2026 RESEARCH FORUM

하나TV
하나증권

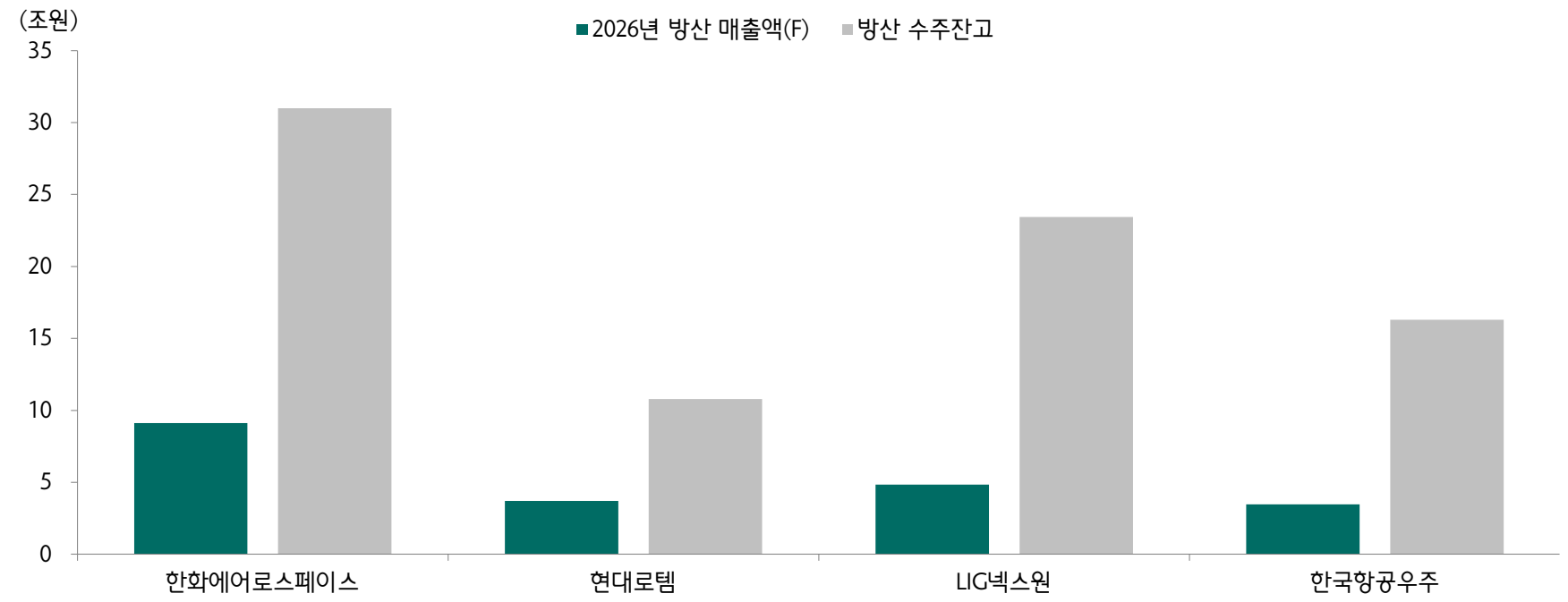
방위산업 Overweight | Analyst 채운샘

Phase 2: 수주전쟁

하나증권

여전히 증익 구간에 있으며 기대해 볼 만한 수주 파이프라인들에 주목

- 글로벌 무기 수요 증가 사이클이 4년 차에 접어드는 해로 사이클 둔화 우려도 공존하는 상황
- 방산업체들의 수주잔고를 감안하면 2026년에도 여전히 증익 구간. 높은 기저에 따른 이익 증가율 둔화를 극복하는 것이 핵심
- 미주, 중동, 유럽 등 글로벌 전역에서 무기 수출 추진 중. 수주 파이프라인이 구체화 될수록 기대감은 더욱 높아질 전망

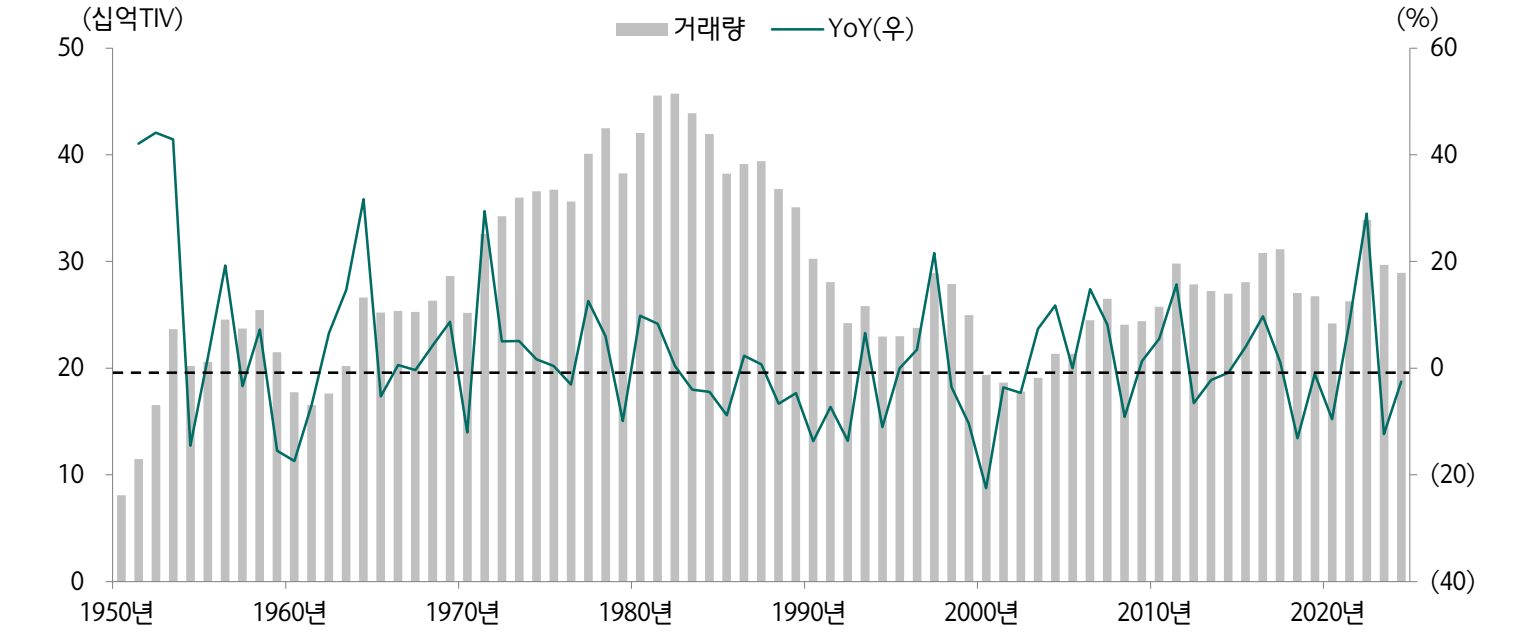


자료: 하나증권
주: 한화에어로스페이스 지상방산, 현대로템 디펜스솔루션, 한국항공우주 국내사업/완제기수출 부문

글로벌 국방비와 무기 수요 우상향 환경 지속

- 장기간의 평화로 무기 수요가 억눌렸던 기저에서 출발한 큰 사이클. 기존 무기의 노후화와 성능 열세가 교체 수요를 가속화
- 미국의 글로벌 개입 축소로 안보 우산의 공백이 커지며 각국의 자주국방 수요 확대. 중국 견제에 집중하려는 미국의 전략적 의도
- 글로벌 국방비와 무기 수요 증가는 미-중 경쟁이 완화되어 미국이 글로벌 경찰 역할로 완전히 복귀하기 전까지 중장기 우상향 전망

글로벌 무기 거래량 추이

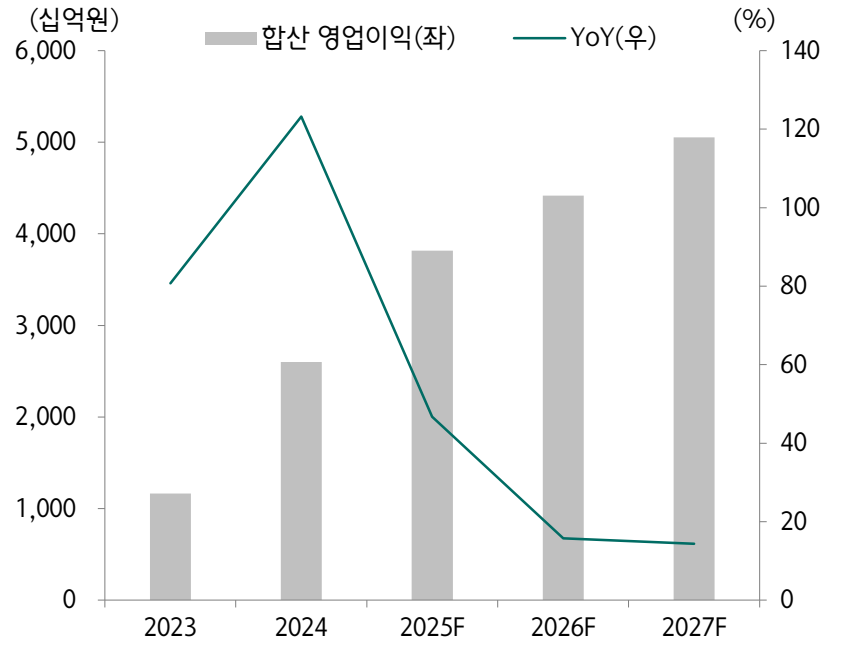


자료: SIPRI, 하나증권

높아진 실적 기저는 단기 부담 요인

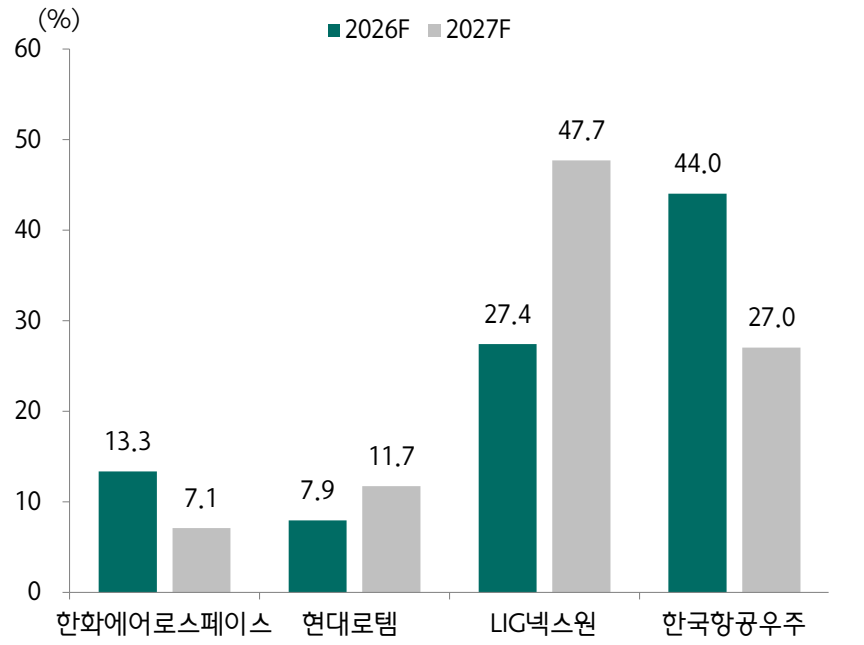
- 2026년 국내 방산 4사는 증익 기조 이어갈 전망. 2025~2027년 합산 영업이익은 각각 전년대비 47%, 16%, 14% 증가할 것으로 예상
- 한화에어로 지상방산, 현대로템 디펜스솔루션, LIG넥스원, 한국항공우주의 2026년 영업이익 증가율은 각각 13%, 8%, 27%, 44% 전망
- 신규수주 가능성을 보수적으로 반영한 추정치. 높은 기저 영향에 따른 이익 증가율 둔화는 불가피. 한국항공우주, LIG넥스원 우위 국면

국내 방산 4사 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

기업별 2026년, 2027년 영업이익 증가율 전망

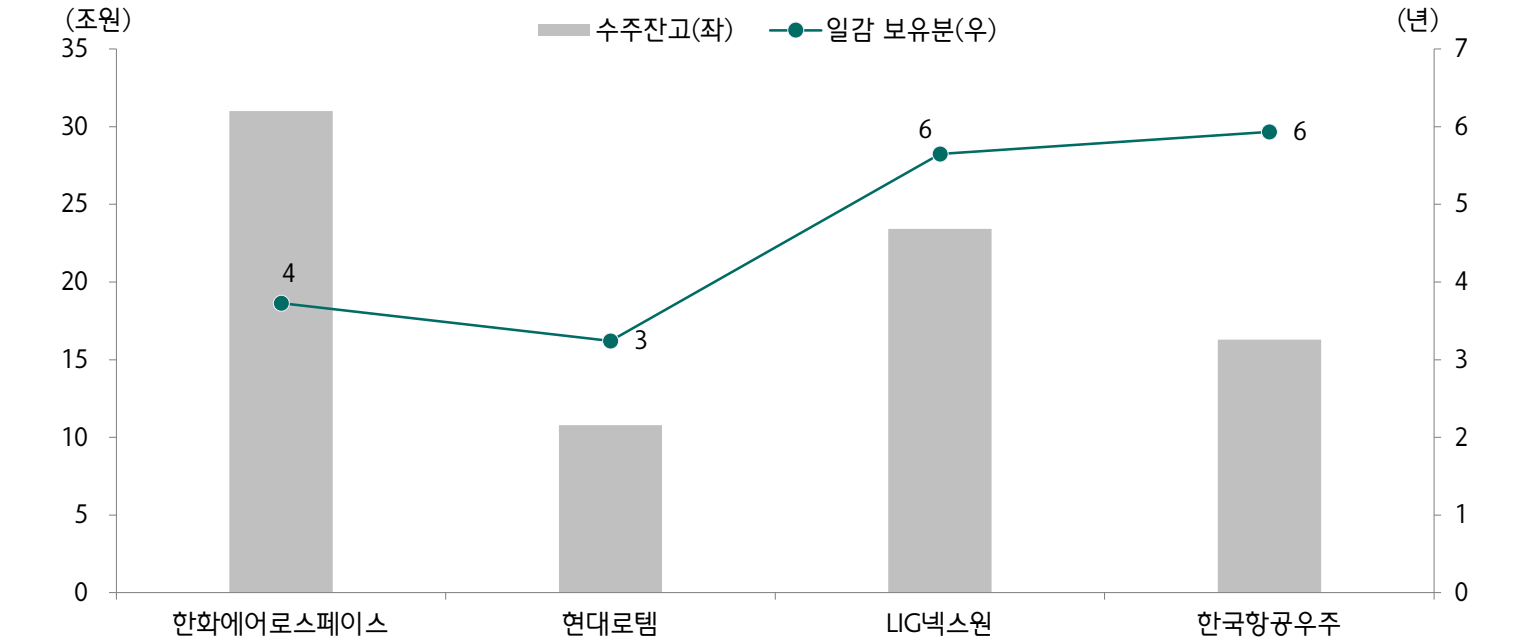


자료: 한화에어로스페이스, 현대로템, LIG넥스원, 한국항공우주, 하나증권
주: 한화에어로스페이스 지상방산, 현대로템 디펜스솔루션, 한국항공우주 국내사업/완제기수출 부문

2026년 이후 실적 가시성을 높여줄 해외 무기 수출이 필요

- 수주잔고는 최소 3년에서 최대 6년치 일감 보유 중. 다만 2027~2029년 이익 전망치를 상향 시킬 수 있는 추가 수주 확보가 필요
- 한화에어로스페이스와 현대로템은 상대적으로 풍부한 글로벌 수주 파이프라인 보유 중. 2026년에는 중동지역 수주모멘텀에 주목
- 한국항공우주는 미국 UJTS 사업, LIG넥스원은 미국 비궁 수출사업이 핵심 모멘텀. 다만 비궁사업은 일정이 다소 지연되는 양상

기업별 수주잔고와 일감 보유분



자료: 한화에어로스페이스, 현대로템, LIG넥스원, 한국항공우주, 하나증권
주: 한화에어로스페이스 지상방산, 현대로템 디펜스솔루션, 한국항공우주 국내사업/완제기수출 부문

글로벌 방산 업체 대비 이익 모멘텀 및 밸류에이션 우위

- 현재 글로벌 방산업체들의 12M Fwd P/E 평균은 유럽 33배, 한국 29배, 미국 22배 수준으로 형성
- 그럼에도 한국 방산업체들의 이익모멘텀은 상대적으로 우위. EPS 증가율 컨센서스 평균치가 유럽 방산 업체들보다 높은 상황
- 결론적으로 이익모멘텀과 밸류에이션 측면 모두에서 한국 방산업종이 글로벌 대비 우위를 유지 중

한국, 미국, 유럽 주요 방산기업 P/E, EPS YoY 비교(컨센서스 기준)

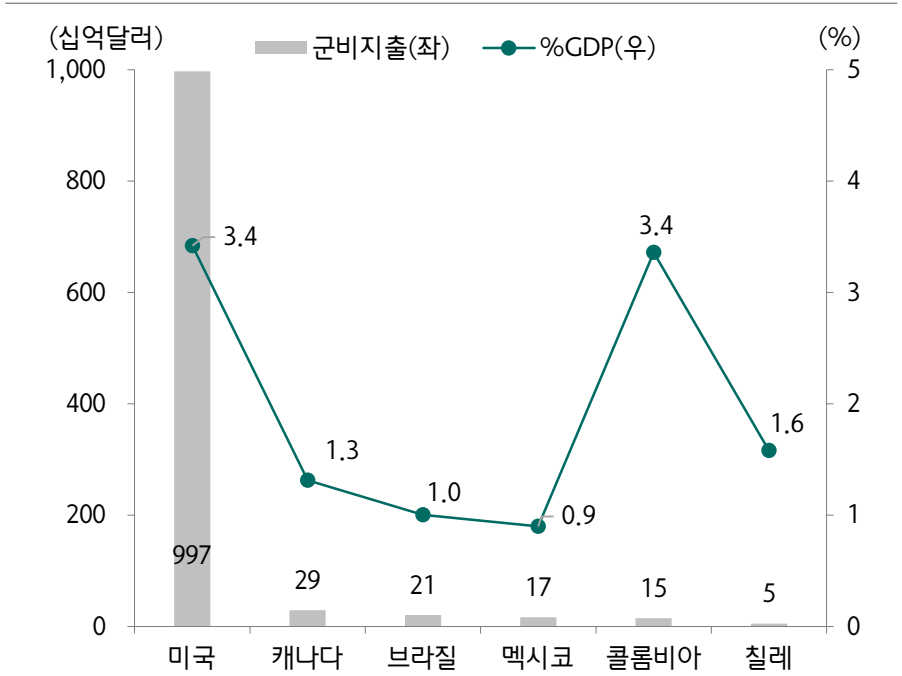
한국/미국	12M Fwd P/E	2026 EPS YoY	2027 EPS YoY	유럽	12M Fwd P/E	2026 EPS YoY	2027 EPS YoY
한화에어로스페이스	21.0	45.6	24.7	Rheinmetall	49.0	56.1	47.4
현대로템	26.6	30.9	32.5	Hensoldt	48.3	60.2	39.9
LIG넥스원	33.5	29.2	35.3	BAE Systems	23.5	11.8	12.5
한국항공우주	34.5	57.1	40.3	Safran	32.8	29.6	12.3
평균	**28.9**	**40.7**	**33.2**	Thales	24.6	25.2	15.0
RTX	27.6	14.3	16.0	Dassault Avia	18.7	35.9	17.9
Lockheed Martin	17.7	31.7	6.0	Leonardo	25.2	15.3	16.6
Northrop Grumman	20.8	10.7	8.3	SAAB	43.7	26.9	21.2
General Dynamics	20.8	12.2	9.7				
평균	**21.7**	**17.2**	**10.0**	**평균**	**33.2**	**32.6**	**22.8**

자료: S&P Capital IQ, Fnguide, 하나증권

미주지역: 미국과 페루 중심으로 무기 수출 가시화

- 미주지역 주요 국가 대상 수출사업을 추진 중. 미국 [SPH-M / UJTS / 해군 비궁], 캐나다 [IFM], 페루 [장갑차 / K2] 등이 있음
- 사업 규모 기준으로는 미국 UJTS(70억달러, 언론 추정), 페루 전차, 미국 SPH-M, 미국 해군 비궁 순으로 예상됨
- 공식적인 계약체결 시점 알려진 사업은 UJTS. 향후 계약은 페루 장갑차/전차, UJTS, SPH-M, 해군 비궁 순으로 진행될 가능성 존재

미주지역 군비지출 상위국(2024년 기준)



자료: SIPRI, 하나증권

미주지역 수주파이프라인 핵심 요약

구분	사업	규모	추진기업
미국	UJTS	70억달러(언론)	한국항공우주
	SPH-M	-	한화에어로스페이스
	해군 비궁	-	LIG넥스원
캐나다	IFM	27억달러(언론)	한화에어로스페이스
페루	장갑차	-	현대로템
	K2	-	현대로템

자료: 하나증권

미국에서는 UJTS, SPM-M 사업에 주목

- 미국은 해군, 해병대 훈련기 노후화와 장거리 포병 전력 공백 문제 직면. 이에 UJTS(훈련기 교체)와 SPH-M(자주포 현대화) 사업 추진 중
- UJTS 사업은 2025년 12월 RFP 발행 예정. 사업 세부내용 공개 예상. 제안서 제출과 시험평가 절차를 거쳐 2027년 1월 계약 체결 예상
- SPM-H 사업 RFP Phase I 공개 지연된 상태. 미 국방장관 육군 전력화/획득사업 재점검 지시 영향. 2030년 전력화가 목표로 제시됨

UJTS(Undergraduate Jet Training System) 사업 타임라인

구분	내용	비고
2018.05	시장조사	방산업계 공급 역량 파악
2020.07	RFI(20-0001) 발행	후속 시장조사 개시
2023.01	RFI(23-0001) 갱신	계약 예상 시점 FY 2025 명시
2023.08	RFI(23-0001) 갱신	계약 예상 시점 FY 2026 명시
2024.06	RFI(24-0015) 갱신	FY3Q26 RFP, FY2Q28 계약
2025.03	RFI(25-0001) 갱신	앞당긴 일정, 구체화된 시점 제시 (2025.12 RFP, 2027.01 계약)
2025.12(E)	RFP 발행 예정	계약구조, 스펙, 일정 등 공개
2026(E)	제안서 제출, 시험평가	-
2027.01(E)	최종 계약 체결 예정	2027년 12월 RFP 발행

자료: Department of the Navy, 하나증권

SPH-M(Self-Propelled Howitzer Modernization) 사업 타임라인

구분	내용	비고
1994.12	첨단 자주곡사포 Crusader 개발 시작	2002.05 사업 취소. 미래지향 무기로 개발 방향 선회
1999.10	신규 자주포 사업 XM1203 NLOS-C 시작	2009.12 사업 취소. M109A6를 M109A7로 개량 결정
2018.11	포 체계 사거리 연장 ERCA 사업 시작	2024.04 사업 취소. 포신 문제와 일정 비용 부담 기인
2024.08	SPH-M 사업 RFI 발행	2025.02 RFP Phase I, 2025.07~09 평가업체 선정 계획
2024.12	5개 업체 성능시연 평가	라인메탈, BAE, 한화, GD, Elbit
2025.09	RFI 갱신	RFP Phase I 공개 지연(2025.02).
2026.01(E)	미 유마에서 경쟁평가 시작	후속 협상업체 선정 계획
2030(E)	전력화	2030년 전후 예상

자료: The Congressional Research Service, 하나증권

수면 위로 서서히 떠오르는 페루 전차, 장갑차 사업

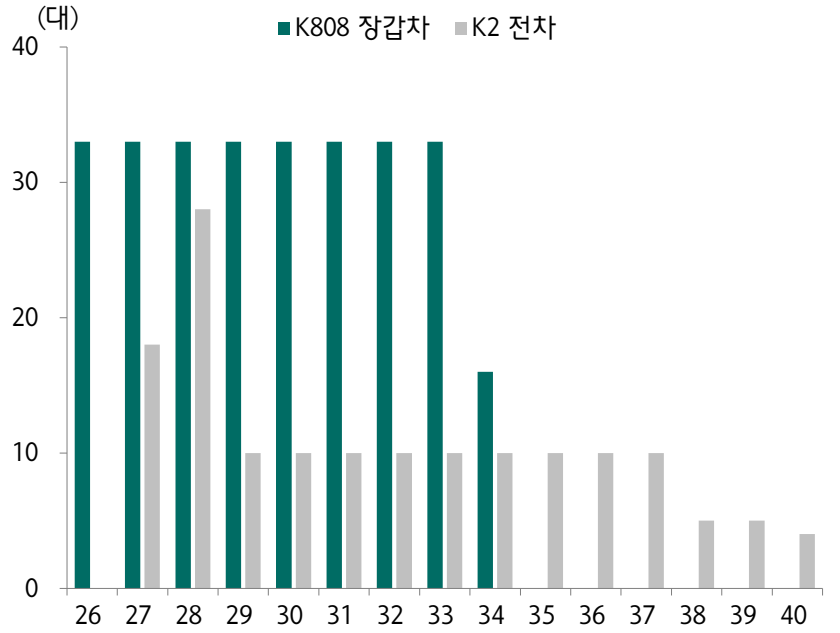
- 페루의 기존 장갑차와 전차는 소련제로 노후화. 국경을 맞닿은 인접국 대비 낮은 국방지출. 정부는 육군 현대화와 자국 방위산업 육성 중
- 2024년 11월 현대로템과 페루 육군 조병창(FAME)은 지상장비 협력에 대한 총괄협약 서명. K2, K808 등 총 공급물량과 사업규모 포함
- 공식적인 세부 일정은 미공개. 다수 현지 언론 보도 지속 중(K2/K808 도입 규모(150대, 280대), 인도 일정(~2040년), 시설 투자 규모 등)

현대로템-페루 장갑차, 전차 사업 타임라인

구분	내용	비고
2024.05	페루 차륜형장갑차 공급사업 우선협상대상자로 현대로템-STX 컨소시엄 선정	-
2024.05	현대로템-STX 컨소시엄과 페루 육군 조병창 1차 MOU 협정	큰 틀에서 현지 생산공장과 기술이전 협의
2024.11	현대로템과 페루 육군 조병창 지상무기 협력 총괄협약 서명	전차, 장갑차 등 지상무기 공급사업 총 물량, 규모 결정
2024.12	STX 단일판매 공급계약 공시 (829억원)	현대로템 차륜형장갑차 30대 공급

자료: 현대로템, STX, 하나증권

페루 육군 군수사령부 총사령관이 발언한 전차/장갑차 예상 인도 일정

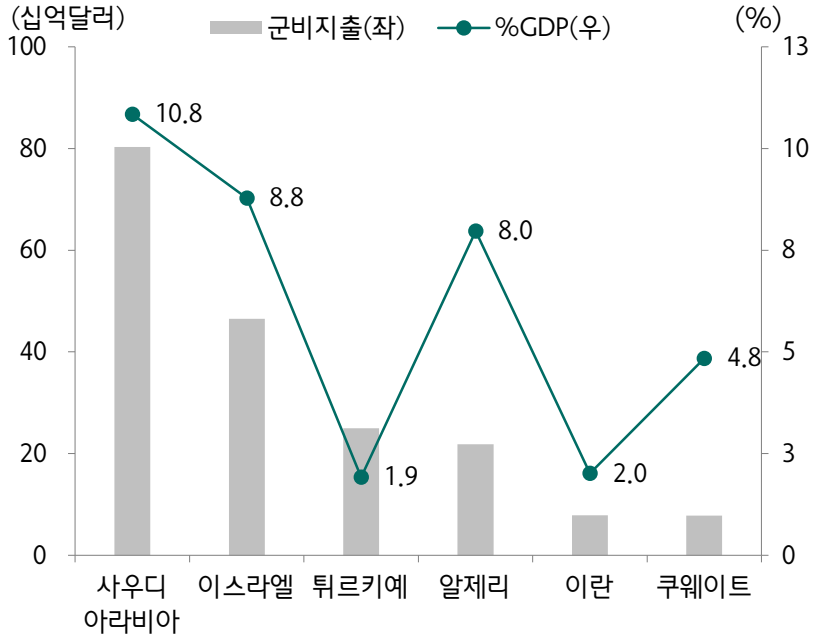


자료: National Society of Industries, 하나증권

중동/아프리카지역: 사우디아라비아와 이라크 중심으로 무기 수출 가시화

- 중동 주요 국가에서 무기 수출 추진 중. 사우디 [장갑차 / L-SAM / KF-21, K9], 이라크 [K2], 이집트 [FA-50] 등이 있음
- 사업 규모 추정치는 이라크 K2(65억달러, 언론 추정), 사우디 장갑차(수조원대 규모), 이집트 FA-50(10억달러 이상, 언론 추정)
- 공식 계약체결 시점 알려진 사업 없음. 계약 체결은 이라크 K2, 사우디 장갑차, 이집트 FA-50, 사우디 K9 순으로 진행될 가능성 존재

중동/아프리카 군비지출 상위국(2024년 기준)



자료: SIPRI, 하나증권

중동/아프리카지역 수주파이프라인 핵심 요약

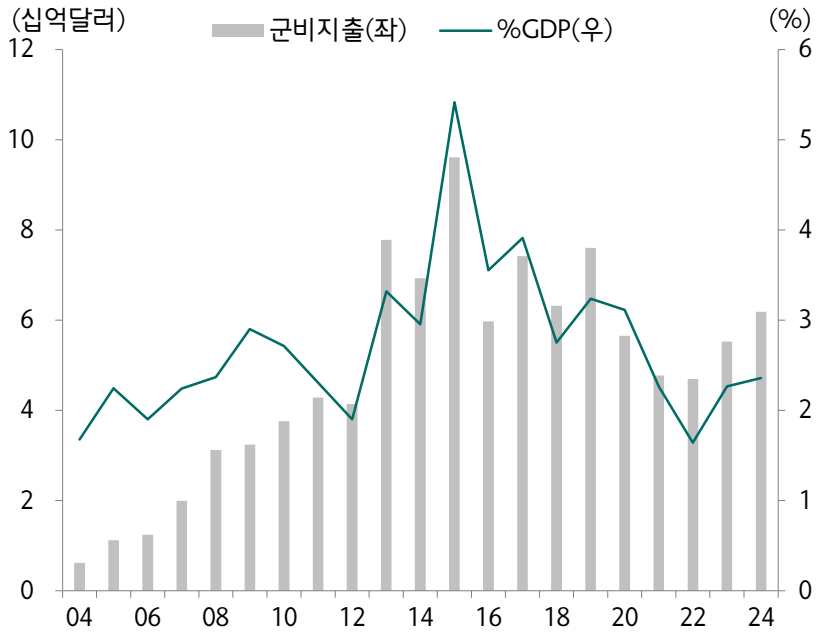
구분	사업	규모	추진기업
사우디 아라비아	장갑차	수조원대 규모	한화에어로스페이스
	K9	-	한화에어로스페이스
이라크	K2	65억달러(언론)	현대로템
이집트	FA-50	10억달러 이상(언론)	한국항공우주

자료: 하나증권

이라크 수주는 성사 시 상대적으로 빠른 매출 인식 기대

- 이라크는 470대 이상 전차 운용 중(미국, 러시아산). 노후화 플랫폼 한계, 과도한 운용비, 러시아 부품 수급 불확실성 등 여러 문제 상존
- K2 전차 도입과 관련한 이라크 정부의 공식 입장은 아직 없으나 현대로템과 협의가 진행 중인 것으로 추정됨
- 도입 규모 약 250대 추정(언론). 과거 이라크는 전차 도입 시 완제품 직수입+교육/정비 중심 계약. 계약 성사 시 빠른 매출 인식 예상

이라크 군비지출 추이



자료: SIPRI, 하나증권

이라크 육군 전차 보유현황(2023년 기준)

구분	M1A1	T-90S	T-72 계열	T-55
보유량	100대 이상	73대	178대 이상	50대 이상
모델 초도 배치	1985년 경	1992년	1973년	1960년 경
이라크 도입 시기	2010년부터	2018년부터	2005년 이후 (추정)	1960년대 ~1970년대

자료: Military Balance, 언론보도, 하나증권

방위산업 육성과 안보자립을 원하는 사우디아라비아

- 사우디는 Vision 2030 정책 추진 중. 2030년까지 국방지출 50% 이상 현지화 목표. 이를 통해 경제 성장, 산업 기술 제고, 안보 자립 추구
- 한화에어로스페이스는 MOU, 현지 법인 설립, 방산 전시회 참가 등 통해 무기 수출 추진 중. 사우디 국가방위부와 긴밀한 협력관계 유지
- 지상 무기 구매 관련 공식 일정은 없는 상황. 비공개 내용 많아 추정 쉽지 않음. 다만 현지화, 노후화 교체 니즈 존재할 것으로 예상

한화에어로스페이스-사우디아라비아 무기 수출 타임라인

구분	내용	비고
2019.06	SAMI와 JV MoA 체결	사우디 내에서 JV 설립 위한 기준 합의
2021.02	사우디 정부, RHQ 정책 발표	2024년 이후 RHQ 없는 외국 기업 정부계약 제한
2024.02	한국-사우디 방산 협력 확대 위한 MOU 서명	-
2024.02	사우디 국가방위부(MoNG)와 산업협력 MOU 체결	지상무기와 감시/정찰 분야 Vision 2030 달성 지원
2025.09	사우디 리야드에 중동/북아프리카 본부(RHQ) 출범	사우디의 RHQ 정책 충족

자료: 한화에어로스페이스, 언론보도, 하나증권

사우디아라비아 육군/국가방위대 지상무기 보유현황(2023년 기준)

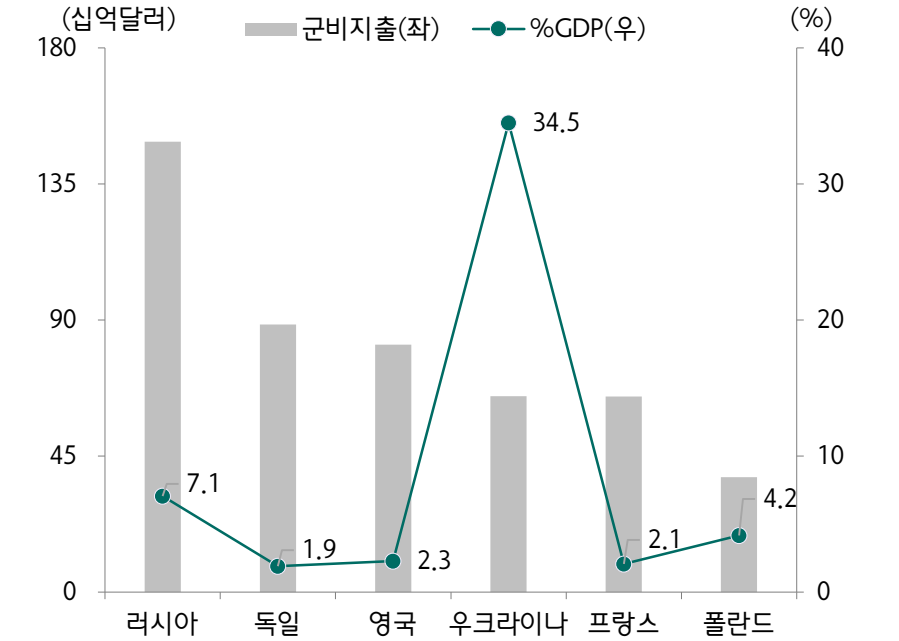
구분	전차	보병전투 장갑차	병력수송 장갑차	자주 곡사포	다연장 로켓포
육군 (A)	1,085대+	860대	1,340대	224문	88대
국가 방위대 (B)	-	1,285대+	778대	132문	-
합계 (A+B)	1,085대	2,145대+	2,118대	356문	88대
(B)의 노후화 수량	-	635대+	514대	-	-

자료: Military Balance, 언론보도, 하나증권

유럽: 든든한 폴란드 잔여계약과 루마니아 지상무기 현대화

- 유럽 다수 국가에서 무기 수출 추진 중. 주요 사업은 폴란드 잔여계약 [K2 / K9], 루마니아 [K2, 장갑차], 에스토니아 [천무] 등이 있음
- 사업 규모는 폴란드 잔여계약이 가장 크며 루마니아 K2(65억유로), 루마니아 장갑차(25억유로), 에스토니아 천무 순으로 추정됨
- 공식 계약체결 시점 확정된 사업 없음. 폴란드 K2 잔여계약, 루마니아 K2, 폴란드 K9 잔여계약, 루마니아 장갑차 순으로 계약 체결 예상

유럽 군비지출 상위국(2024년 기준)



자료: SIPRI, 하나증권

유럽지역 수주파이프라인 핵심 요약

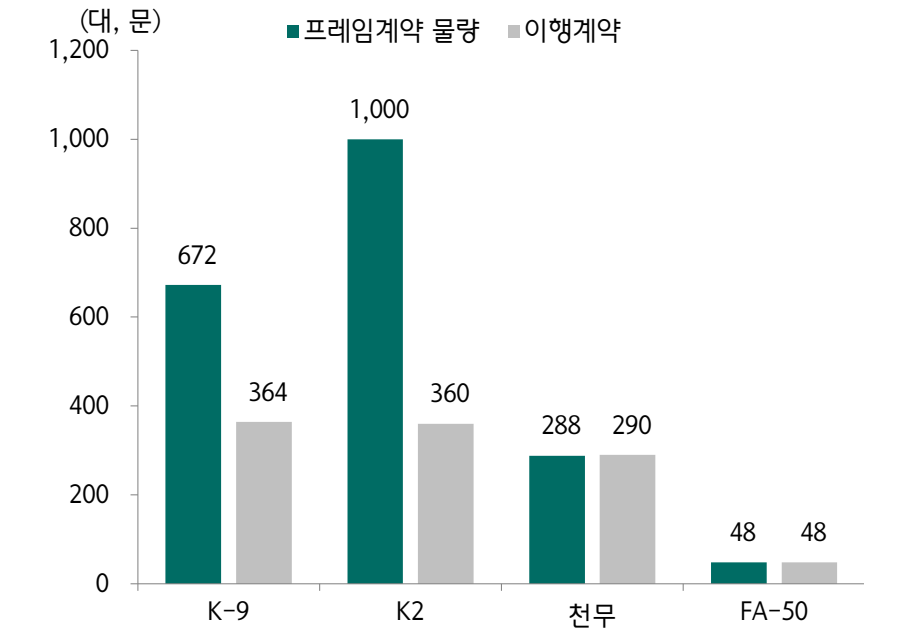
구분	사업	규모	추진기업
폴란드	K2 이행계약	-	현대로템
	K9 이행계약	-	한화에어로스페이스
루마니아	K2	65억유로	현대로템
	장갑차	25억유로	한화에어로스페이스
에스토니아	천무	-	한화에어로스페이스

자료: 하나증권

여전히 규모가 큰 폴란드 실행계약 잔여분

- 2022년 폴란드와 Framework 계약 체결. K-9 최대 672문 중 364문, K2 최대 1,000대 중 360대 계약 이행. 천무, FA-50은 잔여계약 없음
- 현대로템의 K2 전차 3차 이행계약 체결 시점은 2026년으로 예상됨. 한화에어로스페이스 K-9 3차 이행계약은 중장기적 접근 필요 평가
- 2025년 9월 한화-WB 천무 유도탄 합작 생산법인 설립 계약. 2028년 양산 고도화 단계 도달 예상. 향후 천무 수출국 확대의 기반 예상

폴란드에 수출한 무기별 이행계약



자료: 한화에어로스페이스, 현대로템, 한국항공우주, 하나증권

폴란드 무기 수출 타임라인

구분	내용	비고
2022.07	한국-폴란드 Framework 계약 체결	K2, K-9, FA-50
2022.10	한국-폴란드 Framework 계약 체결	천무
2022.08	한화에어로 K-9 1차 이행계약 공시	K-9 212문(3.2조)
2022.08	현대로템 K2 1차 이행계약 공시	K2 180대(4.5조)
2022.09	한국항공우주 FA-50 이행계약 공시	FA-50 48대(4.2조)
2022.11	한화에어로 천무 1차 이행계약 공시	천무 218대(5.1조)
2023.12	한화에어로 K-9 2차 이행계약 공시	K-9 150문(3.5조)
2024.04	한화에어로 천무 2차 이행계약 공시	천무 72대(2.3조)
2025.08	현대로템 K2 2차 이행계약 공시	K2 180대(9조)
미정	한화에어로스페이스 잔여 이행계약	K-9 308문
미정	현대로템 잔여 이행계약	K2 640대

자료: 한화에어로스페이스, 현대로템, 한국항공우주, 하나증권

루마니아 재무장과 천무의 확장 가능성

- 루마니아는 2040년을 목표로 국방력 현대화 프로그램 추진 중. 전차와 장갑차 도입은 핵심 사업으로 포함되어 있음
- 전차 도입 사업은 총 65억유로 규모로 216대 전차와 파생 차량 76대를 2단계로 도입할 예정. 장갑차는 25억 유로로 246대 획득(1단계)
- 2025년 10월 한국-에스토니아 천무 획득 양해각서 서명. 미 HIMARS 도입 확충과 병행해 천무 구매 검토. 장거리 타격 능력 보강 목표

루마니아 1, 2단계 전차 도입 사업 타임라인

구분	내용	비고
2023.04	루마니아 국방부가 의회에 Abrams 전차(미) 도입 승인 요청	전차 54대 + 파생차량 12대
2023.05	루마니아 의회가 1단계 Abrams 도입 승인	총 계약금액 약 11억 달러
2023.11	미국 DSCA가 의회에 FMS 잠재 판매 통보	2028년 인도 완료 예상
2025.09	루마니아 국방부가 의회에 전차 사업 Phase II 착수 승인 요청	전차 216대 + 파생 76대. 65억유로 규모(11조원)
2025.11	라인메탈이 루마니아에 KF51 전차 제안 및 현지 JV 발표	-

자료: 루마니아 국방부, 언론보도, 하나증권

루마니아 보병전투장갑차 도입 사업 타임라인

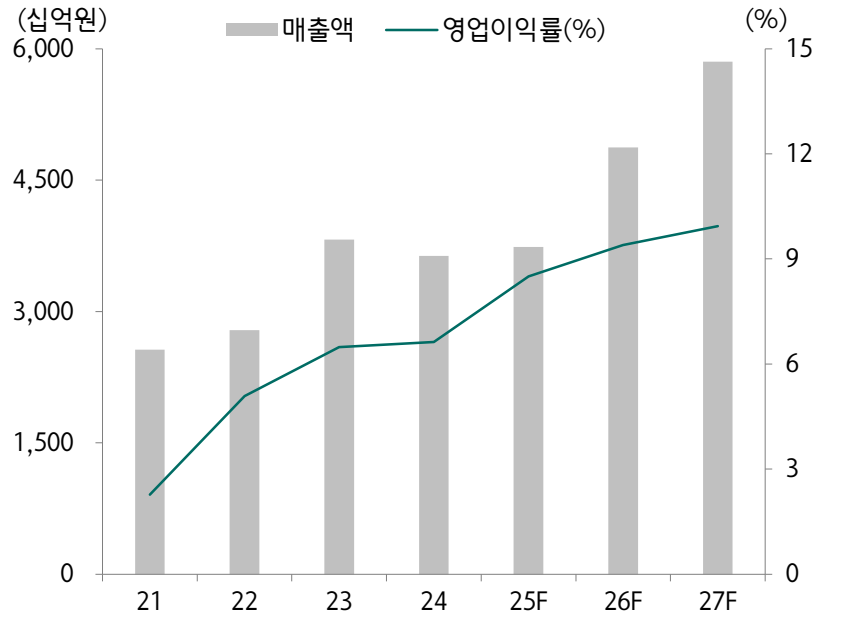
구분	내용	비고
2024.06	한화에어로스페이스, 루마니아 BSDA 2024 전시회 참가	레드백 보병전투차 전시
2025.07	루마니아 국방부가 보병전투장갑차 1단계 계약 공개 시장 협의 개시	총 298대 중 1단계는 246대 도입 규모는 25억유로 수준
??	공개협의 피드백을 반영하여 향후 RFP 발행 및 입찰 개시 전망	-

자료: 루마니아 국방부, 언론보도, 하나증권

한국항공우주(047810) I BUY I TP 135,000원 I CP(11월13일) 103,200원

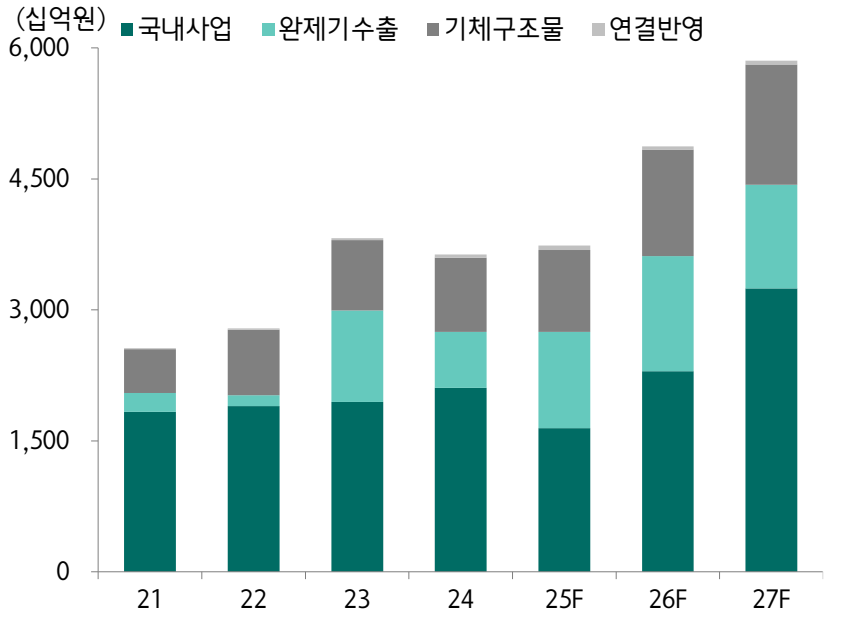
- 2026년에는 증익 기대감과 해외 수주 모멘텀이 동시에 강하게 집중되는 구간. 증익의 기울기 측면에서 글로벌 피어 대비 우위 전망
- 국내사업 부문에서는 KF-21과 LAH 인도 증가가 실적 성장을 주도할 전망. 완제기 수출 부문 폴란드와 말레이시아 진행률 개선 기대
- 해외수주 파이프라인 중 핵심 모멘텀은 미국 UJTS 사업. 2025년 12월 RFP 공개일정 차질이 없다면 시험평가 거쳐 2027년 1월 계약 예상

현간 영업실적 추이 및 전망



자료: 한국항공우주, 하나증권

연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 한국항공우주, 하나증권

한국항공우주(047810) I BUY I TP 135,000원 I CP(11월13일) 103,200원

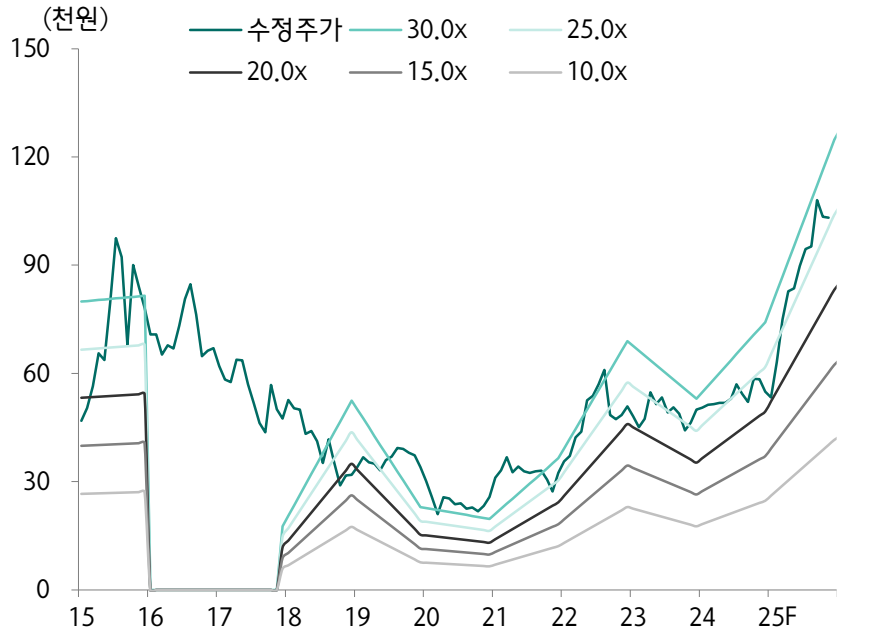
- 2025년 매출액과 영업이익은 각각 3.7조원, 0.3조원으로 전년대비 2.8%, 32.0% 증가 예상
- 2026년 매출액과 영업이익은 각각 4.9조원, 0.5조원으로 전년대비 30.4%, 44.0% 성장 전망
- 2025년 3분기 기준 방산 수주잔고 16.3조원으로 6년치 일감을 보유한 상황. 현재 주가 기준 Fwd PER은 2025년 42.0배, 2026년 25.0배

Financial Data (단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,633.7	3,736.4	4,871.9	5,851.9
영업이익	240.7	317.8	457.6	581.2
순이익	172.1	241.1	405.5	517.5
증감률	(23.2)	40.1	68.2	27.6
PER	31.10	41.96	24.95	19.55
PBR	3.14	5.33	4.52	3.85
ROE	10.42	13.38	19.61	21.28
DPS	500	674	1,338	1,811

자료: 하나증권

한국항공우주 12M Fwd PER 추이

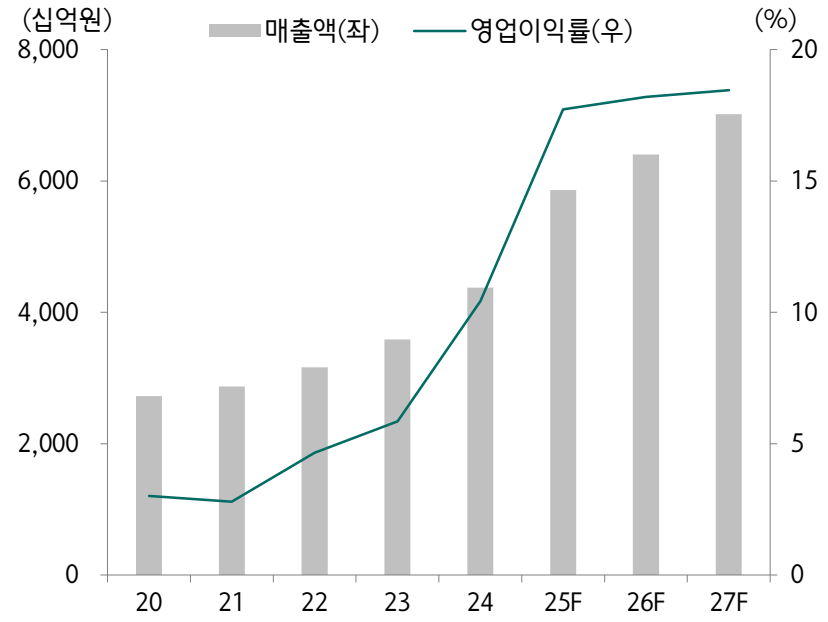


자료: 하나증권

현대로템(064350) I BUY I TP 283,000원 I CP(11월13일) 195,500원

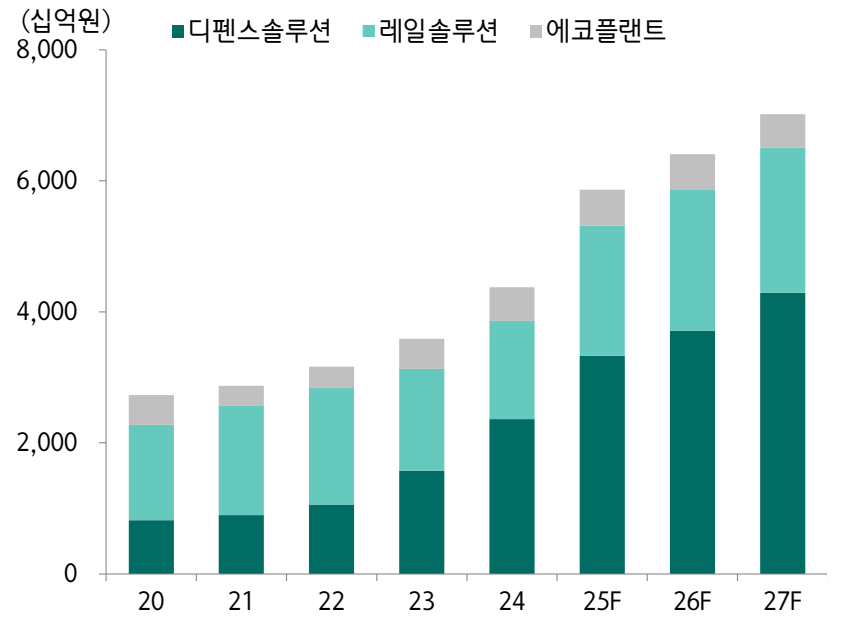
- 최상위급 전차를 전력화하려면 여전히 선택지는 미국, 독일, 한국의 전차 뿐. 여전히 견조한 전차 수요. 점유율 확대는 시간 문제
- 이라크, 페루 등 다수 국가와 수출 협상을 진행 중. 계약 시점을 추정하는 것은 어렵지만 수주 확보 시 증익 사이클 추가 연장 가능
- 연중 폴란드 2차 생산물량이 매출로 인식되며 증익 가능. 아직 체결되지 않은 폴란드 잔여계약은 실적 불확실성을 축소시키는 요소

현간 영업실적 추이 및 전망



자료: 현대로템, 하나증권

연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 현대로템, 하나증권

현대로템(064350) I BUY I TP 283,000원 I CP(11월13일) 195,500원

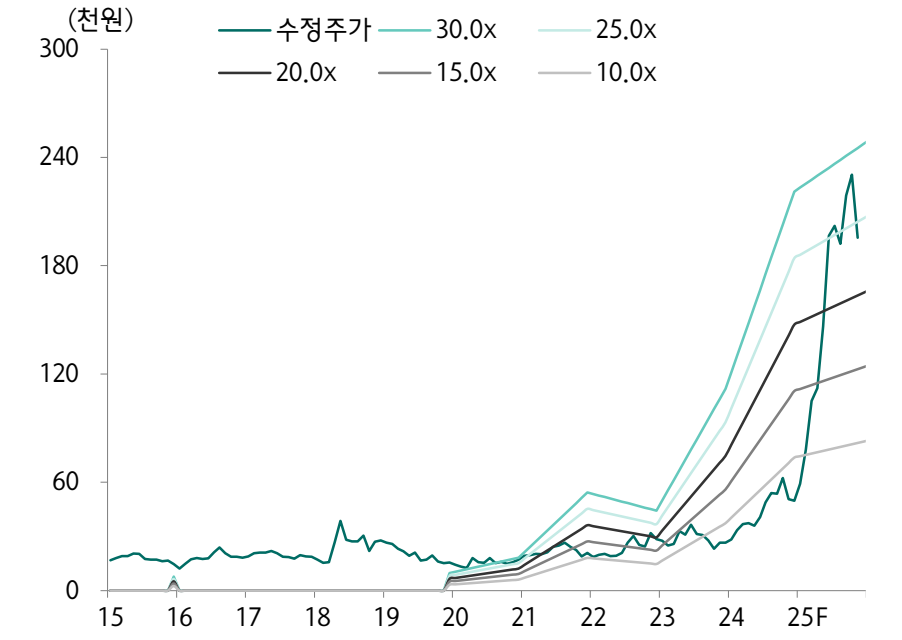
- 2025년 매출액과 영업이익은 각각 5.9조원, 1.0조원으로 전년대비 34.0%, 127.7% 증가 예상
- 2026년 매출액과 영업이익은 각각 6.4조원, 1.2조원으로 전년대비 9.2%, 12.1% 성장 전망
- 2025년 3분기 기준 방산 수주잔고 10.8조원으로 3년치 일감을 보유한 상황. 현재 주가 기준 Fwd PER은 2025년 26.6배, 2026년 23.8배

Financial Data (단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,376.6	5,863.4	6,405.1	7,017.6
영업이익	456.6	1,039.6	1,165.8	1,295.2
순이익	406.9	804.2	900.2	997.2
증감률	152.7	97.6	11.9	10.8
PER	13.33	26.58	23.75	21.44
PBR	2.65	6.77	5.31	4.29
ROE	21.85	30.92	25.06	22.12
DPS	200	260	340	442

자료: 하나증권

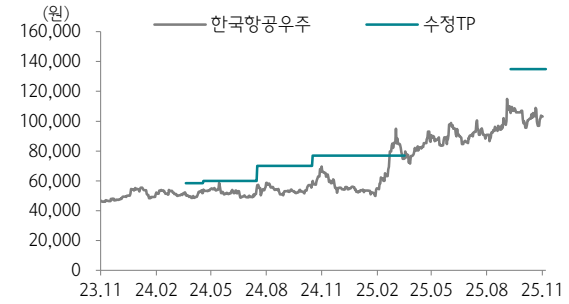
현대로템 12M Fwd PER 추이



자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

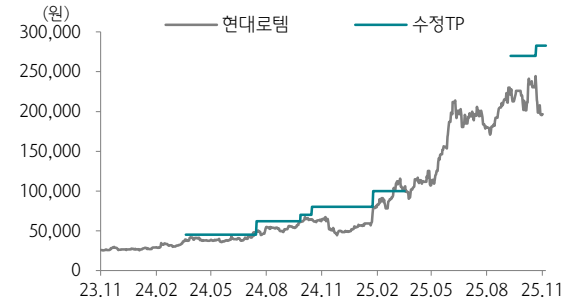
한국항공우주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.23	BUY	135,000		
25.9.21	담당자 변경		-	-
24.10.30	BUY	77,000	-0.13%	49.35%
24.7.30	BUY	70,000	-22.67%	-16.29%
24.5.2	BUY	60,000	-13.29%	-2.33%
24.4.3	BUY	58,500	-13.81%	-8.21%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대로템



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.4	BUY	283,000		
25.9.23	BUY	270,000	-17.62%	-9.44%
25.9.21	담당자 변경		-	-
25.2.7	BUY	100,000	48.86%	130.00%
24.10.29	BUY	80,000	-30.00%	-10.63%
24.10.10	BUY	70,000	-8.31%	-4.14%
24.7.29	BUY	62,000	-15.77%	-1.61%
24.4.3	BUY	45,000	-11.97%	6.56%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.83%	4.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 14일