

BUY

LG전자

066570 기업분석 | 전기전자

균형잡힌 시각이 주가를 살찌운다

2016. 06. 10

목표주가(유지)	75,000원
현재주가(06/09)	56,400원
Up/Downside	+33.0%
투자의견(유지)	Buy

Analyst
권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

□ Investment Points

TV와 가전은 기대 이상, MC는 부진: LG전자 2Q16 영업이익(이노텍 제외)을 종전 7,040억원에서 6,013억원으로 하향 조정한다. MC 부진이 주된 요인 있지만 TV와 가전은 기대 이상 이어서 MC의 부진을 일정부분 상쇄하였다. 당초 우리는 MC의 흑자 전환을 가정했으나 G5가 판매 적기를 놓치면서 판매량이 기대에 못 미쳐 2Q16에도 영업적자 상황이 지속된 것으로 보인다. 이로 인해 2Q16 스마트폰 판매량을 종전 16.3백만대에서 15.2백만대로, ASP는 \$186에서 \$177로 하향 조정한다.

균형잡힌 시각 필요: 좋은 평가가 판매량으로 이어지지 못한 MC에 대한 아쉬움이 있지만, 가전과 TV의 성과는 주목할만하다. 가전은 2Q16에 역대 최대인 10% 영업이익률이 가능하고 하반기에도 연착륙을 해서 16년 연간으로 8%의 영업이익률이 기대된다. 글로벌 가전 경쟁사를 입도하는 수준으로 제품믹스 개선, 원재료 가격 전가 등의 결과이다. TV는 패널 가격 하락이 큰 영향을 미쳤지만 하반기로 갈수록 OLED TV 비중이 늘면서 패널 가격 반등의 영향을 일정 부분 상쇄할 것이다.

□ Action

MC부진은 이미 주기에 반영, 타시업부 성과는 아직 주기에 미반영: 동사 주가는 MC및 G5의 부진을 반영하며 지난 3월 고점 대비 5월 저점이 22%나 하락하였다. MC가 부진하더라도 주가가 바닥 없이 끝까지 빠질 수는 없으며, 가전, TV, VC, 보유지분가치를 감안하면 지극히 저평가 상태이다. 역발상의 전략이 필요하며 BUY 유지한다.

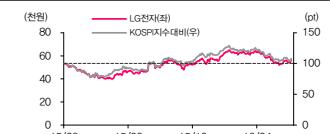
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배 %)

FYE Dec	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	59,041	56,509	57,123	59,059	62,042
(증가율)	4.0	-4.3	1.1	3.4	5.1
영업이익	1,829	1,192	1,902	1,984	2,550
(증가율)	46.4	-34.8	59.5	4.3	28.5
지배주주순이익	399	124	775	885	1,305
EPS	2,393	713	4,686	5,355	7,895
PER (H/L)	33.3/24.3	90.2/55.1	12.0	10.5	7.1
PBR (H/L)	1.2/0.9	1.0/0.6	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (H/L)	5.8/4.8	5.9/4.6	4.2	4.1	3.5
영업이익률	3.1	2.1	3.3	3.4	4.1
ROE	3.4	1.1	6.5	7.0	9.5

Stock Data

52주 최저/최고	39,800/64,900원
KOSDAQ /KOSPI	705/2,024pt
시가총액	92,297억원
60일-평균거래량	917,952
외국인지분율	22.3%
60일-외국인지분율변동추이	+0.8%p
주요주주	LG 외 3 인 33.7%



주기상승률	1M	3M	12M
절대기준	0.5	-9.8	6.0
상대기준	-2.3	-12.9	8.1

TV와 가전은 기대 이상, MC는 부진

가전 역대 최고 영업이익률.
TV 큰 흔들림 없다.
MC는 1Q16 대비 적자 축소에
그침

LG전자 2Q16 영업이익(이노텍 제외)을 종전 7,040억원에서 6,013억원으로 하향 조정한다. MC(Mobile Communication, 스마트폰이 주력) 부진이 주된 요인이나 TV와 가전은 기대 이상이어서 MC의 부진을 일정부분 상쇄하였다. 당초 우리는 MC의 흑자 전환을 기정했으나 G5가 판매 적기를 놓치면서 판매량이 기대에 못 미쳐 2Q16에도 영업적자 상황이 지속된 것으로 보인다. 경쟁사의 견제도 심해서 이를 방어하기 위한 비용 지출도 커던 요인도 있다. 이를 감안해 2Q16 스마트폰 판매량을 종전 16.3백만대에서 15.2백만대로, ASP(Average Selling Price)는 \$186에서 \$177로, 영업이익률은 +1.5%에서 -2.8%로 하향 조정한다.

도표 1. LG전자 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16E	3Q16E	4Q16E	2014	2015	2016E	2017E
매출액(순수LG전자)	12,794	12,829	12,800	13,319	12,503	13,581	13,297	13,739	54,090	51,741	53,119	54,657
HE	4,437	3,935	4,286	4,740	4,333	4,356	4,735	5,084	19,379	17,398	18,508	19,244
H&A	4,064	4,485	4,153	3,830	4,220	4,620	4,236	3,868	16,772	16,533	16,944	17,034
MC	3,508	3,545	3,280	3,670	2,963	3,560	3,146	3,597	15,105	14,003	13,266	12,845
VC	383	451	479	520	593	645	670	703		1,832	2,610	3,654
독립사업부/기타	402	413	601	559	394	400	509	488	2,834	1,975	1,791	1,881
매출액(LG이노텍연결)	13,994	13,926	14,029	14,560	13,362	14,503	14,346	14,913	59,838	56,509	57,123	59,059
영업이익(순수LG전자)	237	197	234	301	505	601	401	283	1,518	970	1,791	1,770
HE	-6	-83	37	109	335	253	227	171	511	57	986	866
H&A	229	292	246	215	408	462	297	190	626	982	1,356	1,187
MC	57	-19	-96	-61	-202	-100	-110	-63	316	-120	-475	-230
VC	-2	-2	-1	10	-16	-19	-20	-21		5	-76	-53
독립사업부/기타	-40	9	49	28	-20	6	7	7	65	45	0	0
영업이익(LG이노텍연결)	305	244	294	349	505	609	453	334	1,847	1,192	1,902	1,983
영업이익률(순수LG전자)	1.9	1.5	1.8	2.3	4.0	4.4	3.0	2.1	2.8	1.9	3.4	3.2
HE	-0.1	-2.1	0.9	2.3	7.7	5.8	4.8	3.4	2.6	0.3	5.3	4.5
H&A	5.6	6.5	5.9	5.6	9.7	10.0	7.0	4.9	3.7	5.9	8.0	7.0
MC	1.6	-0.5	-2.9	-1.7	-6.8	-2.8	-3.5	-1.8	2.1	-0.9	-3.6	-1.8
VC	-0.6	-0.3	-0.2	1.9	-2.7	-3.0	-3.0	-3.0		0.3	-2.9	-1.5
독립사업부/기타	-10.0	2.2	8.1	5.0	-5.0	1.4	1.4	1.4	2.3	2.3	0.0	0.0
영업이익률(LG이노텍연결)	2.2	1.8	2.1	2.4	3.8	4.2	3.2	2.2	3.1	2.1	3.3	3.4

자료: LG전자, 동부 리서치

*주: VC사업본부의 '14년 실적은 기타에 포함되어 있음(*15년부터 VC사업본부의 실적은 별도 표시)

도표 2. LG전자 MC사업부 실적 전망

(단위: 십억원 %, 백만대)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16E	3Q16E	4Q16E	2014	2015	2016E	2017E
매출액	3,508	3,545	3,280	3,670	2,963	3,560	3,146	3,597	15,105	14,003	13,266	12,845
QoQ	-7.5	1.0	-7.5	11.9	-19.3	20.1	-11.6	14.3				
YoY	2.5	-2.4	-23.0	-3.3	-15.5	0.4	-4.1	-2.0	0.0	-7.3	-5.3	-3.2
출하량	19.9	17.0	17.2	18.0	16.6	17.7	18.0	18.6	78.1	72.1	70.8	75.3
QoQ	-4.8	-14.6	1.2	4.7	-7.8	6.3	1.8	3.3				
YoY	21.3	-10.5	-21.1	-13.9	-16.6	3.8	4.5	3.1	10.0	-7.7	-1.8	6.4
스마트폰	15.4	14.1	14.9	15.3	13.5	15.2	15.2	16.2	59.2	59.7	60.1	66.7
스마트폰 비중	77.4	82.9	86.6	85.0	81.3	86.0	84.4	87.4	75.8	82.8	84.9	88.6
ASP (\$)	160	196	168	181	156	177	158	177	194	176	167	156
QoQ/YoY	-5.3	22.4	-14.3	7.7	-14.1	13.6	-10.8	12.2	1.8	-9.1	-5.5	-6.7
영업이익률	1.6	-0.5	-2.9	-1.7	-6.8	-2.8	-3.5	-1.8	2.1	-0.9	-3.6	-1.8
영업이익	57	-19	-96	-61	-202	-100	-110	-63	316	-120	-475	-230

자료: LG전자, 동부 리서치

균형잡힌 시각 필요

가전 글로벌 Top tier 와 비교시
손색 없다 TV는 OLED TV 기여도
커질 것 VC의 수주 확대를 봐라

좋은 평가가 판매량으로 이어지지 못한 MC에 대한 아쉬움이 있지만, 가전과 TV의 성과는 주목할만하다. 가전(H&A : Home Appliance & Air Solution, 백색가전과 에어컨이 주력)은 2Q16에 역대 최대인 10% 영업이익률이 가능하고 하반기에도 연착륙을 해서 16년 연간으로 8%의 영업이익률이 기대된다. 15년에는 5.9%였다. 글로벌 가전 경쟁사를 압도하는 수준으로 제품믹스 개선, 원자재 가격 전가 등의 결과이다. LG전자 가전의 올해 매출액은 업계 2위인 Electrolux를 추월할 것으로 보이며 가전 영업이익률은 업계 1위인 Whirlpool과 거의 동등한 수준까지 올라올 것이다. TV는 패널 가격 하락이 큰 영향을 미쳤지만 하반기로 갈수록 OLED TV 비중이 늘면서 패널 가격 반등의 영향을 일정부분 상쇄할 것이다. OLED TV는 초고가 TV 영역에서 빠르게 점유율을 확대하고 있으며, OLED TV 매출액은 16년 LG전자 HE사업부 매출에서 13%의 비중을 차지할 전망이다. 15년에는 6%대 수준이었다.

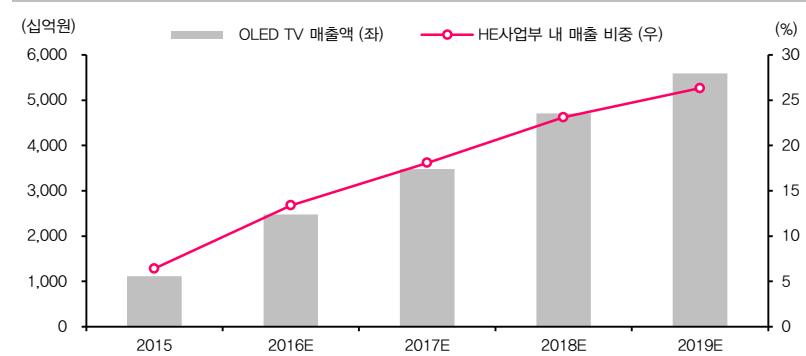
도표 3. LG전자 가전, 글로벌 Top tier와 비교해도 손색이 없다

(단위: US\$ 백만)

	Whirlpool	Electrolux	평균	LG전자 H&A	Peer 대비
매출액	20,807	14,600	17,704	14,899	84.2%
영업이익	1,662	736	1,199	1,192	99.4%
영업이익률	8.0%	5.0%	6.5%	8.0%	122.8%
시가총액	13,085	8,522	10,804		9,917

자료: Bloomberg, 동부 리서치 주) 16년 컨센서스 기준

도표 4. LG전자 OLED TV 매출액 및 HE사업부 내 매출 비중 전망



자료: IHS, 동부 리서치

연간 실적도 H&A, HE는 올리고, MC는 내리고

연간 전사 영업이익 14% 하향 조정

H&A, HE가 예상대로 하반기에 수익성이 하락하겠지만 충격없이 연착륙이 가능해보인다. 16년 H&A 영업이익을 480억원, HE영업이익을 460억원 상향 조정했다. 하지만 MC부진은 하반기에도 지속되어 3Q16 적자 증가 후 4Q16 V20 신모델 출시로 적자가 소폭 줄어드는 정도에 그칠 것이다. 16년 MC의 영업적자를 종전 대비 3,900억원 확대 반영했다. 전사적으로 보면 16년 LG전자의 영업이익은 14.2% 하향 조정되었다.

MC부진은 이미 주가에 반영, 타사업부 성과는 아직 미반영

시각을 달리하면 주가가 보인다

동사 주가는 MC및 G5의 부진을 반영하며 지난 3월 고점 대비 5월 저점이 22%나 하락하였다. MC가 부진하더라도 주가가 바닥 없이 끝까지 빠질 수는 없으며, 가전, TV, VC(Vehicle Component : 차량부품), 보유지분가치를 감안하면 자극히 저평가 상태이다. MC가 나빠서 주가가 지금까지 빠졌으니까 이제는 타사업부가 좋아서 주가가 오를 수 있다는 역발상의 전략이 필요하며, 실적 하향에도 불구하고 목표주가 변동없이 BUY 투자의견 유지한다.

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	17,483	16,398	17,382	18,363	19,663
현금및현금성자산	2,244	2,710	3,564	4,135	4,804
매출채권및기타채권	8,300	7,702	7,779	8,022	8,397
재고자산	5,711	4,873	4,926	5,093	5,350
비유동자산	19,586	19,916	19,730	19,796	20,046
유형자산	10,597	10,460	10,738	11,113	11,567
무형자산	1,394	1,473	1,010	700	497
투자지산	4,897	5,107	5,107	5,107	5,107
자산총계	37,068	36,314	37,112	38,159	39,709
유동부채	15,681	14,780	14,846	15,054	15,376
매입채무및기타채무	11,978	11,454	11,520	11,729	12,050
단기차입금및단기사채	1,165	910	910	910	910
유동성장기부채	1,411	1,416	1,416	1,416	1,416
비유동부채	8,397	8,551	8,551	8,551	8,551
시채및장기차입금	6,427	6,501	6,501	6,501	6,501
부채총계	24,077	23,330	23,397	23,605	23,926
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	9,081	9,017	9,718	10,521	11,699
비자매주주지분	1,272	1,357	1,387	1,422	1,474
자본총계	12,991	12,983	13,716	14,554	15,783

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동현금흐름	2,029	2,619	3,044	2,745	2,872
당기순이익	501	249	805	920	1,356
현금유출이없는비용및수익	4,721	4,261	2,642	2,423	2,443
유형및무형자산상각비	1,941	1,933	2,021	1,861	1,773
영업관련자산부채변동	-2,320	-1,163	-64	-210	-355
매출채권및기타채권의감소	-919	314	-77	-243	-374
재고자산의감소	-1,231	462	-53	-167	-257
매입채무및기타채무의증가	1,284	-406	66	208	321
투자활동현금흐름	-2,397	-1,933	-1,669	-1,653	-1,674
CAPEX	-2,166	-1,747	-1,835	-1,926	-2,023
투자지산의순증	61	149	47	130	183
재무활동현금흐름	64	-189	-521	-521	-530
시채및차입금의증가	-161	-161	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	21	0	0	0	0
배당금지급	-73	-109	-73	-73	-82
기타현금흐름	-98	-31	0	0	0
현금의증가	-401	466	854	571	669
기초현금	2,645	2,244	2,710	3,564	4,135
기말현금	2,244	2,710	3,564	4,135	4,804

자료: LG전자, 동부 리서치 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	59,041	56,509	57,123	59,059	62,042
매출원가	45,299	43,635	43,172	44,618	46,405
매출총이익	13,742	12,874	13,951	14,441	15,637
판관비	11,913	11,682	12,049	12,457	13,087
영업이익	1,829	1,192	1,902	1,984	2,550
EBITDA	3,770	3,125	3,923	3,845	4,322
영업외손익	-611	-598	-758	-675	-622
금융손익	-336	-360	-330	-304	-282
투자수익	304	360	47	130	183
기타영업외손익	-579	-598	-475	-501	-523
세전이익	1,218	593	1,144	1,308	1,928
중단사업이익	-177	-4	0	0	0
당기순이익	501	249	805	920	1,356
자매주주지분순이익	399	124	775	885	1,305
비자매주주지분순이익	102	125	30	35	51
총포괄이익	97	101	805	920	1,356
증감률(%YoY)					
매출액	4.0	-4.3	1.1	3.4	5.1
영업이익	46.4	-34.8	59.5	4.3	28.5
EPS	127.1	-70.2	557.3	14.3	47.4

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

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	2,393	713	4,686	5,355	7,895
BPS	64,808	64,294	68,174	72,615	79,129
DPS	400	400	400	450	700
Multiple(배)					
P/E	24.7	75.5	12.0	10.5	7.1
P/B	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.8	5.3	4.2	4.1	3.5
수익성(%)					
영업이익률	3.1	2.1	3.3	3.4	4.1
EBITDA마진	6.4	5.5	6.9	6.5	7.0
순이익률	0.8	0.4	1.4	1.6	2.2
ROE	3.4	1.1	6.5	7.0	9.5
ROA	1.4	0.7	2.2	2.4	3.5
ROIC	6.9	3.5	9.5	9.9	12.3
안정성&기타					
부채비율(%)	185.3	179.7	170.6	162.2	151.6
이자보상배율(배)	4.3	2.6	4.2	4.4	5.7
배당성향(배)	13.0	26.2	8.1	8.0	8.4

자료: LG전자, 동부 리서치 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 별간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 별간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들이 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 별간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 별간일 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 간접없이 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 하락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

1년간 투자의견 비율 (2016-03-31 기준) - 매수(76.2%) 중립(23.8%) 매도(0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임

- Buy: 초과 상승률 10% 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%
- Underperform: 초과 상승률 -10% 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
14/04/17	BUY	96,000			
14/12/12	BUY	90,000			
15/01/30	BUY	80,000			
15/06/17	BUY	72,000			
15/07/15	BUY	58,000			
15/10/29	BUY	65,000			
15/12/30	BUY	70,000			
16/02/29	BUY	75,000			

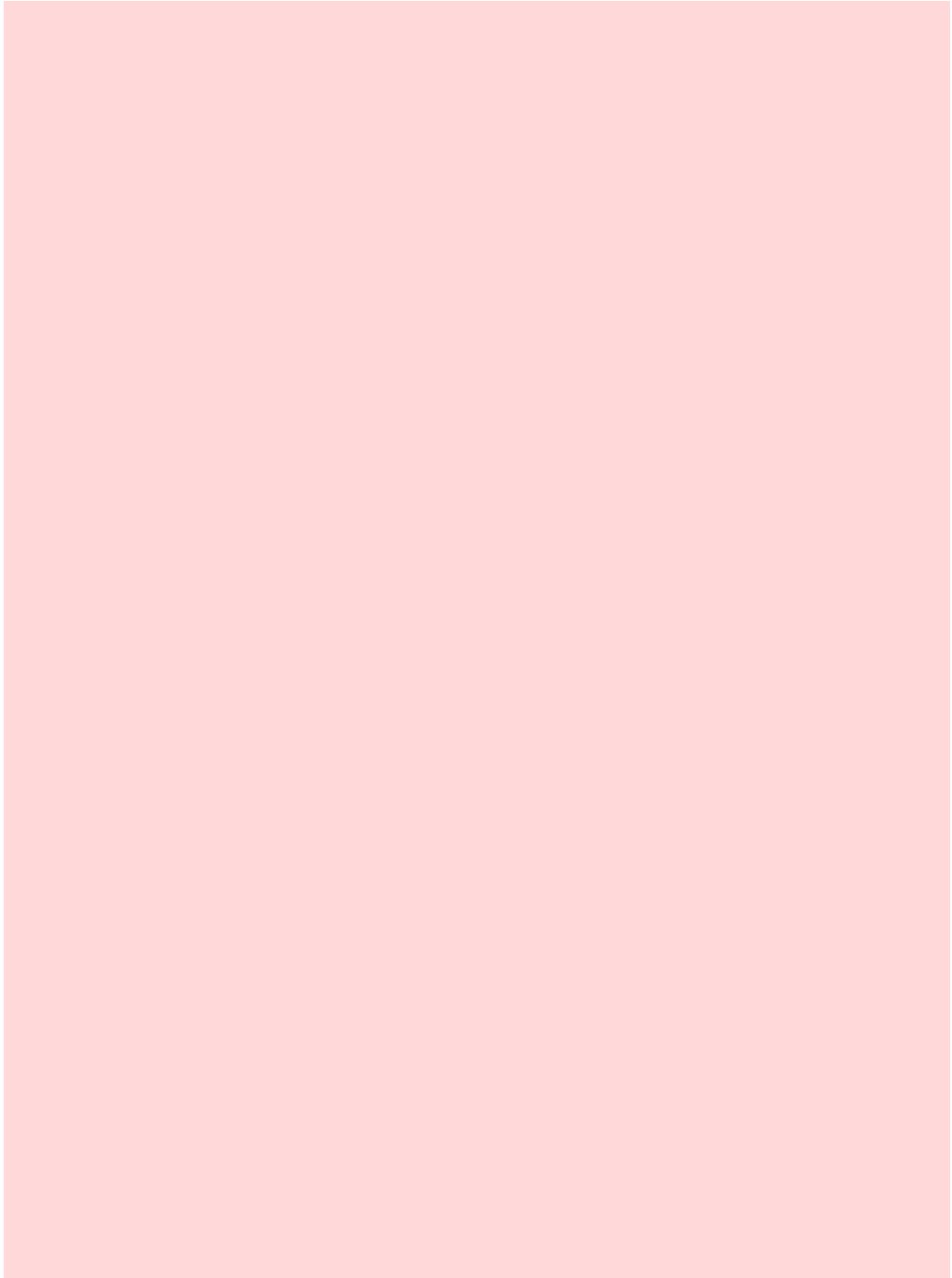
주: *표는 담당자 변경

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

LG전자
2016. 06. 10



Note





동부증권 리서치센터

팀 명	담당	애널리스트	직 위	(02) 369-	@dongbuhappy.com
리서치센터	리서치센터장	옹대인	상무	3448	yong3490
주식전략팀	글로벌자산배분	장희탁	팀장	3370	mousetak
	해외주식/원자재	유경하	수석연구원	3353	last88
	국내주식/시황	강현기	수석연구원	3479	hygkang
	퀀트	남기윤	선임연구원	3432	486ngy
	퀀트	설태현	선임연구원	3709	thseol
	자산분석	권아민	연구원	3490	ahminkwon
채권전략팀	신용분석	박정호	팀장	3337	cheongho
	신용분석	유승우	수석연구위원	3426	seyoo
	채권전략	문홍철	연구위원	3436	m304050
	FX/해외채권	박유나	수석연구원	3377	yuna.park
	신용분석	이훈호	선임연구원	3273	hhlee
	RA	최현재	연구원	3963	jaychoi
	코디네이터	박세미	사원	3346	parksemi89
기업분석 1팀	은행/보험	이병건	팀장	3381	pyrrhon72
	음식료/유통	차재현	수석연구위원	3378	imcjh
	건설/지주	조윤호	연구위원	3367	uhno
	제약/바이오	구자웅	연구위원	3425	jaykoo
	운송	노상원	수석연구원	3737	swnoh
	엔터/레저/인터넷/게임	권윤구	선임연구원	3457	ykgwon84
	회장품/의류	박현진	선임연구원	3477	hjpark
	통신/미디어	박상하	선임연구원	3389	shspark
	RA	신은정	연구원	3458	ej.shin
	DTP	윤나라	사원	3360	dbsskf2
기업분석 2팀	전기전자/디스플레이	권성률	팀장	3724	srkwon
	조선/기계	김홍균	수석연구위원	3102	usckim10
	자동차	김평모	수석연구원	3053	pmkim
	반도체	유의형	선임연구원	3713	e.yoo
	화학/정유/유트리티/에너지	한승재	선임연구원	3921	sijhan
	DTP	김혜인	사원	3731	cantik



본사			대전 · 충청지역		
본사 영업부	02) 369-3200	서울특별시 영등포구 국제금융로 32 (동부증권빌딩 1~2층)	대전	042) 522-6600	대전광역시 서구 도산로 51 (도마라이프클리닉센터 3층)
서울지역			둔산	042) 489-9500	대전광역시 서구 둔산서로 59 (고운손병원빌딩 2층)
강남금융센터	02) 3474-9000	서울특별시 서초구 강남대로 341 (삼원빌딩 3층)	천안	041) 569-7000	충청남도 천안시 서북구 동서대로 129 (에이엘타워 2층)
디지털밸리	02) 3281-1600	서울특별시 구로구 디지털로 285 (에이스트워터워 1차 3층)	청주	043) 253-9400	충청북도 청주시 흥덕구 2순환로 1229 (고속터미널 2층)
경기지역			부산 · 경상지역		
도곡금융센터	02) 568-3700	서울특별시 강남구 연주로 30길 33 (삼성SEET타워 5층)	남포	051) 242-6000	부산광역시 중구 구덕로 90 (남포메디칼센터 2층)
동부금융센터	02) 3011-5000	서울특별시 강남구 테헤란로 432 (동부금융센터빌딩 3층)	부산	051) 515-6200	부산광역시 동래구 충렬대로 353 (BNK부산은행 건물 2층)
청담금융센터	02) 514-1414	서울특별시 강남구 영동대로 646 (동흥빌딩 2층)	센텀	051) 741-7200	부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트럼프스퀘어 2층)
목동	02) 2636-6000	서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS기독교방송 1층)	양산	055) 388-0900	경상남도 양산시 양산여기 24 (영동프리자 1층)
서초	02) 597-9100	서울특별시 서초구 서초중앙로 125 (로이어즈타워 3층)	창원	055) 600-5500	경상남도 창원시 의창구 두대동 333 시티세븐 (트레이드센터 3층)
입구정금융센터	02) 3445-8800	서울특별시 강남구 논현로 176길 14 (증권빌딩 2층)	대구	053) 476-4000	대구광역시 남구 중앙대로 146 (외환은행빌딩 2층)
용산	02) 798-6060	서울특별시 용산구 서빙고로 69 (파크타워 102동 1층)	범어	053) 745-4900	대구광역시 수성구 달구벌대로 2348 (수협빌딩 2층)
을지로금융센터	02) 753-9000	서울특별시 종로구 남대문로 103 (동부빌딩 3층)	포항	054) 275-3100	경상북도 포항시 북구 중흥로 301 (신아빌딩 1층)
잠실	02) 419-6200	서울특별시 송파구 올림픽로 35 다길 45 (루티화관 1층)	광주 · 전라지역		
경기지역			광주	062) 225-6900	광주광역시 남구 봉선로 164 (비아로마삼합빌딩 4층)
분당	031) 718-7000	경기도 성남시 분당구 성남대로 32 (보령프리자 4층)	첨단	062) 975-1000	광주광역시 북구 첨단연신로 97 (솔로몬타워 203호)
인천	032) 518-3434	인천광역시 부평구 길주로 633 (메디캐슬빌딩 2층)	전주	063) 229-2211	전라북도 전주시 완산구 백제대로 140 (효자메디컬센터 2층)
평촌	031) 382-6200	경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (흥국생명빌딩 4층)	강원지역		
진접	031) 572-4020	경기도 남양주시 진접읍 장현천로 20 3층	강릉	033) 641-7800	강원도 강릉시 강릉대로 270 (구) 고속버스터미널 건너편
화성행남	031) 366-0900	경기도 화성시 행남읍 삼천령마로 216 3층	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.