한화오션(042660)

매수(유지)

목표주가: 41,000원(상향)

1Q24 Review: 반가운 흑자, 풍부한 모멘텀은 보너스

영업이익은 컨센서스를 262% 상회

수익성 회복의 서막이다. 1분기 잠정 연결 매출액은 2조 2,836억원(+58.6% YoY, +2.4% QoQ), 영업이익은 529억원(흑자전환 YoY, 흑자전환 QoQ, OPM +2.3%)을 기록했다. 컨센서스와 비교해 매출액은 부합, 영업이익은 261.8% 상회하는 것이다. 올해 1분기 작업 일수는 지난해 4분기에 비해 7% 가량 적지만, 매출액은 소폭 증가했다. 고선가 LNG선 위주(비중 51%)로 상선 건조 물량이 증가했고, 일부 해양 프로젝트에서 공사비 증액분을 확보했기 때문이다. 환율 상승 및 생산 안정화 비용 추가 투입에 따른 일회성 손익 효과로 영업이익은 시장 기대를 훌쩍 뛰어넘었지만, 이를 걷어낸 경상 영업이익률 또한 1.6%를 기록했다. 상선을 비롯해 특수선, 해양 등 전 부문에서 고르게 흑자를 시현한 결과다.

양수 예정 사업, 한화오션 외형과 수익성 성장에 기여

신규 수익원을 실적 추정치에 반영할 때다. 2024년 7월 1일 부로 한화 지주 건설 부문에서 물적 분할 예정인 육상 플랜트, 풍력 사업이다. 양수 시점을 기준으로 한화오션의 2024년 하반기 실적에 두 사업의 성과가 반영되는 점을 감안해, 매출액 6,157억원, 영업이익 480억원(OPM +7.8%)을 신규 반영한다. 사업 양수도 공시 이후 시장에서 생겨난 우려와 달리, 양수하는 사업의 수익성이 한화오션의 기존 사업 부문들에 비해 높고 전체 이익에 기여한다는 점이 중요하다.

목표주가 41% 상향, 특수선 실적 추정치 상향 가능성 존재

매수 의견을 유지하며 목표주가를 41,000원으로 41.4% 상향한다. 목표주가는 2027년 BPS 추정치 21,010원에 목표 P/B 1.94배(ROE 17.3%, COE 10.7%)를 적용해 산출했다. 2024년과 2025년 순이익 추정치를 각각 27.9%와 4.1% 상향하면서 BPS 추정치와 ROE가 상승했기 때문이다. 저선가 컨테이너 호선 인도 및 LNG선 건조 비중 상승에 따른 상선 수익성 향상, 양수 예정 사업 실적을 반영했다([표 5] 참고). 상반기 안으로 기대되는 미 해군 함정 MRO 수주 결과와 인수 추진 기업의 거래 성사 여부에 따라 특수선 실적 상향 가능성 또한 남아있다. 단기 급등에 따른 피로감을 돌파할 만한 재료가 풍부하다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2022A	4,860	(1,614)	(1,745)	(13,952)	NM	(1,483)	NM	NM	2.9	(117.8)	0.0
2023A	7,408	(196)	160	736	NM	(50)	34.1	NM	1.8	6.3	0.0
2024F	10,724	387	354	1,157	57.2	532	29.8	18.7	2.3	8.1	0.0
2025F	11,825	633	559	1,826	57.9	776	18.9	12.4	2.2	11.9	0.0
2026F	13,496	994	858	2,802	53.4	1,135	12.3	8.1	1.9	16.4	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

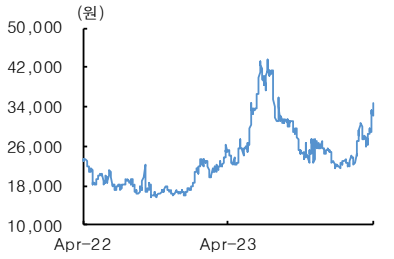
Stock Data

KOSPI(4/24)		2,676
주가(4/24)		34,450
시가총액(십억원)		10,554
발행주식수(백만)		306
52주 최고/최저가(원)		43,444/21,400
일평균거래대금(6개월, 백만원)		41,979
유동주식비율/외국인지분율(%)		27.5/16.5
주요주주(%)	한화에어로스페이스 외 4 인	46.3
	한국산업은행	19.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	12.2	39.5	37.5
KOSPI 대비(%p)	14.9	27.2	31.5

주가추이



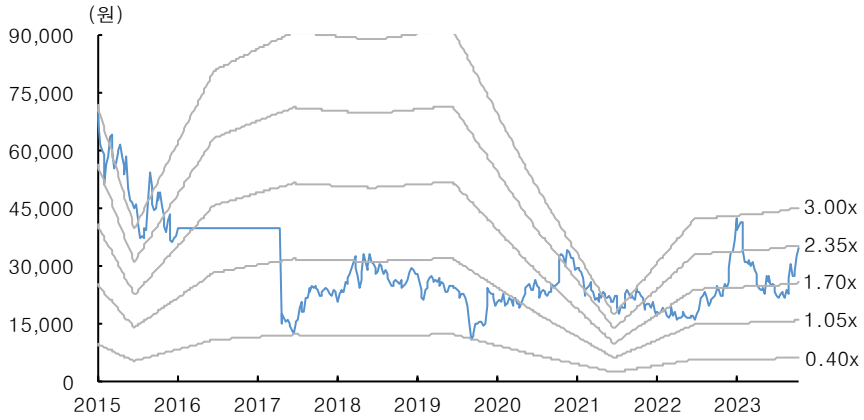
자료: FnGuide

강경태
kyungtae.kang@koreainvestment.com

남채민
chaemin.nam@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 한화오션 12개월 선행 P/B 밴드



자료: 한국투자증권

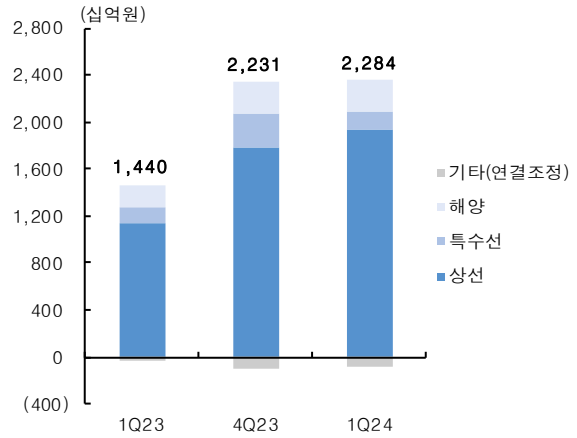
<표 1> 2024년 1분기 한화오션 잠정 실적

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	1,439.8	1,820.7	1,916.8	2,230.9	2,283.6	2.4	58.6	2,215.3
영업이익	(62.8)	(159.0)	74.1	(48.8)	52.9	NM	NM	14.6
영업이익률	(4.4)	(8.7)	3.9	(2.2)	2.3			0.7
세전이익	(119.9)	(236.9)	231.6	8.9	53.9	505.6	NM	4.6
순이익	(120.4)	(237.2)	231.5	286.0	51.0	(82.2)	NM	0.2

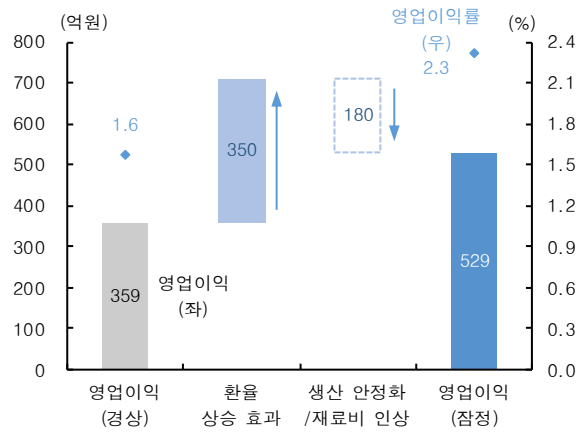
자료: 전자공시시스템, 한화오션, 한국투자증권

[그림 2] 작업 일수 상 비수기인 1분기에 (2023년) 4분기 이상 매출 달성



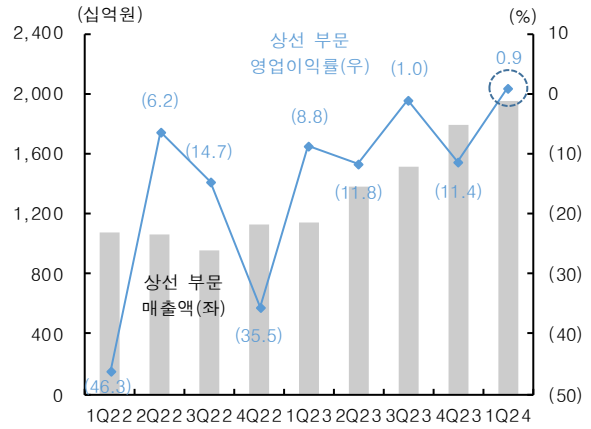
자료: 전자공시시스템, 한화오션, 한국투자증권

[그림 3] 일회성 손익 제외한 경상 영업이익은 359억원



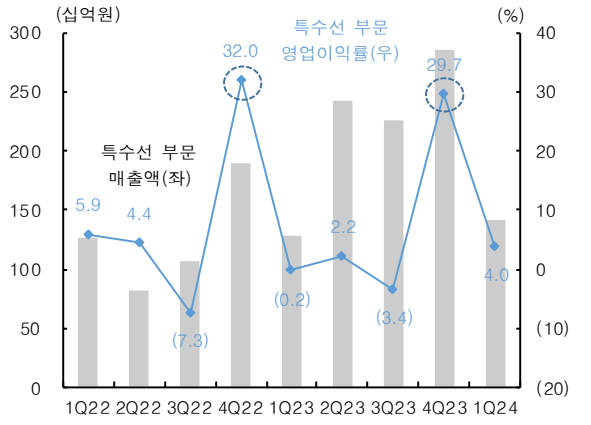
자료: 전자공시시스템, 한화오션, 한국투자증권

[그림 4] 상선 부문 매출액과 영업이익률 추이



자료: 한화오션, 한국투자증권

[그림 5] 특수선 부문 매출액과 영업이익률 추이



자료: 한화오션, 한국투자증권

<표 2> 한화오션의 최근 3개년 간 1분기 수주 성과와 연간 수주 성과

(단위: 백만달러, %)

구분		2022 년			2023 년			2024 년		
		합계	조선	해양	합계	조선	해양	합계	조선	해양
수주 목표		8,900	–	–	6,980	–	–	–	–	–
1 분기	수주 성과	4,180	3,620	560	800	800	0	2,342	2,342	0
	1 월	2,720	2,160	560	0	0	0	247	247	0
	2 월	0	0	0	290	290	0	256	256	0
	3 월	1,460	1,460	0	510	510	0	1,839	1,839	0
	수주 달성률	47.0	–	–	11.5	–	–	–	–	–
연간(YTD)	수주 성과	10,480	9,920	560	4,111	3,910	201	2,342	2,342	0
	목표 달성률	117.8	–	–	58.9	–	–	–	–	–

주: 조선은 상선과 특수선의 합산
자료: 전자공시시스템, 한화오션, 한국투자증권

<표 3> 한화오션 해양 플랜트 프로젝트별 공정률과 인도 일정

(단위: %, 백만달러)

프로젝트	공정률	계약 기간		2024	2025	2026	2027	2028	합계
		시작	종료						
WTIV I	77	2021-05-11	2025-02-28	–	330	–	–	–	330
FP/North Oil Comapny(카타르)	75	2021-06-01	2025-05-15	–	723	–	–	–	723
WTIV II	30	2021-12-02	2025-05-31	–	324	–	–	–	324
FPSO Hull(P-79)/Petrobras(브라질)	–	2021-06-11	2026-09-30	–	–	982	–	–	982
FCS/Chevron(미국), Jans-Io	30	2022-02-01	2026-01-19	–	–	674	–	–	674
합계(수량)				–	3	2	–	–	5
합계(공사비)				–	1,377	1,656	–	–	3,033

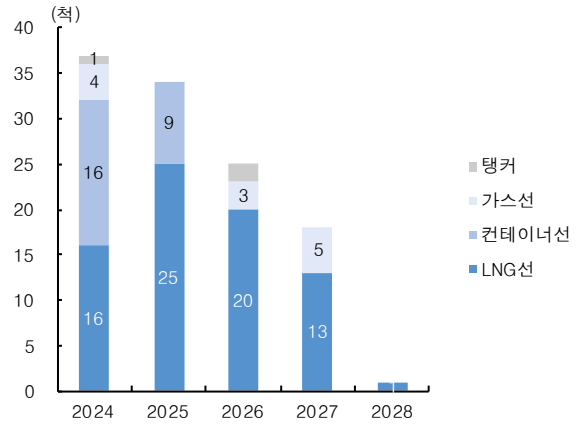
자료: 전자공시시스템, 한화오션, 한국투자증권

<표 4> 한화오션 상선 부문의 주요 선종별 인도 수량과 선가 내역

LNG 선	단위	2024	2025	2026	2027	2028	2029	합계
카타르 LNG 1 차	척	2	10	7	–	–	–	19
카타르 LNG 2 차	척	–	–	3	8	1	–	12
러시아 Arctic 2	척	6	–	1	–	–	–	7
일반	척	8	15	9	5	–	–	37
합계	척	16	25	20	13	1	–	75
평균선가	백만달러/척	218.0	216.7	230.7	239.8	229.9	–	
1	백만달러/척	194.0	–	214.3	229.9	229.9		
2	백만달러/척	196.5	–	214.3	229.9			
3	백만달러/척	198.5	–	214.4	229.9			
4	백만달러/척	206.5	–	214.5	229.9			
5	백만달러/척	206.5	210.0	214.5	229.9			
6	백만달러/척	208.5	210.0	214.5	229.9			
7	백만달러/척	210.2	210.2	214.5	229.9			
8	백만달러/척	210.2	210.2	214.9	229.9			
9	백만달러/척	211.5	210.2	214.9	249.0			
10	백만달러/척	211.5	210.2	229.9	256.2			
11	백만달러/척	211.5	214.4	229.9	256.2			
12	백만달러/척	211.5	214.4	229.9	257.5			
13	백만달러/척	214.5	214.4	232.7	259.5			
14	백만달러/척	214.5	214.4	232.7				
15	백만달러/척	290.7	214.4	238.9				
16	백만달러/척	290.7	214.4	249.1				
17	백만달러/척		214.5	249.5				
18	백만달러/척		214.5	250.0				
19	백만달러/척		214.9	250.0				
20	백만달러/척		214.9	290.7				
21	백만달러/척		218.3					
22	백만달러/척		218.3					
23	백만달러/척		235.7					
24	백만달러/척		235.7					
25	백만달러/척		235.7					
컨테이너선	**단위**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**합계**
합계	척	16	9	–	–	–	–	25
평균선가	백만달러/척	144.5	177.1	–	–	–	–	
1	백만달러/척	131.0	165.6					
2	백만달러/척	131.0	165.6					
3	백만달러/척	131.0	165.6					
4	백만달러/척	131.0	182.8					
5	백만달러/척	131.0	182.8					
6	백만달러/척	131.0	182.8					
7	백만달러/척	134.1	182.8					
8	백만달러/척	134.1	182.8					
9	백만달러/척	134.1	182.8					
10	백만달러/척	134.1						
11	백만달러/척	164.0						
12	백만달러/척	164.0						
13	백만달러/척	164.0						
14	백만달러/척	165.6						
15	백만달러/척	165.6						
16	백만달러/척	165.6						
가스선(LNG 선 外)	**단위**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**합계**
합계	척	4	–	3	5	–	–	12
평균선가	백만달러/척	78.1		124.8	124.6	–	–	
1	백만달러/척	–		124.5	123.4			
2	백만달러/척	–		124.5	123.4			
3	백만달러/척	78.1		125.5	124.5			
4	백만달러/척	78.1			124.5			
5	백만달러/척				127.5			
탱커	**단위**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**합계**
합계	척	1	–	2	–	–	–	3
평균선가	백만달러/척	96.1	–	128.1	–	–	–	
1	백만달러/척	96.1		128.1				
2	백만달러/척			128.1				
상선 합계	척	37	34	25	18	1	–	115

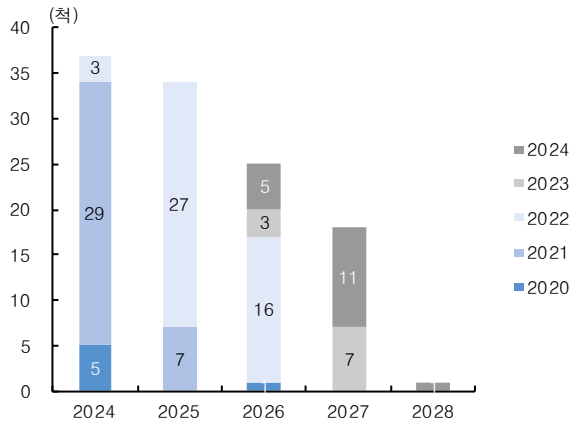
주: 2024년 4월 23일 기준 orderbook, LNG선 부분의 회색 음영은 카타르 LNG 1차, 하늘색 음영은 카타르 LNG 2차 호선들을 표시한 것
자료: Clarksons Research, 한국투자증권

[그림 6] 한화오션 연간 인도 상선의 선종별 구성



자료: Clarksons Research, 한국투자증권

[그림 7] 한화오션 연간 인도 상선의 수주 빈티지별 구성



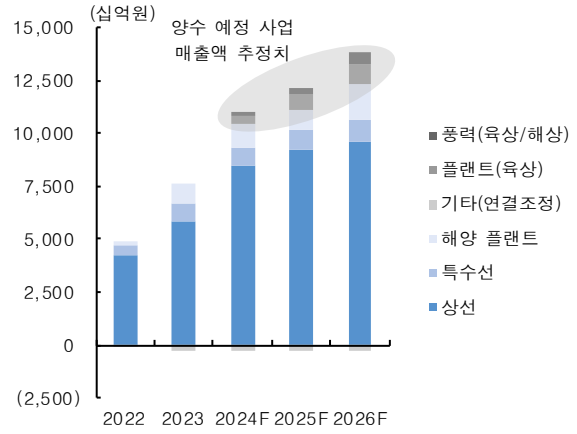
자료: Clarksons Research, 한국투자증권

<표 5> 한화오션 사업 부문별 2024년과 2025년 실적 추정치 변경 내역

구분	단위	2024년					2025년				
		기존	수정	변화	컨센서스	대비	기존	수정	변화	컨센서스	대비
매출액	십억원	9,442	10,724	13.6	9,291	15.4	9,882	11,825	19.7	9,909	19.3
상선	**십억원**	**7,579**	**8,458**	**11.6**			**8,130**	**9,241**	**13.7**		
해양	십억원	996	1,113	11.7			815	898	10.2		
특수선	십억원	947	858	(9.5)			1,016	959	(5.7)		
플랜트(육상)	십억원	–	438	신규			–	767	신규		
풍력	십억원	–	178	신규			–	281	신규		
기타(연결조정)	십억원	(80)	(320)	–			(80)	(320)			
영업이익	십억원	274	387	41.6	250	55.1	613	633	3.3	583	8.6
상선	**십억원**	**29**	**143**	**391.5**			**378**	**429**	**13.7**		
해양	십억원	90	85	(4.9)			73	72	(2.1)		
특수선	십억원	95	70	(26.0)			102	86	(15.1)		
플랜트(육상)	십억원	–	46	신규			–	31	신규		
풍력	십억원	–	2	신규			–	(17)	신규		
기타(연결조정)	십억원	60	41	(32.3)			60	31	(48.3)		
영업이익률	%, %p	2.9	3.6	0.7	2.7	0.9	6.2	5.4	(0.8)	5.9	(0.5)
상선	**십억원**	**0.4**	**1.7**	**1.3**			**4.6**	**4.6**	**0.0**		
해양	십억원	9.0	7.7	(1.3)			9.0	8.0	(1.0)		
특수선	십억원	10.0	8.2	(1.8)			10.0	9.0	(1.0)		
플랜트(육상)	십억원	–	10.4	신규			–	4.1	신규		
풍력	십억원	–	1.4	신규			–	(6.0)	신규		
세전이익	십억원	385	475	23.5	287	65.3	747	777	4.1	608	27.8
순이익	십억원	277	354	27.9	210	68.7	538	559	4.1	471	18.9

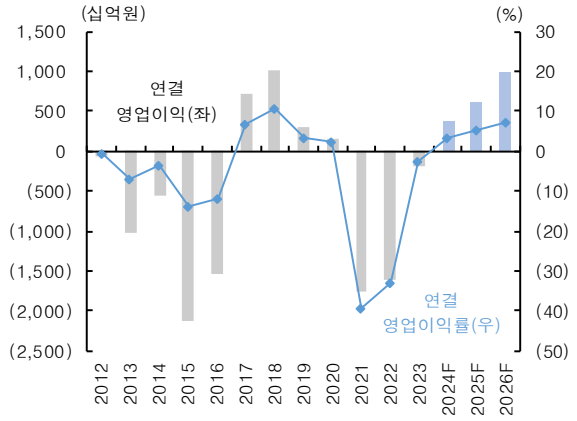
자료: Dataguide, 한국투자증권

[그림 8] 한화 지주 건설 부문 양수 사업 매출액 2024년 하반기, 2025~2026년 온기 반영



자료: 한화오션, 한국투자증권

[그림 9] 2024년부터 완연한 흑자전환



자료: 한화오션, 한국투자증권

<표 6> 한화오션 실적 추정

	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F
매출액(십억원)	2,284	2,597	2,795	3,048	2,790	3,017	2,900	3,118	4,860	7,408	10,724	11,825
YoY(%)	58.6	42.7	45.8	36.6	7.4	8.0	(4.8)	11.8	8.3	52.4	44.8	10.3
상선	1,944	2,161	2,094	2,259	2,222	2,337	2,273	2,408	4,216	5,818	8,458	9,241
해양및특수선	420	517	504	530	417	488	466	486	706	1,861	1,971	1,856
한화 지주 건설 부문 양수	-	-	277	339	231	272	241	304	-	-	616	1,048
플랜트(육상)	-	-	194	244	169	199	176	222	-	-	438	767
풍력(육상/해상)	-	-	83	95	62	73	65	82	-	-	178	281
기타(연결조정)	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)	(62)	(270)	(320)	(320)
영업이익(십억원)	53	80	105	149	137	172	135	188	(1,614)	(197)	387	633
YoY(%)	NA	NA	42.2	NA	72.6	63.3	(9.5)	36.9	NA	NA	NA	63.4
영업이익률(%)	2.3	3.1	3.8	4.9	4.9	5.7	4.7	6.0	(33.2)	(2.7)	3.6	5.4
세전이익(십억원)	54	108	134	180	170	207	173	228	(1,794)	(116)	475	777
YoY(%)	NA	NA	(42.0)	1,913.1	57.9	54.0	(3.9)	34.2	NA	NA	NA	63.5
세전이익률(%)	2.4	4.1	4.8	5.9	6.1	6.9	6.0	7.3	(36.9)	(1.6)	4.4	6.6
지배주주순이익(십억원)	51	77	97	129	122	149	124	164	(1,745)	160	354	559
YoY(%)	NA	NA	(58.3)	(54.8)	57.9	54.0	(3.9)	34.2	NA	NA	121.6	57.9
지배주주순이익률(%)	2.2	3.0	3.5	4.2	4.4	4.9	4.3	5.3	(35.9)	2.2	3.3	4.7

자료: 전자공시시스템, 한국투자증권

<표 7> 한화오션 목표주가 41,000원으로 41.4% 상향

	단위	구분	계산	내용	비고
2027 년 BPS 추정치	원	ⓐ		21,010	52 주 경과 기준 가중치 부여
목표 PBR	배	ⓑ		1.94	
이론 PBR	배	ⓒ	ⓒ=(ⓓ-ⓘ)/(ⓔ-ⓘ)	1.94	
ROE	%	ⓓ		17.3	
COE	%	ⓔ	ⓔ=ⓕ+(ⓖ-ⓕ)xⓗ	10.7	
무위험수익률	%	ⓕ		3.5	3 년만기 국채 최근 365 일 평균 수익률
시장기대수익률	%	ⓖ		10.7	
조정 베타		ⓗ		1.0	사후 베타와 시장 베타 간 가중치 부여
장기성장률	%	ⓘ		3.6	10 년만기 국채 최근 365 일 평균 수익률
목표주가	원	ⓙ	ⓙ=ⓐxⓑ	41,000	
현재주가	원			34,450	2024 년 4 월 24 일 종가
상승여력	%			19.0	

자료: 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**4,860**	**7,408**	**10,724**	**11,825**	**13,496**
매출원가	6,207	7,310	9,902	10,714	11,952
매출총이익	(1,347)	99	822	1,111	1,544
판매관리비	267	295	435	479	549
영업이익	**(1,614)**	**(196)**	**387**	**633**	**994**
영업이익률(%)	*(33.2)*	*(2.7)*	*3.6*	*5.4*	*7.4*
EBITDA	(1,483)	(50)	532	776	1,135
EBITDA Margin(%)	*(30.5)*	*(0.7)*	*5.0*	*6.6*	*8.4*
영업외수익	(180)	80	88	144	198
금융수익	540	553	644	677	751
금융비용	1,137	899	529	532	553
기타영업외손익	416	425	(27)	0	0
관계기업관련손익	0	1	0	0	0
세전계속사업이익	**(1,794)**	**(116)**	**475**	**777**	**1,192**
법인세비용	(50)	(276)	121	218	334
연결당기순이익	(1,745)	160	354	559	858
지배주주지분순이익	**(1,745)**	**160**	**354**	**559**	**858**
지배주주순이익률(%)	*(35.9)*	*2.2*	*3.3*	*4.7*	*6.4*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	8.3	52.4	44.8	10.3	14.1
영업이익 증가율	NM	NM	NM	63.4	57.2
지배주주순이익 증가율	NM	NM	121.6	57.9	53.4
EPS 증가율	NM	NM	57.2	57.9	53.4
EBITDA 증가율	NM	NM	NM	45.8	46.4

재무상태표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	**12,236**	**13,945**	**16,278**	**17,721**	**19,713**
유동자산	7,822	9,218	11,216	12,309	13,912
현금성자산	660	1,799	2,605	2,872	3,278
매출채권및기타채권	405	332	481	531	606
재고자산	2,202	2,891	1,180	1,242	1,282
비유동자산	4,413	4,727	5,063	5,413	5,801
투자자산	278	131	190	209	239
유형자산	3,787	4,062	4,338	4,613	4,889
무형자산	2	4	6	7	8
부채총계	**11,491**	**9,633**	**11,782**	**12,835**	**14,139**
유동부채	10,672	7,459	9,497	10,482	11,652
매입채무및기타채무	1,487	1,498	1,609	1,774	1,754
단기차입금및단기사채	1,315	486	536	586	636
유동성장기부채	1,325	64	64	64	64
비유동부채	818	2,173	2,285	2,353	2,486
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	343	1,805	1,752	1,765	1,815
자본총계	**745**	**4,312**	**4,497**	**4,886**	**5,575**
지배주주지분	745	4,307	4,492	4,881	5,570
자본금	541	1,537	1,537	1,537	1,537
자본잉여금	10	2,740	2,740	2,740	2,740
기타자본	2,340	2,340	2,340	2,340	2,340
이익잉여금	(2,701)	(2,868)	(2,514)	(1,954)	(1,096)
비지배주주지분	**0**	**5**	**5**	**5**	**5**
순차입금	1,920	427	(605)	(926)	(1,376)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동현금흐름	**(1,065)**	**(1,939)**	**1,723**	**943**	**1,088**
당기순이익	(1,745)	160	354	559	858
유형자산감가상각비	130	146	144	142	140
무형자산상각비	0	0	1	1	1
자산부채변동	39	(1,195)	1,071	190	11
기타	511	(1,050)	153	51	78
투자활동현금흐름	**88**	**197**	**(851)**	**(675)**	**(718)**
유형자산투자	(120)	(131)	(420)	(418)	(416)
유형자산매각	1	0	0	0	0
투자자산순증	44	341	(228)	(189)	(199)
무형자산순증	(2)	(3)	(3)	(1)	(2)
기타	165	(10)	(200)	(67)	(101)
재무활동현금흐름	**(130)**	**2,885**	**(67)**	**(1)**	**36**
자본의증가	0	3,497	0	0	0
차입금의순증	(68)	(581)	(67)	(1)	36
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	(62)	(31)	0	0	0
기타현금흐름	(12)	(3)	0	0	0
현금의증가	**(1,119)**	**1,140**	**805**	**268**	**406**
FCF	(963)	(1,660)	1,195	407	507

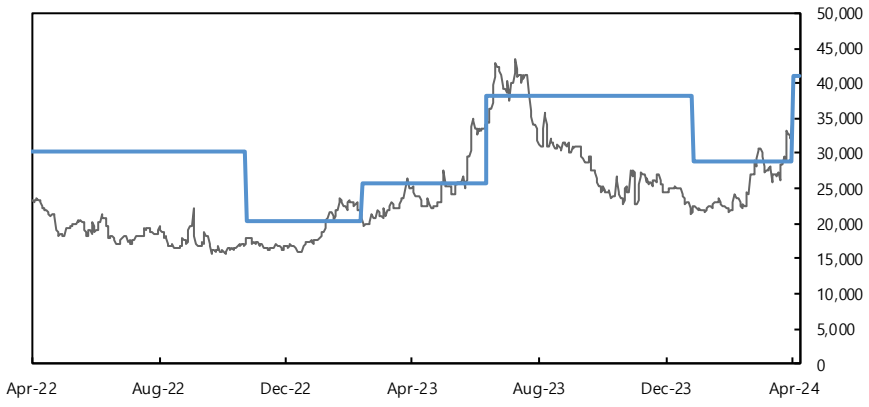
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(13,952)	736	1,157	1,826	2,802
BPS	5,880	14,063	14,665	15,936	18,184
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	(15.3)	1.2	2.3	3.3	4.6
ROE	(117.8)	6.3	8.1	11.9	16.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	NM	0.0	0.0	0.0	0.0
안정성					
부채비율(x)	1,542.4	223.4	262.0	262.7	253.6
차입금/자본총계비율(%)	439.5	59.9	55.9	51.5	45.8
이자보상배율(x)	(13.2)	(1.2)	2.8	4.6	7.2
순차입금/EBITDA(x)	-1.3	-8.5	-1.1	-1.2	-1.2
Valuation(x)					
PER	NM	34.1	29.8	18.9	12.3
최고	NM	60.2	31.5	19.9	13.0
최저	NM	21.2	18.2	11.5	7.5
PBR	2.9	1.8	2.3	2.2	1.9
최고	4.4	3.2	2.5	2.3	2.0
최저	2.6	1.1	1.4	1.3	1.2
PSR	0.4	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	NM	NM	18.7	12.4	8.1

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
한화오션 (042660)	2021.10.18	매수	30,206원	-33.0	-17.2
	2022.10.18	1년경과		-45.5	-43.1
	2022.11.16	매수	20,433원	-8.7	15.2
	2023.03.07	매수	25,764원	-3.4	35.5
	2023.07.05	매수	38,201원	-21.2	13.7
	2024.01.19	매수	29,000원	-12.1	19.8
	2024.04.25	매수	41,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2024년 4월 25일 현재 한화오션 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 한화오션 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2024. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
84.7%	15.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.