

팬오션
(028670)

양지환 jihwan.yang@daishin.com
이지니 jinilee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

7,300

유지

현재주가

5,080

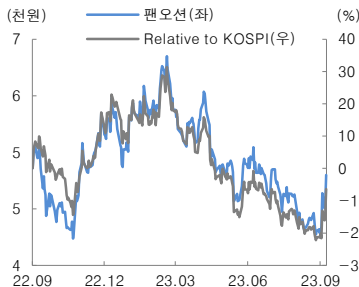
(23.09.20)

운송업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2,559.74
시가총액	2,716십억원
시가총액비중	0.14%
자본금(보통주)	535십억원
52주 최고/최저	6,760원 / 4,180원
120일 평균거래대금	140억원
외국인지분율	14.25%
주요주주	하림지주 외 10 인 54.77% 국민연금공단 8.16%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.5	-7.1	-10.4	-4.7
상대수익률	13.0	-5.5	-16.7	-11.8



실적보다 중요한 BDI 상승

- 3분기 영업이익 970억원으로 컨센서스 하회 전망되나, 주가는 기 반영
- 전일(9/19) BDI 1,500p 상회하며, 계절적 성수기 진입 효과 가시화
- 단기 혹은 중장기적으로 볼 때, 현 주가 수준은 매수에 부담 없는 상황

투자의견 매수, 목표주가 7,300원 유지

2023년 3분기 팬오션의 실적은 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 7월~8월 BDI 약세로 인해 실적에 대한 눈높이는 낮아져 있는 상황으로 주가 영향은 크지 않을 것으로 예상함. 오히려 9월 둘째주부터 상승하고 있는 BDI가 추세적으로 상승이 지속될 수 있을지 여부가 중요하다고 판단. 7월 25일 962p까지 하락했던 BDI는 7~8월 1,000~1,200p의 박스권 움직임을 보여왔으나, 9월 7일부터 의미 있는 반등세가 나타나면서 전일(9/19)에는 1,500p를 상회한 상황. 단기 혹은 중장기로 도 현 주가는 부담 없는 수준으로 매수 대응 추천

계절적 성수기 진입으로 BDI의 상승 흐름 좀 더 이어질 것으로 전망

건화물 시장은 3월~5월, 그리고 9월~11월이 전통적인 성수기로 BDI 반등이 나타나는 시기임. 2023년 건화물 시장은 예상보다 부진한 중국의 경제성장을 및 부동산 경기 악화로 2분기 중반부터 지지부진한 모습을 연출하였음. 3분기 평균 BDI는 당사의 예상인 1,345p를 하회한 1,190p를 기록할 것으로 전망. BDI는 9월 둘째주부터 반등세를 시현하고 있는데, 반등의 주요 이유로는 1)브라질의 옥수수, 대두 등의 수출물량 증가, 2)중국의 보크사이트 등 광물수입증가, 3)파나마운하의 적체 등에 따른 선박량 감소효과, 4)중국의 부동산 활성화 대책 발표 등으로 추정. BDI의 상승 흐름은 10월까지의 지속될 것으로 예상

3분기 영업이익 970억원으로 컨센서스 하회 전망되나 주가 영향 미미

팬오션의 주가는 지나간 BDI 및 실적 보다는 향후 BDI 흐름에 연동될 전망

(단위: 십억원 %)

구분	3Q22	2Q23	3Q23(F)		4Q23		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ Consensus	당사추정 YoY QoQ
매출액	1,837	1,225	1,407	1,280	-30.3	4.5	1,274 1,271 -10.5 -0.7
영업이익	224	125	149	97	-56.6	-22.1	128 138 -12.1 41.9
순이익	167	92	131	86	-48.3	-6.1	111 94 -23.0 9.3

자료: 팬오션, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	4,616	6,420	4,772	5,292	5,547
영업이익	573	790	473	628	707
세전순이익	550	688	392	545	635
총당기순이익	549	677	386	537	625
자배자분순이익	549	677	386	537	625
EPS	1,028	1,267	722	1,004	1,169
PER	5.3	4.5	6.5	4.6	4.0
BPS	6,728	8,404	8,976	9,829	10,848
PBR	0.8	0.7	0.5	0.5	0.4
ROE	17.2	16.7	8.3	10.7	11.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

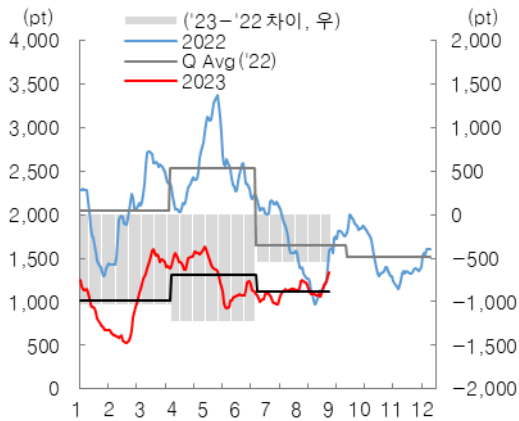
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	4,992	5,657	4,772	5,292	-4.4	-6.4
판매비와 관리비	112	112	110	104	-1.9	-6.6
영업이익	544	696	473	628	-13.0	-9.7
영업이익률	10.9	12.3	9.9	11.9	-1.0	-0.4
영업외손익	-81	-83	-81	-83	적자유지	적자유지
세전순이익	463	613	392	545	-15.3	-11.0
자배지분순이익	456	603	386	537	-15.3	-11.0
순이익률	9.1	10.7	8.1	10.1	-1.0	-0.5
EPS(자배지분순이익)	852	1,128	722	1,004	-15.3	-11.0

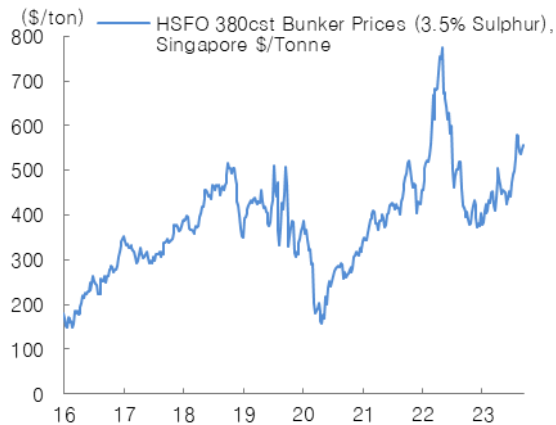
자료: 팬오션 대신증권 Research Center

최근 2개년 BDI 추이 및 분기 평균 BDI



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

HSFO 380 Bunker Prices Singapore 추이



자료: Clarksons, 대신증권 Research Center

표 1. Dry Bulk Demand Outlook

(단위: 백만톤, %)

Dry bulk trade	2020	2021	2022	2023F	2024F	23Y % chg	24Y % chg
Iron Ore	1,505	1,525	1,475	1,508	1,512	2.2	0.3
Total Coal	1,181	1,226	1,229	1,287	1,289	4.7	0.2
Steam Coal	930	960	964	1,020	1,015	5.8	-0.5
Cocking coal	251	266	265	268	274	1.1	2.2
Grain	524	530	516	530	540	2.7	1.9
Major Bults	3,210	3,281	3,219	3,326	3,342	3.3	0.5
% change	-0.8	2.2	-1.9	3.3	0.5		
Minor bults	2,066	2,172	2,078	2,109	2,169	1.5	2.8
% change	-1.6	5.1	-4.3	1.5	2.8		
Total dry bulk	5,276	5,453	5,297	5,435	5,511	2.6	1.4
% change	-1.1	3.4	-2.9	2.6	1.4		
Est. bn tonne miles	28,139	29,165	28,732	29,639	30,177	3.2	1.8
% change	1.1	3.6	-1.5	3.2	1.8		

자료: Clarkson 8월호, 대신증권 Research Center

표 2. 팬오션 분기별 및 연간 실적 추정 (단위: 십억원, %)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
KRW/USD	Average	1,205	1,261	1,340	1,358	1,277	1,315	1,310	1,320	1,291	1,306	1,258
BDI	Average	2,041	2,530	1,655	1,521	1,011	1,313	1,190	1,550	1,937	1,266	2,175
매출액		1,441	1,722	1,837	1,421	996	1,225	1,280	1,271	6,420	4,772	5,292
% yoy		111.9	52.4	38.3	-3.9	-30.8	-28.9	-30.3	-10.5	39.1	-25.7	10.9
영업이익		169	239	224	157	113	125	97	138	790	473	628
OPM		11.7	13.9	12.2	11.1	11.3	10.2	7.6	10.9	12.3	9.9	11.9
% yoy		245.9	113.2	17.3	-28.7	-33.4	-47.6	-56.6	-12.1	37.8	-40.1	32.7
사업부문별 매출액(십억원)												
해운	벌크	1,055	1,298	1,432	1,038	761	857	828	847	4,824	3,293	3,747
	컨테이너 (한중일, 동남아)	126	131	131	121	98	97	91	90	509	375	343
	유조선	51	67	87	100	83	87	109	109	306	387	420
	해운기타 (LNG, PCC 등)	99	38	22	13	22	18	42	43	172	125	208
	비벌크 합	276	237	240	235	202	201	241	241	987	886	970
	소계	1,331	1,535	1,672	1,272	963	1,058	1,069	1,089	5,811	4,179	4,717
	곡물사업	126	211	200	165	49	182	205	173	702	609	626
	임대 및 대리점 수익	47	72	70	78	57	68	72	79	267	275	274
	합계	1,441	1,722	1,837	1,421	996	1,225	1,280	1,271	6,420	4,772	5,292
사업부문별 영업이익(십억원)												
해운	벌크	124	179	147	90	66	77	58	89	540	290	439
	컨테이너	34	40	38	27	13	7	4	4	138	27	32
	유조선(탱커)	7	21	36	43	30	32	30	34	107	125	134
	해운기타	2	1	3	0	6	6	6	11	6	29	23
	비벌크 합	43	62	77	69	49	44	40	49	250	181	188
	소계	167	240	223	159	115	121	98	138	790	471	627
	곡물사업	3	-3	-1	-3	-1	3	0	0	-2	-1	0
	합계	169	239	224	157	113	125	97	138	790	473	628
사업부문별 영업이익률(%)												
해운	벌크	11.8	13.8	10.2	8.7	8.7	9.0	7.0	10.5	11.2	8.8	11.7
	컨테이너	26.8	30.3	28.8	21.9	12.8	7.3	3.9	4.1	27.1	7.1	9.3
	유조선(탱커)	13.7	31.5	41.0	42.6	36.4	36.4	27.2	31.5	34.9	32.4	31.9
	해운기타	1.9	1.4	15.4	-1.5	27.7	31.3	15.5	25.4	3.2	23.3	11.1
	비벌크 합	15.4	26.0	32.0	29.5	24.0	22.0	9.0	20.2	25.3	20.4	19.4
	소계	12.5	15.7	13.4	12.5	11.9	11.5	9.1	12.7	13.6	11.3	13.3
	곡물사업	2.1	-1.2	-0.3	-1.8	-2.5	1.7	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.1
	합계	11.7	13.9	12.2	11.1	11.3	10.2	7.6	10.9	12.3	9.9	11.9
매출추정												
Owned Ship	Dry Bulk(\$mn)	875	1,030	1,069	764	596	652	632	642	3,738	2,521	2,985
	Dry Bulk(척)	263	278	233	228	244	262	257	263	1,002	1,026	1,035
	Handysize	13	13	13	13	13	13	13	13	52	52	52
	Handymax	22	22	22	22	21	21	21	21	88	84	84
	Panamax	13	14	14	14	13	13	13	13	55	52	52
	Capesize	34	34	34	34	34	34	34	34	136	136	136
	Sub total	82	83	83	83	81	81	81	81	331	324	324
	Handysize	32	44	36	35	30	41	35	35	147	141	146
	Handymax	102	100	81	78	84	86	98	100	361	368	371
	Panamax	37	42	27	26	38	32	33	34	132	137	140
Chartered Ship	Capesize	10	9	6	6	11	22	10	13	31	56	53
	Sub total	181	195	150	145	163	181	176	182	671	702	711
운항가능일수												
Bulk	사선	7,380	7,553	7,636	7,636	7,290	7,371	7,452	7,452	30,205	29,565	29,565
	용선	16,290	17,745	13,800	13,340	14,670	16,471	16,192	16,713	61,175	64,046	64,829
	소계	23,670	25,298	21,436	20,976	21,960	23,842	23,644	24,165	91,380	93,611	94,394
실제운항일수												
Bulk	사선	7,380	7,553	7,636	7,636	7,290	7,371	7,452	7,452	30,205	29,565	29,565
	용선	15,930	17,169	15,055	13,130	14,336	15,993	17,214	16,472	61,284	64,014	64,892
	소계	23,310	24,722	22,691	20,766	21,626	23,364	24,666	23,924	91,489	93,579	94,457

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

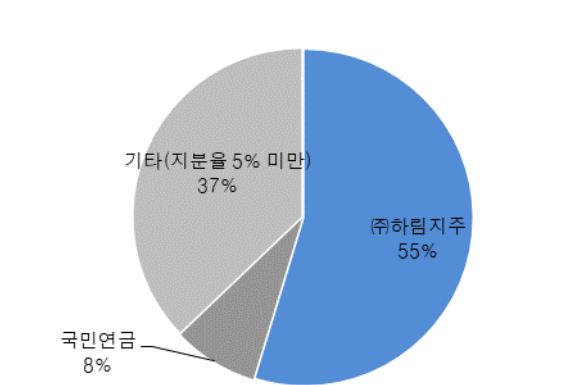
- 팬오션은 주력사업인 건화물 해상운송 서비스를 바탕으로 연간 약 1억톤 이상의 화물을 운송하며 벌크선 서비스 뿐 아니라 컨테이너선, 탱커선, LNG선 중량을 운반선 서비스와 같은 고부가가치선 분야에서 영위 중
- 철광석, 석탄, 곡물, 비료, 원목 등의 벌크 화물을 운송
- 2010년 세계 최대 펄프생산 업체인 브라질 Flöria 회사와 장기운송계약을 체결한 것을 시작으로 브라질 Vale 회사도 지속적으로 장기운송계약을 체결하며 안정적인 성장기반 구축

주가 변동요인

- BDI
- 장기계약물량 확보에 따른 실적 증가
- 원/달러환율(기능통화제 채택으로 원화인출시 수혜)

자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

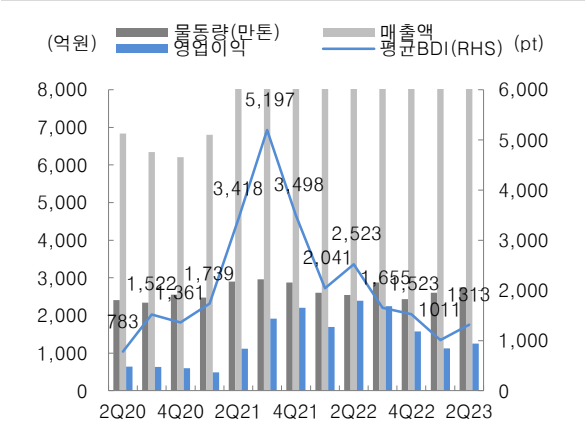
팬오션 주요주주



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

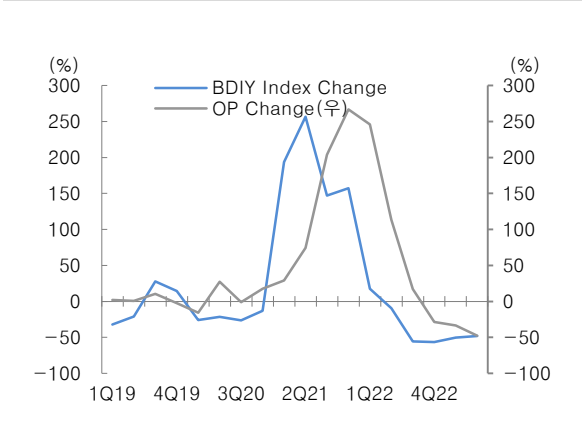
Earnings Driver

팬오션 매출 및 영업이익의 추이



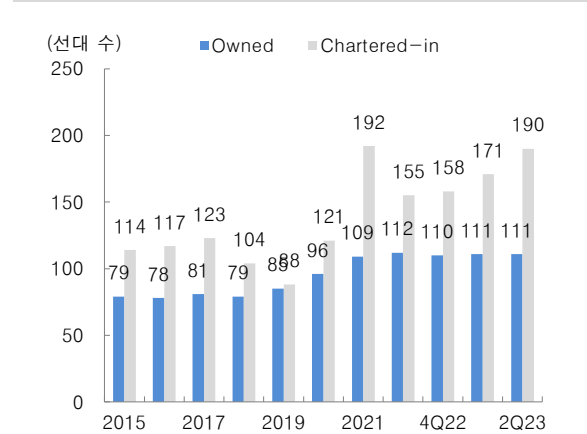
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

BDI와 팬오션 영업이익 변화 추이 및 전망



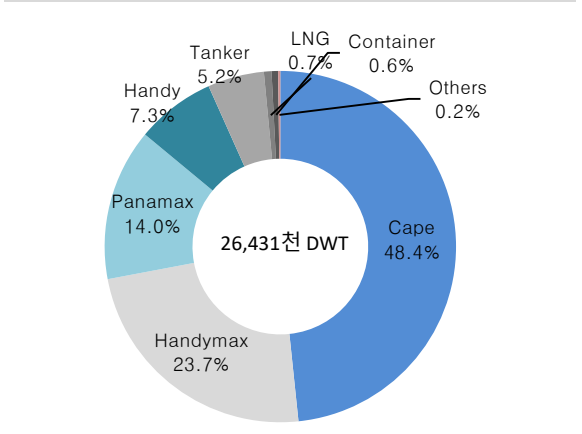
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

팬오션의 운용선대 변화 추이



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

팬오션의 운용선대(DWT)



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	4,616	6,420	4,772	5,292	5,547
매출원가	3,950	5,520	4,188	4,560	4,727
매출총이익	666	900	583	732	820
판매비와관리비	93	110	110	104	112
영업이익	573	790	473	628	707
영업외수익	124	123	99	119	128
EBITDA	933	1,456	1,080	1,210	1,267
영업외손익	-23	-102	-81	-83	-72
관계기업손익	13	19	19	19	19
금융수익	30	97	105	104	104
외환평가이익	0	0	0	0	0
금융비용	-60	-151	-153	-157	-148
외환평가손실	16	74	74	74	74
기타	-5	-67	-52	-49	-47
법인세비용차감전순이익	550	688	392	545	635
법인세비용	-1	-11	-6	-9	-10
계속사업순이익	549	677	386	537	625
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	549	677	386	537	625
당기순이익	11.9	10.5	8.1	10.1	11.3
비자비자분순이익	0	0	0	0	0
자비자분순이익	549	677	386	537	625
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	27	27	28	29	29
포괄순이익	817	950	665	822	916
비자비자분포괄이익	0	0	0	0	0
자비자분포괄이익	817	950	665	822	916

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	1,028	1,267	722	1,004	1,169
PER	5.3	4.5	6.5	4.6	4.0
BPS	6,728	8,404	8,976	9,829	10,848
PBR	0.8	0.7	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	1,746	2,724	2,020	2,263	2,370
EV/EBITDA	4.9	3.0	2.8	2.0	1.4
SPS	8,635	12,010	8,926	9,899	10,377
PSR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
CFPS	1,772	2,733	2,090	2,337	2,449
DPS	100	150	150	150	150

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감률	84.9	39.1	-25.7	10.9	4.8
영업이익 증/감률	154.4	37.8	-40.1	32.7	12.6
순이익 증/감률	505.5	23.3	-43.0	39.1	16.5
수익성					
ROIC	12.5	14.4	8.6	11.9	13.9
ROA	10.3	11.2	6.3	8.0	8.6
ROE	17.2	16.7	8.3	10.7	11.3
안정성					
부채비율	80.4	68.0	58.1	54.5	44.6
순차입금비율	46.9	28.9	12.2	-0.7	-12.6
이자보상비율	13.1	10.4	6.3	8.0	10.0

자료: 판오션 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,359	1,834	2,127	2,840	3,265
현금및현금성자산	522	745	1,241	1,907	2,300
매출채권 및 기타채권	252	275	206	228	239
재고자산	108	129	96	106	112
기타유동자산	477	686	584	599	614
비유동자산	5,130	5,715	5,459	5,278	5,119
유형자산	4,963	5,444	5,172	4,974	4,798
관계기업투자지급	127	145	159	172	186
기타비유동자산	40	126	129	132	135
자산총계	6,489	7,549	7,586	8,118	8,384
유동부채	1,149	1,227	1,017	1,152	1,078
매입채무 및 기타채무	379	420	358	378	387
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	326	321	156	253	150
기타유동부채	444	486	503	521	540
비유동부채	1,743	1,830	1,771	1,712	1,507
차입금	247	255	255	255	152
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,495	1,575	1,516	1,458	1,355
부채총계	2,892	3,056	2,788	2,864	2,585
자비자분	3,597	4,493	4,798	5,254	5,799
자본금	535	535	535	535	535
자본잉여금	1,942	1,942	1,942	1,942	1,942
이익잉여금	851	1,475	1,780	2,237	2,781
기타자비자분	269	541	541	541	541
비자비자분	0	0	0	0	0
자본총계	3,597	4,493	4,798	5,254	5,799
순차입금	1,688	1,297	584	-38	-733

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	768	1,411	1,147	1,221	1,294
당기순이익	549	677	386	537	625
비유동자산처분이익	398	784	731	713	684
감가상각비	360	666	606	582	560
외환손익	-10	-10	3	3	3
자본평가손익	-13	-19	-19	-19	-19
기타	60	146	141	147	141
자산부채의 증감	-129	30	98	45	52
기타현금흐름	-50	-80	-67	-73	-67
투자활동 현금흐름	-351	-577	-313	-364	-364
투자자산	-34	-285	-16	-16	-16
유형자산	-333	-328	-333	-383	-383
기타	16	35	36	36	36
재무활동 현금흐름	-158	-643	-651	-389	-691
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	12	-183	0	0	-103
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-27	-53	-80	-80	-80
기타	-144	-406	-571	-309	-508
현금의 증감	284	223	496	666	393
기초 현금	238	522	745	1,241	1,907
기말 현금	522	745	1,241	1,907	2,300
NOPLAT	572	777	466	618	696
FCF	598	1,098	722	800	856

[Compliance Notice]

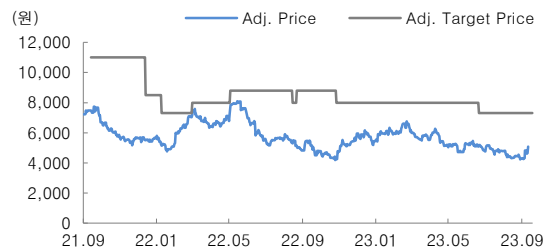
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

팬오션(028670) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.09.21	23.06.30	23.05.05	22.11.05	22.08.31	22.08.24
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	7,300	7,300	8,000	8,000	8,800	8,000
과다율(평균%)		(35.95)	(35.81)	(28.11)	(45.63)	(33.53)
과다율(최대/최소%)		(29.32)	(31.63)	(15.50)	(37.73)	(31.13)
제시일자	22.05.12	22.03.10	22.01.18	21.12.22	21.09.22	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	8,800	8,000	7,300	8,500	11,000	
과다율(평균%)	(28.36)	(15.01)	(19.59)	(34.75)	(44.62)	
과다율(최대/최소%)	(8.07)	(5.25)	(2.60)	(31.76)	(29.64)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230917)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

팬오션

통합 ESG 등급

B+

- 팬오션은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

최근 2평가 기간

기준일: 2022.09.30

(최근 2평가 기간)

B+

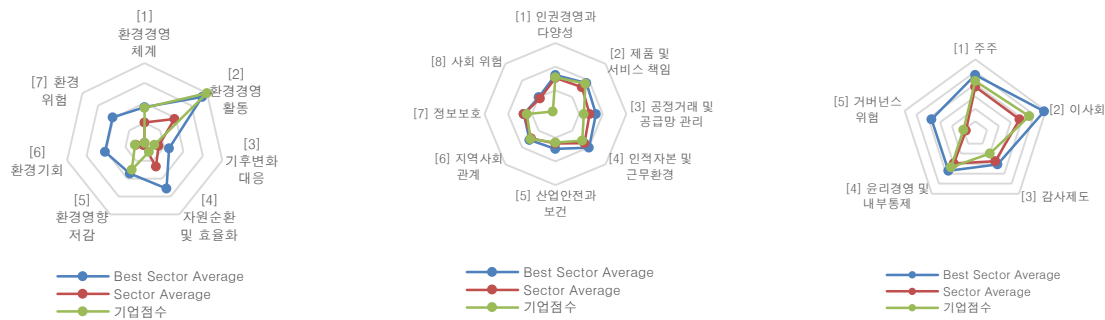
2021. 하

B+

2022. 1차

영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■	인권경영과 다양성	■■■	주주	■■■
환경경영활동	■■■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	이사회	■■■
기후변화대응	■	공정거래 및 공급망 관리	■	감사제도	■
자원순환 및 효율화	■	인적자본 및 근무환경	■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■■
환경영향 저감	■■■	산업안전과 보건	■■■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■	지역사회 관계	■■■■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■		
		사회 위험	■■■■■		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제사자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 시기 및 하위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 대여 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.