

팬오션 (028670)

지루했던 주가 밴드에서의 탈출

투자의견 Buy 유지, 목표주가 6,200원으로 상향

팬오션에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가를 기존 5,800원에서 6,200원으로 상향한다. 최근 벌크 시황 강세와 팬오션의 이익 레벨 증가, 주주환원 기대감을 반영하여 Target P/B를 0.55배로 상향했다. 최근 팬오션의 주가 상승이 가팔라 2023년 11월 이후부터 이어졌던 주가 Band(3,800~4,400원)에서 벗어나고 있다. 벌크 시황의 구조적인 개선 요인(기니 시만두 생산 시작, Capesize 공급 둔화)과 팬오션의 LNG 매출 증가에 따른 이익 레벨 증가, 그리고 배당금 증가는 오랜 기간 지속된 저평가 국면을 해소할 수 있을 것으로 보인다. 현재 주가는 12개월 선행 기준 P/B 6.3배, P/B 0.42배로 P/E는 글로벌 벌크 선사 평균 8.5배 대비 여전히 저평가다.

벌크, 탱커 시황 모두 호조

2026년 2월 2일 기준 BDI는 2,124pt를 기록, YTD +13%, YoY로는 191% 상승했다. BDI는 1월 이후 계절적으로 중국 춘절을 앞두고 하락하는 추세를 보이는게 일반적이지만, 올해는 YTD 상승한 것이 매우 고무적이다. 최근 시황 강세는 Capesize가 주도하고 있으며, 구체적으로 호주 → 아시아 항로 운임(Tripcharter)이 YTD +29%, 브라질 → 중국 항로 운임이 YTD +24% 상승했다. 중국의 철광석 수요 개선보다는 기니 Simandou 광산 가동 시작과 구조적인 Capesize의 높은 수급 민감도로 파악된다. 기니 Simandou 광산(철광석 2026년 2,000만톤, 2028년 1.2억톤 생산 목표)은 2025년 11월 가동을 시작하며 전반적으로 글로벌 Capsize 톤마일을 늘리고 있다. Capesize 선대는 전세계적으로 2,000여대 있지만 70% 이상이 장기계약으로 묶여 있어 단기적인 수급에 따라 운임이 큰 폭으로 변동한다. Capesize의 공급 증가율도 2026년 1.5%, 2027년 2.3%에 불과하여 이러한 높은 수급 민감도는 지속될 것으로 보인다. 결론적으로 BDI 하단의 밴드가 높아질 것으로 기대된다(2023~2025년 평균 950pt).

원유 탱커 시황은 중동 지정학적 리스크로 최근 호조를 보이고 있다. 팬오션 주요 운항 노선인 중동 - 아시아 노선의 운임은 연초 대비 92% 상승했다. 팬오션은 VLCC 2척을 보유하고 있고, 이 중 1척은 장기계약, 다른 1척은 하반기 용선계약이 끝나 기존 대비 유리한 계약을 기대할 수 있다. 제품선의 경우 팬오션의 선대 대부분 스팟 운임에 노출되어 있는데, 제품선 시황 역시 공급 과잉 우려를 딛고 운임이 연초 대비 11% 상승(BCTI 싱가포르 - 호주)했다.

지루했던 주가 Band 탈출, 저평가 해소의 시작

팬오션의 주가는 YTD 26% 상승하며 2월 2일 4,840원을 기록했는데, 2024년 3월 이후 최고치다. 의미가 있는 것은 BDI와 주가가 동조화되고 있는 것과 2023년 11월 이후 지속된 주가 Band를 탈출한 것이다. 팬오션은 2023년 11월 HMM 인수 우선협상대상자 선정 이후 유상증자 우려로 주가가 급락한 이후 HMM 인수는 철회되었음에도 주가는 대개 3,800~4,400원에 머물렀다. 특히 2024년 하반기에는 BDI가 상승했음에도, 팬오션 주가는 하락해 BDI와 디커플링하는 모습도 보였다. 최근 주가 상승과 BDI와의 주가 동조화는 팬오션의 장기 이익 안정성과 주주환원정책의 기대가 반영된 것으로 판단한다. 팬오션의 2025년 영업이익은 4,908억원(+4.2% YoY), 2026년에는 5,666억원(+15.5%)이 예상된다. 벌크에서 이익 증가가 기대되고,

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	6,200원(상향)
증가(2026.02.02)	4,840원
상승여력	28.1%

Stock Indicator

자본금	535십억원
발행주식수	53,457만주
시가총액	2,587십억원
외국인지분율	15.7%
52주 주가	3,065~4,840원
60일평균거래량	2,793,472주
60일평균거래대금	11.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	27.5	29.8	22.2	48.0
상대수익률	12.7	12.5	-36.5	-53.7

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	5,161	5,365	5,548	5,708
영업이익(십억원)	471	491	567	629
순이익(십억원)	268	333	406	477
EPS(원)	502	623	759	893
BPS(원)	10,576	10,526	11,285	12,178
PER(배)	6.6	7.8	6.4	5.4
PBR(배)	0.3	0.4	0.4	0.3
ROE(%)	4.7	5.9	6.7	7.3
배당수익률(%)	3.6	3.1	3.7	4.3
EV/EBITDA(배)	3.8	3.6	3.3	3.1

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

LNG 부문에서 영업이익이 크게 늘어나며 실적 안정성을 더하고 있다. 영업이익 중 LNG가 차지하는 비중은 2024년 8%, 2025년 31%, 2026년 34%로 늘어날 것으로 예상되는데, LNG 13척 모두 장기계약을 체결하고 있어 영업이익의 안정성이 매우 높다.

늘어난 이익과 안정성을 바탕으로 보다 공격적인 주주환원정책도 기대할 수 있다. 팬오션의 주주환원 정책은 별도 순이익(비경상손익 제외)의 15~25%로 2024년 회계연도는 연결 기준 23.9%의 배당성향을 기록했다(주당 배당금 120원). 배당성향을 연결 기준 25%로 상향한다고 가정 시 2025년 150원, 2026년에는 180원의 주당 배당금을 기대할 수 있다.

표1. 팬오션 4Q25E 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	4Q25E	전년동기대비		전분기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		4Q24	YoY %	3Q25	YoY %	4Q25E	Diff %	4Q25E	Diff %
매출액	1,408	1,675	-15.9	1,269	10.9	1,429	-1.5	1,397	0.8
영업이익	129	110	17.7	125	3.2	133	-2.6	129	0.2
세전이익	80	-20	흑전	61	32.7	95	-15.5	92	-12.5
지배주주순이익	80	-33	흑전	58	38.9	88	-8.2	92	-12.5
영업이익률	9.2	6.6	2.6	9.9	-0.7	9.3	-0.1	9.2	-0.1
지배주주순이익률	5.7	-2.0	7.7	4.6	1.2	6.1	-0.4	6.6	-0.9

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표2. 팬오션 2026E 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	2026E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2025	YoY %	2026E	Diff %	2026E	Diff %
매출액	5,548	5,365	3.4	5,500	0.9	5,429	2.2
영업이익	567	491	15.5	533	6.2	544	4.2
세전이익	406	342	18.6	392	3.4	465	-12.7
지배주주순이익	406	333	21.8	379	7.1	465	-12.7
영업이익률	10.2	9.1	1.1	9.7	0.5	8.5	1.7
지배주주순이익률	7.3	6.2	1.1	6.9	0.4	6.9	0.4

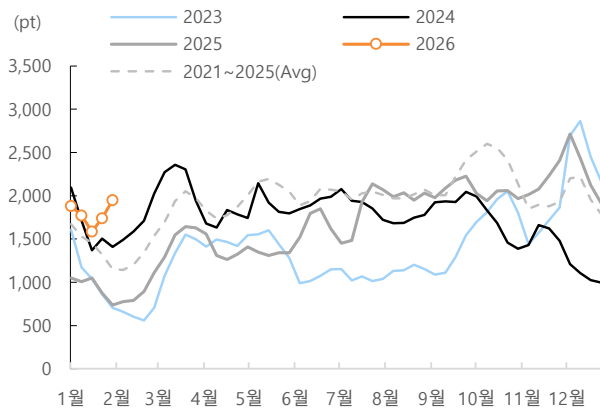
자료: Dart, Quantwise, iM증권

표3. 팬오션 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	5,548	5,708	5,429	5,581	2.2	2.3
영업이익	567	629	544	604	4.2	4.1
영업이익률	10.2	11.0	10.0	10.8	0.2	0.2
EBITDA	1,097	1,158	1,074	1,133	2.1	2.2
세전이익	406	477	465	506	-12.7	-5.7
지배주주순이익	406	477	465	506	-12.7	-5.7
지배주주순이익률	7.3	8.4	8.6	9.1	-1.3	-0.7
EPS	759	893	869	946	-12.7	-5.6
BPS	11,285	12,178	11,416	12,362	-1.2	-1.5

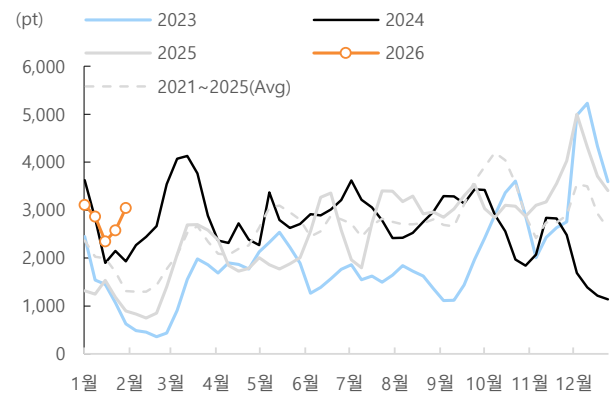
자료: iM증권

그림1. BDI 추이



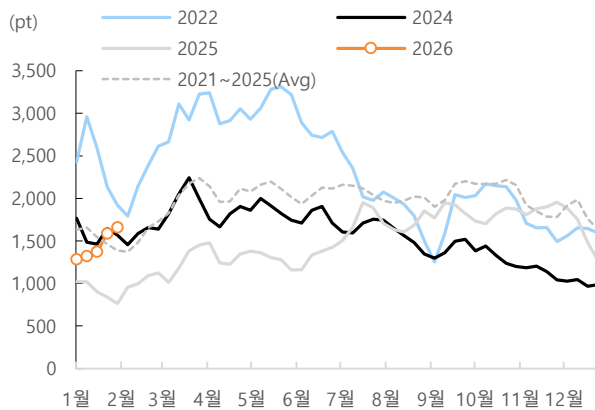
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림2. BCI(Baltic Capesize Index) 추이



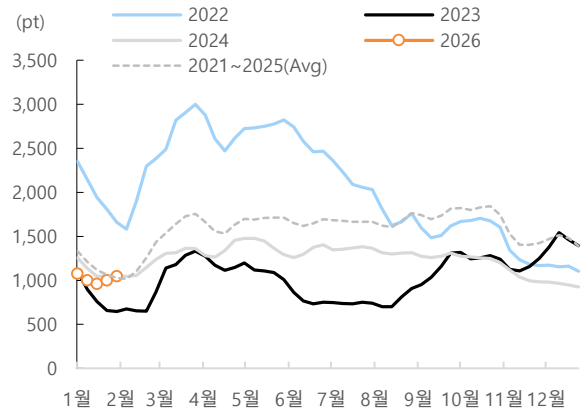
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림3. BPI(Baltic Panamax Index) 추이



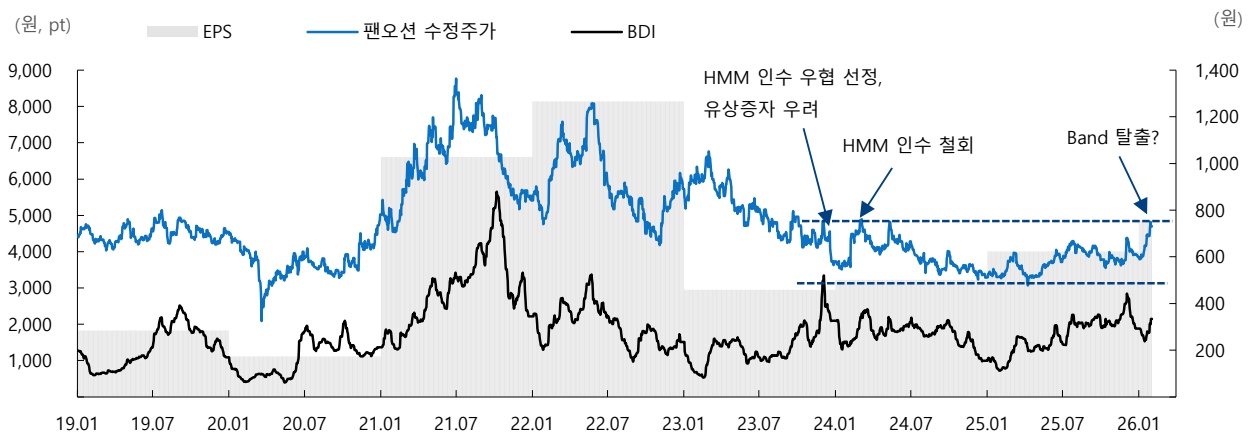
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림4. BSI(Baltic Suprmax Index) 추이



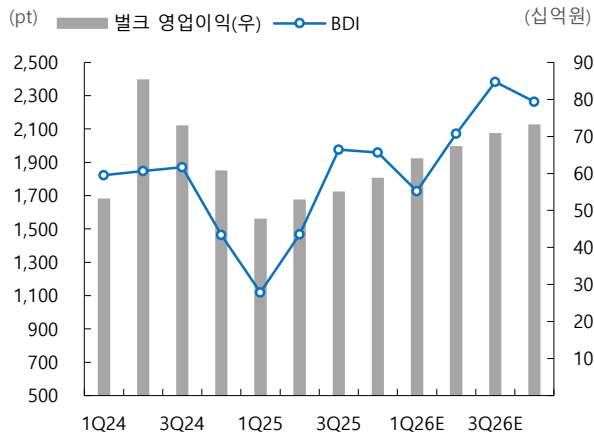
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림5. 팬오션 주가, EPS와 BDI 추이



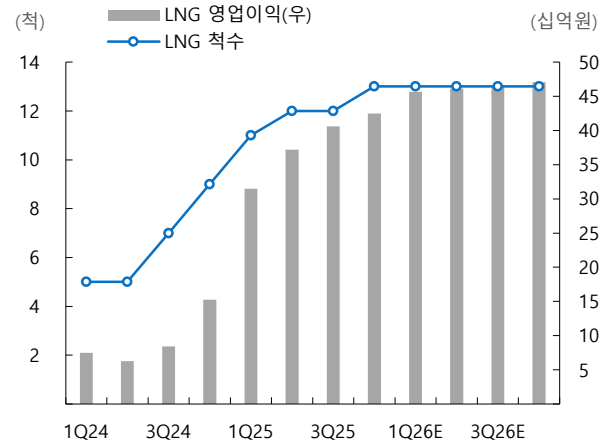
자료: iM증권 리서치본부

그림6. BDI와 벌크 부문 영업이익 추이



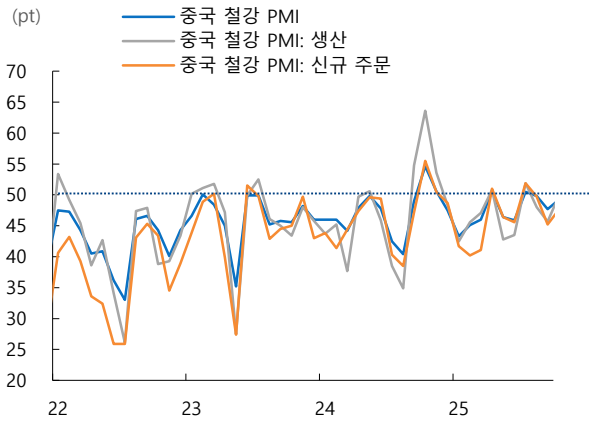
자료: 팬오션, iM증권 리서치본부

그림7. LNG 척수 및 영업이익 추이



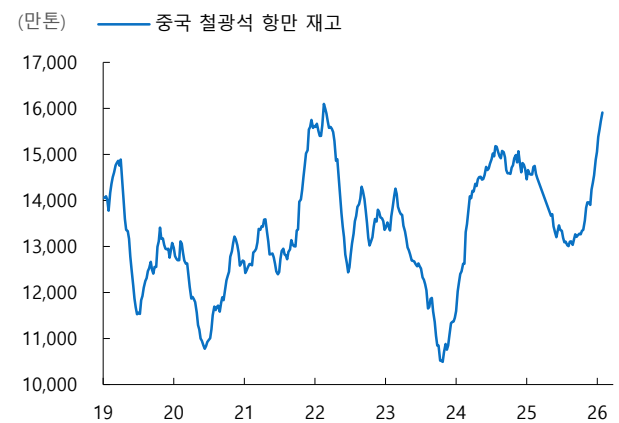
자료: 팬오션, iM증권 리서치본부

그림8. 중국 철강 PMI(~2025년 12월)



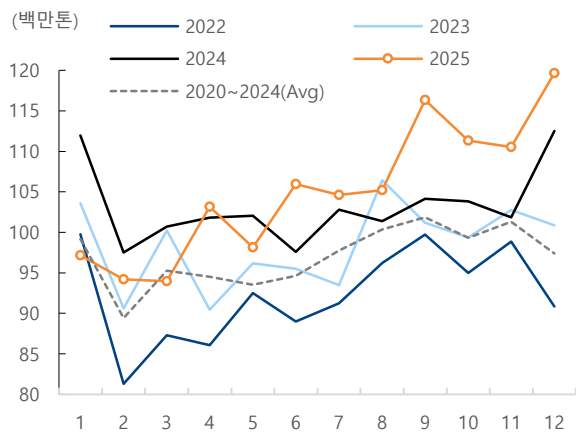
자료: WIND, iM증권 리서치본부

그림9. 중국 철광석 항만 재고 추이



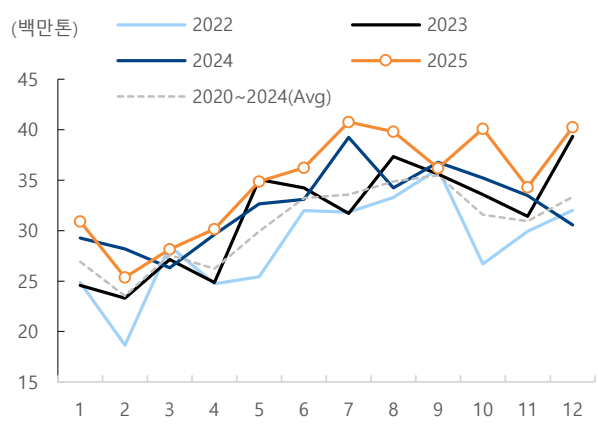
자료: CEIC, iM증권 리서치본부

그림10. 중국 철광석 수입량



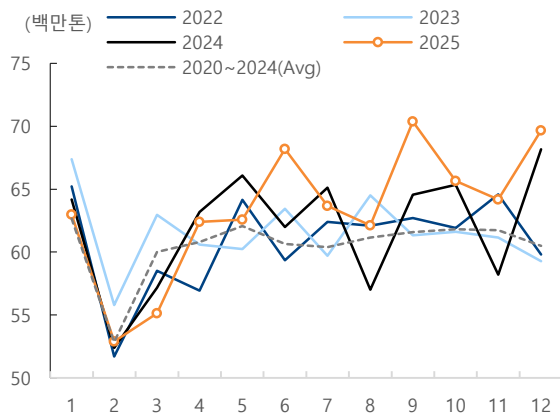
자료: CEIC, iM증권 리서치본부

그림11. 브라질 철광석 수출량 추이



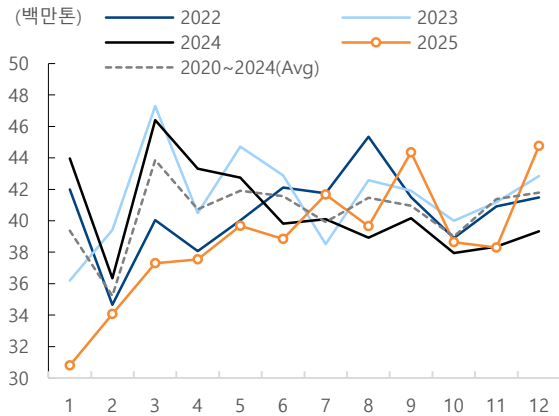
자료: CEIC, iM증권 리서치본부

그림12. 중국의 호주산 철광석 수입량



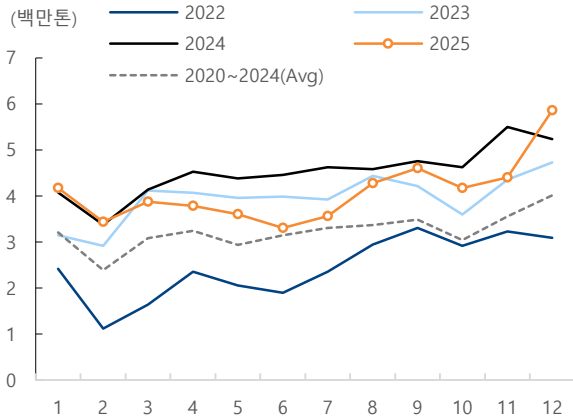
자료: CEIC, iM증권 리서치본부

그림13. 중국의 브라질산 철광석 수입량



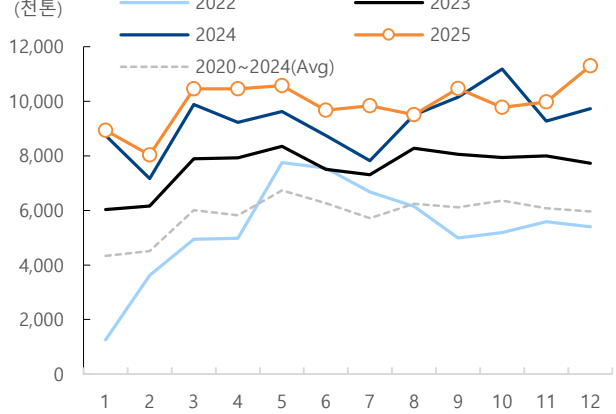
자료: CEIC, iM증권 리서치본부

그림14. 중국 석탄 수입 추이



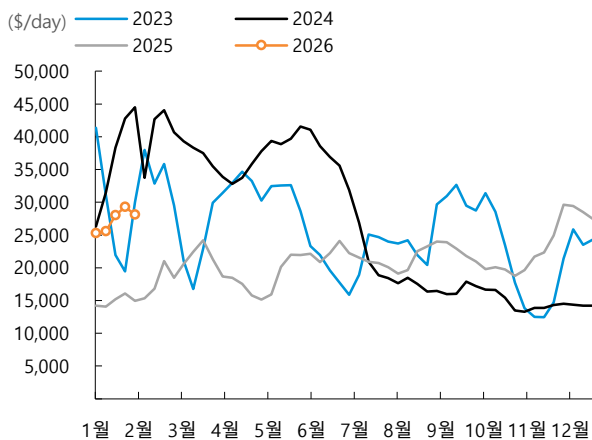
자료: CEIC, iM증권 리서치본부

그림15. 중국 철강재 수출량 추이



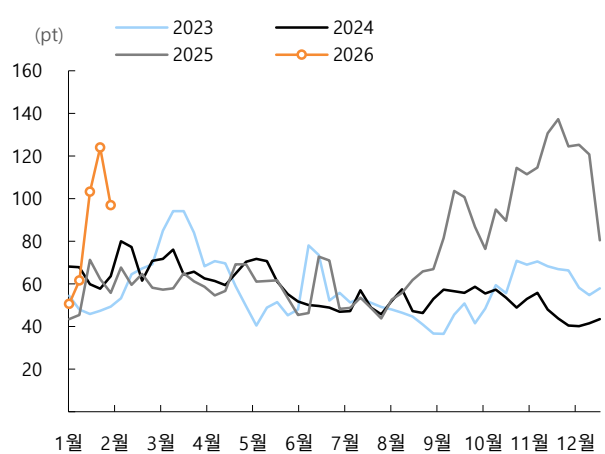
자료: CEIC, iM증권 리서치본부

그림16. BCTI TC7-TCE: 35,000mt, Singapore - EC Australia



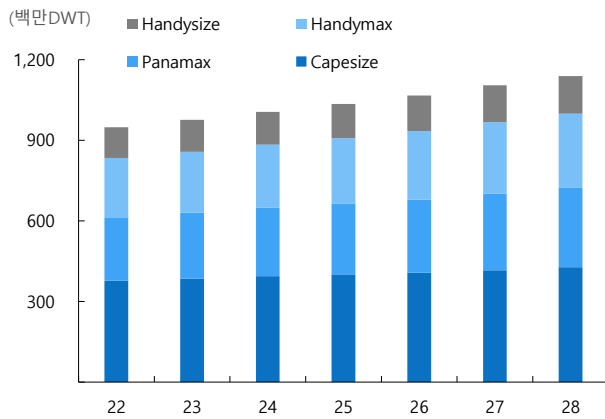
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림17. BDTI TD3C: 270,000t Middle East Gulf to China



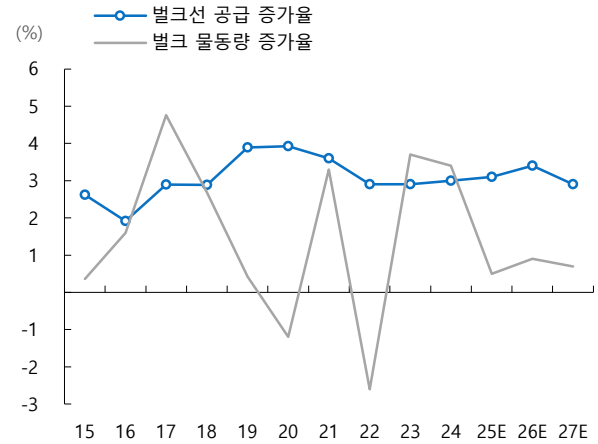
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림18. 벌크 선대 증가 추이(연초 기준)



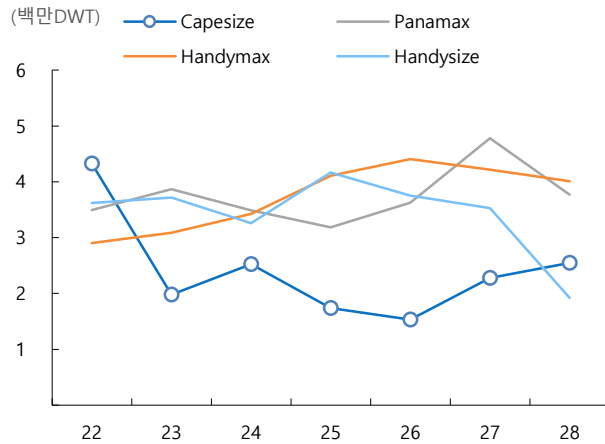
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림19. 벌크 수요/공급 증가율 추이 및 전망



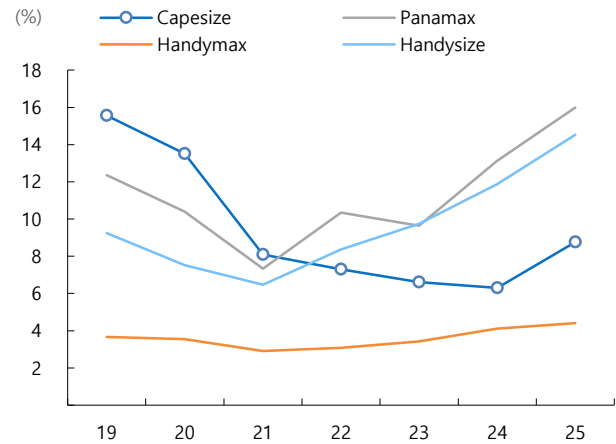
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림20. 선형별 선대 증가율(연초 기준)



자료: CEIC, iM증권 리서치본부

그림21. 선형별 선대 대비 주문량



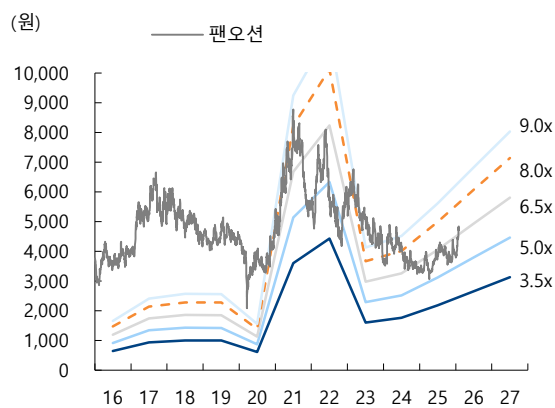
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

표4. 팬오션 목표주가 Valuation

(십억원, 배, %)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	비고
(A) + (B) EBITDA(십억원)	932	1,455	875	939	1,008	1,097	1,158	지배주주순이익 기준 지배주주소유자본 기준
(A) 영업이익	573	790	386	471	491	567	629	
(B) 감가상각비	359	666	490	468	517	530	529	
EPS (원)	1,028	1,267	458	502	623	759	893	
BPS (원)	6,728	8,404	8,817	10,576	10,526	11,285	12,178	
고점 P/E (배)	8.5	6.4	14.7	9.7	7.0			최근 3년 평균: 10.5
평균 P/E (배)	6.3	4.6	11.1	6.7	7.8			최근 3년 평균: 9.5
저점 P/E (배)	4.4	3.3	7.9	6.4	4.9			최근 3년 평균: 6.4
고점 P/B (배)	1.30	0.96	0.77	0.46	0.42			최근 3년 평균: 0.55
평균 P/B (배)	0.97	0.70	0.58	0.32	0.46			최근 3년 평균: 0.50
저점 P/B 배)	0.67	0.50	0.41	0.31	0.29			최근 3년 평균: 0.34
고점 EV/EBITDA(배)	6.9	4.1	5.7	6.0	5.4			최근 3년 평균: 5.7
평균 EV/EBITDA(배)	5.6	3.2	4.7	5.4	5.1			최근 3년 평균: 5.1
저점 EV/EBITDA(배)	4.4	2.6	3.8	5.0	4.7			최근 3년 평균: 4.5
ROE (%)	15.3	15.1	5.2	4.7	5.9	6.7	7.3	
(C) 적용 BPS						11,359		12개월 선행 BPS
(D) Target P/B						0.54		최근 3년 평균 수준
목표주가 (원) (C*D)						6,200		Target P/E 8.0x
전일 증가 (원)						4,840		12M fwd P/E 6.3x, P/B 0.42x
상승 여력						26.0		

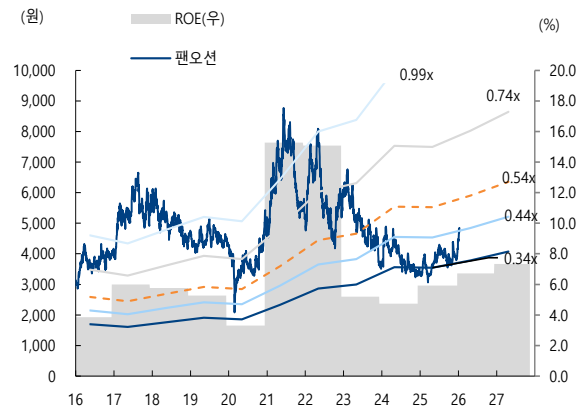
자료: iM증권 리서치본부

그림1. 팬오션 P/E Band(Implied P/E 8.0x)



자료: 팬오션, iM증권

그림22. 팬오션 P/B Band(Implied P/B 0.54x)



자료: 팬오션, iM증권

표5. 팬오션 영업실적 및 추이

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
주요 가정											
BDI	1,118	1,468	1,976	2,159	1,727	2,073	2,383	2,264	1,680	2,112	2,205
YoY	-38.7	-20.6	5.6	47.4	54.4	41.2	20.6	4.9	-4.1	25.7	4.4
평균 환율	1,453	1,399	1,387	1,449	1,435	1,400	1,400	1,410	1,422	1,411	1,410
YoY	9.3	2.0	2.4	3.5	-1.2	0.1	0.9	-2.7	4.3	-0.8	-0.1
선대(선종별)	275	266	258	258	258	258	258	258	258	263	263
벌크	230	220	213	213	213	213	213	213	213	218	218
컨테이너	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
탱커	21	21	19	19	19	19	19	19	19	21	21
LNG	11	12	12	13	13	13	13	13	13	13	13
실적 추정											
매출액	1,393	1,294	1,269	1,408	1,400	1,338.4	1,387	1,423	5,365	5,548	5,708
YoY	42.8	4.9	-0.6	-15.9	0.5	3.5	9.2	1.0	3.9	3.4	2.9
벌크	752	774	760	792	760	737	796	822	3,078	3,114	3,243
YoY	20.1	-4.6	-3.7	-10.4	1.1	-4.9	4.7	3.8	-1.1	1.2	4.2
컨테이너	113	110	106	100	100	100	99	99	430	398	386
YoY	40.7	16.9	-2.1	-14.9	-11.1	-9.6	-6.4	-1.5	7.2	-7.3	-3.1
탱커	78	69.8	76	77	78	80	81	83	301	322	349
YoY	-20.4	-23.8	-7.1	0.4	0.1	14.3	7.4	8.2	-13.6	7.3	8.2
LNG	68	76	85	95	103	104	105	106	323	417	440
YoY	251.6	292.7	244.1	141.5	51.6	37.1	23.9	10.8	215.1	28.9	5.6
영업비용	1,280	1,171	1,144	1,279	1,263	1,199	1,241	1,278	4,874	4,982	5,080
YoY	45.9	6.6	-0.4	-18.3	-1.3	2.4	8.5	-0.1	3.9	2.2	2.0
영업이익	113	123	125	129	137	139	145	145	491	567	629
YoY	15.4	-9.0	-2.2	17.7	20.9	13.2	16.2	12.1	4.2	15.5	10.9
OPM(%)	8.1	9.5	9.9	9.2	9.8	10.4	10.5	10.2	9.1	10.2	11.0
벌크	48	53	55	59	64	67	71	73	215	276	322
컨테이너	16	15	8	-1	1	0	1	2	38	4	4
탱커	20	16	20	29	27	25	27	23	86	101	107
LNG	32	37	41	42	46	46	47	47	152	185	196
기타	-2	1	2	0	-1	0	0	0	1	0	0
영업외손익	-38	3	-65	-49	-37	-35	-44	-46	-149	-161	-151
세전이익	75	126	61	80	100	105	102	99	342	406	477
지배주주순이익	72	123	58	80	100	105	102	99	333	406	477
순이익률(%)	5.2	9.5	4.6	5.7	7.2	7.8	7.4	7.0	6.2	7.3	8.4

자료: Dart, iM증권 리서치본부

표5. 글로벌 벌크 선사 손익 및 밸류에이션(FY 기준)

(백만USD, %)	FY	팬오션	스타벌크	D/S 노르덴	Safe Bulkers	Navios Maritime
시가총액(백만USD)		1,777	2,680	1,756	1,404	584
매출액 증가율(%)	2023	-32.1	-33.9	-30.5	-18.7	8.0
	2024	18.3	33.3	9.4	3.2	2.1
	2025E	4.0	-31.9	-34.3	-12.4	-9.4
	2026E	1.9	28.1	7.3	7.8	15.7
영업이익 증가율(%)	2023	-51.1	-60.8	-46.5	-43.6	-23.3
	2024	22.1	60.6	-52.1	24.3	-6.0
	2025E	4.3	-62.0	-38.7	-42.5	-16.7
	2026E	7.4	152.1	-30.8	16.9	33.6
영업이익률(%)	2023	8.8	25.1	11.4	36.6	39.6
	2024	9.1	30.3	5.0	44.1	36.4
	2025E	9.2	16.9	4.7	29.0	33.5
	2026E	9.7	33.2	3.0	31.4	38.7
P/E(배)	2023	8.2	13.9	3.8	7.6	2.1
	2024	6.6	6.2	5.6	8.4	3.8
	2025E	7.7	25.8	18.9	17.8	6.5
	2026E	7.0	8.1	10.8	11.0	4.0
P/B(배)	2023	0.4	1.1	1.3	0.6	0.3
	2024	0.3	0.7	0.7	N/A	0.4
	2025E	0.5	1.1	1.3	0.7	0.5
	2026E	0.4	1.0	1.2	0.7	0.5
EV/EBITDA(배)	2023	3.9	7.5	2.0	5.3	3.7
	2024	4.8	5.1	2.2	5.8	4.8
	2025E	6.2	10.0	3.9	7.6	5.0
	2026E	5.8	6.1	3.5	6.7	4.1
ROE(%)	2023	5.3	9.4	31.6	8.9	17.0
	2024	5.2	14.7	13.0	10.8	12.5
	2025E	5.9	3.9	4.8	4.2	8.5
	2026E	6.3	12.6	3.3	6.2	11.8

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

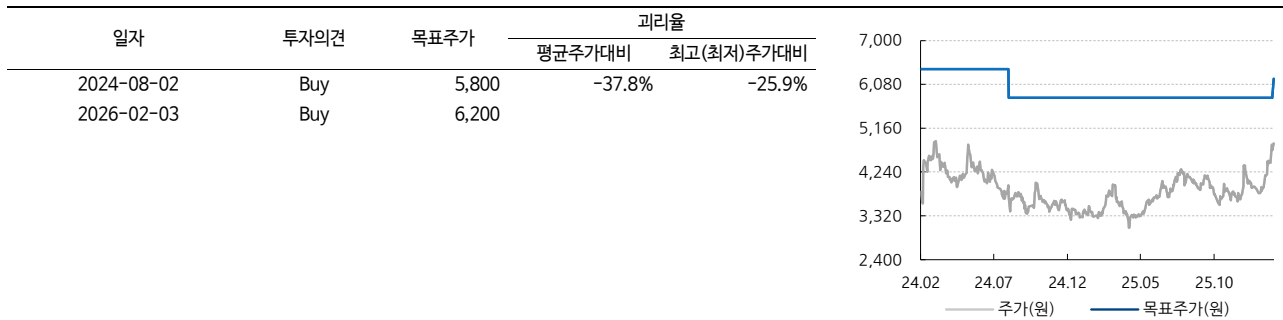
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,022	2,345	2,647	3,042	매출액	5,161	5,365	5,548	5,708
현금 및 현금성자산	866	974	1,256	1,619	증가율(%)	18.3	3.9	3.4	2.9
단기금융자산	15	11	12	13	매출원가	4,578	4,755	4,846	4,942
매출채권	297	303	313	327	매출총이익	583	610	702	767
재고자산	122	129	130	134	판매비와관리비	112	119	135	138
비유동자산	8,250	8,804	9,478	10,127	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	7,862	8,389	9,035	9,657	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	11	10	11	12	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	10,272	11,148	12,124	13,169	영업이익	471	491	567	629
유동부채	1,277	1,368	1,334	1,297	증가율(%)	22.1	4.2	15.5	10.9
매입채무	243	276	278	283	영업이익률(%)	9.1	9.1	10.2	11.0
단기차입금	-	118	118	118	이자수익	38	20	20	20
유동성장기부채	419	383	346	346	이자비용	134	140	160	160
비유동부채	3,341	3,557	3,679	3,802	지분법이익(손실)	24	12	22	18
사채	121	117	117	117	기타영업외손익	-51	-20	-61	-41
장기차입금	165	234	307	380	세전계속사업이익	282	342	406	477
부채총계	4,618	4,925	5,013	5,100	법인세비용	14	3	-	-
지배주주지분	5,653	6,218	7,105	8,064	세전계속이익률(%)	5.5	6.4	7.3	8.4
자본금	535	535	535	535	당기순이익	268	339	406	477
자본잉여금	1,942	1,942	1,942	1,942	순이익률(%)	5.2	6.3	7.3	8.4
이익잉여금	1,860	2,129	2,470	2,883	지배주주귀속 순이익	268	333	406	477
기타자본항목	5	5	5	5	기타포괄이익	714	294	544	544
비지배주주지분	-	6	6	6	총포괄이익	982	633	950	1,021
자본총계	5,653	6,224	7,111	8,069	지배주주귀속총포괄이익	982	633	950	1,021

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	676	-125	36	80	주당지표 (원)				
당기순이익	268	339	406	477	EPS	502	623	759	893
유형자산감가상각비	-	-217	-316	-291	BPS	10,576	10,526	11,285	12,178
무형자산감각비	1	-	-	-	CFPS	503	218	168	348
지분법관련손실(이익)	24	12	22	18	DPS	120	150	180	210
투자활동 현금흐름	-660	-652	-675	-676	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-385	-440	-460	-460	PER	6.6	7.8	6.4	5.4
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	0.3	0.4	0.4	0.3
금융상품의 증감	-7	4	0	-1	PCR	6.6	22.2	28.9	13.9
재무활동 현금흐름	-207	84	-29	9	EV/EBITDA	3.8	3.6	3.3	3.1
단기금융부채의증감	-	115	-4	0	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	65	73	73	ROE	4.7	5.9	6.7	7.3
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	18.2	18.8	19.8	20.3
배당금지급	-45	-64	-64	-64	부채비율	81.7	79.1	70.5	63.2
현금및현금성자산의증감	-87	108	282	363	순부채비율	-3.1	-2.1	-5.3	-8.3
기초현금및현금성자산	953	866	974	1,256	매출채권회전율(x)	19.5	17.9	18.0	17.8
기말현금및현금성자산	866	974	1,256	1,619	재고자산회전율(x)	42.8	42.7	42.8	43.2

자료 : 팬오션, IM증권 리서치본부

팬오션 투자이건 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-