

HOLD

삼성SDI

006400 기업분석 | 전기전자

실적? 그런건 묻지마소

2015. 12. 18

목표주가(유지)	100,000원
현재주가(12/17)	127,500원
Up/Downside	-21.6%
투자의견(유지)	Hold

Analyst
권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

Investment Points

16년 연간 영업적자로 하향 조정: 동사의 16년 연간실적을 영업이익 2,110억원에서 영업적자 679억원으로 대폭 하향 조정한다. 15년에 연간 2,300억원 이상 영업이익을 챙겨준 케미칼 사업부 매각으로 Cash cow가 사라지고, 중대형 전지의 영업적자 축소는 예상보다 더디고, 소형 2차전지의 흑자 전환은 16년 하반기 이후나 가능할 것으로 보기 때문이다. 중대형전지는 15년에 3천억원이 넘는 매출 증가에도 불구하고 영업손실은 오히려 1천억원 이상 증가할 것으로 추정되며, 16년에도 2천억원 이상 영업적자가 예상된다.

매분기 Earnings Season이 고달픈 한 해가 될 전망: 4Q15도 예상에 못 미친 소폭 영업적자가 예상된다. 소형 2차전지가 물량 감소와 ASP 하락으로 적자가 확대되고 케미칼, 전자 재료도 약한 시기이기 때문이다. 이런 상황은 케미칼 사업 부재의 영향이 직접적으로 나타날 1Q16에 더 심화되어 영업적자는 더 크게 확대될 전망이다. 16년 순이익은 케미칼 사업부 매각에 따른 일회성 이익 1.3조원 반영으로 크게 증가하지만 아랫돌 빼서 잇돌 권격이다.

Action

이슈로만 오른 주식, 목표주가 올릴 명분이 없다: 전기차용 배터리에서 경쟁력이 있고 매출도 빠르게 늘고 있지만 이는 새로운 내용이 아니다. 전기차 이슈는 불고 있지만 18년 정도 되어야 이익이 날 수 있다는 기존 전망에서 바뀐 게 없다. 오히려 16년 영업상황은 악화되었다. 영업실적의 불확실성이 커지는 마당에 목표주가를 올린 명분이 없고, 저점 대비 충분히 오른 마당에서 실적 후폭풍을 미리 피하는 현명한 대처가 필요한 시점이다.

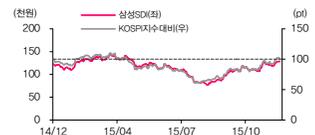
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 삼익원 원 배. %)

FYE Dec	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	3,428	5,474	7,668	5,565	6,541
(증가율)	-40.6	59.7	40.1	-27.4	17.5
영업이익	-11	71	17	-68	123
(증가율)	적전	흑전	-76.1	적전	흑전
지배주주순이익	131	-84	313	1,227	492
EPS	2,815	-1,494	5,447	21,423	8,566
PER (H/L)	71.0/42.8	NA/NA	23.7	6.0	15.1
PBR (H/L)	1.3/0.8	1.1/0.6	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (H/L)	23.2/14.8	20.5/11.2	15.3	18.2	12.7
영업이익률	-0.3	1.3	0.2	-1.2	1.9
ROE	1.8	-0.9	2.7	9.9	3.7

Stock Data

52주 최저/최고	76,800/145,000원
KOSDAQ /KOSPI	658/1,978pt
시가총액	87,675억원
60일-평균거래량	500,148
외국인지분율	28.8%
60일-외국인지분율변동추이	+4.3%p
주요주주	삼성전자 외 3 인 20.6%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	11.4	31.4	3.7
상대기준	10.5	31.3	-0.4

16년 연간 영업적자로 하향 조정

16년 연간 679억원 영업적자 예상.
Cash Cow인 케미칼 사업부의 부재
중대형전지의 더딘 영업적자 축소
소형 2차전지 흑자 전환 16년
하반기에나 가능

동사의 16년 연간실적을 매출액은 8조 4,160억원에서 5조 5,652억원으로 낮추고, 영업이
익 2,110억원에서 영업적자 679억원으로 대폭 하향 조정한다. 15년에 연간 2,300억원 이
상 영업이익을 챙겨준 케미칼 사업부 매각으로 Cash cow가 사라지고, 중대형 전지의 영
업적자 축소는 예상보다 더디고, 소형 2차전지의 흑자 전환은 16년 하반기 이후나 가능할
것으로 보기 때문이다. 케미칼 사업부의 매각 확정 시기에 변동성은 있지만 어차피 삼성
SDI에 남아있는 기간이라도 중단사업으로 따로 분류될 것이기 때문에 아예 연간으로 없는
것으로 보는 게 낫다. 중대형전지는 15년에 3천억원이 넘는 매출 증가에도 불구하고 영업
손실은 오히려 1천억원 이상 증가할 것으로 추정되며, 16년에도 2천억원 이상 영업적자가
예상된다. 지속되는 투자 부담과 경쟁사 대비 높은 인건비 비중 등이 주 요인으로 17년까
지 영업적자 상황이 지속될 전망이다.

도표 1. 삼성SDI 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15E	1Q16E	2Q16E	3Q16E	4Q16E	2014	2015E	2016E
매출액	1,866	1,844	1,998	1,960	1,240	1,342	1,464	1,519	8,095	7,668	5,565
에너지 소계	796	781	887	909	844	927	1,026	1,089	3,839	3,373	3,886
소형 2차전지	708	671	704	644	644	681	713	672	2,988	2,728	2,710
중대형전지	88	109	183	265	200	247	313	417	343	645	1,177
소재 소계	1,070	1,063	1,110	1,051	395	415	439	430	4,256	4,295	1,679
케미칼	666	667	677	647	-	-	-	-	2,723	2,657	-
전자재료	404	396	433	405	395	415	439	430	1,533	1,638	1,679
영업이익	7	-4	18	-4	-63	-37	15	18	80	17	-68
에너지 소계	-95	-111	-108	-105	-102	-80	-33	-28	-65	-420	-244
소형 2차전지	7	-20	-21	-32	-19	-7	11	-3	200	-66	-19
중대형전지	-102	-92	-87	-73	-83	-73	-44	-25	-227	-354	-225
소재 소계	102	108	126	102	39	43	48	46	145	437	176
케미칼	40	55	80	61	-	-	-	-	28	236	-
전자재료	62	53	47	41	39	43	48	46	117	202	176
영업이익률	0.4	-0.2	0.9	-0.2	-5.1	-2.7	1.0	1.2	1.0	0.2	-1.2
에너지 소계	-12.0	-14.3	-12.2	-11.6	-12.1	-8.6	-3.2	-2.6	-1.7	-12.5	-6.3
소형 2차전지	1.0	-2.9	-3.0	-5.0	-3.0	-1.0	1.5	-0.5	6.7	-2.4	-0.7
중대형전지	-116.5	-83.8	-47.7	-27.5	-41.5	-29.6	-14.1	-6.0	-66.2	-54.9	-19.1
소재 소계	9.5	10.1	11.4	9.7	9.9	10.3	10.9	10.7	3.4	10.2	10.5
케미칼	6.0	8.3	11.7	9.4	-	-	-	-	1.0	8.9	-
전자재료	15.3	13.3	10.8	10.1	9.9	10.3	10.9	10.7	7.6	12.3	10.5

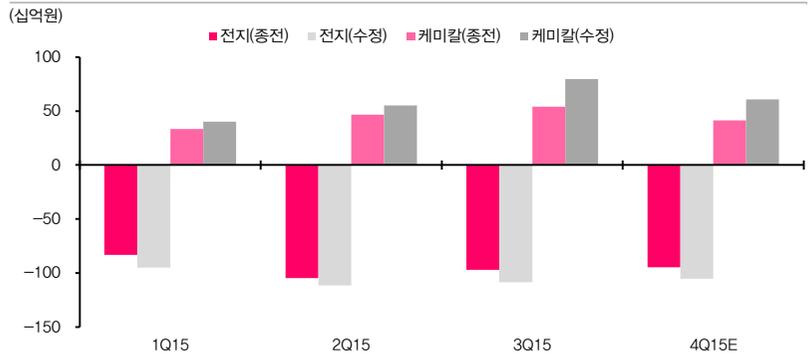
자료: 삼성SDI, 동부 리서치

주: 케미칼 사업부 매각 예정으로 16년 실적 반영 안함

전지는 지속되는 투자부담과 경쟁사 대비 높은 인건비 비중 등으로 영업손실 폭이 당초 예상보다 더 크다

케미칼 사업부 매각을 계기로 최근 사업보고서의 사업부별 영업상황을 검토해보면 전지사업부의 영업부진은 더 심각했고, 케미칼 사업부의 영업이익 기여도는 더 컸던 것으로 나온다. 사업보고서에 따르면 15년 3분기까지 케미칼은 1,748억원의 영업이익을 창출하였으며, 전지 사업부는 3,149억원의 영업적자를 기록했다. 4Q15 추정치를 반영하며 15년 연간을 분석해보면 전지는 당초 예상보다 3백억원 더 많은 적자를 보고 있으며, 케미칼은 4백억원 더 많은 이익을 남길 것이다. 케미칼 사업부 매각에 더 아쉬움이 남는 이유다. 전지 적자의 상당부분은 중대형전지에서 발생하는데 성장사업에서 투자가 지속되면서 발생하는 감가상각비 등 고정비 부담은 충분히 이해되지만, 경쟁사 대비 높은 인건비 비중은 다소 아쉽다.

도표 2. 전지의 영업부진은 더 심각했고, 케미칼의 영업이익 기여도는 더 컸다



자료: 동부 리서치 주: 사업부별 영업이익

4Q15 예상과 달리 영업적자 우려, 1Q16는 계절적 비수기와 케미칼 사업부 부재로 영업적자 크게 확대

매분기 Earnings Season이 고달픈 한 해가 될 전망

4Q15도 예상에 못 미친 소폭 영업적자가 예상된다. 당초 소폭 흑자를 예상했으나 전지사업부 적자를 더 반영하였다. 소형 2차전지가 물량 감소와 ASP 하락으로 적자가 확대되고 케미칼, 전자재료도 약한 시기이기 때문이다. 이런 상황은 케미칼 사업 부재의 영향이 직접적으로 나타날 1Q16에 더 심화되어 영업적자는 더 크게 확대될 전망이다. 소형 2차전지에서 원통형 전지는 제 뒀을 다해주고 있으나 투자가 집중되었던 폴리머전지는 가격 경쟁, 수율 개선 부진 등으로 만족스럽지 못해 소형 2차전지의 흑자 전환은 내년 하반기 정도에 기대해 볼만하다. 아무리 실적을 안보는 주식이라고 하더라도 실적 시즌에는 신경 쓰일 수밖에 없다. 16년 순이익은 케미칼 사업부 매각에 따른 일회성 이익 1.3조원 반영으로 15년 3,131억원에서 16년 1조 2,272억원으로 크게 증가하지만 아랫돌 빼서 윗돌 권격이다.

최근 전기차 광풍에 대한 단상

전기차 배터리로 돈 벌기 어렵다.
이는 전기차 시장이 무조건
떨거라고 보는 시각과 별개의 것

시장에서 흥분하고 있는 전기차 시장의 성장성을 우리는 누구보다 높게 본다. 전기차는 소비자가 원해서가 아니라 규제 때문에 성장할 것이라는 것은 우리가 지속적으로 제기했던 주장이며, 실제로 최근 중국, 유럽 전기차 판매량 추이를 보면 그 주장을 뒷받침한다. 하지만 착각하지 말자. 전기차 시장이 크더라도 전기차 배터리로 돈을 벌기는 어려울 것이다. 투자가 안되어서 돈을 못 버는 게 아니다. 이유 중 하나는 배터리 셀 가격 하락 추세가 너무 가파르기 때문이며 실제로 GM의 볼트 1세대에 들어간 배터리의 MWh 당 가격은 350~400달러였다면 이번에 발표된 2세대 배터리 가격은 \$145/MWh로 가격 하락이 엄청나다. 또한 전기차 시장이 커질수록 전기차업체가 헤게모니를 잡기 위해 BMS(Battery Management System), Module, Pack에 집중하면서 셀 업체는 단순한 부품업체로 전락할 가능성이 있다. 삼성전자의 전장사업팀 신설도 이전인수격으로 해석하는데 삼성전자의 전장사업팀 신설은 흠어진 자동차관련 사업을 하나로 통합한 정도의 의미 이상은 아니다. 직제상 DS부문장이 관장함을 감안 시 우선 차량용 반도체, 차량용 디스플레이에 포커스가 맞춰지겠지만 이 시장에서 삼성전자는 존재의미가 거의 없는 마이너일뿐이다. 차량용반도체 시장에서 삼성전자는 글로벌 29위에 불과하고 차량용 디스플레이에서 삼성디스플레이는 10위권 밖이다. 우선 전장사업팀 제 살길을 모색해야 하기 때문에 계열사와 시너지 운운은 너무 빠르다. 삼성의 전장사업은 쉽지 않은 길이 될 것이다.

이슈로만 오른 주식, 목표주가 올릴 명분이 없다

1월 Earnings Season을 앞두고 실적
후폭풍을 미리 피하는 현명한
대처가 필요한 시점

동사 주가는 전기차 테마로 저점 대비 69% 오르는 기염을 토했다. 전기차용 배터리에서 경쟁력이 있고 매출도 빠르게 늘고 있지만 이는 새로운 내용이 아니다. 전기차 이슈는 불고 있지만 18년 정도 되자 이익이 날 수 있다는 기존 전망에서 바뀐 게 없다. 오히려 16년 영업상황은 악화되었다. 영업실적의 불확실성이 커지는 마당에 목표주가를 올린 명분이 없고, 저점 대비 충분히 오른 마당에서 실적 후폭풍을 미리 피하는 현명한 대처가 필요한 시점이다. 기존 보수적인 투자 견해를 유지한다.

대차대조표

12월 결산(십억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
유동자산	2,063	3,536	3,416	4,913	4,927
현금및현금성자산	730	628	591	2,503	2,319
매출채권및기타채권	662	901	860	644	749
재고자산	526	769	728	528	621
비유동자산	8,492	12,433	12,787	12,348	12,795
유형자산	1,788	3,325	3,736	3,513	3,987
무형자산	167	1,279	1,222	1,006	979
투자자산	6,378	7,537	7,537	7,537	7,537
자산총계	10,556	15,969	16,204	17,262	17,722
유동부채	1,527	2,254	2,234	2,084	2,130
매입채무및기타채무	1,024	1,189	1,169	1,068	1,115
단기차입금및단기차채	415	498	498	498	498
유동성장기부채	0	477	477	477	477
비유동부채	1,486	1,887	1,887	1,887	1,887
사채및장기차입금	769	803	803	803	803
부채총계	3,013	4,142	4,121	3,971	4,018
자본금	241	357	357	357	357
자본잉여금	1,263	5,033	5,033	5,033	5,033
이익잉여금	5,036	4,862	5,105	6,262	6,655
비지배주주지분	164	240	253	305	325
자본총계	7,542	11,827	12,083	13,290	13,705

손익계산서

12월 결산(십억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	3,428	5,474	7,668	5,565	6,541
매출원가	2,812	4,545	6,247	4,614	5,221
매출총이익	616	929	1,421	951	1,320
판매비	628	858	1,404	1,019	1,197
영업이익	-11	71	17	-68	123
EBITDA	419	604	613	412	608
영업외손익	524	128	425	1,720	540
금융손익	-1	8	57	53	70
투자손익	406	190	369	440	483
기타영업외손익	119	-70	-1	1,227	-13
세전이익	513	199	442	1,652	663
중단사업이익	-260	-232	0	0	0
당기순이익	148	-80	326	1,278	513
지배주주지분순이익	131	-84	313	1,227	492
비지배주주지분순이익	17	4	13	51	21
총괄이익	80	244	326	1,278	513
증감률(%YoY)					
매출액	-40.6	59.7	40.1	-27.4	17.5
영업이익	적전	흑전	-75.5	적전	흑전
EPS	-91.3	적전	흑전	293.3	-60.0

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
영업활동현금흐름	308	311	612	1,580	317
당기순이익	148	-80	326	1,278	513
현금유출이없는비용및수익	324	440	341	411	133
유형및무형자산상각비	431	533	596	480	486
영업관련자산부채변동	-123	10	62	265	-179
매출채권및기타채권의감소	74	267	42	216	-105
재고자산의감소	16	140	41	200	-93
매입채무및기타채무의증가	-44	-213	-20	-100	46
투자활동현금흐름	-504	-328	-530	451	-381
CAPEX	-667	-476	-950	-888	-933
투자자산의순증	84	-969	369	440	483
재무활동현금흐름	-26	-84	-119	-119	-119
사채및차입금의 증가	51	594	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	5	3,886	0	0	0
배당금지급	-93	-83	-70	-70	-70
기타현금흐름	5	-2	0	0	0
현금의증가	-216	-103	-37	1,912	-183
기초현금	947	730	628	591	2,503
기말현금	730	628	591	2,503	2,319

주요 투자지표

12월 결산(원, % 배)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
주당지표(원)					
EPS	2,815	-1,494	5,447	21,423	8,566
BPS	156,394	164,621	168,071	184,503	190,096
DPS	1,500	1,000	1,000	1,000	1,400
Multiple(배)					
P/E	57.5	NA	23.7	6.0	15.1
P/B	1.0	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	19.2	13.9	15.3	18.2	12.7
수익성(%)					
영업이익률	-0.3	1.3	0.2	-1.2	1.9
EBITDA마진	12.2	11.0	8.0	7.4	9.3
순이익률	4.3	-1.5	4.3	23.0	7.8
ROE	1.8	-0.9	2.7	9.9	3.7
ROA	1.4	-0.6	2.0	7.6	2.9
ROIC	-0.4	1.5	0.2	-1.0	1.9
안정성및기타					
부채비율(%)	40.0	35.0	34.1	29.9	29.3
이자보상배율(배)	-0.4	1.7	0.4	-1.4	2.5
배당성향(배)	44.0	-85.6	21.1	5.4	18.8

자료: 삼성SDI, 동부 리서치 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

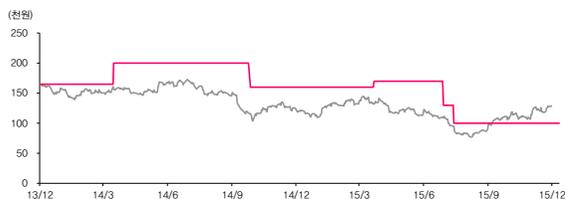
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 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 없으며 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

1년간 투자이익 비율 (2015-09-30 기준) - 매수(75.8%) 중립(23.3%) 매도(0.8%)

- 기업 투자이익은 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 투자이익은 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

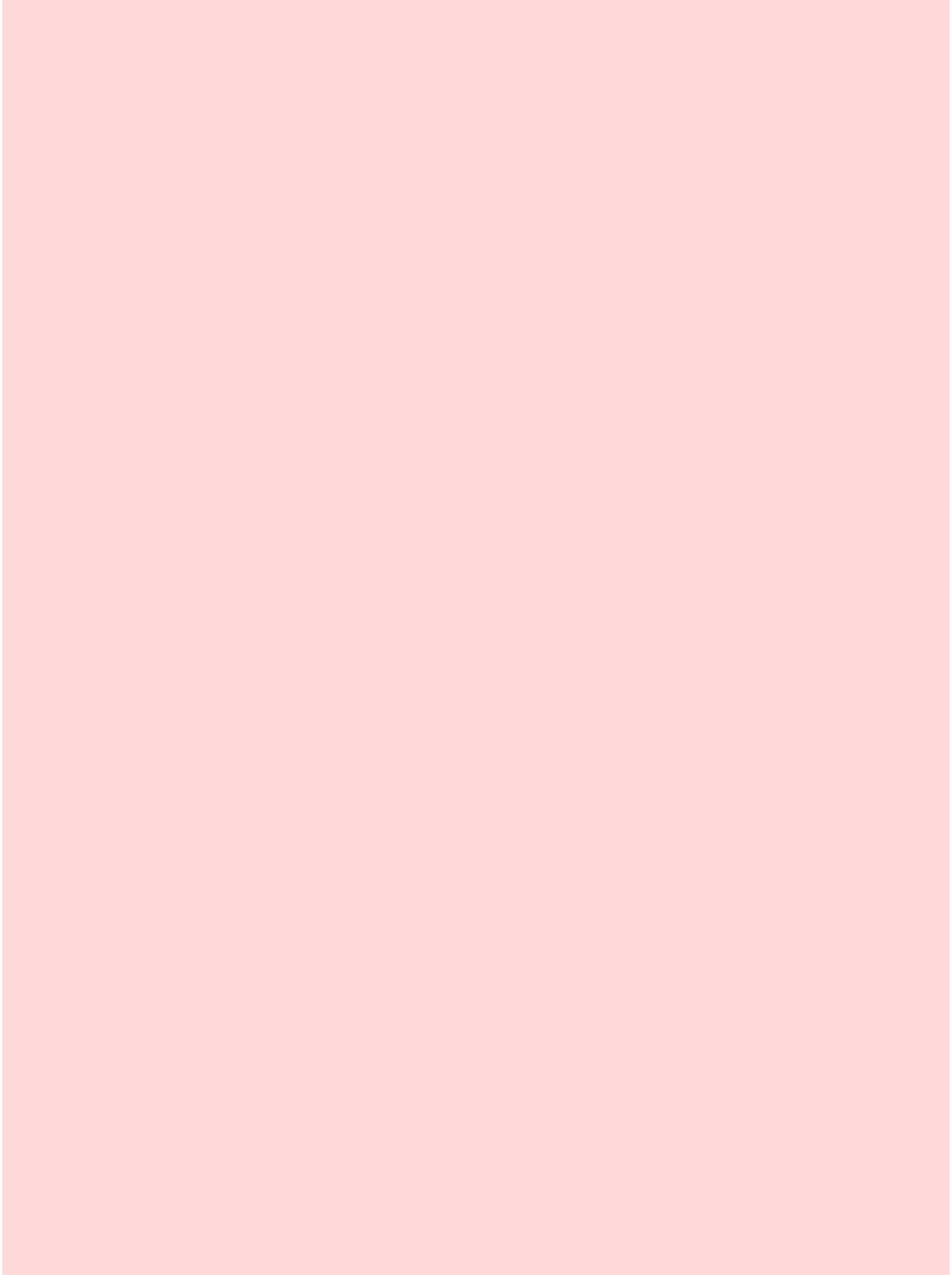
삼성SDI 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이익 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	일자	투자이익	목표주가
13/07/29	HOLD	165,000			
14/04/01	BUY	200,000			
14/10/13	BUY	160,000			
15/04/07	BUY	170,000			
15/07/15	HOLD	130,000			
15/07/30	HOLD	100,000			

Note





동부증권 리서치센터

팀 명	담 당	애널리스트	직 위	(02) 369-	@dongbuhappy.com
리서치센터	리서치센터장	용대인	상무	3448	yong3490
주식전략팀	자산전략	장화탁	팀장	3370	mousetak
	해외주식/원자재	유경하	수석연구원	3353	last88
	국내주식/시황	강현기	수석연구원	3479	hygkang
	퀀트	남기운	선임연구원	3432	486ngy
	퀀트	설태현	선임연구원	3709	thseol
	중국분석	박인금	선임연구원	3269	prj7890
	자산분석	권이민	연구원	3490	ahminkwon
	서무	조윤희	사원	3772	yhc150535
채권전략팀	신용분석	박정호	팀장	3337	cheongho
	신용분석	유승우	연구위원	3426	seyoo
	채권전략	문홍철	연구위원	3436	m304050
	FX/해외채권	박유나	선임연구원	3377	yuna.park
	신용분석	이훈호	선임연구원	3273	hhlee
	RA	최혁재	연구원	3963	jaychoi
	코디네이터	설부영	사원	3346	by150667
기업분석 1팀	은행/보험	이병건	팀장	3381	pyrrhon72
	음식료/유통	차재현	수석연구위원	3378	imcjh
	건설/지주	조윤희	연구위원	3367	uhno
	운송	노상원	수석연구원	3737	swnoh
	엔터/레저/인터넷/게임	권윤구	선임연구원	3457	ygkwon84
	화장품/의류	박현진	선임연구원	3477	hjpark
	통신/미디어	박상하	선임연구원	3389	shpark
	DTP	윤나라	사원	3360	dbsskfk2
	기업분석 2팀	전기전자/디스플레이	권성률	팀장	3724
조선/기계		김홍균	수석연구위원	3102	usckim10
자동차		김평모	수석연구원	3053	pmkim
반도체		유의형	선임연구원	3713	e.yoo
화학/정유/유틸리티/에너지		한승재	선임연구원	3921	sjhan
RA		구성진	연구원	3321	achilles
RA		신은정	연구원	3458	ej.shin
DTP		김혜인	사원	3731	cantik

동부증권

본사

본사 영업부 02) 369-3200 서울특별시 영등포구 국제금융로8길 32 (동부증권빌딩 1~2층)

서울지역

강남금융센터 02) 3474-9000 서울특별시 서초구 강남대로 341 (삼원빌딩 3층)
 디지털밸리 02) 3281-1600 서울특별시 구로구 디지털로 285 (에이스트원타워 1차 3층)
 도곡금융센터 02) 568-3700 서울특별시 강남구 언주로30길 39 (삼성SE타워 5층)
 동부금융센터 02) 3011-5000 서울특별시 강남구 테헤란로 432 (동부금융센터빌딩 3층)
 청담금융센터 02) 514-1414 서울특별시 강남구 영동대로 646 (동홍빌딩 2층)
 목동 02) 2636-6000 서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS7독교방송 1층)
 방배 02) 599-9922 서울특별시 서초구 방배로 208 (소암빌딩 2층)
 서초 02) 597-9100 서울특별시 서초구 서초중앙로 125 (로이어즈타워 3층)
 압구정금융센터 02) 3445-8800 서울특별시 강남구 논현로 176길 14 (중권빌딩 2층)
 용산 02) 798-6060 서울특별시 용산구 서빙고로 69 (피크타워 102동 1층)
 을지로금융센터 02) 753-9000 서울특별시 중구 남대문로 103 (동부빌딩 3층)
 잠실 02) 419-6200 서울특별시 송파구 올림픽로 35 다길 45 (루터회관 1층)

경기지역

분당 031) 718-7000 경기도 성남시 분당구 성남대로 32 (보명프라자 4층)
 인천 032) 518-3434 인천광역시 부평구 길주로 633 (메디캐슬빌딩 2층)
 평촌 031) 382-6200 경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (흥국생명빌딩 4층)
 진접 031) 572-4020 경기도 남양주시 진접읍 장현천로 20 3층
 화성행남 031) 366-0900 경기도 화성시 향남읍 삼천병마로 216 3층

대전·충청지역

대전 042) 522-6600 대전광역시 서구 도산로 51 (도마라이프클리닉센터 3층)
 둔산 042) 489-9500 대전광역시 서구 둔산서로 59 (고운손병원빌딩 2층)
 천안 041) 569-7000 충청남도 천안시 서북구 동서대로 129 (에이엠타워 2층)
 청주 043) 253-9400 충청북도 청주시 흥덕구 2순환로 1229 (고속터미널 2층)

부산·경상지역

남포 051) 242-6000 부산광역시 중구 구덕로 90 (남포메디칼센터 2층)
 부산 051) 515-6200 부산광역시 동래구 총령대로 355 (대중빌딩 1층)
 센텀 051) 741-7200 부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트림스퀘어 2층)
 양산 055) 388-0900 경상남도 양산시 양산역1길 24 (영동프라자 1층)
 창원 055) 600-5500 경상남도 창원시 의창구 두대동 333 시티세븐 (트레이드센터 3층)
 대구 053) 476-4000 대구광역시 남구 중앙대로 146 (외환은행빌딩 2층)
 부여 053) 745-4900 대구광역시 수성구 달구벌대로 2348 (수협빌딩 2층)
 포항 054) 275-3100 경상북도 포항시 북구 중흥로 301 (신야빌딩 1층)

광주·전라지역

광주 062) 225-6900 광주광역시 남구 봉선로 164 (비야로마삼환빌딩 4층)
 첨단 062) 975-1000 광주광역시 북구 첨단연신로 97 (솔로몬타워 203호)
 전주 063) 229-2211 전라북도 전주시 완산구 백제대로 140 (호자메디칼센터 2층)

강원지역

강릉 033) 641-7800 강원도 강릉시 강릉대로 270 (구 고속버스터미널 건너편)
 원주 033) 765-9400 강원도 원주시 서원대로 406 (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.