

팬오션
(028670)

양지환 jihwan.yang@daishin.com
이지니 jini.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

8,000

유지

현재주가

(23.02.10)

5,940

운송업종

업황과 실적 바닥 통과 중

투자이건 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 시장 하락 대비 선방
- 2023년 1분기 BDI가 600pt를 하회하고 있어 1분기 실적에 대한 우려감 있으나, 3월 이후 시장 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 시장은 회복세 진입할 전망
- BDI의 추가하락이 제한적이라는 부분과 중장기 수급 여건 양호, 또한 22년 하반기부터 강세를 유지하고 있는 탱커 시장도 실적의 버팀목으로 작용 예상

2022년 4분기 실적 시장 부진에도 견조한 실적 기록

- 팬오션의 4분기 실적은 매출액 1,420억원(-3.9% yoy), 영업이익 1,573억원(-28.7% yoy), 지배순이익 1,230억원(-45.4% yoy)를 시현하여 예상에 부합
- 주요 사업 부문별(증감은 yoy) [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)

(단위: 십억원 %)

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

자료: 팬오션 FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	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
지배지분순이익	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

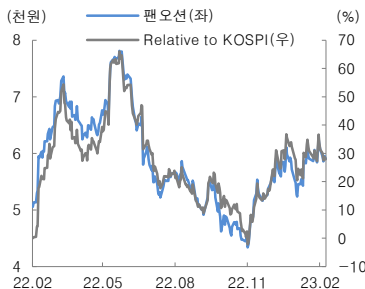
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2469.73
시가총액	3,175십억원
시가총액비중	0.17%
자본금(보통주)	535십억원
52주 최고/최저	8,090원 / 4,180원
120일 평균거래대금	163억원
외국인지분율	15.22%
주요주주	해림자주 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



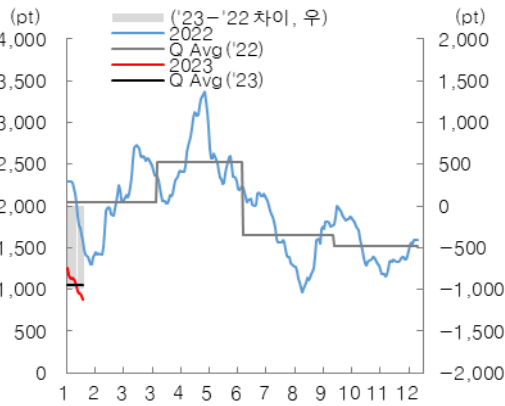
연간 실적 추정 변경

(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
영업외손익	-102	-33	-102	-32	적자유지	적자유지
세전순이익	678	570	688	531	1.4	-6.7
지배지분순이익	677	569	677	523	0.0	-8.0
순이익률	10.5	9.6	10.5	9.4	0.1	-0.2
EPS(지배지분순이익)	1,266	1,063	1,267	978	0.0	-8.0

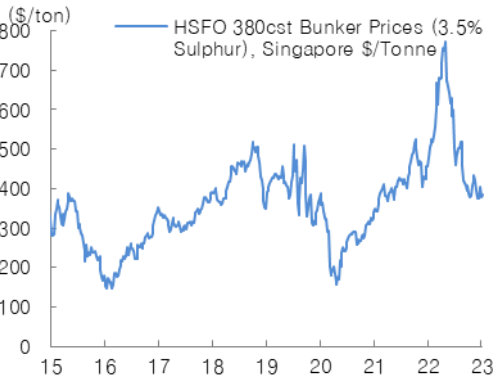
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

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
Cocking 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)											
벌크	492	807	1,062	1,208	1,055	1,298	1,432	943	3,569	4,729	4,032
컨테이너 (한중일, 동남아항로)	74	80	88	111	126	131	131	121	353	509	335
해운											
유조선	27	31	37	46	51	67	87	100	140	306	390
해운기타 (LNG, PCC 등)	13	23	29	28	99	38	22	22	94	181	142
비벌크 합	114	134	154	185	276	237	240	234	587	987	867
소계	606	941	1,216	1,393	1,331	1,535	1,672	1,354	4,156	5,892	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)											
벌크	36	101	178	200	124	179	147	90	515	540	391
컨테이너	15	17	14	24	34	40	38	27	70	138	35
해운											
유조선(탱커)	-2	-3	-2	-2	7	21	36	43	-10	107	127
해운기타	1	1	1	1	2	1	3	0	3	6	14
비벌크 합	14	14	13	23	43	62	77	70	64	251	175
소계	49	115	192	223	167	240	223	160	579	790	566
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(%)											
벌크	7.3	12.5	16.8	16.6	11.8	13.8	10.2	8.0	14.4	11.4	9.7
컨테이너	20.4	20.6	16.1	21.9	26.8	30.3	28.8	25.0	19.9	27.1	10.4
해운											
유조선(탱커)	-8.7	-11.1	-5.2	-4.4	13.7	31.5	41.0	40.5	-6.9	34.9	32.5
해운기타	6.1	2.8	3.6	2.9	1.9	1.4	15.4	2.0	3.5	3.4	9.8
비벌크 합	12.0	10.3	8.7	12.5	15.4	26.0	32.0	29.8	10.9	25.4	20.2
소계	8.2	12.2	15.8	16.0	12.5	15.7	13.4	11.8	13.9	13.4	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
매출추정											
Dry Bulk(\$mn)	441	720	917	1,022	875	1,030	1,069	824	3,101	3,798	3,333
Dry Bulk(척)	221	257	255	262	263	278	233	228	995	1,002	1,012
Handysize	11	12	13	13	13	13	13	13	49	52	52
Handymax	19	19	19	20	22	22	22	22	77	88	88
Owned Ship											
Panamax	12	13	13	13	13	14	14	14	51	55	56
Capesize	33	34	34	34	34	34	34	34	135	136	136
Sub total	75	78	79	80	82	83	83	83	312	331	332
Handysize	31	36	33	36	32	44	36	35	136	147	139
Charterd Ship											
Handymax	69	81	93	94	102	100	81	78	337	361	373
Panamax	33	45	40	40	37	42	27	26	158	132	129
Capesize	13	17	10	12	10	9	6	6	52	31	39
Sub total	146	179	176	182	181	195	150	145	683	671	680
운항가능일수											
사선	9,750	7,098	7,268	7,360	7,380	7,553	7,636	7,636	31,476	30,205	30,295
Bulk											
용선	18,980	16,289	16,192	16,744	16,290	17,745	13,800	13,340	68,205	61,175	62,082
소계	18,022	23,387	23,460	24,104	23,670	25,298	21,436	20,976	99,681	91,380	92,377
실제운항일수											
사선	9,750	7,098	7,268	7,360	7,380	7,553	7,636	7,636	31,476	30,205	30,295
Bulk											
용선	7,911	15,820	17,183	16,503	15,930	17,169	15,055	13,130	57,417	61,284	62,084
소계	17,661	22,918	24,451	23,863	23,310	24,722	22,691	20,766	88,893	91,489	92,379

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

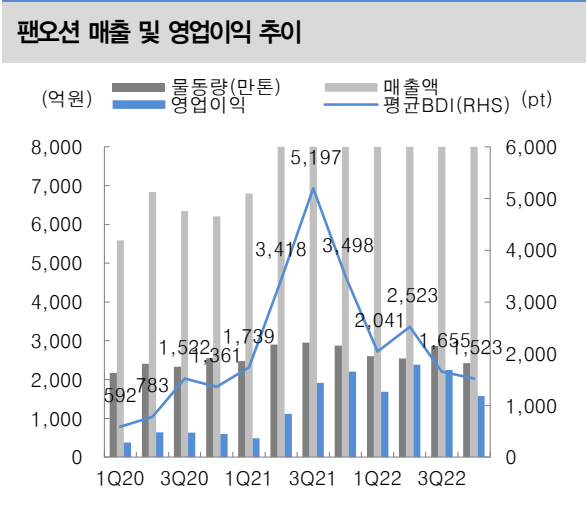
- 팬오션은 주력사업인 건화물 해상운송 서비스를 바탕으로 연간 약 1억톤 이상의 화물을 운송하며 벌크선 서비스 뿐 아니라 컨테이너선, 탱커선, LNG선 중랑을 운반선 서비스와 같은 고부가가치선 분야에서 영위 중
- 철광석, 석탄, 곡물, 비료, 원목 등의 벌크 화물을 운송
- 2010년 세계 최대 펄프생산 업체인 브라질 Fibria 회사와 장기운송계약을 체결한 것을 시작으로 브라질 Vale 회사도 지속적으로 장기운송계약을 체결하며 안정적인 성장기반 구축

주가 변동요인

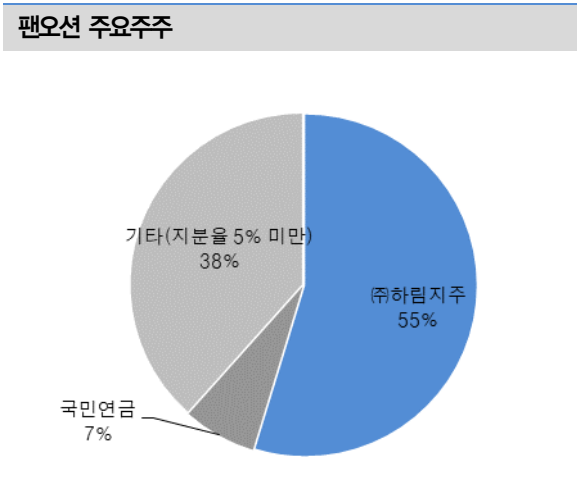
- BDI
- 장기계약물량 확보에 따른 실적 증가
- 원/달러환율(기능통화제 채택으로 원화인출시 수혜)

자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

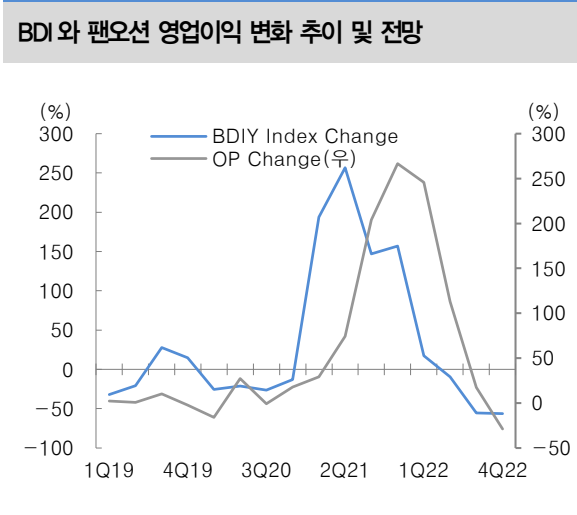
Earnings Driver



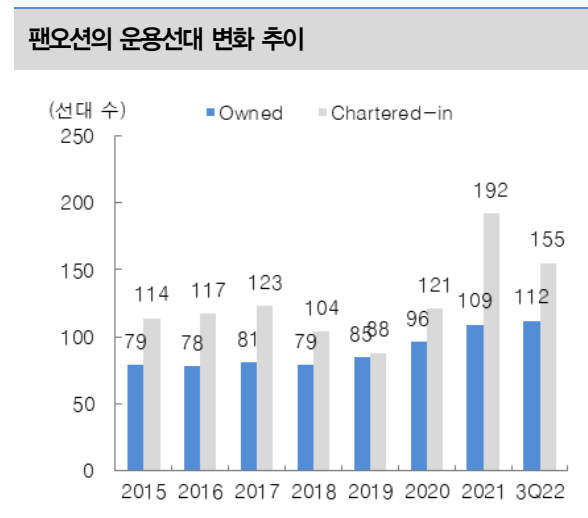
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center



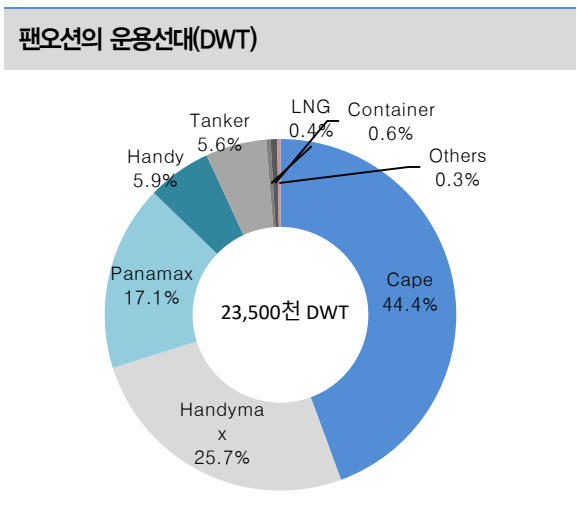
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center



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
판매비와판매비	79	93	110	100	118
영업이익	225	573	790	563	773
영업외수익	90	124	123	102	126
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
외환평가이익	2	0	0	0	0
금융비용	-65	-60	-170	-90	-89
외환평가손실	23	16	16	16	16
기타	-91	-5	-9	-9	-8
법인세비용차감전순이익	92	550	688	531	740
법인세비용	-1	-1	-11	-8	-12
계속사업순이익	91	549	677	523	729
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	91	549	677	523	729
당기순이익률	3.6	11.9	10.5	9.4	11.8
비재계분순이익	-2	0	0	0	0
재계분순이익	93	549	677	523	729
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-17	27	27	27	27
포괄순이익	-80	817	945	790	996
비재계분포괄이익	-2	0	0	0	0
재계분포괄이익	-77	817	945	790	996

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	4.9	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

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감률	1.2	84.9	39.1	-13.6	10.9
영업이익 증/감률	7.2	154.4	37.8	-28.7	37.3
순이익 증/감률	-38.6	505.5	23.3	-22.8	39.3
수익성					
ROIC	5.7	12.5	15.0	10.7	14.6
ROA	4.9	10.3	11.7	7.8	9.9
ROE	3.3	17.2	17.3	11.7	14.5
안정성					
부채비율	66.0	80.4	66.0	57.9	52.5
순차입금비율	43.2	46.9	23.6	11.7	-0.3
이자보상비율	5.5	13.1	20.0	14.3	18.5

자료: 팬오션 대산증권 Research Center

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
매출채권 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
관계기업투자지분	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
유동상채무	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
전환증권	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
자본자본	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
비재계자본	0	0	0	0	0
자본총계	2,807	3,597	4,220	4,690	5,365
순차입금	1,212	1,688	994	550	-15

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	470	768	882	798	968
당기순이익	91	549	677	523	729
비현금항목의가감	374	398	382	380	389
감가상각비	228	360	344	344	348
외환손익	10	-10	-13	-13	-13
자본평가손익	-5	-13	-13	-13	-13
기타	141	60	64	61	67
자산부채의증감	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
기초 현금	255	238	522	999	1,398
기말 현금	238	522	999	1,398	2,016
NOPLAT	222	572	777	554	761
FCF	160	598	821	549	709

[Compliance Notice]

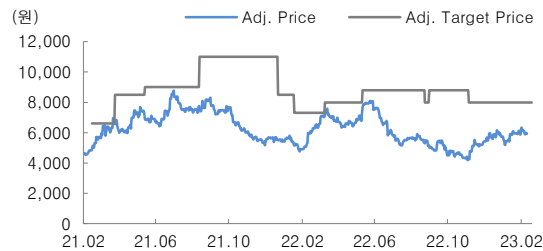
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

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

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

팬오션(028670) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



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
과다율(평균%)		(29.82)	(45.63)	(33.95)	(28.36)	(15.01)
과다율(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
과다율(평균%)	(19.59)	(34.75)	(40.44)	(17.69)	(21.07)	(9.74)
과다율(최대/최소%)	(2.60)	(31.76)	(24.45)	(2.56)	(9.41)	5.61
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20230208)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.3%	8.7%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

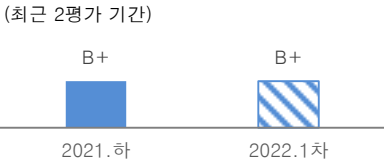
등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	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

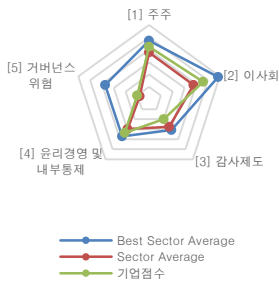
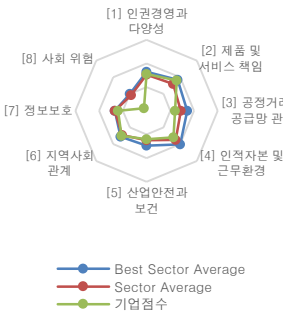
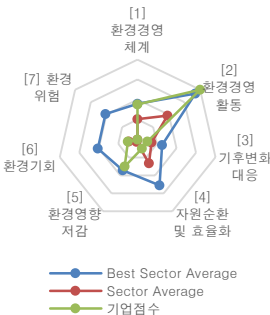
B+

- 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



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 근무환경	■■■	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 제사자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 시기 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 발간물에 수록된 모든 정보의 저작권권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 대여 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.