기계

산업분석

LNG보냉재의 이중고는 부담

2014. 07. 25

Analyst
김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

❑ Investment Points

실적 – 환율하락과 공정지연 등으로 추정치 하향: 동성화인텍과 한국카본이 대표주자인 LNG보냉재사업은 시장의 특성상 달러계약을 기본으로 한다. 최근 원화강세기조는 업체별로 매출에서 노출비중이 10~20%임에 따라 부정적인 영향을 미치게 된다. 더불어 지난 3여년간 투기적인 LNG선 발주가 이루어졌으나 예상보다 수요개선이 늦춰짐에 따라 LNG 보냉재의 납기연기사례가 발생하고 있는 점도 실적추정치를 하향하게 만드는 요인이다.

수주 – LNG선 발주 순연으로 하반기 수주풀 격감: 현시점에서 전방인 조선업체들이 수주한 물량 가운데 동성화인텍과 한국카본 등으로 발주가 이루어지는 수주풀 규모를 약 3,300억원으로 추산한다. 추정된 수주풀은 금액기준으로 LNG선이 가장 높고 최근 삼성중공업이 수주한 초대형에탄운반선도 포함하였다. 이 중 일부는 내년에 계약될 것들도 있어 올해 하반기 수주가 일부 살아나도 양사 모두 수주목표 달성은 어려울 전망이다. 주 원인은 연초 미국 세일가스관련 LNG선 발주증대를 기대하였으나 최종수출승인이 순연되면서 관련된 LNG선 발주가 늦춰지고 있는 점이다.

❑ Action

동성화인텍 〉 한국카본에 대해 단기 실적 및 수주 하향을 염두에 둔 보수적인 접근 권고: 원화강세영향과 보냉재 공정지연 그리고 수주지연 등을 반영한 결과 현시점에서 보냉재업체들의 주가는 부담스러운 수준으로 판단된다. LNG관련 장기전망은 여전히 밝으나 단기 부정적인 요인들에 대해서는 충분히 보수적인 접근을 권고한다. 동성화인텍은 새롭게 14~16년 3년평균 EPS에 P/E 11배를 적용하여 목표주가 12,800원 HOLD로 투자의견 및 목표주가를 하향하였다. 한국카본은 과거 05~13년까지 9년간 평균 P/B 1.3배를 적용하여 목표주가 8,400원에 투자의견 HOLD로 새롭게 커버리지를 시작한다.

(단위: 원)

	현재주가(7/24)	목표주가(상승여력)	투자의견
동성화인텍(하향)	13,200	12,800(-3.0%)	HOLD
한국카본(신규)	8,540	8,400(-1.6%)	HOLD

Analyst 김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

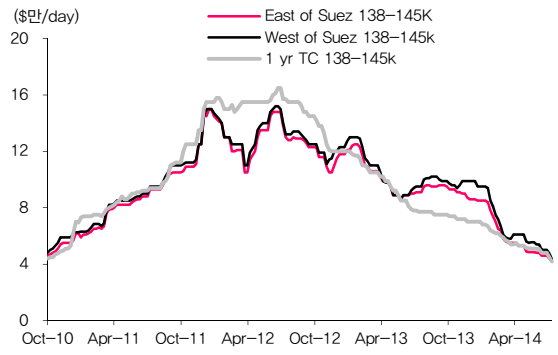
동부증권

실적 – 환율하락과 공정지연 등으로 추정치 하향

원/달러 환율의 평가절상은 보냉재 업체별로 10~20% 매출에 영향

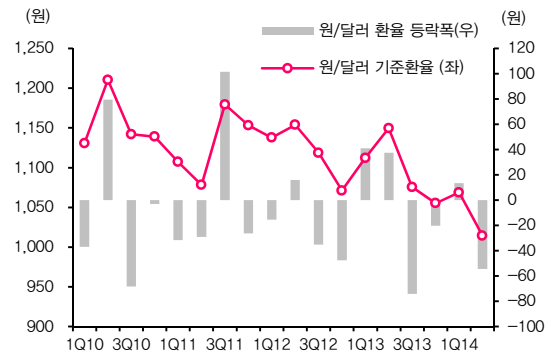
동성화인텍과 한국카본이 대표주자인 LNG보냉재사업은 시장의 특성상 달러계약을 기본으로 한다. 최근 원화강세는 업체별로 매출에서 노출비중이 10~20%임에 따라 부정적인 영향을 미치게 된다. 원화강세기조에 따라 2Q14의 기말 원/달러 환율은 1014.4원/달러로 1068.8원/달러였던 1Q14말대비 54.4원 원화가 평가절상 됐다. 업체별로 매출에서 노출비중이 10~20%로 일정부분 환율변화에 따른 영향을 받는다.

도표 1. LNG선 운임 동향



자료: Fearnleys, 동부 리서치

도표 2. 분기말 환율 변동 추이 및 등락폭



자료: 동부 리서치

최근 3년간 투기적인 발주는 인도 연기와 함께 매출인식 지연 초래

보냉재업체들도 최전방인 LNG선 운항업체들의 업황에 간접적인 영향을 받는다. 최근 LNG선 운임은 12년 7월 고점대비 25~28% 수준에 머무르고 있다. 11년 초부터 향후 업황회복을 염두에 두고 일부 투기적인 LNG선 발주가 이루어졌다. 그러나 예상보다 수요개선이 늦춰짐에 따라 LNG보냉재의 납기연기사례가 발생하고 있는 점도 실적추정치를 하향하게 만드는 요인이다. 아래 [도표 3]에서 확인되는 바와 같이 최근 정정공시의 주요내역은 발주처가 계약종료일을 연장하는 사례이다. 이는 보냉재업체들의 매출인식을 늦추게 된다.

도표 3. 2013~2014년 동성화인텍과 한국카본의 단일판매 · 공급계약 정정신고 공시내역

(단위: 원)

정정일자	정정항목	정정전	정정후	공시 회사명	계약상대
2014-07-08	계약종료일 연장	2014-07-08	2014-10-31	한국카본	현대중공업
2014-05-09	계약종료일 연장	2014-05-10	2015-01-07	동성화인텍	삼성중공업
2014-02-12	납기 미완료로 금액변경	39,874,660,000	30,428,005,051	동성화인텍	현대삼호중공업
2014-02-12	사양변경 금액증가	40,328,520,000	44,231,280,000	동성화인텍	현대삼호중공업
2013-12-18	계약종료일 연장	2013-12-19	2014-10-21	동성화인텍	현대중공업
2013-11-28	계약종료일 연장	2013-11-28	2015-06-12	동성화인텍	현대중공업
2013-03-19	사양변경으로 종료일 변경	2013-03-19	2013-12-19	동성화인텍	현대중공업
2013-02-18	계약종료일 연장	2013-02-16	2013-08-26	한국카본	현대중공업

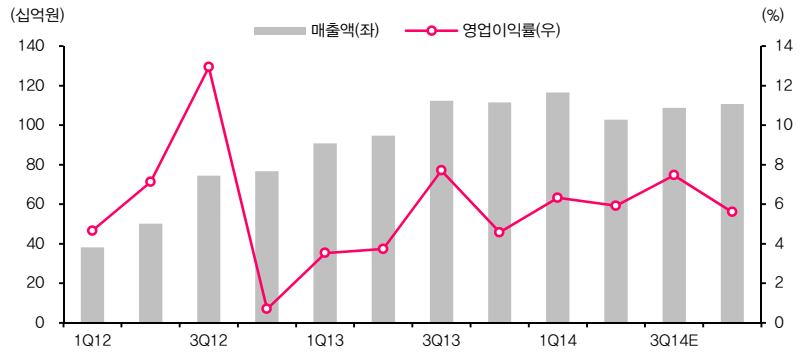
자료: DART, 동부 리서치

Analyst 김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

동성화인텍: 2Q14는 환율하락과 인도지연 등으로 손익 감소 추정

동성화인텍의 분기별 매출액 및 영업이익률 추이를 아래 [도표 4]에 나타내었다. 기존 추정은 고압가스용기사업부의 청산에 따른 손실 부분이 1Q14에 대부분 마무리되고 이후 점진적인 실적개선이 이루어질 것으로 보았다. 그러나 원/달러 환율하락과 LNG선 발주자들의 장기요선이 안된 선박들에 대한 인도시기 지연에 따른 납기연장은 매출과 영업이익률의 감소를 초래하였다. 2Q14는 매출과 영업이익률 모두 전분기대비 하락한 것으로 추정된다. 그리고 4Q14에는 지난해와 같은 성과급 지급으로 수익성이 악화가 전망된다.

도표 4. 동성화인텍 분기별 매출 및 영업이익률 추이

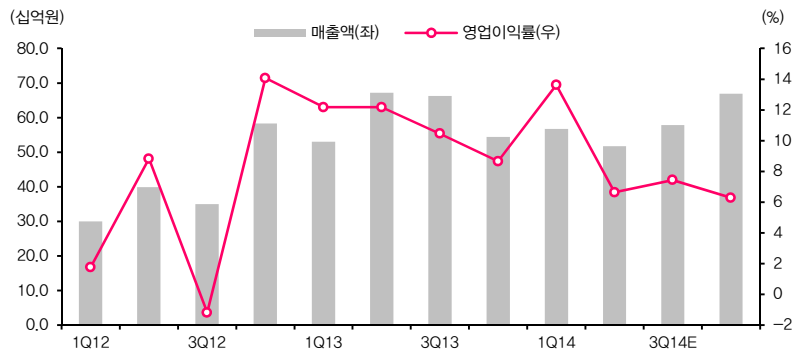


자료: 동성화인텍, 동부 리서치

한국카본: 환율하락과 기타사업부 경쟁심화로 2Q14 손익 급감 추정

한국카본의 분기별 매출액 및 영업이익률 추이를 아래 [도표 5]에 나타내었다. 1Q14는 사업부들 전반적으로 안정적인 추세로 인해 영업이익률 13.6%를 기록하였다. 그러나 2Q14는 원/달러 환율하락과 LNG보냉재에 대한 일부 납기연장, 그리고 기타 사업부들의 경쟁심화 등의 요인으로 매출과 영업이익률 모두 감소한 것으로 추정된다. 추가적으로 자회사의 대손상각에 따른 비용이 4Q14에로 인식될 가능성이 있어 수익성 악화가 전망된다.

도표 5. 한국카본 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 한국카본, 동부 리서치

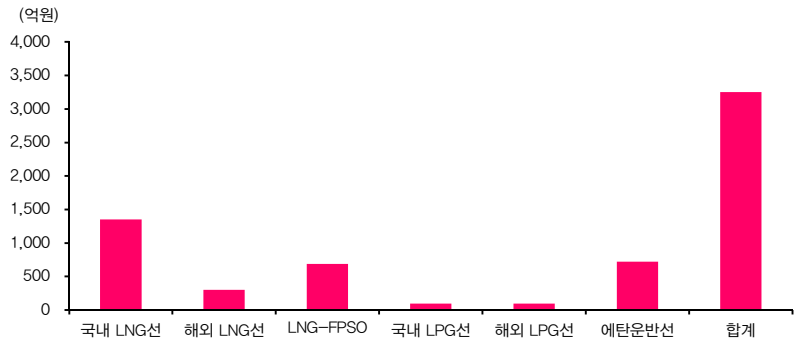
Analyst 김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

수주 – LNG선 발주 순연으로 하반기 수주물 격감

현시점에서 전방업체 수주물량기준 수주물은 3,300억원으로 추산

현시점에서 전방인 조선업체들이 수주한 물량 가운데 동성화인텍과 한국카본 등으로 발주가 이루어지는 수주물 규모를 약 3,300억원으로 추산한다. 추정된 수주물은 금액기준으로 LNG선이 가장 높고 최근 삼성중공업이 수주한 초대형에탄운반선도 포함하였다. 이 중 일부는 내년에 계약될 것들도 있어 올해 하반기 수주가 일부 살아나도 양사 모두 수주목표 달성은 어려울 전망이다. 주 원인은 연초 미국 세일가스관련 LNG선 발주증대를 기대하였으나 최종수출승인이 순연되면서 관련된 LNG선 발주가 늦춰지고 있는 점이다.

도표 6. 동성화인텍과 한국카본의 현시점에서 수주물 추정 규모

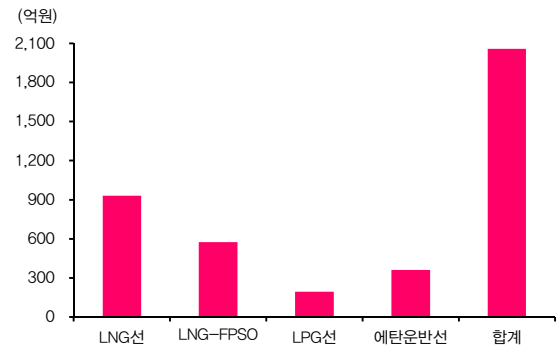


자료: 동부 리서치

수주물 기준 동성화인텍 2,060억원 한국카본 930억원 수주 예상

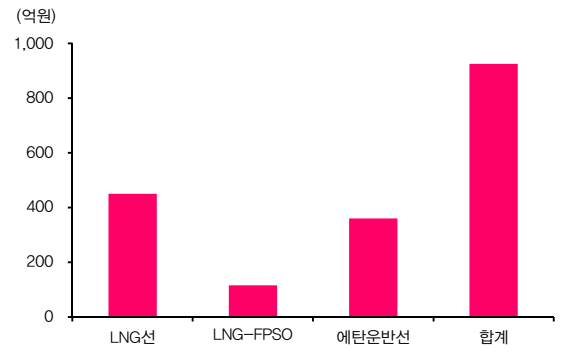
앞서 언급한 동성화인텍과 한국카본의 현시점에서 수주물을 가능성을 고려하여 업체별로 나누어 보았다. 동성화인텍은 국내 LNG선과 FLNG 그리고 LPG선 물량 등으로 약 2,060억원의 수주가 예상된다. 한국카본은 관련된 제품으로 약 930억원 수주가 예상된다.

도표 7. 동성화인텍의 수주물기준 수주전망



자료: 동부 리서치

도표 8. 한국카본의 수주물기준 수주전망



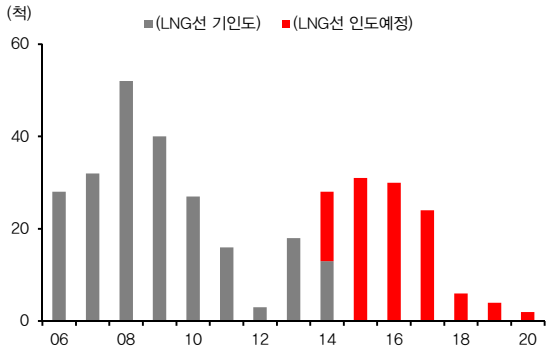
자료: 동부 리서치

Analyst 김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

올해 전방업체 수주기준 보냉재사들의 LNG선 수주물은 총 7척

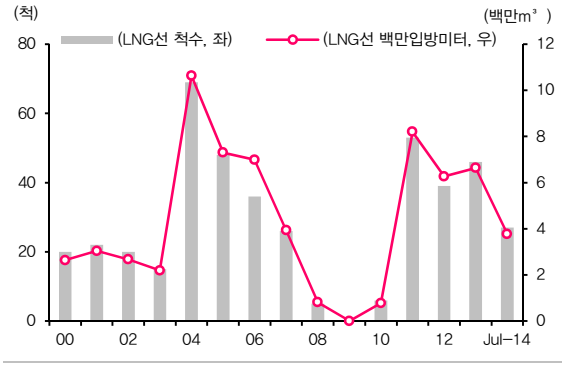
올해 초부터 미국 세일가스관련 LNG선 발주증대를 기대하였으나 최종수출승인이 순연되면서 관련된 프로젝트들로부터의 LNG선 발주가 늦춰지고 있다. 그 결과로 7월 현재까지 소형 LNG선 2척을 포함 총 27척의 LNG선이 전세계적으로 발주되었다. 그 중 한국 조선소는 19척을 수주하였다. 보다 세부적으로 동성화인텍과 한국카본이 직접적인 보냉재 수주를 가져갈 수 있는 물량은 7척으로 전체 발주물량대비 상당히 적음을 확인 할 수 있다. 특히 대우조선해양이 13척을 수주하였으나 이는 No.96 타입이라 동성화인텍과 한국카본의 직접적인 수혜가 제한적이다. 다만 다행적인 점은 하반기 남은 기간 동안에 삼성중공업과 현대중공업 그리고 일부 일본 조선소들로부터 LNG선 수주 가능성이 높다는 점이다. 이들 조선소는 Mark3 타입의 LNG선을 건조하고 있어 동성화인텍과 한국카본이 직접적인 수혜를 입을 전망이다. 언급한 LNG선 수주가 조선업체들에게 발생하더라도 보냉재업체로 발주가 이루어지기까지는 최대 1년여까지의 시차가 존재하기 때문에 단기 모멘텀은 부재한 상황이다. 참고로 에탄운반선의 발주는 보냉재업체들의 제품구성다변화에 긍정적이다.

도표 9. LNG선 연도별 인도 실적 및 전망(기발주 기준)



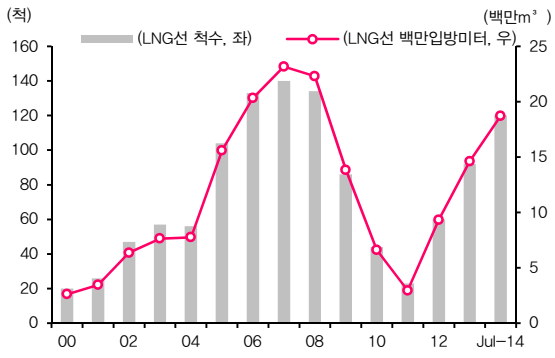
자료: Clarkson, 동부 리서치

도표 10. 연도별 LNG선 발주



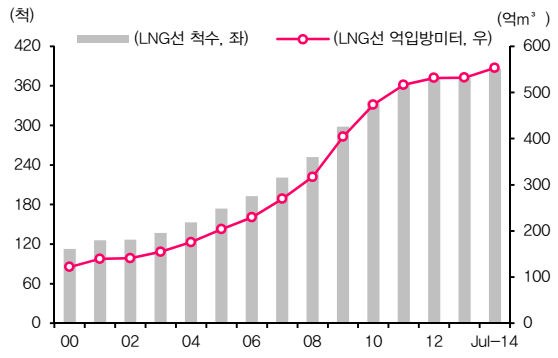
자료: Clarkson, 동부 리서치

도표 11. LNG선 글로벌 연간 수주잔고



자료: Clarkson, 동부 리서치

도표 12. 전세계 LNG선 선복량 추이



자료: Clarkson, 동부 리서치

Analyst 김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

동부증권

HOLD
목표주가: 12,800원(하향)
현재주가: 13,200원(07/24)

동성화인텍(033500)

장기전망은 밝으나…

올해 하반기 수주분위기는 개선되나 수주목표 달성은 어려움

동사의 가스선 업황개선에 대한 직접적인 수혜는 유효하다. 연초대비 24.5%의 주가상승률이 이를 대변하고 있다. 그러나 7월 현재까지 신규수주로 1,100억원 가량을 수주하여 연간목표인 3,900억원에 많이 저조한 실적을 보여주고 있다. 하반기에는 대우조선해양의 페트로나스 FLNG 그리고 가스로그사의 LNG선 등 상반기와는 분위기가 다른 수주활동이 전개될 전망이다. 그러더라도 전방업체들의 수주지연 소식으로 올해 수주목표 달성은 어려울 전망이다. 삼성중공업의 초대형에탄운반선 수주에 따른 제품 포트폴리오 다변화 기조는 긍정적이나, 수주지연 등으로 실적추정을 하향하여 목표주가를 12,800원으로 하향한다. 새로운 목표주가는 Target P/E 11배에 14~16년 3년 평균 EPS 1,166원을 적용하여 산출하였다.

2Q14 수익성 악화로 영업이익률 5.9%로 추정

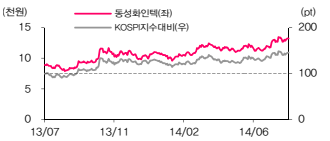
동사의 2Q14 실적은 컨센서스대비 매출액과 영업이익률을 모두 하회한 것으로 추정된다. 원/달러 환율하락과 발주처의 요구로 보냉재 공정지연이 일부 발생하여 매출액이 전분기대비 11.8% 감소하였고 영업이익률도 전분기대비 0.4%p 하락한 것으로 추정된다. 1Q14는 고압가스용기사업부 청산에 따른 손실이 13억원정도 영업이익에 영향을 미친 것을 감안하면 2Q14 수익성 하락은 기존 예상을 초과하는 수준이다..

Investment Fundamentals (IFRS별도) (단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2012	2013	2014E	2015E	2016E
매출액	239	409	439	482	540
(증가율)	34.3	71.1	7.3	9.8	12.0
영업이익	16	21	28	37	49
(증가율)	흑전	31.3	33.3	32.1	32.4
순이익	10	10	26	32	37
EPS	376	363	951	1,193	1,355
PER (H/L)	22.2/9.8	33.1/19.1	13.9	11.1	9.8
PBR (H/L)	3.0/1.3	3.8/2.2	3.3	2.6	2.1
EV/EBITDA (H/L)	16.4/11.1	15.4/11.1	12.5	9.8	7.5
영업이익률	6.5	5.0	6.3	7.6	9.0
ROE	14.6	12.4	26.6	26.1	23.5

Stock Data

52주 최저/최고	7,900/13,450원
KOSDAQ /KOSPI	560/2,027pt
시가총액	3,562억원
60日-평균거래량	196,215
외국인지분율	12.4%
60日-외국인지분율변동추이	+4.9%p
주요주주	동성홀딩스 외 1인 40.6%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	10.0	15.8	48.5
상대기준	4.1	16.1	44.2

Analyst 김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

동부증권

도표 13. 동성화인텍 2Q14 실적추정

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q14E	2Q13	%YoY	1Q14	%QoQ	컨센서스	%차이
매출액	103	95	8.7	117	-11.8	106	-3.1
영업이익	6	4	72.6	7	-17.3	7	-9.9
세전이익	6	1	349.0	6	1.5	5	6.5
당기순이익	6	1	403.4	6	-0.2	5	5.4
영업이익률	5.9	3.7	2.2	6.3	-0.4	6.4	-0.5
세전이익률	5.5	1.3	4.2	4.8	0.7	5.0	0.5
당기순이익률	5.5	1.2	4.3	4.9	0.6	5.1	0.4

자료: Dataguide, 동부 리서치

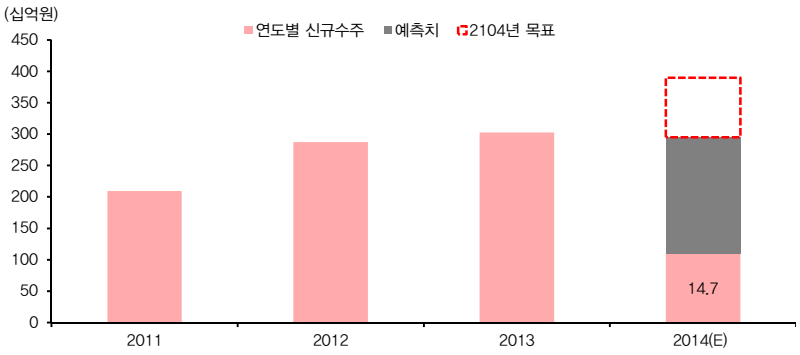
도표 14. 동성화인텍 목표주가 산정

(단위: 원, 배)

	목표주가	평균 EPS	Target P/E	산출주가	2014E	2015E	2016E
과거 적용	15,500	1,569	10.0	15,690	1,224	1,914	
현재 적용	12,800	1,166	11.0	12,830	951	1,193	1,355

자료: 동부 리서치

도표 15. 기간별 동성화인텍 수주실적과 추정



자료: 동성화인텍, 동부 리서치

Analyst 김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

동부증권

HOLD
목표주가: 8,400원(신규)
현재주가: 8,540원(07/24)

한국카본(017960)

단기 수주부진이 아쉽다

신규수주는 상반기에 이어 하반기에도 부진할 전망

동사는 올해 현재까지 LNG보냉재 수주로 약 500억원을 기록하고 있다. LNG보냉재수주가 지난해 연간으로 2,270억원을 기록하였던 반면에 올해는 부진한 흐름을 이어가고 있다. 하반기에도 우리가 자체적으로 파악한 수주풀이 최대 930억원 규모로 올해 목표도 달성이 어려울 전망이다. 더욱이 기타 사업부들도 경쟁이 심화되거나 예상보다 사업성과가 부진한 상황이다. 다만 긍정적인 점은 장기적인 LNG관련 보냉재 시장의 전망은 밝다는 점이다. 이를 고려하여 과거 9년간 P/B Band 평균인 1.3배를 적용하여 한국카본의 목표주가를 8,400원으로 제시하고 새롭게 커버리지를 시작한다. 투자의견은 HOLD이다. 단기적으로는 실적악화와 수주부진을 염두에 두고 투자전략을 가져가길 권고한다.

2Q14실적은 영업이익률 6.6%로 전분기대비 크게 감소 추정

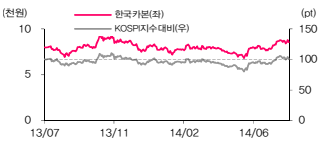
한국카본의 2Q14실적은 전분기대비 매출액은 QoQ로 8.8% 감소하였고 영업이익률은 7.0%p 급감한 것으로 추정된다. YoY로도 매출액은 23.1% 감소하였고 영업이익률은 5.6%p 줄어든 것으로 추정된다. 컨센서스도 크게 하회한 수준이다. 원/달러 환율하락과 기타 사업부들의 부진이 실적 쇼크를 나타낸 것으로 추정된다.

Investment Fundamentals (IFRS연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2012	2013	2014E	2015E	2016E
매출액	163	241	233	256	264
(증가율)	24.4	47.9	-3.3	9.9	3.1
영업이익	12	26	20	21	23
(증가율)	140.0	116.7	-23.1	5.0	9.5
순이익	6	15	15	18	21
EPS	201	394	402	470	548
PER (H/L)	44.4/24.4	24.1/15.6	21.8	18.7	16.0
PBR (H/L)	1.5/0.8	1.5/1.0	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA (H/L)	12.5/6.0	8.0/4.5	9.0	8.1	7.0
영업이익률	7.2	10.9	8.4	8.1	8.9
ROE	3.0	6.5	6.3	7.0	7.7

Stock Data

52주 최저/최고	6,830/9,280원
KOSDAQ /KOSPI	560/2,027pt
시가총액	3,211억원
60日-평균거래량	450,999
외국인지분율	18.7%
60日-외국인지분율변동추이	+5.2%p
주요주주	조문수 20.2%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	10.3	15.9	7.0
상대기준	8.6	14.3	1.0

Analyst 김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

동부증권

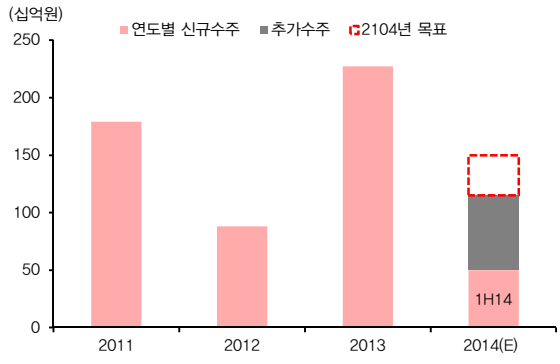
도표 16. 한국카본 2Q14 실적추정

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q14E	2Q13	%YoY	1Q14	%QoQ	컨센서스	%차이
매출액	52	67	-23.1	57	-8.8	63	-17.5
영업이익	3	8	-58.4	8	-56.0	7	-53.0
세전이익	4	9	-59.1	9	-57.4	7	-50.1
당기순이익	3	7	-60.8	7	-60.1	7	-62.0
영업이익률	6.6	12.2	-5.6	13.6	-7.0	11.5	-5.0
세전이익률	7.2	13.5	-6.3	15.3	-8.2	11.8	-4.7
당기순이익률	5.0	9.9	-4.8	11.5	-6.5	10.9	-5.9

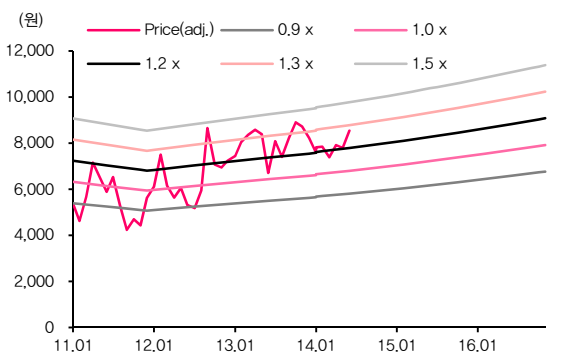
자료: Dataguide, 동부 리서치

도표 17. 기간별 한국카본 수주실적과 추정



자료: 한국카본, 동부 리서치

도표 18. 한국카본 Forward P/B Band



자료: 동부 리서치

도표 19. 한국카본 목표주가 산정

(단위: 원, 배)

	주요내역
12M Fwd BPS	8,427
Target P/B	1.3
목표주가	8,400

자료: 동부 리서치

Analyst 김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

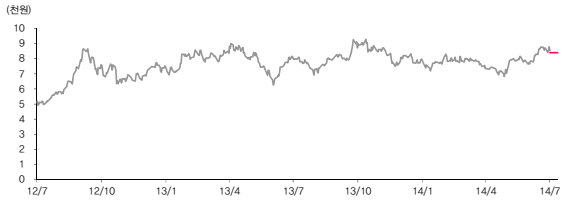
동부증권

동성화인텍 현주가 및 목표주가 차트

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
13/11/19	BUY	15,500			
14/07/24	HOLD	12,800			

한국카본 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
14/07/24	HOLD	8,400			

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Buy**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Hold**: 초과 상승률 −10~10%p
- **Underperform**: 초과 상승률 −10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Overweight**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Neutral**: 초과 상승률 −10~10%p
- **Underweight**: 초과 상승률 −10%p 미만

Analyst 김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

동부증권 리서치센터

팀 명	담 당	애널리스트	직 위	(02) 369–	@dongbuhappy.com
리서치센터	리서치센터장	용대인	상무	3448	yong3490
주식전략팀	이코노미스트	장회탁	팀장	3370	mousetak
	해외주식/원자재	유경하	수석연구원	3353	last88
	주식/시황	송동헌	수석연구원	3479	dhsong
	중국분석	가오징	선임연구원	3721	jing10
	퀀트	남기윤	선임연구원	3432	486ngy
	RA	권아민	연구원	3490	ahminkwon
	RA	김현성	연구원	3138	brian.khs
	DTP	윤나라	사원	3360	dbsskfk2
채권전략팀	신용분석	박정호	팀장	3337	cheongho
	신용분석	유승우	연구위원	3426	seyoo
	채권전략	문홍철	연구위원	3436	m304050
	FX/해외채권	박유나	선임연구원	3377	yuna.park
	자금흐름	노상원	선임연구원	3737	swnoh
	신용분석	이훈호	선임연구원	3273	hhlee
	DTP	노연정	대리	3731	ryj104
기업분석 1팀	은행/보험	이병건	팀장	3381	pyrrhon72
	음식료/유통	차재헌	수석연구위원	3378	imcjh
	바이오/제약	정보라	연구위원	3314	bora
	철강/스몰캡	이채호	선임연구원	3388	c.rhee
	엔터테인먼트/스몰캡	권윤구	선임연구원	3457	ygkwon84
	화장품/의류	박현진	선임연구원	3477	hjpark
	스몰캡	박상하	선임연구원	3389	shpark
	RA	채수광	연구원	3374	soogwang
기업분석 2팀	전기전자/가전	권성률	팀장	3724	srkwon
	조선/기계	김홍균	수석연구위원	3102	usckim10
	유틸리티/정유/건설	유덕상	수석연구원	3458	ds.yoo
	자동차	김평모	수석연구원	3053	pmkim
	반도체	유의형	선임연구원	3713	e.yoo
	RA	구성진	연구원	3321	achilles

동부증권

본 사

본사 영업부	02) 369-3200	서울시 영등포구 여의도동 36-5 (동부증권빌딩 1~2층)

서울지역

강남금융센터	02) 3474-9000	서울시 서초구 서초동 1329-8 (삼원빌딩 3층)
구로디지털	02) 3281-1600	서울시 구로구 구로동 212-1 (에이스트윈타워 1차 3층)
도곡금융센터	02) 568-3700	서울시 강남구 도곡동 467-14 (삼성SC타워 5층)
동부금융센터	02) 3011-5000	서울시 강남구 대치동 891-10 (동부금융센타빌딩 3층)
청담금융센터	02) 514-1414	서울시 강남구 삼성동 78-1 (동흥빌딩 2층)
목동	02) 2636-6000	서울시 양천구 목동 917-1 (CBS기독교방송국 1층)
방배	02) 599-9922	서울시 서초구 방배동 811-6 (방배법앙빌딩 2층)
서초	02) 597-9100	서울시 서초구 서초동 1573-10 (로이어즈 타워 3층)
압구정로알	02) 3445-8800	서울시 강남구 신사동 575 (극동 스포츠센터 A동 9층)
용산	02) 798-6060	서울시 용산구 용산동5가 24-1 (파크타워 102동 1층)
을지로금융센터	02) 753-9000	서울시 중구 다동 103 (동부빌딩 3층)
잠실	02) 419-6200	서울시 송파구 신천동 7-20 (루터회관 1층)

경기지역

분당	031) 718-7000	성남시 분당구 구미동 185-4 (보명프라자 4층)
수원	031) 222-6565	수원시 팔달구 인계동 1125-2 (벽산코아 2층)
인천	032) 518-3434	인천시 부평구 삼산동 464-1 (메디캐슬빌딩 2층)
평촌	031) 382-6200	안양시 동안구 호계동 1041 (흥국생명빌딩 4층)
진접	031) 572-4020	남양주시 진접읍 장현리 347-23 3층
화성향남	031) 366-0900	화성시 향남읍 평리 81-70번지 (하나은행 3층)

대전 · 충청지역

대전	042) 522-6600	대전시 서구 도마2동 172-15 (도마 라이프클리닉센터 3층)
둔산	042) 489-9500	대전시 서구 둔산동 1456 (메디빌딩 1~2층)
천안	041) 569-7000	충청남도 천안시 서북구 동서대로 129 (에이엠타워 2층)
청주	043) 253-9400	충청북도 청주시 흥덕구 가경동 1416 (고속터미널 2층)
세종	041) 868-2300	연기군 조치원읍 원리 4-12 (피어리타워 2층)

부산 · 경상지역

남포	051) 242-6000	부산시 중구 남포동 6가 63번지 (남포메디칼센터 2층)
부산	051) 521-0600	부산시 동래구 안락1동 423-9 (대종빌딩 1층)
센텀	051) 741-7200	부산시 해운대구 우2동 1498 (대우트럼프스퀘어 2층)
양산	055) 388-0900	양산시 중부동 687-1 (BYC마트 204호)
창원	055) 600-5500	창원시 두대동 The City 7 (트레이드센터 3층)
대구	053) 476-4000	대구시 남구 봉덕동 1300-1 (외환은행빌딩 2층)
범어	053) 745-4900	대구시 수성구 수성동3가 12-1 (수협빌딩 2층)
포항	054) 275-3100	포항시 북구 죽도2동 67-4 (신아빌딩 1층)

광주 · 전라지역

광주	062) 225-6900	광주시 남구 봉선동 111-4 (비아로마상환빌딩 4층)
첨단	062) 975-1000	광주시 광산구 월계동 867-1 (센트럴빌딩 1층)
전주	063) 229-2211	전주시 완산구 효자동1가 173-8 (효자메디컬센타 2층)

강원지역

강릉	033) 641-7800	강릉시 교동 137-9 (구) 고속버스터미널 건너편
원주	033) 765-9400	원주시 단구동 1512-1 (리더스타워 3층)

본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.