

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

팬오션 (028670.KS)

중고선가 상승에 주목

중국항 원자재 수요 회복이 강도 측면에서 약하나, 중고선가 상승을 통해 선박에 대한 환경 규제, 선박 인도량 감소로 인한 중장기 공급 제한에 따른 수급 개선 방향성 명확. 단기 실적 눈높이를 조정하여, 목표주가 하향

예상보다 더딘 수요 회복, 예상보다 강력한 중장기 공급 제한

투자 의견 Buy 유지하나, 실적 추정치 하향을 반영하여, 목표주가를 7,200원으로 4% 하향. 2023년, 2024년 연간 영업이익 추정치를 각각 11%, 10% 하향하였는데, 중국항 원자재 수요 회복세가 나타나고 있으나, 회복 속도가 더디고, 낮은 운임으로 인해 이익레버리지 확대 수단인 공격적인 용선 선대 확장에 한계가 있는 점을 감안하여, 실적 추정치를 하향

중장기 시황에 대한 긍정적인 시각 유지. 중장기 운임 레벨이 높아질 것으로 보는 이유는 선박 공급 제한으로 현존선(중고선가) 가치가 상승하고 있기 때문. 2023년 벌크 중고선가 지수는 175.8p로 연초 이후 10.5% 상승, 환경 규제에 대응하기 위해 중고선 매입을 확대한 결과로 추정. 신조선 발주 제한, 노후선 운항 축소 및 운항 속도 제한 등 공급 위축 요인이 2024년에는 더욱 강화될 전망. 경기둔화에 따른 원자재 수요 위축 우려는 계속되나, 공급 위축 강도가 더 강할 것으로 예상되며, 운임 및 주가 하방 지지 요인으로 작용할 전망

운임 약세로 예상보다 아쉬운 1분기 실적

1분기 매출액 1.18조원(-17.9% y-y), 영업이익 1,058억원(-37.5% y-y, 영업이익률 8.9%)을 기록하면서 시장기대치를 하회할 전망. 1분기 벌크부문은 매출액 7,723억원(-22% y-y), 영업이익 564억원(-54% y-y)으로 추정. 1분기 운임 약세로 인한 Spot 운용 선박 수익 감소와 장기 용선 선대 규모가 큰 변화가 없어, 이익 눈높이 하향. 탱커는 1분기 영업이익 323억원(-24% q-q)로 추정. MR 탱커 운임이 전분기 대비 하락하였으나, 이는 계절적 비수기 영향이며, 타이트한 수급으로 인해 운임 강세 장기화 전망

2분기는 시황 반등이 이어지면서 수익성 개선이 진행될 예정이나, 장기 용선 선대를 확장할 수 있는 BDI 1,800~2,000p 수준까지 높아져야, 용선을 확장하여 이익 레버리지 효과를 극대화할 수 있을 전망

팬오션 1분기 실적 Preview (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E					2Q23F
					예상치	y-y	q-q	기준추정	컨센서스	
매출액	1,441	1,722	1,837	1,421	1,183	-17.9	-16.7	1,073	1,186	1,386
영업이익	169	239	224	157	106	-37.5	-32.7	109	122	133
영업이익률	11.7	13.9	12.2	11.1	8.9			10.2	10.3	9.6
세전이익	163	225	168	132	92	-43.6	-30.3	96	102	119
(지배)순이익	163	225	167	123	89	-45.7	-27.8	94	103	115

자료: 팬오션, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가	7,200원 (하향)		
현재가 (23/04/11)	5,740원		
업종	운수창고업		
KOSPI / KOSDAQ	2547.86 / 898.94		
시가총액(보통주)	3,068.4십억원		
발행주식수(보통주)	534.6백만주		
52주 최고가('22/05/24)	8,090원		
최저가('22/11/03)	4,180원		
평균거래대금(60일)	18,224백만원		
배당수익률(2022E)	2.6%		
외국인지분율	14.7%		
주요주주			
하림지주 외 10 인	54.8%		
국민연금공단	8.2%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	4.7	25.6	-11.1
상대수익률 (%)	-3.0	8.1	-6.1

	2022	2023E	2024F	2025F
매출액	6,420	5,844	6,786	7,363
증감률	39.1	-9.0	16.1	8.5
영업이익	790	549	658	731
증감률	37.8	-30.5	19.9	11.1
영업이익률	12.3	9.4	9.7	9.9
(지배)순이익	677	455	587	678
EPS	1,267	852	1,099	1,269
증감률	23.3	-32.7	28.9	15.5
PER	4.5	6.7	5.2	4.5
PBR	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.0	3.4	2.8	2.4
ROE	16.7	9.4	10.8	11.4
부채비율	68.0	56.6	49.3	42.9
순차입금	1,374	1,089	762	385

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 정연승
02)768-7882, ys.jung@nhqv.com

Summary

팬오션은 1966년 설립된 글로벌 Top-Tier 벌크선사. 글로벌 최고 수준의 우량한 재무구조를 보유하고 있으며, 대형 화주와의 장기운송계약을 통해 운송 선대 확장해 안정적인 수익 창출 가능. 2021년부터 벌크선 인도 감소와 중국 정부의 경기부양을 위한 재정정책 및 이에 따른 원자재 수요 개선이 결합되면서 중장기 벌크선 수급 개선 기대

Share price drivers/Earnings Momentum

- 중국 내 철강 가격 상승 및 수요 증가. 이에 따른 철광석 수요 증가
- 글로벌 경기 부양책 실시에 따른 원자재 수요 회복
- 벌크선 발주 감소, 선박 해체 증가로 수급 개선
- 중장기 원자재 수송 거리 확대

Downside Risk

- 연료 규제와 관련한 연료 가격 변동성 확대
- 글로벌 경기 둔화에 따른 원자재 수요 재차 감소
- 코로나19 글로벌(중국, 원자재 생산국) 확산에 따른 원자재 수요 및 생산 위축 장기화
- 코로나로 인한 중국 주요 도시 봉쇄 장기화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2023E	2024F	2023E	2024F	2023E	2024F
팬오션	6.7	5.2	0.6	0.5	9.4	10.8
대한해운	3.3	2.8	0.4	0.4	12.3	12.5
Pacific Basin	5.0	4.4	1.0	0.9	19.4	19.4
Star Bulk Carriers	5.8	4.7	1.0	1.0	17.5	21.3
Golden Ocean	7.4	5.5	0.9	1.1	12.3	19.1

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2021	2022	2023E	2024F	2025F
PER	5.3	4.5	6.7	5.2	4.5
PBR	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
PSR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	17.2	16.7	9.4	10.8	11.4
ROIC	12.8	14.5	9.2	10.6	11.4

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	1,646	1,819	1,874	2,336	2,668	2,468	2,497	4,616	6,420
영업이익	216	229	168	195	204	210	225	573	790
영업이익률(%)	13.1	12.6	9.0	8.3	7.6	8.5	9.0	12.4	12.3
세전이익	790	48	99	143	149	148	92	550	688
순이익	786	46	97	141	149	148	91	549	677
지배지분순이익	786	46	98	143	152	152	93	549	677
EBITDA	375	392	337	363	372	413	453	933	1,456
CAPEX	42	55	99	106	165	217	290	334	345
Free Cash Flow	346	251	152	155	103	188	181	434	1,066
EPS(원)	6,060	125	184	268	285	284	173	1,028	1,267
BPS(원)	8,301	4,533	4,754	4,469	4,946	5,400	5,250	6,728	8,404
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	50	100	150
순차입금	-441	67	204	163	908	984	1,210	1,511	1,374
ROE(%)	110.6	2.4	4.0	5.8	6.1	5.5	3.3	17.2	16.7
ROIC(%)	12.2	6.2	4.4	5.4	6.0	5.9	5.9	12.8	14.5
배당성장률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	28.9	9.7	11.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	1.8	2.6
순차입금 비율(%)	-31.0	2.7	7.9	6.8	34.1	33.9	43.1	42.0	30.6

자료: 팬오션, NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

표1. 팬오션 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2022	2023E	2024F	2025F
매출액	- 수정 후	6,420	5,844	6,786	7,363
	- 수정 전	-	5,949	6,802	7,277
	- 변동률	-	-1.8	-0.2	1.2
영업이익	- 수정 후	790	549	658	731
	- 수정 전	-	616	729	732
	- 변동률	-	-10.9	-9.7	-0.1
영업이익률(수정 후)		12.3	9.4	9.7	9.9
EBITDA		1,456	1,224	1,348	1,433
(지배지분)순이익		677	455	587	678
EPS	- 수정 후	1,267	852	1,099	1,269
	- 수정 전	-	998	1,214	1,229
	- 변동률	-	-14.6	-9.5	3.2
PER		4.5	6.7	5.2	4.5
PBR		0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA		3.0	3.4	2.8	2.4
ROE		16.7	9.4	10.8	11.4

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준, 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

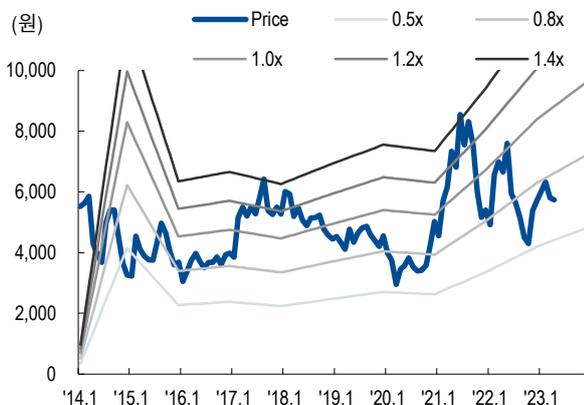
표2. 팬오션 목표주가 산정

(단위: %, 배, 원)

	2019	2020	2021	2022	2023E	2024F	2025F	비고
ROE(%)	5.5	3.3	17.2	16.7	9.4	10.8	11.4	향후 3개년 평균 ROE 적용 무위험이자율 3.5%, 시장프리미엄 7.0% 베타 1.32 적용 글로벌 Peer 대비 낮은 배당 성향을 감안하여, 10% 할인율 적용
지속가능 ROE(%)	8.6	12.4	14.4	12.3	10.5	11.2	11.1	
자기자본비용(%)	11.8	11.8	11.3	11.3	12.8	12.8	12.8	
적정 PBR(배)	0.7	0.9	1.1	1.0	0.7	0.8	0.8	
BPS(원)	5,400	5,250	6,728	8,404	9,665	10,614	11,683	
BPS X 적정PBR(원)					7,188	8,383	9,110	
목표주가(원)					7,200			

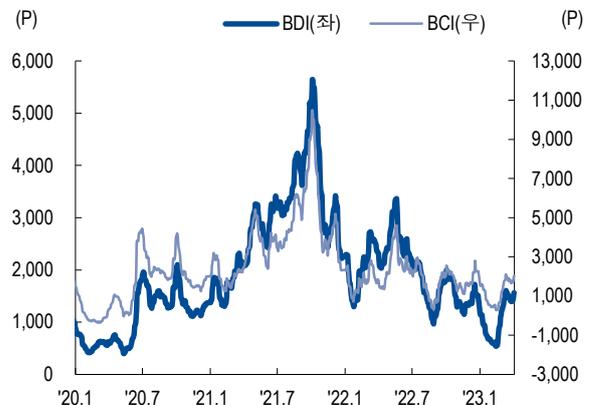
자료: 팬오션, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 팬오션 PBR Band 차트



자료: Dataguide, NH투자증권 리서치본부

그림2. Baltic Dry Index 추이



자료: Baltic Exchange, NH투자증권 리서치본부

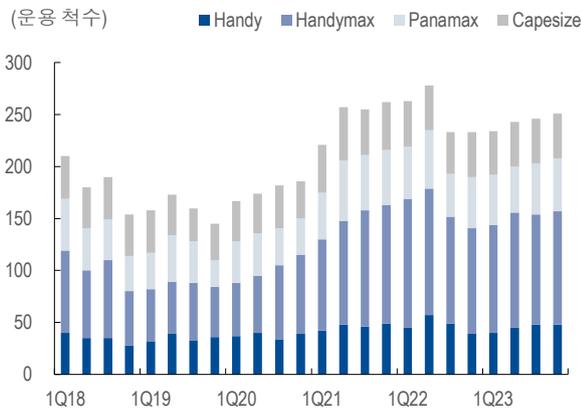
표3. 팬오션 분기별 실적 추이

(단위: P, %, 척, 십억원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023E	2024F
BDI Index	2,041.0	2,529.7	1,655.0	1,450.0	1,010.7	1,500.0	1,900.0	2,100.0	1,918.9	1,627.7	1,790.4
y-y(%)	17.8%	-9.4%	-55.7%	-58.5%	-50.5%	-40.7%	14.8%	44.8%	-34.7%	-15.2%	10.0%
운용 선대	263	278	233	233	234	243	246	251	233	251	260
사선(Open)	44	45	45	43	43	44	44	45	43	45	47
CVC 계약 선대	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38
용선	181	195	150	152	153	161	164	168	152	168	175
벌크선											
매출액	991.4	1,202.9	1,326.9	943.0	772.3	868.2	1,245.8	1,022.7	4,464.2	3,908.9	4,795.6
영업이익	123.1	178.4	146.3	92.0	56.4	76.4	118.3	89.0	539.8	340.1	470.0
영업이익률(%)	12.4%	14.8%	11.0%	9.8%	7.3%	8.8%	9.5%	8.7%	12.1%	8.7%	9.8%
컨테이너선											
매출액	125.7	131.5	131.0	121.2	106.8	92.1	85.2	72.7	509.4	356.8	303.3
영업이익	33.7	39.8	37.7	26.6	13.9	7.4	2.6	1.5	137.8	25.3	9.1
영업이익률(%)	26.8%	30.3%	28.8%	21.9%	13.0%	8.0%	3.0%	2.0%	27.1%	7.1%	3.0%
탱커선											
매출액	51.2	67.5	86.8	100.4	92.2	101.3	108.5	115.5	305.9	417.4	438.2
영업이익	7.0	21.2	35.6	42.8	32.3	45.6	45.6	43.9	106.6	167.3	131.5
영업이익률(%)	13.7%	31.4%	41.0%	42.6%	35.0%	45.0%	42.0%	38.0%	34.8%	40.1%	30.0%
팬오션 전체											
매출액	1,440.9	1,722.2	1,836.5	1,420.7	1,182.9	1,386.3	1,773.6	1,501.3	6,420.3	5,844.0	6,786.3
영업이익	169.1	238.8	224.4	157.3	105.8	132.5	171.7	139.0	789.6	548.8	658.3
영업이익률(%)	11.7%	13.9%	12.2%	11.1%	8.9%	9.6%	9.7%	9.3%	12.3%	9.4%	9.7%

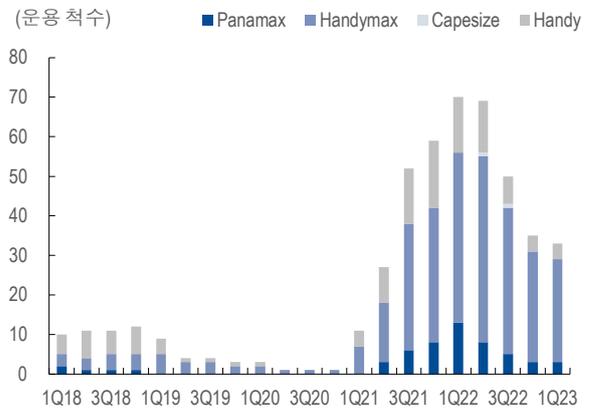
자료: 팬오션, NH투자증권 리서치본부 전망

그림3. 팬오션 벌크선 운용 선대



자료: 팬오션, NH투자증권 리서치본부 전망

그림4. 벌크선 장기 용선 계약 규모



자료: 팬오션, NH투자증권 리서치본부 전망

1. 중국 원자재 수요는 회복되고 있으나, 강도는 약하다

3월부터 BDI 반등세

BDI 지수는 2023년 2월 중순 이후부터, 연초 나타난 비수기 영향으로 인한 하락세에서 벗어나, 수요 개선으로 인한 반등세를 나타냈다. 3월초 중국 양회 이후, 산업 생산이 더욱 개선되면서 원자재 수요도 증가하였다.

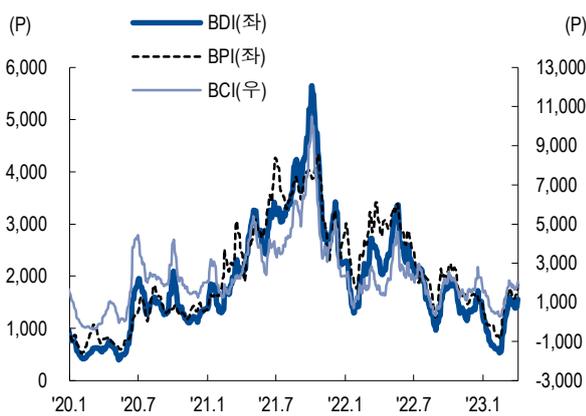
수요 개선 강도 측면에서는 아쉬움. 보수적인 재고 축적 정책 영향

하지만, 수요 개선 강도 측면에서는 기대치를 다소 하회하는 모습을 보여주고 있다. 중국 내 철광석 및 철강 유통 재고가 전년 대비 낮은 수준을 유지함에도 불구하고 적극적인 재고 확충 수요는 발생하지 않고 있다. 여전히 매크로에 대한 우려 등이 원자재 구매를 서두르지 않는 요인으로 작용하고 있는 것으로 판단한다.

곡물 수요가 긍정적인 상황, BDI 레벨 자체가 전년 대비 낮은 이유

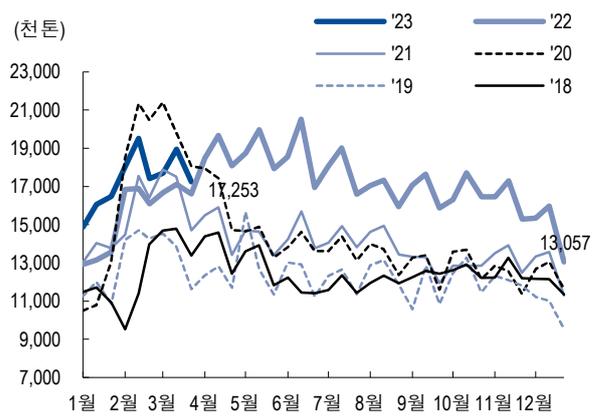
중형선의 경우, 4월 들어, 브라질 지역에서 곡물 수출량 증가로 Panamax 중심으로 운임 강세가 나타나고 있으나, 석탄 수요가 부진하면서 운임 상승폭을 제한하고 있다. 단기 수요 모멘텀이 곡물에만 치우쳐 있다는 점에서 단기 간 내 BDI 상승세가 가파르게 나타나기는 쉽지 않은 상황으로 판단된다.

그림5. Baltic Dry Index 추이



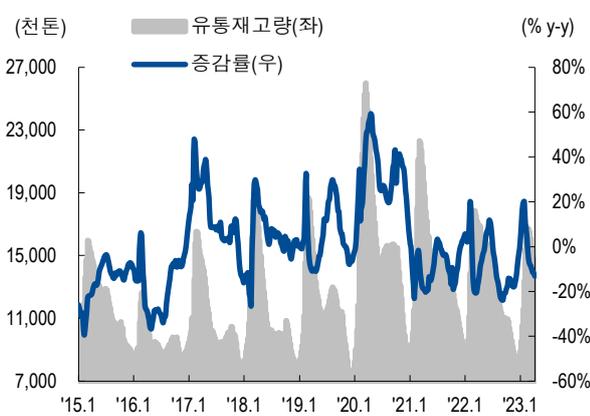
자료: Baltic Exchange, NH투자증권 리서치본부

그림6. 철강 생산 기업들의 제품 재고



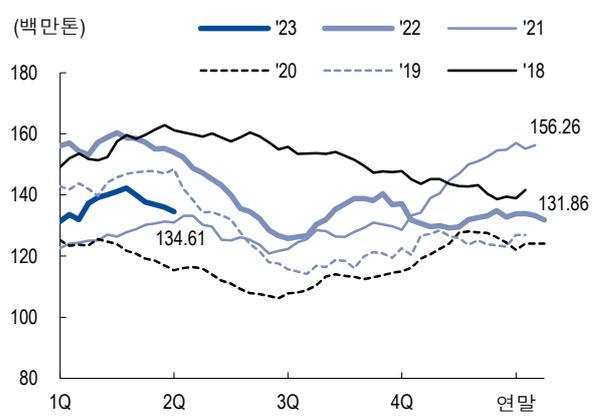
자료: Wind, NH투자증권 리서치본부

그림7. 철강 유통상 재고 추이



자료: Wind, NH투자증권 리서치본부

그림8. 중국 항구 내 철광석 재고 추이



자료: Wind, NH투자증권 리서치본부

2. 중고선가 상승세로 확인 가능한 중장기 벌크 수급 개선 방향성

23년들어 중고선가 지수 10.5% 상승

벌크 중고선가 지수는 175.8p로 연초대비 10.5% 상승하였다. 지난 2022년 7월 이후, 줄곧 하락세를 나타냈으나, 연초 이후 대형선인 Capesize를 필두로, 중고선가는 재차 강세로 전환되었다. 거래량이 확대되면서 중고선가가 상승하고 있다는 점에서 분명 의미가 있는 변화이다.

선사들은 중고선 매입에 집중

앞서서 언급한대로 2023년 들어, 더딘 시황 개선에도 불구하고, 벌크 선사들은 중고선 매입에 집중하고 있다. 2023년 3월말까지 벌크 신조선 발주량이 240만dwt로 2022년 연간 발주량 2,391만dwt 대비 10%에 불과하다. 선주들은 신조선 발주보다 중고선 매입에만 집중하고 있다.

환경규제 도입으로 노후선 가동률이 점차 낮아질 전망

중고선가 상승은 중장기 환경 규제 도입으로 인한 글로벌 벌크선 공급 위축에 대비하는 선사들의 움직임에서 비롯된 것으로 판단한다. 2024년 5월부터 시작되는 CII(탄소집약도) 규제를 앞두고, 해운사들은 운항 속도 조절 및 선박 개조 등의 규제 대응에 집중하고 있다. CII 규제는 실제 1년간의 운항 데이터를 기반으로 선박의 등급이 결정되기에 관련된 규제 대응책은 사실상 2023년부터 실행되고 있다고 볼 수 있다.

환경 규제 대응 가능한 선박의 가치가 높아질 수 있는 국면, 장기적인 호흡으로 접근 권고

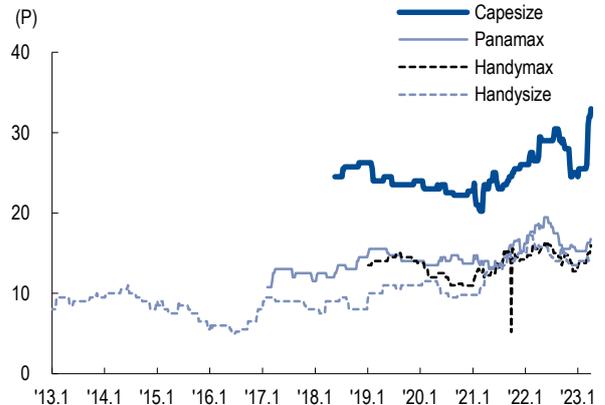
15년 이상 된 노후선의 경우, 좋은 등급(A~C)을 받기는 어려울 전망이다, 이로 인해 노후선 운항이 재차 위축되고, 운항 속도도 추가적으로 낮아질 수 있다. 신조선 공급이 제한적이므로 환경 규제에 적절하게 대응 가능한 선박의 가치는 더욱 높아질 수 있다고 판단한다. 신규 선박 공급이 위축되고 노후선 가동률도 낮아지면, 벌크선 공급 제한은 더욱 심화될 전망이다, 수요 개선 강도가 약하더라도 운임 및 주가의 하방 지지력이 높아질 수 있다. 단기적인 수요 개선보다도 중장기 공급 제한에 따른 수급 개선을 바라보고 긴 호흡으로 접근이 필요한 시점이다.

그림9. 벌크 중고선가 지수



자료: Clarkson, NH투자증권 리서치본부

그림10. 벌크 5년선령, 15년선령 중고선가 스프레드



자료: Clarkson, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
매출액	6,420	5,844	6,786	7,363
증감률 (%)	39.1	-9.0	16.1	8.5
매출원가	5,520	5,136	5,938	6,426
매출총이익	900	708	848	937
Gross 마진 (%)	14.0	12.1	12.5	12.7
판매비와 일반관리비	110	159	190	206
영업이익	790	549	658	731
증감률 (%)	37.8	-30.5	19.9	11.1
OP 마진 (%)	12.3	9.4	9.7	9.9
EBITDA	1,456	1,224	1,348	1,433
영업외손익	-102	-79	-53	-32
금융수익(비용)	-54	-76	-53	-37
기타영업외손익	-67	-3	0	5
종속, 관계기업관련손익	19	0	0	0
세전계속사업이익	688	470	606	699
법인세비용	11	14	18	21
계속사업이익	677	455	587	678
당기순이익	677	455	587	678
증감률 (%)	23.3	-32.7	28.9	15.5
Net 마진 (%)	10.5	7.8	8.7	9.2
지배주주지분 순이익	677	455	587	678
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	273	299	0	0
총포괄이익	950	754	587	678

Valuation / Profitability / Stability

	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
PER(X)	4.5	6.7	5.2	4.5
PBR(X)	0.7	0.6	0.5	0.5
PCR(X)	2.1	2.6	2.3	2.2
PSR(X)	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(X)	3.0	3.4	2.8	2.4
EV/EBIT(X)	5.6	7.6	5.8	4.7
EPS(W)	1,267	852	1,099	1,269
BPS(W)	8,404	9,665	10,614	11,683
SPS(W)	12,010	10,932	12,695	13,775
자기자본이익률(ROE, %)	16.7	9.4	10.8	11.4
총자산이익률(ROA, %)	9.6	5.8	7.1	7.8
투하자본이익률 (ROIC, %)	14.5	9.2	10.6	11.4
배당수익률(%)	2.6	2.6	2.6	3.5
배당성향(%)	11.8	17.6	13.7	15.8
총현금배당금(십억원)	80.2	80.2	80.2	106.9
보통주 주당배당금(W)	150.0	150.0	150.0	200.0
순부채(현금)자기자본(%)	30.6	21.1	13.4	6.2
총부채/ 자기자본(%)	68.0	56.6	49.3	42.9
이자발생부채	2,340	2,255	2,120	2,020
유동비율(%)	149.5	193.8	228.9	274.7
총발행주식수(mn)	534.6	534.6	534.6	534.6
액면가(W)	1,000	1,000	1,000	1,000
주가(W)	5,730	5,740	5,740	5,740
시가총액(십억원)	3,063	3,068	3,068	3,068

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
현금및현금성자산	745	1,011	1,203	1,482
매출채권	268	254	295	320
유동자산	1,834	2,120	2,394	2,746
유형자산	5,444	5,717	5,829	5,928
투자자산	226	227	227	227
비유동자산	5,715	5,969	6,080	6,178
자산총계	7,549	8,089	8,474	8,924
단기성부채	532	448	388	362
매입채무	242	234	283	295
유동부채	1,227	1,094	1,046	1,000
장기성부채	1,808	1,807	1,732	1,658
장기충당부채	0	0	0	0
비유동부채	1,830	1,828	1,754	1,679
부채총계	3,056	2,922	2,800	2,679
자본금	535	535	535	535
자본잉여금	1,942	1,942	1,942	1,942
이익잉여금	1,475	1,850	2,357	2,928
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	4,493	5,167	5,674	6,245

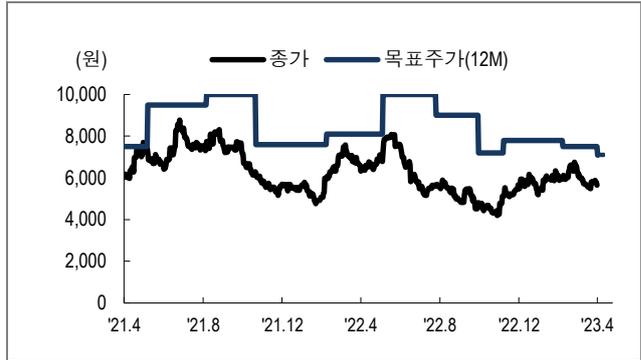
CASH FLOW STATEMENT

(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
영업활동 현금흐름	1,411	1,033	1,168	1,214
당기순이익	677	455	587	678
+ 유/무형자산상각비	666	675	689	702
+ 종속, 관계기업관련손익	-27	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	3	0	0
Gross Cash Flow	1,461	1,186	1,318	1,411
- 운전자본의증가(감소)	30	-68	-70	-122
투자활동 현금흐름	-577	-302	-760	-755
+ 유형자산 감소	17	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-345	-648	-800	-800
+ 투자자산의매각(취득)	-61	0	0	0
Free Cash Flow	1,066	385	368	414
Net Cash Flow	833	731	408	459
재무활동 현금흐름	-643	-165	-215	-180
자기자본 증가	0	0	0	0
부채증감	-643	-165	-215	-180
현금의증가	223	266	192	279
기말현금 및 현금성자산	745	1,011	1,203	1,482
기말 순부채(순현금)	1,374	1,089	762	385

투자이전 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자이전	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저최고
2023.04.12	Buy	7,200원(12개월)	-	-
2023.02.12	Buy	7,500원(12개월)	-19.9%	-9.9%
2022.11.13	Buy	7,800원(12개월)	-27.2%	-18.7%
2022.10.05	Buy	7,200원(12개월)	-36.7%	-28.9%
2022.08.01	Buy	9,000원(12개월)	-41.2%	-34.4%
2022.05.11	Buy	10,000원(12개월)	-34.6%	-19.1%
2022.02.13	Buy	8,100원(12개월)	-17.1%	-6.4%
2021.10.27	Buy	7,600원(12개월)	-27.4%	-20.0%
2021.08.12	Buy	10,000원(12개월)	-26.7%	-16.9%
2021.05.13	Buy	9,500원(12개월)	-22.2%	-7.7%

팬오션 (028670.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy: 15% 초과
- Hold: -15% ~ 15%
- Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자이전 분포는 다음과 같습니다. (2023년 4월 7일 기준)

- 투자이전 분포

Buy	Hold	Sell
81.2%	18.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자이전은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자이전 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '팬오션'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.