

## LG전자

## BUY(유지)

066570 기업분석 | 전기전자

목표주가(상향)	140,000원	현재주가(03/14)	113,000원	Up/Downside	+23.9%
----------	----------	-------------	----------	-------------	--------

2018. 03. 15

## 실적도 봄, 주가도 봄

## Comment

**신중한 출발, 1Q18 영업이익 1조원 기대:** LG전자 1Q18 연결 영업이익을 종전 7,750억원에서 1조 191억원으로 상향한다. LG이노텍 실적에 불확실성이 있지만 순수 LG전자 영업이익을 보더라도 7,040억원에서 9,480억원으로 상향된 것이다. TV가 주력인 HE사업부 실적 상황이 가장 크고, 가전, MC 모두 실적의 눈높이를 높였다. HE는 패널가격 하락, OLED TV 판매량 및 전체 TV 판매량 증가, 원달러 환율 하락 등이 동시에 작용하면서 영업이익률이 12%에 달할 전망이다. 가전은 수익성이 좋은 내수 매출이 전년 대비 20% 가량 증가하면서 11.5%의 영업이익률이 기대된다. MC는 1Q18에 신규 플래그십 모델이 출시 안되면서 비용을 통제할 게 적자축소의 주된 요인으로 보인다.

**MC에서 조금만 더 확신을 준다면:** MC가 매출액이 계속 줄어드는 상황에서 비용 통제만으로 손실을 줄이는 데에는 한계가 있다고 본다. 5월에 신모델이 공개되어 본격 프로모션이 진행되면서 비용을 늘리면 2Q18 손실은 오히려 확대될 수 있다. 다행인 것은 MC사업부 BEP 매출액 수준이 내려와서 운신의 폭이 이전보다 넓어졌다는 점이다. 성장보다는 수익성 회복, 중가 제품 매출 확대, 플래그십 모델의 롱테일 전략으로 사업부의 효율화가 중점이 될 것이며 이에 따라 18년 MC 영업손실은 전년 대비 1700억원 가량 줄어들 전망이다.

## Action

**목표주가 140,000원으로 상향:** 18년 순수 LG전자의 영업이익을 13.2% 상향하였으며 목표주가도 그 폭만큼 올렸다. LG전자 TV가 그 어느 해보다 강하고, 세이프가드에 대한 막연한 우려는 1Q18 실적이 발표되는 순간 해소될 것이다. 실적도 주가도 모두 봄이다. BUY!

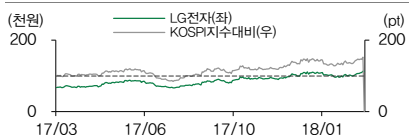
## Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 백, %)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
FYE Dec					
매출액	56,509	55,367	61,396	67,466	72,725
(증가율)	-4.3	-2.0	10.9	9.9	7.8
영업이익	1,192	1,338	2,469	3,466	4,004
(증가율)	-34.8	12.2	84.5	40.4	15.5
지배주주순이익	124	77	1,726	2,195	2,637
EPS	713	423	10,499	13,357	16,043
PER (H/L)	90.2/55.1	156.4/105.8	10.1	8.5	7.1
PBR (H/L)	1.0/0.6	1.0/0.7	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA (H/L)	5.9/4.6	5.9/4.8	5.4	4.5	3.9
영업이익률	2.1	2.4	4.0	5.1	5.5
ROE	1.1	0.7	13.5	14.9	15.5

## Stock Data

52주 최저/최고	66,500/113,500원
KOSDAQ /KOSPI	887/2,486pt
시가총액	184,922억원
60일-평균거래량	867,940
외국인지분율	34.7%
60일-외국인지분율변동주이	+1.1%p
주요주주	LG 외 2 인 33.7%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	16.3	11.3	68.4
상대기준	13.3	10.6	44.5

## 산뜻한 출발, 1Q18 영업이익 1조원 기대

1Q18부터 Earnings Surprise! TV 좋고, 가전 MC 모두 기어

LG전자 1Q18 연결 영업이익을 종전 7,750억원에서 1조 191억원(+10.6%YoY, +177.8%QoQ)으로 상향한다. 현재 시장 컨센서스는 7,480억원에 불과하며 이러한 컨센서스가 빠르게 올라올 것이다. LG이노텍 실적에 불확실성이 있지만 순수 LG전자 영업이익을 보더라도 종전 7,040억원에서 9,480억원으로 상향된 것이다. TV가 주력인 HE(Home Entertainment)사업부 실적 향상이 가장 크고, 가전, MC(Mobile Communication) 모두 실적의 눈높이를 높였다. HE는 패널가격 하락, OLED TV 판매량 및 전체 TV 판매량 증가, 원달러 환율 하락 등이 동시에 작용하면서 영업이익률이 12%에 달할 전망이다. 1Q18 LG전자의 전체 TV 출하량은 9.4%YoY 증가하고, OLED TV만 보면 88.2% 증가할 것으로 기대된다. 가전은 수익성이 좋은 내수 매출이 전년 대비 20% 가량 증가하면서 11.5%의 영업이익률이 기대된다. MC는 1Q18에 신규 플래그십 모델이 출시가 안되면서 비용을 통제한 게 적자 축소의 주된 요인으로 보인다.

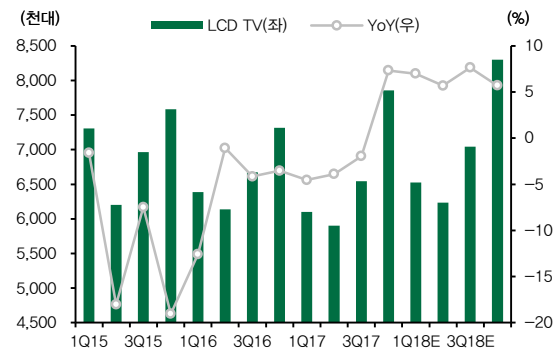
도표 1. LG전자 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E	2019E
<b>매출액(순수LG전자)</b>	<b>13,282</b>	<b>13,487</b>	<b>13,914</b>	<b>14,396</b>	<b>13,878</b>	<b>15,045</b>	<b>15,436</b>	<b>15,849</b>	<b>50,846</b>	<b>55,079</b>	<b>60,208</b>	<b>65,189</b>
HE	4,326	4,235	4,638	5,475	4,655	4,502	4,912	5,871	17,425	18,674	19,941	21,018
H&A	4,648	5,265	4,984	4,329	4,972	5,706	5,470	4,603	17,278	19,226	20,752	22,393
MC	3,092	2,701	2,808	3,066	2,829	3,371	3,077	3,355	12,024	11,666	12,632	13,463
VC	876	883	873	857	920	971	1,179	1,285	2,773	3,489	4,355	5,662
독립사업부/기타	340	404	611	669	502	494	798	734	1,345	2,024	2,528	2,654
<b>매출액(LG이노텍연결)</b>	<b>14,657</b>	<b>14,551</b>	<b>15,224</b>	<b>16,964</b>	<b>15,454</b>	<b>16,350</b>	<b>17,243</b>	<b>18,419</b>	<b>55,367</b>	<b>61,396</b>	<b>67,466</b>	<b>72,725</b>
<b>영업이익(순수LG전자)</b>	<b>856</b>	<b>643</b>	<b>485</b>	<b>231</b>	<b>948</b>	<b>781</b>	<b>788</b>	<b>494</b>	<b>1,245</b>	<b>2,215</b>	<b>3,012</b>	<b>3,456</b>
HE	382	343	458	384	559	450	469	448	1,237	1,567	1,926	1,897
H&A	519	464	425	81	572	512	448	126	1,318	1,489	1,658	1,744
MC	4	-132	-375	-213	-155	-166	-129	-99	-1,218	-717	-549	-354
VC	-15	-16	-29	-41	-28	-15	0	19	-63	-101	-23	170
독립사업부/기타	-34	-16	7	21	0	0	0	0	-28	-22	0	0
<b>영업이익(LG이노텍연결)</b>	<b>922</b>	<b>664</b>	<b>516</b>	<b>367</b>	<b>1,019</b>	<b>833</b>	<b>905</b>	<b>709</b>	<b>1,338</b>	<b>2,469</b>	<b>3,466</b>	<b>4,004</b>
<b>영업이익률(순수LG전자)</b>	<b>6.4</b>	<b>4.8</b>	<b>3.5</b>	<b>1.6</b>	<b>6.8</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>3.1</b>	<b>2.4</b>	<b>4.0</b>	<b>5.0</b>	<b>5.3</b>
HE	8.8	8.1	9.9	7.0	12.0	10.0	9.5	7.6	7.1	8.4	9.7	9.0
H&A	11.2	8.8	8.5	1.9	11.5	9.0	8.2	2.7	7.6	7.7	8.0	7.8
MC	0.1	-4.9	-13.4	-7.0	-5.5	-4.9	-4.2	-3.0	-10.1	-6.1	-4.3	-2.6
VC	-1.7	-1.9	-3.3	-4.8	-3.0	-1.5	0.0	1.5	-2.3	-2.9	-0.5	3.0
독립사업부/기타	-10.0	-3.9	1.1	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.1	-1.1	0.0	0.0
<b>영업이익률(LG이노텍연결)</b>	<b>6.3</b>	<b>4.6</b>	<b>3.4</b>	<b>2.2</b>	<b>6.6</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>3.8</b>	<b>2.4</b>	<b>4.0</b>	<b>5.1</b>	<b>5.5</b>

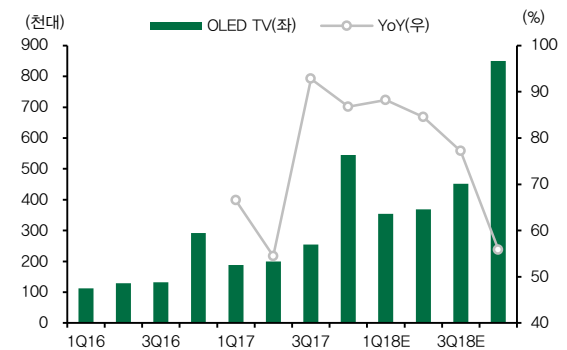
자료: LG전자, DB금융투자

도표 2. LG전자 LCD TV 출하량 전망



자료: IHS, DB금융투자

도표 3. LG전자 OLED TV 출하량 전망



자료: IHS, DB금융투자

## MC에서 조금만 더 확신을 준다면

18년 영업손실  
1700억원  
줄어든다

MC가 매출액이 계속 줄어드는 상황에서 비용 통제만으로 손실을 줄이는 데에는 한계가 있다고 본다. 1Q18 MC 매출액은 7.7%YoY 감소할 전망이다. 5월에 신모델이 공개되어 본격 프로모션이 진행되면서 비용을 늘리면 2Q18 손실은 오히려 소폭 확대될 수 있다. 다행인 것은 MC사업부 BEP 매출액 수준이 내려와서 운신의 폭이 이전보다 넓어졌다는 점이다. 성장보다는 수익성 회복, 중가 제품 매출 확대, 플래그십 모델의 롱테일 전략으로 사업부의 효율화가 중점이 될 것이며 이에 따라 18년 MC 영업손실은 전년 대비 1700억원 가량 줄어들 전망이다.

도표 4. LG전자 MC사업부 실적 전망

(단위: 십억원, %, 백만대)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E	2019E
매출액	3,092	2,701	2,808	3,066	2,829	3,371	3,077	3,355	12,024	11,666	12,632	13,463
QoQ	3.7	-12.6	3.9	9.2	-7.7	19.2	-8.7	9.0				
YoY	2.4	-21.0	7.9	2.8	-8.5	24.8	9.6	9.4	-14.1	-3.0	8.3	6.6
휴대폰 출하량	16.2	14.7	15.6	15.2	14.9	16.2	15.8	17.0	68.9	61.7	63.9	65.3
QoQ	-1.2	-9.3	6.1	-2.6	-2.1	9.1	-2.3	7.3				
YoY	-2.4	-16.5	-14.8	-7.3	-8.2	10.4	1.6	11.8	-4.4	-10.4	3.6	2.2
스마트폰	14.8	13.3	13.7	13.9	13.7	15.1	14.6	15.6	55.0	55.7	59.1	61.5
QoQ	5.0	-10.1	3.0	1.5	-1.1	10.1	-3.5	7.0				
YoY	9.6	-4.3	1.5	-1.4	-7.1	13.8	6.6	12.4	-7.9	1.3	6.1	4.0
ASP (\$)	161	160	152	178	174	192	181	186	151	163	183	195
QoQ/YoY	5.2	-0.7	-4.9	16.8	-2.2	10.5	-5.8	2.7	-14.1	7.4	12.5	6.5
영업이익률	0.1	-4.9	-13.4	-7.0	-5.5	-4.9	-4.2	-3.0	-10.1	-6.1	-4.3	-2.6
영업이익	4	-132	-375	-213	-155	-166	-129	-99	-1,218	-717	-549	-354

자료: LG전자, DB금융투자

### 목표주가 140,000원으로 상향

TV는 매우  
강하고,  
세이프가드 우려  
실적으로 해소,  
VC 하반기 흑전

18년 순수 LG전자의 영업이익을 13.2% 상향하였으며 목표주기도 그 폭만큼 올렸다. HE사업부  
상향폭이 가장 크다. LG전자 TV가 그 어느 해보다 강하고, 세이프가드에 대한 막연한 우려는 1Q18  
실적이 발표되는 순간 해소될 것이다. 하반기에는 시장의 기대가 높은 VC사업부의 흑자 전환도  
기대해 볼 수 있으며 이는 Valuation multiple 상향 요인이 될 수 있다. MC가 아직 막연하지만 그래도  
방향성은 잡혔다. 실적도 주가도 모두 봄이다. BUY!

## 대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018E	2019E
유동자산	16,398	16,991	18,835	21,277	24,444
현금및현금성자산	2,710	3,015	3,527	4,629	6,572
매출채권및기타채권	7,702	7,556	8,324	9,098	9,677
재고자산	4,873	5,171	5,734	6,301	6,792
비유동자산	19,916	20,865	21,552	22,074	22,461
유형자산	10,460	11,222	12,423	13,283	13,888
무형자산	1,473	1,571	1,058	720	502
투자자산	5,107	5,311	5,311	5,311	5,311
자산총계	36,314	37,855	40,387	43,351	46,905
유동부채	14,773	15,744	16,479	17,219	18,099
매입채무및기타채무	11,447	12,749	13,484	14,223	15,104
단기차입금및단기차입금	910	597	597	597	597
유동성장기부채	1,416	1,054	1,054	1,054	1,054
비유동부채	8,558	8,754	8,754	8,754	8,754
사채및장기차입금	6,501	7,009	7,009	7,009	7,009
부채총계	23,330	24,499	25,233	25,973	26,853
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	9,017	9,233	10,886	12,991	15,518
비배분주주지분	1,357	1,370	1,513	1,634	1,780
자본총계	12,983	13,357	15,153	17,379	20,051

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018E	2019E
영업활동현금흐름	2,619	3,158	3,072	3,776	4,268
당기순이익	249	126	1,870	2,316	2,782
현금유출이없는비용및수익	4,261	5,544	2,488	2,863	2,781
유형및무형자산상각비	1,933	1,743	2,140	2,022	1,903
영업관련자산부채변동	-1,163	-1,690	-597	-619	-353
매출채권및기타채권의감소	314	363	-769	-774	-579
재고자산의감소	462	-528	-563	-567	-491
매입채무및기타채무의증가	-406	424	735	740	880
투자활동현금흐름	-1,933	-2,391	-2,072	-2,187	-1,819
CAPEX	-1,747	-17	-23	-38	-39
투자자산의손중	-499	-63	3	3	4
재무활동현금흐름	310	-74	-84	-141	-162
사채및차입금의증가	0	149	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	219	-9	0	0	0
배당금지급	-69	-60	-81	-137	-159
기타현금흐름	11	-3	0	0	0
현금의증가	45	-103	341	390	459
기초현금	203	248	145	486	876
기말현금	248	145	486	876	1,335

자료: LG 전자 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

## 손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018E	2019E
매출액	56,509	55,367	61,396	67,466	72,725
매출원가	43,635	41,630	46,738	50,592	54,267
매출총이익	12,874	13,737	14,659	16,875	18,458
판매비	11,682	12,399	12,190	13,409	14,454
영업이익	1,192	1,338	2,469	3,466	4,004
EBITDA	3,125	3,081	4,608	5,487	5,907
영업외손익	-598	-615	90	-365	-280
금융손익	-360	-393	-327	-270	-234
투자손익	360	269	668	213	298
기타영업외손익	-598	-491	-251	-308	-344
세전이익	593	722	2,558	3,100	3,723
중단사업이익	-4	0	0	0	0
당기순이익	249	126	1,870	2,316	2,782
지배주주지분순이익	124	77	1,726	2,195	2,637
비지배주주지분순이익	125	49	144	121	145
총포괄이익	101	484	1,870	2,316	2,782
증감률(%YoY)					
매출액	-4.3	-2.0	10.9	9.9	7.8
영업이익	-34.8	12.2	84.5	40.4	15.5
EPS	-70.2	-40.7	2,384.7	27.2	20.1

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

## 주요 투자지표

12월 결산(원, 배)	2015	2016	2017	2018E	2019E
주당자료(원)					
EPS	713	423	10,499	13,357	16,043
BPS	64,294	66,288	75,429	87,065	101,043
DPS	400	400	400	500	600
Multiple(배)					
P/E	75.5	122.1	10.1	8.5	7.1
P/B	0.8	0.8	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA	5.3	5.1	5.4	4.5	3.9
수익성(%)					
영업이익률	2.1	2.4	4.0	5.1	5.5
EBITDA마진	5.5	5.6	7.5	8.1	8.1
순이익률	0.4	0.2	3.0	3.4	3.8
ROE	1.1	0.7	13.5	14.9	15.5
ROA	0.7	0.3	4.8	5.5	6.2
ROIC	3.5	1.7	12.6	16.7	18.2
안정성및기타					
부채비율(%)	179.7	183.4	166.5	149.5	133.9
이자보상배율(배)	2.6	3.2	6.0	8.4	9.7
배당성향(배)	26.2	51.6	3.5	3.5	3.5

## Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 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 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 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.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

## 1년간 투자의견 비율 (2017-12-31 기준) - 매수(71.0%) 중립(29.0%) 매도(0.0%)

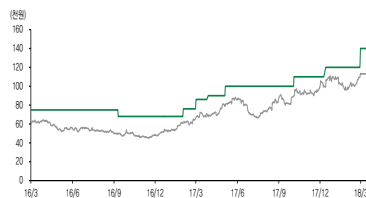
## 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- 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

## LG전자 현주가 및 목표주가 차트



## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	일자	투자의견	목표주가	과리율(%)
			평균 최고/최저				평균 최고/최저
16/02/29	Buy	75,000	-24.8 -13.6	17/12/26	Buy	120,000	-13.2 -7.5
16/09/23	Buy	68,000	-25.9 -9.6	18/03/15	Buy	140,000	-
17/02/14	Buy	76,000	-17.8 -14.1				
17/03/14	Buy	86,000	-19.5 -16.0				
17/04/10	Buy	90,000	-18.7 -9.8				
17/05/18	Buy	100,000	-20.5 -9.0				
17/10/17	Buy	110,000	-13.8 -4.1				

# MEMO





## Research Center

자본/자산시장    장화탁 센터장    02)369-3370    mousetak@db-fi.com

담당    애널리스트    02)369- @db-fi.com

### 자산전략팀

#### 채권전략파트

신용분석	박정호 팀장	3337	cheongho
채권/FX전략	문홍철 파트장	3436	m304050
신용분석	이혁재 선임연구원	3435	realsize84
RA	박성재 연구원	3321	psj1127

#### 투자솔루션파트

원자재/헤지펀드	유경하 파트장	3353	last88
대체투자	정승기 선임연구원	3173	seungki.jeong
RA	정세록 연구원	3273	aing888

#### 주식전략파트

주식전략	강현기 파트장	3479	hygkang
퀀트/해외주식	설태현 선임연구원	3709	thseol
경제/FX	권아민 선임연구원	3490	ahminkwon

### 산업분석1팀

#### 금융/글로벌크레딧파트

은행/보험	이병건 팀장	3381	pyrrhon72
글로벌크레딧	유승우 파트장	3426	seyoo
해외채권/소버린	박유나 수석연구원	3377	yuna.park

#### 컨슈머트렌드파트

음식료/유통	차재현 파트장	3378	imcjh
제약/바이오	구자용 연구위원	3425	jaykoo
엔터테인먼트/게임	권윤구 수석연구원	3457	ygkwon84
생활용품/의류	박현진 선임연구원	3477	hjpark
RA	김승우 연구원	3423	seungwoo4268

### 산업분석2팀

#### IT융합파트

IT총괄	권성률 팀장	3724	srkwon
자동차/부품/타이어	김평모 수석연구원	3053	pmkim
IT mid-small caps	권    홀 선임연구원	3713	hmkwon86
RA	권세라 연구원	3352	serakwon9494

#### 시클리컬파트

조선/기계/철강	김홍균 파트장	3102	usckim10
건설/건자재/부동산	조윤호 연구위원	3367	uhno
화학/정유/유틸리티	한승재 선임연구원	3921	sjhan
통신서비스	신은정 연구원	3458	ej.shin



## 본 사

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

## 서울지역

강남금융센터 02) 3474-9000 서울특별시 서초구 강남대로 341 (삼원빌딩 3층)  
 DB금융센터 02) 3011-5000 서울특별시 강남구 테헤란로 432 (DB금융센터빌딩 3층)  
 청담금융센터 02) 514-1414 서울특별시 강남구 영동대로 646 (동원빌딩 2층)  
 목동 02) 2636-6000 서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS기독교방송 1층)  
 압구정금융센터 02) 3445-8800 서울특별시 강남구 논현로 176길 14 (증권빌딩 2층)  
 을지로금융센터 02) 753-9000 서울특별시 중구 남대문로 103 (DB빌딩 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 (메다캐슬빌딩 2층)  
 평촌 031) 382-6200 경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (흥국생명빌딩 4층)  
 진접 031) 572-4020 경기도 남양주시 진접읍 장현천로 20 3층  
 화성향남 031) 366-0900 경기도 화성시 향남읍 삼천병마로 216 3층

## 대전 · 충청지역

대전 042) 489-9500 대전광역시 서구 둔산서로 59 (고운손병원빌딩 2층)  
 천안 041) 569-7000 충청남도 천안시 서북구 동서대로 129 (에이엠티워 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 총렬대로 353 (BNK부산은행 건물 2층)  
 센텀 051) 741-7200 부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트림프스퀘어 2층)  
 양산 055) 388-0900 경상남도 양산시 양산역1길 24 (영동프라자 1층)  
 창원 055) 600-5500 경상남도 창원시 의창구 두대동 333 시티세븐 (트레이드센터 3층)  
 대구금융센터 053) 476-4000 대구광역시 수성구 무학로 99 (호연빌딩 2층)  
 벼어 053) 745-4900 대구광역시 수성구 달구벌대로 2348 (수협빌딩 2층)  
 포항 054) 275-3100 경상북도 포항시 북구 중흥로 301 (신아빌딩 1층)

## 광주 · 전라지역

광주 062) 225-6900 광주광역시 남구 봉선로 164 (비아로마삼환빌딩 4층)  
 전주 063) 229-2211 전라북도 전주시 완산구 백제대로 140 (효자메디칼센터 2층)

## 강원지역

강릉 033) 641-8629 강원도 강릉시 울곡로 2845 3층 (옥천동 173, 성호빌딩)  
 원주 033) 765-9400 강원도 원주시 서원대로 406 (리더스타워 3층)

본 조서자료는 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 조서자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.