

빛을 보기 시작한 포트폴리오 변화

2026년 10월 14일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	9,700 원 (상향)
✓ 상승여력	48.1%	✓ 현재주가 (10월 13일)	6,550 원

신한생각 한 단계 진화한 실적, 한 단계 진화할 주가 레벨

수급 영향으로 단기 주가의 변동폭은 과거 대비 커졌으나 우호적인 벌크·탱커 시황 감안 시 중기 우상향 흐름 지속될 것으로 판단. 환율 방향성이 원화 환산 실적에 부담이나 펀더멘탈에 미치는 영향은 제한적

3Q26 Preview: 모든 선종 시황 동반 강세

3Q26 영업이익 2,027억원(+61.9%, 이하 YoY)으로 컨센서스 10% 상회 추정. 벌크선(887억원, +61%)은 분기 평균 BDI 3,041p(+54%) 기록. 철광석 톤마일 증가에 기반한 케이프 호황에 곡물·석탄 물동량 회복으로 하위 선종 시황까지 회복. 탱커(460억원, +126%)는 MR탱커 스팟 운임 강세에 SK해운 VLCC 선대 인도가 시작되며 전년비 큰 폭의 증익 추세 지속. CVC 중심인 LNG운반선은 환율 효과 제하면 안정적으로 실적에 기여

탱커 사업부 중심으로 27년 실적 추정치 상향. SK해운 VLCC 인수 건의 온기 반영으로 탱커 사업부의 이익 기여도가 크게 증가할 전망. 지정학적 리스크의 여파가 길어지며 VLCC 시황 호조 또한 장기화 전망이 우세한 상황. 27년 인도될 신규 VLCC 2척 역시 Trafigura향 장기대선계약(일 운임 10만불 수준)과 마찬가지로 높은 시황을 반영할 수 있을 것으로 예상

Valuation & Risk: 할인율을 좁혀나갈 시점

실적 추정치와 적용 멀티플(PBR 0.76배)을 모두 높임에 따라 목표주가를 21% 상향. 현 주가(12MF PBR 0.51배)는 기존 본업이었던 벌크선사 평균(PBR 0.95배) 대비로도 과도한 할인. ROE 격차를 단기간에 좁힐 순 없으나 실적 개선을 기반으로 주주환원 눈높이도 점차 올라갈 것으로 전망

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	5,161.2	5,432.9	7,426.1	7,662.9	8,229.5
영업이익 (십억원)	471.2	491.9	726.2	742.3	741.0
순이익 (십억원)	268.1	301.4	528.0	563.7	610.5
ROE (%)	5.2	5.3	8.7	8.4	8.6
배당수익률 (%)	3.6	3.9	3.8	4.7	5.3
PER (배)	6.6	6.8	6.6	6.2	5.7
PBR (배)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	4.8	5.4	5.7	5.5	5.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[운송]

최민기 선임연구원

✉ minki.choi@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	상향

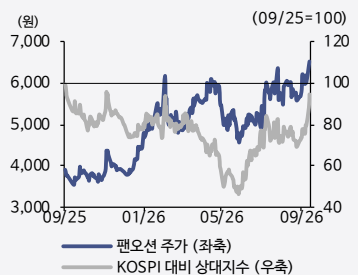
시가총액	3,501.4십억원
발행주식수(유동비율)	534.6백만주(45.1%)
52주 최고가/최저가	6,550 원/3,550 원
일평균 거래액 (60일)	20,585백만원
외국인 지분율	16.7%

주요주주 (%)

하림지주 외 10 인	54.9
국민연금공단	8.6

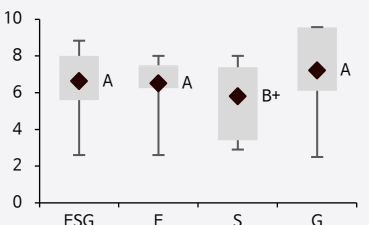
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	8.6	25.0	84.5	72.6
상대	24.4	41.0	9.6	23.2

주가

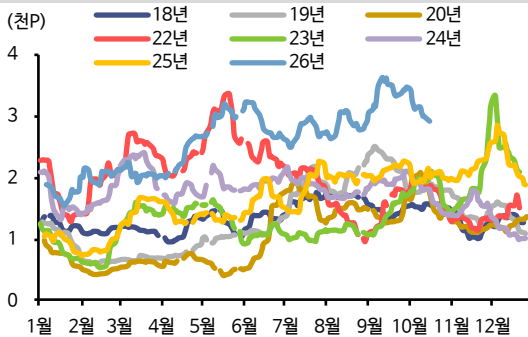


ESG 컨센서스

(점수 및 등급)

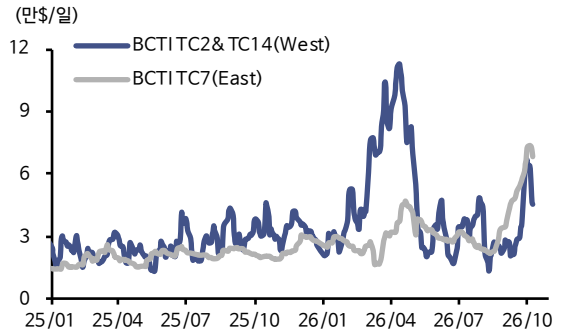


BDI 추이



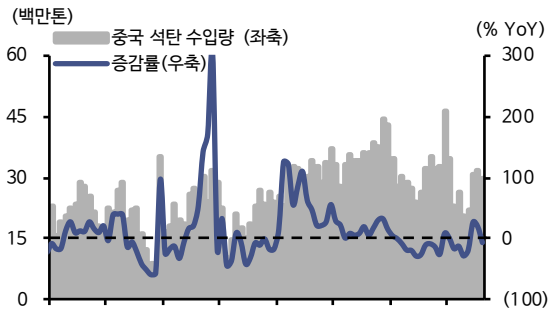
자료: Clarksons, 신한투자증권

주요 노선별 BCTI 추이



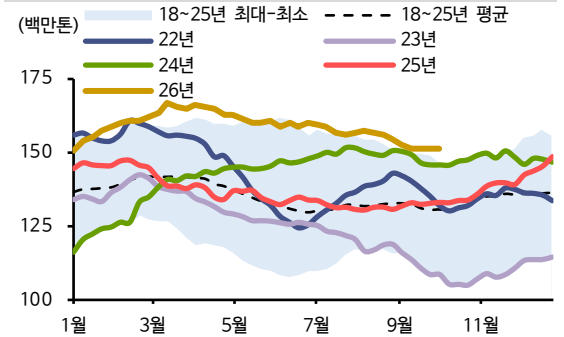
자료: Clarksons, 신한투자증권

중국 철광석 해상 수입 추이



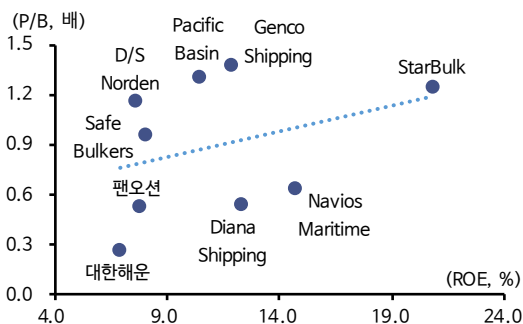
자료: Clarksons, 신한투자증권

중국 철광석 항만 재고 추이



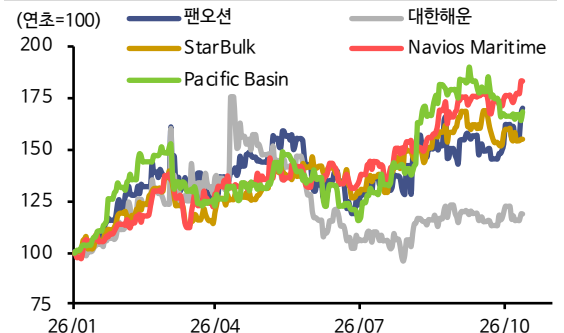
자료: Bloomberg, 신한투자증권

벌크선사 P/B-ROE



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

벌크선사 YTD 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

팬오션 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
KRW/USD (avg)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,495	1,418	1,330	1,364	1,423	1,427	1,340
HSFO 380cst BC (3.5%) (\$/t)	491	443	416	375	517	636	614	665	485	431	608	592
BDI (P)	1,118	1,468	1,978	2,159	1,955	2,751	3,041	2,894	1,752	1,678	2,773	2,852
매출액	1,393	1,294	1,269	1,476	1,509	1,914	2,023	1,981	5,161	5,433	7,426	7,663
벌크	752	774	760	800	760	961	1,033	1,008	3,110	3,086	3,761	4,236
컨테이너	113	110	106	113	106	132	133	127	401	442	497	469
탱커	78	70	76	74	78	96	159	184	348	298	516	775
LNG	68	76	84	90	106	107	102	96	103	318	411	388
곡물 및 기타	383	263	243	399	460	618	596	567	1,200	1,289	2,240	1,795
매출액 증가율 YoY	42.8	4.9	(0.6)	(11.9)	8.3	47.9	59.3	34.2	18.3	5.3	36.7	3.2
QoQ	(16.8)	(7.2)	(1.9)	16.3	2.2	26.8	5.7	(2.1)				
영업이익	113	123	125	130	141	194	203	189	471	492	726	742
벌크	48	53	55	61	55	85	89	81	272	217	309	322
컨테이너	16	15	7	10	9	14	18	15	42	48	56	45
탱커	20	16	20	21	28	44	46	48	125	78	166	186
LNG	32	37	41	40	47	50	48	45	37	149	189	182
곡물 및 기타	(2)	1	2	(1)	2	1	3	0	(6)	0	6	7
영업이익률	8.1	9.5	9.9	8.8	9.3	10.1	10.0	9.5	9.1	9.1	9.8	9.7
영업이익 증가율 YoY	15.4	(9.0)	(2.2)	18.8	24.4	57.4	61.9	44.9	22.1	4.4	47.6	2.2
QoQ	3.2	8.6	1.8	4.2	8.0	37.4	4.6	(6.8)				
세전이익	75	126	61	57	98	140	162	163	282	318	564	594
순이익	72	123	58	49	95	137	159	137	268	301	528	564
세전이익률	5.4	9.7	4.8	3.8	6.5	7.3	8.0	8.2	5.5	5.9	7.6	7.8
순이익률	5.2	9.5	4.6	3.3	6.3	7.2	7.9	6.9	5.2	5.5	7.1	7.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

팬오션 3Q26 Preview

(십억원, %)	3Q26F	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	2,022.6	1,269.5	59.3	1,913.7	5.7	1,542.5	1,826.4
영업이익	202.7	125.2	61.9	193.7	4.6	152.9	184.7
세전이익	162.0	60.7	167.0	140.4	15.4	110.7	137.6
지배순이익	158.8	57.9	174.1	137.4	15.5	105.3	134.4
영업이익률	10.0	9.9		10.1		9.9	10.1
지배순이익률	7.9	4.6		7.2		6.8	7.4

자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

팬오션 실적 추정치 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변경률		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	6,594.7	6,267.9	7,426.1	7,662.9	12.6	22.3	7,015.7	6,997.4
영업이익	662.9	626.7	726.2	742.3	9.5	18.4	689.6	707.4
세전이익	517.7	551.8	563.6	593.9	8.9	7.6	500.2	535.6
순이익	485.5	537.0	528.0	563.7	8.8	5.0	479.9	515.7
영업이익률	10.1	10.0	9.8	9.7			9.8	10.1
순이익률	7.4	8.6	7.1	7.4			6.8	7.4

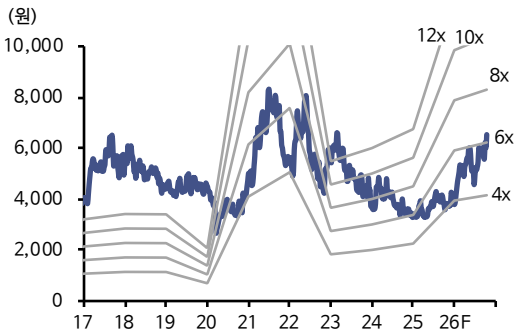
자료: 신한투자증권 추정

팬오션 목표주가 산정 테이블

(원, 배, %)	2026F	2027F	2028F	12MF	비고
BPS	12,129	12,874	13,666	12,750	12MF BPS 적용
목표 PBR	0.80	0.75	0.71	0.76	Peer 12MF PBR 25% 할인
목표주가	9,700	9,700	9,700	9,700	ROE 차이 감안
현재 PBR	0.54	0.51	0.48	0.51	
현재주가	6,550	6,550	6,550	6,550	26년 10월 13일 종가
상승여력				48.1	

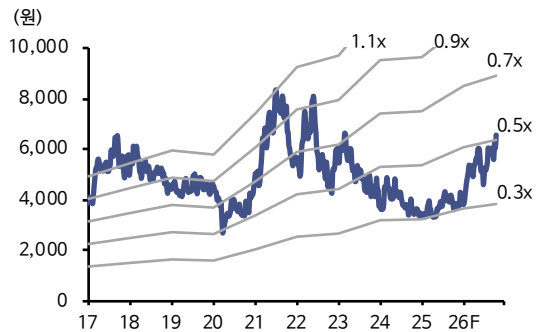
자료: 신한투자증권 추정

팬오션 12개월 선행 PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

팬오션 12개월 선행 PBR 밴드 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

팬오션 Peer Group Valuation 비교

지역	기업	시총 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
			1M	3M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	팬오션	3.5	8.6	25.0	70.1	7.4	7.0	0.56	0.52	6.0	5.8	7.9	7.7
	대한해운	0.7	(0.2)	10.4	18.7	3.7	4.1	0.28	0.26	5.0	5.0	8.0	6.6
국내 벌크 평균						5.6	5.6	0.42	0.39	5.5	5.4	7.9	7.2
벌크	Star Bulk	4.6	(4.3)	12.4	55.3	6.4	6.7	1.27	1.26	5.3	5.5	21.7	20.6
	Navios Maritime	3.7	4.2	27.6	83.6	5.2	4.7	0.71	0.62	4.3	3.8	15.6	14.5
	Pacific Basin	3.5	(8.1)	31.3	68.5	10.4	11.6	1.34	1.35	5.9	5.8	11.6	10.0
	D/S Norden	2.4	3.1	25.3	58.2	14.6	11.8	1.28	1.15	6.1	5.4	12.2	6.4
	Genco Shipping	1.6	(0.7)	5.1	44.5	9.4	11.8	1.32	1.41	6.0	6.4	13.3	11.5
	Safe Bulkers	1.3	1.5	24.1	79.3	7.9	13.1	0.97	0.95	7.0	8.5	13.5	6.5
	Diana Shipping	0.5	(3.4)	34.7	72.9	9.6	4.4	0.58	0.54	5.7	4.3	9.7	13.1
벌크 평균						8.3	8.4	0.92	0.90	5.7	5.6	12.6	10.8
탱커	COSCO Energy	23.7	8.8	47.8	94.3	10.3	9.5	2.27	2.04	6.7	6.4	22.9	20.2
	Frontline	17.7	22.2	62.9	175.6	6.9	12.5	4.43	4.70	6.2	9.4	73.1	32.3
	Intl Seaways	8.3	19.8	44.2	155.9	7.2	11.9	2.91	2.66	5.8	8.1	47.0	23.5
	Scorpio Tankers	5.9	3.5	13.2	72.1	7.2	11.6	1.17	1.07	4.0	5.9	20.7	10.9
	DHT Holdings	5.7	19.2	51.5	114.7	5.4	10.4	3.14	3.40	4.9	7.8	73.5	37.8
	Okeanis Eco	5.2	29.5	82.0	191.5	5.4	10.6	4.20	4.65	5.5	8.9	97.3	43.8
	Teekay Tankers	5.0	7.5	53.3	105.6	5.8	8.7	1.39	1.22	3.6	5.0	30.8	15.4
탱커 평균						6.9	10.8	2.79	2.82	5.3	7.4	52.2	26.3

자료: Bloomberg, 신한투자증권

팬오션 Historical Valuation

		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
P/E	(End)	19.7	15.6	16.0	29.0	5.3	4.5	8.1	6.6	6.8
	(High)	25.5	22.3	18.3	29.4	8.7	6.6	15.0	10.1	8.3
	(Low)	14.1	14.5	14.1	11.9	4.3	3.3	7.9	6.4	5.3
	(Avg)	19.8	17.9	15.8	21.5	6.3	4.6	11.1	7.8	6.7
P/B	(End)	1.18	0.90	0.84	0.96	0.80	0.68	0.42	0.31	0.36
	(High)	1.53	1.28	0.96	0.97	1.33	1.00	0.78	0.48	0.44
	(Low)	0.84	0.84	0.74	0.39	0.66	0.49	0.41	0.30	0.28
	(Avg)	1.19	1.03	0.83	0.71	0.97	0.70	0.58	0.37	0.35
EV/EBITDA	(End)	10.5	8.8	8.3	8.6	4.9	3.0	3.9	4.8	5.4
	(High)	12.5	11.2	9.0	8.6	6.8	3.9	5.7	5.7	5.7
	(Low)	8.3	8.4	7.6	5.1	4.4	2.4	3.8	4.7	5.0
	(Avg)	10.5	9.8	8.2	7.1	5.5	3.1	4.7	5.1	5.4

자료: 신한투자증권

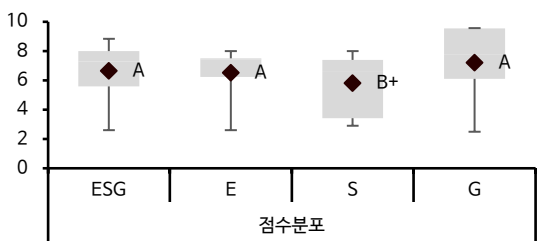
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2050 탄소중립 선언을 통해 모든 이해관계자에 Net Zero 솔루션 제공
- ◆ 인권경영체계 고도화 및 임직원 인권경영 내재화를 위한 인권경영방침 수립
- ◆ 주주가치 제고를 위해 3개년 배당 가이드라인을 정하여 공시

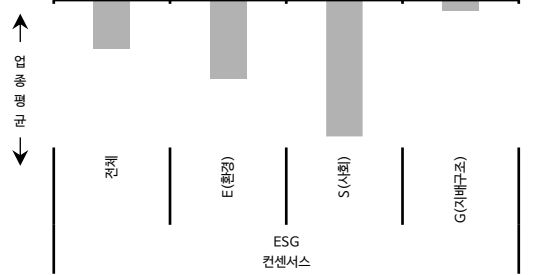
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

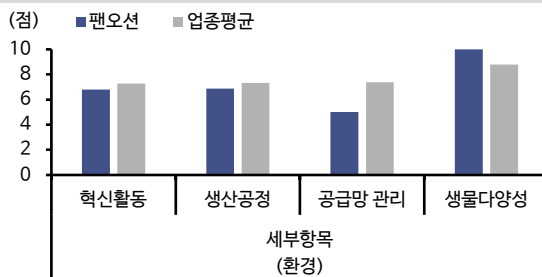
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

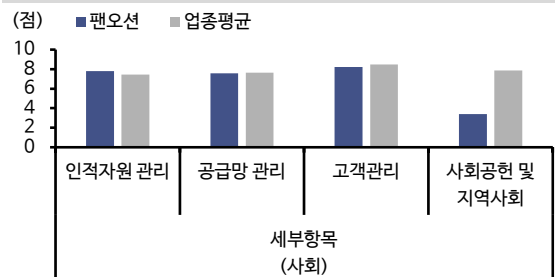
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



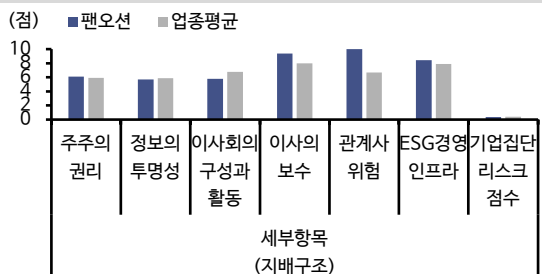
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



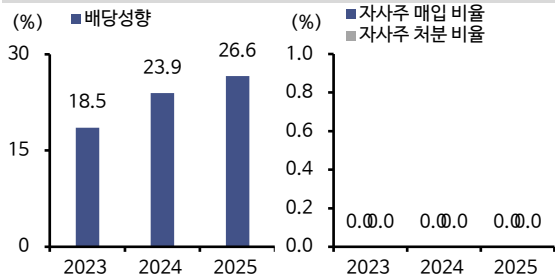
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	10,271.5	10,853.7	12,869.5	13,227.9	13,503.2
유동자산	2,021.8	1,854.1	2,288.2	2,171.1	1,912.7
현금및현금성자산	865.8	839.7	911.6	884.4	559.4
매출채권	288.1	259.6	290.6	283.7	289.8
재고자산	122.1	115.1	170.6	164.3	169.3
비유동자산	8,249.7	8,999.6	10,581.3	11,056.8	11,590.4
유형자산	7,862.2	8,652.7	9,515.0	10,001.2	10,527.8
무형자산	10.7	10.3	83.4	82.6	81.8
투자자산	283.3	290.6	319.3	309.4	317.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	4,618.1	5,130.2	6,385.6	6,346.0	6,197.9
유동부채	1,276.9	1,366.2	2,176.8	2,086.1	2,077.9
단기차입금	0.0	81.8	67.9	44.9	18.9
매입채무	242.8	200.0	304.4	293.2	302.0
유동성장기부채	419.4	547.1	816.2	796.2	776.2
비유동부채	3,341.3	3,764.0	4,208.8	4,259.8	4,120.0
사채	120.5	71.7	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	3,201.6	3,668.6	4,139.2	4,192.8	4,050.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,653.4	5,723.5	6,484.0	6,881.9	7,305.3
자본금	534.6	534.6	534.6	534.6	534.6
자본잉여금	1,942.1	1,942.1	1,942.1	1,942.1	1,942.1
기타자본	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
기타포괄이익누계액	1,311.6	1,144.5	1,588.2	1,588.2	1,588.2
이익잉여금	1,859.6	2,096.8	2,413.5	2,811.5	3,234.9
자배주주지분	5,653.4	5,723.5	6,484.0	6,881.9	7,305.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	3,863.5	4,488.1	5,159.0	5,164.6	4,980.7
*순차입금(순현금)	2,724.2	3,441.5	3,896.4	3,985.0	4,087.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	676.2	702.7	1,257.3	1,251.1	1,344.0
당기순이익	268.1	301.4	528.0	563.7	610.5
유형자산상각비	468.2	519.9	570.9	621.8	635.0
무형자산상각비	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
회계환산손실(이익)	11.4	(2.2)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.7	(1.1)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(25.9)	(29.1)	(18.0)	(23.8)	(23.6)
운전자본변동	(14.5)	(16.7)	(142.6)	(43.3)	(13.1)
(법인세납부)	(4.6)	(42.4)	(29.3)	(30.3)	(43.0)
기타	(28.0)	(27.9)	347.5	162.2	177.4
투자활동으로인한현금흐름	(660.4)	(263.2)	(832.5)	(1,026.0)	(1,118.1)
유형자산증가(CAPEX)	(385.0)	(221.6)	(806.3)	(1,108.0)	(1,161.6)
유형자산감소	0.0	9.3	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.2)	(0.6)	(8.0)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	120.7	539.9	152.4	33.7	15.8
기타	(395.9)	(590.2)	(170.6)	48.3	27.7
FCF	429.4	729.4	759.1	211.4	172.0
재무활동으로인한현금흐름	(206.7)	(450.5)	(292.2)	(300.1)	(518.2)
차입금증가(감소)	19.8	(249.2)	23.6	5.6	(183.9)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(45.4)	(64.1)	(80.2)	(133.6)	(165.7)
기타	(181.1)	(137.2)	(235.6)	(172.1)	(168.6)
기타현금흐름	0.0	0.0	(131.2)	47.8	(32.7)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	104.1	(15.2)	70.5	0.0	0.0
현금증가(감소)	(86.9)	(26.2)	71.9	(27.2)	(325.1)
기초현금	952.8	865.8	839.7	911.6	884.4
기말현금	865.8	839.7	911.6	884.4	559.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

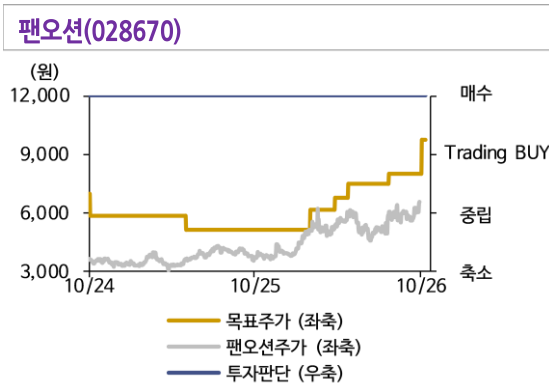
12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	5,161.2	5,432.9	7,426.1	7,662.9	8,229.5
증감률 (%)	18.3	5.3	36.7	3.2	7.4
매출원가	4,578.5	4,819.6	6,567.9	6,775.6	7,333.0
매출총이익	582.7	613.3	858.3	887.3	896.5
매출총이익률 (%)	11.3	11.3	11.6	11.6	10.9
판매관리비	111.6	121.3	132.0	144.9	155.5
영업이익	471.2	491.9	726.2	742.3	741.0
증감률 (%)	22.1	4.4	47.6	2.2	(0.2)
영업이익률 (%)	9.1	9.1	9.8	9.7	9.0
영업외손익	(189.1)	(173.7)	(162.6)	(148.4)	(87.6)
금융손익	(162.0)	(153.3)	(142.5)	(124.5)	(64.3)
기타영업외손익	(51.3)	(49.6)	(44.1)	(47.7)	(46.9)
종속 및 관계기업관련손익	24.2	29.2	24.0	23.8	23.6
세전계속사업이익	282.1	318.2	563.6	593.9	653.5
법인세비용	13.9	16.8	35.6	30.3	43.0
계속사업이익	268.1	301.4	528.0	563.7	610.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	268.1	301.4	528.0	563.7	610.5
증감률 (%)	9.4	12.4	75.2	6.8	8.3
순이익률 (%)	5.2	5.5	7.1	7.4	7.4
(지배주주)당기순이익	268.1	301.4	528.0	563.7	610.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종포괄이익	982.3	134.2	974.3	563.7	610.5
(지배주주)종포괄이익	982.3	134.2	974.3	563.7	610.5
(비지배주주)종포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	940.2	1,012.6	1,297.9	1,365.0	1,376.9
증감률 (%)	7.3	7.7	28.2	5.2	0.9
EBITDA 이익률 (%)	18.2	18.6	17.5	17.8	16.7

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	502	564	988	1,054	1,142
EPS (지배순이익, 원)	502	564	988	1,054	1,142
BPS (자본총계, 원)	10,576	10,707	12,129	12,874	13,666
BPS (지배지분, 원)	10,576	10,707	12,129	12,874	13,666
DPS (원)	120	150	250	310	350
PER (당기순이익, 배)	6.6	6.8	6.6	6.2	5.7
PER (지배순이익, 배)	6.6	6.8	6.6	6.2	5.7
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	4.8	5.4	5.7	5.5	5.5
배당성향 (%)	23.9	26.6	25.3	29.4	30.6
배당수익률 (%)	3.6	3.9	3.8	4.7	5.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	18.2	18.6	17.5	17.8	16.7
영업이익률 (%)	9.1	9.1	9.8	9.7	9.0
순이익률 (%)	5.2	5.5	7.1	7.4	7.4
ROA (%)	3.0	2.9	4.5	4.3	4.6
ROE (지배순이익, %)	5.2	5.3	8.7	8.4	8.6
ROIC (%)	6.4	5.5	7.4	7.2	6.8
안정성					
부채비율 (%)	81.7	89.6	98.5	92.2	84.8
순차입금비율 (%)	48.2	60.1	60.1	57.9	55.9
현금비율 (%)	67.8	61.5	41.9	42.4	26.9
이자보상배율 (배)	3.5	2.3	4.2	4.3	4.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	42.9	28.7	146.7	(74.9)	(81.4)
재고자산회수기간 (일)	8.5	8.0	7.0	8.0	7.4
매출채권회수기간 (일)	18.1	18.4	13.5	13.7	12.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (₩)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 04월 23일	매수	7,000	(43.8)	(31.2)
2024년 10월 18일	매수	5,900	(40.9)	(32.6)
2025년 04월 19일	6개월경과		(42.6)	(39.0)
2025년 05월 16일	매수	5,200	(24.8)	(17.4)
2025년 11월 17일	6개월경과		(19.8)	(2.3)
2026년 02월 12일	매수	6,200	(16.3)	(0.0)
2026년 04월 07일	매수	6,800	(19.0)	(15.7)
2026년 05월 06일	매수	7,500	(29.6)	(18.4)
2026년 08월 03일	매수	8,000	(26.3)	(18.1)
2026년 10월 14일	매수	9,700	-	-

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: 최민기)
- ◆ 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.
- ◆ 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 12일 기준)

매수 (매수)	94.51%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	3.30%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------