

한화오션(042660)

기다린다, 특수선

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	167,000원(유지)
증가(2026.06.10)	110,200원
상승여력	51.5 %

Stock Indicator

자본금	1,537십억원
발행주식수	30,641만주
시가총액	33,767십억원
외국인지분율	10.5%
52주 주가	73,100~149,900원
60일평균거래량	1,665,784주
60일평균거래대금	213.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.6	-11.4	-2.0	39.7
상대수익률	-15.7	-51.1	-89.0	-129.5



[투자포인트]

- 2028년 인도 예정은 총 34척으로 동종사에 비해 다소 적은 수주량이지만 2029년 슬롯은 23척으로 캐파의 절반 정도를 채우며 동종사를 따라잡고 있음. 또한 2026년 1분기의 상선사업 이익률이 일회성 없이 18%를 기록하며 이익 체력 또한 동종업계 최고 수준으로 올라와 안정적 펀더멘털을 확보한 것으로 판단.
- 2026년 5월, 대한민국 핵추진잠수함 기본 계획이 발표되었으며 국방부는 2030년 중반 초도함 진수로 예상보다 공격적인 획득 목표를 제시. 핵추진잠수함은 대한민국이 처음 건조하는 함종이며 조선/방산 통틀어 전력화에 가장 긴 시간이 소요될 것으로 예상. 건조계약은 2029~30년, 착공은 2031년 이후로 예상되는 중장기 프로젝트에서 잠수함 명가인 한화오션이 주도적 역할을 할 것으로 기대.
- 기다리던 캐나다 CPSP 잠수함 사업의 결과가 6월 말경 발표될 예정. 박빙의 경쟁이지만 최근 현지 기류는 한화오션/HD현대중공업과 대한민국을 전략적 파트너로 인식해야 한다는 주장이 힘을 얻으면서 수주 가능성에 긍정적 전망을 보탬. 수주 성공 시 한화오션은 2030년대까지 안정적 특수선 일감을 확보하며 특수선 건조에 특화된 조선소로서의 면모를 일신하는 계기가 될 것으로 전망.
- 투자의견 BUY, 목표주가 167,000원 유지.

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	12,784	13,647	14,938	16,083
영업이익(십억원)	1,168	1,991	2,344	2,706
순이익(십억원)	1,246	1,011	1,311	1,639
EPS(원)	4,066	3,300	4,278	5,348
BPS(원)	20,137	23,494	27,830	33,236
PER(배)	27.9	31.2	24.1	19.3
PBR(배)	5.6	4.4	3.7	3.1
ROE(%)	22.6	15.1	16.7	17.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	28.3	15.7	13.5	11.4

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		12,082	12,748	14,526	16,583
현금 및 현금성자산		778	956	2,253	3,876
단기금융자산		13	13	14	14
매출채권		1,059	1,124	1,221	1,307
재고자산		3,040	3,246	3,553	3,825
비유동자산		8,059	7,659	7,318	7,013
유형자산		5,273	4,995	4,746	4,525
무형자산		362	318	302	296
자산총계		20,141	20,408	21,843	23,596
유동부채		11,200	10,438	10,546	10,642
매입채무		938	1,001	1,096	1,180
단기차입금		3,055	3,033	3,033	3,033
유동성장기부채		282	386	386	386
비유동부채		2,765	2,765	2,765	2,765
사채		253	253	253	253
장기차입금		2,093	2,093	2,093	2,093
부채총계		13,966	13,204	13,311	13,407
지배주주지분		6,170	7,199	8,527	10,184
자본금		1,537	1,537	1,537	1,537
자본잉여금		182	182	182	182
이익잉여금		1,552	2,563	3,874	5,513
기타자본항목		567	584	602	619
비지배주주지분		5	5	5	5
자본총계		6,175	7,204	8,532	10,189

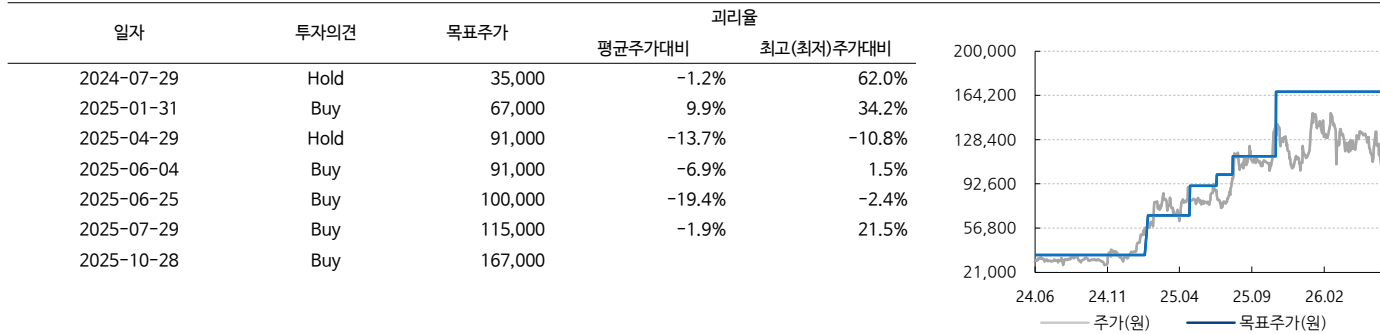
현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		1,315	-111	1,092	1,417
당기순이익		1,246	1,011	1,311	1,639
유형자산감가상각비		208	278	248	222
무형자산상각비		25	44	16	6
지분법관련손실(이익)		-77	-77	-77	-77
투자활동 현금흐름		-1,449	-101	-101	-102
유형자산의 처분(취득)		-706	-	-	-
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-690	-	-	-
재무활동 현금흐름		330	16	-66	-66
단기금융부채의증감		-633	82	-	-
장기금융부채의증감		1,028	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-1	-1	-1	-1
현금및현금성자산의증감		190	177	1,298	1,623
기초현금및현금성자산		588	778	956	2,253
기말현금및현금성자산		778	956	2,253	3,876

자료 : 한화오션, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		12,784	13,647	14,938	16,083
증가율(%)		18.6	6.8	9.5	7.7
매출원가		10,943	11,132	12,021	12,761
매출총이익		1,840	2,515	2,917	3,322
판매비와관리비		673	523	573	617
연구개발비		71	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		1,168	1,991	2,344	2,706
증가율(%)		390.8	70.6	17.7	15.4
영업이익률(%)		9.1	14.6	15.7	16.8
이자수익		76	32	75	128
이자비용		196	199	199	199
지분법이익(손실)		-77	-77	-77	-77
기타영업외손익		-124	-136	-136	-136
세전계속사업이익		842	1,280	1,659	2,074
법인세비용		-404	269	348	436
세전계속이익률(%)		6.6	9.4	11.1	12.9
당기순이익		1,246	1,011	1,311	1,639
순이익률(%)		9.7	7.4	8.8	10.2
지배주주귀속 순이익		1,246	1,011	1,311	1,639
기타포괄이익		21	18	18	18
총포괄이익		1,266	1,029	1,329	1,656
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		4,066	3,300	4,278	5,348
BPS		20,137	23,494	27,830	33,236
CFPS		4,826	4,352	5,142	6,092
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER		27.9	31.2	24.1	19.3
PBR		5.6	4.4	3.7	3.1
PCR		23.5	23.7	20.1	16.9
EV/EBITDA		28.3	15.7	13.5	11.4
Key Financial Ratio(%)					
ROE		22.6	15.1	16.7	17.5
EBITDA이익률		11.0	17.0	17.5	18.2
부채비율		226.2	183.3	156.0	131.6
순부채비율		79.2	66.6	41.0	18.4
매출채권회전율(x)		11.5	12.5	12.7	12.7
재고자산회전율(x)		4.4	4.3	4.4	4.4

한화오션 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비용등급공시 2026-03-31 기준]

매수
88.2%

중립(보유)
11.8%

매도
-