

팬오션 (028670)

양지환 jihwan.yang@daishin.com
이지니 jintee@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지

6개월 목표주가 **8,000**
유지

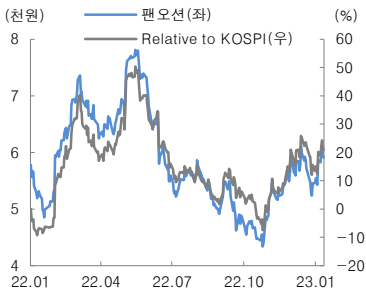
현재주가 **5,950**
(23.01.20)

운송업종

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

KOSPI	2,395.26
시가총액	3,181십억원
시가총액비중	0.17%
자본금(보통주)	535십억원
52주 최고/최저	8,090원 / 4,180원
120일 평균거래대금	158억원
외국인지분율	15.80%
주요주주	하림지주 외 10 인 54.77% 국민연금공단 7.15%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.6	26.9	8.4	12.7
상대수익률	1.9	17.5	8.0	34.7



단기실적보다 큰 그림을 보자

투자 의견 매수, 목표주가 8,000원 유지

- 팬오션의 2022년 4분기 영업이익은 약 1,480억원으로 당사 및 시장 기대치를 약 13% 이상 하회할 것으로 예상
- 4분기 실적이 부진한 이유는 1)4분기 평균 BDI가 1,521pt(-8.1% qoq)로 예상보다 낮았고, 2)원/달러환율 하락, 3)4분기 운용 선대 약 260척으로 감소 때문
- 2023년 1월 BDI도 1,000pt를 하회하고 있어, 2023년 1분기 영업이익은 1,000억원 초반수준까지 내려갈 것으로 예상함
- 하지만, 당사는 22년 4분기와 23년 1분기 실적 부진보다는 2분기부터 나타날 시황 반등과 23년 이후 지속될 시황의 Up-cycle 가능성에 주목할 필요가 있다고 판단함
- Up-cycle의 시작은 1)2023~23년 Bulk Fleet의 증가율은 0~1% 수준에 불과한 반면, 물동량은 1~2% 증가할 것으로 예상되어 수급 Balance가 개선, 2)3월 양회 이후 중국 정부는 부동산 정책 안정화 대책을 강화할 예정으로 벌크 물동량 증가, 3)2024년부터 CI(Carbon Intensity Indicator) D, E 등급의 선박들은 입찰 경쟁력이 약화되어 Fleet이 크게 감소하는 효과가 나타날 수 있기 때문

22년 4분기 영업이익은 약 1,480억원 수준으로 예상보다 부진 전망

- 팬오션의 2022년 4분기 실적은 매출액 1,47조원, 영업이익 1,480억원 예상
- 4분기 평균 BDI는 1,521pt(-56.5% yoy, -8% qoq), 운용선대는 265척 추정
- 사업부문별로 [벌크] 매출액 1,11조원, 영업이익 940억원, [탱커] 매출액 1,057억원, 영업이익 402억원, [컨테이너] 매출액 1,062억원, 영업이익 165억 전망

(단위: 십억원 %)

구분	4Q21	3Q22	4Q22(F)			1Q23				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,478	1,837	1,737	1,470	-0.5	-20.0	1,576	1,302	-9.6	-11.4
영업이익	221	224	170	148	-32.9	-34.0	171	104	-38.7	-30.0
순이익	225	167	143	122	-45.5	-26.6	144	95	-41.4	-22.1

자료: 팬오션 FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,497	4,616	6,470	5,926	6,467
영업이익	225	573	781	602	817
세전순이익	92	550	678	570	784
총당기순이익	91	549	677	569	782
지배지분순이익	93	549	677	569	782
EPS	173	1,028	1,266	1,063	1,464
PER	29.0	5.3	4.5	5.6	4.1
BPS	5,250	6,728	7,895	8,858	10,222
PBR	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6
ROE	3.3	17.2	17.3	12.7	15.3

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

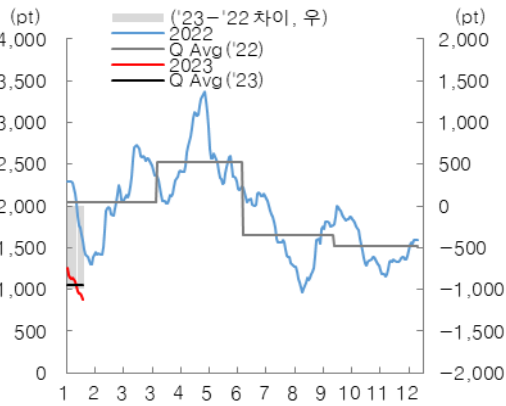
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	6,737	7,939	6,470	5,926	-4.0	-25.4
판매비와 관리비	111	144	106	107	-5.0	-25.3
영업이익	802	882	781	602	-2.7	-31.7
영업이익률	11.9	11.1	12.1	10.2	0.2	-1.0
영업외손익	-103	-34	-102	-33	적자유지	적자유지
세전순이익	699	848	678	570	-3.0	-32.9
자비자분순이익	698	847	677	569	-3.0	-32.9
순이익률	10.4	10.7	10.5	9.6	0.1	-1.1
EPS(자비자분순이익)	1,305	1,584	1,266	1,063	-3.0	-32.9

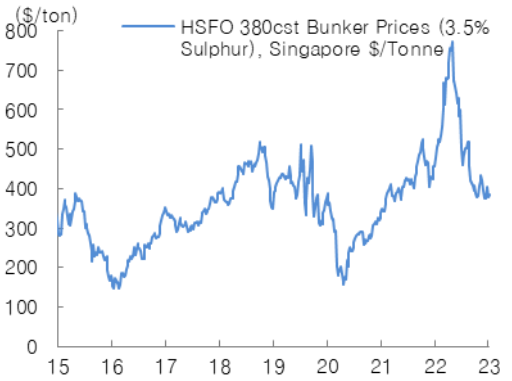
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

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	2018	2019	2020	2021E	2022F (수정전)	2022F (수정후)	21 % Change	22 % Change
Iron Ore	1,475	1,455	1,502	1,517	1,529	1,488	1.0	-1.9
Total Coal	1,264	1,284	1,179	1,227	1,244	1,233	4.1	0.5
steam coal	997	1,015	929	962	967	970	3.6	0.8
coking coal	267	269	251	265	277	263	5.6	-0.8
Grain	475	478	518	528	508	510	1.9	-3.4
wheat/coarse grain	328	330	3,199	3,272	343	3,231	2.3	-1.3
soybean	146	148	-0.9	2.3	165	-1.3		
Major Bulks	3,214	3,217	2,087	2,192	3,282	2,113	5.0	-3.6
% change	2.0	0.1	-2.6	5.0	0.3	-3.6		
Minor bulks	2,012	2,036	5,286	5,464	2,123	5,344	3.4	-2.2
% change	3.9	1.2	-1.6	3.4	1.4	-2.2		
Total dry bulk	5,226	5,253	27,809	28,817	5,405	28,457	3.6	-1.2
% change	2.8	0.5	1,502	1,517	0.7	1,488		
Est. bn tonne miles	26,914	27,018	1,179	1,227	28,856	1,233	1.0	-1.9

자료: Clarksons, 대신증권 Research Center

팬오션 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	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	1,225	
평균 BDI	1,739	2,793	3,732	3,498	2,041	2,530	1,655	1,521	2,941	1,937	2,193	
매출액	680	1,130	1,328	1,478	1,441	1,722	1,837	1,470	4,616	6,470	5,926	
% yoy	193.8	256.7	147.2	157.0	17.4	-9.4	-55.7	-56.5	84.9	40.2	-8.4	
영업이익	49	112	191	221	169	239	224	148	573	781	602	
OPM	7.2	9.9	14.4	14.9	11.7	13.9	12.2	10.1	12.4	12.1	10.2	
% yoy	29.3	74.3	203.9	266.7	245.9	113.2	17.3	-32.9	154.4	36.2	-22.9	
사업부문별 매출액(십억원)												
벌크	492	807	1,062	1,208	1,055	1,298	1,432	1,119	3,569	4,905	4,420	
컨테이너 (한중일, 동남아항로)	74	80	88	111	126	131	131	106	353	494	338	
해운	27	31	37	46	51	67	87	106	140	311	394	
유조선	13	23	29	28	99	38	22	22	94	181	143	
해운기타 (LNG, PCC 등)	114	134	154	185	276	237	240	234	587	987	876	
비벌크 합	606	941	1,216	1,393	1,331	1,535	1,672	1,354	4,156	5,892	5,295	
곡물사업	80	203	121	94	126	211	200	125	498	661	683	
임대 및 대리점 수익	47	56	62	71	47	72	70	77	235	266	260	
합계	680	1,130	1,328	1,478	1,441	1,722	1,837	1,470	4,616	6,470	5,926	
사업부문별 영업이익(십억원)												
벌크	36	101	178	200	124	179	147	94	515	544	432	
컨테이너	15	17	14	24	34	40	38	16	70	128	31	
해운	유조선(탱커)	-2	-3	-2	-2	7	21	36	40	-10	104	128
해운기타	1	1	1	1	2	1	3	0	3	6	14	
비벌크 합	14	14	13	23	43	62	77	57	64	238	173	
소계	49	115	192	223	167	240	223	151	579	782	605	
곡물사업	-1	-4	-1	-1	3	-3	-1	-3	-1	-2	-1	
합계	49	112	191	221	169	239	224	148	573	781	602	
사업부문별 영업이익률(%)												
벌크	7.3	12.5	16.8	16.6	11.8	13.8	10.2	8.4	14.4	11.1	9.8	
컨테이너	20.4	20.6	16.1	21.9	26.8	30.3	28.8	15.5	19.9	25.8	9.2	
해운	유조선(탱커)	-8.7	-11.1	-5.2	-4.4	13.7	31.5	41.0	38.0	-6.9	33.4	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	24.3	10.9	24.1	19.8	
소계	8.2	12.2	15.8	16.0	12.5	15.7	13.4	11.2	13.9	13.3	11.4	
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	10.1	12.4	12.1	10.2	
매출추정												
Dry Bulk(\$mn)	441	720	917	1,022	875	1,030	1,069	824	3,101	3,798	3,619	
Dry Bulk(척)	221	257	255	262	263	278	233	228	995	1,002	1,012	
Owned Ship	Handysize	11	12	13	13	13	13	13	49	52	52	
Handymax	19	19	19	20	22	22	22	22	77	88	88	
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	
Charterd Ship	Handysize	31	36	33	36	32	44	36	136	147	139	
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	15,456	68,205	63,291	66,144	
소계	18,022	23,387	23,460	24,104	23,670	25,298	21,436	23,092	99,681	93,496	96,439	
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	15,225	57,417	63,379	66,129	
소계	17,661	22,918	24,451	23,863	23,310	24,722	22,691	22,861	88,893	93,584	96,424	

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

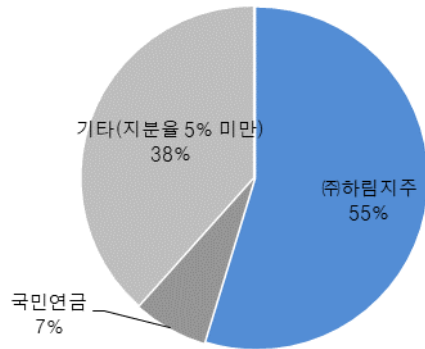
- 팬오션은 주력사업인 건화물 해상운송 서비스를 바탕으로 연간 약 1억톤 이상의 화물을 운송하며 벌크선 서비스 뿐 아니라 컨테이너선, 탱커선, LNG선, 중량을 운반선 서비스와 같은 고부가가치선 분야에서 영위 중
- 철광석, 석탄, 곡물, 비료, 원목 등의 벌크 화물을 운송
- 2010년 세계 최대 펄프생산 업체인 브라질 Fibria社와 장기운송계약을 체결한 것을 시작으로 브라질 Vale社와도 지속적으로 장기운송계약을 체결하며 안정적인 성장 기반 구축

주가 변동요인

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

자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

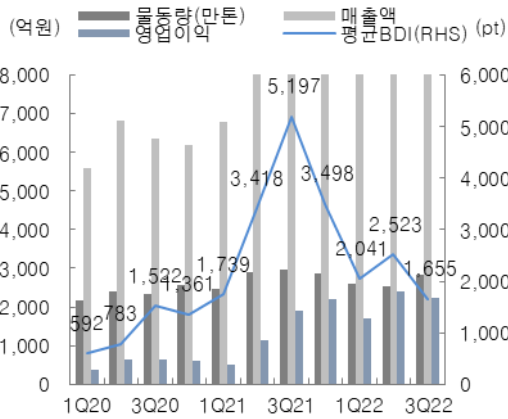
팬오션 주요주주



자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

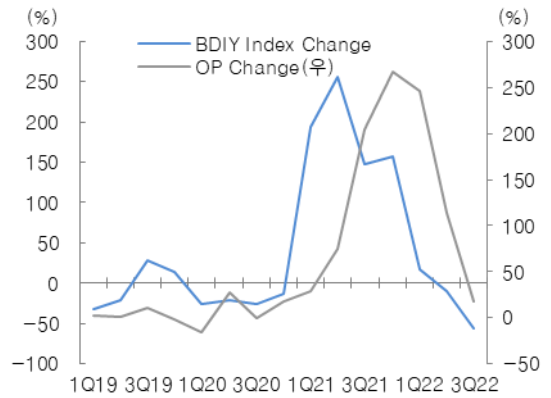
Earnings Driver

팬오션 매출 및 영업이익 추이



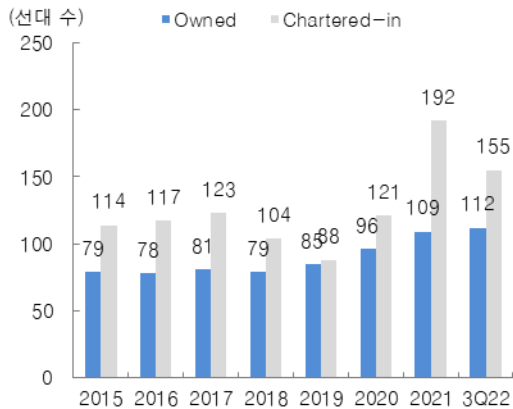
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

BDI와 팬오션 영업이익의 변화 추이 및 전망



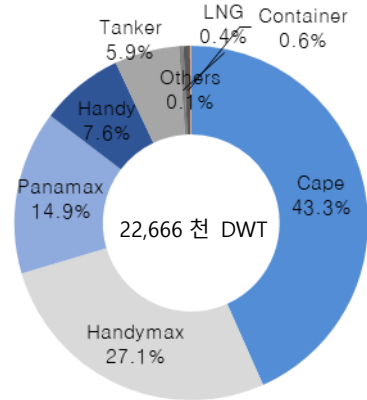
자료: 팬오션, 대신증권 Research Center

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	6,470	5,926	6,467
매출원가	2,193	3,950	5,583	5,217	5,529
매출총이익	304	666	886	709	938
판매비와관리비	79	93	106	107	121
영업이익	225	573	781	602	817
영업외수익	90	124	121	102	126
EBITDA	453	933	1,124	946	1,165
영업외손익	-133	-23	-102	-33	-33
관계기업손익	5	13	13	13	13
금융수익	17	30	65	54	52
외환포함이익	2	0	0	0	0
금융비용	-65	-60	-170	-90	-89
외환포함손실	23	16	16	16	16
기타	-91	-5	-10	-9	-8
법인세비용차감전순이익	92	550	678	570	784
법인세비용	-1	-1	-1	-1	-1
계속사업순이익	91	549	677	569	782
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	91	549	677	569	782
당기순이익	3.6	11.9	10.5	9.6	12.1
비재계분순이익	-2	0	0	0	0
재계분순이익	93	549	677	569	782
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-17	27	27	27	27
포괄순이익	-80	817	945	836	1,050
비재계분포괄이익	-2	0	0	0	0
재계분포괄이익	-77	817	945	836	1,050

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	173	1,028	1,266	1,063	1,464
PER	29.0	5.3	4.5	5.6	4.1
BPS	5,250	6,728	7,895	8,858	10,222
PBR	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	847	1,746	2,103	1,770	2,180
EV/EBITDA	8.6	4.9	3.7	3.9	2.7
SPS	4,671	8,635	12,102	11,086	12,098
PSR	1.1	0.6	0.5	0.5	0.5
CFPS	869	1,772	1,963	1,760	2,172
DPS	50	100	100	100	100

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감률	1.2	84.9	40.2	-8.4	9.1
영업이익 증/감률	7.2	154.4	36.2	-22.9	35.8
순이익 증/감률	-38.6	505.5	23.2	-16.0	37.6
수익성					
ROIC	5.7	12.5	15.0	11.6	15.7
ROA	4.9	10.3	11.6	8.3	10.4
ROE	3.3	17.2	17.3	12.7	15.3
안정성					
부채비율	66.0	80.4	66.1	57.7	51.8
순차입금비율	43.2	46.9	23.6	10.9	-1.9
이자보상비율	5.5	13.1	19.8	15.3	19.6

자료: 팬오션 대안증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	663	1,359	1,879	2,291	3,024
현금및현금성자산	238	522	998	1,434	2,107
매출채권 및 기타채권	152	252	352	322	352
재고자산	57	108	152	139	152
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
관계기업투자지급	81	127	170	214	257
기타비유동자산	43	40	39	38	37
자산총계	4,659	6,489	7,009	7,469	8,297
유동부채	604	1,149	1,099	1,097	1,249
매입채무 및 기타채무	216	379	474	446	474
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
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,056	1,495	1,442	1,390	1,337
부채총계	1,853	2,892	2,788	2,734	2,833
자본부분	2,807	3,597	4,220	4,735	5,464
자본금	535	535	535	535	535
자본잉여금	1,942	1,942	1,942	1,942	1,942
이익잉여금	329	851	1,475	1,990	2,719
기타보존이익	1	269	269	269	269
비재계분	0	0	0	0	0
재계분	2,807	3,597	4,220	4,735	5,464
순차입금	1,212	1,688	996	515	-106

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	470	768	880	835	1,024
당기순이익	91	549	677	569	782
비현금항목의 기입	374	398	372	372	379
감가상각비	228	360	344	344	348
외환손익	10	-10	-13	-13	-13
지분법평가손익	-5	-13	-13	-13	-13
기타	141	60	54	54	57
자산부채의 증감	54	-129	-129	-67	-95
기타현금흐름	-48	-50	-40	-39	-42
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
현금의 증감	-18	284	476	436	673
기초 현금	255	238	522	998	1,434
기말 현금	238	522	998	1,434	2,107
NOPLAT	222	572	779	601	816
FCF	160	598	823	595	764

[Compliance Notice]

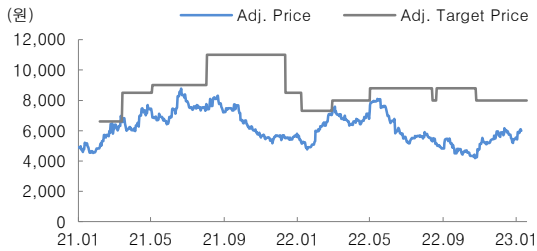
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 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	23.01.25	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%)		(31.17)	(45.63)	(33.95)	(28.36)	(15.01)
과다율(최대/최소%)		(22.88)	(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:20230118)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.9%	8.1%	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

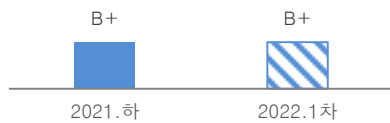
최근 2평가 기간

기준일: 2022.09.30

B+

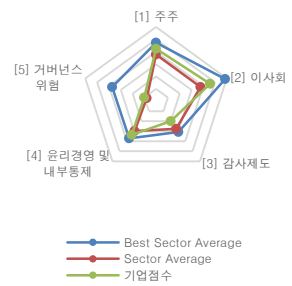
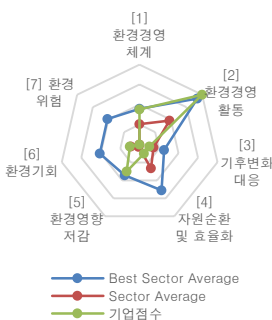
- 팬오션은 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(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	★	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 수치 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 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 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.