

EARNINGS REVIEW

12 Feb. 2026

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

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	75,000	68,000	상향

Earnings

Stock Information

현재가 (02/12)	55,000원
예상 주가 상승률	36.4%
시가총액	45,896억원
비중(KOSPI내)	0.1%
발행주식수	83,447천주
52주 최저가/최고가	20,000 - 59,400원
90일 일평균 거래대금	491억원
외국인 지분율	22.1%
주요주주 지분율(%)	
한화임팩트 (외 1인)	32.8
국민연금공단 (외 1인)	10.0
우리사주 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2024	2025	2026E
PER(배)	19.4	26.4	28.8
PBR(배)	4.0	8.3	6.4
EV/EBITDA(배)	18.4	29.5	17.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	0.4	44.9	132.6	30.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(19.0)	(28.2)	15.9	2.7

DAOL 다올투자증권

한화엔진 (082740)

CAPEX +25% x +25% = 2조원 탑라인

Issue

4Q25 리뷰. 적정주가 상향. 추가 CAPEX 알림. 선호주 견지

Pitch

2024년 빈티지의 힘을 보여준 4Q25 수익성 개선은, 2026년에도 계속 확대. 2026년에 AM이 성장하고, 컨테이너선과 탱커가 늘어서 MIX 효과는 더 강함. 중국 엔진 수요를 바탕으로 2027년 2조원 이상으로 생산능력 확충

Rationale

- 4Q25에 매출 3,678억원(YoY +13%, QoQ +24%), 영업이익 473억원(+160%, +78%), 당기순이익 1,025억원(+160%, +238%)으로 강력한 성장. 영업이익률이 12.8%로 전분기대비 3.9%p나 점프했는데, 2024년 빈티지(수주 시점) 매출이 3Q 40% → 4Q 68%로 늘었기 때문
- 초대박고가물량(2024년 이후 빈티지) 매출 확대는 2027년까지 계속. 2026년에 매출 1조 4,376억원(YoY +5%), 영업이익 2,196억원(+69%; OPM 15.3%)의 급성장 예상 유지. 올해 하반기에 납품이 많고, MIX도 고마진의 컨테이너>탱커 비중이 증가
- AM의 성장: LTSA 등의 사업확대로 AM 매출이 올해 +20% 이상 성장을 시작, LTSA 계약의 납품은 (5년 계약에서) 3~5년차에 집중되어 2026년 이후에 성장세가 가속화되고, 고마진으로 수익성 개선에 기여
- SEAM 인수: 전기추진선 시장을 준비. 한화에어로스페이스로부터 ESS 사업을 양수 받아 장착. 2Q26 연결 전환. 매출 0.15조원, OPM 두 자릿수
- CAPEX로 2조원 이상 매출 가능: 동사는 2025년 2월에 생산유연화 등의 CAPEX 계획을 공표했고 당시 매출의 +25% 성장이 목표. 그리고 올해 또 추가적으로 +25% 생산능력 확대 투자를 2026년말에 마무리 예정. 생산능력이 2024년말 330만 마력에서 2026년말에 530만마력으로 +60% 가량 급증. 2027년부터 매출 2조원 이상 소화 가능. 잔고에서 2027년 납품은 아직 430만 마력 정도이고, 중국 등의 대규모 (단납기) 컨테이너선 잔고에서 추가 수주 기대
- 중속엔진: 4Q26부터 납품. 이익기여는 없지만, 발전엔진 등으로 확대 도모

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	367.8	315.5	16.6	341.0	7.9	326.3	12.7	297.3	23.7
영업이익	47.3	41.8	13.2	36.4	30.1	18.2	160.0	26.6	77.6
당기순이익	102.5	34.9	193.7	30.8	232.8	39.4	160.2	30.3	238.3
OPM	12.9%	13.2%	-0.4%p	10.7%	2.2%p	5.6%	7.3%p	9.0%	3.9%p
NIM	27.9%	11.1%	16.8%p	9.0%	18.8%p	12.1%	15.8%p	10.2%	17.7%p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: 한화엔진 적정PER 20배 유지 x 백로그너머 2028년으로 옮기고, 실적 올려서, 적정주가 75,000원으로 +10.3% 상향 (원, 배수)

PER Valuation	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년
주식수(백만주)	72	72	83	83	83	83	83
EPS	-563	-6	949	2,082	1,907	3,356	3,737
FWD 1-2Y의 PER(고)	23.8	8.4	9.6	20.5	12.2		
FWD 1-2Y의 PER(평균)	18.8	5.8	6.4	12.6	14.6		
PER(고)		16	7	15	10		
PER(평)		6	6	9	11		
PER(저)		4	4	5	9		
적정PER			20	20	20	20	적정 20
주당 적정가치1			19,100	41,644	38,138	67,125	74,746
Weight						0%	100%
							74,746
적정주가					75,000		
증가(02월 12일)					55,000		
상승여력					36.4%		

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 한화엔진의 2027년 매출은 단납기 수주에 따라 상향 조정 가능 (억원)

연간 변경 (억원)	변경 후				변경 전				차이(변경 후/변경 전)			
	2025P	2026E	2027E	2028E	2025P	2026E	2027E	2028E	2025P	2026E	2027E	2028E
매출액	13,711	14,376	17,532	18,611	13,187	14,376	16,416	17,802	4%	0%	7%	5%
영업이익	1,301	2,196	3,882	4,349	1,245	2,244	3,682	4,292	4%	-2%	5%	1%
영업외	-93	-16	8	44	-146	-45	-27	1				
세전이익	1,208	2,180	3,890	4,392	1,099	2,198	3,655	4,293	10%	-1%	6%	2%
순이익	1,738	1,591	2,801	3,119	1,062	1,605	2,632	3,048	64%	-1%	6%	2%
영업이익률	9.5%	15.3%	22.1%	23.4%	9.4%	15.6%	22.4%	24.1%	0.0%p	-0.3%p	-0.3%p	-0.7%p
순이익률	12.7%	11.1%	16.0%	16.8%	8.1%	11.2%	16.0%	17.1%	4.6%p	-0.1%p	-0.1%p	-0.4%p

분기 변경 (억원)	변경 후				변경 전				차이(변경 후/변경 전)			
	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
매출액	3,678	3,415	3,738	3,199	3,155	3,415	3,738	3,199	17%	0%	0%	0%
영업이익	473	426	579	553	418	483	605	510	13%	-12%	-4%	9%
세전이익	545	415	567	552	437	467	588	500	25%	-11%	-3%	10%
순이익	1,025	303	414	403	349	341	429	365	193%	-11%	-3%	10%
영업이익률	12.9%	12.5%	15.5%	17.3%	13.2%	14.2%	16.2%	15.9%	-0.4%p	-1.7%p	-0.7%p	1.4%p
순이익률	27.9%	8.9%	11.1%	12.6%	11.1%	10.0%	11.5%	11.4%	16.8%p	-1.1%p	-0.4%p	1.2%p

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 한화엔진 실적: 2023년에 수주한 고가 엔진의 힘 확인, 2026년에 가파른 실적 성장

(억원)

한화엔진	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
매출액	3,182	3,877	2,973	3,678	3,415	3,738	3,199	4,024	12,022	13,711	14,376	17,532	18,611
YoY	8%	35%	0%	13%	7%	-4%	8%	9%	41%	14%	5%	22%	6%
영업이익	223	338	266	473	426	579	553	637	715	1,301	2,196	3,882	4,349
금융/기타영업외	-23	-187	46	71	-11	-12	-2	8	58	-93	-16	8	44
세전사업이익	200	151	312	545	415	567	552	645	774	1,208	2,180	3,890	4,392
순이익	194	216	303	1,025	303	414	403	471	792	1,738	1,591	2,801	3,119
영업이익률	7.0%	8.7%	9.0%	12.9%	12.5%	15.5%	17.3%	15.8%	6.0%	9.5%	15.3%	22.1%	23.4%
순이익률	6.1%	5.6%	10.2%	27.9%	8.9%	11.1%	12.6%	11.7%	6.6%	12.7%	11.1%	16.0%	16.8%
AM 비중	14%	11%	13%	13%					15%	13%			
수주	10,587	5,592	1,480	4,305					16,490	21,965			
중국 비중	89%	0%	29%	0%					40%	47%			
D/F 비중	88%	78%	90%	86%					82%	86%			

Source: 다올투자증권

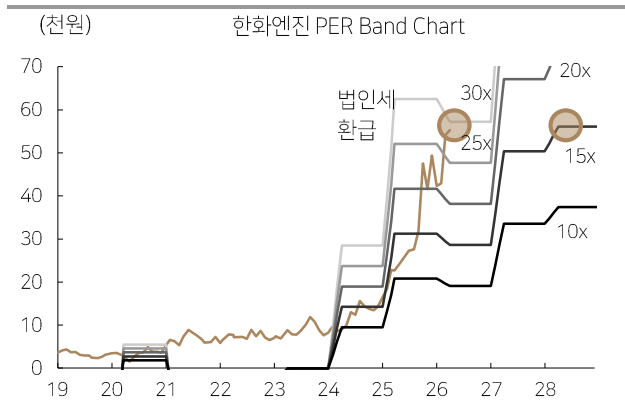
Fig. 4: 한화엔진의 수주 시점별 납품(매출) 일정: 1Q26에 대박 고가물량 확대

(십억원)

납품(매출) →	2024년	2025년				2026년				2027년	
↓ 수주											
2022년 고가엔진	628.8	220.3	150.4	108.5	36.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2023년 대박 고가물량		66.5	62.9	39.2	39.2	155.1	140.1	131.8	131.8	0.0	22.5
2024년 초대박 고가물량		0.0	0.0	14.4	51.7	51.7	108.2	113.8	96.9	203.3	146.9
2025년		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.9	20.9	41.5	142.7
2026년		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2022년 수주(고가물량) 비중		77%	71%	67%	29%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2023년 수주(대박 고가물량)		23%	29%	24%	31%	75%	56%	49%	53%	0%	7%
2024년 이후(초대박 고가물량)		0%	0%	9%	41%	25%	44%	51%	47%	100%	93%
다른 접근 2022년 빈티지		77%	61%	18%	4%	2026년 빈티지 가이드스					
2023년 빈티지		23%	34%	57%	37%	30%					
2024년 빈티지		0%	5%	26%	58%	45%					
2025년 빈티지						25%					

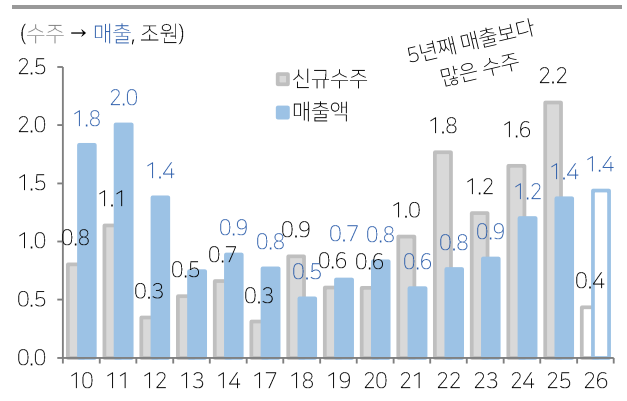
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 한화엔진 PER



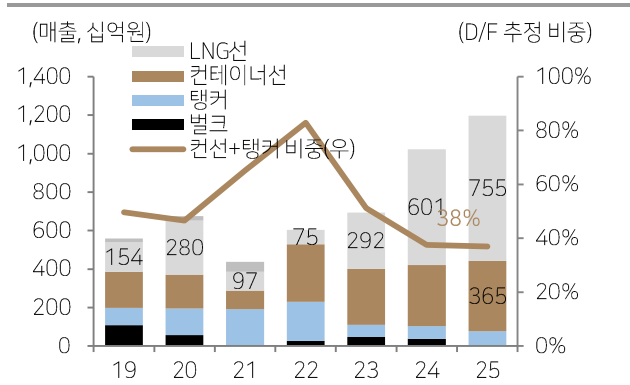
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 5년째 수주>매출. 잔고를 쌓아옴



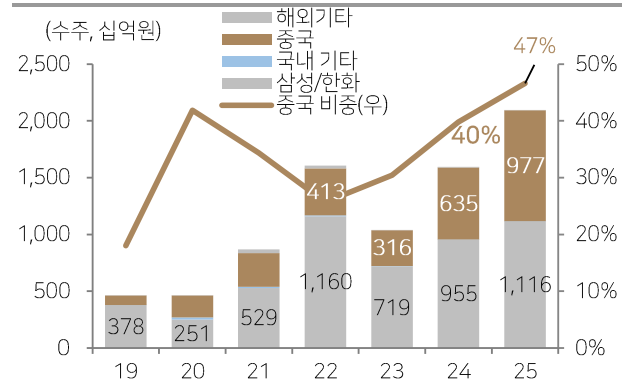
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 매출에서 컨테이너+탱커. 2026년에 크게 증가



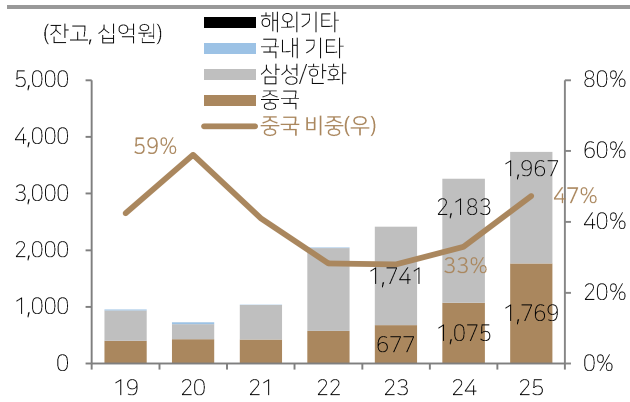
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 한화엔진의 연간 수주



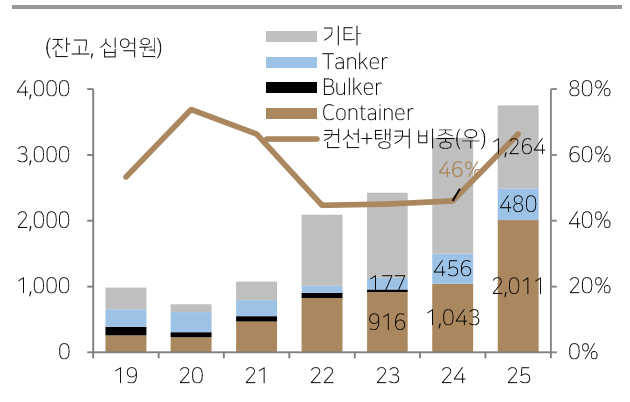
Source: 다올투자증권

Fig. 9: 수주잔고 가파른 증가세. 중국 절반 가까이



Source: 다올투자증권

Fig. 10: 잔고에서 컨테이너선과 LNG선이 대부분



Source: 다올투자증권

Fig. 11: 2025년 2월에 공시 의무사항에 해당하는 CAPEX. 생산유연화로 마력 +25%

본문

2025.02.25신규시설투자증

첨부+첨부선택+

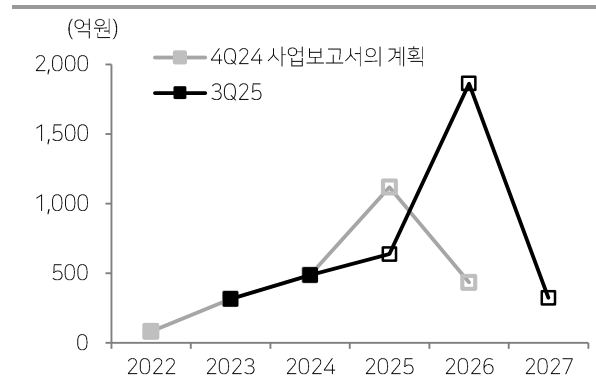
※ 본 공시사항은 [한국거래소 유가증권시장본부] 소관사항입니다.

신규 시설투자 등

1. 투자구분	신규시설투자		
- 투자대상	선박엔진 생산설비, 산설		
2. 투자내역	투자금액(원)	80,200,000,000	
	자기자본(원)	312,839,032,196	
	자기자본대비(%)	25.64	
	대규모법인여부	미해당	
3. 투자목적	중장기 생산능력 확보		
4. 투자기간	시작일	2025-02-25	
	종료일	2026-09-30	
5. 이사회결의일(결정일)	2025-02-25		

Source: 다올투자증권

Fig. 12: 신증설/개보수 계획. 2026년에 집중 : 2025년말 330만 마력 → 2027년초 530만 마력



Source: 다올투자증권

Fig. 13: 노르웨이 SEAM 인수. 2,900억원



Source: 다올투자증권

Fig. 14: 한화에어로스페이스로부터 선박 ESS 사업 양수

특수관계인으로부터 영업양수								
기업집단명	한화	회사명	한화엔진(주)	공시일자	2026.02.09	관련법규	공정거래법 제26조	
(단위 : 백만 원)								
1. 영업양도자			한화에어로스페이스(주)		회사와의 관계			계열회사
2. 양수하고자 하는 영업부문의 상세내역	가. 양수일자		2026년 3월 내(예정)					
	나. 양수목적물		민수·선박용 ESS 사업 관련 자산, 부채, 계약 및 인허가 등					
	라. 양수가액		15,500					
3. 양수 목적			사업 영업양수를 통한 사업경쟁력 강화					
4. 양수에 따른 영향			양수사업 관련 매출, 자산 등 증가 및 사업 영역 확대					
5. 이사회 의결일			2026.02.09					

Source: 다올투자증권

SUSTINVEST

한화엔진

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	5천억이상	2025 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	85.7	324/1299	46/172

연도별 성과

2023	AA
2024	A
2025	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
67.7	50.9	25%	▲
66.0	59.6	중	▲
68.8	47.1	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
80.8	57.7	35%	▲
81.6	60.7	상	▲
79.9	55.4	하	▲
78.5	70.3	하	▲
83.1	57.3	하	▲
56.5	60.2	40%	▼
59.9	56.1	상	▲
61.9	66.6	하	▼
68.2	61.8	상	▲
86.0	71.9	하	▲
45.0	68.2	중	▼
67.1	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 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%	13.4%
2023	-	22.6%	31.9%
2024	0.0%	23.6%	88.4%

한화엔진 재무제표 (K-IFRS 별도)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	655.7	785.0	1,033.4	1,268.0	1,576.1
현금성자산	149.5	258.6	440.0	631.8	765.8
매출채권	86.3	135.1	153.4	156.6	209.8
재고자산	366.5	370.3	418.9	458.3	578.9
비유동자산	481.2	628.1	581.8	601.0	618.9
투자자산	98.4	206.9	144.9	150.7	156.8
유형자산	379.9	415.5	428.8	439.5	449.0
무형자산	2.9	5.7	8.1	10.7	13.1
자산총계	1,136.9	1,413.1	1,615.2	1,869.0	2,195.0
유동부채	603.6	586.6	576.2	654.6	683.7
매입채무	216.4	194.9	223.3	304.1	335.2
유동성이자부채	200.2	158.1	117.0	112.4	107.9
비유동부채	309.1	433.2	475.0	491.2	508.1
비유동이자부채	65.2	160.6	64.3	64.3	64.3
부채총계	912.7	1,019.8	1,051.1	1,145.8	1,191.8
자본금	71.5	83.4	83.4	83.4	83.4
자본잉여금	273.5	350.2	352.2	352.2	352.2
이익잉여금	(151.3)	(71.0)	97.5	256.7	536.7
자본조정	30.4	30.6	30.8	30.8	30.8
자기주식	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
자본총계	224.1	393.3	564.0	723.2	1,003.2
투하자본	338.4	451.0	304.1	266.8	408.5
순차입금	115.9	60.1	(258.7)	(455.2)	(593.6)
ROA	(0.0)	6.2	11.5	9.1	13.8
ROE	(0.2)	25.6	36.3	24.7	32.4
ROIC	1.9	13.1	25.0	56.1	82.8

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	854.4	1,202.2	1,371.1	1,437.6	1,753.2
증가율 (Y-Y,%)	11.8	40.7	14.0	4.9	22.0
영업이익	8.7	71.5	130.1	219.6	388.2
증가율 (Y-Y,%)	흑전	719.5	81.8	68.8	76.8
EBITDA	23.8	86.9	147.0	237.7	407.8
영업외손익	(9.7)	5.8	(9.3)	(1.6)	0.8
순이자수익	(10.6)	(3.6)	6.2	5.8	8.3
외화관련손익	1.2	17.3	(11.1)	7.6	(12.8)
지분법손익	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0
세전계속사업손익	(0.9)	77.4	120.8	218.0	389.0
당기순이익	(0.4)	79.2	173.8	159.1	280.1
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	119.5	(8.4)	76.0
NOPLAT	6.3	51.9	94.3	160.3	279.5
(+) Dep	15.0	15.3	16.9	18.2	19.7
(-) 온전자본투자	39.9	(4.8)	36.3	(40.3)	140.6
(-) Capex	31.1	51.0	24.9	28.0	28.0
OpFCF	(49.6)	21.0	50.0	190.8	130.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	1.0	26.2	21.5	18.9	13.4
영업이익증가율(3Yr)	(24.9)	n/a	n/a	193.0	75.7
EBITDA증가율(3Yr)	(14.4)	n/a	n/a	115.5	67.5
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	52.4
매출총이익률 (%)	5.1	9.7	13.5	19.6	26.4
영업이익률(%)	1.0	6.0	9.5	15.3	22.1
EBITDA마진(%)	2.8	7.2	10.7	16.5	23.3
순이익률 (%)	(0.0)	6.6	12.7	11.1	16.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금	70.2	90.4	268.7	233.8	176.0
당기순이익	(0.4)	79.2	173.8	159.1	280.1
자산상각비	15.0	15.3	16.9	18.2	19.7
운전자본증감	127.9	57.4	31.3	40.3	(140.6)
매출채권감소(증가)	(13.7)	(48.4)	(16.6)	(3.2)	(53.2)
재고자산감소(증가)	(99.6)	1.1	(47.4)	(39.4)	(120.6)
매입채무증가(감소)	64.8	(41.8)	23.7	80.7	31.1
투자현금	(30.3)	(4.3)	(175.8)	(46.2)	(46.7)
단기투자자산감소	3.6	14.6	(146.4)	(8.8)	(9.1)
장기투자증권감소	1.0	0.3	0.0	0.0	0.0
설비투자	(31.1)	(51.0)	(24.9)	(28.0)	(28.0)
유무형자산감소	(0.1)	(3.0)	(3.1)	(3.6)	(3.6)
재무현금	8.8	(57.3)	(2.9)	(4.6)	(4.4)
차입금증가	8.8	(144.9)	(2.9)	(4.6)	(4.4)
자본증가	0.0	87.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	48.3	30.2	91.0	183.1	124.8
총현금흐름(Gross CF)	(48.5)	37.2	233.5	193.5	316.6
(-) 온전자본증가(감소)	39.9	(4.8)	36.3	(40.3)	140.6
(-) 설비투자	31.1	51.0	24.9	28.0	28.0
(+) 자산매각	(0.1)	(3.0)	(3.1)	(3.6)	(3.6)
Free Cash Flow	49.1	90.3	89.1	187.7	129.3
(-) 기타투자	(1.0)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
잉여현금	50.1	90.6	89.1	187.7	129.3

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	(6)	949	2,082	1,907	3,356
BPS	3,093	4,645	6,662	8,537	11,865
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	19.4	26.4	28.8	16.4
PBR	3.2	4.0	8.3	6.4	4.6
EV/ EBITDA	34.4	18.4	29.5	17.4	9.8
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	41.4	19.7	23.7	14.5
PSR	0.8	1.3	3.3	3.2	2.6
재무건전성 (%)					
부채비율	407.2	259.3	186.4	158.4	118.8
Net debt/Equity	51.7	15.3	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	487.7	69.2	n/a	n/a	n/a
유동비율	108.6	133.8	179.4	193.7	230.5
이자보상배율	0.8	19.8	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.4	0.6	0.2	0.4	0.3
자산구조					
투하자본(%)	57.7	49.2	34.2	25.4	30.7
현금+투자자산(%)	42.3	50.8	65.8	74.6	69.3
자본구조					
차입금(%)	54.2	44.8	24.3	19.6	14.6
자기자본(%)	45.8	55.2	75.7	80.4	85.4

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 비율

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

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 투자 의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

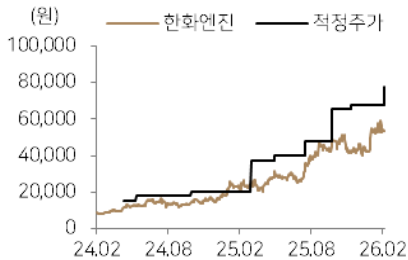
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한화엔진 (082740)



일자	2024.04.19	2024.05.20	2024.10.07	2025.03.10	2025.05.08	2025.07.25
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	15,000원	18,000원	20,000원	37,000원	40,000원	48,000원
일자	2025.10.01	2025.11.19	2026.02.12			
투자의견	BUY	BUY	BUY			
적정주가	66,000원	68,000원	75,000원			

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2024.04.19	15,000원	12,462원	13,290원	-16.9	-11.4
	2024.05.20	18,000원	13,836원	16,900원	-23.1	-6.1
	2024.10.07	20,000원	18,819원	26,600원	-5.9	33.0
	2025.03.10	37,000원	24,305원	28,250원	-34.3	-23.7
	2025.05.08	40,000원	28,322원	31,850원	-29.2	-20.4
	2025.07.25	48,000원	41,307원	47,500원	-13.9	-1.0
	2025.10.01	66,000원	46,577원	51,300원	-29.4	-22.3
	2025.11.19	68,000원	47,872원	59,400원	-29.6	-12.7
	2026.02.12	75,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 02월 12일)

** 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.