Results Comment

팬오션 (028670)

2H25 벌크 수익성 개선 전망

양지환

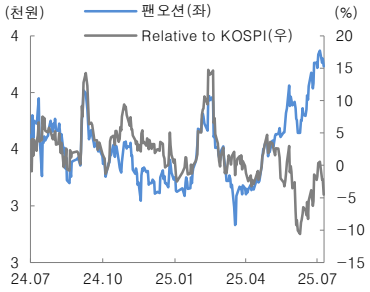
jhwan.yang@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	6,000 상향
현재주가 (25.07.31)	4,210
	운송업종

- 2025년 2분기 영업이익 1,230억원으로 당사 및 시장 기대치 부합
- 2H25 BDI 전망 1,530p→1,800p로 상향, 목표주가 6천원으로 상향
- LNG부문 안정적 고수익에 하반기 Dry Bulk 시황 개선으로 실적 개선

KOSPI	3254.47
시가총액	2,237십억원
시가총액비중	0.10%
자본금(보통주)	535십억원
52주 최고/최저	4,295원 / 3,065원
120일 평균거래대금	65억원
외국인지분율	15.86%
주요주주	하림지주 외 12 인 54.92% 국민연금공단 6.55%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.7	25.5	26.8	9.8
상대수익률	6.3	-1.4	-1.1	-7.6



투자의견 매수, 목표주가 6,000원으로 20% 상향

목표주가 상향 원인은 25년 하반기 건화물 시황 전망치 변경 및 선박 매각이익 반영에 따른 순이익 전망 상향. 25년 추정 BPS에 Target PBR 0.5x 적용

팬오션의 2025년 2분긴 실적은 당사 및 시장의 기대에 부합하는 양호한 실적을 시현. LNG 사업부문이 선대 확충과 장기 대선 계약에 따라 높은 수익성을 기록하였으며, 건화물 부문도 1분기 대비 시황 개선으로 운용 선대 감소에도 매출 증가 및 수익성 개선이 나타난 모습

계절적 비수기 진입에도 불구하고 BDI가 2,100p를 상회하는 강세를 시현함에 따라 당사의 2025년 하반기 평균 BDI 전망을 기존 1,530p→1,800p로 상향 조정. 최근 시황 강세는 ① 호주와 브라질의 철광석 선적량 증가 ② 냉방용 전력수요 증가로 인한 석탄 물동량 증가 ③ 중국의 철제 수출 물동량 증가 등에 따른 것으로 파악. 향후 시황을 뒷받침 할 만한 수요 전망은 여전히 불확실하지만, 비수기에도 높은 수준의 BDI가 유지되고 있는 점에 주목 필요

2Q25 매출액 1조 2,936억원, 영업이익 1,230억원으로 기대치 부합

주요 사업부문별 실적은 (증감은 yoy) [벌크] 매출액 7,744억원(-4.6%), 영업이익 530억원(-38.2%), [컨테이너] 매출액 1,103억원(+16.8%), 영업이익 153억원(+68.9%), [탱커] 매출액 698억원(-23.8%), 영업이익 164억원(-57.2%), [LNG] 매출액 756억원(+291.7%), 영업이익 372억원(+494.3%), [곡물] 매출액 2,516억원(+39.1%)을 시현. 팬오션의 2분기말 총 운용선대는 벌크 220척(사선 79척, 용선 141척), 비벌크 46척(사선 40척, 용선 6척)을 기록

(단위: 십억원, %)

구분	2Q24	1Q25	2Q25					3Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,233	1,393	1,386	1,294	4.9	-7.2	1,341	1,519	18.9	17.4
영업이익	135	113	120	123	-9.0	8.6	124	144	12.7	17.4
순이익	110	72	78	123	12.0	70.5	83	107	-18.6	-13.2

자료: 팬오션, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,361	5,161	5,946	6,845	7,432
영업이익	386	471	535	657	802
세전순이익	248	282	449	588	733
총당기순이익	245	268	427	559	696
지배지분순이익	245	268	427	559	696
EPS	458	502	798	1,046	1,303
PER	8.1	6.6	5.2	4.0	3.2
BPS	8,817	10,576	11,254	12,074	13,152
PBR	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
ROE	5.3	5.2	7.3	9.0	10.3

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	5,979	6,771	5,946	6,845	-0.5	1.1
판매비와 관리비	128	148	127	150	-0.6	1.2
영업이익	522	678	535	657	2.6	-3.0
영업이익률	8.7	10.0	9.0	9.6	0.3	-0.4
영업외손익	-149	-132	-86	-69	적자유지	적자유지
세전순이익	372	545	449	588	20.5	7.8
지배지분순이익	354	518	427	559	20.5	7.8
순이익률	5.9	7.7	7.2	8.2	1.3	0.5
EPS(지배지분순이익)	662	970	798	1,046	20.5	7.8

자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

표 1. 팬오션 분기별 및 연간 실적 추정 (단위: 십억원, %)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
KRW/USD	Average	1,329	1,369	1,356	1,399	1,452	1,399	1,360	1,350	1,363	1,390	1,338
BDI	Average	1,824	1,854	1,867	1,427	1,118	1,462	1,750	1,850	1,743	1,545	1,338
매출액		**975**	**1,233**	**1,277**	**1,676**	**1,393**	**1,294**	**1,519**	**1,740**	**5,161**	**5,946**	**6,845**
% yoy		*-2.1*	*0.7*	*14.9*	*77.6*	*42.8*	*4.9*	*18.9*	*3.9*	*20.7*	*15.2*	*15.1*
영업이익		**98**	**135**	**128**	**110**	**113**	**123**	**144**	**154**	**471**	**535**	**657**
OPM		10.1	11.0	10.0	6.6	8.1	9.5	9.5	8.9	9.1	9.0	9.6
% yoy		*-12.8*	*8.1*	*61.2*	*59.8*	*15.4*	*-9.0*	*12.7*	*40.7*	*22.1*	*13.6*	*22.8*
사업부문별 매출액(십억원)												
해운	벌크	686	812	827	1,006	752	774	1,019	1,031	3,330	3,576	4,290
	컨테이너 (한중일, 동남아)	80	94	108	118	113	110	110	107	401	440	426
	유조선	98	92	82	76	78	70	73	76	348	296	316
	해운기타 (LNG, PCC 등)	19	19	25	39	68	76	90	100	103	332	500
	비벌크 합	198	205	215	234	259	256	272	282	851	1,069	1,241
	소계	884	1,017	1,041	1,239	1,011	1,030	1,291	1,313	4,181	4,645	5,531
	곡물사업 및 기타	91	217	236	436	383	264	228	428	980	1,301	1,314
	합계	**975**	**1,233**	**1,277**	**1,676**	**1,393**	**1,294**	**1,519**	**1,740**	**5,161**	**5,946**	**6,845**
사업부문별 영업이익(십억원)												
해운	벌크	54	86	73	61	48	53	79	82	274	263	335
	컨테이너	-1	7	18	18	16	15	9	9	42	49	24
	유조선(탱커)	38	38	29	20	20	16	13	16	125	66	63
	해운기타	7	6	8	15	32	37	43	48	37	160	238
	비벌크 합	45	52	55	52	67	69	66	73	204	275	325
	소계	99	138	128	114	115	122	145	155	478	537	660
	곡물사업 및 기타	-1	-3	0	-2	-1	0	-1	-1	-1	0	0
	합계	**98**	**135**	**128**	**110**	**113**	**123**	**144**	**154**	**471**	**535**	**657**
사업부문별 영업이익률(%)												
해운	벌크	7.9	10.6	8.8	6.1	6.4	6.8	7.8	8.0	8.2	7.3	7.8
	컨테이너	-0.7	7.9	16.2	14.9	14.0	13.9	8.5	8.0	10.5	11.1	5.6
	유조선(탱커)	38.8	41.8	35.4	25.6	25.4	23.5	18.5	21.0	35.9	22.1	20.1
	해운기타	38.9	32.4	34.3	38.7	46.5	49.2	48.0	48.5	36.5	48.1	47.7
	비벌크 합	22.8	25.3	25.6	22.4	26.0	26.9	24.2	25.8	24.0	25.7	26.2
	소계	11.2	13.6	12.3	9.2	11.4	11.8	11.2	11.8	11.4	11.6	11.9
	합계	**10.1**	**11.5**	**10.0**	**6.3**	**8.1**	**9.5**	**9.5**	**8.9**	**9.1**	**9.0**	**9.6**
매출추정												
	Dry Bulk($mn)	**516**	**593**	**610**	**719**	**518**	**603**	**749**	**764**	**2,438**	**2,634**	**3,212**
	Dry Bulk(척)	**240**	**222**	**236**	**247**	**230**	**220**	**235**	**243**	**945**	**928**	**989**
Owned Ship	Handysize	8	7	7	6	6	6	6	6	28	24	24
	Handymax	20	21	23	23	23	23	23	23	87	92	92
	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**	**79**	**79**	**307**	**312**	**329**
Charterd Ship	Handysize	34	33	27	28	34	33	35	35	122	137	141
	Handymax	88	78	88	88	73	62	70	76	342	281	316
	Panamax	26	26	27	43	31	30	35	40	122	136	138
	Capesize	16	9	16	11	17	16	16	13	52	62	65
	Sub total	**164**	**146**	**158**	**170**	**155**	**141**	**156**	**164**	**638**	**616**	**660**
운항가능일수												
Bulk	사선	6,840	6,916	7,176	7,084	6,750	7,189	7,268	7,268	28,016	28,475	30,024
	용선	14,760	13,286	14,536	15,640	13,950	12,831	14,332	15,129	58,222	56,241	60,254
	소계	**21,600**	**20,202**	**21,712**	**22,724**	**20,700**	**20,020**	**21,600**	**22,397**	**86,238**	**84,716**	**90,278**
실제운항일수												
Bulk	사선	6,840	6,916	7,176	7,084	6,750	7,189	7,268	7,268	28,016	28,475	30,024
	용선	14,431	12,863	15,578	15,413	13,635	12,405	15,410	14,905	58,285	56,355	60,314
	소계	**21,271**	**19,779**	**22,754**	**22,497**	**20,385**	**19,594**	**22,678**	**22,173**	**86,301**	**84,830**	**90,338**

자료: 대신증권 Research Center

주요 Q&A

Q.1. 최근 BDI 상승 원인 및 하반기 시황 주요 변수

A. 최근 BDI 상승은 유럽 및 아시아의 전력 수요 급증에 따른 석탄 수요 증가가 주 요인인 것으로 판단. 유럽 내 원전이 냉각수 온도 상승으로 가동을 중단하면서 석탄이 대체 에너지원으로 부각. 미중 무역협상 불확실성 속에서 중국이 브라질산 곡물 수입을 지속하고 있으며, 브라질 철광석 및 서아프리카 프로젝트 화물 수요도 증가 중. 중국 내 인프라 투자 확대도 수요 증가에 기여. 다만 대형선 중심의 급등락이 반복되고 있어 일시적 수요 충족 이후에는 시황이 부담으로 작용할 가능성 대두

Q.2. 7월 중순 케이프선 시황 급등의 지속성 여부 및 하반기 중국 조강 생산 전망

A. 중국의 월간 철광석 수입량은 전년 대비 감소세이며, 하반기 전망도 밝지 않은 상황. 대서양 지역 중심의 일시적 수요 집중과 선박 포지션 부족이 맞물리며 단기적 시황 상승이 발생한 것으로 판단. 최근에는 시황이 둔화되고 있어 향후에도 상승추세 지속되기는 어려운 구조로 전망

Q3. LNG 부문의 약 50%에 달하는 영업이익률 지속 가능성

A. LNG선은 인도 후 약 1년간의 안정화 기간이 필요한데 현재 보유한 대부분의 선박이 안정화 완료되어 화주 만족도 높게 평가되고 있으며 장기 대선계약 체결로 인해 높은 수익성은 향후에도 유지될 전망

Q4. 탄소세 1,750억원 부과 기사 관련 환경비용 전망 및 대응 전략

A. 해당 수치는 해양수산부 및 협회에서 선대 전체 기준으로 자체 시뮬레이션한 것으로 추정. EU ETS 등 환경 규제에 따른 비용은 지금까지 화주에 전가된 구조로 진행된만큼 IMO 규제도 유사한 방식으로 해결될 것으로 예상. 대체연료 관련 기술 및 공급망 불확실성 상존해 바이오퓨얼을 활용해 일부 유럽 기항에서 시범 운영 중

Q5. 해체량 증가 가능성 및 향후 전망

A. 규제 강화에도 해체량 급증은 없으나, 2023년 하반기 부진했던 해체가 올해 상반기에는 개선세. 2027년부터 IMO 규제 패널티가 본격화되면 해체 속도는 점차 가속화 될 것

Q6. 2분기 영업외 손익 증가 요인

A. 금융손익과 중고선 매각 이익이 반영되어 당기순이익 증가. 특히 2분기 중 컨테이너선 1척 매각에 따른 유형자산 매각이익 포함. 환율 하락에 따른 환차익 효과도 일부 반영된 영향

Q7. 곡물사업 매출 지속성 및 손익 기여 전망

A. 곡물 트레이딩은 2~3개월 선행하는 미래 사업으로 올해 구조는 어느 정도 확정된 상황. 상반기 기조가 하반기에도 유지될 것으로 예상. 2023년 300만톤 판매 달성 후, 2025년 상반기에만 144만톤 판매. 수익성은 아직 미흡하나 하반기 개선을 목표로 전략 추진 중. 베트남 최대 곡물 수입사와의 MOU 체결 등 글로벌 네트워크 확대 추세

Q8. 하반기 MR탱커 시황 전망 및 LNG 선박 확대 계획

A. MR탱커 시장은 수요·공급 불확실성으로 가변적 구조. 상반기 둔화 후 하반기 점진적으로 개선되는 방향성을 예상. LNG 부문은 주요 조선소와 협력해 해외 프로젝트 검토 중이며, 지속적으로 확대할 방침

Q9. LNG 벙커링선 수급 전망 및 투자 계획

A. 벙커링선 입찰 지속적으로 참여 중이나, 선가 상승으로 인해 프로젝트 진행에는 제약 존재. LNG 벙커링 선대는 수급 타이트하며, 조선소 슬롯 부족도 병행되어 구조적 제약 존재

Q10. 한미 관세협상 타결에 따른 사업기회 변화

A. 미국산 LNG 수입 확대 가능성 존재. 가스공사의 FOU 물량 증가와 맞물려 신규 입찰 기회 발생 가능. 기존 FTA 베네핏 약화에 따라 철강 수출품은 경쟁력 약화 우려되나 드라이벌크 화물에 미치는 영향은 제한적

Q11. 보유현금 감소 배경

A. 약 4,000억원 감소는 선박 매입 관련 자금 집행의 영향. 자산과 외부차입 비중 조정에 따라 보유현금 활용 비중이 높아진 결과이며 환율 효과도 일부 반영된 수치로 그 외 별도 이슈는 발생하지 않음

Q12. 미국 USTR 입항세 영향

A. 동사는 관련 예외조항에 해당되어 영향 없을 것. 수수료는 중국선사·자국 LNG·외국 자동차운반선을 대상으로 하며, 팬오션은 미국에서 공선으로 입항해 곡물을 적재하는 구조라 모두 예외

Q13. 벌크선 신조 발주 재개 동향 및 자사 선대 전략 변화

A. 최근 발주는 프로젝트 기반이 많으며, 중국 일부 선사 중심의 스팟 발주도 일부 존재. 전체적으로는 고선가 부담과 조선소 슬롯 부족으로 제한적. 당사는 신규 중고선 매입보다는 대형선을 중심으로 장기용선 확대 전략을 추진 중

Q14. 컨테이너 부문 영업이익 증가 배경

A. 시장 운임 개선 및 팬오션 운용 루트의 평균 운임 상승 영향. 1분기와 유사한 수준의 이익을 기록하였으며, 하반기에는 대형 선사들의 루트 재편 영향 등으로 운임 지속성은 불투명. 전체 시장 분위기는 점진적으로 둔화할 것으로 예상

기업개요

기업 및 경영진 현황

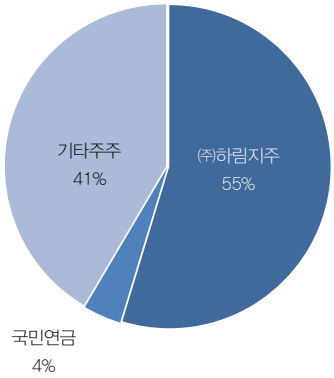
- 팬오션은 주력사업인 건화물 해상운송 서비스를 바탕으로 연간 약 1억톤 이상의 화물을 운송하며 벌크선 서비스 뿐 아니라 컨테이너선, 탱커선, LNG 선, 중량을 운반선 서비스 등 고부가가치선 사업 영위
- 철광석, 석탄, 곡물, 비료, 원목 등의 벌크 화물을 운송
- 2010년 세계 최대 펄프생산 업체인 브라질 Fibria 社와 장기운송계약을 체결한 것을 시작으로 브라질 Vale 社와도 지속적으로 장기운송계약을 체결하며 안정적인 성장기반 구축

주가 변동요인

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

자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

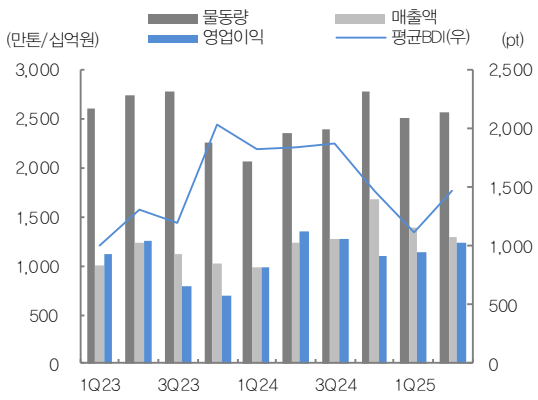
팬오션 2Q25 지분구조



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

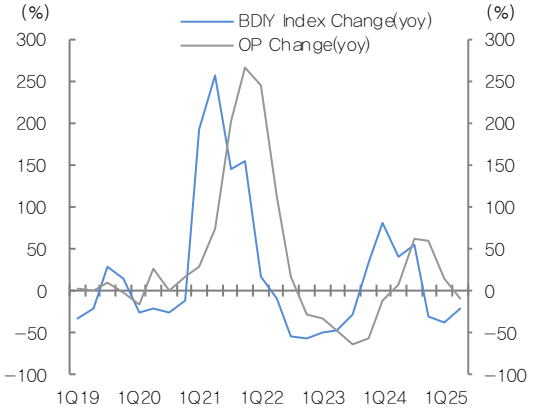
Earnings Driver

팬오션 매출 및 영업이익 추이



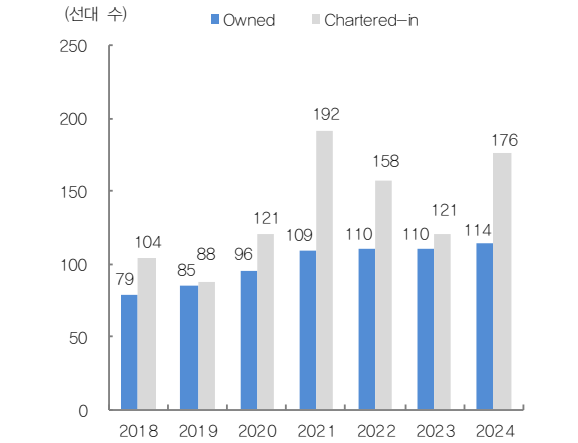
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

BDI 및 팬오션 영업이익 변화 추이



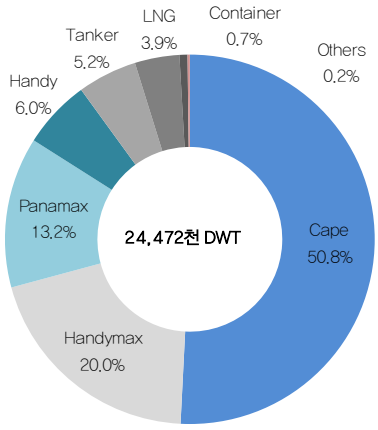
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

팬오션 운용선대 변화 추이



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

팬오션 2Q25 운용선대(DWT) 현황



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,361	5,161	5,946	6,845	7,432
매출원가	3,861	4,578	5,284	6,038	6,466
매출총이익	500	583	662	807	966
판매비와관리비	114	112	127	150	165
영업이익	386	471	535	657	802
영업이익률	8.8	9.1	9.0	9.6	10.8
EBITDA	876	940	972	1,091	1,232
영업외손익	-137	-189	-86	-69	-69
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	-22	-7	-6
법인세비용차감전순손익	248	282	449	588	733
법인세비용	-3	-14	-22	-29	-36
계속사업순손익	245	268	427	559	696
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	245	268	427	559	696
당기순이익률	5.6	5.2	7.2	8.2	9.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	245	268	427	559	696
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	6	71	71	71	71
포괄순이익	301	982	1,141	1,273	1,411
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	301	982	1,141	1,273	1,411

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,757	2,022	2,246	2,693	3,317
현금및현금성자산	953	866	1,107	1,466	2,024
매출채권 및 기타채권	231	297	344	399	438
재고자산	119	122	141	162	176
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
관계기업투자금	136	180	207	234	262
기타비유동자산	120	207	210	213	217
자산총계	7,854	10,272	10,475	10,904	11,513
유동부채	1,294	1,277	1,237	1,278	1,360
매입채무 및 기타채무	457	477	514	556	583
차입금	64	0	0	0	0
유동성채무	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	4,459	4,450	4,483
지배지분	4,713	5,653	6,016	6,454	7,031
자본금	535	535	535	535	535
자본잉여금	1,942	1,942	1,942	1,942	1,942
이익잉여금	1,638	1,860	2,222	2,661	3,237
기타자본변동	598	1,317	1,317	1,317	1,317
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,713	5,653	6,016	6,454	7,031
순차입금	1,397	2,724	2,249	1,795	1,193

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	458	502	798	1,046	1,303
PER	8.1	6.6	5.2	4.0	3.2
BPS	8,817	10,576	11,254	12,074	13,152
PBR	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
EBITDAPS	1,639	1,759	1,818	2,041	2,305
EV/EBITDA	3.9	4.8	4.6	3.7	2.8
SPS	8,158	9,655	11,123	12,805	13,903
PSR	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3
CFPS	1,642	1,674	1,887	2,139	2,404
DPS	85	120	225	225	300

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-32.1	18.3	15.2	15.1	8.6
영업이익 증가율	-51.1	22.1	13.6	22.8	21.9
순이익 증가율	-63.8	9.4	59.1	31.0	24.6
수익성					
ROIC	6.5	6.3	6.3	7.7	9.5
ROA	5.0	5.2	5.2	6.1	7.2
ROE	5.3	5.2	7.3	9.0	10.3
안정성					
부채비율	66.6	81.7	74.1	68.9	63.8
순차입금비율	29.6	48.2	37.4	27.8	17.0
이자보상배율	3.1	3.5	4.2	5.2	6.3

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	751	676	872	998	1,142
당기순이익	245	268	427	559	696
비현금항목의 가감	633	627	582	584	589
감가상각비	490	469	437	434	431
외환손익	-6	11	-3	-3	-3
지분법평가손익	3	-24	-24	-24	-24
기타	145	171	173	178	185
자산부채의 증감	23	-15	-23	-27	-17
기타현금흐름	-150	-204	-113	-118	-125
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	-351	-301
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	-120	-120
기타	-244	-181	-301	-231	-181
현금의 증감	208	-87	241	359	558
기초 현금	745	953	866	1,107	1,466
기말 현금	953	866	1,107	1,466	2,024
NOPLAT	380	448	509	625	762
FCF	554	532	560	674	808

자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

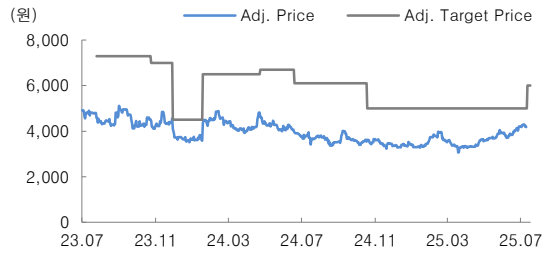
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.08.01	25.07.16	25.05.07	25.05.02	25.04.07	25.02.24
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	6,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
괴리율(평균,%)		(15.72)	(24.58)	(30.67)	(30.63)	(29.94)
괴리율(최대/최소,%)		(14.10)	(17.20)	(20.50)	(20.50)	(20.50)
제시일자	25.02.11	25.01.07	24.11.16	24.11.07	24.08.01	24.07.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	5,000	5,000	5,000	5,000	6,100	6,100
괴리율(평균,%)	(31.12)	(31.41)	(30.81)	(29.98)	(39.84)	(37.40)
괴리율(최대/최소,%)	(25.10)	(26.90)	(26.90)	(27.60)	(34.18)	(35.82)
제시일자	24.05.13	24.02.13	24.02.07	23.12.19	23.12.02	23.11.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Marketperfor	Buy	Buy
목표주가	6,700	6,500	6,500	4,500	7,000	7,000
괴리율(평균,%)	(37.03)	(33.40)	(30.92)	(18.33)	(37.59)	(38.32)
괴리율(최대/최소,%)	(31.19)	(24.77)	(30.92)	(22.00)	(30.79)	(30.79)
제시일자	23.09.21	23.08.14				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	7,300	7,300				
괴리율(평균,%)	(38.80)	(39.14)				
괴리율(최대/최소,%)	(29.86)	(30.41)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250729)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.7%	9.3%	0.0%

산업 투자의견

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