EARNINGS REVIEW

8 May. 2025

최광식 조선 · 기계 · 방산 | gs.choie@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

한화엔진 (082740)

CAPEX 또 해야 하는 업황

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	40,000	37,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (05/07)	28,250원
예상 주가상승률	41.6%
시가총액	23,574억원
비중(KOSPI내)	0.11%
발행주식수	83,447천주
52주 최저가/최고가	11,960 - 28,250원
90일 일평균거래대금	662억원
외국인 지분율	10.2%
주요주주지분율(%)	
한화임팩트 (외 1인)	32.8
국민연금공단 (외 1인)	10.4
우리사주 (외 1인)	0.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	19.4	37.8	17.9
PBR(배)	4.0	5.3	4.1
EV/EBITDA(배)	18.4	20.6	10.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	41.3	83.7	127.8	53.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	30.7	83.3	133.7	45.9

Issue

1Q25 호실적 리뷰. 엔진 납품 스케쥴 모델 제시. 적정주가 상향

Pitch

1Q25 OPM 7.0%로 2022년 수주 고가 엔진 마진 가늠. 2023~2024년 수주 대박~초**대박 고가 물량 납품이 지속 늘어**나는 가운데, ASP 상승폭에 따라 백로그너머 2026~2027년 실적은 당사 예상보다 더 좋을 수 있음. 컨테이너 발주 강세, 한화오션의 증설로 추가 **CAPEX 및 탑라인 추가 성장도 기대**

Rationale

- 별도 매출 3,182억원(YoY +8%, QoQ -2%), 영업이익 223억원(+15%, +23%), 지배주주순이익 194억원(+31%, -51%)으로 전년동기대비 매출이 늘었고 이익은 더 크게 늘면서 **서프라이즈** 시현
- OPM 7.0%로 QoQ +1.4%p 개선했는데, 조선사의 1Q25 개선폭보다는 약하지만 기대 이상인 것이, 2022년 수주 물량의 OPM은 하이싱글로 재차 확인됨. 2026~2027년 이익을 10~6% 상향해 **적정주가를 4만원으로 상향**
- 2022-2023에 선가 상승폭이 컨테이너선 10% 안팎, LNG가 16%여서, **2023년 수주 "대박 고가" 엔진 납품이 늘어나는 2Q25, 4Q25 실적이 관심.** 또한 2Q25는 이연된 엔진과 조업일수 및 고정비 효과도 기대.
- 계속해서 **2023-2024 선가 상승폭은 컨테이너선이 무려 30%**, LNG선이 또 12%여서 "초대박 고가" 엔진 마진도 기대. 2022-2024 선가는 30~40% 올랐는데, 당사의 2024-2026 OPM 개선폭은 11%p에 불과. 즉, 실적 및 적정주가 추가 상향 가능성이 열려 있음
- 2024년에 수주 1.76조원 이후, 1Q 수주는 무려 1.06조원(중국에서 무려 0.94조원, 비중 89%)로 중국 민영조선사 중심이었다면, 캡티브 수주 풀도 쌓여있기에, 올해 수주는 2024년을 상회하는 것이 당연(사상최대 1.76조원)
- 올해 초 공시한 신규 시설투자(802억원)로 초대형 컨테이너선 위한 대형 엔진 제작량을 2026년부터 늘려 2027년에 매출 15~20% 성장. 작금의 업황은 중국의 컨테이너선 잔고, 2025년 한국의 대형 컨테이너선 수주 증가, 한화오션의 도크증설로 추가 CAPEX가 필요할 정도로 뜨거운 업황

1Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.03(P)	2025.03(E)	vs Chg	2025.03(E)	vs Con	2024.03(A)	YoY	2024.12(A)	QoQ
매출액	318.2	306.4	3.8	319.6	(0.4)	293.4	8.5	326.3	(2.5)
영업이익	22.3	19.9	12.3	20.7	7.7	19.4	14.8	18.2	22.6
지배주주순이익	19.4	12.6	53.5	14.8	31.1	14.9	30.5	39.4	(50.8)
OPM	7.0%	6.5%	0.5%p	6.5%	0.5%p	6.6%	0.4%p	5.6%	1.4%p
NIM	6.1%	4.1%	2.0%p	4.6%	1.5%p	5.1%	1.0%p	12.1%	-6.0%p

Note: K-IFRS 별도 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 한화엔진 적정PER 20배 유지 x 2026~2027년 실적 상향으로 적정주가 4만원으로 8.1% 상향 (원, 배수)

PER Valuation	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년
주식수(백만주)	72	72	83	83	83	83	83
EPS	-563	-6	949	748	1,577	2,419	2,650
FWD 1-2Y의 PER(고)	23.8	15.0	14.8	13.1			
FWD 1-2Y의 PER(평균)	18.8	10.4	10.6	13.4			
PER(고)		16	18	35			
PER(평)		16	13	36			
PER(저)		12	8	24			
적정PER			18	38	적정 20	20	
주당 적정가치1			*17,160*	*28,250*	*31,545*	*48,380*	
Weight					*50%*	*50%*	
					39,963		
적정주가				40,000			
종가(5월 7일)				28,250			
상승여력				41.6%			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 2026~2027년 영업이익률 상향 조정. 아래의 엔진 납품 모델링 바탕 (억원)

연간 변경	변경 후			변경 전			차이(변경 후/변경 전)		
(억원)	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
매출액	12,844	13,751	16,416	12,900	13,751	16,416	0%	0%	0%
영업이익	914	1,894	2,818	983	1,766	2,740	-7%	7%	3%
영업외	-101	-14	66	-73	-64	-21			
세전이익	813	1,880	2,884	910	1,702	2,718	-11%	10%	6%
순이익	624	1,316	2,019	637	1,192	1,903	-2%	10%	6%
영업이익률	*7.1%*	*13.8%*	*17.2%*	*7.6%*	*12.8%*	*16.7%*	*-0.5%p*	*0.9%p*	*0.5%p*
순이익률	*4.9%*	*9.6%*	*12.3%*	*4.9%*	*8.7%*	*11.6%*	*-0.1%p*	*0.9%p*	*0.7%p*

분기 변경	변경 후			변경 전			차이(변경 후/변경 전)		
(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	1Q25	2Q25	3Q25	1Q25	2Q25	3Q25
매출액	3,182	3,225	2,902	3,064	3,225	2,902	4%	0%	0%
영업이익	223	255	177	199	261	201	12%	-2%	-12%
영업외	-23	-28	-27	-18	-20	-18	적지	적지	적지
세전이익	200	227	150	181	241	183	11%	-6%	-18%
순이익	194	159	105	126	169	128	54%	-6%	-18%
영업이익률	*7.0%*	*7.9%*	*6.1%*	*6.5%*	*8.1%*	*6.9%*	*0.5%p*	*-0.2%p*	*-0.8%p*
순이익률	*6.1%*	*4.9%*	*3.6%*	*4.1%*	*5.2%*	*4.4%*	*2.0%p*	*-0.3%p*	*-0.8%p*

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 한화엔진 실적: 2Q25, 4Q25에 2023년에 수주한 고가 엔진 납품 수익성 관심 (십억원)

한화엔진	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,934	2,865	2,961	3,263	3,182	3,225	2,902	3,535	8,544	12,022	12,844	13,751	16,416
YoY	*47%*	*52%*	*58%*	*17%*	*8%*	*13%*	*-2%*	*8%*	*12%*	*41%*	*7%*	*7%*	*19%*
영업이익	194	186	153	182	223	255	177	259	87	715	914	1,894	2,818
금융/기타영업외	-8	-1	-16	83	-23	-28	-27	-23	-69	39	-101	-14	66
세전사업이익	186	185	137	265	200	227	150	236	19	754	813	1,880	2,884
순이익	149	143	106	394	194	159	105	165	24	772	624	1,316	2,019
영업이익률	*6.6%*	*6.5%*	*5.2%*	*5.6%*	*7.0%*	*7.9%*	*6.1%*	*7.3%*	*1.0%*	*6.0%*	*7.1%*	*13.8%*	*17.2%*
순이익률	*5.1%*	*5.0%*	*3.6%*	*12.1%*	*6.1%*	*4.9%*	*3.6%*	*4.7%*	*0.3%*	*6.4%*	*4.9%*	*9.6%*	*12.3%*
AM 비중	*15%*	*16%*	*14%*	*14%*	*14%*				*18%*	*15%*			
수주	2,245	4,223	8,490	1,531	10,587				12,442	16,490			
중국 비중	28%	28%	57%	0%	89%				30%	40%			
D/F 비중	83%	67%	89%	91%	88%				95%	82%			

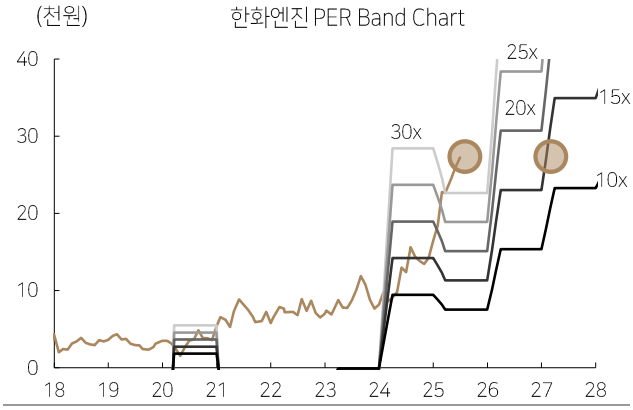
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 한화엔진의 수주 시점별 납품(매출) 일정 (십억원)

납품(매출) → / ↓ 수주	2024년	2025년				2026년				2027년			
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
2022년 고가엔진	628.8	279.8	167.5	287.0	147.0								
2023년 대박		74.6	127.9		63.6	60.0			527.2				
2024년 초대박 고가물량							57.6	149.3		225.9	80.0	81.6	425.8
2025년											83.6		
2022년 수주(고가) 비중		79%	57%	100%	70%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2023년 수주(대박 고가)		21%	43%	0%	30%	100%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%
2024~2025년(초대박 고가)		0%	0%	0%	0%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	100%	100%

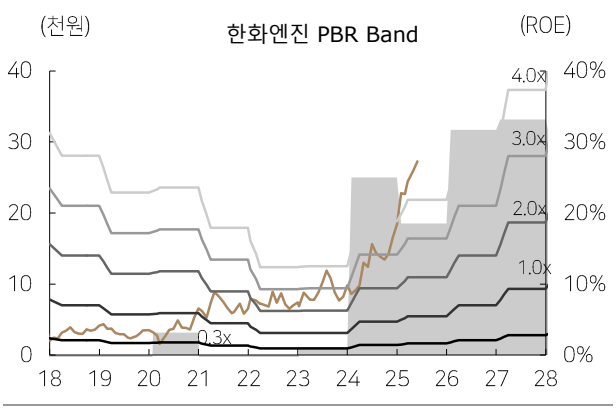
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 한화엔진 PER



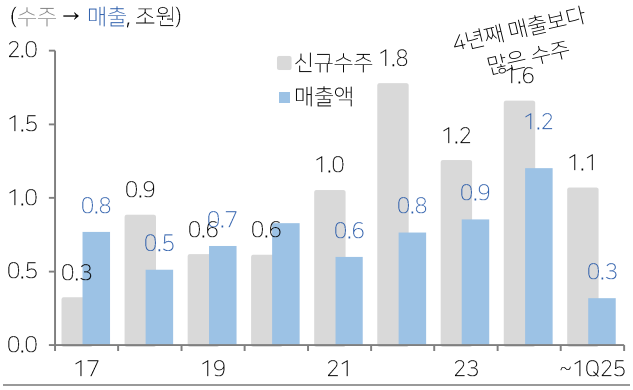
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 한화엔진 PBR



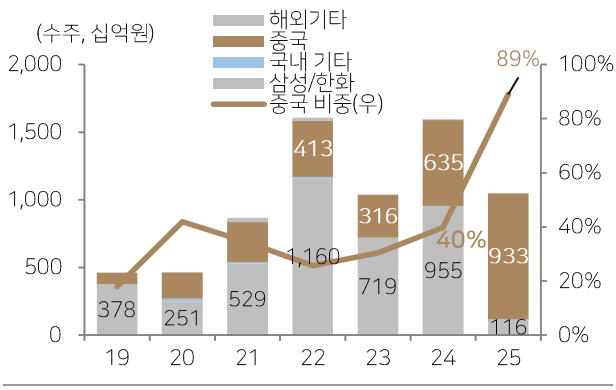
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 신규수주 추이



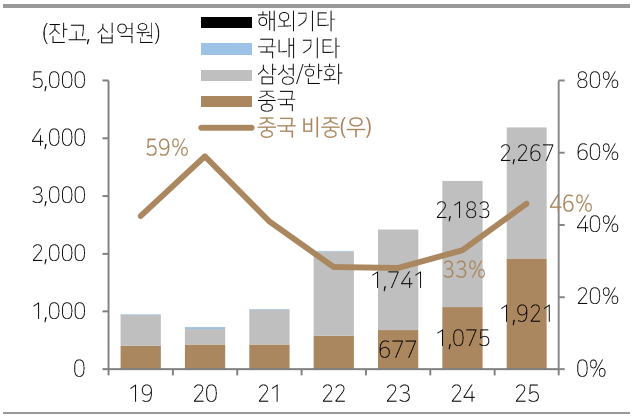
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 한화엔진의 연간 수주



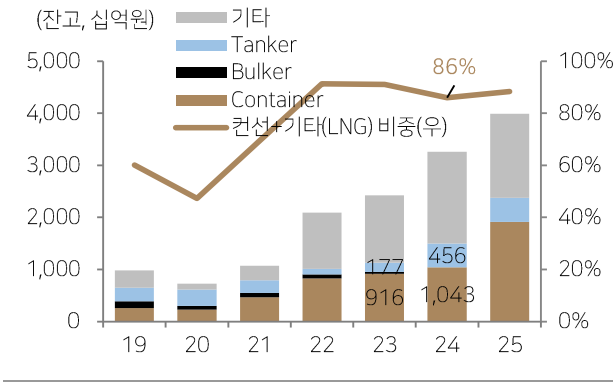
Source: 다올투자증권

Fig. 9: 수주잔고 가파른 증가세. 중국도 절반 가까이



Source: 다올투자증권

Fig. 10: 잔고에서 컨테이너선과 LNG선이 대부분



Source: 다올투자증권

NDR 후기

실적 및 가이던스

Q.	
환율 영향?	매출액의 5% 정도가 환 오픈 1분기 환율 효과로 0.23% 마진 상승
실적 가이던스	1) 실적: 2분기는 1분기와 비슷할 것(OP 200-250억원) - 1분기 엔진 인도 대수 30대, 2분기 35대 예상 - 3Q25에 본격적으로 마진 상승 기대(3Q부터 22년 물량 일부, 23년 물량이 주력이기 때문) - 현재 1분기 기준으로 22년 물량 77%, 23년 물량(대박 고가) 7% 차지 2) 부문별 가이던스(연간) - 저속엔진: 매출 10~15% 증가 예상, 마진 1~1.5%p 개선(환율 효과 없이) - AM: 25년은 YoY +10% 성장 목표, 1분기 성장률 이미 +14% 기록 28년 매출은 25년도의 2.5배 가이던스
수주 목표와 슬롯	올해 수주는 작년 수주(1.6조)를 넘어설 것으로 기대 삼성중공업, 한화오션향 엔진 매출 공시가 하반기에 많이 나올 것 작년 수주 물량은 26-27년에 인도 27년(20-30%), 28년(30~40%) 슬롯 일부 비었고 29년도 슬롯 영업 시작
배당 정책/ 투자계획	이익잉여금 마이너스인 관계로 올해보다는 내년에 배당금 예상 투자계획: 올해 760억, 내년 1,100억원(M&A 제외) 순현금 1,000억 정도라 투자 진행할 것이나, 현재까지 공시 외에는 투자계획 없음 CAPA: 연간 130대 수준에서 큰 변화 없을 것
AM 사업 현황	대수 기준으로 90%에 AM 부품 커버. 그러나 전체 수리비 금액에서는 10-12% 차지 D/F의 유상 서비스 본격화(2028-2030년)되면 금액 기준 M/S가 현재 12%에서 크게 뛸 것 긍정적 변화: 과거에는 Agency 통해서 선주에 부품 가져다주는 형태 현재는 선주 직접 영업 모델, 내년에 본격적으로 효과 반영될 것
EPLO 사업	작년부터 시장에서 각광을 받기 시작 디젤을 D/F 엔진으로 바꾸는 것은 가격 문제 등으로 아직 선사들이 적극적이지 않음 그러나, EPLO는 단기간에 해결 가능하므로 수요 높아 AM사업보다 마진도 좋고, 소요 시간이 적은 소규모 리트로핏 -> 작년 수주 8척. 1분기 216억원 수주(30대). 1대가 6-7억원 규모

중국 매출과 중속엔진

Q.	
중국 매출 비중	1Q25 중국 비중 13%, 25년도 연간으로는 20% 이상일 것
중국 조선 포트폴리오	포트폴리오 중에 중국 국영은 없음 동사는 중국 민영 포트 위주. 중국 민영에 발주하는 선주는 MSC, 머스크, 하팍 등으로 다양 현재 수주잔고에 중국 믹스 49%인데 변화 가능 중국향으로 납품할 수 있는 엔진은 연 단위로 30-40대 나머지는 삼성중공업, 한화오션에 고정적으로 공급하는 물량 다수
중국 수주 마진	마진은 중국 수주분이 좋은게 아니라 선종별 차이로 해석해야함 한국, 중국 컨테이너 엔진 비슷(미드틴, 15%)> LNGc 하이싱글 7-8% 정도
유럽이 중국 조선소로 발주하려던 거가 우리에게 오는지?	중국 국영에서 한국으로 오면 동사에게 기회 물론 중국 민영에서 경쟁사로 가는 것은 악재지만, 한쪽으로 쏠리기는 어려울 것으로 예상
중국과의 기술력 격차	D/F 엔진은 한국과 중국 간 격차 좁혀지고 있지만 아직까지 한국의 인지도가 더 높음 중국은 크랭크샤프트 등 벤더망 구축이 부족하기 때문
중속엔진 사업 진출 의지	중속엔진 사업 부문 진출은 결정된 바 없음 다만, 중속엔진은 과거 사업 경험(2008-2017년)이 있고 큰 CAPA가 불필요
STX엔진 M&A	STX엔진 M&A는 현재까지 진행 계획 없음 검토했었지만 시너지 효과가 약하다고 판단했기 때문

SUSTINVEST

한화엔진

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	5천억이상	2024 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	84.8	276/1287	32/166

연도별 성과

2022	A
2023	AA
2024	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	인천도시공사	한신공영
5천억이상	대구도시개발공사	와이지-원
5천억미만	대양전기공업	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		78.2	48.3	25%	▲
	혁신 활동	65.0	55.5	중	▲
	생산 공정	86.9	43.0	상	▲
	공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		73.0	53.0	35%	▲
	인적자원 관리	81.3	55.8	상	▲
	공급망 관리	56.5	48.8	하	▲
	고객 관리	63.5	63.3	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	83.1	50.3	하	▲
G(지배구조)		57.9	59.4	40%	▼
	주주의 권리	52.8	56.8	중	▼
	정보의 투명성	52.0	64.9	하	▼
	이사회의 구성과 활동	63.2	60.2	중	▲
	이사의 보수	55.9	69.5	하	▼
	관계사 위험	100.0	69.0	하	▲
	ESG경영 인프라	54.3	52.8	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

***컨트로버시 및 심각성 평가 방법론**

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2021	-	21.9%	-0.7%
2022	-	21.4%	13.4%
2023	-	24.6%	31.9%

한화엔진 재무제표 (K-IFRS 별도)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	655.7	785.0	912.1	1,059.2	1,281.7
현금성자산	149.5	258.6	361.9	461.9	537.8
매출채권	86.3	135.1	134.3	146.1	190.7
재고자산	366.5	370.3	394.8	429.9	531.6
비유동자산	481.2	628.1	653.8	677.9	699.7
투자자산	98.4	206.9	215.2	223.8	232.8
유형자산	379.9	415.5	426.2	437.0	446.5
무형자산	2.9	5.7	12.3	17.1	20.4
자산총계	1,136.9	1,413.1	1,565.8	1,737.1	1,981.4
유동부채	603.6	586.6	665.9	694.1	724.7
매입채무	216.4	194.9	278.2	310.0	344.0
유동성이자부채	200.2	158.1	151.9	145.9	140.2
비유동부채	309.1	433.2	444.2	455.6	467.5
비유동이자부채	65.2	160.6	160.6	160.6	160.6
부채총계	912.7	1,019.8	1,110.1	1,149.8	1,192.3
자본금	71.5	83.4	83.4	83.4	83.4
자본잉여금	273.5	350.2	350.2	350.2	350.2
이익잉여금	(151.3)	(71.0)	(8.7)	122.9	324.8
자본조정	30.4	30.6	30.6	30.6	30.6
자기주식	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
자본총계	224.1	393.3	455.7	587.3	789.1
투하자본	338.4	451.0	403.9	429.5	549.6
순차입금	115.9	60.1	(49.3)	(155.3)	(237.1)
ROA	(0.0)	6.1	4.2	8.0	10.9
ROE	(0.2)	25.0	14.7	25.2	29.3
ROIC	1.9	13.1	16.4	31.8	40.3

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	854.4	1,202.2	1,284.4	1,375.1	1,641.6
증가율 (Y-Y,%)	11.8	40.7	6.8	7.1	19.4
영업이익	8.7	71.5	91.4	189.4	281.8
증가율 (Y-Y,%)	흑전	719.5	27.8	107.2	48.8
EBITDA	23.8	86.9	112.2	212.1	307.1
영업외손익	(9.7)	3.9	(10.1)	(1.4)	6.6
순이자수익	(10.6)	(3.6)	(4.7)	(3.9)	(2.0)
외화관련손익	1.2	17.3	8.0	7.0	(14.3)
지분법손익	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(0.9)	75.4	81.3	188.0	288.4
당기순이익	(0.4)	77.2	62.4	131.6	201.9
증가율 (Y-Y,%)	(0.4)	79.2	62.4	131.6	201.9
NOPLAT	적지	흑전	(19.2)	111.1	53.4
(+) Dep	6.3	51.9	70.1	132.6	197.3
(-) 운전자본투자	15.0	15.3	20.8	22.7	25.3
(-) Capex	39.9	(4.8)	(61.8)	12.9	110.2
OpFCF	31.1	51.0	28.0	28.0	28.0
3 Yr CAGR & Margins	(49.6)	21.0	124.6	114.3	84.4
매출액증가율(3Yr)					
영업이익증가율(3Yr)	1.0	26.2	18.9	17.2	10.9
EBITDA증가율(3Yr)	(24.9)	n/a	n/a	178.9	57.9
순이익증가율(3Yr)	(14.4)	n/a	n/a	107.4	52.3
매출총이익율 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	37.8
영업이익률(%)	1.0	6.0	7.1	13.8	17.2
EBITDA마진(%)	2.8	7.2	8.7	15.4	18.7
순이익률 (%)	(0.0)	6.4	4.9	9.6	12.3

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	70.2	90.4	155.9	152.8	128.9
당기순이익	(0.4)	79.2	62.4	131.6	201.9
자산상각비	15.0	15.3	20.8	22.7	25.3
운전자본증감	127.9	57.4	61.8	(12.9)	(110.2)
매출채권감소(증가)	(13.7)	(48.4)	0.8	(11.8)	(44.6)
재고자산감소(증가)	(99.6)	1.1	(24.5)	(35.1)	(101.7)
매입채무증가(감소)	64.8	(41.8)	83.3	31.8	34.0
투자현금	(30.3)	(4.3)	(51.6)	(52.1)	(52.7)
단기투자자산감소	3.6	14.6	(5.1)	(5.3)	(5.5)
장기투자증권감소	1.0	0.3	0.0	0.0	0.0
설비투자	(31.1)	(51.0)	(28.0)	(28.0)	(28.0)
유무형자산감소	(0.1)	(3.0)	(10.1)	(10.1)	(10.1)
재무현금	8.8	(57.3)	(6.2)	(6.0)	(5.8)
차입금증가	8.8	(144.9)	(6.2)	(6.0)	(5.8)
자본증가	0.0	87.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	48.3	30.2	98.1	94.7	70.5
총현금흐름(Gross CF)	(48.5)	37.2	94.1	165.7	239.1
(-) 운전자본증가(감소)	39.9	(4.8)	(61.8)	12.9	110.2
(-) 설비투자	31.1	51.0	28.0	28.0	28.0
(+) 자산매각	(0.1)	(3.0)	(10.1)	(10.1)	(10.1)
Free Cash Flow	49.1	90.3	104.3	100.7	76.2
(-) 기타투자	(1.0)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
잉여현금	50.1	90.6	104.3	100.7	76.2

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	(6)	949	748	1,577	2,419
BPS	3,093	4,645	5,313	6,834	9,212
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	19.4	37.8	17.9	11.7
PBR	3.2	4.0	5.3	4.1	3.1
EV/ EBITDA	34.4	18.4	20.6	10.4	6.9
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	41.4	25.0	14.2	9.9
PSR	0.8	1.3	1.8	1.7	1.4
재무건전성 (%)					
부채비율	407.2	259.3	243.6	195.8	151.1
Net debt/Equity	51.7	15.3	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	487.7	69.2	n/a	n/a	n/a
유동비율	108.6	133.8	137.0	152.6	176.8
이자보상배율	0.8	19.8	19.6	48.0	141.9
이자비용/매출액	1.4	0.6	0.7	0.7	0.6
자산구조					
투하자본(%)	57.7	49.2	41.2	38.5	41.6
현금+투자자산(%)	42.3	50.8	58.8	61.5	58.4
자본구조					
차입금(%)	54.2	44.8	40.7	34.3	27.6
자기자본(%)	45.8	55.2	59.3	65.7	72.4

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 87.8%	HOLD : 12.2%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

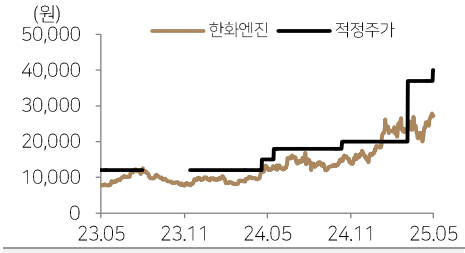
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한화엔진 (082740)



일자	2023.06.07	2024.04.19	2024.05.20	2024.10.07	2025.03.10	2025.05.08
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	12,000원	15,000원	18,000원	20,000원	37,000원	40,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.04.19	15,000원	12,462원	13,290원	-16.9	-11.4
2024.05.20	18,000원	13,836원	16,900원	-23.1	-6.1
2024.10.07	20,000원	18,819원	26,600원	-5.9	33.0
2025.03.10	37,000원	24,204원	27,900원	-34.6	-24.6
2025.05.08	40,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 05월 07일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.