

한화오션 (042660)

2Q26 Review: 상선 사업부, 기념비적 영업이익률

조선/기계

Analyst 배기연

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA 김현비

hyunbee.kim@meritz.co.kr

영업이익 컨센서스 38.0% 상회

2분기 매출액은 5조 4,432억원(YoY +65.2%, QoQ +69.6%), 영업이익은 7,361억원(YoY +98.0%, QoQ +66.9%), 영업이익률은 +13.5%(YoY +2.2%p, QoQ -0.2%p)를 기록했다. 영업이익 컨센서스를 38.0% 상회하는 호실적이다.

LNG선의 수익성 서프라이즈

2분기 상선 사업부의 매출액은 3조 2,397억원(YoY +15.4%, QoQ +16.0%), 영업이익 7,356억원(YoY +95.1%, QoQ +47.0%), 영업이익률 +22.7%를 기록했다. 고수익 선종인 LNG선 중심으로 프로덕트믹스가 강화됐기 때문이다.

2026년 선종별 인도 예정량은 LNG선 27척(YoY +7척), 일반가스선 6척(YoY +6척), 컨테이너선(YoY -13척), 유조선 7척(YoY +7척)이다. 인도 예정인 LNG선의 평균 수주 선가는 척 당 2.33억달러로 전년 대비 1,900만달러 높다.

적정주가는 140,000원으로, 잠시 하향 조정

Implied PBR 밸류에이션을 적용한 2028년 적정주가는 140,000원이다. 2028년 예상 ROE는 25.5%이며 적정 PBR은 3.4배이다. 적정주가를 조정한 이유는, 2027~28년 상선 사업부의 수익성이 추가로 개선될 수 있을지 확인할 필요가 있기 때문이다.

Clarksons 수주잔고 리스트상 2028년 LNG선 예정 인도량은 11척이다. 선가는 2026년 대비 척 당 1,900만달러 추가로 상승하지만 인도량이 감소하기 때문에, 다른 선종의 선가 상승률과 수익성 입증이 필요하다. 2028년 기준 컨테이너선 15척, 유조선 10척이다.

2026년 하반기 중 적정주가를 다시 상향 조정할 수 있는 트리거가 있다면, 11월 미국 중간선거 이후 미 해군의 한국 조선소 발주 환경 개선 가능성이다. 실주하긴 했으나 캐나다 잠수함 도전으로 인해 K-잠수함의 성능을 입증했다. KDDX 우선협상대상자 선정으로 수상함에서도 경쟁력을 보였다. 미국의 함정 발주 환경만 마련되면, 한화오션의 수주는 자명하다.

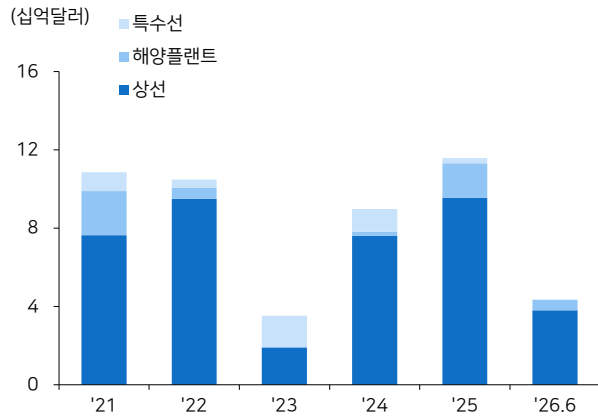
Meritz Research 2026. 7. 28

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

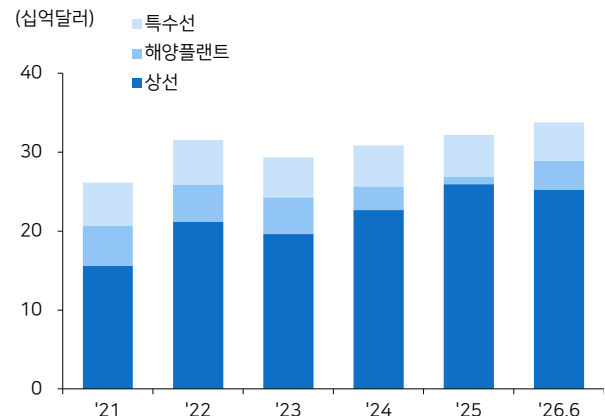
적정주가 (12개월)	140,000원
현재주가 (7.27)	88,800원
상승여력	57.7%

그림1 사업부문별 신규수주액



주: 2026년부터 해양플랜트에 E&I 사업부를 통합
 자료: 한화오션, 메리츠증권 리서치센터

그림2 사업부문별 수주잔고 (인도기준)



자료: 한화오션, 메리츠증권 리서치센터

표1 선종별 연간 인도량

(척)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
LNG선	11	20	27	22	11
일반가스선	4	0	6	4	0
컨테이너선	12	13	0	4	15
원유운반선	1	0	7	14	10
기타	0	0	0	0	0

주: 인도 스케줄은 Clarksons 선표 리스트를 참고
 자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 인도 예정인 선종별 평균 수주 가격

(척)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
LNG선	208	214	233	243	252
일반가스선	81	125	125	121	115
컨테이너선	145	166	267	267	209
원유운반선	96	129	129	129	129
기타					

주: 당해 인도 계획이 없을 경우, 차기연도의 값을 적용
 자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 한화오션의 선종별 매출액, 일감, 건조선가지표

(백만달러, 척, p)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	5,345	7,147	7,906	8,226	8,413
LNG선	3,183	5,036	5,782	4,461	3,912
일반가스선	290	75	723	436	23
컨테이너선	1,786	1,945	107	1,276	2,901
원유운반선	86	90	993	1,753	1,277
일감	32	36	38	40	39
LNG선	15	23	24	18	15
일반가스선	4	1	6	4	0
컨테이너선	12	12	0	5	14
원유운반선	1	1	8	14	10
건조선가지표	169	201	206	203	214
YoY		18.7%	2.5%	-1.3%	5.0%

주1: 매출액은 당해 매출인식 되는 선박의 수주 당시 가격 x 공정률(%)로 계산

주2: 일감(척)은 당해에 매출인식이 되는 선박(척) x 공정률(%) 값들의 합산

주3: 건조선가지표(p)는 당해 매출액(백만달러) / 일감(척)으로 계산

주4: 선박별로 인도 월(月)까지 구체적으로 반영하여 공정률을 적용할 수 없기에 일부 오차 불가피

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 한화오션 2Q26P Review

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	5,443.2	3,294.1	65.2	3,209.9	69.6	3,540.3	53.7	4,080.9	33.4
영업이익	736.1	371.7	98.0	441.1	66.9	443.8	65.9	533.5	38.0
세전이익	668.6	150.7	343.5	506.4	32.0	412.9	61.9	497.9	34.3
지배주주순이익	692.6	148.4	366.6	500.0	38.5	309.9	123.5	433.2	59.9
영업이익률(%)	13.5%	11.3%		13.7%		12.5%		13.1%	
세전이익률(%)	12.3%	4.6%		15.8%		11.7%		12.2%	
순이익률(%)	12.7%	4.5%		15.6%		8.8%		10.6%	

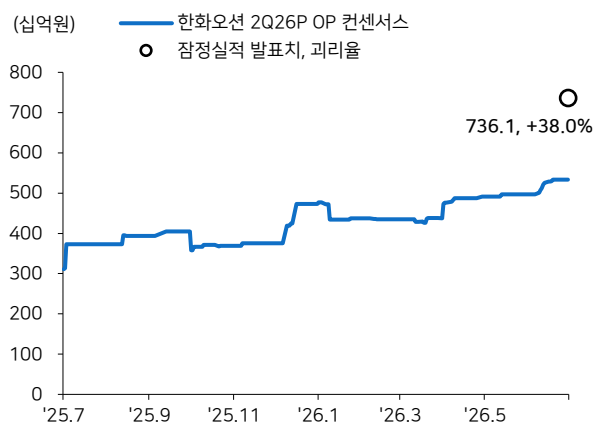
자료: 한화오션, 메리츠증권 리서치센터

표5 한화오션 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	15,708.3	12,783.5	22.9	13,270.0	18.4	14,239.8	10.3
영업이익	2,003.9	1,167.6	71.6	1,623.0	23.5	1,924.0	4.2
세전이익	1,958.9	842.4	132.5	1,600.5	22.4	1,828.1	7.2
지배주주순이익	1,781.0	1,245.8	43.0	1,321.4	34.8	1,646.1	8.2
영업이익률(%)	12.8%	9.1%		12.2%		13.5%	
세전이익률(%)	12.5%	6.6%		12.1%		12.8%	
순이익률(%)	11.3%	9.7%		10.0%		11.6%	

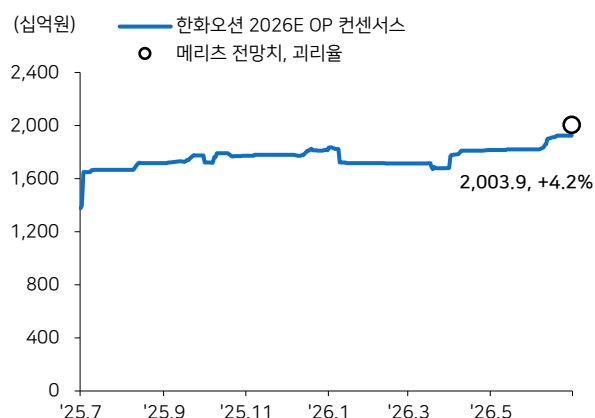
자료: Quantiwise, 한화오션, 메리츠증권 리서치센터

그림3 2Q26P 영업이익, 컨센서스 대비 38.0% 상회



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림4 2026E 영업이익 컨센서스 대비 4.2% 상회 전망



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표6 한화오션의 적정주가 산출 – Implied PBR Valuation

	2025	2026E	2027E	2028E
COE(%)	8.2	8.5	8.3	7.5
RiskFree	4.0	4.3	4.1	3.5
Risk Premium	4.2	4.2	4.2	4.2
Beta	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE(%)	22.6	25.0	14.2	25.5
BPS(원)	20,137	26,442	30,476	39,389
Implied PBR = (ROE-g)/(COE-g)				3.4
적정주가(원)				140,000

자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 분기 및 연간 실적 Snapshot

(단위: 십억원, %)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E	2028E
환율(원/달러)	1,465.2	1,501.9	1,470.0	1,430.0	1,415.0	1,405.0	1,400.0	1,400.0	1,423.2	1,466.8	1,405.0	1,400.0
YoY	0.9%	7.0%	6.1%	-1.4%	-3.4%	-6.5%	-4.8%	-2.1%	4.9%	3.1%	-4.2%	-0.4%
건조선가지표(p)									201.0	206.1	203.4	213.5
YoY									18.7%	2.5%	-1.3%	5.0%
한국후판가격(달러/톤)	597.3	615.2	617.7	606.1	621.2	636.4	651.5	666.7	594.0	609.1	643.9	626.5
YoY	8.4%	4.0%	-2.0%	0.4%	4.0%	3.4%	5.5%	10.0%	-10.0%	2.5%	5.7%	-2.7%
매출액	3,209.9	5,443.2	3,508.4	3,546.8	3,683.7	3,686.3	3,664.5	4,136.8	12,783.5	15,708.3	15,171.3	20,387.0
YoY	2.1%	65.2%	16.0%	6.7%	14.8%	-32.3%	4.5%	16.6%	18.6%	22.9%	-3.4%	34.4%
영업이익	441.1	736.1	514.3	312.4	436.9	441.5	424.0	384.2	1,167.6	2,003.9	1,686.6	3,664.3
YoY	70.6%	98.0%	77.5%	26.2%	-0.9%	-40.0%	-17.6%	23.0%	390.8%	71.6%	-15.8%	117.3%
영업이익률	13.7%	13.5%	14.7%	8.8%	11.9%	12.0%	11.6%	9.3%	9.1%	12.8%	11.1%	18.0%
세전이익	506.4	668.6	488.0	295.8	413.3	420.1	425.9	386.0	842.4	1,958.9	1,645.2	3,636.2
YoY	133.2%	343.5%	79.0%	46.6%	-18.4%	-37.2%	-12.7%	30.5%	365.3%	132.5%	-16.0%	121.0%
지배주주순이익	500.0	692.6	366.3	222.1	310.5	315.6	320.0	290.1	1,245.8	1,781.0	1,236.2	2,730.9
YoY	131.8%	366.6%	36.0%	-63.7%	-37.9%	-54.4%	-12.6%	30.6%	135.9%	43.0%	-30.6%	120.9%
사업부별 실적												
상선사업부												
매출액	2,794.5	3,239.7	2,762.4	2,799.6	3,064.3	3,087.8	2,896.8	3,121.7	10,525.1	11,596.2	12,170.6	12,594.3
영업이익	502.1	735.6	580.4	373.5	525.9	538.8	460.7	340.7	1,092.0	2,191.6	1,866.1	2,081.5
영업이익률	18.0%	22.7%	21.0%	13.3%	17.2%	17.4%	15.9%	10.9%	10.4%	18.9%	15.3%	16.5%
특수선사업부												
매출액	318.3	327.2	303.7	272.9	253.9	232.2	398.6	545.8	1,284.0	1,222.1	1,430.4	4,949.7
영업이익	-20.8	-2.9	1.9	18.8	17.3	15.6	44.0	60.8	91.5	-3.0	137.7	751.6
영업이익률	-6.5%	-0.9%	0.6%	6.9%	6.8%	6.7%	11.0%	11.1%	7.1%	-0.2%	9.6%	15.2%
에너지플랜트사업부												
매출액	211.0	2,067.9	442.2	474.3	365.5	366.4	369.1	469.3	1,529.3	2,680.6	1,570.3	2,843.1
영업이익	-57.4	6.2	-68.0	-79.9	-106.3	-112.9	-80.7	-17.3	-49.5	-258.0	-317.2	831.2
영업이익률	-27.2%	0.3%	-15.4%	-16.9%	-29.1%	-30.8%	-21.9%	-3.7%	-3.2%	-9.6%	-20.2%	29.2%

자료: 메리츠증권 리서치센터

2Q26 Conference Call Q&A

Q1 상선 20%대 영업이익률의 지속 가능성과 하반기·내년·내후년 방향성은?
(LNG선 매출 비중 축소 예상, 환율 변동성 감안)

A1

- 원가 개선 요인: 설계 최적화, 구매 경쟁력 강화, 생산성 향상
- 핵심 요인: 2024년 수주 LNGC의 본격 생산 → 2분기 수익성 대폭 개선
- 2025·2026년 수주 LNGC가 순차 생산 → 2026년 말까지 업사이드 지속 반영 전망
- 2027~2028년은 현시점 전망 어려움
- 변수: 환율, 강재 단가, 외주비 등 외생 변수 비중 큼
- 하방 요인: 3분기 조업도 하락, 하반기 성과급 반영 잔여
- 결론: 프로젝트 기준으로는 업사이드 지속 전망

Q2 2분기 매출의 수주 연도(빈티지)별·선종별 비중은?

A2

- 선종별 비중은 공개 불가
- 2024년 수주분: 약 45~50%
- 2023년 수주분: 약 22~25%
- 2025년 수주분: 약 22~25%

Q3 P-79 1.5조 원을 제외해도 에너지플랜트 매출이 전분기 대비 급증한 배경과 하반기 방향성은?
체인지오더는 P-79 관련인지, 규모는?

- P-79 FPSO는 인도 시점 일괄 인식 방식 적용
- 원가 초과 예상분은 분기별로 손실 적시 반영해 옴
- 진행 경과: 2025년 11월 sail away → 2026년 2월 브라질 도착 → 사이트 작업 후 first oil → 최근 현지 주요 업무 완료
- 완료에 따라 누적 매출을 이번 분기 일시 인식 → 매출 급증
- 1분기 착공 지연 프로젝트는 정상 진행 중
- 하반기: 해양 EPC 부하는 하락하나 잔여 프로젝트는 정상 진행 예상
- 체인지오더: P-79 포함 타 프로젝트에서도 1분기에 이어 2분기에도 지속 확보 중, 금액은 공개 불가

Q4 조업일수 제외 시 외형 성장분이 거의 이익으로 전환됐다. 환율 외 일회성 긍정 요인이 있었나?

A4

- 일회성 요인 없음 (1분기·2분기 모두)
- 2024년 수주 고성과 프로젝트 매출 인식이 주된 요인
- 하반기에도 해당 프로젝트 순차 생산 → 수익성 지속 전망

Q5 캐나다 실주로 남은 잠수함 캐파 활용처는? 미국 수상함 발주 확대 시 수상함 캐파 증설 가능성은?

A5

- 잠수함 여유 부지 일부 활용 예정
- 잠수함 수출 협의 진행 지역: 아프리카, 유럽, 아시아 (국가명 공개 불가)
- 당장은 아니어도 잠수함 수출 기회는 계속 존재
- 수상함: 최근 미국 방문. 기회 발생 시 한화오션 전체 캐파 활용
- KDDX 확보 → 옥포 내 수상함·잠수함 캐파를 최대한 활용하는 방향으로 계획 수립 중

Q6 P-79만 인도기준으로 인식한 배경은? 공사 종료 후 정산이익 등 추가 인식분이 남아 있나?

- A6**
- 통상 해양플랜트는 진행기준
 - P-79는 페트로브라스의 특수한 계약 조건 때문에 예외적으로 인도기준 적용
 - 이후 페트로브라스와 사전 협의 완료 → 향후 수주분은 통상적인 진행기준 적용 예정
 - 체인지오더는 인도 시점뿐 아니라 진행 중에도 발생
 - P-79는 인도 완료 → 추가 체인지오더 없을 예정
 - 진행 중 프로젝트에서는 체인지오더 지속 발생 예정, 상세 공개 불가

Q7 Arc7 6척 리세일 협상 진행 상황과 지연 시 야드 보유에 따른 영향은?

- A7**
- 러시아 경제 제재 영향 전반을 면밀히 검토 중
 - 추가 진행 사항 발생 시 공시 등으로 시장과 소통 예정
 - 대규모 손실·추가 비용 발생 가능성 없음

Q8 1억 3천만 달러대 VLCC의 마진은 LNG선·컨테이너선 대비 어느 수준인가?

- A8**
- 결산 손익 기준 이익률 순위: LNGC > VLGC > VLCC

Q9 캐나다 잠수함 마케팅 비용을 HD현대 측에 청구할 계획이 있나? 규모는?

- A9**
- 청구 계획 없음. 비용 지출 과정에서 학습 및 자료 축적 성과 있었다는 판단
 - 상반기 특수선 적자의 주요 원인이 해당 마케팅 비용
 - 총액은 공개 불가, 상반기까지 비용 처리 완료

Q10 하반기 수주는 VLCC 중심인가 컨테이너선 중심인가? LNG선 본격 수주 시점은?

- A10**
- VLCC: 인콰이어리 꾸준히 유입 중, 시장 평균 선가 상회 수준에서 선별 수주
 - 컨테이너선: 적극 영업 중이나 인콰이어리 제한적, 전략적 고객만 한국에 문의 → 볼륨은 크지 않을 전망
 - LNG선: 2029~2030년 슬롯 대부분 논의 진행 중
 - 분기 특징은 어려움. 화주·선주 투자 의사결정 즉시 계약 체결 가능하도록 준비 완료

Q11 상반기 수주가 동종사 대비 적었는데 하반기는 상반기 이상을 목표하나?

- A11**
- 분기 단위 수주 실적 비교는 부적절
 - 원인: 작년 말 수주 호조로 연초부터 2028년 납기 슬롯 자체가 없었음 (동종사는 28년 슬롯 계약 다수 체결)
 - 현재 2029~2030년 인도분 거의 전 슬롯 인게이지·논의 중 → 의사결정 시 조만간 성과 기대
 - 현재 2031년 상반기 슬롯까지 영업 중
 - 수주 실적은 3분기·4분기로 갈수록 개선 전망

Q12 KDDX 수익성 하락 우려와 CCSP 실주에 따른 특수선 일감·고정비 부담은?

- A12**
- KDDX: 예산 제약으로 수익성 높은 사업 아님. 원가절감과 선도함 수행에 최선
 - CCSP 수주 시에도 매출 발생은 2032년부터, 이익 정점은 2035년 수준
 - 따라서 단기간 실적 영향은 없음
 - 그 사이 구간을 메울 수출 포함 타 사업 존재
 - 대륙별 수주 기회를 가시화해 CCSP 실주분 만회 추진 중

Q13 한화필리조선소와의 시너지는? 미국 법상 직접 참여 제약이 있는데 향후 변화 가능성은?

- A13**
- 언론 보도된 MRIV 건: 수주 시 실제 건조는 필리, 한화오션은 설계·생산 지원에 옵션 참여 예정
 - 향후 필리 수행 프로젝트 대부분에 대해 미국 법상 참여 가능한 범위에서 설계·생산 지원으로 시너지 구축 계획

Company Data

한화오션 (042660)

KOSPI	6,755.75pt
시가총액	272,095억원
발행주식수	30,641만주
유동주식비율	46.43%
외국인비중	9.36%
52주 최고/최저가	149,900원/76,800원
평균거래대금	2,302.0억원

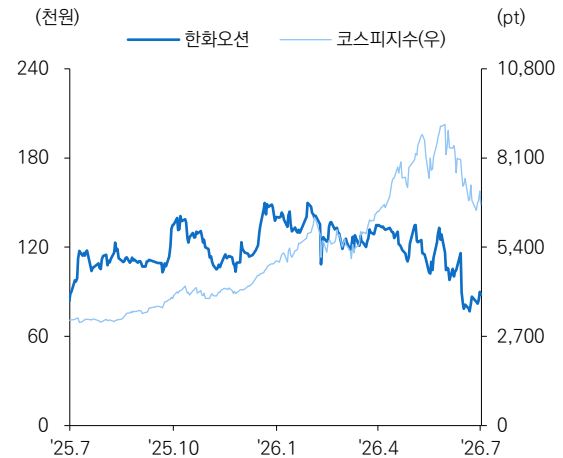
주요주주(%)

한화에어로스페이스 외 1 인	37.68
한국산업은행	15.25
국민연금공단	6.66

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.4	-36.8	-1.3
상대주가	12.8	-52.4	-53.3

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	10,776.0	237.9	528.1	1,724	127.6	15,857	21.7	2.36	39.0	11.5	266.9
2025	12,783.5	1,167.6	1,245.8	4,066	135.9	20,137	27.9	5.64	28.4	22.6	226.2
2026E	15,708.3	2,003.9	1,781.0	5,812	43.0	26,442	15.3	3.36	13.2	25.0	182.6
2027E	15,171.3	1,686.6	1,236.2	4,034	-30.6	30,476	22.0	2.91	15.0	14.2	167.6
2028E	20,387.0	3,664.3	2,730.9	8,912	120.9	39,389	10.0	2.25	7.2	25.5	159.1

한화오션 (042660)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,776.0	12,783.5	15,708.3	15,171.3	20,387.0
매출액증가율(%)	45.5	18.6	22.9	-3.4	34.4
매출원가	10,092.1	10,943.2	13,081.8	12,945.3	16,053.9
매출총이익	683.9	1,840.3	2,626.5	2,226.0	4,333.2
판매관리비	446.1	672.7	622.6	539.4	668.9
영업이익	237.9	1,167.6	2,003.9	1,686.6	3,664.3
영업이익률(%)	2.2	9.1	12.8	11.1	18.0
금융손익	-475.7	-124.4	-62.7	-37.4	-37.1
종속/관계기업손익	15.5	-77.0	-86.0	9.0	14.8
기타영업외손익	403.4	-123.8	103.7	-13.0	-5.7
세전계속사업이익	181.0	842.4	1,958.9	1,645.2	3,636.2
법인세비용	-347.2	-403.6	177.8	409.1	905.4
당기순이익	528.2	1,245.9	1,781.0	1,236.2	2,730.9
지배주주지분 순이익	528.1	1,245.8	1,781.0	1,236.2	2,730.9

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	11,246.0	12,082.2	15,285.4	15,942.0	22,403.8
현금및현금성자산	588.3	778.5	3,220.3	1,869.7	3,311.1
매출채권	892.3	962.1	1,026.9	1,197.7	1,625.0
재고자산	2,779.7	3,040.4	3,245.2	3,785.1	5,135.5
비유동자산	6,597.8	8,058.8	7,625.6	9,058.1	8,881.3
유형자산	4,648.4	5,273.2	5,777.2	7,212.1	7,035.1
무형자산	394.1	362.4	354.6	350.8	347.2
투자자산	616.6	1,196.3	267.3	268.8	272.5
자산총계	17,843.8	20,140.9	22,911.0	25,000.1	31,285.1
유동부채	10,346.6	11,200.5	11,775.1	12,731.4	16,143.9
매입채무	985.0	937.7	1,000.8	1,167.3	1,583.8
단기차입금	3,195.3	3,055.1	3,014.4	2,614.4	2,574.4
유동성장기부채	72.9	282.0	287.7	247.7	207.7
비유동부채	2,633.8	2,765.4	3,028.9	2,925.6	3,067.3
사채	99.6	253.3	449.5	449.5	449.5
장기차입금	1,928.5	2,093.0	2,074.3	1,914.3	1,914.3
부채총계	12,980.5	13,965.9	14,804.0	15,656.9	19,211.1
자본금	1,537.1	1,537.1	1,537.1	1,537.1	1,537.1
자본잉여금	118.7	181.9	207.1	207.1	207.1
기타포괄이익누계액	627.2	560.1	711.7	711.7	711.7
이익잉여금	236.5	1,551.9	3,312.0	4,548.2	7,279.1
비지배주주지분	4.7	4.8	4.8	4.8	4.8
자본총계	4,863.4	6,175.0	8,107.0	9,343.2	12,074.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-2,904.6	1,314.7	1,983.7	1,059.0	1,773.8
당기순이익(손실)	528.2	1,245.9	1,781.0	1,236.2	2,730.9
유형자산상각비	173.3	207.8	269.2	365.1	416.9
무형자산상각비	6.4	25.1	8.8	3.9	3.6
운전자본의 증감	-3,157.8	-120.8	-99.0	-553.6	-1,384.6
투자활동 현금흐름	-1,110.1	-1,448.9	373.5	-1,814.5	-276.2
유형자산의증가(CAPEX)	-373.6	-709.6	-706.6	-1,800.0	-240.0
투자자산의감소(증가)	-470.2	-656.7	882.2	-1.5	-3.7
재무활동 현금흐름	2,803.0	329.8	77.0	-595.1	-56.2
차입금의 증감	3,212.7	57.5	291.6	-587.7	-49.2
자본의 증가	-2,621.3	63.2	25.2	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-1,211.1	190.2	2,441.8	-1,350.6	1,441.4
기초현금	1,799.3	588.3	778.5	3,220.3	1,869.7
기말현금	588.3	778.5	3,220.3	1,869.7	3,311.1

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	35,172	41,720	51,265	49,513	66,534
EPS(지배주주)	1,724	4,066	5,812	4,034	8,912
CFPS	1,156	5,168	7,544	6,696	13,361
EBITDAPS	1,363	4,571	7,447	6,709	13,331
BPS	15,857	20,137	26,442	30,476	39,389
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	21.7	27.9	15.3	22.0	10.0
PCR	32.3	22.0	11.8	13.3	6.6
PSR	1.1	2.7	1.7	1.8	1.3
PBR	2.36	5.64	3.36	2.91	2.25
EBITDA(십억원)	417.5	1,400.5	2,281.9	2,055.6	4,084.8
EV/EBITDA	39.0	28.4	13.2	15.0	7.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	11.5	22.6	25.0	14.2	25.5
EBITDA 이익률	3.9	11.0	14.5	13.5	20.0
부채비율	266.9	226.2	182.6	167.6	159.1
금융비용부담률	1.6	1.5	0.7	0.5	0.3
이자보상배율(x)	1.4	6.0	17.6	23.8	54.5
매출채권회전율(x)	17.6	13.8	15.8	13.6	14.4
재고자산회전율(x)	3.8	4.4	5.0	4.3	4.6

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

한화오션 (042660) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%) 평균 최고(최저)	주가 및 적정주가 변동추이
2024.07.08	기업브리프	Hold	33,000	배기연	-5.6 4.7	
2024.09.19	산업분석	Buy	40,000	배기연	-22.6 -18.1	
2024.10.30	기업브리프	Buy	38,000	배기연	47.2 136.6	
2025.04.30	산업분석	Buy	100,000	배기연	-19.2 -2.4	
2025.07.29	기업브리프	Buy	110,000	배기연	1.2 12.0	
2025.09.09	산업분석	Buy	135,000	배기연	-15.8 3.5	
2025.10.28	기업브리프	Buy	140,000	배기연	-3.7 0.7	
2025.11.06	산업분석	Buy	150,000	배기연	-14.8 -12.7	
2025.11.18	산업분석	Buy	160,000	배기연	-20.8 -6.3	
2026.04.13	기업브리프	Buy	155,000	배기연	-27.0 -12.9	
2026.07.28	기업브리프	Buy	140,000	배기연	-	