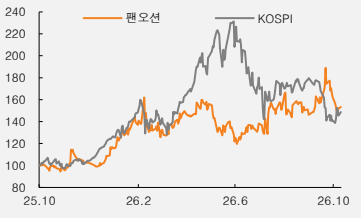
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.3

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 8,700원
현재주가(26/11/2)	5,870원
상승여력	48.2%

영업이익(26F,십억원)	714
Consensus 영업이익(26F,십억원)	708
EPS 성장률(26F,%)	85.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	278.0
P/E(26F,x)	5.6
MKT P/E(26F,x)	5.6
KOSPI	5,859.08
시가총액(십억원)	3,138
발행주식수(백만주)	535
유동주식비율(%)	45.1
외국인 보유비중(%)	17.2
베타(12M) 일간수익률	0.04
52주 최저가(원)	3,620
52주 최고가(원)	7,240

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.9	6.0	53.3
상대주가	12.4	19.3	7.4



[Biz플랫폼/스마트SCM]
류제현
jay.ryu@miraeasset.com

028670 · 스마트 SCM

팬오션

다시 시작되는 탱커 모멘텀

3Q26 Review: 벌크 강세와 곡물 확대로 분기 최대 매출

3분기 연결 매출은 2조 973억원(+65.2% YoY), 영업이익은 1,974억원(+57.7% YoY)을 기록했다. 평균 BDI가 1,978에서 3,041로 상승하면서 벌크선 영업이익이 1,006억원으로 확대됐고, 곡물 트레이딩 매출이 6,783억원까지 증가해 연결 매출의 3분의 1을 차지했다.

컨테이너선 매출은 1,210억원(-8.2% QoQ), 영업이익은 175억원(+20.7% QoQ)으로 부문 영업이익률이 11.0%에서 14.5%로 상승했다. 한중일과 동남아 항로 평균 운임이 상승했고, 항만 체선 비용이 운임에 반영되었다.

탱커 부문 매출은 1,920억원으로 전분기 대비 100.4% 증가했으나 영업이익은 348억원으로 20.4% 감소했다. SK해운에서 인수한 VLCC 중고선 10척 중 3분기까지 7척이 인도되면서 장기운송계약 매출이 총액으로 인식되었고, VLCC 운임 정산의 시차와 선박 인수 초기 비용이 함께 작용했다.

확정된 Wet Bulk 투자, 이익 기여는 2027년

당사 추정 기준 Wet Bulk 사선은 2026년말 29척에서 2027년말 33척으로 증가한다. 2027년 4월과 6월 VLCC 신조 2척, 4월과 7월 MR 신조 2척이 인도될 예정이다. 금융리스 7척은 발생 비용을 다음 분기 운임으로 정산받는 구조로 비용이 먼저 인식되며, 당사는 이익 기여가 2027년부터 본격화될 것으로 판단한다.

LNG선은 도입 예정 선박 20척에 포함되지 않아 선대가 고정된다. 2026년 불가동일수는 0일을 기록했고, 2027년에는 정비 예정 선박 8척이 있다. 당사는 2027년 LNG 부문 매출을 2026년과 동일한 수준인 4,210억원으로 전망한다.

목표주가는 8,700원으로 상향하며 매수의견 유지

2026년 및 2027년 실적 추정치 상향과 함께 목표주가를 8,000원에서 8,700원으로 상향한다. 시장 조정을 감안하여 적용 EV/EBITDA는 5배로 하향조정하였다. 48.2%의 상승여력으로 매수의견을 유지한다. 제품선 신조 인도와 계류 중인 VLCC의 시장 복귀에 따른 잠재적 공급은 리스크 요인이나, 확정된 선대 투자와 곡물 판매 계획이 확인된 만큼 최근 조정은 장기적인 매수 기회로 판단한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	5,161	5,433	7,446	7,763	7,951
영업이익 (십억원)	471	492	714	749	758
영업이익률 (%)	9.1	9.1	9.6	9.6	9.5
순이익 (십억원)	268	301	560	606	573
EPS (원)	502	564	1,048	1,134	1,073
ROE (%)	5.2	5.3	9.1	8.8	7.7
P/E (배)	6.6	6.8	5.6	5.2	5.5
P/B (배)	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4
배당수익률 (%)	3.6	3.9	2.6	2.6	2.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 팬오션, 미래에셋증권 리서치센터

I. 3Q26 실적 상세 및 전망

부문별: 벌크 강세와 곡물 확대로 분기 최대 매출

벌크선 매출은 9,937억원(전분기 대비 +3.4%), 영업이익은 1,006억원(+18.8%)으로 부문 영업이익률 10.1%를 기록했다. 평균 BDI 3,041은 전분기 2,751을 상회했다. 기니 보크사이트와 시만두 프로젝트 물량이 호주 철광석의 단거리 수요를 대체하면서 톤마일이 증가했고, 파나마 운하 통과 제약에 따른 우회 항로도 수요에 영향을 미쳤다.

컨테이너선 매출은 1,210억원(-8.2%), 영업이익은 175억원(+20.7%)으로 부문 영업이익률이 11.0%에서 14.5%로 상승했다. 한중일과 동남아 항로 평균 운임이 상승했고, 항만 체선 비용이 운임에 반영된 영향으로 판단한다.

탱커선 매출은 1,920억원(+100.4%), 영업이익은 348억원(-20.4%)을 기록했다. 3분기 MR 대서양 시장이 전기 대비 38% 하락했고, MR 선대의 약 3분의 1이 대서양 풀에 배선된 상태였다. VLCC 운임 정산의 시차와 선박 인수 초기 비용이 함께 작용했다. 부문 영업이익률은 전분기 45.6%에서 18.1%로 낮아졌다.

LNG선 매출은 1,008억원(-5.6%), 영업이익은 436억원(-12.3%)으로 부문 영업이익률 43.3%를 유지했다. 곡물과 기타 부문 매출은 6,898억원으로 이 가운데 곡물 트레이딩이 6,783억원, 물동량은 172만톤이다. 경영진은 2026년 판매량을 약 520만톤, 2027년 목표를 약 550만톤으로 제시했다.

4분기 연결 매출은 19,266억원, 영업이익은 1,818억원으로 전망한다. 벌크선은 계절적 비수기와 신조 인도 확대로 전분기 대비 감소하나, 탱커선은 중고선 10척 전량 인수 완료와 운임 정산 시차 해소로 매출이 2,046억원까지 확대될 전망이다.

표 1. 3Q26 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	3Q25	2Q26	3Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	1,269	1,914	2,097	1,936	1,852	65.2	9.6
영업이익	125	194	197	178	191.8	57.7	1.9
영업이익률 (%)	9.9	10.1	9.4	9.2	10.4	-0.5	-0.7
세전이익	61	140	188	138	138	210.7	34.2
순이익	58	138	184	133	138	218.3	34.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 팬오션, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	7,322	7,005	7,446	7,763	1.7	10.8	유가/운임 반영, VLCC인수
영업이익	668	636	714	749	6.9	17.8	탱커 마진 개선
세전이익	493	536	578	627	17.3	17.1	3Q26 반영, 외화환산
순이익	477	517	560	606	17.5	17.3	
EPS (KRW)	892	966	1,048	1,134	17.5	17.3	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 팬오션, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1,393	1,294	1,269	1,476	1,509	1,914	2,097	1,927	5,433	7,446	7,763
벌크	752	774	760	800	760	961	994	821	3,086	3,536	3,364
탱커	78	70	76	74	78	96	192	205	298	570	920
컨테이너	113	110	106	113	106	132	121	115	442	474	469
LNG/기타	450	339	328	489	566	725	791	786	1,607	2,867	3,009
영업이익	113	123	125	130	141	194	197	182	492	714	749
벌크	48	53	55	61	55	85	101	83	217	323	237
탱커	20	16	20	21	28	44	35	44	78	150	174
컨테이너	16	15	8	10	9	15	18	17	48	58	42
LNG/기타	30	38	42	39	49	51	44	39	149	183	296
세전이익	75	126	61	57	98	140	188	151	318	578	627
순이익(지배)	72	123	58	49	95	138	184	144	301	560	606
영업이익률	8.1	9.5	9.9	8.8	9.3	10.1	9.4	9.4	9.1	9.6	9.6
순이익률(지배)	5.2	9.5	4.6	3.3	6.3	7.2	8.8	7.5	5.5	7.5	7.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 팬오션, 미래에셋증권 리서치센터

선대: 2027년 Wet Bulk 사선 29척에서 33척으로 확대

당사 추정 기준 Wet Bulk 사선은 2026년말 29척(VLCC 12척, MR 12척, Chemical 5척)에서 2027년말 33척(VLCC 14척, MR 14척, Chemical 5척)으로 증가한다. 2027년 4월과 6월 VLCC 신조 2척, 4월과 7월 MR 신조 2척이 인도될 예정이며 모두 미계약 상태다. 탱커 가동일수는 2026년 8,305일에서 2027년 11,651일로 확대된다.

LNG선은 도입 예정 선박 20척에 포함되지 않아 선대가 고정된다. 사선 12척 전량이 장기계약으로 운항되고 있고 2026년 불가동일수는 0일을 기록했다. 2027년에는 정비 예정 선박이 8척 있어 가동률 상한에 도달한 상태에서 정비 부담이 추가되는 구간으로 판단한다.

표 4. 팬오션 보유선대 현황 (척)

		사선(CVC)	용선(1년 이상)	합계
Dry bulk	Handy (10 ~ 40K)	7	37(9)	44
	Handymax (40 ~ 70K)	25(10)	59(8)	84
	Panamax (70K ~ 100K)	12(2)	30(1)	42
	Cape (100K~)	38(28)	12	50
Dry bulk Total		82(40)	138(18)	220
Non-dry bulk	VLCC	9(8)	0	9
	MR tanker	12	1(1)	13
	Chemical tanker	5	1(1)	6
	Container	8	2(1)	10
	Heavy Lift	0	2	2
	LNG	12(12)	1(1)	13
Non-dry bulk total		46(20)	7(4)	53
Total		128(60)	145(22)	273

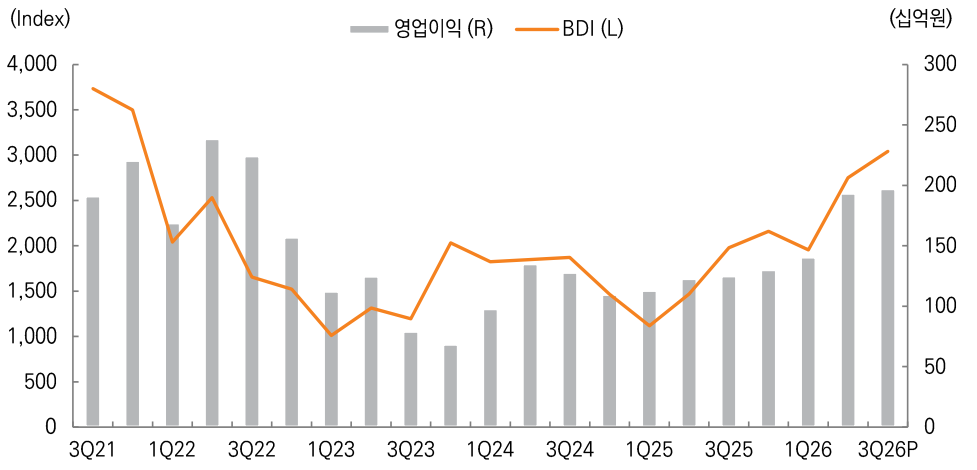
주1: 용선은 1년 이상 장기용선 총 계약기간 기준. 주2: 사선 평균 선령 9.9년
자료: 팬오션, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 팬오션 신규 인도 예정 선박

선박	Size	대수(척)	인도 예정 시점		비고
탱커	MR(50K DWT)	2	2027. 4 2027. 7	신조	
	VLCC(300K DWT)	2	2027. 4, 6	신조	
	VLCC(319K DWT)	3	2029. 3, 6, 12	신조	
	VLCC(320K DWT)	4	2029. 9, 11, 12 2030. 2	신조	SK에너지&SK인천석유화학공사 CVC
	VLCC(313K DWT)	3	2026. 10, 11	중고	SK에너지&SK인천석유화학 CVC -2척 인도 완료 (10/12, 10/30)
벌크	U'max(64K DWT)	2	2027. 10 2028. 1	신조	
	N'Max(210K DWT)	4	2029. 10, 12 2030. 3, 6	신조	
합계		20			

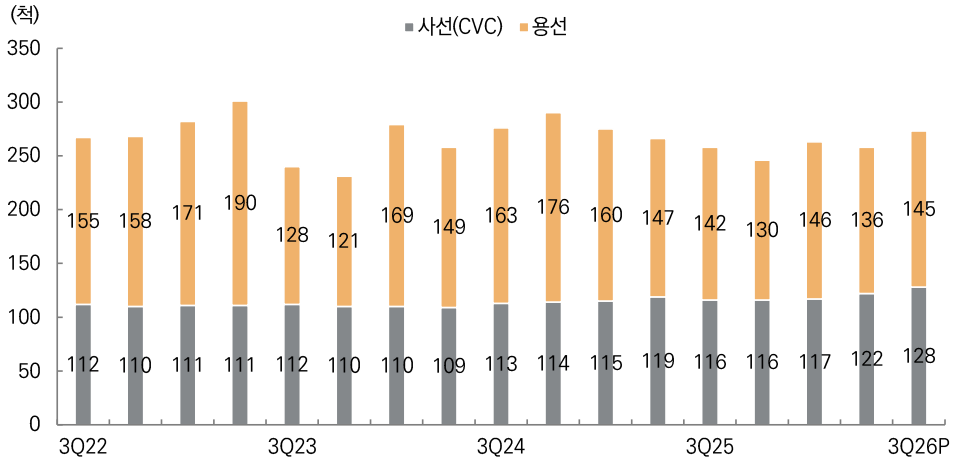
주: 2026년 9월말 기준. LNG선은 도입 예정 선박에 포함되지 않음
자료: 팬오션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 분기 평균 BDI 및 팬오션 영업이익 추이



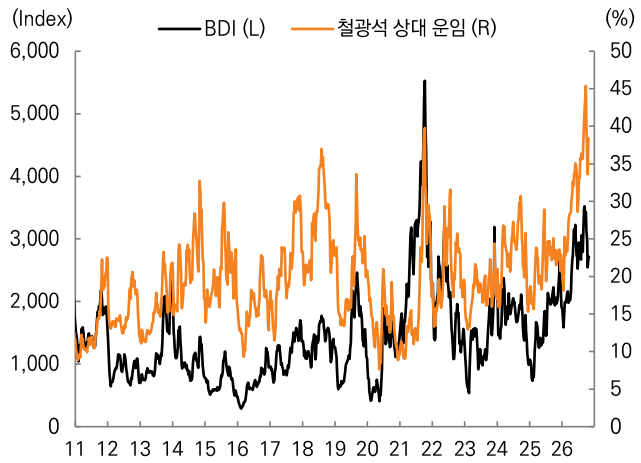
자료: 팬오션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 팬오션 운용선대 추이



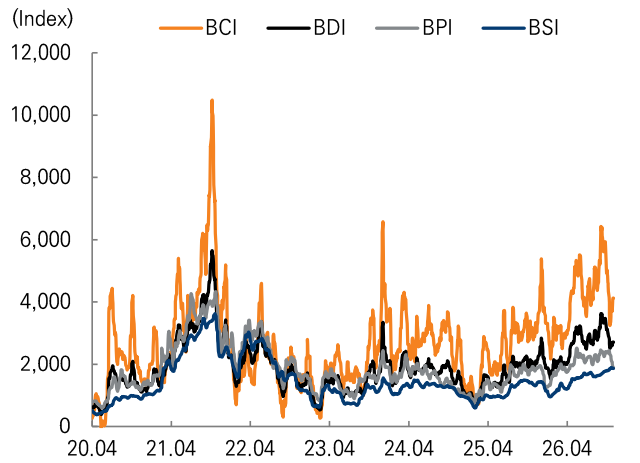
자료: 팬오션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 철광석 vs. 운임 상대가격



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. BDI vs. BCI vs. BPI vs. BSI



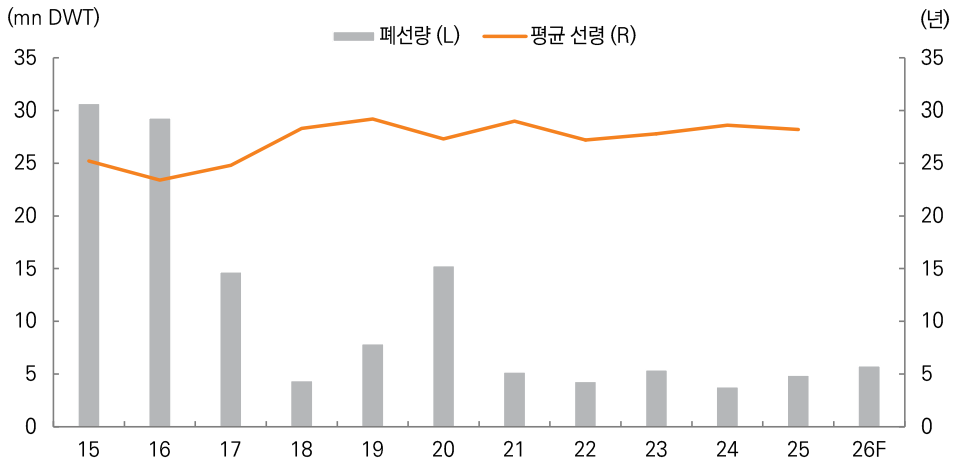
자료: Bloomerg, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 팬오션 장기 운송계약 현황

화주명	선박 (척)	잔여 기간(년)	투입 선박	비고
Vale	16	13.0	400K 8척, 325K 6척, 208K 2척	
Suzano	10	9.8	62K 5척, 57K 5척	
발전자회사	8	5.0	175K 2척, 150K 4척, 83K 2척	
포스코	3	5.3	208K 1척, 175K 2척	
현대제철	3	5.8	250K 1척, 208K 1척, 175K 1척	
에쓰오일	1	3.3	300K VLCC 1척	
SK에너지& SK인천석유화학공사	7	2.3	313K VLCC 7척	
GALP	1	1.3	LNGC 174K 1척	장기대선계약 5년(3+3)
QATAR Energy	5	12.4	LNGC 174K 2척	장기대선계약 12년(4+4)
			LNGC 174K 3척	장기대선계약 15년(5+5)
SHELL	4	5.0	LNGC 174K 4척	장기대선계약 7년(3+3)
	1	2.8	LNGBV 18K 1척	장기대선계약 6년(1+1)
	1	1.7	LNGBV 6.5K 1척	장기대선계약 7년(3+3)
합계	60			

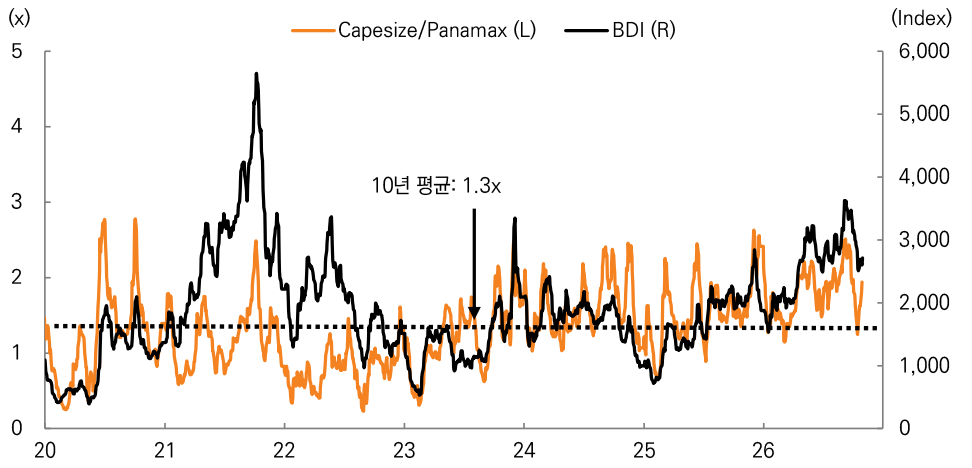
주: 2026년 9월말 기준
자료: 팬오션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 건화물 폐선량 및 평균 선령



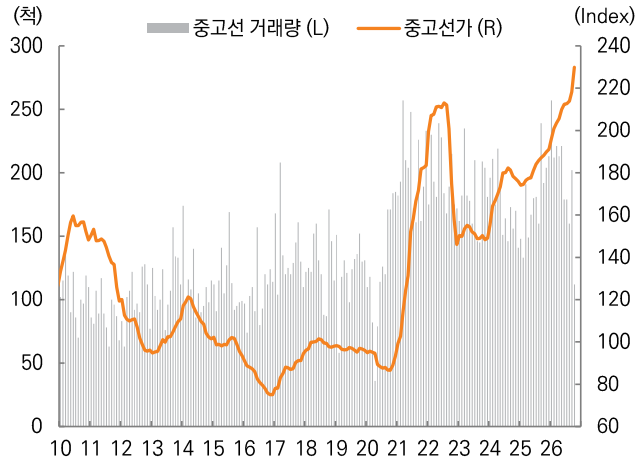
자료: 팬오션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. Capesize/Panamax 상대지표



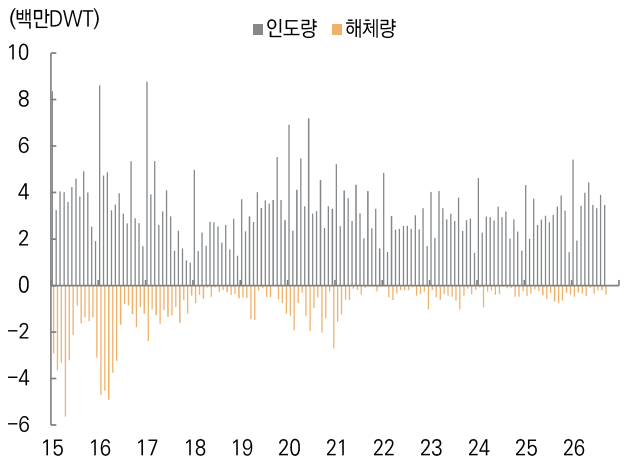
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 중고선 거래량 vs. 중고선가



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 벌크선 신규 인도량 vs. 해체량



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

팬오션 (028670)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**5,433**	**7,446**	**7,763**	**7,951**
매출원가	**4,820**	**6,607**	**6,877**	**7,044**
매출총이익	**613**	**839**	**886**	**907**
판매비와관리비	**121**	**125**	**137**	**149**
조정영업이익	**492**	**714**	**749**	**758**
영업이익	**492**	**714**	**749**	**758**
비영업손익	**-174**	**-136**	**-122**	**-164**
금융손익	-177	-228	-282	-284
관계기업등 투자손익	29	26	60	60
세전계속사업손익	318	578	627	594
계속사업법인세비용	17	18	21	20
계속사업이익	301	560	606	573
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**301**	**560**	**606**	**573**
지배주주	301	560	606	573
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**134**	**1,006**	**606**	**573**
지배주주	134	1,006	606	573
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	1,013	1,300	1,328	1,350
FCF	481	177	247	136
EBITDA 마진율 (%)	18.6	17.5	17.1	17.0
영업이익률 (%)	9.1	9.6	9.6	9.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.5	7.5	7.8	7.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,854**	**2,518**	**3,496**	**2,638**
현금 및 현금성자산	840	1,194	2,118	1,234
매출채권 및 기타채권	262	342	355	362
재고자산	115	150	156	159
기타유동자산	637	832	867	883
비유동자산	**9,000**	**10,335**	**10,571**	**10,786**
관계기업투자등	202	242	252	257
유형자산	8,653	9,179	9,401	9,609
무형자산	10	84	84	84
자산총계	**10,854**	**12,853**	**14,067**	**13,425**
유동부채	**1,366**	**1,947**	**2,693**	**1,573**
매입채무 및 기타채무	226	295	307	313
단기금융부채	748	1,366	2,089	957
기타유동부채	392	286	297	303
비유동부채	**3,764**	**4,256**	**4,197**	**4,183**
장기금융부채	3,740	4,225	4,165	4,150
기타비유동부채	24	31	32	33
부채총계	**5,130**	**6,203**	**6,891**	**5,756**
지배주주지분	**5,723**	**6,650**	**7,176**	**7,669**
자본금	535	535	535	535
자본잉여금	1,942	1,942	1,942	1,942
이익잉여금	2,097	2,579	3,105	3,598
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**5,723**	**6,650**	**7,176**	**7,669**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**703**	**663**	**1,147**	**1,136**
당기순이익	301	560	606	573
비현금수익비용가감	713	1,097	862	877
유형자산감가상각비	520	586	578	592
무형자산상각비	1	0	0	0
기타	192	511	284	285
영업활동으로인한자산및부채의변동	-17	-652	-18	-9
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	22	-55	-14	-7
재고자산 감소(증가)	4	15	-6	-3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-40	-38	11	5
법인세납부	-42	-12	-21	-20
투자활동으로 인한 현금흐름	**-263**	**-672**	**-816**	**-808**
유형자산처분(취득)	-212	-486	-800	-800
무형자산감소(증가)	-1	-8	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-207	-90	-16	-8
기타투자활동	157	-88	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-450**	**314**	**583**	**-1,228**
장단기금융부채의 증가(감소)	625	1,103	663	-1,148
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-64	-80	-80	-80
기타재무활동	-1,011	-709	0	0
현금의 증가	**-26**	**354**	**925**	**-884**
기초현금	866	840	1,194	2,118
기말현금	840	1,194	2,118	1,234

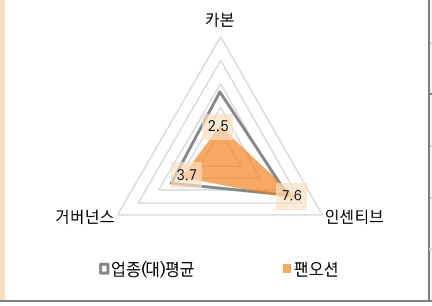
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	6.8	5.6	5.2	5.5
P/CF (x)	2.0	1.9	2.1	2.2
P/B (x)	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	5.4	5.6	5.3	5.0
EPS (원)	564	1,048	1,134	1,073
CFPS (원)	1,898	3,100	2,746	2,712
BPS (원)	10,707	12,439	13,423	14,346
DPS (원)	150	150	150	150
배당성향 (%)	26.6	14.3	13.2	14.0
배당수익률 (%)	3.9	2.6	2.6	2.6
매출액증가율 (%)	5.3	37.1	4.2	2.4
EBITDA증가율 (%)	7.7	28.4	2.1	1.7
조정영업이익증가율 (%)	4.4	45.1	5.0	1.2
EPS증가율 (%)	12.4	85.8	8.2	-5.4
매출채권 회전율 (회)	19.8	24.9	22.5	22.3
재고자산 회전율 (회)	45.8	56.1	50.7	50.4
매입채무 회전율 (회)	21.8	28.7	25.8	25.7
ROA (%)	2.9	4.7	4.5	4.2
ROE (%)	5.3	9.1	8.8	7.7
ROIC (%)	5.5	7.2	6.9	6.8
부채비율 (%)	89.6	93.3	96.0	75.1
유동비율 (%)	135.7	129.3	129.8	167.7
순차입금/자기자본 (%)	60.1	62.1	53.7	46.8
조정영업이익/금융비용 (x)	2.3	3.1	2.7	2.7

자료: 팬오션, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : 팬오션 (028670)

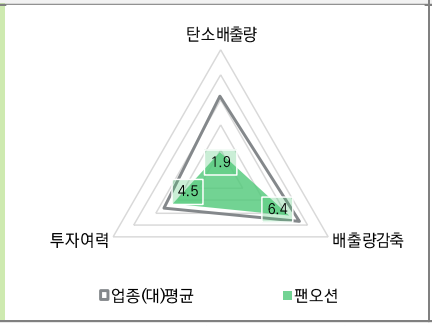
종합



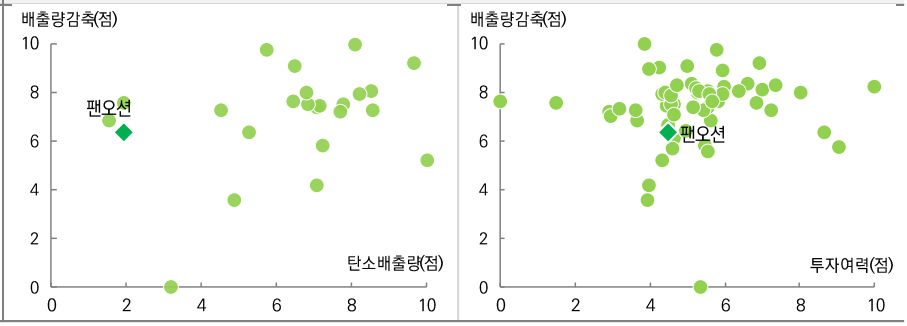
세부항목

ESG 점수	3.6	=	직전점수	3.6	업종(대)	산업재
ESG 등급	B	▼	직전등급	BB	업종(중)	운송
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
카본(E)	2.5	BB	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	7.6	A	10	=	가중치 변동없음	
거버넌스(G)	3.7	B	50	=		

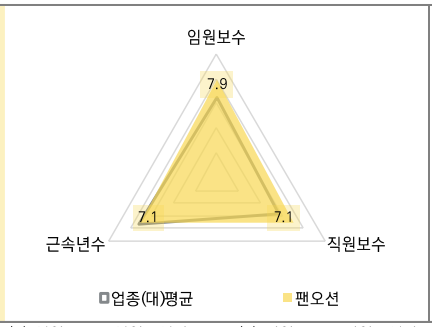
ESG 항목별 세부점수

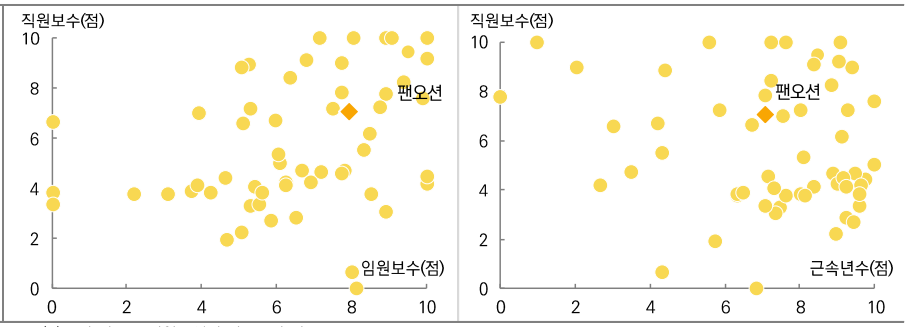


동일업종(대) 기업 간 비교

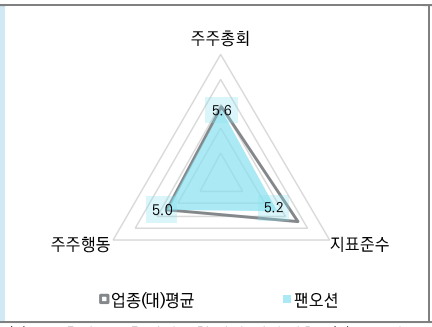


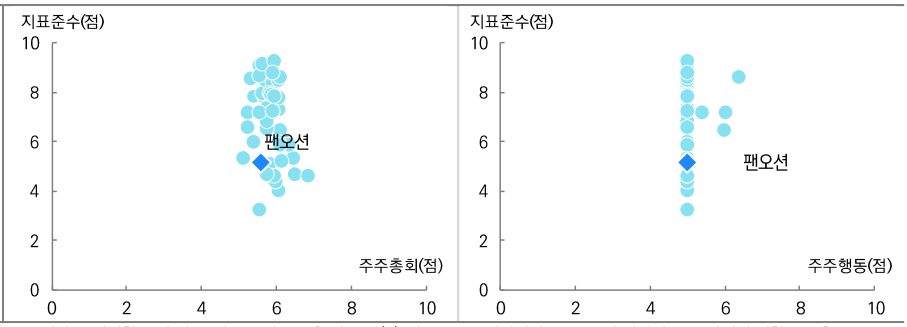
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





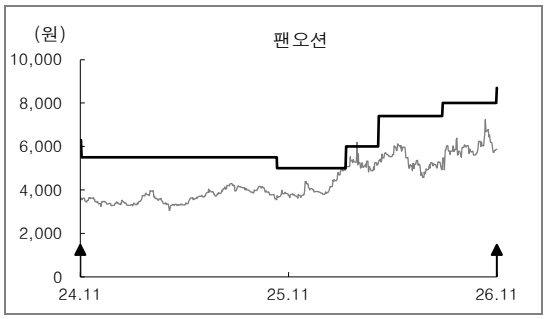
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
팬오션 (028670)				
2026.11.03	매수	8,700	-	-
2026.07.31	매수	8,000	-25.38	-9.50
2026.04.10	매수	7,400	-27.81	-17.30
2026.02.12	매수	6,000	-13.57	3.33
2025.10.14	매수	5,000	-18.73	1.60
2024.11.05	매수	5,500	-33.14	-21.91
2024.05.14	매수	6,300	-38.93	-29.21



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.