

2024.04.12

팬오션 (028670)

1Q24 Preview: 영업이익 컨센서스 상회 예상

투자의견 Buy, 목표주가 6,400원 유지

팬오션에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 6,400원을 유지한다. 목표주가는 12개월 선행 BPS에 Target P/B 0.67배를 적용한 것이다(Target P/E 9.7배). 현재 팬오션의 주가는 12개월 선행 기준 P/B는 0.44배, P/E 6.3배로, P/B는 역사적 하단 부근에 위치해 있다. 1-2월 급등했던 BDI가 최근 조정기를 거치며 투자 심리가 부정적으로 작용하고 있다. 다만 벌크선의 공급 증가율이 제한적이고, CII 규제에 따른 추가적인 선속 감소, 폐선 규모 확대가 기대됨에 따라 팬오션과 같은 벌크 선사에게 우호적인 시장이 2024~2025년 지속될 가능성이 높다고 판단한다.

1Q24 영업이익 시장 컨센서스 상회 예상

연결 기준 팬오션의 1Q24 매출액은 1.2조원(+22.2% YoY, +18.4%QoQ), 영업이익은 952억원(-15.5% YoY, +38.6% QoQ, OPM 7.8%)가 예상된다. 벌크 부문과 탱커 부문의 수익성이 전분기대비 개선되었을 것으로 예상된다.

1Q24 평균 BDI는 1,832pt(+83.2% YoY, -10.1% QoQ)를 기록했다. 4Q23부터 급등한 BDI는 3월 중순까지 견조한 흐름을 보였다. 부진을 예상했던 1-2월 중국 철광석 물동량이 예상 대비 견조했고 중남미 곡물 수출도 호조를 보인 영향이다. 팬오션의 드라이벌크 선대는 4Q23말 기준 193대에서 1Q24말 30여대 이상 늘어난 것으로 추정된다. 이에 팬오션의 벌크 부문의 매출액은 9,422억원(+23.8% YoY, +28.9% QoQ), 영업이익은 573억원(-13.3% YoY, +27.9% QoQ, OPM 6.1%)가 예상된다. 비벌크 부문에서는 탱커 부문의 영업이익 304억원(+1.1% YoY, +21.6% QoQ), 컨테이너 부문은 33억원(-73.9% YoY, +흑전 QoQ)가 예상된다. OPEC+ 감산 기조 연장(~2Q24)에도 수에즈 운하 사태와 제한적인 탱커선 공급(2024년 +2.8%)에도 긍정적인 VLCC 시황이 지속되고 있다.

BDI의 재반등 기대

1-2월 Capesize 선형 위주로 크게 상승했던 BDI는 3월 큰 조정을 받았다. 4월 10일 기준 BDI는 1,587pt로 2024년 3월 고점 대비 33.5% 하락했다. 이번 3월의 BDI 하락도 1-2월 상승과 마찬가지로 Capesize 선형의 영향이 컸다. 예상 외로 견조했던 1-2월 중국의 철광석 수요로 현재 중국의 철광석 재고는 부담스러운 수준으로 올라왔고, 3월 중국 철강 PMI가 크게 부진하는 등 3월의 철광석 수요는 낮았던 것으로 추정된다. 다만 BDI의 추가적인 조정은 제한적일 것으로 판단하는데, 1) 중국의 부동산 부양 기대감, 투기적 매수 등으로 중국의 철광석 선물 가격은 현재 반등을 진행 중에 있고, 2) 제한적인 2024년 벌크선 공급 증가율(+2.8% YoY)과 5~6월 예정되어있는 CII 등급 발표로 저등급 선박들의 운항에 일부 차질이 발생할 가능성도 존재하기 때문이다.

iM하이

하이투자증권 DGB

Company Brief

Buy (Maintain)

| | |
|----------------|------------|
| 목표주가(12M) | 6,400원(유지) |
| 증가(2024.04.11) | 4,130원 |
| 상승여력 | 55.0% |

| Stock Indicator | |
|-----------------|--------------|
| 자본금 | 535십억원 |
| 발행주식수 | 53,457만주 |
| 시가총액 | 2,208십억원 |
| 외국인지분율 | 13.1% |
| 52주 주가 | 3,510~6,260원 |
| 60일평균거래량 | 7,477,790주 |
| 60일평균거래대금 | 32.0십억원 |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|-------|-------|
| 절대수익률 | -7.9 | 14.9 | -5.3 | -29.5 |
| 상대수익률 | -8.9 | 7.7 | -14.4 | -35.7 |

Price Trend



| FY | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액(십억원) | 6,420 | 4,361 | 5,205 | 5,430 |
| 영업이익(십억원) | 790 | 386 | 415 | 432 |
| 순이익(십억원) | 677 | 245 | 346 | 367 |
| EPS(원) | 1,267 | 458 | 647 | 686 |
| BPS(원) | 8,404 | 8,817 | 9,315 | 9,851 |
| PER(배) | 4.5 | 9.0 | 6.4 | 6.0 |
| PBR(배) | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| ROE(%) | 16.7 | 5.3 | 7.1 | 7.0 |
| 배당수익률(%) | 2.6 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| EV/EBITDA(배) | 1.3 | 2.2 | 1.9 | 1.8 |

[건설/운송]

배세호 2122-9178 seho.bae@hi-ib.com

표1. 팬오션 1Q24E 영업실적 및 컨센서스 비교

| (십억원, %) | 1Q24P | 전년동기대비 | | 컨센서스 대비 | | 기존 추정 대비 | |
|----------|-------|--------|-------|---------|--------|----------|--------|
| | | 1Q23 | YoY % | 1Q24E | Diff % | 1Q24E | Diff % |
| 매출액 | 1,218 | 996 | 22.2 | 1,054 | 15.5 | 1,113 | 9.4 |
| 영업이익 | 95 | 113 | -15.5 | 88 | 8.1 | 93 | 2.4 |
| 세전이익 | 73 | 113 | -35.5 | 76 | -3.6 | 76 | -3.9 |
| 지배주주순이익 | 73 | 113 | -35.4 | 71 | 2.7 | 76 | -3.9 |

자료: Dart, Quantiwise, 하이투자증권

표2. 팬오션 2024E 영업실적 및 컨센서스 비교

| (십억원, %) | 2024E | 전년동기대비 | | 컨센서스 대비 | | 기존 추정 대비 | |
|----------|-------|--------|-------|---------|--------|----------|--------|
| | | 2023 | YoY % | 2024E | Diff % | 2024E | Diff % |
| 매출액 | 5,205 | 4,361 | 19.4 | 4,576 | 13.8 | 4,777 | 9.0 |
| 영업이익 | 415 | 386 | 7.6 | 470 | -11.7 | 404 | 2.8 |
| 세전이익 | 346 | 248 | 39.3 | 383 | -9.6 | 324 | 6.8 |
| 지배주주순이익 | 346 | 245 | 41.2 | 381 | -9.1 | 324 | 6.8 |

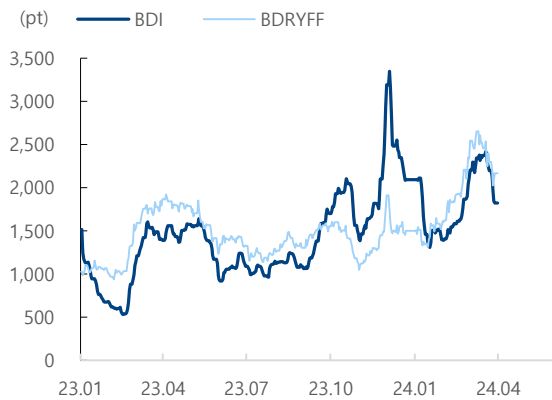
자료: Dart, Quantiwise, 하이투자증권

표3. 팬오션 연간 실적추정 변경(연결 기준)

| (단위: 십억원, %, %p) | 신규추정 | | 기존추정 | | 변동률 | |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| 매출액 | 5,205 | 5,430 | 4,777 | 5,072 | 9.0 | 7.1 |
| 영업이익 | 415 | 432 | 404 | 416 | 2.8 | 3.8 |
| 영업이익률 | 8.0 | 7.9 | 8.5 | 8.2 | -0.5 | -0.3 |
| EBITDA | 901 | 922 | 885 | 900 | 1.8 | 2.5 |
| 세전이익 | 346 | 367 | 324 | 339 | 6.8 | 8.2 |
| 지배주주순이익 | 346 | 367 | 324 | 339 | 6.8 | 8.2 |
| 지배주주순이익률 | 6.6 | 6.8 | 8.3 | 8.0 | -1.6 | -1.2 |
| EPS | 647 | 686 | 606 | 634 | 6.8 | 8.3 |
| BPS | 9,315 | 9,851 | 9,317 | 9,802 | 0.0 | 0.5 |

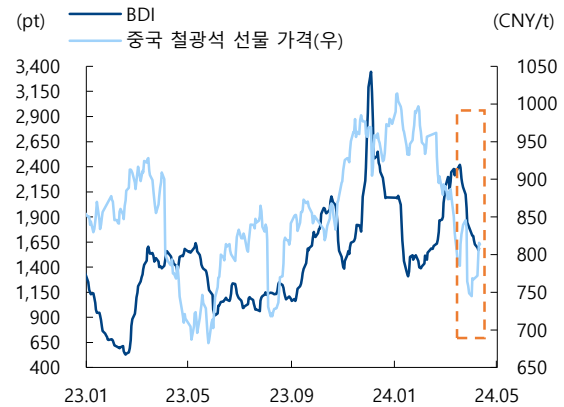
자료: 하이투자증권

그림1. BDI 및 BDRYFF 추이



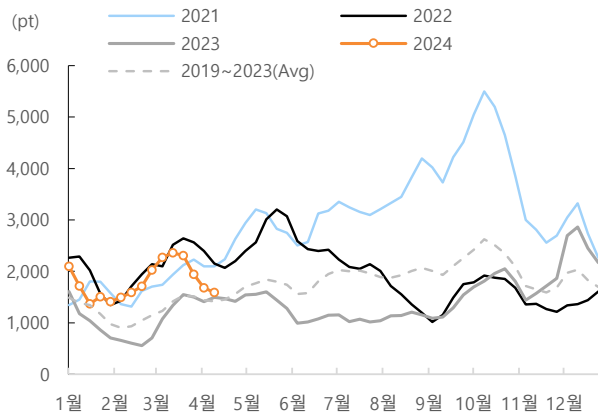
자료: Clarksons, 하이투자증권 리서치본부

그림2. BDI와 중국 철광석 선물 가격 추이



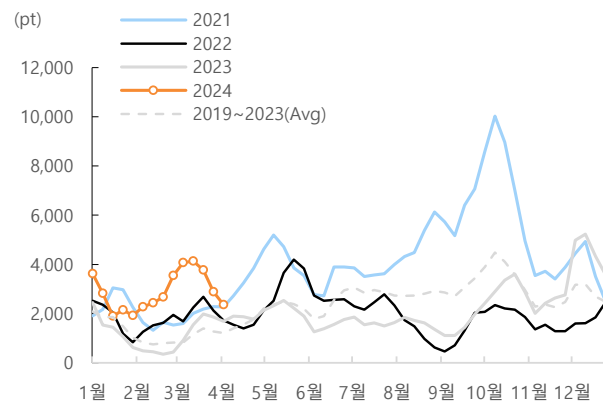
자료: Clarksons, 하이투자증권 리서치본부

그림3. BDI 추이



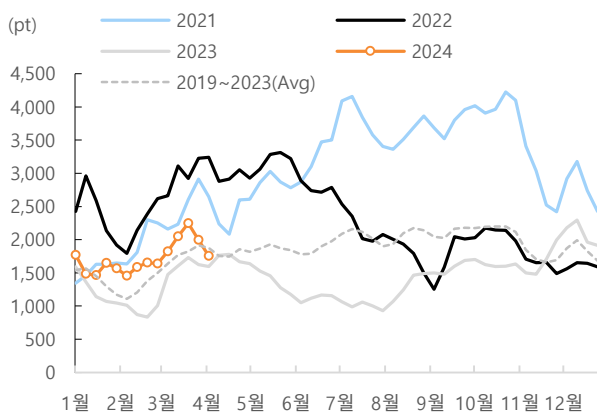
자료: Clarksons, 하이투자증권 리서치본부

그림4. BCI(Baltic Capesize Index) 추이



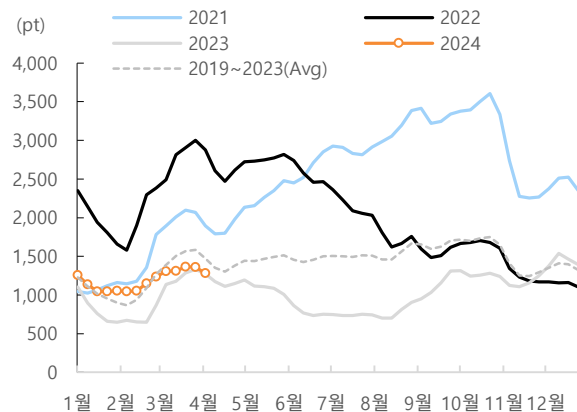
자료: Clarksons, 하이투자증권 리서치본부

그림5. BPI(Baltic Panamax Index) 추이



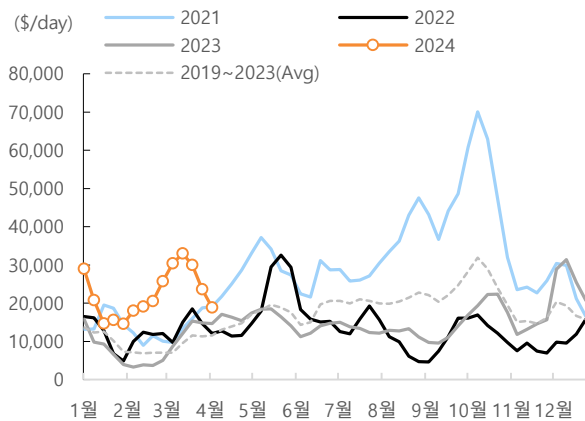
자료: Clarksons, 하이투자증권 리서치본부

그림6. BSI(Baltic Supramax Index) 추이



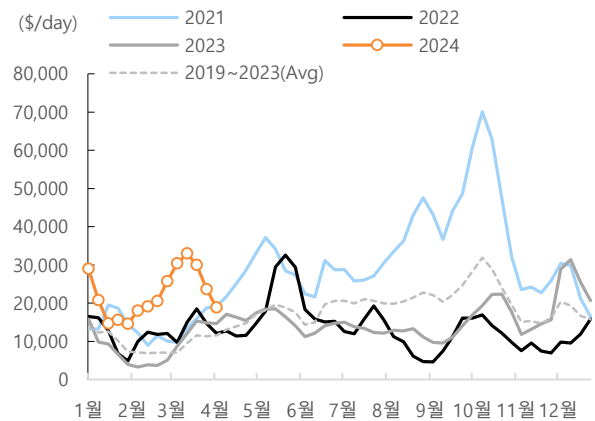
자료: Clarksons, 하이투자증권 리서치본부

그림7. BCI(C14, China-Brazil round voyage, 180,000mt)



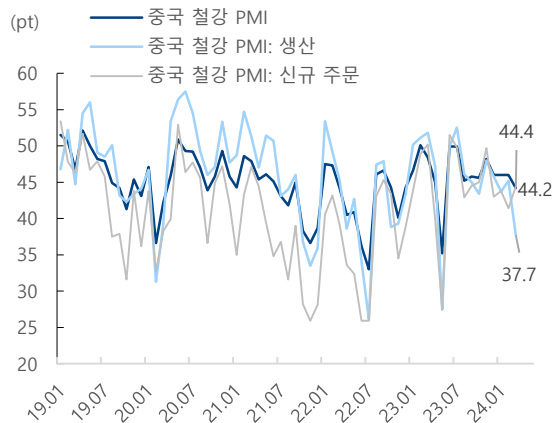
자료: Clarksons, 하이투자증권 리서치본부

그림8. BCI(C10, 호주 - 동북아 round voyage, 180,000mt)



자료: Clarksons, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 중국 철강 PMI(~2024년 3월)



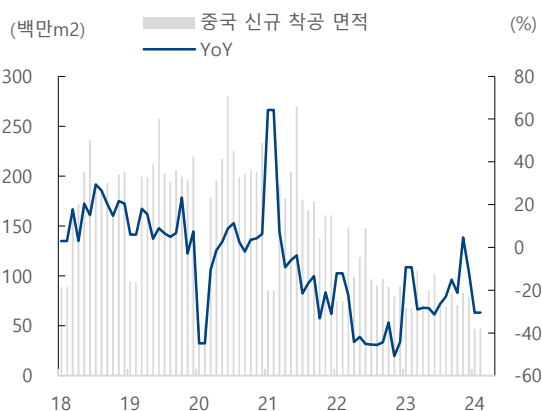
자료: WIND, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 중국 철광석 재고 추이



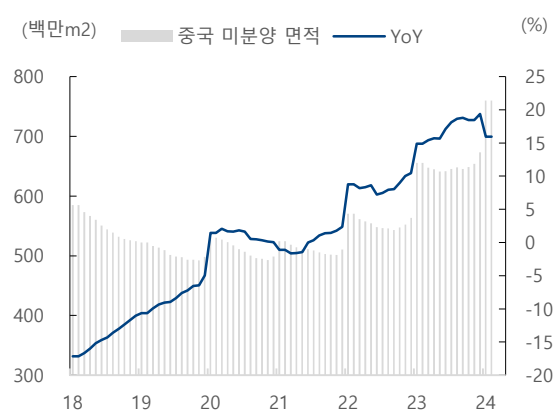
자료: CEIC, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 중국 부동산 신규 착공 면적(~2024년 2월)



자료: CEIC, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 중국 부동산 미분양 면적(~2024년 2월)



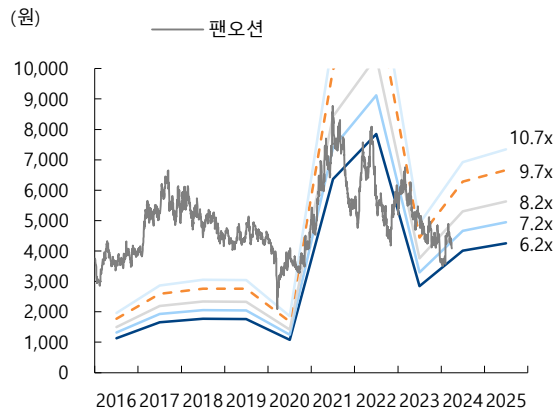
자료: CEIC, 하이투자증권 리서치본부

표4. 팬오션 목표주가 Valuation

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 비고 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------|
| EPS (원) | 173 | 1,028 | 1,267 | 458 | 647 | 686 | |
| BPS (원) | 5,250 | 6,728 | 8,404 | 8,817 | 9,315 | 9,851 | |
| 고점 P/E (배) | 29.0 | 8.5 | 6.4 | 14.7 | | | 최근 3년 평균: 15.4 |
| 평균 P/E (배) | 21.5 | 6.3 | 4.6 | 11.1 | | | 최근 3년 평균: 11.9 |
| 저점 P/E (배) | 12.0 | 4.4 | 3.3 | 7.9 | | | 최근 3년 평균: 8.4 |
| 고점 P/B (배) | 0.96 | 1.30 | 0.96 | 0.77 | | | 최근 3년 평균: 0.99 |
| 평균 P/B (배) | 0.71 | 0.97 | 0.70 | 0.58 | | | 최근 3년 평균: 0.76 |
| 저점 P/B (배) | 0.40 | 0.67 | 0.50 | 0.41 | | | 최근 3년 평균: 0.55 |
| ROE(%) | 3.3 | 15.3 | 15.1 | 5.2 | 7.0 | 7.0 | |
| 적용 BPS (원) | | | | | 9,493 | | 12개월 선행 BPS |
| Target P/B (배) | | | | | 0.67 | | 최근 3년 P/B 평균 10% 할인 |
| 목표주가 (원) | | | | | 6,400 | | Target P/E 9.7배 |
| 전일 종가 (원) | | | | | 4,120 | | |
| 상승 여력 | | | | | 55.3 | | |

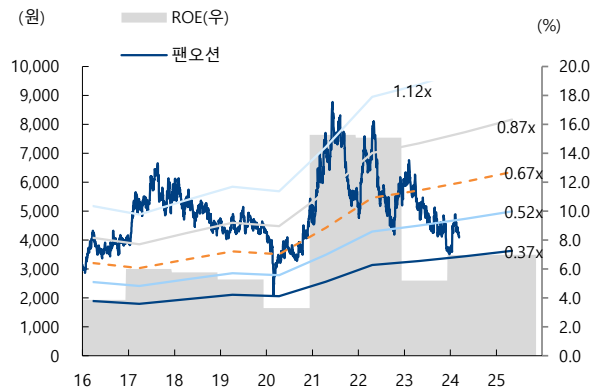
자료: 하이투자증권 리서치본부

그림1. 팬오션 P/E Band (Implied P/E 9.7x)



자료: 팬오션, 하이투자증권

그림2. 팬오션 P/B Band (Implied P/B 0.67x)



자료: 팬오션, 하이투자증권

표5. 팬오션 영업실적 및 추이

| (십억원, %) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24E | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------|------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 주요 가정 | | | | | | | | | | | |
| BDI | 1,000 | 1,330 | 1,189 | 2,039 | 1,832 | 2,106 | 2,259 | 2,024 | 1,389 | 2,055 | 2,149 |
| YoY | -50.9 | -47.2 | -27.8 | 34.0 | 83.2 | 58.3 | 90.1 | -0.7 | -28.0 | 47.9 | 4.5 |
| 평균환율 | 1,276 | 1,315 | 1,313 | 1,310 | 1,329 | 1,303 | 1,286 | 1,268 | 1,303 | 1,297 | 1,250 |
| YoY | 5.8 | 4.4 | -1.9 | -3.6 | 4.2 | -0.9 | -2.1 | -3.2 | 1.0 | -0.5 | -3.6 |
| 실적 추정 | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 996 | 1,224.8 | 1,112 | 1,028 | 1,218 | 1,266 | 1,340 | 1,382 | 4,361 | 5,205 | 5,430 |
| YoY | -30.8 | -28.9 | -39.5 | -27.6 | 22.2 | 3.4 | 20.5 | 34.4 | -32.1 | 19.4 | 4.3 |
| 벌크 | 761 | 857 | 765 | 731 | 942 | 971 | 1,041 | 1,058 | 3,114 | 4,013 | 4,064 |
| YoY | -27.9 | -34.0 | -46.6 | -29.6 | 23.8 | 13.3 | 36.1 | 44.8 | -35.4 | 28.8 | 1.3 |
| 컨테이너 | 98 | 97 | 84 | 87 | 92 | 96 | 93 | 91 | 366 | 372 | 376 |
| YoY | -22.1 | -26.5 | -35.6 | -28.3 | -6.2 | -0.6 | 10.5 | 5.0 | -28.2 | 1.8 | 0.9 |
| 탱커 | 83 | 87 | 86 | 88 | 92 | 94 | 93 | 90 | 343 | 370 | 375 |
| YoY | 61.2 | 28.8 | -1.3 | -12.8 | 12.0 | 8.7 | 8.6 | 3.0 | 12.1 | 8.0 | 1.3 |
| 기타 | 55 | 124 | 125 | 115 | 91 | 105 | 112 | 142 | 83 | 138 | 294 |
| YoY | -73.7 | -44.9 | -32.7 | -29.0 | 66.5 | -15.4 | -10.4 | 24.0 | -51.8 | 66.9 | 112.7 |
| 영업비용 | 884 | 1,100 | 1,032 | 959 | 1,123 | 1,160 | 1,223 | 1,285 | 3,975 | 4,790 | 4,998 |
| YoY | -30.5 | -25.9 | -36.0 | -24.1 | 27.0 | 5.5 | 18.5 | 33.9 | -29.4 | 20.5 | 4.3 |
| 영업이익 | 113 | 125 | 79 | 69 | 95 | 106 | 117 | 97 | 386 | 415 | 432 |
| YoY | -33.4 | -47.6 | -64.6 | -56.3 | -15.5 | -15.4 | 46.9 | 41.8 | -51.1 | 7.6 | 4.0 |
| OPM(%) | 11.3 | 10.2 | 7.1 | 6.7 | 7.8 | 8.4 | 8.7 | 7.0 | 8.8 | 8.0 | 7.9 |
| 벌크 | 66 | 77 | 55 | 45 | 57 | 68 | 85 | 73 | 243 | 282 | 324 |
| 컨테이너 | 13 | 7 | -6 | -4 | 3 | 2 | 0 | -1 | 9 | 4 | 1 |
| 탱커 | 30 | 32 | 25 | 25 | 30 | 29 | 26 | 20 | 111.5 | 106 | 64 |
| 기타 | 4 | 9 | 6 | 3 | 4 | 7 | 6 | 5 | 22 | 23 | 43 |
| 영업외손익 | 1 | -33 | -55 | -51 | -22 | -14 | -16 | -16 | -137 | -69 | -65 |
| 세전이익 | 113 | 92 | 25 | 18 | 73 | 91 | 100 | 81 | 248 | 346 | 367 |
| 지배주주순이익 | 113 | 92 | 25 | 15 | 73 | 91 | 100 | 81 | 245 | 346 | 367 |
| 순이익률(%) | 11.4 | 7.5 | 2.2 | 1.5 | 6.0 | 7.2 | 7.5 | 5.9 | 5.6 | 6.6 | 6.8 |

자료: Dart, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

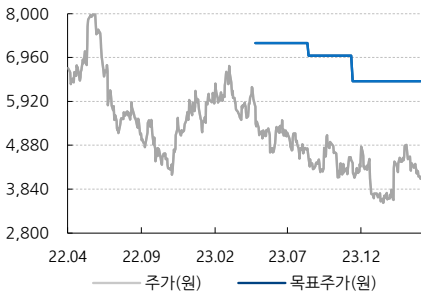
| 재무상태표 | | | | | 포괄손익계산서 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | (십억원, %) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
| 유동자산 | 1,834 | 1,757 | 2,040 | 2,155 | 매출액 | 6,420 | 4,361 | 5,205 | 5,430 |
| 현금 및 현금성자산 | 745 | 953 | 1,281 | 1,379 | 증가율(%) | 39.1 | -32.1 | 19.4 | 4.3 |
| 단기금융자산 | 10 | 8 | 10 | 9 | 매출원가 | 5,520 | 3,861 | 4,658 | 4,856 |
| 매출채권 | 275 | 231 | 255 | 264 | 매출총이익 | 900 | 500 | 547 | 574 |
| 재고자산 | 129 | 119 | 160 | 163 | 판매비와관리비 | 110 | 114 | 132 | 142 |
| 비유동자산 | 5,715 | 6,097 | 6,489 | 6,916 | 연구개발비 | - | - | - | - |
| 유형자산 | 5,444 | 5,841 | 6,234 | 6,660 | 기타영업수익 | - | - | - | - |
| 무형자산 | 7 | 11 | 13 | 15 | 기타영업비용 | - | - | - | - |
| 자산총계 | 7,549 | 7,854 | 8,529 | 9,071 | 영업이익 | 790 | 386 | 415 | 432 |
| 유동부채 | 1,227 | 1,294 | 1,461 | 1,484 | 증가율(%) | 37.8 | -51.1 | 7.6 | 4.0 |
| 매입채무 | 242 | 216 | 259 | 262 | 영업이익률(%) | 12.3 | 8.8 | 8.0 | 7.9 |
| 단기차입금 | - | 64 | 64 | 64 | 이자수익 | 13 | 37 | 13 | 13 |
| 유동성장기부채 | 321 | 409 | 430 | 447 | 이자비용 | 76 | 123 | 76 | 76 |
| 비유동부채 | 1,830 | 1,847 | 1,997 | 2,137 | 지분법이익(손실) | 19 | -3 | 6 | 3 |
| 사채 | 113 | - | - | - | 기타영업외손익 | -67 | -60 | -20 | -9 |
| 장기차입금 | 141 | 118 | 218 | 208 | 세전계속사업이익 | 688 | 248 | 346 | 367 |
| 부채총계 | 3,056 | 3,141 | 3,458 | 3,621 | 법인세비용 | 11 | 3 | - | - |
| 지배주주지분 | 4,493 | 4,713 | 5,071 | 5,450 | 세전계속이익률(%) | 10.7 | 5.7 | 6.6 | 6.8 |
| 자본금 | 535 | 535 | 535 | 535 | 당기순이익 | 677 | 245 | 346 | 367 |
| 자본잉여금 | 1,942 | 1,942 | 1,942 | 1,942 | 순이익률(%) | 10.5 | 5.6 | 6.6 | 6.8 |
| 이익잉여금 | 1,475 | 1,638 | 1,939 | 2,260 | 지배주주귀속 순이익 | 677 | 245 | 346 | 367 |
| 기타자본항목 | 2 | 2 | 2 | 2 | 기타포괄이익 | 273 | 56 | 56 | 56 |
| 비지배주주지분 | - | - | - | - | 총포괄이익 | 950 | 301 | 402 | 423 |
| 자본총계 | 4,493 | 4,713 | 5,071 | 5,450 | 지배주주귀속총포괄이익 | 950 | 301 | 402 | 423 |

| 현금흐름표 | | | | | 주요투자지표 | | | | |
|--------------|-------|------|-------|-------|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
| 영업활동 현금흐름 | 1,411 | 751 | 156 | -18 | 주당지표(원) | | | | |
| 당기순이익 | 677 | 245 | 346 | 367 | EPS | 1,267 | 458 | 647 | 686 |
| 유형자산감가상각비 | - | - | -367 | -351 | BPS | 8,404 | 8,817 | 9,315 | 9,851 |
| 무형자산상각비 | 1 | 1 | - | - | CFPS | 1,268 | 460 | 567 | 592 |
| 지분법관련손실(이익) | 19 | -3 | 6 | 3 | DPS | 150 | 85 | 85 | 85 |
| 투자활동 현금흐름 | -577 | -84 | -68 | -66 | Valuation(배) | | | | |
| 유형자산의 처분(취득) | -345 | -313 | -276 | -276 | PER | 4.5 | 9.0 | 6.4 | 6.0 |
| 무형자산의 처분(취득) | - | - | - | 0 | PBR | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| 금융상품의 증감 | 1 | 2 | -2 | 0 | PCR | 4.5 | 8.9 | 7.8 | 7.6 |
| 재무활동 현금흐름 | -643 | -470 | 76 | -39 | EV/EBITDA | 1.3 | 2.2 | 1.9 | 1.8 |
| 단기금융부채의증감 | - | - | 2 | 2 | Key Financial Ratio(%) | | | | |
| 장기금융부채의증감 | - | - | 100 | -10 | ROE | 16.7 | 5.3 | 7.1 | 7.0 |
| 자본의증감 | - | - | - | - | EBITDA이익률 | 22.6 | 20.0 | 17.3 | 16.9 |
| 배당금지급 | -53 | -80 | -45 | -45 | 부채비율 | 68.0 | 66.6 | 68.2 | 66.4 |
| 현금및현금성자산의증감 | 223 | 208 | 329 | 97 | 순부채비율 | -4.0 | -7.8 | -11.4 | -12.3 |
| 기초현금및현금성자산 | 522 | 745 | 953 | 1,281 | 매출채권회전율(x) | 24.4 | 17.2 | 21.4 | 20.9 |
| 기말현금및현금성자산 | 745 | 953 | 1,281 | 1,379 | 재고자산회전율(x) | 54.1 | 35.1 | 37.3 | 33.6 |

자료 : 팬오션, 하이투자증권 리서치본부

팬오션 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 과리율 | |
|------------|------|-------|--------|------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2023-04-25 | Buy | 7,300 | -30.9% | -25.1% |
| 2023-08-14 | Buy | 7,000 | -36.2% | -26.9% |
| 2023-11-13 | Buy | 6,400 | | |



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
· 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
· 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
· 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
· 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
· 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

| | |
|--|-------------------------------------|
| 종목추천 투자등급 | 산업추천 투자등급 |
| 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. | 시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 |
| · Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상 | · Overweight(비중확대) |
| · Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 | · Neutral (중립) |
| · Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상 | · Underweight (비중축소) |

[투자등급 비율 2024-03-31 기준]

| | | |
|-------|--------|----|
| 매수 | 중립(보유) | 매도 |
| 92.1% | 7.9% | - |