

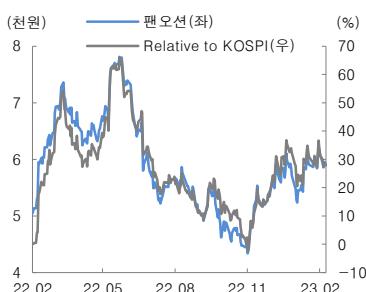
팬오션 (028670)

양자환 jhwan.yang@daishin.com
이지니 jini.lee@daishin.com

투자의견	BUY
6개월 목표주가	8,000 유지
현재주가 (23.02.10)	5,940 운송업종

ESG평가 등급 | S | A+ | A | **B+** | B | C | D

KOSPI	2469.73
시가총액	3,175십억원
시가총액비중	0.17%
지분금(보통주)	535십억원
52주 최고/최저	8,090원 / 4,180원
120일 평균거래대금	163억원
외국인지분율	15.22%
주요주주	하림자주 외 10 인 54.77% 국민연금공단 7.15%
주가수익률(%)	1M 3M 6M 12M
절대수익률	7.2 24.0 6.1 -0.8
상대수익률	2.1 20.6 6.6 11.3



업황과 실적 바닥 통과 중

투자의견 매수, 목표주가 8,000원 유지

- 팬오션의 2022년 4분기 영업이익은 1,573억원으로 당사 및 시장 예상 부합
- 4분기 평균 BDI가 1,523pt(-8.0% qoq) 하락함에 따라 건화물 부문의 영업이익은 920억원(-37.1% qoq)으로 탱커와 컨테이너부문에서 견조한 실적을 시현
- 특히 탱커부문의 영업이익은 428억원으로 영업이익률이 42.6%에 달했으며, 컨테이너부문도 266억원의 영업이익을 시현하며 시황 하락 대비 선방
- 2023년 1분기 BDI가 600pt를 하회하고 있어 1분기 실적에 대한 우려감 있으나, 3월 이후 시황 개선에 따라 2분기부터는 실적 개선 국면 진입 예상
- 2023년 1분기 BDI의 하락은 1) 계절적 비수기와 중국 춘절 영향, 2) 브라질 폭우에 따른 철광석 수출량 감소, 3) 유럽의 이상기온현상에 따른 석탄 수입량 감소 등 때문으로 추정
- 3월 중국의 양회 이후 건설 경기 부양에 따른 조강생산 및 철광석 물동량 증가와 남미 곡물 출하 시즌 도래로 건화물 시황은 회복세 진입할 전망
- BDI의 추가하락이 제한적이라는 부분과 중장기 수급 여건 양호 또한 22년 하반기부터 강세를 유지하고 있는 탱커 시황도 실적의 베풀목으로 작용 예상

2022년 4분기 실적 시황 부진에도 견조한 실적 기록

- 팬오션의 4분기 실적은 매출액 1.4조원(-3.9% yo), 영업이익 1,573억원(-28.7% yo), 지배순이익 1,230억원(-45.4% yo)를 시현하여 예상에 부합
- 주요 사업 부문별로(증감은 yo) [건화물] 매출액 9,430억원(-21.9%), 영업이익 920억원(-55.1%), [컨테이너] 매출액 1,212억원(+9.4%), 영업이익 266억원(+9.4%), [탱커] 매출액 1,004억원(+118.3%), 영업이익 428억원(흑전)

구분	4Q21				4Q22				1Q23		
	4Q21	3Q22	직전추정	점정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ	
매출액	1,478	1,837	1,470	1,421	-3.9	-22.6	1,522	1,203	-16.5	-15.3	
영업이익	221	224	148	157	-28.7	-29.9	160	96	-43.2	-38.9	
순이익	225	167	122	123	-45.4	-26.5	136	87	-46.8	-29.3	

자료: 팬오션 FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,497	4,616	6,420	5,547	6,152
영업이익	225	573	790	563	773
세전순이익	92	550	688	531	740
총당기순이익	91	549	677	523	729
자본자본순이익	93	549	677	523	729
EPS	173	1,028	1,267	978	1,363
PER	29.0	5.3	4.5	6.1	4.4
BPS	5,250	6,728	7,895	8,773	10,036
PBR	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6
ROE	3.3	17.2	17.3	11.7	14.5

주: EPS와 BPS, ROE는 자본자본 기준으로 산출

자료: 팬오션 대신증권 Research Center

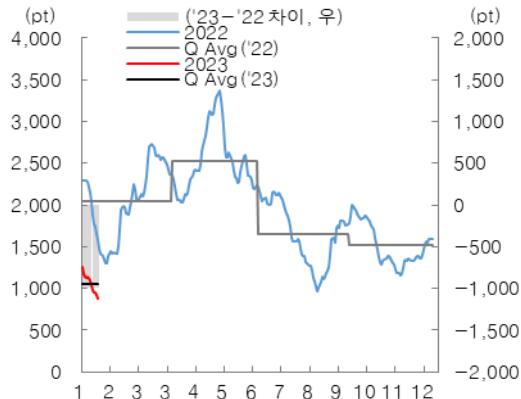
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	6,470	5,926	6,420	5,547	-0.8	-6.4
판매비와 관리비	106	107	110	100	4.3	-6.4
영업이익	781	602	790	563	1.2	-6.5
영업이익률	12.1	10.2	12.3	10.2	0.2	0.0
영업이익률	-102	-33	-102	-32	적자유지	적자유지
세전순이익	678	570	688	531	1.4	-6.7
자본구조부수이익	677	569	677	523	0.0	-8.0
순이익률	10.5	9.6	10.5	9.4	0.1	-0.2
EPS(자본구조부수이익)	1,266	1,063	1,267	978	0.0	-8.0

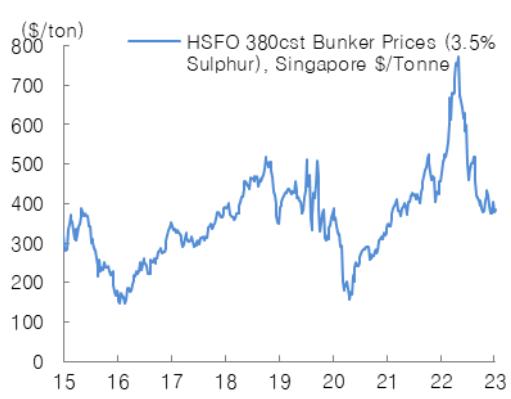
자료: 팬오션 대신증권 Research Center

최근 2개년 BDI 추이 및 분기 평균 BDI



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

HSFO 380 Bunker Prices Singapore 추이



자료: Clarksons, 대신증권 Research Center

표 1. Dry Bulk Demand Outlook

(단위: 백만톤, %)

Dry bulk trade	2020	2021	2022F	2023F	2024F	21Y % chg	22Y % chg
Iron Ore	1,502	1,517	1,481	1,483	1,494	1.0	-2.4
Total Coal	1,179	1,227	1,224	1,250	1,254	4.1	-0.2
Steam Coal	929	962	964	984	985	3.6	0.2
Coking coal	251	265	260	266	270	5.6	-1.9
Grain	518	528	505	531	551	1.9	-4.4
Major Bulks	3,199	3,270	3,210	3,264	3,299	2.2	-1.8
% change	-0.9	2.2	-1.8	1.7	1.1		
Minor bulks	2,087	2,192	2,041	2,054	2,118	5.0	-6.9
% change	-2.6	5.0	-6.9	0.6	3.1		
Total dry bulk	5,286	5,464	5,252	5,318	5,417	3.4	-3.9
% change	-1.6	3.4	-3.9	1.3	1.9		
Est. bn tonne miles	27,809	28,817	28,269	28,847	29,483	3.6	-1.9
% change	0.7	3.6	-1.9	2.0	2.2		

자료: 대신증권 Research Center 본부

팬오션 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2021F	2022F	2023F
평균 KRW/USD	1,115	1,121	1,158	1,182	1,205	1,261	1,340	1,358	1,144	1,291	1,213
평균 BDI	1,739	2,793	3,732	3,498	2,041	2,530	1,655	1,521	2,941	1,937	2,115
매출액	680	1,130	1,328	1,478	1,441	1,722	1,837	1,421	4,616	6,420	5,547
% yoy	193.8	256.7	147.2	157.0	17.4	-9.4	-55.7	-56.5	84.9	39.1	-13.6
영업이익	49	112	191	221	169	239	224	157	573	790	563
OPM	7.2	9.9	14.4	14.9	11.7	13.9	12.2	11.1	12.4	12.3	10.2
% yoy	29.3	74.3	203.9	266.7	245.9	113.2	17.3	-28.7	154.4	37.8	-28.7

사업부문별 매출액(십억원)

해운	벌크 컨테이너 (한중일, 동남아항로) 유조선 해운기타 (LNG, PCC 등) 비벌크 합 소계	492 74 27 13 114 606	807 80 31 23 134 941	1,062 88 37 29 154 1,216	1,208 111 46 28 185 1,393	1,055 126 51 99 276 1,331	1,298 131 67 38 237 1,535	1,432 131 87 22 240 1,672	943 121 100 94 234 1,354	3,569 353 140 94 587 4,156	4,729 509 306 181 987 5,892	4,032 335 390 142 867 4,898
곡물사업		80	203	121	94	126	211	200	165	498	702	676
임대 및 대리점 수익		47	56	62	71	47	72	70	77	235	266	258
합계		680	1,130	1,328	1,478	1,441	1,722	1,837	1,421	4,616	6,420	5,547

사업부문별 영업이익(십억원)

해운	벌크 컨테이너 유조선(탱카) 해운기타 비벌크 합 소계	36 15 -2 1 14 49	101 17 -3 1 14 115	178 14 -2 1 13 192	200 24 -2 1 23 223	124 34 7 2 43 167	179 40 21 1 62 240	147 38 36 3 77 223	90 27 43 0 70 160	515 70 -10 3 579 573	540 138 107 6 790 790	391 35 127 14 566 563
곡물사업		-1	-4	-1	-1	3	-3	-1	-3	-1	-2	-1
합계		49	112	191	221	169	239	224	157	573	790	563

사업부문별 영업이익률(%)

해운	벌크 컨테이너 유조선(탱카) 해운기타 비벌크 합 소계	7.3 20.4 -8.7 6.1 12.0 8.2	12.5 20.6 -11.1 2.8 10.3 12.2	16.8 16.1 -5.2 3.6 8.7 15.8	16.6 21.9 -4.4 2.9 12.5 16.0	11.8 26.8 13.7 1.9 15.4 12.5	13.8 30.3 31.5 1.4 26.0 15.7	10.2 28.8 41.0 15.4 32.0 13.4	8.0 25.0 40.5 2.0 29.8 11.8	14.4 19.9 -6.9 3.5 10.9 13.9	11.4 27.1 34.9 3.4 25.4 13.4	9.7 10.4 32.5 9.8 20.2 11.6
곡물사업		-1.6	-1.8	-1.2	-0.6	2.1	-1.2	-0.3	-2.7	-0.2	-0.3	-0.2
합계		7.2	9.9	14.4	14.9	11.7	13.9	12.2	10.7	12.4	12.3	10.2

매출주정

Owned Ship	Dry Bulk(\$mn) Dry Bulk(척) Handysize Handymax Panamax Capesize Sub total	441 221 11 19 12 33 75	720 257 12 19 13 34 78	917 255 13 19 13 34 79	1,022 262 13 20 13 34 80	875 263 13 22 13 34 82	1,030 278 13 22 14 34 83	1,069 233 13 22 14 34 83	824 228 13 22 14 34 83	3,101 995 49 77 51 135 312	3,798 1,002 52 88 55 136 331	3,333 1,012 52 88 56 136 332
Chartered Ship	Handysize Handymax Panamax Capesize Sub total	31 69 33 13 146	36 81 40 17 179	33 93 40 10 176	36 94 37 12 182	32 102 42 10 181	44 100 27 9 195	36 81 27 6 150	35 78 26 6 145	136 337 158 52 683	147 361 132 31 671	139 373 129 39 680

운항기능일수

Bulk	사선 용선 소계	9,750 18,980 18,022	7,098 16,289 23,387	7,268 16,192 23,460	7,360 16,744 24,104	7,380 16,290 23,670	7,553 17,745 25,298	7,636 13,800 21,436	7,636 13,340 20,976	31,476 68,205 99,681	30,205 61,175 91,380	30,295 62,082 92,377

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

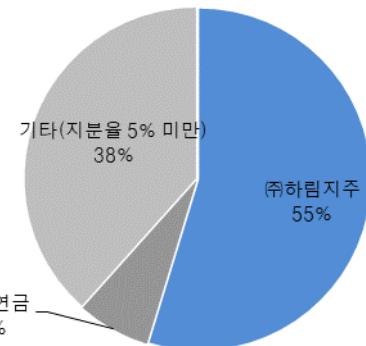
- 팬오션은 주력사업인 건회물 해상운송 서비스를 비탕으로 연간 약 1억톤 이상의 화물을 운송하며 벌크선 서비스 뿐 아니라 컨테이너선, 텅커선 LNG 선 중장거리 운송선 서비스와 같은 고부가가치선 분야에서 영위 중
- 촐광석, 석탄, 괄물, 비료, 원목 등의 벌크 화물을 운송
- 2010년 세계 최대 팔프생산업체인 브라질 Fibria社와 장기운송계약을 체결한 것을 시작으로 브라질 Vale社와도 지속적으로 장기운송계약을 체결하며 안정적인 성장기반 구축

주가 변동요인

- BDI
- 장기계약물량 확보에 따른 실적 증가
- 원달러환율(기능통화제 차액으로 원화액세시 수혜)

자료: 팬오션 대신증권 Research Center

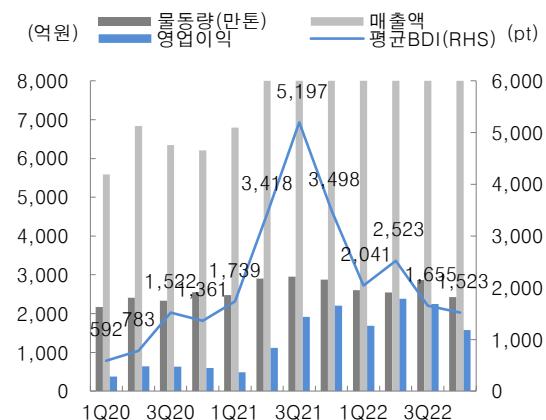
팬오션 주요주주



자료: 팬오션 대신증권 Research Center

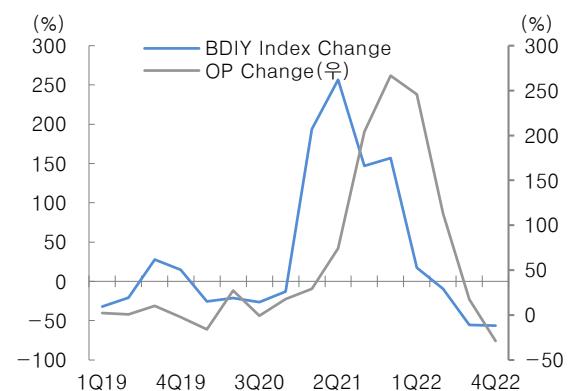
Earnings Driver

팬오션 매출 및 영업이익 추이



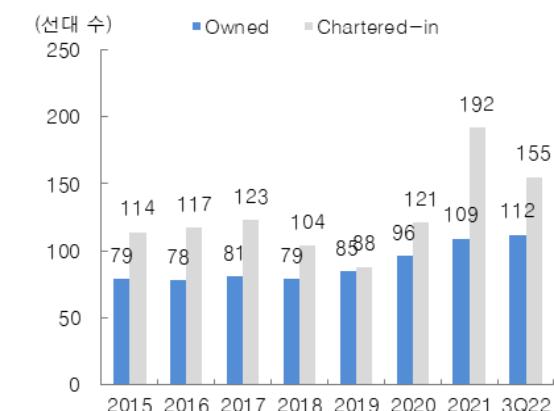
자료: 팬오션 대신증권 Research Center

BDI와 팬오션 영업이익 변화 추이 및 전망



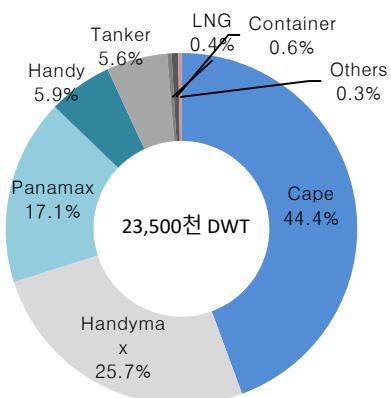
자료: 팬오션 대신증권 Research Center

팬오션의 운용선대 변화 추이



자료: 팬오션 대신증권 Research Center

팬오션의 운용선대(DWT)



자료: 팬오션 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서		(단위: 십억원)				
		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액		2,497	4,616	6,420	5,547	6,152
매출원가		2,193	3,950	5,520	4,883	5,261
매출총이익		304	666	900	664	891
판매비와관련비		79	93	110	100	118
영업이익		225	573	790	563	773
영업이익률		9.0	12.4	12.3	10.2	12.6
EBITDA		453	933	1,134	907	1,121
영업외손익		-133	-23	-102	-32	-33
관계기업손익		5	13	13	13	13
금융수익		17	30	65	54	52
외환판란이익		2	0	0	0	0
금융비용		-65	-60	-170	-90	-89
외환판란손실		23	16	16	16	16
기타		-91	-5	-9	-9	-8
법인세비용차감전순손익		92	550	688	531	740
법인세비용		-1	-1	-11	-8	-12
계속사업순손익		91	549	677	523	729
중단사업순손익		0	0	0	0	0
당기순이익		91	549	677	523	729
당기순이익률		3.6	11.9	10.5	9.4	11.8
비자비자분순이익		-2	0	0	0	0
자자자분순이익		93	549	677	523	729
매도기금운용수평가		0	0	0	0	0
기타포괄이익		-17	27	27	27	27
포괄손이익		-80	817	945	790	996
비자자분포괄이익		-2	0	0	0	0
자자자분포괄이익		-77	817	945	790	996

재무상태표		(단위: 십억원)				
		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산		663	1,359	1,877	2,226	2,908
현금및현금성자산		238	522	999	1,398	2,016
마출채권 및 기타채권		152	252	349	302	335
재고자산		57	108	151	130	144
기타유동자산		216	477	378	395	413
비유동자산		3,997	5,130	5,129	5,178	5,274
유형자산		3,873	4,963	4,920	4,926	4,979
관례기업부자금		81	127	170	214	257
기타비유동자산		43	40	39	38	37
자산총계		4,659	6,489	7,006	7,404	8,182
유동부채		604	1,149	1,096	1,078	1,233
매입채무 및 기타채무		216	379	472	427	458
차입금		0	0	0	0	0
유동부채		238	326	156	156	253
기타유동부채		150	444	469	495	522
비유동부채		1,248	1,743	1,689	1,637	1,584
차입금		192	247	247	247	247
전환사증권		0	0	0	0	0
기타비유동부채		1,056	1,495	1,442	1,390	1,337
부채총계		1,853	2,892	2,786	2,714	2,817
자자자분		2,807	3,597	4,220	4,690	5,365
자본금		535	535	535	535	535
자본잉여금		1,942	1,942	1,942	1,942	1,942
이익잉여금		329	851	1,475	1,944	2,619
기타자본변동		1	269	269	269	269
비자자분		0	0	0	0	0
자본총계		2,807	3,597	4,220	4,690	5,365
순자금		1,212	1,688	994	550	-15

Valuation 지표		(단위: 원 배 %)				
		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS		173	1,028	1,267	978	1,363
PER		29.0	5.3	4.5	6.1	4.4
BPS		5,250	6,728	7,895	8,773	10,036
PBR		1.0	0.8	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS		847	1,746	2,120	1,698	2,097
EV/EBITDA		8.6	49	3.7	4.1	2.8
SPS		4,671	8,635	12,010	10,376	11,508
PSR		1.1	0.6	0.5	0.6	0.5
CFPS		869	1,772	1,981	1,688	2,091
DPS		50	100	100	100	100

자유재무		(단위 원 배 %)				
		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성						
매출액증가율		1.2	84.9	39.1	-13.6	10.9
영업이익증가율		7.2	154.4	37.8	-28.7	37.3
순이익증가율		-38.6	505.5	23.3	-22.8	39.3
수익성						
ROIC		5.7	125	15.0	10.7	14.6
ROA		4.9	103	11.7	7.8	9.9
ROE		3.3	172	17.3	11.7	14.5
인정성						
부채비율		66.0	80.4	66.0	57.9	52.5
순자금비율		43.2	46.9	23.6	11.7	-0.3
이자보상배율		5.5	13.1	20.0	14.3	18.5

자료: 편모선 대신증권 Research Center

현금흐름표		(단위: 십억원)				
		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름		470	768	882	798	968
당기순이익		91	549	677	523	729
비현금화목의기감		374	398	382	380	389
감가상각비		228	360	344	344	348
외환손익		10	-10	-13	-13	-13
자본변동기준의		-5	-13	-13	-13	-13
기타		141	60	64	61	67
자본부채의증감		54	-129	-128	-58	-97
기타현금흐름		-48	-50	-49	-47	-52
투자활동 현금흐름		-337	-351	-327	-377	-427
투자자산		-76	-34	-43	-43	-43
유형자산		-271	-333	-300	-350	-400
기타		10	16	16	16	16
재무활동 현금흐름		-139	-158	-367	-197	-100
단기차입금		0	0	0	0	0
사채		0	0	0	0	0
장기차입금		-102	12	0	0	0
유상증자		0	0	0	0	0
현금배당		0	-27	-53	-53	-53
기타		-37	-144	-314	-144	-47
현금의증감		-18	284	477	399	618
기초현금		255	238	522	999	1,398
기말현금		238	522	999	1,398	2,016
NOPLAT		222	572	777	554	761
FCF		160	598	821	549	709

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 시험이 없으며, 당시의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당시는 등 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당시의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 입력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 등 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

팬오션(028670) 투자의견 및 목표주가 변경 내용						투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20230208)																																																																																																																																															
<p>(원)</p> <p>Adj. Price Adj. Target Price</p> <p>12,000 10,000 8,000 6,000 4,000 2,000 0</p> <p>21.02 21.06 21.10 22.02 22.06 22.10 23.02</p>																																																																																																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th><th>23.02.13</th><th>22.11.05</th><th>22.08.31</th><th>22.08.24</th><th>22.05.12</th><th>22.03.10</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td><td>Buy</td><td>Buy</td><td>Buy</td><td>Buy</td><td>Buy</td><td>Buy</td></tr> <tr> <td>목표주가</td><td>8,000</td><td>8,000</td><td>8,800</td><td>8,000</td><td>8,800</td><td>8,000</td></tr> <tr> <td>고마을(평균%)</td><td>(29.82)</td><td>(45.63)</td><td>(33.95)</td><td>(28.36)</td><td>(15.01)</td><td></td></tr> <tr> <td>고마을(최대/최소%)</td><td>(20.75)</td><td>(37.73)</td><td>(31.13)</td><td>(8.07)</td><td>(5.25)</td><td></td></tr> <tr> <td>제시일자</td><td>22.01.18</td><td>21.12.22</td><td>21.08.13</td><td>21.05.14</td><td>21.03.25</td><td>21.02.15</td></tr> <tr> <td>투자의견</td><td>Buy</td><td>Buy</td><td>Buy</td><td>Buy</td><td>Buy</td><td>Buy</td></tr> <tr> <td>목표주가</td><td>7,300</td><td>8,500</td><td>11,000</td><td>9,000</td><td>8,500</td><td>6,600</td></tr> <tr> <td>고마을(평균%)</td><td>(19.59)</td><td>(34.75)</td><td>(40.44)</td><td>(17.69)</td><td>(21.07)</td><td>(9.74)</td></tr> <tr> <td>고마을(최대/최소%)</td><td>(2.60)</td><td>(31.76)</td><td>(24.45)</td><td>(2.56)</td><td>(9.41)</td><td>5.61</td></tr> <tr> <td>제시일자</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>투자의견</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>목표주가</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>고마을(평균%)</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>고마을(최대/최소%)</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>제시일자</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>투자의견</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>목표주가</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>고마을(평균%)</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>고마을(최대/최소%)</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </tbody> </table>						제시일자	23.02.13	22.11.05	22.08.31	22.08.24	22.05.12	22.03.10	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	목표주가	8,000	8,000	8,800	8,000	8,800	8,000	고마을(평균%)	(29.82)	(45.63)	(33.95)	(28.36)	(15.01)		고마을(최대/최소%)	(20.75)	(37.73)	(31.13)	(8.07)	(5.25)		제시일자	22.01.18	21.12.22	21.08.13	21.05.14	21.03.25	21.02.15	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	목표주가	7,300	8,500	11,000	9,000	8,500	6,600	고마을(평균%)	(19.59)	(34.75)	(40.44)	(17.69)	(21.07)	(9.74)	고마을(최대/최소%)	(2.60)	(31.76)	(24.45)	(2.56)	(9.41)	5.61	제시일자							투자의견							목표주가							고마을(평균%)							고마을(최대/최소%)							제시일자							투자의견							목표주가							고마을(평균%)							고마을(최대/최소%)										
제시일자	23.02.13	22.11.05	22.08.31	22.08.24	22.05.12	22.03.10																																																																																																																																															
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy																																																																																																																																															
목표주가	8,000	8,000	8,800	8,000	8,800	8,000																																																																																																																																															
고마을(평균%)	(29.82)	(45.63)	(33.95)	(28.36)	(15.01)																																																																																																																																																
고마을(최대/최소%)	(20.75)	(37.73)	(31.13)	(8.07)	(5.25)																																																																																																																																																
제시일자	22.01.18	21.12.22	21.08.13	21.05.14	21.03.25	21.02.15																																																																																																																																															
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy																																																																																																																																															
목표주가	7,300	8,500	11,000	9,000	8,500	6,600																																																																																																																																															
고마을(평균%)	(19.59)	(34.75)	(40.44)	(17.69)	(21.07)	(9.74)																																																																																																																																															
고마을(최대/최소%)	(2.60)	(31.76)	(24.45)	(2.56)	(9.41)	5.61																																																																																																																																															
제시일자																																																																																																																																																					
투자의견																																																																																																																																																					
목표주가																																																																																																																																																					
고마을(평균%)																																																																																																																																																					
고마을(최대/최소%)																																																																																																																																																					
제시일자																																																																																																																																																					
투자의견																																																																																																																																																					
목표주가																																																																																																																																																					
고마을(평균%)																																																																																																																																																					
고마을(최대/최소%)																																																																																																																																																					
						<p>구분 Buy(매수) Marketperform(중립) Underperform(매도)</p> <p>비율 91.3% 8.7% 0.0%</p>																																																																																																																																															
						<p>산업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Overweight(비중확대) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweight(비중축소) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 																																																																																																																																															
						<p>기업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Buy(매수) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상 																																																																																																																																															

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

팬오션 통합 ESG 등급

최근 2평가 기간

기준일: 2022.09.30

- 팬오션은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(최근 2평가 기간)

B+



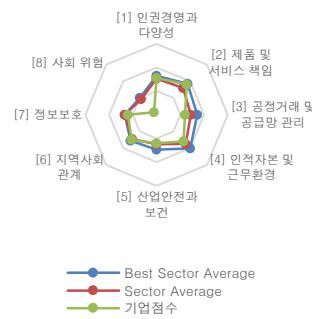
2021. 하



2022. 1차

영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■	인권경영과 다양성	■■■	주주	■■■
환경경영활동	■■■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	이사회	■■■
기후변화대응	■	공정거래 및 공급망 관리	■	감사제도	■
자원순환 및 효율화	■	인적자본 및 균무환경	■■	윤리경영 및 내부통제	■■■
환경영향 저감	■■■■	산업안전과 보건	■■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■	지역사회 관계	■■■■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■■		
		사회 위험	■■■■■		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성 원천성 적시성 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 빌간들에 수록된 모든 정보의 저작자신은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 사면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.