



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 5,400원(상향)  
현재주가(1.09) 3,880원

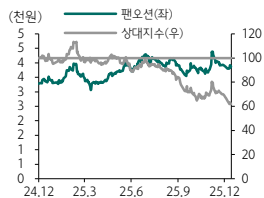
#### Key Data

|                  |             |
|------------------|-------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 4,586.32    |
| 52주 최고/최저(원)     | 4,380/3,065 |
| 시가총액(십억원)        | 2,074.1     |
| 시가총액비중(%)        | 0.05        |
| 발행주식수(천주)        | 534,569.5   |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 2,315.4     |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 9.3         |
| 외국인지분율(%)        | 13.79       |
| 주요주주 지분율(%)      |             |
| 하림지주 외 12 인      | 54.92       |
| 국민연금공단           | 6.55        |

#### Consensus Data

|           | 2025    | 2026    |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원)  | 5,402.5 | 5,562.3 |
| 영업이익(십억원) | 491.3   | 527.2   |
| 순이익(십억원)  | 344.3   | 376.2   |
| EPS(원)    | 643     | 704     |
| BPS(원)    | 10,862  | 11,497  |

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2023    | 2024    | 2025F   | 2026F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 4,361.0 | 5,161.2 | 5,389.4 | 5,486.8 |
| 영업이익      | 385.9   | 471.2   | 490.7   | 524.0   |
| 세전이익      | 248.5   | 282.1   | 349.0   | 352.3   |
| 순이익       | 245.0   | 268.1   | 335.1   | 338.2   |
| EPS       | 458     | 502     | 627     | 633     |
| 증감율       | (63.85) | 9.61    | 24.90   | 0.96    |
| PER       | 8.16    | 6.57    | 6.14    | 6.13    |
| PBR       | 0.42    | 0.31    | 0.35    | 0.34    |
| EV/EBITDA | 3.87    | 4.77    | 4.34    | 3.97    |
| ROE       | 5.32    | 5.17    | 5.79    | 5.59    |
| BPS       | 8,817   | 10,576  | 11,082  | 11,565  |
| DPS       | 85      | 120     | 150     | 160     |



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2026년 01월 12일 | 기업분석

## 팬오션 (028670)

### 올해의 유망주는 탱커선

#### 4분기 영업이익 1,300억원 전망

4분기 BDI 평균은 47%(YoY)/9% (QoQ) 상승한 2,159pt로 연중 가장 높은 분기였다. 벌크선 운임은 Capesize 위주의 상승장이었으나, 강세장에서는 용선료도 동반 상승하기 때문에 선사들의 실적에 부담이 실적을 가른다. 팬오션의 경우 벌크선 선사 중 스팟 시장에 노출되어 있는 Capesize/Panamax는 9척/9척(용선 포함 벌크선 선대는 약 215척)에 불과하기 때문에, 대형선 위주의 강세장에서는 상대적으로 아쉬울 때가 많다. 벌크선 매출액은 선대 축소로 13% (YoY) 감소한 8,210억원, 벌크선 영업이익은 4% 감소한 580억원으로 추산한다. 컨테이너선 사업부는 역대 노선 운임이 견고하게 유지되며 매출액 1,200억원, 영업이익 100억원으로 전망한다. 탱커선 운임도 4분기 반등하며 선대 감소에도 불구하고 영업이익은 200억원으로 전년 동기 수준을 유지할 것으로 예상된다. LNG선은 선대 인도가 완료되었고(총 13척), 선박 안정화 작업이 마무리되며 영업이익 420억원을 기대한다.

#### 2026년에는 주요 사업부가 다 제 몫을 할 것, 탱커선 효과 기대

2026년 가장 업사이드가 큰 사업부는 탱커선 일 것으로 예상된다. 최근 미국이 러시아/베네수엘라에서 원유 수출용으로 사용하던 그림자 선단(VLCC)을 적극 제재하며 당분간 원유선/제품선 루트가 변동될 것으로 예상되고, 아비트리지 수요가 촉발되며 탱커선 운임을 견인할 것으로 예상된다. 팬오션은 현재 MR탱커를 9척 보유하고 있는데, 2026년 연중 4척이 추가 인도될 예정이다. 해당 선박들은 모두 스팟 시장에 노출되어 있기 때문에 업황 개선 시 실적 기여도가 크다. 벌크 운임은 Capesize 위주의 상승세가 이어지며 연간 견조한 흐름을 보일 것으로 예상하고, 13척의 LNG선이 연간 운기 반영되며 LNG선 사업부 영업이익도 증가할 예정이다. 2026년 연간 영업이익은 7% (YoY), 350억원 증가한 5,260억원으로 전망하는데, 벌크선 +80억원, 컨테이너선 -200억원, 탱커선 +250억원, LNG선 +230억원의 영업이익 변동성을 추정한다. 탱커선 운임이 큰 폭 상승한다면 탱커선 영업이익 증가분은 더 늘어날 수 있다.

#### 목표주가 5,400원으로 상향

팬오션의 영업이익 절반 이상이 벌크선 외 사업부에서 발생함에도 불구하고, 팬오션은 여전히 벌크선사 Valuation을 적용 받고 있다. 또한 글로벌 Peer 벌크선사 대비로도 현저히 저평가 되어 있다. 현재 Peer 평균 P/B는 0.9배, P/E는 14배이기 때문에 Discount 요인(주주환원/ROE)을 감안하더라도 목표 P/B 0.5배, 목표 P/E 8배를 팬오션에 대한 적정 Valuation으로 제시한다. 이를 12MF BPS/EPS 11,575원/639원에 적용하여 목표주가를 5,400원으로 상향했고, 투자 의견 BUY를 유지한다.

도표 1. 팬오션의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| 구분        | 1Q24 | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25F | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 976  | 1,233 | 1,277 | 1,675 | 1,393 | 1,294 | 1,269 | 1,433 | 4,361 | 5,161 | 5,389 | 5,487 |
| 해운업       | 884  | 1,076 | 1,041 | 1,180 | 1,054 | 1,058 | 1,045 | 1,111 | 3,906 | 4,181 | 4,268 | 4,388 |
| 벌크선       | 686  | 870   | 827   | 947   | 795   | 803   | 778   | 821   | 3,114 | 3,330 | 3,196 | 3,160 |
| 컨테이너선     | 80   | 94    | 108   | 118   | 113   | 110   | 106   | 120   | 366   | 401   | 449   | 459   |
| 탱커선       | 98   | 92    | 82    | 76    | 78    | 70    | 76    | 77    | 343   | 348   | 301   | 382   |
| LNG선      | 19   | 19    | 25    | 40    | 68    | 76    | 85    | 93    | 83    | 103   | 321   | 387   |
| 곡물사업/기타   | 152  | 217   | 273   | 558   | 383   | 263   | 243   | 370   | 787   | 1,200 | 1,260 | 1,234 |
| (내부거래)    | (60) | (59)  | (38)  | (63)  | (43)  | (28)  | (19)  | (48)  | (332) | (220) | (138) | (135) |
| 영업이익      | 98   | 135   | 128   | 110   | 113   | 123   | 125   | 129   | 386   | 471   | 491   | 524   |
| 벌크선       | 53   | 85    | 73    | 61    | 48    | 53    | 55    | 58    | 243   | 273   | 214   | 222   |
| 컨테이너선     | (1)  | 8     | 18    | 18    | 16    | 15    | 8     | 10    | 9     | 42    | 48    | 29    |
| 탱커선       | 38   | 38    | 29    | 20    | 20    | 16    | 20    | 20    | 112   | 125   | 77    | 102   |
| LNG선      | 8    | 6     | 8     | 15    | 32    | 37    | 37    | 41    | 24    | 38    | 147   | 171   |
| 세전이익      | 61   | 111   | 131   | (20)  | 75    | 126   | 61    | 87    | 248   | 282   | 349   | 352   |
| 지배주주순이익   | 60   | 110   | 131   | (33)  | 72    | 123   | 58    | 82    | 245   | 268   | 335   | 338   |
| 증가율 (YoY) |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출액       | (2)  | 1     | 15    | 63    | 43    | 5     | (1)   | (14)  | (32)  | 18    | 4     | 2     |
| 영업이익      | (13) | 8     | 61    | 60    | 15    | (9)   | (2)   | 18    | (51)  | 22    | 4     | 7     |
| 세전이익      | (46) | 20    | 428   | 적전    | 24    | 13    | (54)  | 흑전    | (64)  | 14    | 24    | 1     |
| 지배주주순이익   | (47) | 19    | 434   | 적전    | 19    | 12    | (56)  | 흑전    | (64)  | 9     | 25    | 1     |
| Margin    |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 영업이익률     | 10.1 | 11.0  | 10.0  | 6.6   | 8.1   | 9.5   | 9.9   | 9.0   | 8.8   | 9.1   | 9.1   | 9.5   |
| 세전이익률     | 6.2  | 9.0   | 10.3  | (1.2) | 5.4   | 9.7   | 4.8   | 6.1   | 5.7   | 5.5   | 6.5   | 6.4   |
| 지배주주순이익률  | 6.2  | 8.9   | 10.3  | (2.0) | 5.2   | 9.5   | 4.6   | 5.8   | 5.6   | 5.2   | 6.2   | 6.2   |

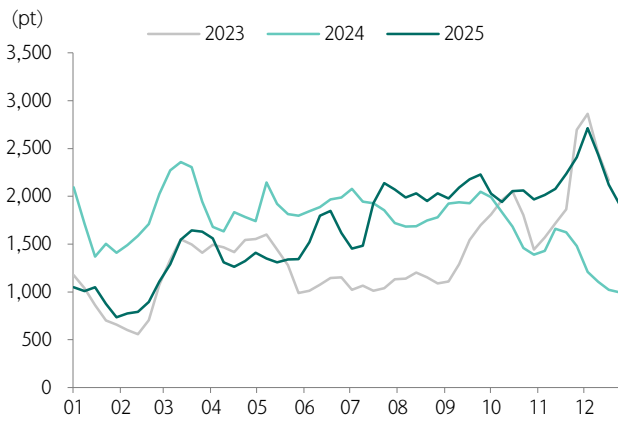
자료: 팬오션, 하나증권

도표 2. 팬오션의 Valuation

|                |        | 비교                                                                                            |
|----------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| BPS (원)        | 11,565 | 12MF 값 적용                                                                                     |
| EPS (원)        | 639    |                                                                                               |
| 비교 P/B (x)     | 0.85   | 글로벌 벌크 선사(DS Norden, Pacific Basin, Navios Maritime, Starbulk Carrier, Nippon Yusen)의 평균 값 적용 |
| 비교 P/E (x)     | 14.5   |                                                                                               |
| 할인율 (%)        | 40%    | 글로벌 벌크 선사 대비 낮은 ROE와 소극적인 주주환원                                                                |
| Target P/B (x) | 0.50   |                                                                                               |
| Target P/E (x) | 8      |                                                                                               |
| 목표주가 (원)       | 5,400  |                                                                                               |
| 현재주가 (원)       | 3,880  |                                                                                               |
| 상승여력 (%)       | 39%    |                                                                                               |

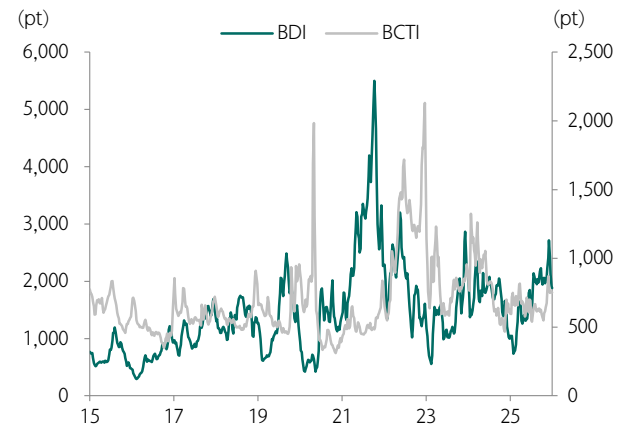
자료: 하나증권

도표 3. BDI 추이(월별)



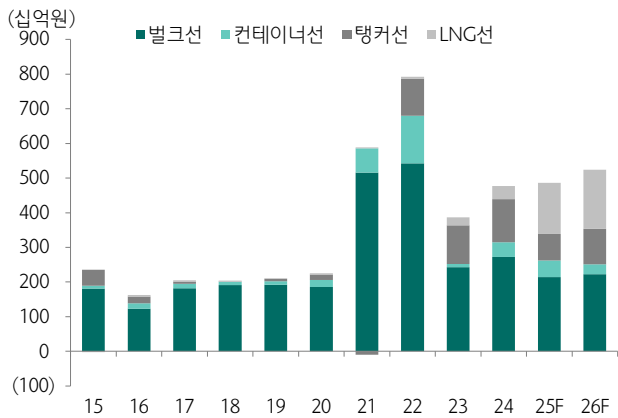
자료: Clarkson, 하나증권

도표 4. BDI/BCTI 추이



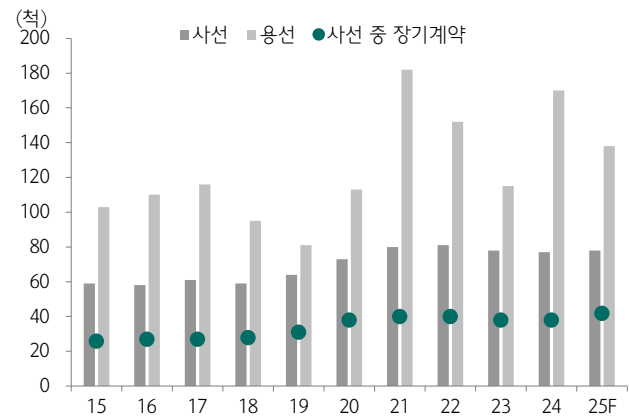
자료: Clarkson, 하나증권

도표 5. 팬오션 사업부별 영업이익 추이 및 전망



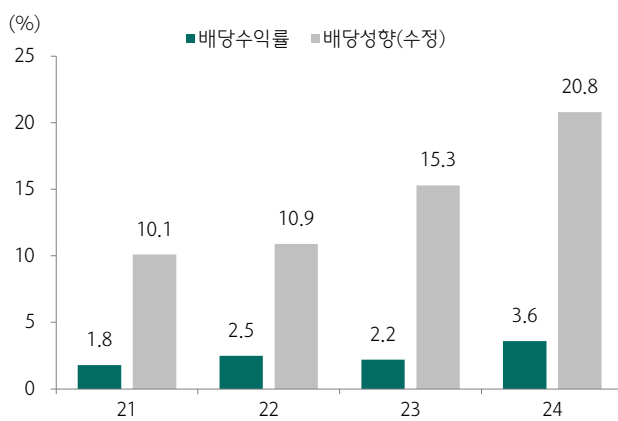
자료: 팬오션, 하나증권

도표 6. 팬오션 선대 추이



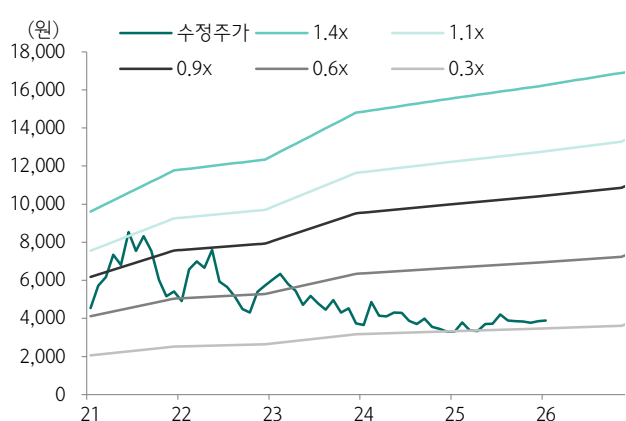
자료: Clarkson, 하나증권

도표 7. 팬오션 배당수익률 및 배당성향 추이



자료: 팬오션, 하나증권

도표 8. 팬오션 P/B Band Chart



자료: Quantwise, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |         |         |         |         |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2023     | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 매출액          | 4,361.0  | 5,161.2 | 5,389.4 | 5,486.8 | 5,821.6 |
| 매출원가         | 3,861.2  | 4,578.5 | 4,770.0 | 4,838.0 | 5,142.9 |
| 매출총이익        | 499.8    | 582.7   | 619.4   | 648.8   | 678.7   |
| 판매비          | 114.0    | 111.6   | 128.7   | 124.8   | 135.7   |
| 영업이익         | 385.9    | 471.2   | 490.7   | 524.0   | 543.0   |
| 금융손익         | (74.0)   | (162.0) | (158.0) | (166.3) | (153.6) |
| 중속/관계기업손익    | (3.5)    | 24.2    | 31.1    | 27.7    | 29.4    |
| 기타영업외손익      | (59.9)   | (51.3)  | (14.8)  | (33.1)  | (23.9)  |
| 세전이익         | 248.5    | 282.1   | 349.0   | 352.3   | 394.9   |
| 법인세          | 3.4      | 13.9    | 14.0    | 14.1    | 15.8    |
| 계속사업이익       | 245.0    | 268.1   | 335.1   | 338.2   | 379.1   |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 당기순이익        | 245.0    | 268.1   | 335.1   | 338.2   | 379.1   |
| 비배주주지분 순이익   | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 지배주주순이익      | 245.0    | 268.1   | 335.1   | 338.2   | 379.1   |
| 지배주주지분포괄이익   | 300.9    | 982.3   | 335.1   | 338.2   | 379.1   |
| NOPAT        | 380.5    | 447.9   | 471.1   | 503.0   | 521.3   |
| EBITDA       | 876.1    | 940.2   | 999.7   | 1,026.1 | 1,031.0 |
| 성장성(%)       |          |         |         |         |         |
| 매출액증가율       | (32.07)  | 18.35   | 4.42    | 1.81    | 6.10    |
| NOPAT증가율     | (51.04)  | 17.71   | 5.18    | 6.77    | 3.64    |
| EBITDA증가율    | (39.82)  | 7.32    | 6.33    | 2.64    | 0.48    |
| 영업이익증가율      | (51.13)  | 22.10   | 4.14    | 6.79    | 3.63    |
| (지배주주)순이익증가율 | (63.82)  | 9.43    | 24.99   | 0.93    | 12.09   |
| EPS증가율       | (63.85)  | 9.61    | 24.90   | 0.96    | 12.01   |
| 수익성(%)       |          |         |         |         |         |
| 매출총이익률       | 11.46    | 11.29   | 11.49   | 11.82   | 11.66   |
| EBITDA이익률    | 20.09    | 18.22   | 18.55   | 18.70   | 17.71   |
| 영업이익률        | 8.85     | 9.13    | 9.10    | 9.55    | 9.33    |
| 계속사업이익률      | 5.62     | 5.19    | 6.22    | 6.16    | 6.51    |

| 투자지표      | 2023  | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)   |       |        |        |        |        |
| EPS       | 458   | 502    | 627    | 633    | 709    |
| BPS       | 8,817 | 10,576 | 11,082 | 11,565 | 12,114 |
| CFPS      | 1,642 | 1,674  | 1,811  | 1,826  | 1,845  |
| EBITDAPS  | 1,639 | 1,759  | 1,870  | 1,920  | 1,929  |
| SPS       | 8,158 | 9,655  | 10,082 | 10,264 | 10,890 |
| DPS       | 85    | 120    | 150    | 160    | 160    |
| 주가지표(배)   |       |        |        |        |        |
| PER       | 8.16  | 6.57   | 6.14   | 6.13   | 5.47   |
| PBR       | 0.42  | 0.31   | 0.35   | 0.34   | 0.32   |
| PCFR      | 2.27  | 1.97   | 2.13   | 2.12   | 2.10   |
| EV/EBITDA | 3.87  | 4.77   | 4.34   | 3.97   | 3.76   |
| PSR       | 0.46  | 0.34   | 0.38   | 0.38   | 0.36   |
| 재무비율(%)   |       |        |        |        |        |
| ROE       | 5.32  | 5.17   | 5.79   | 5.59   | 5.99   |
| ROA       | 3.18  | 2.96   | 3.23   | 3.21   | 3.52   |
| ROIC      | 6.60  | 6.41   | 5.81   | 6.18   | 6.37   |
| 부채비율      | 66.63 | 81.69  | 77.25  | 71.48  | 68.79  |
| 순부채비율     | 29.64 | 48.19  | 43.29  | 37.12  | 32.50  |
| 이자보상배율(배) | 3.15  | 3.52   | 2.63   | 2.66   | 2.99   |

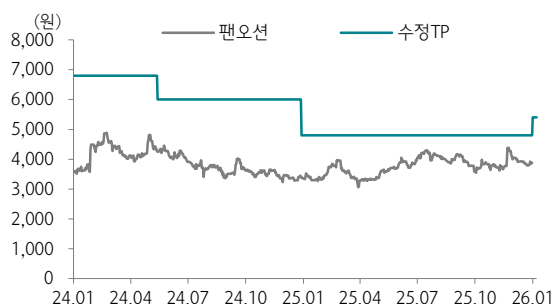
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|           | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    | 2027F    |
| 유동자산      | 1,757.3  | 2,021.8  | 2,143.4  | 2,257.8  | 2,489.0  |
| 금융자산      | 1,043.5  | 1,139.3  | 1,224.0  | 1,322.6  | 1,499.7  |
| 현금성자산     | 952.8    | 865.8    | 850.2    | 936.8    | 1,118.7  |
| 매출채권      | 224.8    | 288.1    | 300.8    | 306.3    | 324.9    |
| 재고자산      | 119.2    | 122.1    | 127.5    | 129.8    | 137.8    |
| 기타유동자산    | 369.8    | 472.3    | 491.1    | 499.1    | 526.6    |
| 비유동자산     | 6,096.6  | 8,249.7  | 8,357.7  | 8,343.8  | 8,441.9  |
| 투자자산      | 203.6    | 283.3    | 294.5    | 299.3    | 315.8    |
| 금융자산      | 67.6     | 103.2    | 106.5    | 107.9    | 112.7    |
| 유형자산      | 5,840.6  | 7,862.2  | 7,959.7  | 7,941.8  | 8,024.1  |
| 무형자산      | 10.7     | 10.7     | 9.9      | 9.2      | 8.5      |
| 기타비유동자산   | 41.7     | 93.5     | 93.6     | 93.5     | 93.5     |
| 자산총계      | 7,853.9  | 10,271.5 | 10,501.1 | 10,601.6 | 10,930.8 |
| 유동부채      | 1,294.0  | 1,276.9  | 1,335.6  | 1,373.7  | 1,452.3  |
| 금융부채      | 609.9    | 541.4    | 567.7    | 592.1    | 623.1    |
| 매입채무      | 216.1    | 242.8    | 253.6    | 258.2    | 273.9    |
| 기타유동부채    | 468.0    | 492.7    | 514.3    | 523.4    | 555.3    |
| 비유동부채     | 1,846.6  | 3,341.3  | 3,241.2  | 3,045.5  | 3,002.7  |
| 금융부채      | 1,830.6  | 3,322.1  | 3,221.2  | 3,025.2  | 2,981.1  |
| 기타비유동부채   | 16.0     | 19.2     | 20.0     | 20.3     | 21.6     |
| 부채총계      | 3,140.6  | 4,618.1  | 4,576.8  | 4,419.3  | 4,454.9  |
| 지배주주지분    | 4,713.4  | 5,653.4  | 5,924.3  | 6,182.3  | 6,475.9  |
| 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  |
| 자본조정      | 2.3      | 5.5      | 5.5      | 5.5      | 5.5      |
| 기타포괄이익누계액 | 596.1    | 1,311.6  | 1,311.6  | 1,311.6  | 1,311.6  |
| 이익잉여금     | 1,638.2  | 1,859.6  | 2,130.6  | 2,388.6  | 2,682.1  |
| 비지배주주지분   | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 자본총계      | 4,713.4  | 5,653.4  | 5,924.3  | 6,182.3  | 6,475.9  |
| 순금융부채     | 1,396.9  | 2,724.2  | 2,564.9  | 2,294.6  | 2,104.5  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원) |         |           |         |         |
|----------------|----------|---------|-----------|---------|---------|
|                | 2023     | 2024    | 2025F     | 2026F   | 2027F   |
| 영업활동 현금흐름      | 750.8    | 676.2   | 765.4     | 764.5   | 786.3   |
| 당기순이익          | 245.0    | 268.1   | 335.1     | 338.2   | 379.1   |
| 조정             | 483.1    | 422.6   | 432.0     | 427.0   | 409.6   |
| 감가상각비          | 490.3    | 469.1   | 509.0     | 502.2   | 488.0   |
| 외환거래손익         | (5.5)    | 11.4    | 11.0      | (6.1)   | (1.0)   |
| 지분법손익          | 6.4      | (25.9)  | (31.1)    | (27.7)  | (29.4)  |
| 기타             | (8.1)    | (32.0)  | (56.9)    | (41.4)  | (48.0)  |
| 영업활동 자산부채 변동   | 22.7     | (14.5)  | (1.7)     | (0.7)   | (2.4)   |
| 투자활동 현금흐름      | (84.4)   | (660.4) | (539.6)   | (412.6) | (511.6) |
| 투자자산감소(증가)     | 26.0     | (58.5)  | 19.9      | 22.9    | 12.9    |
| 자본증가(감소)       | (313.4)  | (385.0) | (605.7)   | (483.6) | (569.6) |
| 기타             | 203.0    | (216.9) | 46.2      | 48.1    | 45.1    |
| 재무활동 현금흐름      | 20.2     | 1,380.8 | (138.7)   | (251.9) | (98.6)  |
| 금융부채증가(감소)     | 100.3    | 1,423.1 | (74.6)    | (171.7) | (13.1)  |
| 자본증가(감소)       | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0     | 0.0     |
| 기타재무활동         | 0.1      | 3.1     | 0.0       | (0.0)   | 0.0     |
| 배당지급           | (80.2)   | (45.4)  | (64.1)    | (80.2)  | (85.5)  |
| 현금의 증감         | 686.5    | 1,396.6 | (1,977.5) | 86.6    | 181.9   |
| Unlevered CFO  | 877.9    | 895.1   | 967.8     | 976.0   | 986.1   |
| Free Cash Flow | 437.4    | 291.2   | 159.6     | 280.9   | 216.6   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 팬오션



| 날짜       | 투자의견   | 목표주가  | 괴리율     |         |
|----------|--------|-------|---------|---------|
|          |        |       | 평균      | 최고/최저   |
| 26.1.11  | BUY    | 5,400 |         |         |
| 26.1.8   | 1년 경과  |       | -       | -       |
| 25.1.8   | BUY    | 4,800 | -21.62% | -8.75%  |
| 24.5.24  | BUY    | 6,000 | -38.07% | -25.67% |
| 24.5.22  | 담당자 변경 |       | -       | -       |
| 23.10.19 | BUY    | 6,800 | -38.25% | -28.09% |

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 1월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 95.73%  | 4.27%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 01월 08일