EARNINGS REVIEW

5 Feb. 2026

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

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

한화오션 (042660)

OPM 4Q25 13.1%, 2026년에 13.3%

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	170,000	159,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (02/04)	144,000원
예상 주가상승률	18.1%
시가총액	441,235억원
비중(KOSPI내)	0.99%
발행주식수	306,413천주
52주 최저가/최고가	58,100 - 149,900원
90일 일평균거래대금	3,060억원
외국인 지분율	11.1%
주요주주지분율(%)	
한화에어로스페이스 (외 3인)	57.3
국민연금공단 (외 1인)	5.8
한화오션우리사주 (외 1인)	0.6

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	21.7	37.6	30.1
PBR(배)	2.4	7.3	5.9
EV/EBITDA(배)	39.0	37.0	21.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	25.5	26.0	136.5	25.5
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	0.9	(44.6)	20.0	0.9

Issue

4Q25 상여금 등 일회성으로 컨센서스 하회. 제거 시 OPM 13.1%

Pitch

일회성 제거 OPM은 13.1%로 호조. 2026년에 LNG선 건조 비중이 줄고 탱커가 늘지만, 각 선종별 P-MIX 개선 효과가 이를 압도할 것으로 예상. 따라서, 2026년에 13.3%(상여금 제거 14.5%) OPM 예상은 무리하지 않음. MASGA 정책 진척, 6월의 캐나다 잠수함이 주가 향방을 결정

Rationale

- 4Q25에 매출액 3조 2,278억원(YoY -1%, QoQ +7%), 영업이익 1,890억원(+12%, -35%)으로 전분기대비 역성장하고 컨센서스를 하회했지만, **일회성비용**(상여금 -2,300억원, 해양 C/O +600억원, 특수선 마케팅 등 -200억원)**을 제거한 영업이익은 4,220억원, OPM 13.1%**(QoQ +1.9%p)로 아주 양호. 지배주주순이익은 법인세 환급 0.4조원으로 5,391억원(-7%, +100%)의 서프라이즈

- 특수선이 매출 2,737억원(YoY -29%, QoQ -27%), 영업이익 -872억원(적전, 적전)으로 가공비 증가에 따른 예정원가 상승, 캐나다 마케팅 등 비용 증가, 고정비 증가로 크게 부진. 그러나 **L/D 소송 2건(1,500억원) 판결에 따라 4Q 실적은 BEP 또는 흑자전환도 가능**

- 2026년에 전사 매출은 해양+플랜트 정체, 특수선 소폭증가(장보고3 배치2, 울산급 배치3 등 건조), 상선도 소폭 증가. 고정비 효과는 약하지만, **P-MIX 효과가 2026년의 증익을 결정**. 비록 LNG선 건조비중은 50%(전사)로 떨어지지만, 1) 빠지는 물량은 저선가의 카타르(1차)이고, **스틸커팅 LNG선 선가는 +15% 상승**, 2) 탱커 건조 비중이 증가하지만, 2024년에 수주한 VLCC는 초대박고가물량. 즉 4Q25의 일회성제거 **OPM 13%대 이상을 2026년 분기에 시현**할 것으로 예상

- 동사의 2026~2027년 실적을 4Q의 상여금 등으로 낮추지만, 2028년 영업외, 법인세 조정으로 EPS를 올리고 **적정주가도 17만원으로 상향**. MASGA 진척, 캐나다 잠수함 결과에 따라 적정가치 평가는 달라질 것

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	3,227.8	3,618.7	(10.8)	3,452.4	(6.5)	3,253.2	(0.8)	3,023.4	6.8
영업이익	189.0	483.4	(60.9)	364.3	(48.1)	169.0	11.8	289.8	(34.8)
지배주주순이익	539.1	330.2	63.3	247.1	118.1	579.5	(7.0)	269.4	100.1
OPM	5.9%	13.4%	-7.5%p	10.6%	-4.7%p	5.2%	0.7%p	9.6%	-3.7%p
NIM	16.7%	9.1%	7.6%p	7.2%	9.5%p	17.8%	-1.1%p	8.9%	7.8%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 한화오션 적정주가 17만원으로 +7% 상향 (십억원, %)

PER Valuation	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년
주식수(백만주)	107	107	306	306	306	306	306	306
			한화의 3자배정 유증 ↑					
EPS_2차 증자 후	-15,843	-16,262	522	1,724	3,827	4,312	6,519	8,288
PER(고)	-2.5	-1.8	95.6	23.8	39.6	26.8		
PER(저)	-1.4	-1.1	33.7	12.2	38	33		
적정PER					20	20	20	적정 20
적정주가의 PER					44.4	39.4	26.1	20.5
현재PER					37.6	33.4	22.1	17.4
적정주가							130,390	165,760
Weight							*0%*	*100%*
주당 적정가치 백로그너머							165,760	
적정주가						170,000		
종가(02월 04일)						144,000		
상승여력						18.1%		

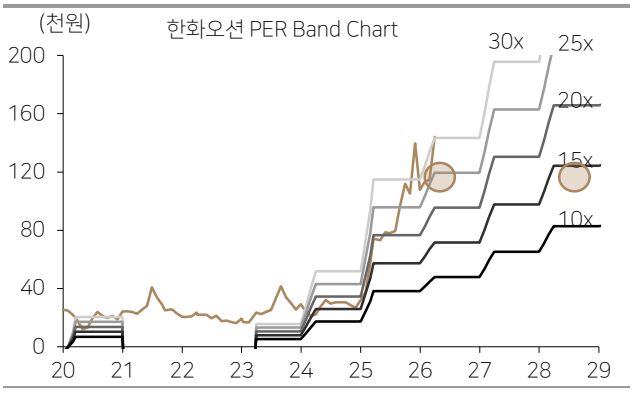
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 한화오션 실적 변경: 해양을 내리고, 특수선을 올리지는 않음 (십억원, %)

한화오션	변경 후				변경 전				차이(변경 후/변경 전)			
	2025P	2026E	2027E	2028E	2025P	2026E	2027E	2028E	2025P	2026E	2027E	2028E
매출액	12,688	13,911	15,810	16,129	13,079	14,930	15,659	15,720	-3%	-7%	1%	3%
영업이익	**1,109**	**1,848**	**2,572**	**2,899**	**1,403**	**2,609**	**2,946**	**3,064**	**-21%**	**-29%**	**-13%**	**-5%**
영업외	-341	-86	22	276	-350	-195	-71	100				
지배주주 순이익	1,173	1,321	1,998	2,540	964	1,811	2,156	2,436	22%	-27%	-7%	4%
영업이익률	*8.7%*	*13.3%*	*16.3%*	*18.0%*	*10.7%*	*17.5%*	*18.8%*	*19.5%*	*-2.0%p*	*-4.2%p*	*-2.5%p*	*-1.5%p*
순이익률	*9.2%*	*9.5%*	*12.6%*	*15.7%*	*7.4%*	*12.1%*	*13.8%*	*15.5%*	*1.9%p*	*-2.6%p*	*-1.1%p*	*0.2%p*
조선												
매출액	10,520	10,889	12,071	12,071	10,646	11,977	12,071	12,071	-1%	-9%	0%	0%
영업이익	**1,120**	**1,735**	**2,357**	**2,593**	**1,345**	**2,368**	**2,648**	**2,738**	**-17%**	**-27%**	**-11%**	**-5%**
영업이익률	*10.6%*	*15.9%*	*19.5%*	*21.5%*	*12.6%*	*19.8%*	*21.9%*	*22.7%*	*-2.0%p*	*-3.8%p*	*-2.4%p*	*-1.2%p*
특수선												
매출액	1,189	1,387	1,818	1,761	1,315	1,541	1,914	1,601	-10%	-10%	-5%	10%
영업이익	**1**	**121**	**185**	**196**	**120**	**163**	**202**	**169**	**-99%**	**-25%**	**-9%**	**16%**
영업이익률	*0.1%*	*8.8%*	*10.2%*	*11.1%*	*9.1%*	*10.6%*	*10.6%*	*10.6%*	*-9.1%p*	*-1.8%p*	*-0.4%p*	*0.6%p*

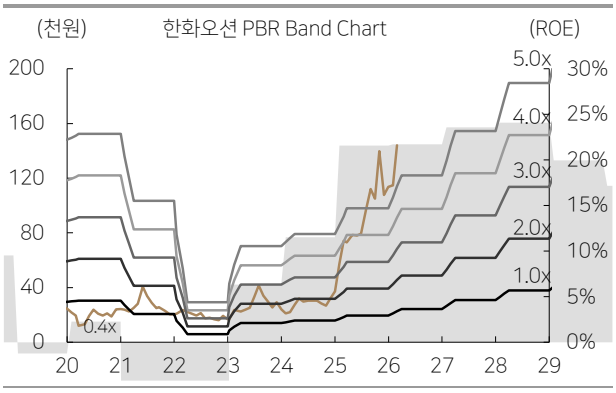
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 한화오션 PER Band



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 한화오션 PBR Band



Source: 다올투자증권

Fig. 5: 한화오션 실적 예상: 4Q25에 일회성 제거하면, OPM 13.1%로 1.9%p 개선 (십억원)

한화오션	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2010	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
매출액	3,143	3,294	3,023	3,228	3,254	3,554	3,421	3,682	12,075	10,776	12,688	13,911	15,810	16,129
YoY	*38%*	*30%*	*12%*	*-1%*	*4%*	*8%*	*13%*	*14%*	*-3%*	*41%*	*18%*	*10%*	*14%*	*2%*
영업이익	259	372	290	189	400	520	545	383	1,503	238	1,109	1,848	2,572	2,899
금융/기타영업외	-44	-210	1	-61	-26	-23	-20	-17	-124	-72	-314	-86	22	276
세전사업이익	217	151	273	128	373	497	525	366	1,375	181	769	1,761	2,595	3,175
지배주주지분 순이익	216	148	269	539	280	373	394	275	1,102	528	1,173	1,321	1,998	2,540
영업이익률	*8.2%*	*11.3%*	*9.6%*	*5.9%*	*12.3%*	*14.6%*	*15.9%*	*10.4%*	***12.4%***	*2.2%*	***8.7%***	***13.3%***	*16.3%*	*18.0%*
지배지분순이익률	*6.9%*	*4.5%*	*8.9%*	*16.7%*	*8.6%*	*10.5%*	*11.5%*	*7.5%*	*9.1%*	*4.9%*	*9.2%*	*9.5%*	*12.6%*	*15.7%*
일회성	30	0	-50	-233	0	0	0	-225		-155	-151	-175		
일회성제거 영업이익	229	372	340	422	400	520	545	608		393	1,260	2,023	2,572	2,899
일회성제거 영업이익률	*7.3%*	*11.3%*	*11.2%*	*13.1%*	*12.3%*	*14.6%*	*15.9%*	*16.5%*		*3.6%*	*9.9%*	*14.5%*	*16.3%*	*18.0%*
조선														
매출액	2,568	2,806	2,461	2,686	2,624	2,777	2,668	2,820	8,474	8,676	10,520	10,889	12,071	12,071
영업이익	233	377	307	203	372	480	504	379	611	126	1,120	1,735	2,357	2,593
영업이익률	*9.1%*	*13.4%*	*12.5%*	*7.5%*	*14.2%*	*17.3%*	*18.9%*	*13.4%*	*7.2%*	*1.5%*	*10.6%*	*15.9%*	*19.5%*	*21.5%*
특수선										*청사진:*			*'30년 2,900 →*	
매출액	303	237	375	274	248	364	350	425		1,053	1,189	1,387	1,818	1,761
영업이익	41	18	29	-87	25	36	39	22		126	1	121	185	196
영업이익률	*13.6%*	*7.7%*	*7.7%*	*-31.9%*	*10.0%*	*10.0%*	*11.0%*	*5.1%*		*12.0%*	*0.1%*	*8.8%*	*10.2%*	*11.1%*
해양														
매출액	232	288	102	87	127	145	144	163		912	710	579	830	1,191
영업이익	2	0	-48	39	1	1	0	-6		8	-7	-4	15	69
영업이익률	*0.9%*	*0.1%*	*-47.0%*	*44.4%*	*0.9%*	*0.9%*	*-0.1%*	*-3.9%*		*0.9%*	*-1.0%*	*-0.7%*	*1.8%*	*5.8%*

Source: 다올투자증권

Fig. 6: 한화오션 선표 모델: 2026년에 LNG 매출 비중이 떨어지고 탱커가 늘지만, 하반기부터는 대박 고가의 컨테이너선 건조가 시작됨 (백만달러, 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

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.

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)
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)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	9,217.5	11,246.0	12,181.6	13,894.7	16,059.6
현금성자산	2,155.7	950.4	1,381.4	2,402.4	3,903.1
매출채권	332.4	892.3	1,198.2	1,391.5	1,562.4
재고자산	2,890.8	2,779.7	2,945.3	3,410.8	3,870.7
비유동자산	4,727.2	6,597.8	7,162.0	7,217.7	7,264.7
투자자산	660.7	1,555.3	1,761.9	1,833.5	1,907.9
유형자산	4,062.2	4,648.4	5,022.8	5,005.5	4,976.5
무형자산	4.3	394.1	377.3	378.8	380.3
자산총계	13,944.8	17,843.8	19,343.6	21,112.5	23,324.3
유동부채	7,459.4	10,346.6	10,540.3	10,967.6	11,160.5
매입채무	1,497.7	2,048.2	1,879.3	2,259.3	2,522.4
유동성이자부채	778.2	3,615.8	3,931.5	3,931.5	3,813.6
비유동부채	2,173.2	2,633.8	2,788.2	2,808.6	2,829.9
비유동이자부채	1,804.5	2,179.6	2,215.9	2,215.9	2,215.9
부채총계	9,632.6	12,980.5	13,328.4	13,776.2	13,990.4
자본금	1,536.8	1,537.1	1,537.1	1,537.1	1,537.1
자본잉여금	2,740.2	118.7	153.4	153.4	153.4
이익잉여금	(2,868.2)	236.4	1,385.3	2,706.5	4,704.1
자본조정	2,898.6	2,966.5	2,934.5	2,934.5	2,934.5
자기주식	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
자본총계	4,312.2	4,863.3	6,015.2	7,336.3	9,333.9
투하자본	4,695.8	9,132.0	10,066.0	10,337.0	10,685.8
순차입금	427.1	4,845.0	4,766.1	3,745.0	2,126.4
ROA	1.2	3.3	6.3	6.5	9.0
ROE	6.3	11.5	21.6	19.8	24.0
ROIC	(3.9)	2.5	8.4	13.6	18.8

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	7,408.3	10,776.0	12,688.4	13,911.2	15,810.2
증가율 (Y-Y,%)	52.4	45.5	17.7	9.6	13.7
영업이익	(196.5)	237.9	1,109.1	1,847.7	2,572.1
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	366.2	66.6	39.2
EBITDA	(50.5)	417.5	1,320.0	2,031.1	2,767.2
영업외손익	80.2	(56.8)	(340.5)	(86.2)	22.5
순이자수익	(41.2)	(108.1)	(152.1)	(83.7)	(14.6)
외화관련손익	16.4	134.0	(151.6)	(2.2)	(2.5)
지분법손익	0.0	28.5	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(116.3)	181.0	768.5	1,761.5	2,594.5
당기순이익	160.0	528.2	1,172.7	1,321.1	1,997.8
지배기업당기순이익	159.9	528.1	1,172.6	1,321.1	1,997.7
증가율 (Y-Y,%)	흑전	230.0	122.0	12.7	51.2
NOPLAT	(142.5)	172.5	804.1	1,385.8	1,980.5
(+) Dep	146.0	179.6	210.9	183.4	195.1
(-) 운전자본투자	1,653.4	3,184.2	626.7	264.8	353.4
(-) Capex	130.7	373.6	431.7	160.0	160.0
OpFCF	(1,780.6)	(3,205.7)	(43.3)	1,144.4	1,662.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	1.8	33.9	37.7	23.4	13.6
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	121.1
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	87.8
순이익증가율(3Yr)	22.7	n/a	n/a	102.1	55.8
영업이익률(%)	(2.7)	2.2	8.7	13.3	16.3
EBITDA마진(%)	(0.7)	3.9	10.4	14.6	17.5
순이익률(%)	2.2	4.9	9.2	9.5	12.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금	(1,939.2)	(2,904.6)	1,254.0	1,060.2	1,860.7
당기순이익	160.0	528.2	1,172.7	1,321.1	1,997.8
자산상각비	146.0	179.6	210.9	183.4	195.1
운전자본증감	(1,195.4)	(3,157.8)	(759.5)	(264.8)	(353.4)
매출채권감소(증가)	25.1	(290.5)	(396.3)	(193.3)	(170.9)
재고자산감소(증가)	(803.3)	(339.7)	(247.8)	(465.5)	(459.9)
매입채무증가(감소)	259.8	210.0	43.2	380.0	263.1
투자현금	196.7	(1,110.1)	(644.5)	(241.8)	(244.8)
단기투자자산감소	341.5	(174.4)	32.9	(2.7)	(2.8)
장기투자증권감소	0.3	(156.5)	(194.1)	(29.0)	(30.2)
설비투자	(130.7)	(373.6)	(431.7)	(160.0)	(160.0)
유무형자산감소	(2.3)	(3.7)	(4.9)	(7.6)	(7.6)
재무현금	2,885.2	2,803.0	122.1	200.0	(117.9)
차입금증가	(580.9)	2,826.0	(209.6)	200.0	(117.9)
자본증가	3,497.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	1,139.6	(1,211.0)	727.5	1,018.4	1,497.9
총현금흐름(Gross CF)	(661.9)	354.0	2,124.8	1,325.0	2,214.1
(-) 운전자본증가(감소)	1,653.4	3,184.2	626.7	264.8	353.4
(-) 설비투자	130.7	373.6	431.7	160.0	160.0
(+) 자산매각	(2.3)	(3.7)	(4.9)	(7.6)	(7.6)
Free Cash Flow	(1,660.6)	(3,913.9)	720.8	818.4	1,615.8
(-) 기타투자	(0.3)	156.5	194.1	29.0	30.2
잉여현금	(1,660.2)	(4,070.3)	526.7	789.3	1,585.6

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	522	1,724	3,827	4,312	6,519
BPS	14,060	15,857	19,615	23,927	30,446
DPS	0	0	0	0	1,300
Multiples(x,%)					
PER	48.1	21.7	37.6	33.4	22.1
PBR	1.8	2.4	7.3	6.0	4.7
EV/ EBITDA	n/a	39.0	37.0	23.6	16.7
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	0.9
PCR	n/a	32.3	20.8	33.3	19.9
PSR	1.0	1.1	3.5	3.2	2.8
재무건전성 (%)					
부채비율	223.4	266.9	221.6	187.8	149.9
Net debt/Equity	9.9	99.6	79.2	51.0	22.8
Net debt/EBITDA	n/a	1,160.4	361.1	184.4	76.8
유동비율	123.6	108.7	115.6	126.7	143.9
이자보상배율	n/a	2.2	7.3	22.1	176.1
이자비용/매출액	2.1	1.6	1.7	1.3	1.2
자산구조					
투하자본(%)	62.5	78.5	76.2	70.9	64.8
현금+투자자산(%)	37.5	21.5	23.8	29.1	35.2
자본구조					
차입금(%)	37.5	54.4	50.5	45.6	39.2
자기자본(%)	62.5	45.6	49.5	54.4	60.8

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 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

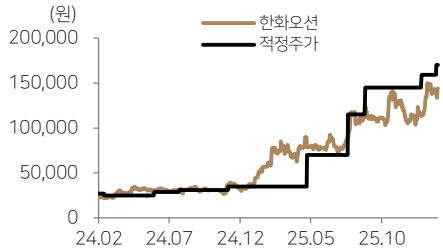
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한화오션 (042660)



일자	2024.02.22	2024.03.22	2024.04.08	2024.05.13	2024.06.11	2024.07.29
투자의견	HOLD	REDUCE	HOLD	REDUCE	HOLD	HOLD
적정주가	25,000원	25,000원	25,000원	25,000원	29,000원	31,000원
일자	2024.11.18	2025.05.02	2025.07.30	2025.08.28	2025.08.28	2025.09.08
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	HOLD	HOLD	BUY
적정주가	35,000원	70,000원	115,000원	115,000원	115,000원	145,000원
일자	2025.10.28	2025.11.25	2026.01.05	2026.02.05		
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY		
적정주가	145,000원	145,000원	159,000원	170,000원		

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.02.22	25,000원	28,885원	34,750원	15.5	39.0
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	138,682원	149,900원	-12.8	-5.7
2026.02.05	170,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 02월 04일)
** 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.