

EARNINGS REVIEW

27 Jul. 2026

최광식 조선·기계·방산 | gs.choie@daolfn.com

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

BUY

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

Earnings

Stock Information

현재가 (07/27)	88,800원
예상 주가상승률	91.4%
시가총액	272,095억원
비중(KOSPI내)	0.49%
발행주식수	306,413천주
52주 최저가/최고가	76,800 - 149,900원
90일 일평균거래대금	2,320억원
외국인 지분율	9.5%
주요주주지분율(%)	
한화에어로스페이스 (외 3인)	52.9
국민연금공단 (외 1인)	6.7
우리사주 (외 1인)	0.6

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	27.9	14.2	12.5
PBR(배)	5.6	3.3	2.6
EV/EBITDA(배)	28.4	12.7	9.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	1.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(9.4)	(36.8)	(1.3)	(22.6)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	10.3	(69.7)	(112.7)	(79.3)

DAOL 다올투자증권

한화오션 (042660)

OPM 23%! 내년에 어디까지 갈 것인가?

Issue

2Q26 슈퍼 서프라이즈

Pitch

2024~2025년 빈티지 70%에서 조선의 OPM은 무려 22.7%. 하반기는 계절성 성과급으로 늘리지만 2027년에 YoY 성장세를 이어갈 것으로 기대. 다소 느린 수주도 하반기에 LNG, 해양, 특수선에서 기대 파이프라인 다수

Rationale

- 2Q26에 매출액 5 조 4,432억원(YoY +65% QoQ +70%), 영업이익 7,361억원(+98%, +67%)으로 서프라이즈 시현. 조선이 영업이익 7,356억원(+95%, +47%), 무려 OPM 22.7%를 기록. 특수선은 영업이익 -29억원(적전, 적지)으로 CPSP 광고비 등으로 적자였지만, 에너지플랜트가 2조 679억원(YoY +350% QoQ +880%)으로 브라질 P79 FPSO 납품으로 매출 1.5조원이 일시에 잡히면서, 영업이익도 62억원으로 흑자전환
- 2Q26 조선 부문 수익성 개선의 배경으로 1) 생산성 개선, 2) 환율 효과를 안내하고, 3) 2024년 수주한 LNG선의 이익기여를 설명. 2Q26에 기여한 빈티지는 2023년 25% 안팎, 2024년 50%, 2025년 25%여서, 당사의 선포모델과 유사. 즉 선가가 크게 올랐고, 수익성도 좋은 LNG의 힘
- 3Q 조업일수 감소 및 4Q에 성과급 지급으로 하반기 실적은 2Q 대비 소폭 하락하겠으나, 2027년에 2024~2025년 빈티지가 대부분을 차지하고 외생변수(후판, 환율 등)가 우호적일 때 더 놀라운 수익성 기대. 다만 2027년에 LNG 비중이 떨어지는 구간에 특수선, 해양이 상쇄해주어야 함
- 상반기 49억달러 수주로 작년의 절반에 그침. 삼성중공업 98억달러, HD현대중공업 122억달러, HD현대삼호 35억달러의 달성률 70% 안팎에 비해 느림. 그러나 동사는 2029~2030년 상반기 슬롯 대부분을 협의 중이라고 전하며, 수주 자신감을 표명. 해양에서도 아프리카 나미비아, 표준 FPSO 모델로 남미 공략 등 연내 수주 기대
- 특수선은 태국 호위함(4조원) 수주 대기. CAPA를 늘린 잠수함은 2030년대 일감을 그리스, 중동, 아프리카, 페루 등에서 차차 따내면 됨

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	5,443.2	3,337.6	63.1	4,080.9	33.4	3,294.1	65.2	3,209.9	69.6
영업이익	736.1	509.5	44.5	533.5	38.0	371.7	98.0	441.1	66.9
지배주주순이익	692.6	365.3	89.6	433.2	59.9	148.4	366.6	500.0	38.5
OPM	13.5%	15.3%	-1.7%p	13.1%	0.5%p	11.3%	2.2%p	13.7%	-0.2%p
NIM	12.7%	10.9%	1.8%p	10.6%	2.1%p	4.5%	8.2%p	15.6%	-2.9%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

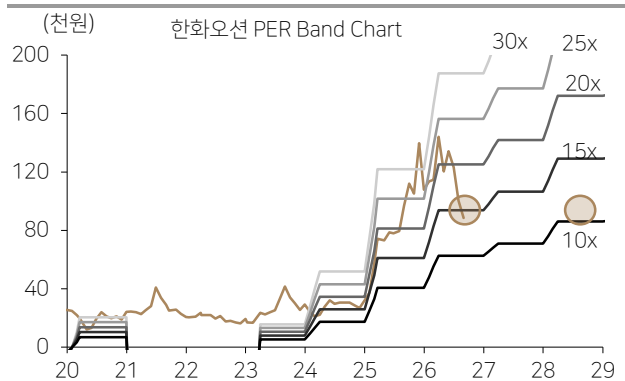
Fig. 1: 한화오션 실적 변경: 2Q26에 놀라서 2027~2028년을 크게 올리지는 않음. 이미 높게 뒀기에

(십억원, %)

한화오션 연간	변경 전			변경 후			차이(변경 후/변경 전)		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
매출액	13,222	14,952	15,262	15,328	14,952	15,262	16%	0%	0%
영업이익	1,873	2,570	2,895	2,203	2,836	3,047	18%	10%	5%
영업외	7	25	278	-63	-13	248			
지배주주 순이익	1,530	1,998	2,539	1,916	2,174	2,636	25%	9%	4%
영업이익률	14.2%	17.2%	19.0%	14.4%	19.0%	20.0%	0.2%p	1.8%p	1.0%p
순이익률	11.6%	13.4%	16.6%	12.5%	14.5%	17.3%	0.9%p	1.2%p	0.6%p
조선									
매출액	11,059	12,071	12,071	11,522	12,071	12,071	4%	0%	0%
영업이익	1,879	2,357	2,593	2,232	2,594	2,683	19%	10%	3%
영업이익률	17.0%	19.5%	21.5%	19.4%	21.5%	22.2%	2.4%p	2.0%p	0.7%p
한화오션 분기	변경 전			변경 후			차이(변경 후/변경 전)		
	2Q26	3Q26	4Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2Q26	3Q26	4Q26
매출액	3,338	3,225	3,450	5,443	3,225	3,450	63%	0%	0%
영업이익	510	539	384	736	563	463	44%	4%	20%
영업외	-22	-20	-16	-68	-33	-27			
세전이익	487	519	368	669	530	435	37%	2%	18%
지배주주 순이익	365	389	276	693	397	326	90%	2%	18%
영업이익률	15.3%	16.7%	11.1%	13.5%	17.4%	13.4%	-1.7%p	0.7%p	2.3%p
순이익률	10.9%	12.1%	8.0%	12.7%	12.3%	9.5%	1.8%p	0.2%p	1.5%p

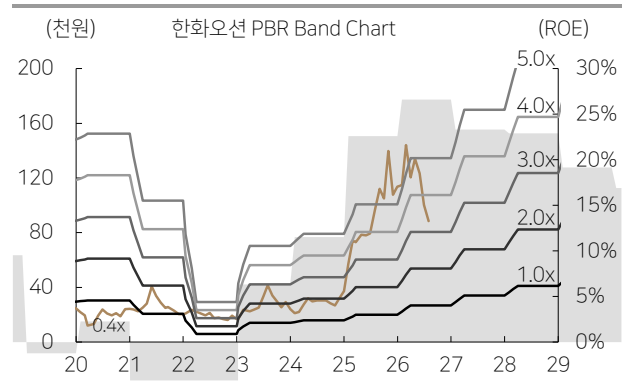
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 한화오션 PER Band



Source: 다올투자증권

Fig. 3: 한화오션 PBR Band



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 한화오션 실적 예상: 조선 OPM이 무려 22.7%, 해양은 브라질 FPSO 대거 매출인식으로 흑전

(십억원)

한화오션	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2010	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,143	3,294	3,023	3,323	3,210	5,443	3,225	3,450	12,075	10,776	12,784	15,328	14,952	15,262
YoY	38%	30%	12%	2%	2%	65%	7%	4%	-3%	62%	19%	20%	-2%	2%
영업이익	259	372	290	248	441	736	563	463	1,503	238	1,168	2,203	2,836	3,047
금융/기타영업외	-44	-210	1	5	112	-68	-33	-27	-124	-72	-248	-16	-13	248
세전사업이익	217	151	273	202	506	669	530	435	1,375	181	842	2,140	2,823	3,296
지배주주지분 순이익	216	148	269	612	500	693	397	326	1,102	528	1,246	1,916	2,174	2,636
영업이익률	8.2%	11.3%	9.6%	7.4%	13.7%	13.5%	17.4%	13.4%	12.4%	2.2%	9.1%	14.4%	19.0%	20.0%
지배지분순이익률	6.9%	4.5%	8.9%	18.4%	15.6%	12.7%	12.3%	9.5%	9.1%	4.9%	9.7%	12.5%	14.5%	17.3%
일회성	30	0	-50	-233	-7	-10	0	-225		-155	-151	-175		
일회성제거 영업이익	229	372	340	481	448	746	563	688		393	1,319	2,378	2,836	3,047
일회성제거 영업이익률	7.3%	11.3%	11.2%	14.5%	14.0%	13.7%	17.4%	19.9%		3.6%	10.3%	15.5%	19.0%	20.0%
조선														
매출액	2,568	2,806	2,461	2,689	2,795	3,240	2,668	2,820	8,474	8,676	10,523	11,522	12,071	12,071
영업이익	233	377	307	203	501	736	533	463	611	126	1,120	2,232	2,594	2,683
영업이익률	9.1%	13.4%	12.5%	7.5%	17.9%	22.7%	20.0%	16.4%	7.2%	1.5%	10.6%	19.4%	21.5%	22.2%
특수선										참사진:				'30년 2,900 →
매출액	303	237	375	274	318	327	350	425		1,053	1,189	1,421	1,818	1,761
영업이익	41	18	29	-87	-21	-3	18	-4		126	1	-10	132	174
영업이익률	13.6%	7.7%	7.7%	-31.9%	-6.5%	-0.9%	5.0%	-0.9%		12.0%	0.1%	-0.7%	7.3%	9.9%
에너지플랜트														
매출액	384	460	271	414	211	2,068	156	151		1,249	1,529	2,586	830	1,191
영업이익	-18	-7	-53	32	-57	6	-8	-6		3	-46	-65	15	71
영업이익률	-4.6%	-1.5%	-19.4%	7.6%	-27.2%	0.3%	-5.0%	-3.9%		0.3%	-3.0%	-2.5%	1.8%	6.0%

Source: 다올투자증권

Fig. 5: 한화오션 선표 모델: 사측 가이드는 2Q26에 2024~2025년 빈티지 70% 이상. 그리고 2024년 수주한 LNG선의 힘

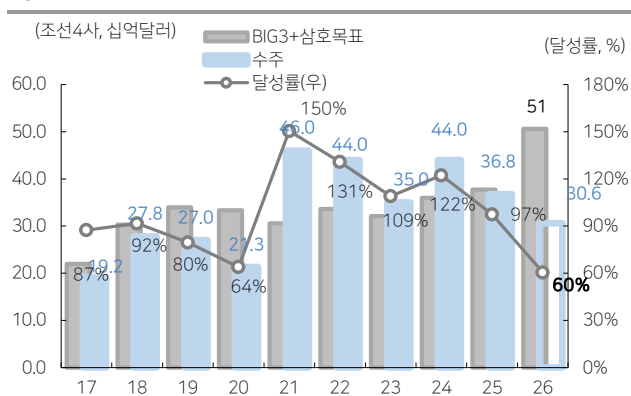
(건조 금액 비중)

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

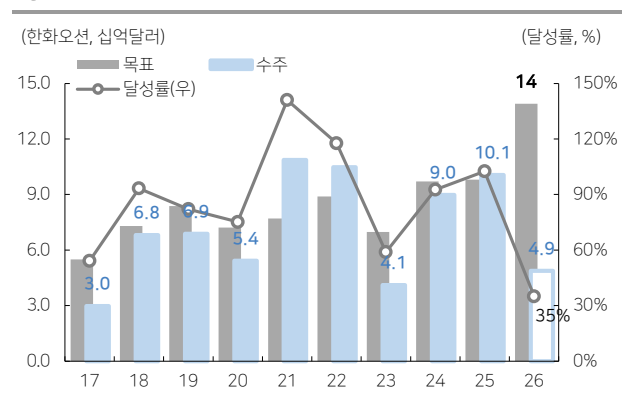
Note: 건조 비중 = 이번 분기와 전 분기의 스틸커팅 비중의 평균

Fig. 6: 조선4사의 수주 달성율 60%



Source: 다올투자증권

Fig. 7: 한화오션 49억달러로 작년의 절반. 가장 수주 느림



Source: 다올투자증권

한화오션

연도별 성과

2023	BB
2024	C
2025	B

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동 생산 공정 친환경 공급망 관리 생물다양성
S(사회)	인적자원 관리 공급망 관리 고객 관리 사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리 정보의 투명성 이사회 구성과 활동 이사의 보수 관계사 위험 ESG경영 인프라

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

섹터내 규모별 기업비교

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

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
82.6	50.9	25%	▲
90.0	59.6	중	▲
89.1	47.1	중	▲
50.0	52.8	하	▼
100.0	84.3	하	▲
67.9	57.7	35%	▲
83.6	60.7	상	▲
90.8	55.4	중	▲
92.0	70.3	하	▲
96.8	57.3	하	▲
63.2	60.2	40%	▲
63.7	56.1	상	▲
38.4	66.6	하	▼
70.3	61.8	상	▲
86.0	71.9	하	▲
87.5	68.2	중	▲
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 기타주체들의 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	15,141.8	17,509.8	19,580.6
현금성자산	950.4	851.7	3,685.6	5,477.0	7,552.0
매출채권	892.3	962.1	1,072.8	1,171.6	1,162.4
재고자산	2,779.7	3,040.4	3,119.3	3,560.7	3,529.3
비유동자산	6,597.8	8,058.8	8,560.9	8,627.8	8,688.9
투자자산	1,555.3	2,423.2	2,847.9	2,963.5	3,083.9
유형자산	4,648.4	5,273.2	5,371.1	5,342.1	5,301.4
무형자산	394.1	362.4	341.9	322.1	303.7
자산총계	17,843.8	20,140.9	23,702.7	26,137.6	28,269.5
유동부채	10,346.6	11,200.5	12,306.9	12,556.3	12,468.3
매입채무	2,048.2	2,143.4	2,263.2	2,455.5	2,440.0
유동성이자부채	3,615.8	3,406.5	4,336.6	4,336.6	4,206.5
비유동부채	2,633.8	2,765.4	3,153.7	3,165.7	3,178.1
비유동이자부채	2,179.6	2,446.4	2,778.4	2,778.4	2,778.4
부채총계	12,980.5	13,965.9	15,460.6	15,721.9	15,646.4
자본금	1,537.1	1,537.1	1,537.1	1,537.1	1,537.1
자본잉여금	118.7	181.9	207.0	207.0	207.0
이익잉여금	236.4	1,551.9	3,447.1	5,620.7	7,828.1
자본조정	2,966.5	2,899.4	3,046.1	3,046.1	3,046.1
자기주식	(0.7)	(0.7)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
자본총계	4,863.3	6,175.0	8,242.1	10,415.6	12,623.1
투하자본	9,132.0	9,988.3	10,165.3	10,486.3	10,425.1
순차입금	4,845.0	5,001.2	3,429.4	1,638.0	(567.1)
ROA	3.3	6.6	8.7	8.7	9.7
ROE	11.5	22.6	26.6	23.3	22.9
ROIC	2.5	8.9	19.6	21.1	23.3

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,776.0	12,783.5	15,327.7	14,951.7	15,261.6
증가율 (Y-Y,%)	45.5	18.6	19.9	(2.5)	2.1
영업이익	237.9	1,167.6	2,202.5	2,835.6	3,047.5
증가율 (Y-Y,%)	흑전	390.8	88.6	28.7	7.5
EBITDA	417.5	1,400.5	2,421.9	3,047.8	3,270.1
영업외손익	(56.8)	(171.2)	(62.8)	(12.6)	248.2
순이자수익	(108.1)	(119.9)	(150.1)	(53.8)	46.8
외화관련손익	134.0	(72.0)	184.2	1.1	1.2
지분법손익	28.5	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	181.0	842.4	2,139.7	2,823.0	3,295.6
당기순이익	528.2	1,245.9	1,916.2	2,173.7	2,636.5
지배기업당기순이익	528.1	1,245.8	1,916.1	2,173.5	2,636.4
증가율 (Y-Y,%)	230.0	135.9	53.8	13.4	21.3
NOPLAT	172.5	846.5	1,972.4	2,183.4	2,438.0
(+) Dep	179.6	232.9	219.4	212.2	222.6
(-) 운전자본투자	3,184.2	(128.3)	49.4	327.3	(46.3)
(-) Capex	373.6	709.6	226.6	160.0	160.0
OpFCF	(3,205.7)	498.1	1,915.8	1,908.4	2,546.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	33.9	38.0	27.4	11.5	6.1
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	128.4	37.7
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	94.0	32.7
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	128.8	60.2	28.4
영업이익률(%)	2.2	9.1	14.4	19.0	20.0
EBITDA마진(%)	3.9	11.0	15.8	20.4	21.4
순이익률(%)	4.9	9.7	12.5	14.5	17.3

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	(2,904.6)	1,314.7	2,771.0	1,870.5	2,917.8
당기순이익	528.2	1,245.9	1,916.2	2,173.7	2,636.5
자산상각비	179.6	232.9	219.4	212.2	222.6
운전자본증감	(3,157.8)	(120.8)	109.3	(327.3)	46.3
매출채권감소(증가)	(290.5)	17.2	(290.2)	(98.8)	9.2
재고자산감소(증가)	(339.7)	(94.0)	(71.3)	(441.5)	31.5
매입채무증가(감소)	210.0	244.3	471.4	192.3	(15.5)
투자현금	(1,110.1)	(1,448.9)	(512.1)	(282.6)	(287.5)
단기투자자산감소	(174.4)	35.3	(3.2)	(3.5)	(3.7)
장기투자증권감소	(156.5)	(754.2)	(240.7)	(61.2)	(63.6)
설비투자	(373.6)	(709.6)	(226.6)	(160.0)	(160.0)
유무형자산감소	(3.7)	16.3	(3.3)	(3.5)	(3.5)
재무현금	2,803.0	329.8	553.5	200.0	(559.0)
차입금증가	2,826.0	353.8	511.5	200.0	(130.1)
자본증가	0.0	0.0	(4.9)	0.0	(428.9)
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	428.9
현금 증감	(1,211.0)	190.2	2,820.1	1,787.8	2,071.3
총현금흐름(Gross CF)	354.0	1,583.4	2,690.7	2,197.7	2,871.4
(-) 운전자본증가(감소)	3,184.2	(128.3)	49.4	327.3	(46.3)
(-) 설비투자	373.6	709.6	226.6	160.0	160.0
(+) 자산매각	(3.7)	16.3	(3.3)	(3.5)	(3.5)
Free Cash Flow	(3,913.9)	13.7	2,287.9	1,587.8	2,630.3
(-) 기타투자	156.5	754.2	240.7	61.2	63.6
잉여현금	(4,070.3)	(740.4)	2,047.2	1,526.7	2,566.6

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	1,724	4,066	6,253	7,093	8,604
BPS	15,857	20,137	26,883	33,976	41,181
DPS	0	0	0	1,400	2,500
Multiples(x,%)					
PER	21.7	27.9	14.2	12.5	10.3
PBR	2.4	5.6	3.3	2.6	2.2
EV/ EBITDA	39.0	28.4	12.7	9.5	8.1
배당수익율	n/a	n/a	n/a	1.6	2.8
PCR	32.3	22.0	10.1	12.4	9.5
PSR	1.1	2.7	1.8	1.8	1.8
재무건전성 (%)					
부채비율	266.9	226.2	187.6	150.9	124.0
Net debt/Equity	99.6	81.0	41.6	15.7	n/a
Net debt/EBITDA	1,160.4	357.1	141.6	53.7	n/a
유동비율	108.7	107.9	123.0	139.5	157.0
이자보상배율	2.2	9.7	14.7	52.7	n/a
이자비용/매출액	1.6	1.5	1.7	1.9	1.8
자산구조					
투하자본(%)	78.5	75.3	60.9	55.4	49.5
현금+투자자산(%)	21.5	24.7	39.1	44.6	50.5
자본구조					
차입금(%)	54.4	48.7	46.3	40.6	35.6
자기자본(%)	45.6	51.3	53.7	59.4	64.4

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 : 93.5% HOLD : 6.5% 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

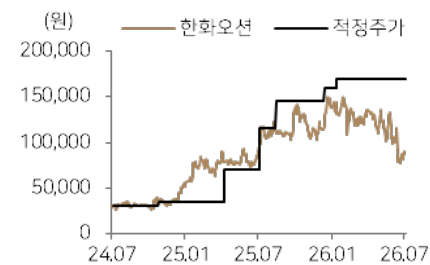
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· 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	2024.07.29	2024.11.18	2025.05.02	2025.07.30	2025.08.28	2025.08.28
투자등급	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	HOLD	HOLD
적정주가	31,000원	35,000원	70,000원	115,000원	115,000원	115,000원
일자	2025.09.08	2025.10.28	2025.11.25	2026.01.05	2026.02.05	
투자등급	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	
적정주가	145,000원	145,000원	145,000원	159,000원	170,000원	

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	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	119,607원	149,900원	-29.6	-11.8

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 07월 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.