팬오션 (028670)

시황도 좋고, 체급도 올라왔다

2026년 11월 3일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	9,700 원 (유지)
✓ 상승여력	65.2%	✓ 현재주가 (11 월 2 일)	5,870 원

[운송]
최민기 선임연구원
✉ minki.choi@shinhan.com

신한생각 운임 변동성에도 탱커 증익 동력 유효

주요 선종 전반의 시황 강세로 뚜렷한 이익 개선 흐름. 현재의 초호황이 장기간 이어지진 않더라도 VLCC 선대 확장은 확실한 성장 동력

3Q26 Review: 탱커·LNG 일회성 요인들에도 호실적

3Q26 영업이익 1,974억원(+57.7% 이하 YoY)로 컨센서스(1,918억원) 3% 상회. 벌크(1,006억원, +83%)는 태평양 중심 장거리 화물 증가로 시황이 호조를 보이며 큰 폭의 증익 기록. 컨테이너(175억원, +133%)도 아시아 역내 운임 강세 지속. 탱커(348억원, +71%)는 대서양 MR 운임이 8월까지 조정 받았고, SK해운 VLCC 인수 관련 초기 비용과 운임 정산 시차로 전분기 대비 20% 감익

4분기 벌크 운임이 소폭 조정 받았으나 철광석 및 마이너 벌크 화물의 톤마일 증가 효과가 시황 지지할 전망. 탱커는 11월 중 SK해운 중고 VLCC 10척의 인도가 완료되며, 12월 Trafigura향 대선 개시로 이익 기여 확대 예상. 내년은 LNG운반선 중 8척의 입거수리 계획이 있으나, 탱커 주도의 이익 성장세 지속. SK해운의 계약 인수 건은 초기 비용 부담 완화되는 27년부터 손익 기여 뚜렷해질 전망. 27년 중순 인도되는 VLCC 2척·MR탱커 2척은 시황에 따라 스팟 영업과 장기계약 중 유리한 방향으로 운용 예정

Valuation & Risk: 자본 배분 방향성도 체크

투자의견과 목표주가 유지. 확연히 개선된 이익 체력 고려 시 내년 발표될 신규 3개년 배당정책이 추가 업사이드로 작용할 가능성

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	5,161.2	5,432.9	7,439.5	7,762.8	8,422.7
영업이익 (십억원)	471.2	491.9	742.5	796.3	777.5
순이익 (십억원)	268.1	301.4	542.8	587.9	640.2
ROE (%)	5.2	5.3	8.9	8.8	8.9
배당수익률 (%)	3.6	3.9	4.4	4.9	5.6
PER (배)	6.6	6.8	5.8	5.3	4.9
PBR (배)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (배)	4.8	5.4	5.3	5.0	5.0

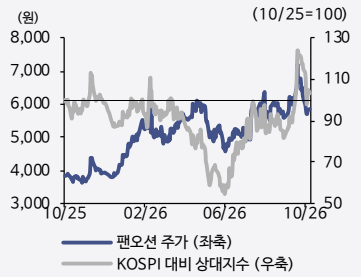
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	하향

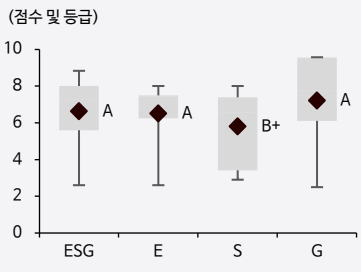
시가총액	3,137.9 십억원
발행주식수(유동비율)	534.6 백만주(45.1%)
52 주 최고가/최저가	7,240 원/3,620 원
일평균 거래액 (60 일)	25,632 백만원
외국인 지분율	17.0%
주요주주 (%)	
하림지주 외 10 인	54.9
국민연금공단	10.2

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(5.9)	7.3	53.3	54.7
상대	12.4	20.8	7.4	13.8

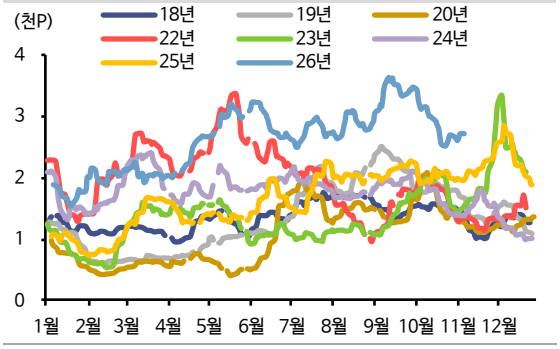
주가



ESG 컨센서스

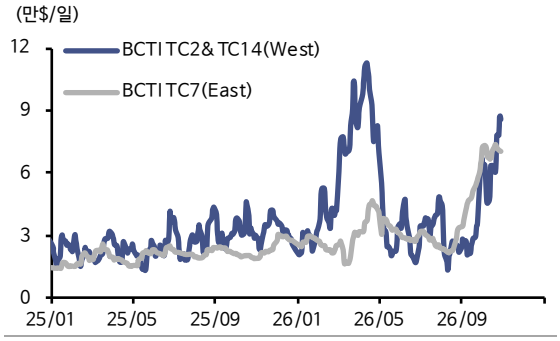


BDI 추이



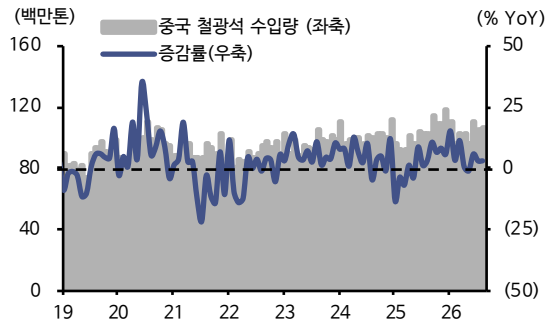
자료: Clarksons, 신한투자증권

주요 노선별 BCTI 추이



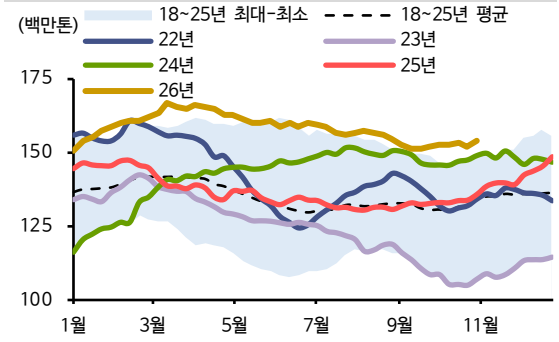
자료: Clarksons, 신한투자증권

중국 철광석 해상 수입 추이



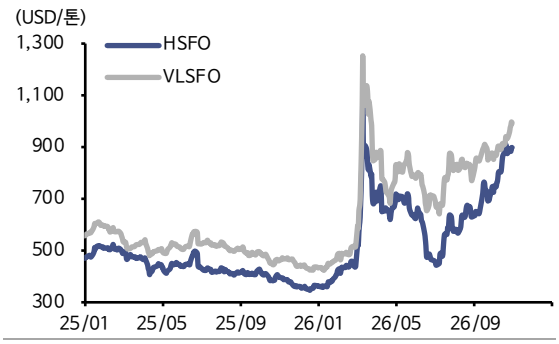
자료: Clarksons, 신한투자증권

중국 철광석 항만 재고 추이



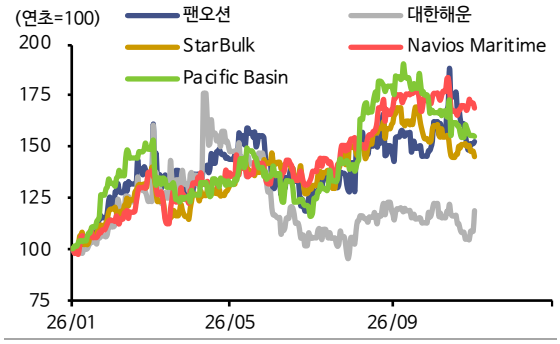
자료: Bloomberg, 신한투자증권

벙커유 가격 추이



자료: Clarksons, 신한투자증권

벌크선사 YTD 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

팬오션 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
KRW/USD (avg)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,495	1,418	1,310	1,364	1,423	1,422	1,330
HSFO 380cst BC ($/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	2,835	1,752	1,678	2,646	2,722
매출액	**1,393.4**	**1,293.6**	**1,269.5**	**1,476.3**	**1,508.9**	**1,913.7**	**2,097.3**	**1,919.6**	**5,161.2**	**5,432.9**	**7,439.5**	**7,762.8**
YoY	42.8	4.9	(0.6)	(11.9)	8.3	47.9	65.2	30.0	18.3	5.3	36.9	4.3
QoQ	(16.8)	(7.2)	(1.9)	16.3	2.2	26.8	9.6	(8.5)	-	-	-	-
벌크	**751.9**	**774.4**	**759.6**	**800.3**	**760.0**	**961.3**	**973.0**	**977.7**	**3,110.4**	**3,086.3**	**3,672.0**	**3,987.8**
컨테이너	112.9	110.3	106.1	112.5	105.7	131.8	121.0	110.6	400.8	441.8	469.1	423.8
탱커	78.2	69.8	75.8	74.1	77.5	95.8	192.0	196.7	347.8	297.9	562.0	877.4
LNG	67.7	75.6	84.5	90.4	105.9	106.8	100.8	107.8	102.6	318.2	421.3	407.2
곡물 및 기타	382.7	263.4	243.5	399.1	459.7	618.0	710.5	526.9	1,199.6	1,288.7	2,315.1	2,066.6
영업이익	**113.3**	**123.0**	**125.2**	**130.4**	**140.9**	**193.7**	**197.4**	**210.5**	**471.2**	**491.9**	**742.5**	**796.3**
YoY	15.4	(9.0)	(2.2)	18.8	24.4	57.4	57.7	61.4	22.1	4.4	50.9	7.2
QoQ	3.2	8.6	1.8	4.2	8.0	37.4	1.9	6.6	-	-	-	-
벌크	47.8	53.0	55.1	61.0	54.7	84.7	100.5	88.5	272.5	216.9	328.5	339.2
컨테이너	15.8	15.3	7.5	9.5	9.0	14.5	17.5	17.4	42.0	48.1	58.4	50.1
탱커	19.9	16.4	20.3	21.1	28.1	43.7	34.8	54.9	124.9	77.7	161.5	225.8
LNG	31.5	37.2	40.6	39.6	47.2	49.7	43.6	49.6	37.5	148.9	190.1	171.1
곡물 및 기타	(1.8)	1.2	1.7	(0.8)	2.0	1.2	0.9	0.0	(5.7)	0.4	4.1	10.2
영업이익률	**8.1**	**9.5**	**9.9**	**8.8**	**9.3**	**10.1**	**9.4**	**11.0**	**9.1**	**9.1**	**10.0**	**10.3**
순이익	72.0	122.8	57.9	48.7	94.5	137.4	184.4	126.4	268.1	301.4	542.8	587.9
YoY	19.1	12.0	(55.8)	흑전	31.3	11.9	218.3	159.7	9.4	12.4	80.1	8.3
QoQ	흑전	70.5	(52.8)	(16.0)	94.2	45.4	34.2	(31.4)	-	-	-	-
순이익률	5.2	9.5	4.6	3.3	6.3	7.2	8.8	6.6	5.2	5.5	7.3	7.6

자료: 팬오션, 신한투자증권 추정

팬오션 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	2,097.3	1,913.7	9.6	1,269.5	65.2	1,852.1	13.2	2,022.6	3.7
영업이익	197.4	193.7	1.9	125.2	57.7	191.8	2.9	202.7	(2.6)
순이익	184.4	137.4	34.2	57.9	218.3	137.9	33.7	158.8	16.1
영업이익률	9.4	10.1	(0.7)	9.9	(0.5)	10.4	(0.9)	10.0	(0.6)
순이익률	8.8	7.2	1.6	4.6	4.2	7.4	1.3	7.9	0.9

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

팬오션 실적 전망 변경

(십억원, %, %p)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	7,426.1	7,662.9	7,439.5	7,762.8	0.2	1.3	7,077.3	7,137.4
영업이익	726.2	742.3	742.5	796.3	2.2	7.3	711.6	739.2
순이익	528.0	563.7	542.8	587.9	2.8	4.3	490.9	527.6
영업이익률	9.8	9.7	10.0	10.3	0.2	0.6	10.1	10.4
순이익률	7.1	7.4	7.3	7.6	0.2	0.2	6.9	7.4

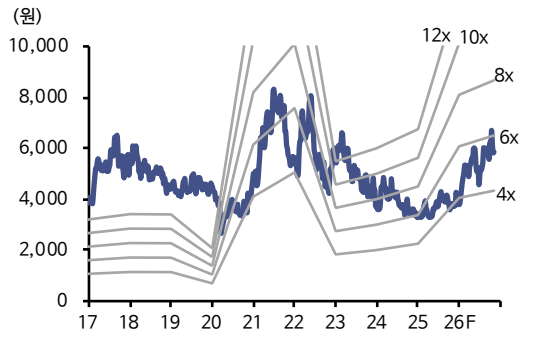
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

팬오션 목표주가 산정 (PBR)

(십억원, 원, 배, %)	12MF	비고
추정 BPS (원)	12,821.7	-
목표 PBR (배)	0.8	동종기업 12개월 선행 PBR 평균에 15% 할인
목표 주가 (원)	9,700	-
현재 주가 (원)	5,870	상승여력 65.2%

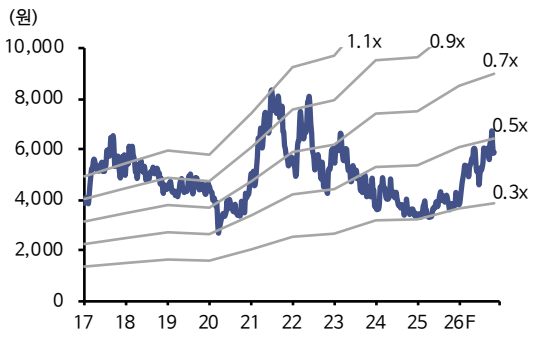
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

팬오션 12개월 선행 PER 밴드



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

팬오션 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 회사 자료, 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	3.1	(5.9)	7.3	52.5	6.42	6.04	0.50	0.46	5.7	5.5	7.9	7.9
	대한해운	0.7	(2.8)	12.4	19.0	3.72	4.12	0.28	0.26	5.0	5.0	8.0	6.6
국내 벌크 평균						5.1	5.1	0.39	0.36	5.4	5.2	7.9	7.3
벌크	Star Bulk	4.3	(9.4)	(3.1)	44.9	5.84	6.08	1.19	1.18	5.0	5.1	21.7	20.6
	Navios Maritime	3.5	(4.1)	9.9	69.3	4.66	4.21	0.65	0.57	4.0	3.6	15.6	14.5
	Pacific Basin	1.2	(12.3)	(1.0)	60.4	7.06	11.71	0.86	0.83	6.5	7.9	12.4	7.2
	D/S Norden	2.3	(5.5)	11.4	48.8	10.06	11.11	1.13	1.02	5.1	4.9	12.2	6.4
	Genco Shipping	3.2	(7.0)	9.9	54.7	9.38	9.99	1.22	1.22	5.3	5.3	12.1	11.6
	Safe Bulkers	0.4	(13.6)	1.6	48.8	7.97	3.77	0.50	0.46	5.3	3.9	9.9	13.5
	Diana Shipping	1.5	(7.9)	(0.2)	38.3	9.22	11.17	1.26	1.35	5.9	6.1	13.0	13.7
벌크 평균						7.1	7.6	0.84	0.82	5.3	5.3	12.5	11.3
탱커	COSCO Energy	20.3	(5.8)	14.8	65.8	7.06	6.84	1.81	1.60	5.1	5.1	27.3	23.3
	Frontline	16.1	1.7	38.3	149.6	5.58	9.55	3.70	4.26	5.3	7.8	76.6	34.7
	Intl Seaways	7.3	(5.1)	14.3	126.4	5.03	8.96	2.57	2.57	4.3	6.9	48.8	20.8
	Scorpio Tankers	6.2	4.0	15.2	76.5	5.79	9.06	1.09	1.01	3.0	4.6	28.4	12.7
	DHT Holdings	5.3	2.3	30.5	98.5	4.20	8.16	2.69	3.16	3.9	6.4	81.0	40.2
	Okeanis Eco	5.0	8.9	57.5	180.8	4.61	8.97	3.55	4.37	4.7	7.8	104.1	47.3
	Teekay Tankers	4.5	(5.2)	23.1	85.3	4.14	6.58	1.15	1.00	2.5	3.7	36.2	16.5
탱커 평균						5.2	8.3	2.37	2.57	4.1	6.0	57.5	27.9

자료: Bloomberg Consensus, 신한투자증권 / 주: 당사 추정치 아닌 컨센서스값

팬오션 과거 (PER, PBR, EV/EBITDA) 추이

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

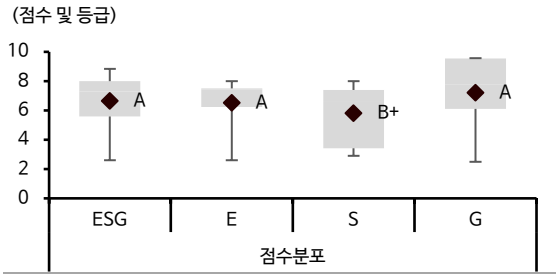
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

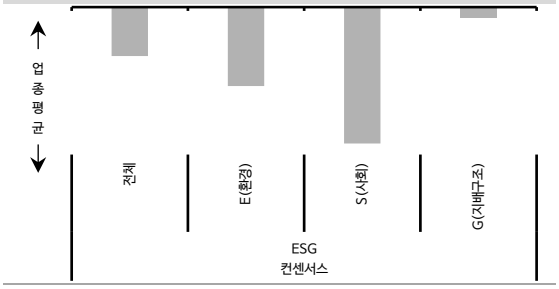
- 2050 탄소중립 선언을 통해 모든 이해관계자에 Net Zero 솔루션 제공
- 인권경영체계 고도화 및 임직원 인권경영 내재화를 위한 인권경영방침 수립
- 주주가치 제고를 위해 3개년 배당 가이드라인을 정하여 공시

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

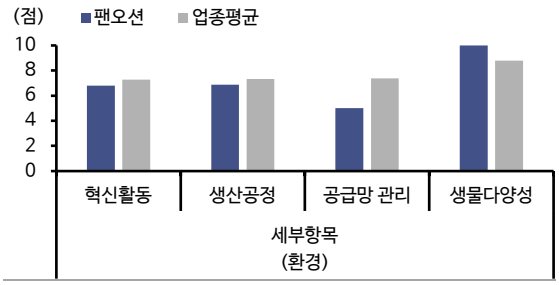
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

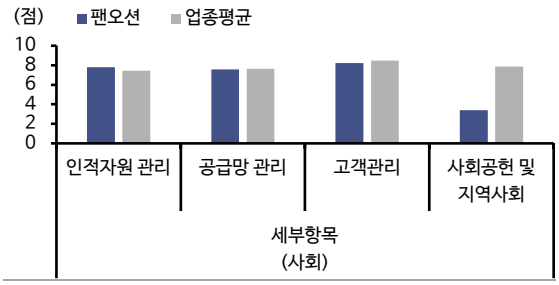
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



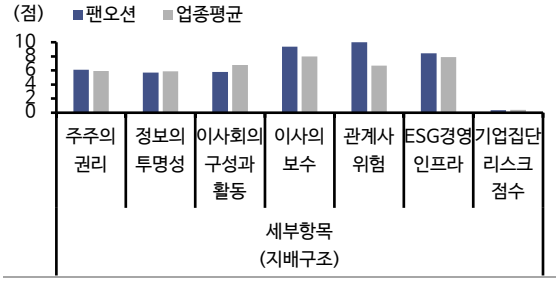
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



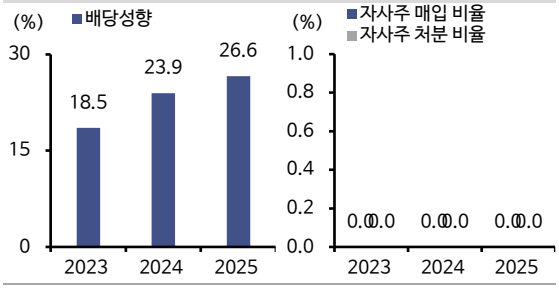
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 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**	**12,858.7**	**13,330.0**	**13,657.9**
유동자산	2,021.8	1,854.1	2,280.9	2,263.2	2,055.0
현금및현금성자산	865.8	839.7	903.2	932.8	643.9
매출채권	288.1	259.6	285.0	290.4	299.2
재고자산	122.1	115.1	165.3	168.7	175.1
비유동자산	8,249.7	8,999.6	10,577.8	11,066.8	11,602.9
유형자산	7,862.2	8,652.7	9,514.1	9,998.4	10,524.9
무형자산	10.7	10.3	83.4	82.6	81.8
투자자산	283.3	290.6	316.7	322.2	332.6
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**4,618.1**	**5,130.2**	**6,365.3**	**6,403.7**	**6,267.8**
유동부채	1,276.9	1,366.2	2,158.6	2,142.1	2,145.5
단기차입금	0.0	81.8	67.9	44.9	18.9
매입채무	242.8	200.0	300.1	306.3	318.0
유동성장기부채	419.4	547.1	816.2	796.2	776.2
비유동부채	3,341.3	3,764.0	4,206.7	4,261.7	4,122.4
사채	120.5	71.7	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	3,201.6	3,668.6	4,139.2	4,192.8	4,050.9
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**5,653.4**	**5,723.5**	**6,493.4**	**6,926.2**	**7,390.0**
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	2,423.0	2,855.8	3,319.6
지배주주지분	**5,653.4**	**5,723.5**	**6,493.4**	**6,926.2**	**7,390.0**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	3,863.5	4,488.1	5,157.1	5,170.5	4,987.8
*순차입금(순현금)	2,724.2	3,441.5	3,873.4	3,924.6	3,986.6

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**5,161.2**	**5,432.9**	**7,439.5**	**7,762.8**	**8,422.7**
증감률 (%)	18.3	5.3	36.9	4.3	8.5
매출원가	**4,578.5**	**4,819.6**	**6,564.2**	**6,820.5**	**7,488.4**
매출총이익	**582.7**	**613.3**	**875.3**	**942.3**	**934.3**
매출총이익률 (%)	11.3	11.3	11.8	12.1	11.1
판매관리비	**111.6**	**121.3**	**132.8**	**145.9**	**156.8**
영업이익	**471.2**	**491.9**	**742.5**	**796.3**	**777.5**
증감률 (%)	22.1	4.4	50.9	7.2	(2.4)
영업이익률 (%)	9.1	9.1	10.0	10.3	9.2
영업외손익	(189.1)	(173.7)	(173.8)	(186.3)	(99.5)
금융손익	(162.0)	(153.3)	(151.9)	(161.9)	(75.5)
기타영업외손익	(51.3)	(49.6)	(44.1)	(47.7)	(46.9)
종속 및 관계기업관련손익	24.2	29.2	22.3	23.2	22.9
세전계속사업이익	**282.1**	**318.2**	**568.8**	**610.0**	**678.0**
법인세비용	13.9	16.8	26.0	22.2	37.9
계속사업이익	268.1	301.4	542.8	587.9	640.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**268.1**	**301.4**	**542.8**	**587.9**	**640.2**
증감률 (%)	9.4	12.4	80.1	8.3	8.9
순이익률 (%)	5.2	5.5	7.3	7.6	7.6
(지배주주)당기순이익	268.1	301.4	542.8	587.9	640.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	982.3	134.2	989.1	587.9	640.2
(지배주주)총포괄이익	982.3	134.2	989.1	587.9	640.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**940.2**	**1,012.6**	**1,315.1**	**1,420.9**	**1,413.3**
증감률 (%)	7.3	7.7	29.9	8.0	(0.5)
EBITDA 이익률 (%)	18.2	18.6	17.7	18.3	16.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**676.2**	**702.7**	**1,278.7**	**1,307.2**	**1,372.7**
당기순이익	268.1	301.4	542.8	587.9	640.2
유형자산상각비	468.2	519.9	571.8	623.7	635.0
무형자산상각비	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
외화환산손실(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)	(16.3)	(23.2)	(22.9)
운전자본변동	(14.5)	(16.7)	(138.0)	(11.1)	(11.0)
(법인세납부)	(4.6)	(42.4)	(19.7)	(22.2)	(37.9)
기타	(28.0)	(27.9)	337.3	151.3	168.5
투자활동으로인한현금흐름	**(660.4)**	**(263.2)**	**(824.1)**	**(1,051.4)**	**(1,118.9)**
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	153.4	17.7	12.6
기타	(395.9)	(590.2)	(163.2)	38.9	30.1
FCF	429.4	729.4	800.8	287.0	215.1
재무활동으로인한현금흐름	**(206.7)**	**(450.5)**	**(294.1)**	**(298.0)**	**(506.7)**
차입금증가(감소)	19.8	(249.2)	21.7	13.4	(182.7)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(45.4)	(64.1)	(80.2)	(139.0)	(155.0)
기타	(181.1)	(137.2)	(235.6)	(172.4)	(169.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(167.4)	71.9	(36.0)
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)**	**63.6**	**29.6**	**(288.9)**
기초현금	952.8	865.8	839.7	903.2	932.8
기말현금	865.8	839.7	903.2	932.8	643.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

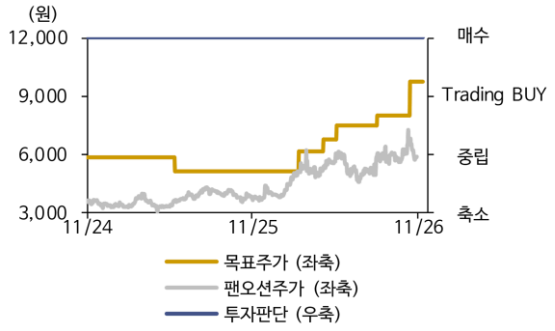
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	502	564	1,015	1,100	1,198
EPS (지배순이익, 원)	502	564	1,015	1,100	1,198
BPS (자본총계, 원)	10,576	10,707	12,147	12,957	13,824
BPS (지배지분, 원)	10,576	10,707	12,147	12,957	13,824
DPS (원)	120	150	260	290	330
PER (당기순이익, 배)	6.6	6.8	5.8	5.3	4.9
PER (지배순이익, 배)	6.6	6.8	5.8	5.3	4.9
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (배)	4.8	5.4	5.3	5.0	5.0
배당성향 (%)	23.9	26.6	25.6	26.4	27.6
배당수익률 (%)	3.6	3.9	4.4	4.9	5.6
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	18.2	18.6	17.7	18.3	16.8
영업이익률 (%)	9.1	9.1	10.0	10.3	9.2
순이익률 (%)	5.2	5.5	7.3	7.6	7.6
ROA (%)	3.0	2.9	4.6	4.5	4.7
ROE (지배순이익, %)	5.2	5.3	8.9	8.8	8.9
ROIC (%)	6.4	5.5	7.7	7.9	7.2
안정성					
부채비율 (%)	81.7	89.6	98.0	92.5	84.8
순차입금비율 (%)	48.2	60.1	59.7	56.7	53.9
현금비율 (%)	67.8	61.5	41.8	43.5	30.0
이자보상배율 (배)	3.5	2.3	4.3	4.6	4.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	42.9	28.7	167.7	(64.6)	(67.4)
재고자산회수기간 (일)	8.5	8.0	6.9	7.9	7.5
매출채권회수기간 (일)	18.1	18.4	13.4	13.5	12.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

팬오션(028670)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
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 괴리율 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 30일 기준)

매수 (매수)	96.76%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%