

팬오션
(028670)

양지환

jhwan.yang@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

5,500

하향

현재주가

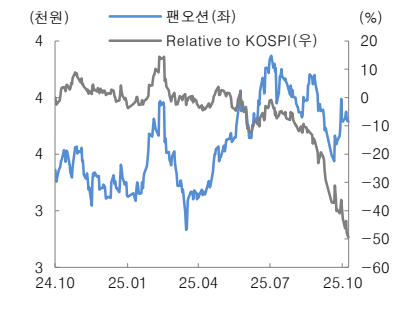
3,730

(25.11.03)

운송업종

KOSPI	4107.5
시가총액	2,047십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	535십억원
52주 최고/최저	4,295원 / 3,065원
120일 평균거래대금	60억원
외국인지분율	15.30%
주요주주	하림자주 외 12 인 54.92% 국민연금공단 6.55%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.8	-9.0	14.8	7.7
상대수익률	-17.3	-28.1	-28.5	-33.0



운영선대 축소로 실적 예상 하회

- 25년 3분기 실적 반영해 25~26년 영업이익 추정치 6%, 11.2% 하향
- TC Rate와 Voyage Rate 간 괴리로 선사의 장기용선 확대 어려운 상황
- LNG를 중심으로 한 비벌크 부문의 수익 기여도 상승은 재평가 요인

투자의견 매수, 목표주가 5,500원으로 8.3% 하향

목표주가 하향은 2025년 3분기 실적이 당사 추정을 하회하였으며, 향후에도 당분간 보수적인 선대 운영이 예상됨에 따라 2025~26년 영업이익 추정치를 각각 6%, 11.2% 하향 조정했기 때문

2025년 3분기 건화물 시장은 평균 BDI가 1,978p(+34.8% qoq)로 예상 밖의 강세가 유지되었으나, TC Rate과 Voyage Rate간의 괴리로 용선 확대를 통한 화물 영업이 쉽지 않았던 것으로 판단. 25년 7월~현재까지 건화물 시장 강세가 유지되고 있는 이유는 ① 동절기 혹은 예상에 따른 석탄수요증가 ② 보크사이트 수요 증가 ③ 중국이 미국으로부터 수입하던 곡물을 중남미에서 들여오면서 톤마일 개선 효과 등이 작용한 것으로 추정

현재 건화물 시장은 용선주 및 선주사와 캐리어와의 용선료에 대한 이견으로 장기 용선 확보가 용이하지 않고, 미국의 반대로 친환경 규제가 다소 지연되고 있어 선사들의 영업 환경은 다소 터프한 상황으로 판단. Valuation 매력과 비벌크 부문의 수익 기여도 상승에 따른 재평가 요인에도 불구하고 주가는 박스권 흐름을 예상

3Q25 매출액 1조 2,695억원, 영업이익 1,252억원으로 전년동기대비 감소

주요 사업부문별 실적은 (증감은 yoy) [벌크] 매출액 7,596억원(-1.9%), 영업이익 551억원(+4.0%), [컨테이너] 매출액 1,061억원(-3.8%), 영업이익 75억원(-51.0%), [탱커] 매출액 758억원(+8.60%), 영업이익 203억원(+23.8%), [LNG] 매출액 845억원(+11.8%), 영업이익 406억원(+9.1%), [곡물] 매출액 2,323억원(-7.7%)을 시현. 팬오션의 3분기말 총 운용선대는 벌크 213척(사선 78척, 용선 135척), 비벌크 45척(사선 38척, 용선 7척)을 기록

(단위: 십억원 %)

구분	3Q24	2Q25	직전추정	잠정치	3Q25			4Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,277	1,294	1,401	1,270	-0.6	-1.9	1,391	1,470	-12.3	15.8
영업이익	128	123	133	125	-2.1	1.9	127	118	7.7	-5.7
순이익	131	123	112	58	-55.8	-52.8	92	95	흑전	63.3

자료: 팬오션, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,361	5,161	5,426	5,731	6,122
영업이익	386	471	480	545	650
세전순이익	248	282	365	444	552
총당기순이익	245	268	347	422	525
자배자분순이익	245	268	347	422	525
EPS	458	502	650	790	981
PER	8.1	6.6	5.9	4.9	3.9
BPS	8,817	10,576	11,105	11,745	12,576
PBR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
ROE	5.3	5.2	6.0	6.9	8.1

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

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	5,712	6,299	5,426	5,731	-5.0	-9.0
판매비와 관리비	122	138	116	125	-5.0	-9.1
영업이익	511	614	480	545	-6.0	-11.2
영업이익률	8.9	9.7	8.8	9.5	-0.1	-0.2
영업외손익	-86	-69	-115	-101	적자유지	적자유지
세전순이익	424	544	365	444	-13.9	-18.4
자배지분순이익	403	517	347	422	-13.9	-18.4
순이익률	7.1	8.2	6.4	7.4	-0.7	-0.8
EPS(자배지분순이익)	754	968	650	790	-13.9	-18.4

자료: 팬오션 대산증권 Research Center

표 1. 팬오션 분기별 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
KRW/USD	Average	1,329	1,369	1,356	1,399	1,452	1,399	1,387	1,420	1,363	1,415	1,358
BDI	Average	1,824	1,854	1,867	1,427	1,118	1,467	1,978	1,850	1,743	1,603	1,358
매출액		975	1,233	1,277	1,676	1,393	1,294	1,270	1,470	5,161	5,426	5,731
% yoy		-2.1	0.7	14.9	77.6	42.8	4.9	-0.6	-12.3	20.7	5.1	5.6
영업이익		98	135	128	110	113	123	125	118	471	480	545
OPM		10.1	11.0	10.0	6.6	8.1	9.5	9.9	8.0	9.1	8.8	9.5
% yoy		-12.8	8.1	61.2	59.8	15.4	-9.0	-2.2	7.7	22.1	1.8	13.5
사업부문별 매출액(십억원)												
해운	벌크	686	812	827	1,006	752	774	760	728	3,330	3,014	3,216
	컨테이너											
	(한중일, 동남아)	80	94	108	118	113	110	106	105	401	434	402
	유조선	98	92	82	76	78	70	76	71	348	295	302
	해운기타											
	(LNG, PCC 등)	19	19	25	39	68	76	85	88	103	316	428
	비벌크 합	198	205	215	234	259	256	266	264	851	1,045	1,133
	소계	884	1,017	1,041	1,239	1,011	1,030	1,026	992	4,181	4,059	4,349
곡물사업 및 기타		91	217	236	436	383	264	244	477	980	1,367	1,382
합계		975	1,233	1,277	1,676	1,393	1,294	1,270	1,470	5,161	5,426	5,731
사업부문별 영업이익(십억원)												
해운	벌크	54	86	73	61	48	53	55	51	274	207	251
	컨테이너	-1	7	18	18	16	15	8	7	42	45	22
	유조선(탱커)	38	38	29	20	20	16	20	18	125	75	68
	해운기타	7	6	8	15	32	37	41	43	37	152	204
	비벌크 합	45	52	55	52	67	69	68	68	204	272	295
	소계	99	138	128	114	115	122	124	119	478	479	546
	곡물사업 및 기타	-1	-3	0	-2	-1	0	1	-1	-1	0	1
	합계	98	135	128	110	113	123	125	118	471	480	545
사업부문별 영업이익률(%)												
해운	벌크	7.9	10.6	8.8	6.1	6.4	6.8	7.3	7.0	8.2	6.9	7.8
	컨테이너	-0.7	7.9	16.2	14.9	14.0	13.9	7.1	6.5	10.5	10.5	5.5
	유조선(탱커)	38.8	41.8	35.4	25.6	25.4	23.5	26.8	25.5	35.9	25.3	22.5
	해운기타	38.9	32.4	34.3	38.7	46.5	49.2	48.0	48.2	36.5	48.0	47.7
	비벌크 합	22.8	25.3	25.6	22.4	26.0	26.9	25.7	25.5	24.0	26.0	26.0
	소계	11.2	13.6	12.3	9.2	11.4	11.8	12.0	12.0	11.4	11.8	12.6
	합계	10.1	10.1	11.5	10.0	6.3	8.1	9.5	9.9	8.0	9.1	8.8
매출추정												
Owned Ship	Dry Bulk(\$mn)	516	593	610	719	518	553	548	513	2,438	2,131	2,370
	Dry Bulk(척)	240	222	236	247	230	220	213	214	945	877	972
	Handysize	8	7	7	6	6	6	6	6	28	24	24
	Handymax	20	21	23	23	23	23	22	22	87	90	88
	Panamax	14	14	14	13	11	12	12	12	55	47	61
	Capesize	34	34	34	35	35	38	38	38	137	149	152
	Sub total	76	76	78	77	75	79	78	78	307	310	325
Chartered Ship	Handysize	34	33	27	28	34	33	28	26	122	121	139
	Handymax	88	78	88	88	73	62	69	69	342	273	312
	Panamax	26	26	27	43	31	30	30	30	122	121	136
	Capesize	16	9	16	11	17	16	8	11	52	52	60
	Sub total	164	146	158	170	155	141	135	136	638	567	647
운항가능일수												
Bulk	사선	6,840	6,916	7,176	7,084	6,750	7,189	7,176	7,176	28,016	28,291	29,659
	용선	14,760	13,286	14,536	15,640	13,950	12,831	12,420	12,512	58,222	51,713	59,071
	소계	21,600	20,202	21,712	22,724	20,700	20,020	19,596	19,688	86,238	80,004	88,730
실제운항일수												
Bulk	사선	6,840	6,916	7,176	7,084	6,750	7,189	7,176	7,176	28,016	28,291	29,659
	용선	14,431	12,863	15,578	15,413	13,635	12,405	13,398	12,315	58,285	51,754	59,135
	소계	21,271	19,779	22,754	22,497	20,385	19,594	20,574	19,491	86,301	80,045	88,794

자료: 대신증권 Research Center

주요 Q&A

1. 상황 관련

Q. 벌크선 상황 하방 지지요인

A. 예상 대비 강세 원인은 브라질-서아프리카 화물 움직임이 활발했기 때문. 중국도 철광석 수입 확대 중. 대두 최대 수입국인 중국은 작년까지 전체의 3~40% 물량을 미국에서 수입했으나 미중 갈등으로 현재 브라질에서 수입하고 있어 톤마일 증가. 서아프리카 보크사이트, 10,11월 트라이얼 앞두고 있는 신규 프로젝트 화물 기대감 반영되며 석탄 수요 견조해 벌크 시장 지탱한 것으로 분석

Q. 화물수요와 선박수요 비교

단기용선 지지요인은 선박공급보다는 화물수요가 더 크게 영향 미친 것으로 파악

2. LNG 관련

Q. LNG 영업이익의 기존 예상치 상회 원인

선대 입항 일정에 따라 이익 변동 가능. 대선 계약이지만 과실 등의 이유로 대선료를 받지 못하는 기간이 포함되기 때문. 선원 양선 시점부터 미리 관리해 현재 오프와이어 없이 운영해 이번 분기 호실적 달성

Q. APEC에서 언급된 가스공사의 LNG 매입 관련 진행 상황 및 계약형태

기간산업에 필요한 원자재에 대해 해운협회를 중심으로 국내 운송이 필요하다는 논의 진행 중. 가스공사의 LNG 수입업체는 해외사 위주라 기존계약 갱신기점에 맞춰 FOB 계약으로 입찰형태 전환하는 방안 논의 중. LNG선은 양선비용이 커 진입장벽 높은 분야. 국내의 새로운 입찰 계약시 타 선사가 더 좋은 조건 제시하거나 안전운항을 어필하기 쉽지 않을 것. 타 선사들의 관심도가 낮기에 현실화된다면 핵심 수혜 누릴 전망

3. 사업 전략

Q. 파나막스 사업전략 변화

작년말 미국 서부 터미널을 활용해 미국산 대두를 중국에 8항차 화물 판매했으나 올해는 미중갈등으로 중국의 미국산 대두 수입을 중단해 시장 경색. 곡물 사료는 현재 타 원자재와 달리 가격 낮은 추세. 풍작으로 과잉공급이라 핵심 판매처가 없어진 미국 생산업체들의 불만 확대되는 중

향후 300~500만톤의 추가 구매가 이루어질 것으로 기대 중. 마케팅 포선이 높아 현재 중국에 판매하지 못하는 물량을 동남아, 베트남에 판매 중. 금년 전체 판매량 350만톤 상회하며 내년 400만톤 이상이 목표

Q. 4분기 운영선대 전략

선별적으로 운영할 방침. 최근 장기용선은 자산가격 상승으로 스팟시장과 괴리 발생 중. 선주와 용선주 사이 합의 도출까지 시간 필요. 시장도 주저하는 분위기. 시장 방향성 확실히 파악되면 베틱할 계획

Q. 탱커 실적 방향성 및 가이던스

원유시장은 긍정적으로 전망. 증산 기초 방향성이 바뀌지는 않을 것. 러시아산 원유 제재도 시장에는 긍정적인 영향 미칠 것이라는 시각 대두되며 최근 VLCC 시장이 10만불 이상으로 올랐다가 소폭 조정 중. MR 2만불 전후로 수익낼 수 있는 시장에 대한 전제는 모두 인정하는 분위기며 VL은 상대적으로 더 긍정적.

MR 선박 매각하며 선량을 절게 변화시키는 중. 노후선대 검사비용이 높기 때문에 젊은 선대에 투자한 것. 향후 투입비용 감안 시 사업규모 줄이며 VLCC, MR 쪽 대형선 위주로 집중할 방침. 매각된 배들이 기존에 수행하던 비중만큼 영업이익 감소되는 것은 불가피하나 4척의 선박 인도 예정으로 Wet Bulk의 실적 내년도에도 유지 가능할 것

4. IMO 규제 관련

Q. IMO 1년 유예에 따른 중장기적 BDI 전망

개별국가의 반대입장이 전체 규제를 지연시킬 것이라 예상하지 못했으나 미국의 압박이 유효하게 작용. 한국의 기권도 국내 내부에서는 찬반이 엇갈렸으나 결론적으로 IMO규제는 1년 유예. 미국과 싱가포르 등 주요국 반대가 거세 벙커C유와 믹스된 상황

IMO 규제가 현실화되어야 노후선 매각이 진행되는데 규제 지연으로 공급 폐선 연기되며 전체적인 숫자 줄어드는 압박 발생할 것. 다만 유럽 규제로 현재도 비용 발생하고 있기 때문에 일정 수준의 노후선 폐선은 이루어질 것으로 전망

Q. 환경규제 상 컨테이너 벙커C유 선박 관리 계획

메탄올, 암모니아 선박 발주를 바로 시작하지 않는 이유는 자금부족이 아니라 비즈니스 특성 상 잠재 시너지가 확인되지 않았기 때문. 현재 메탄올과 암모니아 대신 바이오퓨엘을 활용해 선박 연료로 활용 중. 단기적으로 바이오퓨엘과 선박연료 절감장치 위주로 대응하고, 중장기적으로는 메탄올 또는 암모니아 중에서 시장 방향성 확실해지면 투자 가속화할 방침

5. 기타

Q. USTR 입항수수료 영향

당사는 USTR 입항세의 영향과 무관

미중 정상회담 간의 유예 논의가 이루어졌을 뿐 아직 미국 연방정부 섣다른 지속 중이며 문서화된 내용은 전무. 이에 아직도 중국에서 패널티 내는 선박 존재하며 미국에도 존재할 것으로 예상되나 정확하게 확인되지 않는 상황

Q. 영업외비용 특이사항

현재 선대교체작업 진행 중으로 3분기 MR 탱커 2척 매각했으며 벌크선도 고선령 선박 매각. 이에 발생한 유형자산 처분손실은 100억원 수준이며 환율 변동에 의한 외화환산손실도 발생

작년에는 톤세 적용하지 못했으나 현대 물동량 크게 벗어나지 않으면 톤세 적용할 예정. 별도 재무제표 기준 700만불 수준을 예상하며 현재 환율 상 100억원으로 법인세보다 절감 가능할 것

기업개요

기업 및 경영진 현황

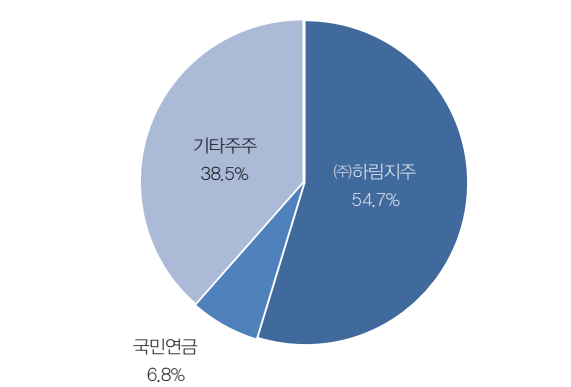
- 팬오션은 주력사업인 건화물 해상운송 서비스를 바탕으로 연간 약 1억톤 이상의 화물을 운송하며 벌크선 서비스 뿐 아니라 컨테이너선, 탱커선, LNG선 중량을 운반선 서비스 등 고부가가치선 사업 영역
- 철광석, 석탄, 곡물, 비료, 원목 등의 벌크 화물을 운송
- 2010년 세계 최대 팔프생산 업체인 브라질 Flöria 회사와 장기운송계약을 체결한 것을 시작으로 브라질 Vale 회사도 지속적으로 장기운송계약을 체결하며 안정적인 성장기반 구축

주가 변동요인

- BDI(Baltic Dry Index) 발틱 건화물 운임지수
- 장기계약물량 확보에 따른 실적 증가
- 원/달러환율(기능 통화제 채택으로 원화인세 시 수혜)

자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

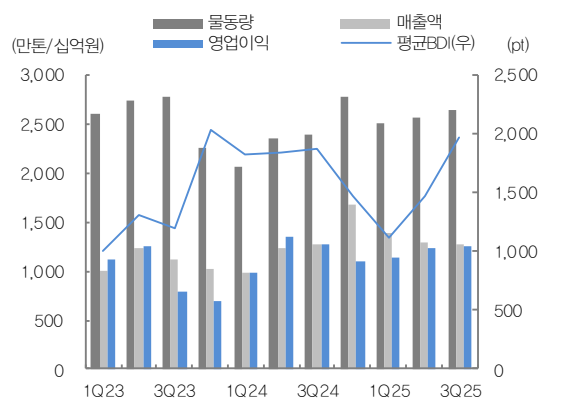
팬오션 3Q25 지분구조



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

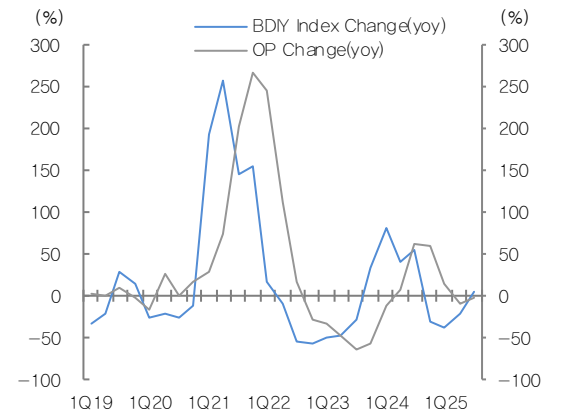
Earnings Driver

팬오션 매출 및 영업이익의 추이



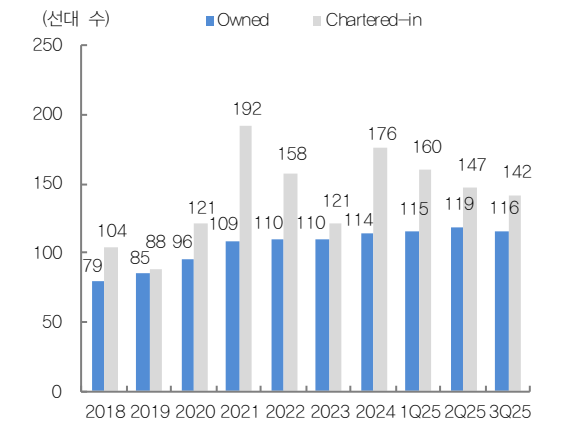
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

BDI 및 팬오션 영업이익의 변화 추이



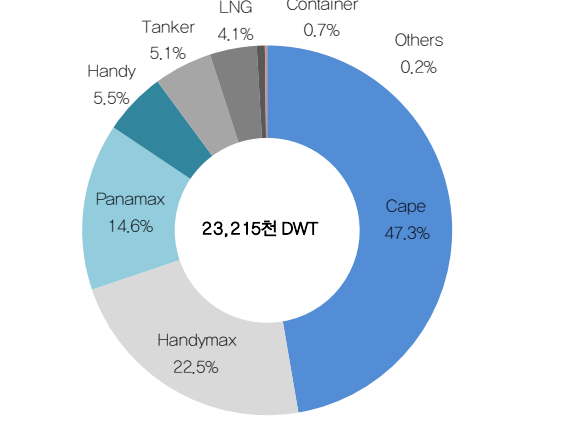
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

팬오션 운용선대 변화 추이



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

팬오션 3Q25 운용선대(DWT) 현황



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,361	5,161	5,426	5,731	6,122
매출원가	3,861	4,578	4,830	5,061	5,337
매출총이익	500	583	596	670	785
판매비와관리비	114	112	116	125	136
영업이익	386	471	480	545	650
영업외수익	88	9.1	8.8	9.5	10.6
EBITDA	876	940	917	978	1,081
영업외손익	-137	-189	-115	-101	-98
관계기업손익	-3	24	24	24	24
금융수익	83	90	90	90	90
외환관련이익	5	1	1	1	1
금융비용	-157	-252	-179	-177	-177
외환관련손실	32	113	50	50	50
기타	-60	-51	-50	-38	-35
법인세비용차감전순이익	248	282	365	444	552
법인세비용	-3	-14	-18	-22	-27
계속사업순이익	245	268	347	422	525
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	245	268	347	422	525
당기순이익	5.6	5.2	6.4	7.4	8.6
비자비분순이익	0	0	0	0	0
자비분순이익	245	268	347	422	525
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	6	71	71	71	71
포괄순이익	301	982	1,061	1,136	1,239
비자비분포괄이익	0	0	0	0	0
자비분포괄이익	301	982	1,061	1,136	1,239

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	458	502	650	790	981
PER	8.1	6.6	5.9	4.9	3.9
BPS	8,817	10,576	11,105	11,745	12,576
PBR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
EBITDAPS	1,639	1,759	1,715	1,830	2,021
EV/EBITDA	3.9	4.8	4.8	4.1	3.2
SPS	8,158	9,655	10,150	10,720	11,453
PSR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.3
CFPS	1,642	1,674	1,731	1,869	2,065
DPS	85	120	150	150	200

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감	-32.1	18.3	5.1	5.6	6.8
영업이익 증/감	-51.1	22.1	1.9	13.5	19.3
순이익 증/감	-63.8	9.4	29.5	21.5	24.3
수익성					
ROIC	6.5	6.3	5.6	6.4	7.7
ROA	5.0	5.2	4.7	5.2	6.0
ROE	5.3	5.2	6.0	6.9	8.1
안정성					
부채비율	66.6	81.7	74.7	70.0	65.8
순차입금비율	29.6	48.2	38.9	30.8	21.7
이자보상비율	3.1	3.5	3.7	4.3	5.1

자료: 팬오션 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,757	2,022	2,142	2,465	2,947
현금및현금성자산	953	866	1,045	1,327	1,759
매출채권 및 기타채권	231	297	315	337	365
재고자산	119	122	128	136	145
기타유동자산	454	737	654	666	679
비유동자산	6,097	8,250	8,229	8,211	8,196
유형자산	5,841	7,862	7,811	7,763	7,718
관계기업투자지급	136	180	207	234	262
기타비유동자산	120	207	210	213	217
자산총계	7,854	10,272	10,371	10,676	11,144
유동부채	1,294	1,277	1,213	1,225	1,298
매입채무 및 기타채무	457	477	489	503	522
차입금	64	0	0	0	0
유동상채무	409	419	300	250	250
기타유동부채	363	381	424	472	526
비유동부채	1,847	3,341	3,222	3,172	3,123
차입금	118	286	266	266	266
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,728	3,056	2,956	2,907	2,857
부채총계	3,141	4,618	4,434	4,398	4,421
자본부분	4,713	5,653	5,937	6,278	6,723
자본금	535	535	535	535	535
자본잉여금	1,942	1,942	1,942	1,942	1,942
이익잉여금	1,638	1,860	2,143	2,485	2,929
기타자본변동	598	1,317	1,317	1,317	1,317
비자비분	0	0	0	0	0
자본총계	4,713	5,653	5,937	6,278	6,723
순차입금	1,397	2,724	2,311	1,935	1,458

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	751	676	810	880	977
당기순이익	245	268	347	422	525
비현금항목의기감	633	627	578	577	580
감가상각비	490	469	437	434	431
외환손익	-6	11	-3	-3	-3
자본평가손익	3	-24	-24	-24	-24
기타	145	171	169	171	177
자산부채의증감	23	-15	-7	-8	-11
기타현금흐름	-150	-204	-109	-111	-116
투자활동 현금흐름	-84	-660	-525	-525	-525
투자자산	223	-165	-29	-29	-29
유형자산	-311	-385	-385	-385	-385
기타	4	-111	-111	-111	-111
재무활동 현금흐름	-470	-207	-385	-311	-261
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-146	20	-20	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-80	-45	-64	-80	-80
기타	-244	-181	-301	-231	-181
현금의증감	208	-87	179	282	433
기초 현금	745	953	866	1,045	1,327
기말 현금	953	866	1,045	1,327	1,759
NOPLAT	380	448	456	518	618
FCF	554	532	508	566	664

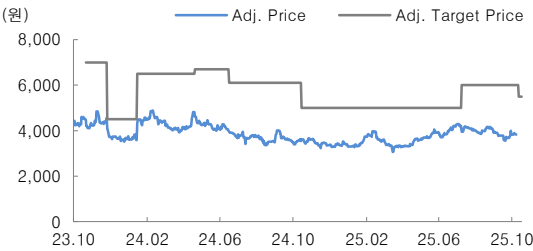
[Compliance Notice]

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	25.11.04	25.09.12	25.08.01	25.07.16	25.05.07	25.05.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	5,500	6,000	6,000	5,000	5,000	5,000
과다율(평균%)		(34.17)	(32.77)	(16.15)	(24.58)	(30.67)
과다율(최대/최소%)		(30.00)	(30.00)	(14.10)	(17.20)	(20.50)
제시일자	25.04.07	25.02.24	25.02.11	25.01.07	24.11.16	24.11.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
과다율(평균%)	(30.63)	(29.94)	(31.12)	(31.41)	(30.81)	(29.98)
과다율(최대/최소%)	(20.50)	(20.50)	(25.10)	(26.90)	(26.90)	(27.60)
제시일자	24.08.01	24.07.09	24.05.13	24.02.13	24.02.07	23.12.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Marketperform
목표주가	6,100	6,100	6,700	6,500	6,500	4,500
과다율(평균%)	(39.84)	(37.40)	(37.03)	(33.40)	(30.92)	(18.33)
과다율(최대/최소%)	(34.18)	(35.82)	(31.19)	(24.77)	(30.92)	(22.00)
제시일자	23.12.02	23.11.13				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	7,000	7,000				
과다율(평균%)	(37.59)	(38.32)				
과다율(최대/최소%)	(30.79)	(30.79)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251101)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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