

한화오션 (042660)

상선은 건조, 할증은 내려놓을 때

2026년 10월 28일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	90,000 원 (하향)
✓ 상승여력	69.8%	✓ 현재주가 (10월 27일)	53,000 원

신한생각 상선은 유지, 특수선은 속제

3분기 영업이익은 당사 추정에 부합했으나 영업외손실과 특수선 충당부채로 순이익은 부진. 주가는 올해 특수선 수주 부진과 이익 하향을 반영. 내년엔 특수선 수주·손익 개선 여지가 있어 목표주가 낮추되 매수 유지

3Q26 Review: 영업이익은 부합, 순이익은 부진

[3Q26 실적] 매출액 3조 4,139억원(+13%, 이하 전년동기대비), 영업이익 4,857억원(+68%), 영업이익률 14.2%(+4.6%p). 영업이익은 컨센서스(5,415억원) 대비 -10%. 조업일수 9일 감소(하계휴가·추석)와 환율이 전분기 대비 감익 요인. 외환손익을 포함한 영업외손실 3,740억원(내역 비공개)으로 지배순이익 1,451억원(-46%)

[상선] 매출액 2조 7,150억원(+10%), 영업이익 4,718억원(+54%), 영업이익률 17.4%. 4분기 일시 타결금·연간 성과급 반영으로 수익성 다소 하락 가능, 6월부터 확대한 환헤지로 환율 영향은 축소 전망

[특수선·EPU] 특수선 영업손실 706억원, 일부 호선 공사손실충당부채 보수적 인식. EPU 영업이익 914억원, FPSO 체인지오더·시추 자회사 기여

Valuation & Risk: 목표주가 하향, 할증에서 할인으로

투자의견 매수 유지, 목표주가 9만원으로 하향(기존 13만원, -31%). 27, 28년 평균 EPS(주당순이익) 5,677원, 2007년 조선 4사 평균 PER(주가수익비율) 16.9배에 5% 할인(기존 10% 할증). EPS는 26년 -17%, 27년 -6% 하향. 3분기 특수선 적자와 캐나다·폴란드 잠수함 탈락. 환율 하락과 일회성 비용으로 상선 마진의 추가 상승 여력은 제한적

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	10,776.0	12,783.5	15,543.2	14,369.3	15,481.6
영업이익 (십억원)	237.9	1,167.6	2,045.1	2,078.1	2,227.9
순이익 (십억원)	528.1	1,245.8	1,640.5	1,635.8	1,751.2
ROE (%)	11.5	22.6	21.6	16.6	15.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
PER (배)	21.7	27.9	16.5	16.5	15.4
PBR (배)	2.4	5.6	3.0	2.5	2.1
EV/EBITDA (배)	39.0	28.4	13.3	13.1	12.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[조선]

이동현 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

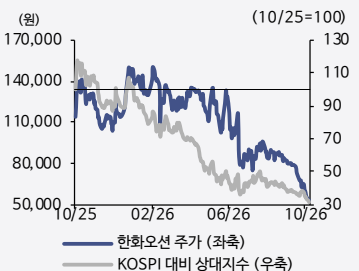
시가총액	16,239.9십억원
발행주식수(유동비율)	306.4 백만주(53.5%)
52주 최고가/최저가	149,900 원/53,000 원
일평균 거래액 (60일)	70,672 백만원
외국인 지분율	10.3%

주요주주 (%)

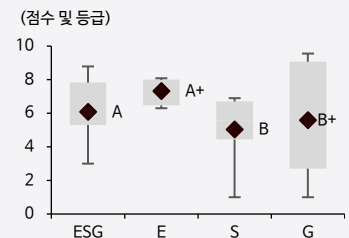
한화에어로스페이스	30.4
한국산업은행	15.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(33.4)	(40.3)	(62.1)	(53.8)
상대	(16.4)	(28.5)	(72.8)	(64.7)

주가



ESG 컨센서스



Q&A

Q. 3분기 영업외손실의 원인과 환율 민감도?

A. 영업외손실에 외환손익이 포함되어 있으나 구체적 금액은 비공개. 작년 하반기부터 환헤지를 시작해 올해는 신규 수주분도 체계적으로 헤지 중이라 환율이 손익에 주는 영향은 점차 축소 전망. 현재 환율 10% 변동 시 영업이익의 영향은 10%가 조금 안 되는 수준

Q. 상선 수익성의 방향?

A. 3분기 감익은 조업일수 9일 감소(하계휴가·추석)와 환율 영향. 3분기와 내년 매출 모두 24, 25년 수주분이 대부분이며, 24년 이후 수주분은 전 선종이 과거보다 높은 선가. 2분기 고점(22.7%) 회복 여부에 대해서는 현재 전망으로 4분기 기준 수익성이 내년에도 유지될 것이라고 답변

Q. 4분기 일회성 비용과 성과급 반영 방식?

A. 4분기 일시 타결금과 연간 성과급 등 일회성 비용이 반영되면 수익성은 다소 낮아질 수 있음. 성과급은 지급 규모 확정 전 추정치를 넣어야 하는 한계로 분기가 아닌 기말 반영

Q. 특수선 영업손실(-706억원)의 배경?

A. 일부 진행 호선의 공사 손실을 예상해 공사손실충당부채를 보수적으로 인식. 마진이 낮은 국내 프로젝트와 고정비 부담으로 단기 개선 폭은 제한적, 연간 매출은 전년 대비 증가 예상

Q. LNG선 발주 전망과 상선 수주 기조?

A. 미국 LNG 프로젝트로 30년 이후 납기 수요는 많을 전망이나 29년 납기분은 인기가 낮음(미용선 LNG선 42척 역대 최대, 스팟 운임 일 2만~4만달러). 올해 상선 수주는 연 매출 약 80억달러의 약 80%, 선가 인하를 감수한 무리한 수주는 안 함

Q. 한화 필리조선소 현황과 한화오션의 수혜?

A. 필리조선소 진행 프로젝트는 총 9척. 한화오션 영업이익에는 간접 수혜만 있고 직접 수혜는 없음. 핵심은 미국 생산 거점 확보로, 거제에서 초도선을 짓고 후속선을 미국으로 옮기는 브릿지 전략으로 상선·관공선·함정 수요에 대응

한화오션 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	3,414	5,443	(37.3)	3,023	12.9	3,472	(1.7)	3,648	(6.4)
영업이익	486	736	(34.0)	290	67.6	541	(10.3)	522	(7.0)
순이익	145	693	(79.0)	269	(46.1)	418	(65.3)	435	(66.6)
영업이익률	14.2	13.5	-	9.6	-	15.6	-	14.3	-
순이익률	4.3	12.7	-	8.9	-	12.0	-	11.9	-

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

한화오션 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,143	3,294	3,023	3,323	3,210	5,443	3,414	3,476	10,776	12,784	15,543	14,369	15,482
YoY	37.6	29.9	11.8	2.1	2.1	65.2	12.9	4.6	45.5	18.6	21.6	(7.6)	7.7
QoQ	(3.4)	4.8	(8.2)	9.9	(3.4)	69.6	(37.3)	1.8	-	-	-	-	-
상선	2,568	2,807	2,464	2,686	2,794	3,238	2,715	2,866	-	10,525	11,614	11,449	12,212
특수선	303	237	375	369	318	327	363	380	-	1,284	1,388	1,600	1,850
EPU	384	460	271	414	221	2,058	528	400	-	1,529	3,206	2,000	2,100
기타	(113)	(209)	(87)	(146)	(124)	(180)	(192)	(170)	-	(555)	(665)	(680)	(680)
영업이익	259	372	290	248	441	736	486	382	238	1,168	2,045	2,078	2,228
YoY	388.5	흑전	1,032.7	46.4	70.6	98.0	67.6	54.4	흑전	390.8	75.2	1.6	7.2
QoQ	53.0	43.7	(22.0)	(14.6)	78.2	66.9	(34.0)	(21.3)	-	-	-	-	-
상선	233	377	307	174	501	736	472	401	-	1,092	2,109	2,002	2,074
특수선	41	18	29	3	(21)	(3)	(71)	(19)	-	92	(113)	20	70
EPU	(18)	(7)	(53)	28	(61)	10	91	0	-	(49)	40	55	84
기타	2	(17)	6	42	22	(6)	(7)	0	-	33	9	0	0
영업이익률	8.2	11.3	9.6	7.4	13.7	13.5	14.2	11.0	2.2	9.1	13.2	14.5	14.4
상선	9.1	13.4	12.5	6.5	17.9	22.7	17.4	14.0	-	10.4	18.2	17.5	17.0
특수선	13.6	7.7	7.7	0.9	(6.5)	(0.9)	(19.4)	(5.0)	-	7.1	(8.2)	1.3	3.8
EPU	(4.6)	(1.5)	(19.4)	6.7	(27.7)	0.5	17.3	0.0	-	(3.2)	1.3	2.8	4.0
세전이익	217	151	273	202	506	669	112	360	181	842	1,647	1,937	2,094
세전이익률	6.9	4.6	9.0	6.1	15.8	12.3	3.3	10.4	1.7	6.6	10.6	13.5	13.5
순이익	216	148	269	612	500	693	145	303	528	1,246	1,640	1,636	1,751
순이익률	6.9	4.5	8.9	18.4	15.6	12.7	4.3	8.7	4.9	9.7	10.6	11.4	11.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 사업부는 IR 기준(기타 = 기타 및 연결조정), 2024년 사업부는 구분 변경으로 생략

한화오션 목표주가 산정 (PER)

(원, 배)	27·28F 평균	비고
EPS(원)	5,677	- 27·28F 평균 EPS 적용(27F 5,440원·28F 5,914원), 기준 12FW 6,955원 대비 -18.4%
타겟 PER(배)	16.1	- 2007년 조선 4사의 평균 PER 16.9배를 5% 할인 적용(기준 10% 할인): 특수선 할증 근거 약화
목표 주가(원)	90,000	기준 130,000원, -30.8% / 투자 의견 매수 유지
현재 주가(원)	53,000	상승여력 69.8% / 시가총액 16조 2,399억원(10/27종가), 목표 시가총액 27조 5,772억원

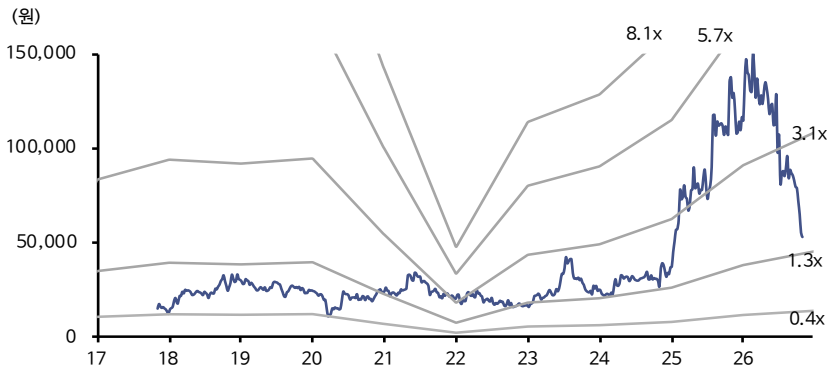
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한화오션 실적 전망 변경

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		차이	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	16,403	17,141	15,543	14,369	(5.2)	(16.2)
영업이익	2,271	2,691	2,045	2,078	(9.9)	(22.8)
순이익	2,094	2,168	1,640	1,636	(21.4)	(23.1)
영업이익률	13.8	15.7	13.2	14.5	-	-
순이익률	12.8	12.6	10.6	11.4	-	-

자료: 신한투자증권 추정

한화오션 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		EPS성장률 (%)	
			1M	3M	6M	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	HD현대중공업	30.6	(25.9)	(28.5)	(33.4)	11.4	9.8	2.99	2.48	7.1	6.1	29.5	28.2	89.2	16.8
	HD한국조선해양	17.4	(20.6)	(24.2)	(36.2)	4.9	4.2	1.17	0.98	1.8	1.5	26.2	25.7	76.6	18.7
	삼성중공업	14.4	(12.6)	(18.2)	(37.6)	16.9	10.8	3.05	2.33	9.5	6.9	20.0	24.7	68.3	57.1
	한화오션	16.2	(23.5)	(26.2)	(51.5)	9.7	9.9	2.35	1.90	9.8	8.9	27.8	21.2	92.8	(1.8)
	평균					10.7	8.6	2.39	1.92	7.0	5.9	25.9	25.0	81.7	22.7
중국	중국선박공업	53.9	(8.8)	11.3	8.9	13.3	9.9	1.67	1.48	6.7	5.1	13.2	15.7	93.1	34.4
	양쯔강조선소	21.3	0.6	43.3	27.1	9.7	8.5	2.77	2.35	7.2	6.4	31.4	29.9	28.8	14.2
	평균					11.5	9.2	2.22	1.92	7.0	5.7	22.3	22.8	60.9	24.3
일본	미쯔비시중공업	107.2	(2.6)	2.7	(13.5)	28.9	24.6	3.76	3.35	16.1	13.8	13.2	3.6	132.9	17.2
	가와사키중공업	16.9	(5.0)	(12.3)	(25.6)	16.2	14.1	1.86	1.69	9.7	8.9	12.9	3.3	33.6	14.8
	평균					22.5	19.4	2.81	2.52	12.9	11.3	13.1	3.4	83.3	16.0
싱가포르	케펠	18.8	(8.3)	(10.5)	(14.4)	21.8	17.5	1.75	1.71	20.0	16.8	7.9	10.1	3.7	25.1
	전체평균					14.4	11.8	2.38	2.02	9.5	8.0	20.8	18.7	70.1	21.9

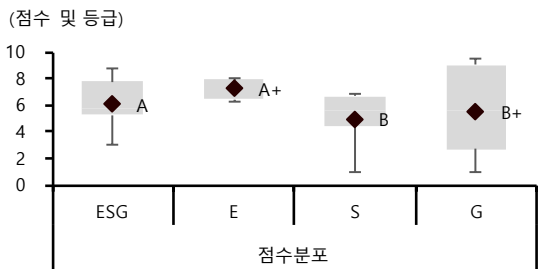
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

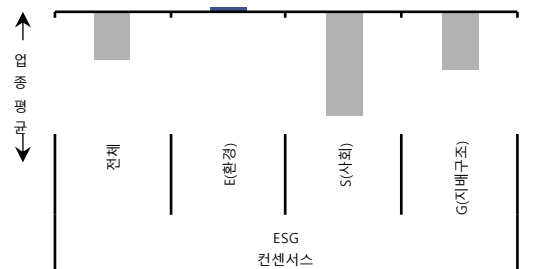
- ◆ 환경 및 에너지 경영 국제표준에 기반한 환경경영 체계를 운영중. 3R 실천운동(Reduce, Reuse, Recycle) 등을 통해 전 임직원과 환경 보전에 대한 문제의식을 공유하며 지속적인 환경개선 활동 추진
- ◆ 안전보건경영을 회사 경영의 최우선 가치로 삼고 무재해, 무질병 달성을 위한 국내 최고 수준의 HSE 관련 시설, 장비 및 인력을 갖추고 있음. 하도급 개선 과제 추진과 협력사 지원 및 소통을 강화하기 위해 상생협력 담당조직 신설
- ◆ 이사회 과반 이상 사외이사로 구성. 주주 환원 정책은 조선업 시황 회복 및 경영 정상화 달성 이후 최우선 검토 예정

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

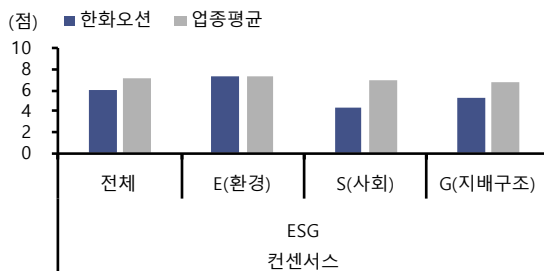
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

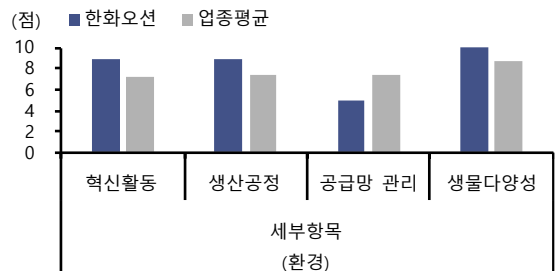
Key Chart

한화오션 ESG 항목별 비교



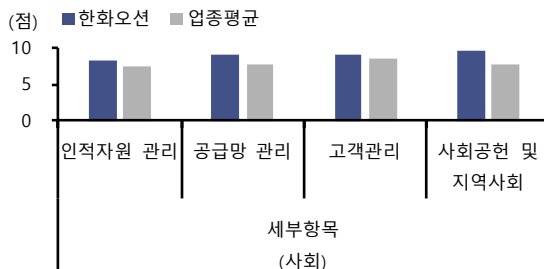
자료: Sustainvest, 신한투자증권

한화오션 ESG 환경 세부항목 점수 비교



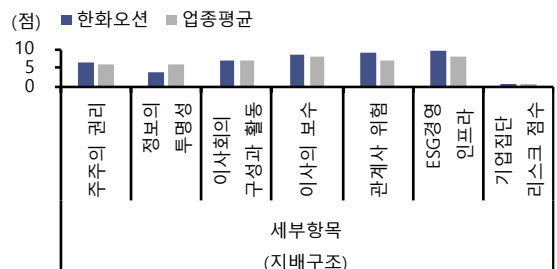
자료: Sustainvest, 신한투자증권

한화오션 ESG 사회 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

한화오션 ESG 지배구조 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	17,843.8	20,140.9	20,934.3	21,896.7	23,038.4
유동자산	11,246.0	12,082.2	12,555.7	13,296.2	14,194.1
현금및현금성자산	588.3	778.5	1,515.6	1,587.3	1,768.9
매출채권	500.5	708.5	900.2	1,012.5	1,131.2
재고자산	2,279.2	2,331.9	1,680.1	1,890.9	2,128.3
비유동자산	6,597.8	8,058.8	8,378.6	8,600.5	8,844.2
유형자산	4,648.4	5,273.2	5,616.9	5,765.5	5,922.5
무형자산	394.1	362.4	356.4	363.9	370.9
투자자산	616.6	1,196.3	1,117.4	1,183.3	1,262.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	12,980.5	13,965.9	11,939.3	11,176.2	10,456.2
유동부채	10,346.6	11,200.5	8,835.1	8,137.4	7,558.9
단기차입금	3,195.3	3,055.1	3,111.8	3,091.8	3,071.8
매입채무	985.0	937.7	547.9	590.0	640.8
유동성장기부채	72.9	282.0	255.6	235.6	215.6
비유동부채	2,633.8	2,765.4	3,104.2	3,038.8	2,897.3
사채	99.6	253.3	443.7	431.7	419.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,080.0	2,193.1	2,417.8	2,345.8	2,193.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,863.3	6,175.0	8,995.0	10,720.5	12,582.1
자본금	1,537.1	1,537.1	1,537.1	1,537.1	1,537.1
자본잉여금	118.7	181.9	209.1	209.1	209.1
기타자본	2,339.3	2,339.3	1,004.7	1,004.7	1,004.7
기타포괄이익누계액	627.2	560.1	755.0	844.6	955.0
이익잉여금	236.4	1,551.9	3,151.5	4,787.3	6,538.5
지배주주지분	4,858.6	6,170.2	8,990.2	10,715.7	12,577.2
비지배주주지분	4.7	4.8	4.8	4.8	4.9
*충차입금	5,795.4	5,852.9	6,321.4	6,204.5	6,009.0
*순차입금(순현금)	4,814.0	5,001.2	3,848.2	3,542.9	3,041.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	(2,904.6)	1,314.7	800.4	782.9	994.2
당기순이익	528.2	1,245.9	1,640.5	1,635.8	1,751.3
유형자산상각비	173.3	207.8	253.5	251.4	242.9
무형자산상각비	6.3	25.1	13.6	4.5	5.0
외환환손손실(이익)	12.0	(54.3)	(93.5)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.9	(11.9)	(2.2)	(5.2)	(7.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(13.9)	77.0	118.4	73.7	98.6
운전자본변동	(3,157.8)	(120.8)	(817.0)	(1,198.2)	(1,116.9)
(법인세납부)	(2.5)	(7.5)	(3.9)	(223.1)	(238.8)
기타	(451.1)	(46.6)	(309.0)	244.0	259.1
투자활동으로인한현금흐름	(1,110.1)	(1,448.9)	(280.1)	(483.2)	(490.1)
유형자산증가(CAPEX)	(373.6)	(709.6)	(644.5)	(680.0)	(680.0)
유형자산감소	1.4	3.5	140.8	280.0	280.0
무형자산감소(증가)	(5.1)	12.8	(7.4)	(12.0)	(12.0)
투자자산감소(증가)	(206.6)	(726.1)	218.8	(108.4)	(138.7)
기타	(526.2)	(29.5)	12.2	37.2	60.6
FCF	(2,302.1)	1,295.0	749.7	180.9	380.7
재무활동으로인한현금흐름	2,803.0	329.8	98.0	(137.7)	(215.7)
차입금증가(감소)	2,865.8	395.9	64.1	(116.9)	(195.4)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	(5.1)	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(62.8)	(66.1)	39.0	(20.8)	(20.3)
기타현금흐름	0.0	0.0	1,009.7	21.9	12.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.7	(5.4)	9.3	0.0	0.0
현금증가(감소)	(1,211.0)	190.2	1,637.4	184.0	300.3
기초현금	1,799.3	588.3	778.5	2,415.8	2,599.8
기말현금	588.3	778.5	2,415.8	2,599.8	2,900.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,776.0	12,783.5	15,543.2	14,369.3	15,481.6
증감률 (%)	45.5	18.6	21.6	(7.6)	7.7
매출원가	10,092.1	10,943.2	12,801.5	11,631.2	12,556.8
매출총이익	683.9	1,840.3	2,741.7	2,738.1	2,924.8
매출총이익률 (%)	6.3	14.4	17.6	19.1	18.9
판매관리비	446.0	672.7	696.6	660.0	696.9
영업이익	237.9	1,167.6	2,045.1	2,078.1	2,227.9
증감률 (%)	흑전	390.8	75.2	1.6	7.2
영업이익률 (%)	2.2	9.1	13.2	14.5	14.4
영업외손익	(56.8)	(325.2)	(40.0)	(141.3)	(133.8)
금융손익	(475.7)	(124.4)	(217.6)	(220.6)	(171.5)
기타영업외손익	403.4	(123.8)	296.0	153.0	136.4
종속 및 관계기업관련손익	15.5	(77.0)	(118.4)	(73.7)	(98.6)
세전계속사업이익	181.0	842.4	1,646.7	1,936.8	2,094.1
법인세비용	(347.2)	(403.6)	(24.5)	223.1	238.8
계속사업이익	528.2	1,245.9	1,667.4	1,704.3	1,842.8
중단사업이익	0.0	0.0	(30.6)	(77.9)	(104.1)
당기순이익	528.2	1,245.9	1,640.5	1,635.8	1,751.3
증감률 (%)	230.0	135.9	31.7	(0.3)	7.1
순이익률 (%)	4.9	9.7	10.6	11.4	11.3
(지배주주)당기순이익	528.1	1,245.8	1,640.5	1,635.8	1,751.2
(비지배주주)당기순이익	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
종포괄이익	568.4	1,266.5	1,806.3	1,725.4	1,861.7
(지배주주)종포괄이익	568.3	1,266.4	1,806.2	1,725.4	1,861.6
(비지배주주)종포괄이익	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
EBITDA	417.5	1,400.5	2,312.3	2,334.0	2,475.8
증감률 (%)	흑전	235.4	65.1	0.9	6.1
EBITDA 이익률 (%)	3.9	11.0	14.9	16.2	16.0

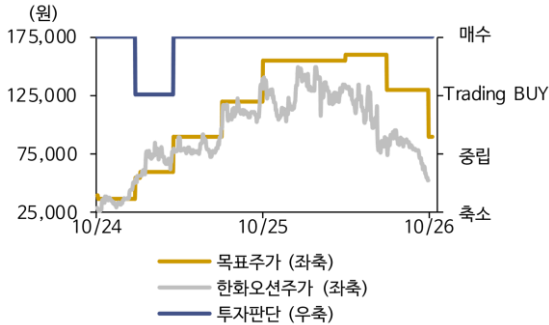
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,724	4,066	5,354	5,339	5,715
EPS (지배순이익, 원)	1,724	4,066	5,354	5,339	5,715
BPS (자본총계, 원)	15,872	20,153	29,356	34,987	41,063
BPS (지배지분, 원)	15,857	20,137	29,340	34,971	41,047
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	21.7	27.9	16.5	16.5	15.4
PER (지배순이익, 배)	21.7	27.9	16.5	16.5	15.4
PBR (자본총계, 배)	2.4	5.6	3.0	2.5	2.1
PBR (지배지분, 배)	2.4	5.6	3.0	2.5	2.1
EV/EBITDA (배)	39.0	28.4	13.3	13.1	12.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	3.9	11.0	14.9	16.2	16.0
영업이익률 (%)	2.2	9.1	13.2	14.5	14.4
순이익률 (%)	4.9	9.7	10.6	11.4	11.3
ROA (%)	3.3	6.6	8.0	7.6	7.8
ROE (지배순이익, %)	11.5	22.6	21.6	16.6	15.0
ROIC (%)	5.0	14.1	20.2	16.0	15.3
안정성					
부채비율 (%)	266.9	226.2	132.7	104.3	83.1
순차입금비율 (%)	99.0	81.0	42.8	33.0	24.2
현금비율 (%)	5.7	7.0	27.3	31.9	38.4
이자보상배율 (배)	1.4	6.0	9.0	9.3	10.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.3	3.3	3.6	2.7	2.3
재고자산회수기간 (일)	96.0	83.1	55.4	45.4	47.4
매출채권회수기간 (일)	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

한화오션(042660)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 04월 25일	매수	40,000	(22.0)	(13.6)
2024년 10월 26일	6개월경과		(27.5)	(26.1)
2024년 10월 30일	매수	37,000	(1.3)	39.2
2025년 01월 20일	Trading BUY	55,000	(1.9)	3.1
2025년 01월 31일	Trading BUY	60,000	20.0	41.8
2025년 04월 14일	매수	90,000	(10.0)	8.4
2025년 07월 30일	매수	120,000	(5.8)	16.4
2025년 10월 28일	매수	155,000	(17.7)	(3.3)
2026년 04월 28일	매수	160,000	(31.5)	(15.7)
2026년 07월 28일	매수	130,000	(38.5)	(26.3)
2026년 10월 28일	매수	90,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동현, 이지한)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 한화오션과 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 금융투자사임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 26일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------