

팬오션 (028670)

양지환 jhwan.yang@daishin.com
이지니 jinilee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

7,300

유지

현재주가

4,805

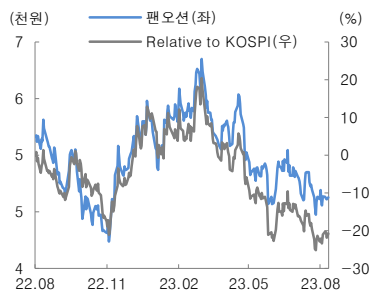
(23.08.11)

운송업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	-----------	---	---	---

KOSPI	2591.26
시가총액	2,569십억원
시가총액비중	0.13%
자본금(보통주)	535십억원
52주 최고/최저	6,760원 / 4,180원
120일 평균거래대금	145억원
외국인지분율	15.15%
주요주주	하림자주 외 10 인 54.77% 국민연금공단 8.16%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.7	-8.0	-19.1	-18.6
상대수익률	-0.4	-11.5	-22.9	-20.7



기다리면 기회는 온다

- 23년 2분기 영업이익 당사 추정을 약 9.4%하회하였으나, 주가는 선반영
- 3분기 평균 BDI(8월 10일까지) 1,070p로 3분기 실적 제한적 개선 전망
- 하지만, 9~10월 Bulk 업황 계절적 성수기 진입과 24년 수급 개선에 기대

투자 의견 매수, 목표주가 7,300원 유지

목표주가 7,300원은 동사의 23년 추정 BPS에 Target PBR 0.8x 적용. 2023년 2분기 실적은 당사 및 시장 컨센서스를 소폭 하회. 2분기 BDI가 예상보다 부진한 흐름을 보이면서 주가는 이미 선반영하였기 때문에 추가 조정 가능성은 높지 않을 전망. 현 주가는 23~24년 추정 실적 기준 PBR 0.5x, PER 4~6x 수준에 불과. 2023년 하반기 중국 경기 회복 및 24년 IMO의 환경규제가 시작될 경우의 건화물 시장의 Up-Cycle을 기대한다면 오히려 매수 타이밍을 조율할 시점이라 판단

2023년 2분기 영업이익 1,250억원으로 당사 추정을 약 9.4% 하회

팬오션의 23년 2분기 실적은 매출액 1,2조원, 영업이익 1,250억원으로 당사 추정을 매출액은 12.1%, 영업이익은 9.4% 하회. 실적 부진은 Bulk와 컨테이너사업부문의 이익이 당사 추정을 하회하였기 때문. Bulk부문의 영업이익은 773억원(-56.8% yoy)로 업황(BDI) 하락(-48.1%) 대비 이익 감폭 폭이 더 컸음. 주요 사업부문별로 [Bulk] 매출액 8,570억원, 영업이익 773억원, [컨테이너] 매출액 966억원, 영업이익 70억원, [유조선] 매출액 869억원, 영업이익 316억원, [LNG] 매출액 179억원, 영업이익 56억원 시현. 2분기말 동사의 운영선대는 총 301척(Bulk 262척, Non-Bulk 39척)

3분기까지 실적 큰 폭 개선 힘드나, 건화물 업황 반등 및 주가 상승 전망

8월 10일까지 3분기 평균 BDI도 1,070p를 기록 중으로 3분기 실적 개선폭은 크지 않을 전망. 하지만 1)9~10월 계절적 성수기 진입에 따른 BDI 상승, 2)중국발 수요 회복, 3)24년 타이이트한 수급 감안할 때, 매수 시점을 고민할 시기라는 판단

(단위: 십억원 %)

구분	2Q22	1Q23	2Q23				3Q23			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,722	996	1,394	1,225	-28.9	22.9	1,213	1,407	-23.4	14.9
영업이익	239	113	138	125	-47.6	11.0	128	149	-33.6	19.1
순이익	225	113	122	92	-59.1	-18.8	109	131	-21.2	42.9

자료: 팬오션, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	4,616	6,420	4,992	5,657	6,246
영업이익	573	790	544	696	825
세전순이익	550	688	463	613	752
총당기순이익	549	677	456	603	741
지배지분순이익	549	677	456	603	741
EPS	1,028	1,267	852	1,128	1,385
PER	5.3	4.5	6.0	4.5	3.7
BPS	6,728	8,404	9,106	10,084	11,319
PBR	0.8	0.7	0.5	0.5	0.4
ROE	17.2	16.7	9.7	11.8	12.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

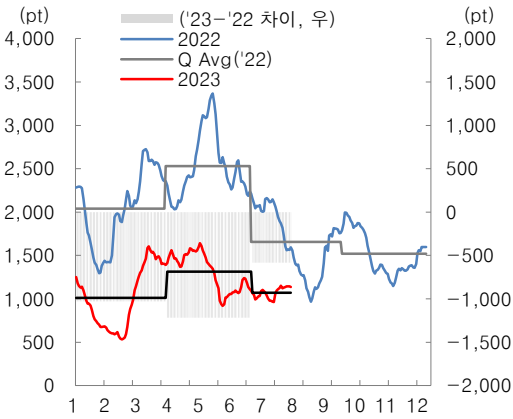
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
	5,193	5,645	4,992	5,657	-3.9	0.2
판매비와 관리비	108	111	112	112	3.6	0.2
영업이익	548	673	544	696	-0.6	3.4
영업이익률	10.5	11.9	10.9	12.3	0.4	0.4
영업외손익	-57	-59	-81	-83	적자유지	적자유지
세전순이익	491	614	463	613	-5.7	-0.2
지배지분순이익	483	604	456	603	-5.7	-0.2
순이익률	9.3	10.7	9.1	10.7	-0.2	0.0
EPS(지배지분순이익)	903	1,130	852	1,128	-5.7	-0.2

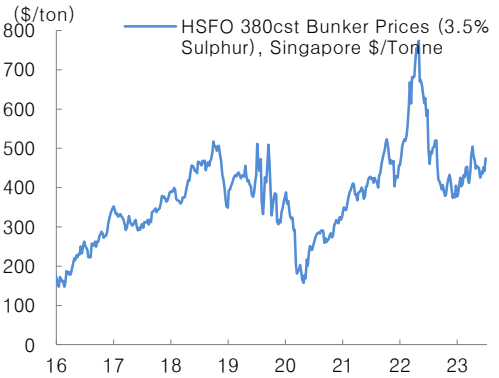
자료: 팬오션 대신증권 Research Center

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	2022	2023F	2024F	23Y % chg	24Y % chg
Iron Ore	1,505	1,525	1,475	1,510	1,520	2.4	0.7
Total Coal	1,181	1,226	1,229	1,299	1,299	5.7	0.0
Steam Coal	930	960	964	1,022	1,019	6.0	-0.3
Cocking coal	251	266	265	277	280	4.5	1.1
Grain	524	530	516	528	547	2.3	3.6
Major Bulks	3,210	3,281	3,219	3,337	3,366	3.7	0.9
% change	-0.8	2.2	-1.9	3.7	0.9		
Minor bulks	2,059	2,165	2,078	2,105	2,180	1.3	3.6
% change	-2.0	5.1	-4.0	1.3	3.6		
Total dry bulk	5,269	5,445	5,297	5,442	5,546	2.7	1.9
% change	-1.3	3.3	-2.7	2.7	1.9		
Est. bn tonne miles	28,124	29,159	28,750	29,694	30,392	3.3	2.4
% change	1.0	3.7	-1.4	3.3	2.4		

자료: Clarkson 7월호, 대신증권 Research Center

표 2. 팬오션 분기별 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
KRW/USD	Average	1,205	1,261	1,340	1,358	1,277	1,315	1,270	1,235	1,291	1,274	1,190
BDI	Average	2,041	2,530	1,655	1,521	1,011	1,313	1,345	1,658	1,937	1,332	2,175
	매출액	1,441	1,722	1,837	1,421	996	1,225	1,407	1,364	6,420	4,992	5,657
	% yoy	111.9	52.4	38.3	-3.9	-30.8	-28.9	-23.4	-4.0	39.1	-22.2	13.3
	영업이익	169	239	224	157	113	125	149	158	790	544	696
	OPM	11.7	13.9	12.2	11.1	11.3	10.2	10.6	11.6	12.3	10.9	12.3
	% yoy	245.9	113.2	17.3	-28.7	-33.4	-47.6	-33.6	0.2	37.8	-31.1	27.8
사업부문별 매출액(십억원)												
	벌크	1,055	1,298	1,432	1,038	761	857	971	973	4,824	3,563	4,212
	컨테이너 (한중일, 동남아)	126	131	131	121	98	97	97	93	509	384	359
해운	유조선	51	67	87	100	83	87	107	102	306	378	399
	해운기타 (LNG, PCC 등)	99	38	22	13	22	18	41	40	172	121	197
	비벌크 합	276	237	240	235	202	201	245	234	987	883	955
	소계	1,331	1,535	1,672	1,272	963	1,058	1,216	1,208	5,811	4,446	5,167
	곡물사업	126	211	200	165	49	182	199	162	702	592	596
	임대 및 대리점 수익	47	72	70	78	57	68	69	73	267	268	260
	합계	1,441	1,722	1,837	1,421	996	1,225	1,407	1,364	6,420	4,992	5,657
사업부문별 영업이익(십억원)												
	벌크	124	179	147	90	66	77	91	102	540	337	495
	컨테이너	34	40	38	27	13	7	7	6	138	32	33
해운	유조선(탱커)	7	21	36	43	30	32	39	37	107	138	145
	해운기타	2	1	3	0	6	6	12	12	6	36	22
	비벌크 합	43	62	77	69	49	44	58	55	250	206	200
	소계	167	240	223	159	115	121	149	157	790	542	695
	곡물사업	3	-3	-1	-3	-1	3	0	0	-2	-1	0
	합계	169	239	224	157	113	125	149	158	790	544	696
사업부문별 영업이익률(%)												
	벌크	11.8	13.8	10.2	8.7	8.7	9.0	9.4	10.5	11.2	9.5	11.7
	컨테이너	26.8	30.3	28.8	21.9	12.8	7.3	6.7	6.0	27.1	8.2	9.3
해운	유조선(탱커)	13.7	31.5	41.0	42.6	36.4	36.4	36.5	36.4	34.9	36.4	36.4
	해운기타	1.9	1.4	15.4	-1.5	27.7	31.3	30.0	31.0	3.2	30.1	11.1
	비벌크 합	15.4	26.0	32.0	29.5	24.0	22.0	23.6	23.5	25.3	23.3	21.0
	소계	12.5	15.7	13.4	12.5	11.9	11.5	12.3	13.0	13.6	12.2	13.5
	곡물사업	2.1	-1.2	-0.3	-1.8	-2.5	1.7	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.1
	합계	11.7	13.9	12.2	11.1	11.3	10.2	10.6	11.6	12.3	10.9	12.3
매출추정												
	Dry Bulk(\$mn)	875	1,030	1,069	764	596	652	765	788	3,738	2,801	3,542
	Dry Bulk(척)	263	278	233	228	244	262	257	263	1,002	1,026	1,035
Owned Ship	Handysize	13	13	13	13	13	13	13	13	52	52	52
	Handymax	22	22	22	22	21	21	21	21	88	84	84
	Panamax	13	14	14	14	13	13	13	13	55	52	52
	Capesize	34	34	34	34	34	34	34	34	136	136	136
	Sub total	82	83	83	83	81	81	81	81	331	324	324
Chartered Ship	Handysize	32	44	36	35	30	41	35	35	147	141	146
	Handymax	102	100	81	78	84	86	98	100	361	368	371
	Panamax	37	42	27	26	38	32	33	34	132	137	140
	Capesize	10	9	6	6	11	22	10	13	31	56	53
	Sub total	181	195	150	145	163	181	176	182	671	702	711
운항가능일수												
Bulk	사선	7,380	7,553	7,636	7,636	7,290	7,371	7,452	7,452	30,205	29,565	29,565
	용선	16,290	17,745	13,800	13,340	14,670	16,471	16,192	16,713	61,175	64,046	64,829
	소계	23,670	25,298	21,436	20,976	21,960	23,842	23,644	24,165	91,380	93,611	94,394
실제운항일수												
Bulk	사선	7,380	7,553	7,636	7,636	7,290	7,371	7,452	7,452	30,205	29,565	29,565
	용선	15,930	17,169	15,055	13,130	14,336	15,993	17,214	16,472	61,284	64,014	64,892
	소계	23,310	24,722	22,691	20,766	21,626	23,364	24,666	23,924	91,489	93,579	94,457

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

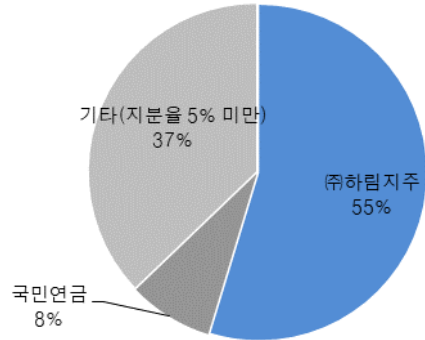
- 팬오션은 주력사업인 건화물 해상운송 서비스를 바탕으로 연간 약 1억톤 이상의 화물을 운송하며 벌크선 서비스 뿐 아니라 컨테이너선, 탱커선, LNG 선 중량을 운반선 서비스와 같은 고부가가치선 분야에서 영위 중
- 철광석, 석탄, 곡물, 비료, 원목 등의 벌크 화물을 운송
- 2010년 세계 최대 펄프생산 업체인 브라질 Flordia 회사와 장기운송계약을 체결한 것을 시작으로 브라질 Vale 회사도 지속적으로 장기운송계약을 체결하며 안정적인 성장기반 구축

주가 변동요인

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

자료: 팬오션 대신증권 Research Center

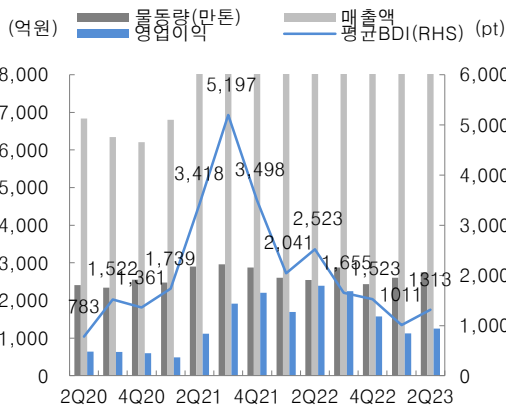
팬오션 주요주주



자료: 팬오션 대신증권 Research Center

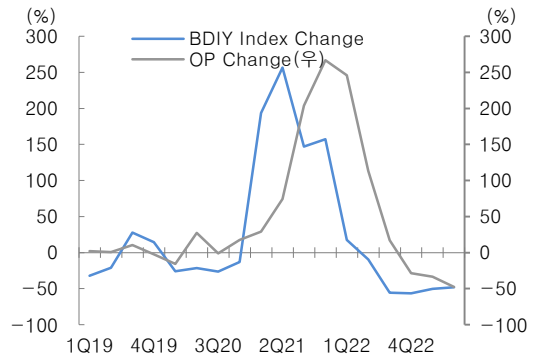
Earnings Driver

팬오션 매출 및 영업이익 추이



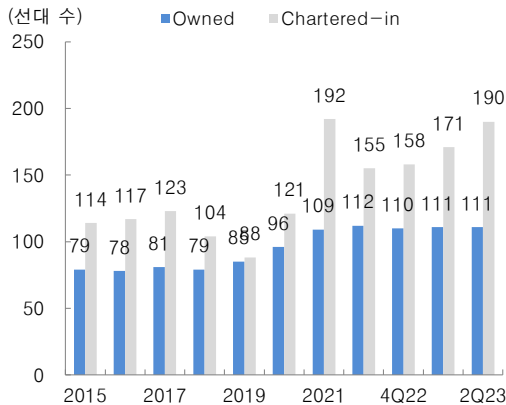
자료: 팬오션 대신증권 Research Center

BDI와 팬오션 영업이익 변화 추이 및 전망



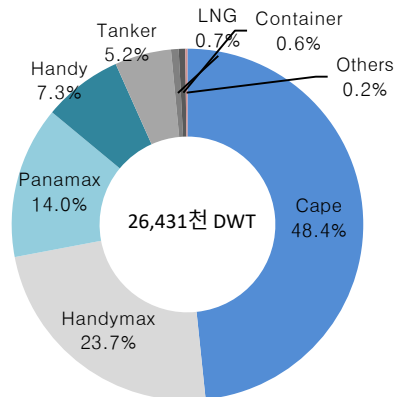
자료: 팬오션 대신증권 Research Center

팬오션의 운용선대 변화 추이



자료: 팬오션 대신증권 Research Center

팬오션의 운용선대(DWT)



자료: 팬오션 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	4,616	6,420	4,992	5,657	6,246
매출원가	3,950	5,520	4,335	4,849	5,296
매출총이익	666	900	656	807	951
판매비와판매비	93	110	112	112	126
영업이익	573	790	544	696	825
영업외수익	124	123	109	123	132
EBITDA	933	1,456	1,151	1,277	1,384
영업외손익	-23	-102	-81	-83	-72
관계기업손익	13	19	19	19	19
금융수익	30	97	105	104	104
외환포함이익	0	0	0	0	0
금융비용	-60	-151	-153	-157	-148
외환포함손실	16	74	74	74	74
기타	-5	-67	-52	-49	-47
법인세비용차감전순이익	550	688	463	613	752
법인세비용	-1	-11	-7	-10	-12
계속사업순이익	549	677	456	603	741
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	549	677	456	603	741
당기순이익	11.9	10.5	9.1	10.7	11.9
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	549	677	456	603	741
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	27	27	28	29	29
포괄순이익	817	950	735	888	1,032
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	817	950	735	888	1,032

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	1,028	1,267	852	1,128	1,385
PER	5.3	4.5	6.0	4.5	3.7
BPS	6,728	8,404	9,106	10,084	11,319
PBR	0.8	0.7	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	1,746	2,724	2,152	2,389	2,590
EV/EBITDA	4.9	3.0	2.7	1.9	1.2
SPS	8,635	12,010	9,338	10,582	11,685
PSR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
CFPS	1,772	2,733	2,222	2,463	2,669
DPS	100	150	150	150	150

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감	849	39.1	-22.3	13.3	10.4
영업이익 증/감	1544	37.8	-31.1	27.8	18.6
순이익 증/감	505.5	23.3	-32.7	32.4	22.8
수익성					
ROIC	12.5	14.4	9.8	13.2	16.1
ROA	10.3	11.2	7.2	8.7	9.7
ROE	17.2	16.7	9.7	11.8	12.9
안정성					
부채비율	80.4	68.0	57.4	53.4	43.2
순차입금비율	46.9	28.9	10.7	-3.1	-16.0
이자보상비율	13.1	10.4	7.3	8.9	11.7

자료: 팬오션 대안증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,359	1,834	2,205	2,990	3,543
현금및현금성자산	522	745	1,305	2,034	2,535
매출채권 및 기타채권	252	275	215	243	268
재고자산	108	129	100	114	126
기타유동자산	477	686	584	599	614
비유동자산	5,130	5,715	5,459	5,278	5,119
유형자산	4,963	5,444	5,172	4,974	4,798
관계기업투자금	127	145	159	172	186
기타비유동자산	40	126	129	132	135
자산총계	6,489	7,549	7,664	8,268	8,663
유동부채	1,149	1,227	1,025	1,165	1,104
매입채무 및 기타채무	379	420	367	392	414
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	326	321	156	253	150
기타유동부채	444	486	503	521	540
비유동부채	1,743	1,830	1,771	1,712	1,507
차입금	247	255	255	255	152
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,495	1,575	1,516	1,458	1,355
부채총계	2,892	3,056	2,796	2,878	2,612
자배분	3,597	4,493	4,868	5,391	6,051
자본금	535	535	535	535	535
자본잉여금	1,942	1,942	1,942	1,942	1,942
이익잉여금	851	1,475	1,850	2,373	3,033
기타자본변동	269	541	541	541	541
비재계분	0	0	0	0	0
재계분	3,597	4,493	4,868	5,391	6,051
순차입금	1,688	1,297	519	-166	-968

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	768	1,411	1,212	1,284	1,401
당기순이익	549	677	456	603	741
비현금항목의기감	398	784	733	714	686
감가상각비	360	666	606	582	560
외환손익	-10	-10	3	3	3
자본법평가손익	-13	-19	-19	-19	-19
기타	60	146	142	148	143
자산부채의증감	-129	30	92	42	44
기타현금흐름	-50	-80	-68	-75	-69
투자활동 현금흐름	-351	-577	-313	-364	-364
투자자산	-34	-285	-16	-16	-16
유형자산	-333	-328	-333	-383	-383
기타	16	35	36	36	36
재무활동 현금흐름	-158	-643	-651	-389	-691
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	12	-183	0	0	-103
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-27	-53	-80	-80	-80
기타	-144	-406	-571	-309	-508
현금의증감	284	223	560	729	501
기초 현금	238	522	745	1,305	2,034
기말 현금	522	745	1,305	2,034	2,535
NOPLAT	572	777	536	685	812
FCF	598	1,098	792	866	971

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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 Research Center의 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	23.08.14	23.06.30	23.05.05	22.11.05	22.08.31	22.08.24
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	7,300	7,300	8,000	8,000	8,800	8,000
과다율(평균%)		(33.14)	(35.81)	(28.11)	(45.63)	(33.53)
과다율(최대/최소%)		(29.32)	(31.63)	(15.50)	(37.73)	(31.13)

제시일자	22.05.12	22.03.10	22.01.18	21.12.22	21.08.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,800	8,000	7,300	8,500	11,000
과다율(평균%)	(28.36)	(15.01)	(19.59)	(34.75)	(40.44)
과다율(최대/최소%)	(8.07)	(5.25)	(2.60)	(31.76)	(24.45)

제시일자	22.05.12	22.03.10	22.01.18	21.12.22	21.08.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,800	8,000	7,300	8,500	11,000
과다율(평균%)	(28.36)	(15.01)	(19.59)	(34.75)	(40.44)
과다율(최대/최소%)	(8.07)	(5.25)	(2.60)	(31.76)	(24.45)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230809)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.6%	8.4%	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

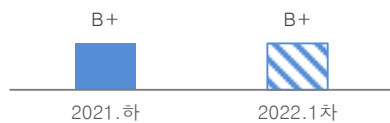
최근 2평가 기간

기준일: 2022.09.30

B+

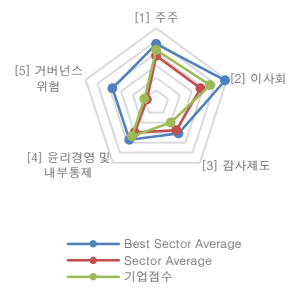
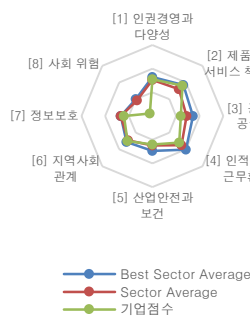
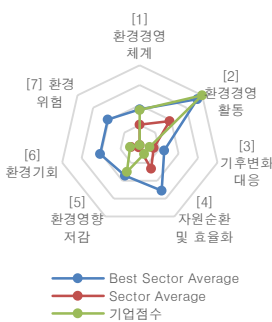
- 팬오션은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(최근 2평가 기간)



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	■	인적자원 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 지적재산권은 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.