대공/공대지/공대함 미사일 국산화 사업에 따라 중장기적으로 FA-50/KF-21 패키지 수출 또한 기대
- 한국항공우주:** FA-50 단좌기 개발 및 미국 FA-50PL에 대한 AIM-120 통합 승인에 따라 온전한 경전투기 완성. 전세계 독자적으로 훈련기, 경공격기, 전투기, 무인기, 회전익 플라잉을 갖춘 기업은 동사가 유일하며 KF-21 Block1, 2를 시작으로 KF-21EX, KF-21EJ 등 다양한 파생형 개발 바탕으로 구조적 성장을 기대
- 한화시스템:** 레이저대공무기체계 '천광' 및 초소형위성을 통해 부체계기업에서 체계종합기업으로 거듭나는 중. 대드론 체계 및 극초음속미사일 대응 무기체계로 레이저 기반 무기 필요성 증대되는 추세로 현재 국내 Block1 양산 진행 중, Block2·Block3 개량을 통해 기동력 및 출력 개량 이뤄질 예정. 또한 다중방공체계 내 초소형위성이 추가되며 위성 대량 양산 필요성 증대, 동사는 제주한화우주센터에 기반해 연 100기에 달하는 생산 설비 보유 중

방위산업체 5사 매출 성장률 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center(연결 기준)

방위산업체 5사 수주잔고 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

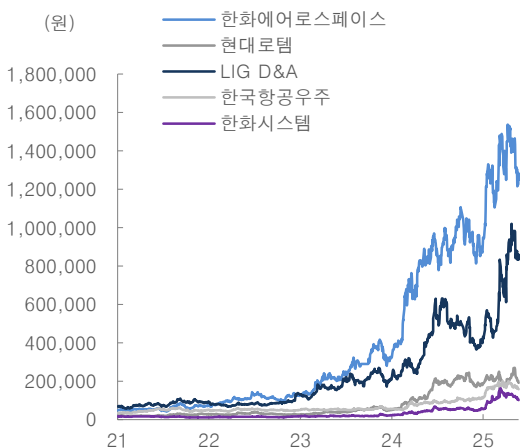
주주 환원. 기업가치 제고계획

구조적 성장을 통한 자본 수익, 배당 성장을 기대

- **한화에어로스페이스:** 방위산업 구조적 성장에 따라 업종 내 M/S 확대를 위한 선제적 투자 집행. 25-28년 해외투자 6.3조원, R&D 1.6조원, 지상방산 인프라투자 2.3조원, 항공우주 인프라 투자 1조원, 총 11조원 이상을 집행할 계획. 이를 통해 35년 매출액 70조, 영업이익 10조 달성을 통한 종합 방산업체 Global Top Tier 비전 실현 목표
- **현대로템:** 배당성향 8.0% 수준으로 기존 4.3% 대비 대폭 확대. 배당 뿐 아니라 26-28년 R&D, 시설투자, 미래투자에 1.8조원 이상 투자 계획. R&D에서는 지상 무기체계 무인화 기술을 개발할 계획이며 전세계 K2 및 계열 전차, K808 장갑차 수요 증가에 따른 설비 투자, K2전차 해외 수출 시 현지화 조건에 따른 설비 및 산업협력 투자 계획
- **LIG D&A:** 배당성향 25% 수준 유지 전망. L-SAM, CIWS II 국내 양산 및 LAMD 조기 전력화에 따른 제품 포트폴리오 다각화로 수주 경쟁력 강화
- **한국항공우주:** 24-27년 연결 기준 매출 CAGR 20%, 25-27년 최소 배당성향 25% 제시. 26년은 항공우주산업의 변곡점이 되는 해로 증가하는 T/FA-50, KF-21, KUH/LAH 수요에 발맞춰 25-27년 설비 및 기계장치에 총 6,000억원 투자 계획
- **한화시스템:** 25-30년 연결 기준 매출 CAGR 16%, ROE 10% 이상 제시. 방산부문 내 M-SAM, L-SAM, LAMD MFR 기반 매출 성장 지속 및 2030년 제주한화우주센터를 통한 우주 관련 매출 1조원 이상 전망

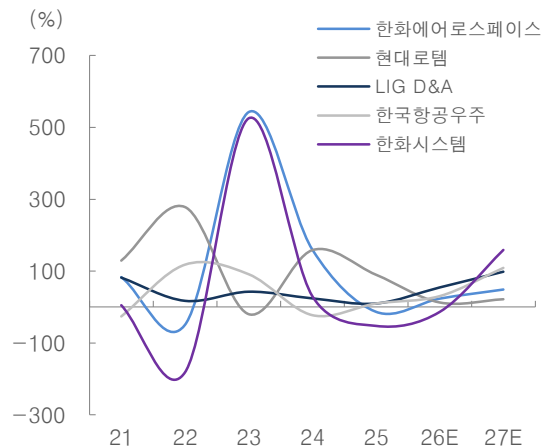
기업	주가 (원)	배당수익률 26(%)	배당성향 26(%)	DPS 26(원)	시가총액 [조원]	ROE 26(%)	PBR 26(x)	순이익 증가율 25-28 CAGR(%)
한화에어로스페이스	1,249,000	0.4	10.0	5,200	64.4	13.7	3.3	16.6
현대로템	190,500	0.4	8.5	720	20.8	24.0	5.7	23.0
LIG D&A	833,000	0.4	20.0	3,300	18.3	20.8	10.4	46.0
한국항공우주	158,000	0.4	25.0	620	15.4	11.2	7.1	53.7
한화시스템	101,600	0.1	15.0	140	19.1	3.4	3.7	13.2

방위산업체 5사 주가 추이



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

연간 순이익 증가율 추이 및 전망



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

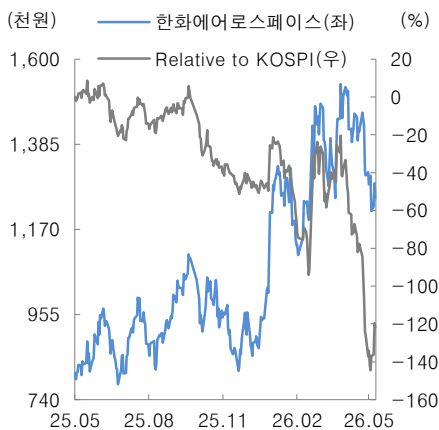
한화에어로스페이스 (012450)

글로벌 Top-Tier 방위산업체를 향해

투자 의견	BUY (유지)
목표주가	1,750,000원 (유지)
현재주가 26.05.20)	1,249,000원

KOSPI	7,208.95
시가총액	64,403십억원
시가총액비중	1.18%
자본금(보통주)	292십억원
52주 최고/최저	1,537,000원/779,000원
120일 평균 거래대금	3,234억원
외국인지분율	45.10%
주요주주	한화외6인 35.78% 국민연금공단 7.92%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.4	0.6	36.4	55.6
상대수익률	-24.4	-19.0	-24.3	-43.8



- 투자 의견 매수, 목표주가 1,750,000원 유지
- 26년 연결 기준 매출 30.4조원(+13.9% YoY), OP 4.0조원(+30.8% YoY, OPM 13.3%) 전망
- 지상방산 부문: 26년 매출 9.4조원(+15.4% YoY), OP 2.1조원(+5.4% YoY, OPM 22.6%) 전망. 26년 동사 지상방산 부문 가이던스인 폴란드 K9 자주포 30문, 천무 40대 물량은 하반기 갈수록 집중될 전망, 이에 따라 2H26 매출 믹스 개선 추정(OPM 1Q26 17.1% → 2Q26 24.9% → 3Q26 25.0%)
- 현재 준비중인 사업들로는 스페인 자주포 사업, 사우디 MNG 사업, 미국 차세대 자주포 사업 등이 있으며 미국 하이마스 납품 지연에 따라 천무에 대한 유럽 내 관심 증가하는 추세
- 최근 차륜형 자주포 개발을 완료하며 동사 제품 포트폴리오에 추가, 미국 차세대 자주포 사업 입찰을 시작으로 그동안 접근하지 못했던 차륜형 자주포 시장에 진출이 가능해짐
- 항공우주: GTF엔진 인도량의 경우 27년 피크를 찍고 점차 내려가며 적자폭 축소 추정. 또한 동사가 생산한 국산 항공용 장수명 엔진 KTF-5500 최초로 KUS-LW 무인기에 탑재될 예정. 무인기에 적용 가능한 저출력 엔진 수요 증가하는 가운데 항공엔진 생산 및 개발 역량 동사의 신성장 동력으로 작용할 것이라 판단
- 당사는 향후 방위산업 수주에 있어 현지 생산을 요구하는 사례 증가할 것이라 판단, 동사의 선제적인 현지 거점 확보는 향후 수주전에 있어 유리한 고지를 점하게 할 것이며 현지 생산 학습효과에 따라 중장기적 영업이익률 개선을 전망

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,240	26,702	30,417	34,354	31,958
영업이익	1,732	3,089	4,040	5,660	5,030
세전순이익	2,647	2,209	3,366	5,182	4,480
총당기순이익	2,540	2,202	2,718	4,042	3,494
지배지분순이익	2,299	1,405	2,147	2,587	2,236
EPS	50,436	27,247	41,648	50,164	43,370
PER	20.5	30.9	30.0	24.9	28.8
BPS	249,320	325,583	384,186	469,230	543,194
PBR	3.0	4.3	3.3	2.7	2.3
ROE	22.3	13.1	13.7	16.7	12.5

자료: 한화에어로스페이스, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 최정환)
- 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.

투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.9%	10.1%	0.0%

기준일자: 2026.05.20

[방위산업]

한화에어로스페이스(012450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.26	26.05.04	26.04.27	26.04.14	26.04.14	25.12.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,750,000	1,750,000	1,880,000	1,880,000	담당자변경	1,280,000
과리율(평균%)		-25.3	-22.8	-22.4		-9.93
과리율(최대/최소%)		-30.5	-29.1	-29.1		20.08
제시일자	25.11.28	25.11.03	25.09.22	25.07.31	25.06.27	25.06.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,280,000	1,280,000	1,200,000	1,200,000	980,000	980,000
과리율(평균%)	-28.36	-27.93	-19.78	-22.74	-9.76	-8.65
과리율(최대/최소%)	-21.09	-21.09	-7.75	-13.25	1.84	-1.02
제시일자	25.06.05	25.05.23	25.06.27	25.06.13	25.06.05	25.05.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	980,000	980,000	980,000	980,000	980,000	980,000
과리율(평균%)	-10.89	-13.99	-9.76	-8.65	-10.89	-13.99
과리율(최대/최소%)	-2.76	-9.49	1.84	-1.02	-2.76	-9.49

현대로템(064350) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	2026.05.26	2026.04.27	26.04.14	26.04.14	25.12.01	25.11.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	280,000	280,000	250,000	담당자변경	280,000	280,000
과리율(평균%)		-18.6	-10.7		-28.53	-31.98
과리율(최대/최소%)		-32.0	-17.2		-11.07	-23.39
제시일자	25.11.04	25.08.05	25.07.04	25.06.27	25.06.13	25.06.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	280,000	230,000	180,000	180,000	180,000	180,000
과리율(평균%)	-31.58	-9.8	-0.91	-6.55	-9.65	-21.38
과리율(최대/최소%)	-23.39	6.3	-39.44	-39.44	18.89	-0.17
제시일자	25.05.23	25.05.16	25.05.15	25.05.10	25.05.02	25.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	180,000	180,000	150,000	150,000	150,000
과리율(평균%)	-26.52	-35.89		-28.63	-28.66	-29.82
과리율(최대/최소%)	-13.28	-32.89		-16.4	-16.4	-22.13

LIG D&A(079550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.26	26.05.07	26.04.14	26.04.14	25.12.01	25.11.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	담당자변경	Buy	Buy
목표주가	1,100,000	1,100,000	1,100,000	담당자변경	570,000	570,000
과리율(평균%)		-180	-145		-18.33	-17.21
과리율(최대/최소%)		-243	-21.3		0	-4.91

제시일자	25.09.22	25.08.14	25.07.04	25.06.27	25.06.13	25.06.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	570,000	570,000	440,000	440,000	440,000	440,000
과리율(평균%)	-16.98	-12.19	20.1	10.22	8.37	-2.06
과리율(최대/최소%)	-4.91	-4.91	-11.82	-11.82	-11.82	-11.82

제시일자	25.05.23	25.05.16	25.05.14	25.05.10	25.05.02	25.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	440,000	440,000	440,000	350,000	350,000	350,000
과리율(평균%)	-3.77	-7.9	-11.82	-15.8	-17.48	-20.74
과리율(최대/최소%)	2.73	-4.89	-11.82	-31.71	14.86	-8.29

한국항공우주(047810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.26	26.05.08	26.04.14	26.04.14	25.12.01	25.11.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	담당자변경	Buy	Buy
목표주가	196,000	196,000	232,000	담당자변경	120,000	120,000
과리율(평균%)		-16.1	-22.6		11.41	-1.3
과리율(최대/최소%)		-19.4	-29.0		68.33	-6.25

제시일자	25.11.06	25.09.22	25.07.04	25.07.03	25.06.13	25.06.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	110,000	110,000	100,000	100,000
과리율(평균%)	-13.09	-13.58	-15.04		-14.6	-16.9
과리율(최대/최소%)	-6.25	-8.75	4.55		-1.2	-6.9

제시일자	25.05.23	25.05.16	25.05.13	25.05.10	25.05.02	25.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
과리율(평균%)	-17.48	-18.21	-19.18	-19.94	-20.17	-21.59
과리율(최대/최소%)	-6.9	-6.9	-6.9	-6.9	-6.9	-16.8

한화시스템(272210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.26	26.04.28	26.04.14	26.04.14	25.12.01	25.11.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	담당자변경	Buy	Buy
목표주가	150,000	150,000	150,000	담당자변경	71,000	71,000
과리율(평균%)		-180	-13.00		26.41	-28.35
과리율(최대/최소%)		-32.3	-14.90		129.15	-16.48

제시일자	25.11.03	25.09.22	25.07.30	25.07.04	25.06.27	25.05.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	71,000	67,000	62,000	47,000	47,000	47,000
과리율(평균%)	-27.94	-15.41	-12.69	13.72	11.93	10.29
과리율(최대/최소%)	-16.48	-5.97	-3.39	-8.94	-8.94	45.96

제시일자	25.03.26	25.02.10
투자의견	Buy	Buy
목표주가	42,000	32,000
과리율(평균%)	-10.72	9.11
과리율(최대/최소%)	11.55	32.03