

한화오션 (042660)

1Q26P Review: 고수익성의 상선으로 미래를 준비해나가다

조선/기계

Analyst 배기연

kiyeon.bae@meritz.co.kr

영업이익 컨센서스 17.6% 상회

1분기 매출액은 3조 2,099억원(YoY +2.1%, QoQ -3.4%), 영업이익은 4,411억원(YoY +70.6%, QoQ +78.2%), 영업이익률은 +13.7%(YoY +5.5%p, QoQ +6.3%p)를 기록했다. 영업이익 컨센서스를 17.6% 상회하는 호실적이다.

상선사업부 영업이익률이 +18.0%(YoY +8.9%p, QoQ +11.5%p)를 기록하면서 기여했다. 조업일수가 5일 감소했음에도, 고수익성의 LNG선 일감 + 전분기에 인식한 경영성과급 인식에 따른 기저효과 + 원/달러 환율 효과 + 원가 절감으로 인해 고수익성을 달성했다.

특수선사업부와 에너지플랜트사업부는 고정비 부담에 따른 영업적자 기록 중이다. 영업이익률 -6.5%(YoY -20.1%p, QoQ -7.4%p), -41.3%(YoY -36.7%p, QoQ -48.0%p)이다. 전분기에 반영했던 특수선 관련 L/D(지체상금) 소송 2건 승소에 따른 환입 효과, 해양 프로젝트의 C/O(체인지오더) 효과가 사라진 기저효과도 있었다.

군함, 무인함정, 해양시추 등 미래 사업 기회에 대한 자신감

한화오션은 당분기 적자를 기록한 사업부에 대한 중장기 전망에 대한 긍정적 의견을 공유했다. 군함의 경우 미국의 NGLS(차기 군수지원함) 개념설계 수주 등 미국 군함 협력 과정에서 긍정적 성취를 달성 중이다. MUSV(무인수상정)의 경우 2027년 양산 시작인 빠른 사업이며, 한화시스템 - Havoc AI - 한화오션이 협력하여 사업 참여를 위한 노력 중이다.

해양부문에서는 2010년초를 마지막으로 사라진 부유식 시추설비에 대한 논의를 시작할 시기이다. 국제 유가의 뉴노멀 지속과 에너지 안보 위기에 따른 신규 탐사 및 투자 결정이 재개될 수 있다는 아이디어를 주목해야 한다. 한화오션은 Wood Mackenzie의 2027년까지 글로벌 시추 수요 8.5% 증가 의견을 인용, 2030년까지 시추 설비 교체 수요 가능성을 언급했다.

Meritz Research 2026. 4. 28

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	155,000원
현재주가 (4.27)	133,500원
상승여력	16.1%

표1 한화오션의 선종별 연간 인도량

(척)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
LNG선	11	21	24	20	18
일반가스선	4	0	5	5	0
컨테이너선	12	13	0	4	15
원유운반선	1	0	7	14	8
기타	0	0	0	0	0

주: 인도 스케줄은 Clarkson's 선표 리스트를 참고
 자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 한화오션의 선종별 평균 수주 가격

(척)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
LNG선	208	214	231	243	252
일반가스선	81	125	125	122	125
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	5,383	6,984	7,286	8,638	9,243
LNG선	3,221	4,885	5,262	4,785	4,970
일반가스선	290	63	624	548	60
컨테이너선	1,786	1,945	107	1,276	2,923
원유운반선	86	90	993	1,728	991
일감	32	35	35	42	42
LNG선	15	22	22	19	20
일반가스선	4	1	5	5	1
컨테이너선	12	12	0	5	14
원유운반선	1	1	8	13	8
건조선가지표	170	200	206	204	221
YoY		18.0%	2.9%	-1.0%	8.5%

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 1Q26P Review

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	3,209.9	3,143.1	2.1	3,322.9	-3.4	3,362.8	-4.5	3,290.1	-2.4
영업이익	441.1	258.6	70.6	247.5	78.2	401.5	9.9	375.0	17.6
세전이익	506.4	217.2	133.2	201.8	150.9	362.5	39.7	365.5	38.5
지배주주순이익	500.0	215.7	131.8	612.4	-18.3	272.1	83.8	293.6	70.3
영업이익률(%)	13.7%	8.2%		7.4%		11.9%		11.4%	
세전이익률(%)	15.8%	6.9%		6.1%		10.8%		11.1%	
순이익률(%)	15.6%	6.9%		18.4%		8.1%		8.9%	

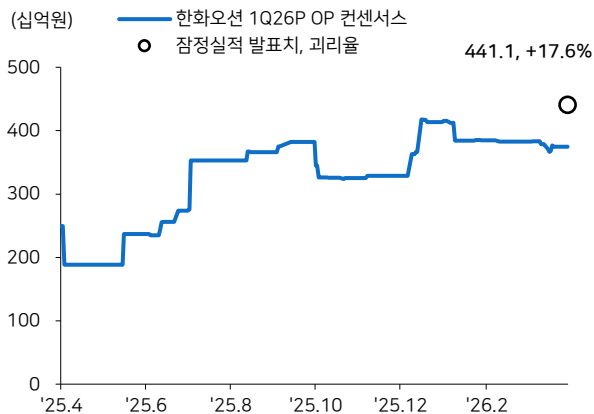
자료: 한화오션, 메리츠증권 리서치센터

표5 한화오션 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	13,270.0	12,783.5	3.8	13,422.9	-1.1	13,796.2	-3.8
영업이익	1,623.0	1,167.6	39.0	1,630.6	-0.5	1,678.8	-3.3
세전이익	1,600.5	842.4	90.0	1,459.1	9.7	1,571.1	1.9
지배주주순이익	1,321.4	1,245.8	6.1	1,095.4	20.6	1,371.1	-3.6
영업이익률(%)	12.2%	9.1%		12.1%		12.2%	
세전이익률(%)	12.1%	6.6%		10.9%		11.4%	
순이익률(%)	10.0%	9.7%		8.2%		9.9%	

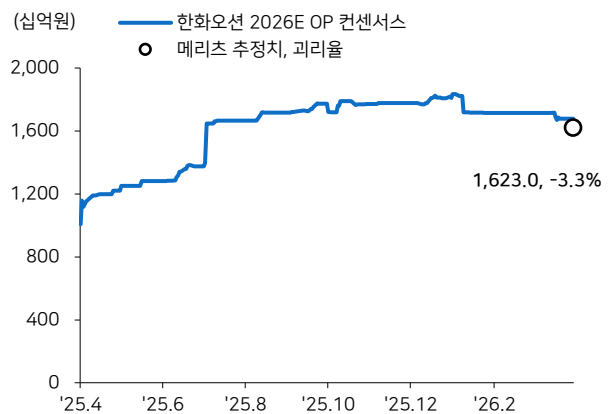
자료: Quantiwise, 한화오션, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 영업이익, 컨센서스 대비 17.6% 상회



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익 컨센서스 대비 3.3% 하회 전망



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표6 한화오션의 적정주가 산출 – Implied PBR Valuation

	2025	2026E	2027E	2028E
COE(%)	8.2	8.0	7.8	7.0
RiskFree	4.0	3.8	3.6	3.0
Risk Premium	4.2	4.2	4.2	4.2
Beta	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE(%)	22.6	19.3	16.5	28.6
BPS(원)	20,138	24,451	28,854	38,465
Implied PBR = (ROE-g)/(COE-g)				4.1
적정주가(원)				155,000

자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 분기 및 연간 실적 Snapshot

(단위: 십억원, %)	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E	2028E
환율(원/달러)	1,465.2	1,450.0	1,420.0	1,420.0	1,410.0	1,410.0	1,410.0	1,410.0	1,423.2	1,438.8	1,410.0	1,410.0
YoY	0.9%	3.3%	2.5%	-2.1%	-3.8%	-2.8%	-0.7%	-0.7%	4.9%	1.1%	-2.0%	0.0%
영업일수(일)									239	244	256	255
건조선가지표(p)									200.1	205.8	203.7	221.1
YoY									18.0%	2.9%	-1.0%	8.5%
한국후판가격(달러/톤)	560.6	566.1	571.6	606.1	621.2	636.4	651.5	666.7	563.8	576.1	643.9	610.0
YoY	1.7%	-1.2%	-0.8%	9.2%	10.8%	12.4%	14.0%	10.0%	-14.6%	2.2%	11.8%	-5.3%
매출액	3,209.9	3,540.3	3,151.8	3,368.0	3,698.5	3,753.9	3,762.3	4,198.6	12,783.5	13,270.0	15,413.3	20,384.5
YoY	2.1%	7.5%	4.2%	1.4%	15.2%	6.0%	19.4%	24.7%	18.6%	3.8%	16.2%	32.3%
영업이익	441.1	443.8	315.2	422.9	432.4	436.6	421.7	586.6	1,167.6	1,623.0	1,877.3	3,999.7
YoY	70.6%	19.4%	8.8%	70.9%	-2.0%	-1.6%	33.8%	38.7%	390.8%	39.0%	15.7%	113.1%
영업이익률	13.7%	12.5%	10.0%	12.6%	11.7%	11.6%	11.2%	14.0%	9.1%	12.2%	12.2%	19.6%
세전이익	506.4	412.9	282.3	398.9	400.5	405.8	413.0	576.5	842.4	1,600.5	1,795.8	3,923.7
YoY	133.2%	173.9%	3.6%	97.6%	-20.9%	-1.7%	46.3%	44.5%	365.3%	90.0%	12.2%	118.5%
지배주주순이익	500.0	309.9	212.0	299.5	300.9	304.9	310.3	432.9	1,245.8	1,321.4	1,349.1	2,945.0
YoY	131.8%	108.8%	-21.3%	-51.1%	-39.8%	-1.6%	46.4%	44.6%	135.9%	6.1%	2.1%	118.3%
사업부별 실적												
상선사업부												
매출액	2,794.5	2,771.2	2,459.4	2,671.5	3,044.7	3,092.3	2,902.0	3,139.9	10,525.1	10,696.6	12,179.0	13,033.2
영업이익	502.1	520.7	395.0	487.2	507.3	513.5	431.7	516.5	1,092.0	1,905.0	1,969.1	2,419.5
영업이익률	18.0%	18.8%	16.1%	18.2%	16.7%	16.6%	14.9%	16.5%	10.4%	17.8%	16.2%	18.6%
특수선사업부												
매출액	318.3	269.7	253.5	222.9	288.5	295.0	490.5	588.2	1,284.0	1,064.5	1,662.1	4,497.2
영업이익	-20.8	-13.3	-8.4	16.3	31.7	35.6	69.9	86.2	91.5	-26.1	223.4	737.9
영업이익률	-6.5%	-4.9%	-3.3%	7.3%	11.0%	12.1%	14.2%	14.6%	7.1%	-2.5%	13.4%	16.4%
에너지플랜트사업부												
매출액	178.9	499.4	438.8	473.6	365.3	366.6	369.8	470.5	1,529.3	1,847.0	1,572.2	2,854.2
영업이익	-73.9	-63.7	-71.4	-80.7	-106.6	-112.6	-80.0	-16.1	-49.5	-281.3	-315.3	842.3
영업이익률	-41.3%	-12.7%	-16.3%	-17.0%	-29.2%	-30.7%	-21.6%	-3.4%	-3.2%	-15.2%	-20.1%	29.5%

자료: 메리츠증권 리서치센터

1Q26 Conference Call Q&A

- Q1 상선부문 이익관련 세부내역 질문. 어떤 요인들이 더 많은 영향을 주었는지. 영업외 손익이 개선된 사유**
- A1**
- 1분기에는 상선사업부문이 전체적인 수익성을 리딩 했는데, 주요 요인은 시리즈 (반복건조) 효과로 생산성이 많이 개선되어 거기에 따른 조기인도 효과가 있었으며, 지속적으로 수행하고 있는 원가절감 활동 등이 수익성 개선의 주요 요인
 - 중동전쟁은 리스크가 있으나 현재 비용 영향은 미미한 상황. 카타르 LNGC는 예정대로 인도될 예정. 영업외 손익의 경우, 3월말 환율이 많이 상승하였고 그에 따라 자산 평가이익이 올라간 효과가 있었음
- Q2 수주연도별 매출비중을 업데이트 요청. 연간으로 가이드요청.**
- A2**
- 26년 연간으로 보았을 때 22년 수주분은 약 10%, 23년도 수주분은 약 15% 내외, 24년도 수주분은 약 40% 내외, 25년도 수주분은 30% 내외
- Q3 특수선 사업부 고정부부담 완화되는 매출부담 완화는 언제쯤으로 예상되는지?**
- 2~3분기에 KDDX 수상함 수주 시 향후 고정비 부담이 낮아질 것으로 예상하며, 미 MRO 사업 Change Order 잔여분이 2분기 때 반영될 전망
- Q4 1분기 베이스로 향후 영업이익이 점진적으로 늘어난다고 보며 되는지? 18%를 기준으로 더 올라간다고 봐야 하는 것인지?**
- A4**
- 주요 개선요인은 생산성 향상에 따른 프로젝트 조기인도, 한화그룹 편입 후 원가절감 혁신 활동 등으로 이익이 대폭 개선됨
 - 18% 이익률 수준을 계속적으로 유지할 것인지 문의하신 부분에 대하여서는, 대외환경 변동에 따라 2~4분기 수익이 동일하다고 가정할 수는 없으나 현재수준의 수익을 유지하기 위해서 노력할 예정
 - 고정비 부담관련, 2~4분기에도 비슷한 수준의 고정비 부담이 예상되나 상선 위주의 매출 구조로 고정비가 만회될 수 있다고 보여짐
- Q5 개선요인이 조기인도, 원가절감이 대표적인 것 같은데, 원가절감은 지속가능해 보이나 조기인도가 지속가능한 부분인지?**
- A5**
- 조기인도는 매출인식이 당겨지는 개념으로, 수익이 그만큼 일찍 인식되는 부분. 그 측면에서 조기인도를 통해 수익성이 개선되었다고 말씀드리는데 내용임
 - 잔여 2~4분기 기간에도 생산성 개선으로 조기인도가 발생할 한다면 동일한 수익성 개선이 나타날 수 있음
- Q6 조기인도에 따른 인센티브가 있었는지, 원가절감으로 원재료가격이 줄어들었는지, 저수익 수주 분에 대한 예정원가 복원으로 회계적 반영으로 인한 현상인지, 4분기 실적발표 이후 인건비 조정으로 발생한 일회적 성격의 내용이 있는지?**
- A6**
- 4분기 실적발표 이후 인건비 조정으로 인한 부분은 없었으며, 조기인도에 따른 인센티브 등은 없었으나 지체보상금(LD) 협상으로 일부 들어온 부분이 소폭 있었음
 - 총예정원가가 높게 책정 되어있던 저 선가 호선들에 대해서 저희가 절감활동을 지속적으로 진행을 하여 원가절감한 부분임

Q7 환Hedge 관련 혹시 정책변화가 있었는지, 1분기 환 영향을 금액으로 알려주실 수 있는지?

- A7**
- 당사는 환율 전망에 대해 특정 방향성을 정해두고 Hedge거래를 하고 있지 않으며, 시장 상황, Hedge비용, 해외투자, 외환시장전망, 회사의 자금수지 계획 등을 종합적으로 고려하여 Hedge 거래를 진행하고 있음
 - 이런 전체적인 흐름속에서 Hedge거래를 하고 있다고 봐주시면 됨

Q8 캐나다 CPSP 마케팅비용 지출 관련, 우선협상대상자로 지정되면 더 이상 마케팅비용이 발생하지 않는지. 그리고 올해 특수선 Pipeline.

- A8**
- 올해 중 우선협상대상자로 지정되더라도, 계약전까지 추가적으로 마케팅 비용이 발생할 것으로 예상되나 현재처럼 캐나다에 광고를 하는 등의 부분이 없어지기 때문에 마케팅 부분의 규모는 감소할 전망
 - 올해 KDDX, 태국 호위함이 주요 Pipeline. 그 이후로는 2028년 캐나다포함 잠수함 사업들이 예상되고 있음

Company Data

한화오션 (042660)

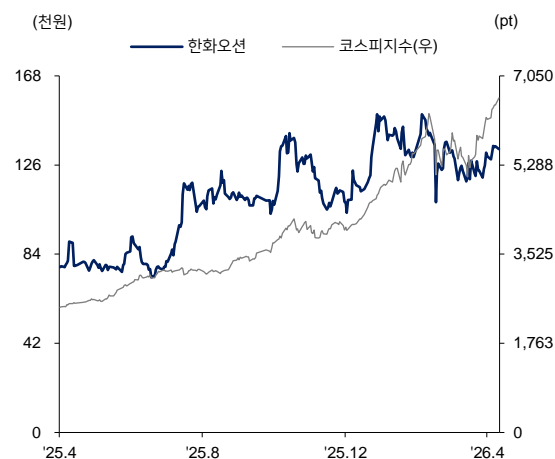
KOSPI	6,615.03pt
시가총액	409,062억원
발행주식수	30,641만주
유동주식비율	46.43%
외국인비중	10.96%
52주 최고/최저가	149,900원/73,100원
평균거래대금	2,533.7억원

주요주주(%)

한화에어로스페이스 외 1 인	37.68
한국산업은행	15.25
국민연금공단	6.47

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.4	-4.4	48.5
상대주가	-10.9	-41.6	-42.8

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	2.4	39.0	11.5	266.9
2025	12,783.5	1,167.6	1,245.8	4,066	135.9	20,137	27.9	5.6	28.4	22.6	226.2
2026E	13,270.0	1,623.0	1,321.4	4,312	6.1	24,449	31.0	5.5	23.0	19.3	183.0
2027E	15,413.3	1,877.3	1,349.1	4,403	2.1	28,852	30.3	4.6	19.8	16.5	171.4
2028E	20,384.5	3,999.7	2,945.0	9,611	118.3	38,463	13.9	3.5	9.7	28.6	156.9

한화오션 (042660)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,776.0	12,783.5	13,270.0	15,413.3	20,384.5
매출액증가율(%)	45.5	18.6	3.8	16.2	32.3
매출원가	10,092.1	10,943.2	11,181.1	12,994.6	15,729.5
매출총이익	683.9	1,840.3	2,088.9	2,418.7	4,655.1
판매관리비	446.1	672.7	465.9	541.4	655.4
영업이익	237.9	1,167.6	1,623.0	1,877.3	3,999.7
영업이익률(%)	2.2	9.1	12.2	12.2	19.6
금융손익	-475.7	-124.4	-46.3	-42.7	-40.5
총속/관계기업손익	15.5	-77.0	3.2	9.0	9.0
기타영업외손익	403.4	-123.8	20.6	-47.9	-44.4
세전계속사업이익	181.0	842.4	1,600.5	1,795.8	3,923.7
법인세비용	-347.2	-403.6	279.1	446.7	978.7
당기순이익	528.2	1,245.9	1,321.4	1,349.1	2,945.0
지배주주지분 순이익	528.1	1,245.8	1,321.4	1,349.1	2,945.0

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	11,246.0	12,082.2	13,652.3	15,037.9	21,525.5
현금및현금성자산	588.3	778.5	2,195.5	755.5	2,516.4
매출채권	892.3	962.1	975.1	1,215.6	1,617.9
재고자산	2,779.7	3,040.4	3,081.6	3,841.6	5,113.0
비유동자산	6,597.8	8,058.8	7,560.8	8,969.7	8,768.6
유형자산	4,648.4	5,273.2	5,779.7	7,190.3	6,989.3
무형자산	394.1	362.4	358.3	354.4	350.7
투자자산	616.6	1,196.3	196.0	198.1	201.6
자산총계	17,843.8	20,140.9	21,213.1	24,007.5	30,294.1
유동부채	10,346.6	11,200.5	11,067.0	12,592.6	15,800.7
매입채무	985.0	937.7	950.4	1,184.8	1,576.8
단기차입금	3,195.3	3,055.1	2,855.1	2,455.1	2,415.1
유동성장기부채	72.9	282.0	242.0	202.0	162.0
비유동부채	2,633.8	2,765.4	2,649.7	2,569.5	2,702.9
사채	99.6	253.3	253.3	253.3	253.3
장기차입금	1,928.5	2,093.0	1,973.0	1,813.0	1,813.0
부채총계	12,980.5	13,965.9	13,716.7	15,162.1	18,503.6
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
기타포괄이익누계액	627.2	560.1	560.1	560.1	560.1
이익잉여금	236.5	1,551.9	2,873.3	4,222.4	7,167.4
비지배주주지분	4.7	4.8	4.8	4.8	4.8
자본총계	4,863.4	6,175.0	7,496.4	8,845.4	11,790.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-2,904.6	1,314.7	1,583.8	969.5	2,092.2
당기순이익(손실)	528.2	1,245.9	1,321.4	1,349.1	2,945.0
유형자산상각비	173.3	207.8	293.5	389.4	441.0
무형자산상각비	6.4	25.1	4.1	3.9	3.7
운전자본의 증감	-3,157.8	-120.8	-42.2	-779.3	-1,303.6
투자활동 현금흐름	-1,110.1	-1,448.9	199.3	-1,820.4	-274.1
유형자산의증가(CAPEX)	-373.6	-709.6	-800.0	-1,800.0	-240.0
투자자산의감소(증가)	-470.2	-656.7	1,000.3	-2.1	-3.5
재무활동 현금흐름	2,803.0	329.8	-366.0	-589.1	-57.1
차입금의 증감	3,212.7	57.5	-359.1	-582.7	-51.0
자본의 증가	-2,621.3	63.2	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-1,211.1	190.2	1,417.0	-1,440.0	1,761.0
기초현금	1,799.3	588.3	778.5	2,195.5	755.5
기말현금	588.3	778.5	2,195.5	755.5	2,516.4

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	35,172	41,720	43,307	50,302	66,526
EPS(지배주주)	1,724	4,066	4,312	4,403	9,611
CFPS	1,156	5,168	6,346	7,283	14,388
EBITDAPS	1,363	4,571	6,268	7,410	14,504
BPS	15,857	20,137	24,449	28,852	38,463
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	21.7	27.9	31.0	30.3	13.9
PCR	32.3	22.0	21.0	18.3	9.3
PSR	1.1	2.7	3.1	2.7	2.0
PBR	2.4	5.6	5.5	4.6	3.5
EBITDA(십억원)	417.5	1,400.5	1,920.7	2,270.5	4,444.3
EV/EBITDA	39.0	28.4	23.0	19.8	9.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	11.5	22.6	19.3	16.5	28.6
EBITDA 이익률	3.9	11.0	14.5	14.7	21.8
부채비율	266.9	226.2	183.0	171.4	156.9
금융비용부담률	1.6	1.5	0.3	0.3	0.2
이자보상배율(x)	1.4	6.0	35.0	44.0	98.7
매출채권회전율(x)	17.6	13.8	13.7	14.1	14.4
재고자산회전율(x)	3.8	4.4	4.3	4.5	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 기재된 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	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 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(%)*	주가 및 적정주가 변동추이
					평균 최고(최저)	
2024.02.22	기업브리프	Hold	26,000	배기연	10.6 33.7	
2024.05.30	산업분석	Hold	28,000	배기연	10.5 18.2	
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	- -	