

한화오션 (042660.KS)

놀라운 상선 수익성, 시선은 다시 수주로

생산성 개선, 원가 절감으로 상선 수익성 입증. 향후 대형 수주 프로젝트 3건 수주 결과가 주가의 핵심. 수주 성공시 입지 상향, 후속 수주 기대감으로 밸류에이션 확장 가능. 목표주가를 175,000원으로 3% 상향

Analyst 정연승
02)768-7882, ys.jung@nhsec.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	175,000원 (상향)		
현재가 (26/04/27)	133,500원		
업종(NHICS)*	조선		
KOSPI / KOSDAQ	6615.03 / 1226.18		
시가총액(보통주)	40,906.2십억원		
발행주식수(보통주)	306.4백만주		
52주 최고가('26/01/13)	149,900원		
최저가('25/07/04)	73,100원		
평균거래대금(60일)	253,365백만원		
배당수익률(2026E)	0.00%		
외국인지분율	11.2%		
주요주주			
한화에어로스페이스 외 1 인	37.7%		
한국산업은행	15.3%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-5.0	-4.4	48.5
상대수익률 (%)p	-27.0	-41.6	-42.8

	2025	2026E	2027F	2028F
매출액	12,784	13,547	15,250	16,539
증감률	18.6	6.0	12.6	8.5
영업이익	1,168	1,633	1,942	2,319
증감률	390.8	39.9	18.9	19.4
영업이익률	9.1	12.1	12.7	14.0
(지배지분)순이익	1,246	1,250	1,501	1,733
EPS	4,066	4,079	4,900	5,656
증감률	135.9	0.3	20.1	15.4
PER	27.9	33.1	27.5	23.9
PBR	5.6	5.5	4.6	3.9
EV/EBITDA	28.3	23.8	19.4	16.1
ROE	22.6	18.3	18.2	17.7
부채비율	226.2	200.6	149.7	109.5
순차입금	4,832	4,667	3,032	2,145

단위: 십억원, %, 원, 배

주1: NHICS(NH Industry Classification Standard)

주2: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

'26년 연내 대형 수주 3건에 대한 수주 결과가 가장 중요

투자 의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 175,000원으로 3% 상향. 상선 부문 수익성 개선을 고려, '26~'28년까지 실적 추정치를 각각 12~19% 상향한 것에 기인. 반복 건조에 따른 생산성 개선, 조기 인도로 예상보다 높은 수익성이 핵심. 특수선, 플랜트 수익 악화에도 상선 부문 수익성 개선이 전체 실적 개선 주도

현재까지 25.7억달러 수주. 수주 흐름은 양호. 연내 3건의 대형 프로젝트-1) 캐나다 잠수함(2분기말 우선협상대상자 발표 전망, TKMS와 경쟁), 2) Venus FPSO(2~3분기 수주 결과 발표 전망, SBM Offshore와 경쟁), 3) KDDX(차세대 구축함, 3분기 결과 발표 예상, HD현대중공업과 경쟁) 수주 결과가 가장 중요

경쟁사 대비 높은 밸류에이션을 고려하면, 해당 프로젝트에 대한 수주 기대감은 일정 부분 선반영. 그러나 수주에 성공할 경우, 글로벌 특수선 및 플랜트 시장에서 입지 상승 및 후속 수주 기대로 밸류에이션 추가 상승 여력 존재

1분기: 생산성 개선, 원가 절감 노력으로 상선 OPM 18% 달성

'26년 1분기 매출액 3.21조원(+2.1% y-y), 영업이익 4,411억원(+70.6% y-y, 영업이익률 13.7%) 기록하며, 어닝서프라이즈 기록. 상선 부문 수익성 개선이 이익 개선 주도. 수익성 높은 '24~'25년 수주 선박 매출 비중이 70%에 달한 가운데, 생산성 개선에 따른 조기인도, 원가 절감 등이 결합된 결과. 상선 수익성이 15%를 넘어, 예상보다 더 높다는 점에서 의미. 플랜트, 특수선에서 실적 개선까지는 시간이 필요하나, 상선 실적 개선이 2분기에도 전사 실적 주도 예상

한화오션 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P					2Q26E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	3,143	3,294	3,023	3,323	3,210	2.1	-3.4	3,250	3,290	3,412
영업이익	259	372	290	248	441	70.6	78.2	308	375	477
영업이익률	8.2	11.3	9.6	7.4	13.7			9.5	11.4	14.0
세전이익	217	151	273	202	506	133.1	150.8	253	366	275
(지배)순이익	216	148	269	612	500	131.8	-18.3	238	294	263

자료: 한화오션, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

한화오션은 2000년 10월 대우중공업으로부터 분할, 신설 법인으로 설립. 2001년 2월 상장. LNG 운반선, 유조선, 컨테이너선, LPG선 등의 선박과 부유식 원유생산저장설비(FPSO), 고정식 플랫폼 등의 해양 설비 및 잠수함, 구축함 등의 특수선을 건조하는 조선, 해양 전문회사. 2022년 9월 한화그룹은 대우조선해양 인수를 결정하였으며, 2023년 6월 인수 절차가 마무리되면서 사명을 한화오션으로 변경. 잠수함을 필두로 특수선 수주 확대와 해양플랜트 사업 확장을 진행 중

Share price drivers/Earnings Momentum

- 연간 20척 이상의 건조한 LNG선 수주
- 주요 선종 신조선가 상승
- 인력 확충 등을 통해 건조량 증가 및 고정비 부담 완화에 따른 상선 부문 수익성 개선
- 캐나다 잠수함 등 특수선 수주 성과 기록
- 미국 군함 MRO, 신조선 수주 확대

Downside Risk

- 신조선가 하락
- 후판 등의 주요 원재료 가격 상승에 따른 예정원가 상승
- 해양플랜트에서 수주 공백으로 인해 에너지플랜트 영업 적자 기조 지속
- LNG선 발주량 감소
- 미국과의 신사업 협업 지연

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2026E	2027F	2026E	2027F	2026E	2027F
HD 현대중공업	31.1	25.6	6.0	5.0	21.4	21.3
삼성중공업	25.4	19.9	5.8	4.5	25.0	25.2
TKMS	40.2	32.8	4.3	3.9	12.0	13.0
CSSC	27.7	16.5	1.9	1.8	14.3	18.4
Yangzijiang	9.4	8.2	2.4	2.1	27.5	26.4

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2024	2025	2026E	2027F	2028F
PER	21.7	27.9	32.7	27.2	23.6
PBR	2.4	5.6	5.5	4.6	3.8
PSR	1.1	2.7	3.0	2.7	2.5
ROE	11.5	22.6	18.3	18.2	17.7
ROIC	4.9	14.1	17.3	18.3	18.4

자료: NH투자증권 리서치본부

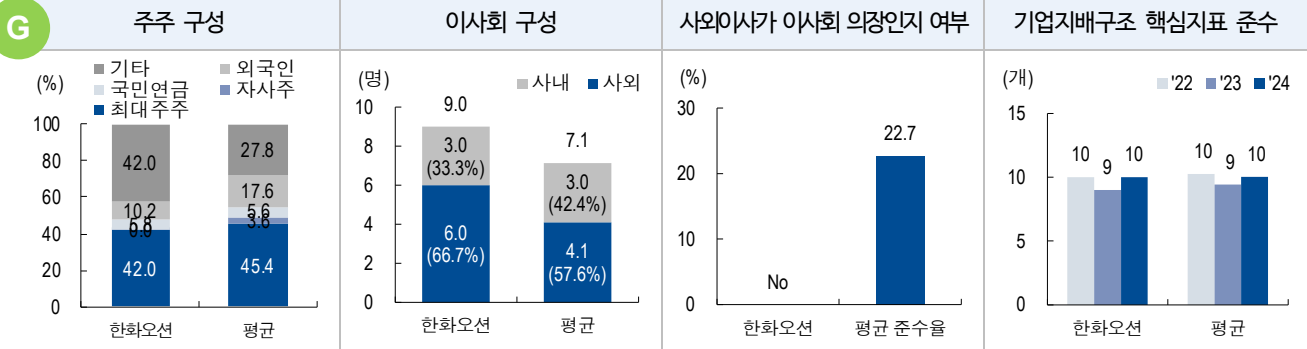
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	11,102	9,644	8,359	7,030	4,487	4,860	7,408	10,776	12,784
영업이익	733	1,025	293	153	-1,755	-1,614	-196	238	1,168
영업이익률(%)	6.6	10.6	3.5	2.2	-39.1	-33.2	-2.7	2.2	9.1
세전이익	1,189	368	-49	78	-1,727	-1,794	-116	181	842
순이익	646	320	-46	87	-1,700	-1,745	160	528	1,246
지배자분순이익	621	345	-46	87	-1,700	-1,745	160	528	1,246
EBITDA	885	1,160	457	283	-1,631	-1,483	-50	418	1,401
CAPEX	109	148	157	190	100	122	131	374	710
Free Cash Flow	-1,129	577	2,385	-648	386	-1,187	-2,070	-3,278	605
EPS(원)	7,447	3,219	-434	807	-15,843	-16,262	757	1,724	4,066
BPS(원)	31,816	35,821	35,025	36,061	20,669	6,943	14,060	15,857	20,137
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
순차입금	3,292	2,729	460	1,186	594	1,353	59	4,346	4,832
ROE(%)	28.1	9.5	-1.2	2.3	-55.9	-117.8	6.3	11.5	22.6
ROIC(%)	14.7	12.9	4.3	2.9	-32.2	-32.9	0.2	4.9	14.1
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	110.1	71.1	12.3	30.6	26.8	181.6	1.4	89.4	78.2

자료: 한화오션, NH투자증권 리서치본부

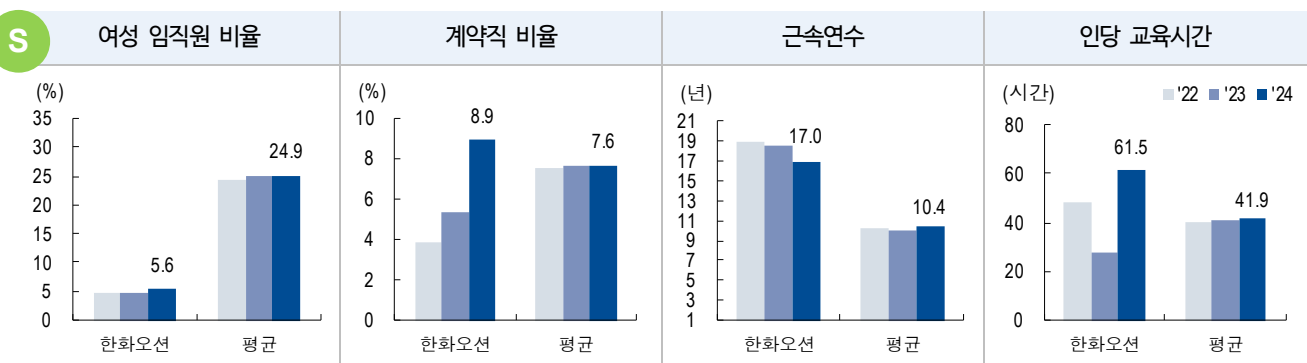
ESG Index & Event



주1: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 대상

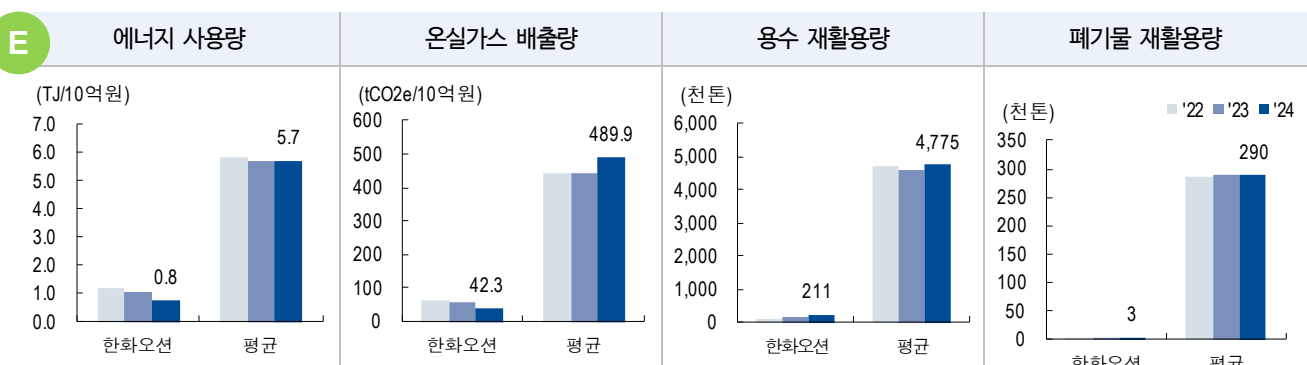
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황

자료: 한화오션, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 중 지속가능경영보고서 공시한 178개사 대상

자료: 한화오션, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 중 지속가능경영보고서 공시한 178개사 대상

자료: 한화오션, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2022.6	- 그리스 해운사 Gaslog, 미국 선급 ABS와 이산화탄소 포집 저장 기술 개발을 위한 협약 체결
	2022.01	- 세계 최초 컨테이너 운반선에 고망간강 액화천연가스 연료탱크 탑재 성공
S	2022.7	- 고용보장, 임금문제와 관련한 전국금속노동자의 51일 간의 파업 후 잠정 합의안 도출
	2022.10	- 한화오션 근로자 작업 중 사망사고 발생으로 인한 중대재해처벌법 및 산업안전보건법 위반 여부 조사 착수
G	2022.9	- 업계 최초로 이사회와 주주 및 감사, 윤리경영 등 54개의 지배구조 지표를 반영한 ESG 평가지표 개발

자료: 한화오션, NH투자증권 리서치본부

1분기 실적의 의미와 대형 프로젝트 수주 성과가 중요한 이유

**목표주가를
175,000원으로 3%
상향**

한화오션 목표주가를 175,000원으로 3% 상향한다. 상선 사업부 실적 추정치 상향을 반영해 2026~2028년 영업이익 추정치를 각각 19%, 18%, 12% 상향 조정하였다. 생산성 개선과 원가 절감을 감안해 향후 건조할 선박의 예상 수익성을 상향 반영했다.

**1Q26 Review
1) 수익성 추정치 상
향을 이끈 1분기 상
선 영업이익률**

1분기 실적에서 의미 있었던 부분은 두 가지다. 1) 예상을 상회한 상선 수익성, 2) 특수선 및 에너지플랜트 사업부의 영업적자 기록이다.

전사 실적 개선을 이끄는 상선 사업부에서 예상보다 높은 수익성이 나타난 배경은 1) 생산성 개선에 따른 조기 인도, 2) 저수익 선종의 원가 절감, 3) 우호적인 환율 효과가 결합된 결과로 판단한다. 일부 일회성 이익과 환율 효과는 2분기 들어 일정 부분 반감될 수 있으나, 1분기 반영된 규모가 크지 않았다. 설령 일회성 효과가 반감되어도, 18%의 영업이익률은 당사 추정치를 크게 상회하는 수준이다. 2024~2025년에 수주한 선박이 상선 매출의 70%를 차지한 가운데, 고수익 선박으로 평가했던 선박의 수익성이 예상보다 더 높다는 것을 보여줬다는 점에서 의미가 크다. 외부 변수 변화에 따라 2분기 추가 수익성 개선 여부는 좀 더 확인이 필요하나, 2분기 특성상 영업일수가 늘어난다는 점에서 절대 이익 규모는 더 확대될 전망이다.

**2) 고정비 부담으로
특수선, 에너지플랜트
영업적자, 수주 성과
가 절실**

반면 특수선과 에너지플랜트(2026년 1분기부터 해양플랜트와 E&I 사업부 통합)에서는 고정비 부담으로 1분기 각각 208억원, 739억원의 영업적자를 기록했다. 특수선은 캐나다 잠수함 프로젝트 수주를 위한 판관비 증가와 수익성이 낮은 수상함 매출 반영으로 적자를 기록했다. 에너지플랜트는 해양플랜트 일감 부족에 따른 매출 감소와 고정비 부담으로 적자를 기록했다. 결국 해당 사업부의 수익성 개선 핵심은 수주를 통한 일감 확보이며, 연내 핵심 프로젝트 수주 결과에 집중할 수밖에 없는 상황이다.

**향후 주가의 핵심이
될 3건의 대형 수주
프로젝트**

2026년 연간 수주는 106억달러를 전망하며, 이 가운데 3개 대형 프로젝트의 수주 여부가 주가에 가장 큰 영향을 미칠 전망이다. 주목해야 할 대형 프로젝트는 1) 캐나다 잠수함 수주(6월 우선협상대상자 발표 예정, 독일 TKMS와 경쟁), 2) Venus FPSO(2분기 말 결과 발표 예정, 네덜란드 SBM Offshore와 경쟁), 3) KDDX(한국형 차세대 구축함, 7월 결과 발표 예정, HD현대중공업과 경쟁)다. 세 프로젝트 모두 사실상 양자 구도 속에서 결과 발표를 앞두고 있다.

**3개 수주가 중요한
이유**

이들 프로젝트 수주는 단순한 수주잔고 확대 이상의 의미를 갖는다. 캐나다 잠수함과 Venus FPSO의 경우 글로벌 1위 사업자를 넘어서는 수주 성과를 기록할 경우, 향후 글로벌 잠수함 및 FPSO 시장에서의 입지 상승과 후속 수주 기대감 확대에 이어질 수 있기 때문이다. KDDX 역시 경쟁사 대비 상대적으로 열위로 평가받았던 수상함 부문에서 의미 있는 수주 성과를 확보한다는 점에서 의미가 있다. 이는 향후 수출 기대감 제고로도 연결될 수 있다. 주가 측면에서 한화오션은 동종 기업 대비 PER, PBR 밸류에이션 배수가 높은 기업으로, 대형 프로젝트 수주에 대한 기대감이 이미 일정 부분 반영돼 있다. 이에 실제 수주 성과를 입증해야만 높아진 밸류에이션의 합리화가 가능하며, 추가적인 밸류에이션 확장도 정당화될 수 있다.

**일단 캐나다잠수함이
가장 중요**

이 가운데 결과 발표 시점이 가장 임박한 프로젝트는 캐나다 잠수함 프로젝트(CPSP)다. 6월 말 우선협상대상자 발표가 예상된다. 본계약 체결은 2028년으로 예상되나, 우선협상대상자 선정 자체가 사실상의 수주로 해석될 수 있다.

표1. 한화오션 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2025	2026E	2027F	2028F
매출액	- 수정 후	12,784	13,547	15,250	16,539
	- 수정 전	-	13,627	15,109	16,388
	- 변동률	-	-0.6	0.9	0.9
영업이익	- 수정 후	1,168	1,633	1,942	2,319
	- 수정 전	-	1,369	1,642	2,068
	- 변동률	-	19.3	18.3	12.1
영업이익률(수정 후)		9.1	12.1	12.7	14.0
EBITDA		1,401	1,935	2,288	2,696
(지배지분)순이익		1,246	1,250	1,501	1,733
EPS	- 수정 후	4,066	4,079	4,900	5,656
	- 수정 전	-	3,692	4,317	4,967
	- 변동률	-	10.5	13.5	13.9
PER		27.9	32.7	27.2	23.6
PBR		5.6	5.5	4.6	3.8
EV/EBITDA		28.3	23.6	19.2	16.0
ROE		22.6	18.3	18.2	17.7

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준, 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 한화오션 목표주가 산정

(단위: %, 배, 원)

	2023	2024	2025	2026E	2027F	2028F	2029F	비고
ROE(%)	6.3	11.5	22.6	18.3	18.2	17.7	16.5	
지속가능 ROE(%)	(33.3)	13.5	17.5	19.7	18.1	17.5	16.6	'28~'30년 평균 ROE
자기자본비용(COE, %)	6.5	6.1	6.8	6.7	6.7	6.7	6.7	영구성장률 3.0%, 무위험이자율 3.0%, 리스크프리미엄 5.2%, 베타 0.70
Target PBR(배)					6.2	5.9	5.6	할증 50% 적용
BPS(원)					28,185	33,554	39,243	
BPS X 적정PBR(원)					174,258	198,987	218,443	현재 주주가 실적에 반영되는 시점인 '28년을 기준 연도로 설정
자본비용으로 현재가치화						174,925	168,807	자본비용으로 현재가치화 현재가치화한 Target PBR 5.21배
목표주가(원)						175,000		

자료: 한화오션, NH투자증권 리서치본부 전망

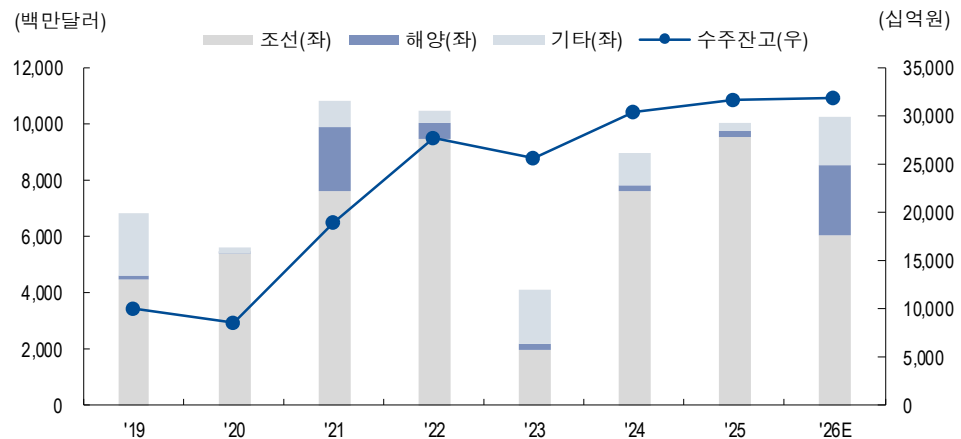
표3. 한화오션 부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26F	4Q26F	2025	2026E	2027F
매출액	3,143	3,294	3,023	3,323	3,210	3,412	3,387	3,538	12,784	13,547	15,250
상선	2,569	2,807	2,464	2,686	2,795	3,024	2,951	3,062	10,525	11,831	12,659
특수선	303	237	375	369	318	332	338	350	1,284	1,338	1,538
에너지플랜트	384	460	271	414	179	161	190	228	1,529	758	1,439
영업이익	259	372	290	189	441	477	427	289	1,168	1,633	1,869
상선	233	377	307	203	502	550	502	291	1,120	1,845	1,962
특수선	41	18	29	-87	-21	-20	-12	11	1	-42	15
에너지플랜트	2	0	-48	39	-74	-64	-72	-23	-7	-233	-101
영업이익률	8.2%	11.3%	9.6%	5.7%	13.7%	14.0%	12.6%	8.2%	9.1%	12.1%	12.3%
상선	9.1%	13.4%	12.5%	7.5%	18.0%	18.2%	17.0%	9.5%	10.6%	15.6%	15.5%
특수선	13.6%	7.7%	7.7%	-23.6%	-6.5%	-6.0%	-3.5%	3.0%	0.1%	-3.1%	1.0%
에너지플랜트	-4.6%	-1.5%	-19.4%	6.7%	-41.3%	-40.0%	-38.0%	-10.0%	15.0%	0.8%	-3.2%

주: 2026년 1분기 실적부터, 해양플랜트와 E&I 사업부가 에너지플랜트로 합쳐짐. 2025년 실적 추정치는 통합 사업부 기반으로 재산정된 실적
 자료: 한화오션, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 한화오션 연도별 수주 및 매출 기준 수주잔고 전망



자료: 한화오션, NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12E	2028/12F
매출액	12,784	13,547	15,250	16,539
증감률 (%)	18.6	6.0	12.6	8.5
매출원가	10,943	11,318	12,712	13,551
매출총이익	1,840	2,229	2,538	2,988
Gross 마진 (%)	14.4	16.5	16.6	18.1
판매비와 일반관리비	673	596	596	669
영업이익	1,168	1,633	1,942	2,319
증감률 (%)	390.8	39.9	18.9	19.4
OP 마진 (%)	9.1	12.1	12.7	14.0
EBITDA	1,401	1,935	2,288	2,696
영업외손익	-325	-345	-274	-153
금융수익(비용)	-124	-215	-184	-153
기타영업외손익	-124	-100	-80	-50
종속, 관계기업관련손익	-77	-30	-10	50
세전계속사업이익	842	1,289	1,668	2,166
법인세비용	-404	39	167	433
계속사업이익	1,246	1,250	1,501	1,733
당기순이익	1,246	1,250	1,501	1,733
증감률 (%)	135.9	0.3	20.1	15.4
Net 마진 (%)	9.7	9.2	9.8	10.5
지배주주지분 순이익	1,246	1,250	1,501	1,733
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	21	64	0	0
총포괄이익	1,266	1,314	1,501	1,733

Valuations/profitability/stability

	2025/12A	2026/12E	2027/12E	2028/12F
PER(X)	27.9	32.7	27.2	23.6
PBR(X)	5.6	5.5	4.6	3.8
PCR(X)	22.0	21.9	18.5	15.5
PSR(X)	2.7	3.0	2.7	2.5
EV/EBITDA(X)	28.3	23.6	19.2	16.0
EV/EBIT(X)	34.0	27.9	22.6	18.6
EPS(W)	4,066	4,079	4,900	5,656
BPS(W)	20,137	24,426	29,326	34,682
SPS(W)	41,720	44,211	49,769	53,976
자기자본이익률(ROE, %)	22.6	18.3	18.2	17.7
총자산이익률(ROA, %)	6.6	5.9	6.7	7.8
투자자본이익률(ROIC, %)	14.1	17.3	18.3	18.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.2
배당성장(%)	0.0	0.0	0.0	5.3
총현금배당금(십억원)	0	0	0	92
보통주 주당배당금(W)	0	0	0	300
순부채(현금)/자기자본(%)	78.2	62.3	33.7	20.2
총부채/자기자본(%)	226.2	200.6	149.7	109.5
이자발생부채	5,853	6,194	5,555	4,533
유동비용(%)	107.9	120.2	133.1	151.4
총발행주식수(mn)	306	306	306	306
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	113,600	133,500	133,500	133,500
시가총액(십억원)	34,809	40,906	40,906	40,906

Statement of financial position

(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12E	2028/12F
현금및현금성자산	778	1,286	2,285	2,152
매출채권	0	903	762	919
유동자산	12,082	14,187	13,851	13,527
유형자산	5,273	5,782	6,241	6,568
투자자산	1,196	1,246	1,267	1,289
비유동자산	8,059	8,323	8,598	8,743
자산총계	20,141	22,510	22,449	22,270
단기성부채	3,407	3,323	2,872	2,215
매입채무	938	1,042	1,173	1,272
유동부채	11,200	11,799	10,407	8,935
장기성부채	2,446	2,871	2,683	2,317
장기충당부채	212	237	248	262
비유동부채	2,765	3,222	3,052	2,704
부채총계	13,966	15,021	13,458	11,639
자본금	1,537	1,537	1,826	1,826
자본잉여금	182	182	2,226	2,226
이익잉여금	1,552	2,802	4,303	5,944
비지배주주지분	5	5	5	5
자본총계	6,175	7,489	8,990	10,632

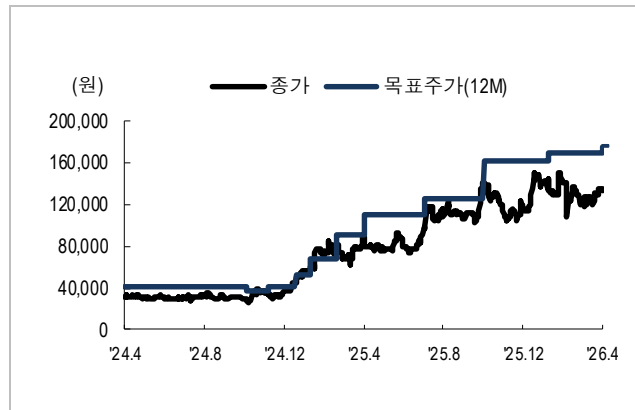
Cash flow statement

(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12E	2028/12F
영업활동 현금흐름	1,315	788	2,318	1,492
당기순이익	1,246	1,250	1,501	1,733
+ 유/무형자산상각비	233	302	345	377
+ 종속, 관계기업관련손익	77	30	10	-50
+ 외화환산손실(이익)	-54	57	21	11
Gross Cash Flow	1,583	1,869	2,207	2,645
- 운전자본의증가(감소)	-121	-879	413	-604
투자활동 현금흐름	-1,449	-593	-654	-484
+ 유형자산 감소	3	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-710	-806	-800	-700
+ 투자자산의매각(취득)	-661	-80	-31	29
Free Cash Flow	605	-18	1,518	792
Net Cash Flow	-134	195	1,664	1,008
재무활동 현금흐름	330	313	-666	-1,140
자기자본 증가	63	0	2,333	0
부채증감	267	313	-2,998	-1,140
현금의증가	190	508	998	-132
기말현금 및 현금성자산	778	1,286	2,285	2,152
기말 순부채(순현금)	4,832	4,667	3,032	2,145

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2026.04.27	Buy	175,000원(12개월)	-	-
2026.02.05	Buy	170,000원(12개월)	-23.7%	-11.8%
2025.10.28	Buy	161,000원(12개월)	-22.1%	-6.9%
2025.07.30	Buy	125,000원(12개월)	-9.6%	11.8%
2025.04.29	Buy	110,000원(12개월)	-26.6%	-11.3%
2025.03.18	Buy	90,000원(12개월)	-17.5%	-0.1%
2025.02.03	Buy	67,000원(12개월)	9.6%	27.0%
2025.01.13	Buy	52,000원(12개월)	0.2%	9.0%
2024.12.03	Buy	41,000원(12개월)	-21.5%	-21.5%
2024.10.30	Buy	38,000원(12개월)	-9.2%	-3.2%
2024.04.25	Buy	41,000원(12개월)	-23.9%	-15.7%

한화오션 (042660.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2026년 3월 31일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
89.7%	10.3%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '한화오션'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.