EARNINGS REVIEW

27 Apr. 2026

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

이준범 연구원 I junebum34@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

한화오션 (042660)

상선 OPM 무려 18%. 그러나 해양

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	170,000	170,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (04/27)	133,500원
예상 주가상승률	27.3%
시가총액	409,062억원
비중(KOSPI내)	0.75%
발행주식수	306,413천주
52주 최저가/최고가	73,100 - 149,900원
90일 일평균거래대금	2,530억원
외국인 지분율	11.2%
주요주주지분율(%)	
한화에어로스페이스 (외 3인)	52.9
국민연금공단 (외 1인)	6.5
우리사주 (외 1인)	0.6

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	27.9	26.7	20.5
PBR(배)	5.6	5.3	4.2
EV/EBITDA(배)	28.4	21.7	15.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	1.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	8.4	(4.4)	48.5	16.4
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(13.3)	(68.1)	(111.3)	(37.1)

Issue

1Q26 리뷰. 놀라운 상선과 해양의 OPM

Pitch

특수선 영업이익이 -210억원, 에너지플랜트가 -739억원으로 대단히 부진했지만, **조선이 OPM 18.0%**(+10.5%p)로 슈퍼 서프라이즈를 시현하며 견인. 하반기에도 조선의 증익이 타 부문의 부진을 끌고 갈 상황. 주가는 **6월말의 캐나다잠수함사업** 우선협상대상자 선정이 결정

Rationale

- 1Q26 매출액 3 조 2,099억원(YoY +2% QoQ -3%), 영업이익 4,411억원(+71%, +78%), 지배주주순이익 5,000억원(+132%, -18%)로 서프라이즈 시현. 영업외 호조는 외환평가이익 때문
- 연결 OPM은 13.7%를 기록해 전분기의 성과급 일회성제거 15.1%보다는 떨어졌는데, 이는 특수선과 에너지플랜트(해양과 E&I를 합쳐침)의 부진 때문. 1) 특수선은 캐나다 홍보비와 조업량의 일시적 감소 때문이지만
- 2) **에너지플랜트는** 매출이 1,789억원(YoY -53%, QoQ -57%)으로 급감해 고정비부담으로 영업적자 **739억원(적지, 적전, OPM -41.3%)로 대단히 부진**. 파이프라인이 다수 있다고 계속 안내하지만 수주가 늦어지고, 계약을 따내도 진행률이 올라가서 고정비 부담(BEP 매출 1.x조원)을 이기기까지 시간 필요. 상선이 하드캐리해야 함
- 어깨가 무거운 상선은 그래도 **1Q에 무려 18.0%(+10.5%p)의 놀라운 OPM**을 시현. 이는 1) 생산성 개선(조기 인도 등), 2) ASP 상승(카타르 1차 종료 등), 3) 환율 상승 때문으로 안내. 동사의 선표모델에서 1Q25에 2024년 빈티지가 크게 늠. 다만 2Q와 하반기는 1Q만큼의 계단식 상승은 어렵고, **20%를 넘길지 지켜보고자 함**
- MASGA 기대감은 동사가 오스탈 지분 투자에 빠져서, 오스탈과 필리 모두의 지분 60%를 보유한 한화시스템이 몽땅 가져가 버린 상황이지만, **CSPS(캐나다 잠수함) 입찰**이 진행형. **6월말에 우선협상대상자 선정**이고, G2G 사업이어서 독일과의 승부에서 그 결과를 예단키는 어려움

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	3,209.9	3,253.8	(1.3)	3,290.1	(2.4)	3,143.1	2.1	3,323.0	(3.4)
영업이익	441.1	399.6	10.4	375.0	17.6	258.6	70.6	247.5	78.2
지배주주순이익	500.0	280.1	78.5	293.6	70.3	215.7	131.8	612.4	(18.3)
OPM	13.7%	12.3%	1.5%p	11.4%	2.3%p	8.2%	5.5%p	7.4%	6.3%p
NIM	15.6%	8.6%	7.0%p	8.9%	6.7%p	6.9%	8.7%p	18.4%	-2.9%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

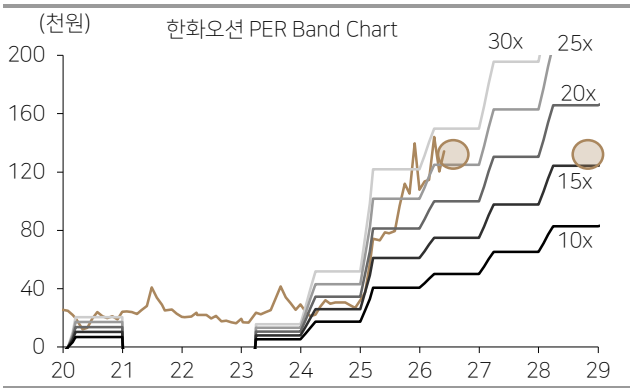
Fig. 1: 한화오션 실적 변경: 에너지플랜트+특수선을 내림 (십억원, %)

한화오션	변경 전				변경 후				차이(변경 후/변경 전)			
	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	13,911	15,810	16,129	17,021	13,222	14,952	15,262	16,145	-5%	-5%	-5%	-5%
영업이익	**1,848**	**2,572**	**2,899**	**2,911**	**1,873**	**2,570**	**2,895**	**2,943**	**1%**	**0%**	**0%**	**1%**
영업외	-86	22	276	348	7	25	278	362				
지배주주 순이익	1,321	1,998	2,540	2,574	1,530	1,998	2,539	2,611	16%	0%	0%	1%
영업이익률	*13.3%*	*16.3%*	*18.0%*	*17.1%*	*14.2%*	*17.2%*	*19.0%*	*18.2%*	*0.9%p*	*0.9%p*	*1.0%p*	*1.1%p*
순이익률	*9.5%*	*12.6%*	*15.7%*	*15.1%*	*11.6%*	*13.4%*	*16.6%*	*16.2%*	*2.1%p*	*0.7%p*	*0.9%p*	*1.0%p*

분기	변경 전				변경 후				차이(변경 후/변경 전)			
	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
매출액	3,254	3,554	3,421	3,682	3,210	3,338	3,225	3,450	-1%	-6%	-6%	-6%
영업이익	**400**	**520**	**545**	**383**	**441**	**510**	**539**	**384**	**10%**	**-2%**	**-1%**	**0%**
영업외	-26	-23	-20	-17	65	-22	-20	-16				
세전이익	373	497	525	366	506	487	519	368	36%	-2%	-1%	0%
지배주주 순이익	280	373	394	275	500	365	389	276	79%	-2%	-1%	0%
영업이익률	*12.3%*	*14.6%*	*15.9%*	*10.4%*	*13.7%*	*15.3%*	*16.7%*	*11.1%*	*1.5%p*	*0.6%p*	*0.8%p*	*0.7%p*
순이익률	*8.6%*	*10.5%*	*11.5%*	*7.5%*	*15.6%*	*10.9%*	*12.1%*	*8.0%*	*7.0%p*	*0.5%p*	*0.6%p*	*0.5%p*
조선												
매출액	2,624	2,777	2,668	2,820	2,795	2,777	2,668	2,820	6%	0%	0%	0%
영업이익	**372**	**480**	**504**	**379**	**502**	**492**	**506**	**379**	**35%**	**3%**	**0%**	**0%**
영업이익률	*14.2%*	*17.3%*	*18.9%*	*13.4%*	*18.0%*	*17.7%*	*19.0%*	*13.4%*	*3.8%p*	*0.4%p*	*0.1%p*	*0.0%p*
해양+특수선												
매출액	375	508	495	588	497	508	507	576	32%	0%	2%	-2%
영업이익	26	38	38	15	-95	15	31	16	-465%	-60%	-20%	3%
영업이익률	*6.9%*	*7.4%*	*7.8%*	*2.6%*	*-19.0%*	*3.0%*	*6.1%*	*2.7%*	*-26.0%p*	*-4.4%p*	*-1.7%p*	*0.1%p*

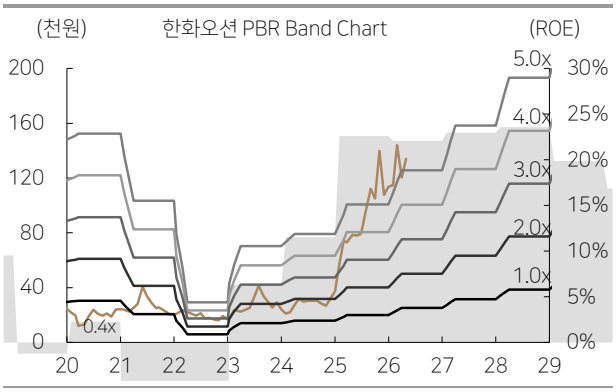
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 한화오션 PER Band



Source: 다올투자증권

Fig. 3: 한화오션 PBR Band



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 한화오션 실적 예상: 해양과 특수선 부진에도, OPM 13.7%로 2010년의 최고보다 높음
상선의 놀라운 OPM 18.0% vs. 해양의 놀라운 OPM -41.3%

(십억원)

한화오션	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2010	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,143	3,294	3,023	3,323	3,210	3,338	3,225	3,450	12,075	10,776	12,784	13,222	14,952	15,262
YoY	*38%*	*30%*	*12%*	*2%*	*2%*	*1%*	*7%*	*4%*	*-3%*	*62%*	*19%*	*3%*	*13%*	*2%*
영업이익	259	372	290	248	441	510	539	384	1,503	238	1,168	1,873	2,570	2,895
금융/기타영업외	-44	-210	1	5	65	-22	-20	-16	-124	-72	-248	7	25	278
세전사업이익	217	151	273	202	506	487	519	368	1,375	181	842	1,880	2,595	3,174
지배주주지분 순이익	216	148	269	612	500	365	389	276	1,102	528	1,246	1,530	1,998	2,539
영업이익률	*8.2%*	*11.3%*	*9.6%*	*7.4%*	***13.7%***	*15.3%*	*16.7%*	*11.1%*	***12.4%***	*2.2%*	***9.1%***	***14.2%***	*17.2%*	*19.0%*
지배지분순이익률	*6.9%*	*4.5%*	*8.9%*	*18.4%*	*15.6%*	*10.9%*	*12.1%*	*8.0%*	*9.1%*	*4.9%*	*9.7%*	*11.6%*	*13.4%*	*16.6%*
일회성	30	0	-50	-233	0	0	0	-225		-155	-151	-175		
일회성제거 영업이익	229	372	340	481	441	510	539	609		393	1,319	2,048	2,570	2,895
일회성제거 영업이익률	*7.3%*	*11.3%*	*11.2%*	*14.5%*	*13.7%*	*15.3%*	*16.7%*	*17.7%*		*3.6%*	*10.3%*	*15.5%*	*17.2%*	*19.0%*
조선														
매출액	2,568	2,806	2,461	2,689	2,795	2,777	2,668	2,820	8,474	8,676	10,523	11,059	12,071	12,071
영업이익	233	377	307	203	502	492	506	379	611	126	1,120	1,879	2,357	2,593
영업이익률	*9.1%*	*13.4%*	*12.5%*	*7.5%*	***18.0%***	*17.7%*	*19.0%*	*13.4%*	***7.2%***	*1.5%*	*10.6%*	*17.0%*	*19.5%*	*21.5%*
특수선										*청사진:*			*'30년 2,900 →*	
매출액	303	237	375	274	318	364	350	425		1,053	1,189	1,457	1,818	1,761
영업이익	41	18	29	-87	-21	36	39	22		126	1	76	185	196
영업이익률	*13.6%*	*7.7%*	*7.7%*	*-31.9%*	*-6.5%*	*10.0%*	*11.0%*	*5.1%*		*12.0%*	*0.1%*	*5.2%*	*10.2%*	*11.1%*
에너지플랜트														
매출액	384	460	271	414	179	145	156	151		1,249	1,529	631	830	1,191
영업이익	-18	-7	-53	32	-74	-21	-8	-6		3	-46	-109	13	66
영업이익률	*-4.6%*	*-1.5%*	*-19.4%*	*7.6%*	*-41.3%*	*-14.6%*	*-5.0%*	*-3.9%*		*0.3%*	*-3.0%*	*-17.3%*	*1.5%*	*5.5%*

Source: 다올투자증권

Fig. 5: 한화오션 선표 모델: 2026년에 LNG 매출 비중(가이던스 50%)이 떨어지지만, ASP 상승 효과 유효
1Q26 실적에서 수주 빈티지는 2022~2025년이 10%, 15%, 40%, 30%로 당사 모델과 방향성 유사

(건조 금액 비중, 백만달러)

건조비중 → ↓ 수주년도	2025 1Q	2Q	3Q	4Q	2026 1Q	2Q	3Q	4Q	2027 1Q	2Q	3Q	4Q	2028 1Q	2Q
한화오션 수주시점별 건조 비중														
2020	291													
2021														
2022	1,027	919	749			333		333		333		333		333
2023	125	250		765	381	382								
2024		**840**	**348**	**489**	**619**	**1,765**	**626**	**378**	**672**	**958**	**626**	**378**	**672**	**958**
2025					**253**	**507**	**906**	**1,279**	**1,163**	**1,163**	**906**	**1,279**	**1,163**	**1,163**
고가물량 비중('22년 수주)	71%	46%	68%	0%	0%	11%	0%	17%	0%	14%	0%	17%	0%	14%
대박 고가물량('23년)	9%	12%	0%	61%	30%	13%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
초대박 고가물량('24년~)	**0%**	**42%**	**32%**	**39%**	**70%**	**76%**	**100%**	**83%**	**100%**	**86%**	**100%**	**83%**	**100%**	**86%**
선종별 건조 비중														
컨테이너선	22%	11%	0%	0%	0%	8%	13%	25%	30%	38%	44%	49%	53%	71%
탱커	0%	7%	8%	11%	26%	18%	20%	29%	17%	6%	11%	21%	22%	18%
LNG	73%	68%	76%	84%	69%	68%	59%	36%	51%	56%	44%	30%	25%	11%
가스선	5%	14%	16%	5%	5%	6%	8%	10%	3%	0%	0%	0%	0%	0%

Source: 다올투자증권
Note: 건조 비중 = 이번 분기와 전 분기의 스틸커팅 비중의 평균

SUSTINVEST

한화오션

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	75.7	560/1299	81/172

연도별 성과

2023	BB
2024	C
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**82.6**	**50.9**	**25%**	▲
	혁신 활동	90.0	59.6	중	▲
	생산 공정	89.1	47.1	중	▲
	친환경 공급망 관리	50.0	52.8	하	▼
	생물다양성	100.0	84.3	하	▲
S(사회)		**67.9**	**57.7**	**35%**	▲
	인적자원 관리	83.6	60.7	상	▲
	공급망 관리	90.8	55.4	중	▲
	고객 관리	92.0	70.3	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	96.8	57.3	하	▲
G(지배구조)		**63.2**	**60.2**	**40%**	▲
	주주의 권리	63.7	56.1	상	▲
	정보의 투명성	38.4	66.6	하	▼
	이사회의 구성과 활동	70.3	61.8	상	▲
	이사의 보수	86.0	71.9	하	▲
	관계사 위험	87.5	68.2	중	▲
	ESG경영 인프라	95.7	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2025하] 사회, Level5, 조선소에서 감독관 1명 추락사 (사건발생일: 2025년 9월 3일)
[2025하] 사회, Level5, 거제 조선소서 구조물 충돌로 근로자 1명 사망 (사건발생일: 2025년 10월 17일)

*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 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	-	20.8%	-17.8%
2023	0.0%	22.6%	49.1%
2024	0.0%	23.6%	48.8%

한화오션 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	11,246.0	12,082.2	13,748.2	16,023.9	17,783.7
현금성자산	950.4	851.7	2,085.9	3,648.6	5,356.6
매출채권	892.3	962.1	1,202.3	1,375.5	1,377.8
재고자산	2,779.7	3,040.4	3,195.8	3,699.3	3,712.4
비유동자산	6,597.8	8,058.8	8,140.0	8,213.5	8,279.4
투자자산	1,555.3	2,423.2	2,521.6	2,624.0	2,730.5
유형자산	4,648.4	5,273.2	5,255.9	5,226.9	5,186.2
무형자산	394.1	362.4	362.5	362.6	362.8
자산총계	17,843.8	20,140.9	21,888.2	24,237.4	26,063.1
유동부채	10,346.6	11,200.5	11,407.3	11,748.0	11,422.4
매입채무	2,048.2	2,143.4	2,293.8	2,679.6	2,675.3
유동성이자부채	3,615.8	3,406.5	3,406.5	3,304.3	2,925.3
비유동부채	2,633.8	2,765.4	2,775.4	2,785.8	2,796.6
비유동이자부채	2,179.6	2,446.4	2,446.4	2,446.4	2,446.4
부채총계	12,980.5	13,965.9	14,182.7	14,533.8	14,219.0
자본금	1,537.1	1,537.1	1,537.1	1,537.1	1,537.1
자본잉여금	118.7	181.9	181.9	181.9	181.9
이익잉여금	236.4	1,551.9	3,082.4	5,080.5	7,221.0
자본조정	2,966.5	2,899.4	2,899.4	2,899.4	2,899.4
자기주식	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
자본총계	4,863.3	6,175.0	7,705.4	9,703.6	11,844.1
투하자본	9,132.0	9,988.3	10,236.2	10,519.3	10,520.6
순차입금	4,845.0	5,001.2	3,766.9	2,102.0	15.0
ROA	3.3	6.6	7.3	8.7	10.1
ROE	11.5	22.6	22.1	23.0	23.6
ROIC	2.5	8.9	15.1	19.1	22.0

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,776.0	12,783.5	13,222.1	14,951.7	15,261.6
증가율 (Y-Y,%)	45.5	18.6	3.4	13.1	2.1
영업이익	237.9	1,167.6	1,873.4	2,569.9	2,895.4
증가율 (Y-Y,%)	흑전	390.8	60.5	37.2	12.7
EBITDA	417.5	1,400.5	2,056.6	2,764.8	3,102.0
영업외손익	(56.8)	(325.2)	6.9	25.2	278.3
순이자수익	(108.1)	(119.9)	(83.7)	(14.6)	78.5
외화관련손익	134.0	(72.0)	0.9	0.2	0.2
지분법손익	28.5	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	181.0	842.4	1,880.3	2,595.2	3,173.7
당기순이익	528.2	1,245.9	1,530.4	1,998.3	2,539.0
지배기업당기순이익	528.1	1,245.8	1,530.4	1,998.1	2,538.9
증가율 (Y-Y,%)	230.0	135.9	22.8	30.6	27.1
NOPLAT	172.5	846.5	1,524.8	1,978.8	2,316.3
(+) Dep	179.6	232.9	183.2	194.9	206.6
(-) 운전자본투자	3,184.2	(128.3)	224.9	270.1	(1.6)
(-) Capex	373.6	709.6	160.0	160.0	160.0
OpFCF	(3,205.7)	498.1	1,323.0	1,743.6	2,364.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	33.9	38.0	21.3	11.5	6.1
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	121.1	35.4
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	87.8	30.4
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	112.3	55.8	26.8
영업이익률(%)	2.2	9.1	14.2	17.2	19.0
EBITDA마진(%)	3.9	11.0	15.6	18.5	20.3
순이익률(%)	4.9	9.7	11.6	13.4	16.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	(2,904.6)	1,314.7	1,298.6	1,933.3	2,757.8
당기순이익	528.2	1,245.9	1,530.4	1,998.3	2,539.0
자산상각비	179.6	232.9	183.2	194.9	206.6
운전자본증감	(3,157.8)	(120.8)	(224.9)	(270.1)	1.6
매출채권감소(증가)	(290.5)	17.2	(240.3)	(173.1)	(2.3)
재고자산감소(증가)	(339.7)	(94.0)	(155.4)	(503.6)	(13.1)
매입채무증가(감소)	210.0	244.3	150.3	385.8	(4.2)
투자현금	(1,110.1)	(1,448.9)	(267.3)	(271.5)	(275.7)
단기투자자산감소	(174.4)	35.3	(3.0)	(3.1)	(3.2)
장기투자증권감소	(156.5)	(754.2)	(48.2)	(50.2)	(52.2)
설비투자	(373.6)	(709.6)	(160.0)	(160.0)	(160.0)
유무형자산감소	(3.7)	16.3	(6.0)	(6.0)	(6.0)
재무현금	2,803.0	329.8	200.0	(102.2)	(777.3)
차입금증가	2,826.0	353.8	200.0	(102.2)	(379.0)
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	(398.3)
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	398.3
현금 증감	(1,211.0)	190.2	1,231.3	1,559.6	1,704.7
총현금흐름(Gross CF)	354.0	1,583.4	1,523.6	2,203.4	2,756.3
(-) 운전자본증가(감소)	3,184.2	(128.3)	224.9	270.1	(1.6)
(-) 설비투자	373.6	709.6	160.0	160.0	160.0
(+) 자산매각	(3.7)	16.3	(6.0)	(6.0)	(6.0)
Free Cash Flow	(3,913.9)	13.7	1,031.3	1,661.8	2,482.1
(-) 기타투자	156.5	754.2	48.2	50.2	52.2
잉여현금	(4,070.3)	(740.4)	983.1	1,611.6	2,429.9

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	1,724	4,066	4,995	6,521	8,286
BPS	15,857	20,137	25,132	31,653	38,639
DPS	0	0	0	1,300	2,400
Multiples(x,%)					
PER	21.7	27.9	26.7	20.5	16.1
PBR	2.4	5.6	5.3	4.2	3.5
EV/ EBITDA	39.0	28.4	21.7	15.6	13.2
배당수익율	n/a	n/a	n/a	1.0	1.8
PCR	32.3	22.0	26.8	18.6	14.8
PSR	1.1	2.7	3.1	2.7	2.7
재무건전성 (%)					
부채비율	266.9	226.2	184.1	149.8	120.1
Net debt/Equity	99.6	81.0	48.9	21.7	0.1
Net debt/EBITDA	1,160.4	357.1	183.2	76.0	0.5
유동비율	108.7	107.9	120.5	136.4	155.7
이자보상배율	2.2	9.7	22.4	175.6	n/a
이자비용/매출액	1.6	1.5	1.4	1.2	1.1
자산구조					
투하자본(%)	78.5	75.3	69.0	62.6	56.5
현금+투자자산(%)	21.5	24.7	31.0	37.4	43.5
자본구조					
차입금(%)	54.4	48.7	43.2	37.2	31.2
자기자본(%)	45.6	51.3	56.8	62.8	68.8

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 : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

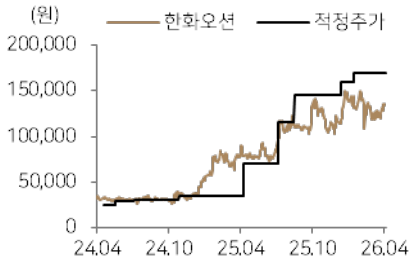
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

한화오션 (042660)



일자	2024.05.13	2024.06.11	2024.07.29	2024.11.18	2025.05.02	2025.07.30
투자의견	REDUCE	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY
적정주가	25,000원	29,000원	31,000원	35,000원	70,000원	115,000원
일자	2025.08.28	2025.08.28	2025.09.08	2025.10.28	2025.11.25	2026.01.05
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	HOLD	BUY	BUY
적정주가	115,000원	115,000원	145,000원	145,000원	145,000원	159,000원
일자	2026.02.05					
투자의견	BUY					
적정주가	170,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.06.11	29,000원	30,850원	33,100원	6.4	14.1
2024.07.29	31,000원	31,462원	39,200원	1.5	26.5
2024.11.18	35,000원	58,919원	89,900원	68.3	156.9
2025.05.02	70,000원	81,061원	97,600원	15.8	39.4
2025.07.30	115,000원	111,919원	123,200원	-2.7	7.1
2025.09.08	145,000원	116,949원	141,000원	-19.4	-2.8
2026.01.05	159,000원	138,913원	149,900원	-12.6	-5.7
2026.02.05	170,000원	129,647원	149,900원	-23.7	-11.8
2026.04.27	170,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 27일)
** 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.