

SK머티리얼즈

BUY(유지)

036490 기업분석 | IT 소재

목표주가(상향)	220,000원	현재주가(06/29)	178,900원	Up/Downside	+23.0%
----------	----------	-------------	----------	-------------	--------

2018. 07. 02

하반기부터 전망은 '맑음'

Investment Point

2Q18 컨센서스 부합하는 실적 전망: 2Q18 매출액은 1,531억원(+23.2%YoY, +7.6%QoQ) 영업이익은 389억원(+2.7%YoY, +15%QoQ)으로 전망된다. 특수가스 출하량의 4~5%QoQ 증가가 예상되며 판가는 비슷한 수준을 유지했을 것으로 판단된다. 지난 4월 WF6 누출 사고의 후속 조치 관련 일회성 비용의 집행이 예상됨에도 불구하고 최근 우호적인 원/달러 환율 환경과 원재료인 무수불산 가격 하락으로 인한 플러스 요인에 기인하여 영업이익의 경우 컨센서스에 부합할 것으로 전망된다.

자회사 실적 성장 본격 시작: SK에어가스는 SK실트론향 매출 확대와 설비 투자 증설로 인해 하반기부터 본격적인 성장 궤도에 진입해 올해 1,100억원(+19.4%YoY)의 매출 달성이 예상되며, 2019년에는 2020년 매출액 목표인 1,300억원을 웃도는 매출액을 조기 달성 가능할 것으로 판단된다. SK트리켄의 경우 SK하이닉스향 High-K 프리커서 출하가 3월부터 재개되었기 때문에 QoQ 매출 확대와 마진 개선이 전망된다. 자회사들의 실적 성장과 자회사의 영업이익 비중 확대에 의해 SK머티리얼즈의 하반기 영업이익은 다시 높은 YoY 성장세로 전환될 것이다.

Action

목표주가 220,000원으로 상향: 특수가스 출하량 증가, 우호적인 환율과 원재료 가격 하락으로 인한 마진 개선 예상보다 높은 자회사 실적 성장세를 이유로 SK머티리얼즈의 2018년과 2019년 순이익 추정치를 각각 9.0%, 7.7% 상향 조정한다. 변경된 추정치를 적용하여 목표주가를 기존 200,000원에서 220,000원으로 상향한다. 특수가스의 타이트한 수급으로 인해 판가 상승이 일어날 경우 추가적인 추정치 상향 조정과 밸류에이션 멀티플 확대의 근거가 될 수 있다. SK머티리얼즈 실적은 최근 부진했지만, 1) 하반기 실적 개선과 중장기 성장성, 2) 추가적인 M&A와 포트폴리오 다변화 가능성, 3) 그룹 내 시너지 향상으로 인한 시너지를 이유로 투자이견 BUY를 유지한다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)						Stock Data													
(단위: 십억원, 원 배 %)																			
FYE Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E	52주 최저/최고	137,100/208,700원												
매출액	461	512	660	795	910	KOSDAQ /KOSPI	810/2,314pt												
(증가율)	36.5	11.0	28.8	20.4	14.5	시가총액	18,764억원												
영업이익	154	148	178	230	271	60일-평균거래량	62,483												
(증가율)	36.6	-4.2	20.3	29.4	17.8	외국인지분율	9.5%												
지배주주순이익	109	102	122	163	194	60일-외국인지분율변동추이	-0.1%p												
EPS	10,299	9,660	11,579	15,417	18,392	주요주주	SK 49.1%												
PER (H/L)	18.2/9.1	21.7/15.9	15.4	11.5	9.7														
PBR (H/L)	4.7/2.3	5.7/4.2	4.0	3.2	2.6	<table border="1"> <thead> <tr> <th>주가상승률</th> <th>1M</th> <th>3M</th> <th>12M</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>절대기준</td> <td>5.0</td> <td>19.8</td> <td>-10.6</td> </tr> <tr> <td>상대기준</td> <td>14.0</td> <td>25.8</td> <td>-26.5</td> </tr> </tbody> </table>		주가상승률	1M	3M	12M	절대기준	5.0	19.8	-10.6	상대기준	14.0	25.8	-26.5
주가상승률	1M	3M	12M																
절대기준	5.0	19.8	-10.6																
상대기준	14.0	25.8	-26.5																
EV/EBITDA (H/L)	10.1/5.8	12.3/9.8	9.3	6.9	5.9														
영업이익률	33.4	28.8	26.9	28.9	29.7														
ROE	27.2	25.3	28.6	30.9	29.5														

컨센서스에 부합하는 2Q18 실적 전망

2Q18 매출액
1,531억원
영업이익
389억원 전망

SK머티리얼즈의 2Q18 매출액은 1,531억원(+23.2%YoY, +7.6%QoQ) 영업이익은 389억원(+2.7%YoY, +15%QoQ)으로 전망된다. 특수가스 출하량의 4~5%QoQ 증가가 예상되며 판가는 비슷한 수준을 유지했을 것으로 판단된다. 자회사 SK에어가스의 SK실트론향 매출액 증가가 전망되며 프리커서 제조업체인 SK트리켄은 SK하이닉스향 High-K 프리커서 공급 지연이 마무리되어 전기 대비 두배 이상의 매출 성장이 예상된다. 지난 4월 WF6 누출 사고의 후속 조치 관련 일회성 비용의 집행이 예상됨에도 불구하고 최근 우호적인 원/달러 환율 환경과 원재료인 무수불산 가격 하락으로 인한 플러스 요인에 기인하여 영업이익의 경우 컨센서스에 부합할 것으로 전망된다.

도표 1. SK머티리얼즈 2Q18 실적 추정

(단위: 십억원 %, %pt)

	2Q18E	2Q17	%YoY	1Q18	%QoQ	컨센서스	%차이
매출액	153.1	124.2	23.2	142.3	7.6	151.5	1.1
영업이익	38.9	37.8	2.7	33.8	15.0	39.0	-0.2
(영업이익률)	25.4	30.5	-5.1	23.7	1.6	25.7	-0.3
순이익	25.1	25.9	-3.4	21.6	16.1	27.0	-7.2
(순이익률)	16.4	20.9	-4.5	15.2	1.2	17.8	-1.5

자료: Bloomberg, DB금융투자

불산 Spot 가격
안정화 되고
있는 과정

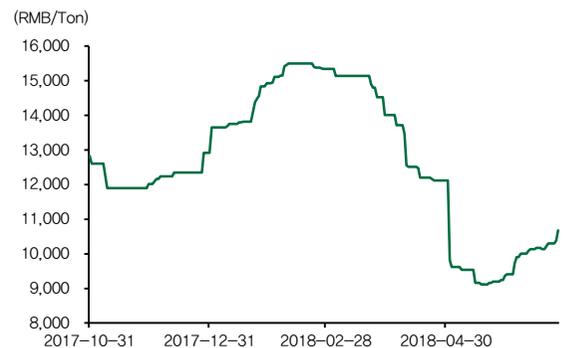
중국 정부의 환경오염 단속 강화가 제품 공급 감소로 이어지며 중국의 불산 spot 가격은 16년 말부터 급등하기 시작했고, 올해 3월 이후에는 불산 제조 업체들의 높아진 가동률로 인해 불산 가격이 빠른 속도로 하락했다. 최근 바닥 대비 소폭 상승했지만, 이는 가격이 안정화 되고 있는 과정이라고 생각한다. SK머티리얼즈의 원재료 매입 가격은 중장기 기반의 계약으로 인해 spot 가격의 움직임처럼 큰 변동성을 보이지는 않을 것이라 판단되며, 3Q18의 원재료 가격 부담은 QoQ 하락할 것으로 전망한다.

도표 2. 중국 불산(HF) 가격 월별 추이



자료: Wind, Sunsis, DB금융투자

도표 3. 최근 급락한 HF 가격



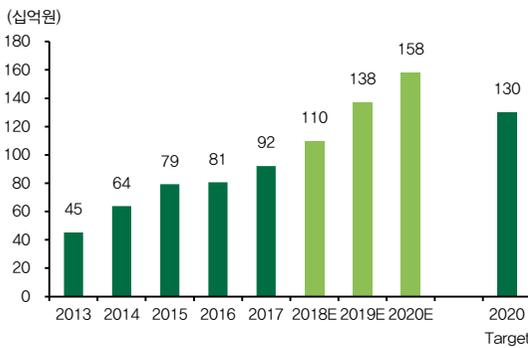
자료: Sunsis, DB금융투자

본업 호조와 자회사 성장으로 하반기 본격 실적 성장

특수가스 출하량 SK머티리얼즈의 NF3 출하량의 경우 삼성디스플레이의 가동률 회복과 해외 매출 증가, 삼성전자의 신규 반도체 라인 가동을 상승으로 인해 상반기 대비 하반기의 출하량 증가 폭이 높을 것으로 전망되며 **견조한 상승 전망** WF6는 17년 말 증설분(+600톤)의 출하가 본격적으로 시작되어 특수가스 매출 성장이 크게 기여할 것으로 판단된다. 올해 하반기부터는 특히 SK머티리얼즈의 자회사 SK에어가스와 SK트리켄의 성장에 주목해야 한다. 본격적인 성장을 통해 이익 기여 증가가 예상되기 때문이다.

SK에어가스의 2020년 매출 목표 SK에어가스의 산업가스 사업의 경우 고객사의 공장 안에 on-site 전용 설비를 통한 안정적인 매출 인식이 장점이다. SK에어가스의 매출액은 SK실트론허향 매출 확대와 설비 투자 증설로 인해 하반기부터 본격적인 성장 궤도에 진입할 것으로 판단된다. SK실트론허향 매출액은 2Q18부터 본격적인 증가 추세를 보일 것으로 전망되며, 2016년 9월에 시작한 690억원 규모의 설비 투자가 매출로 이어지며 올해 1,100억원(+19.4%YoY)의 매출 달성이 가능할 것으로 전망된다. 2019년에는 지난해 8월 공시한 1,860억원 규모의 설비 투자가 추가적인 매출 성장(연간 약 400억원 규모 추정)을 가져올 것으로 판단된다. 이를 통해 SK머티리얼즈가 목표하고 있는 SK에어가스의 2020년 매출액 목표인 1,300억원을 웃도는 1,380억원의 매출액을 2019년에 달성 가능할 것으로 판단된다. 매출 성장으로 인한 고정비 부담 감소 효과로 20% 초중반대에 머물던 영업이익률 상승 효과 역시 기대된다.

도표 4. SK에어가스 매출액 전망



자료: SK머티리얼즈, DB금융투자

도표 5. SK에어가스 분기별 매출액과 수익성



자료: SK머티리얼즈, DB금융투자

SK실트론허향 매출 점진적 확대 예상 SK에어가스의 SK실트론허향 매출액은 3Q17부터 시작된 것으로 파악된다. SK실트론은 매분기 약 35억원 가량의 원재료를 사용하고 있으며, 1Q18 SK에어가스의 SK실트론허향 매출액은 SK실트론의 원재료 구입 비용 대비 2.9% 수준까지 상승했다. 2Q18부터 SK실트론허향 매출액이 본격적으로 증가하게 되면, 보수적으로 추정해도 연간 50~70억원 수준 (SK에어가스 원재료 비용의 4~5%)의 매출 증분이 가능하다고 판단된다. 또한, SK실트론은 경북 구미 공장에 4,000억원을 투자해 2019년 2월까지 증설을 계획중에 있기 때문에 SK실트론의 원재료 구입 확대에 따른 SK에어가스의 수혜 폭은 더욱 확대될 것으로 전망된다.

도표 6. SK에어가스의 SK실트론향 매출 확대

(단위: 백만원, %)

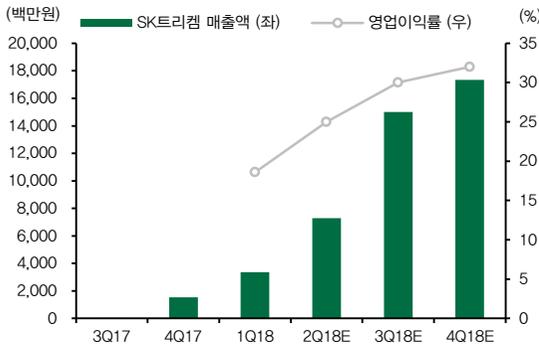
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
SK실트론 매출액	212.8	227.7	242.7	249.9	297.6
원재료 비용	35.9	35.3	34.5	35.0	34.7
매출액 대비 원재료 비용	16.9	15.5	14.2	14.0	11.7
SK에어가스의 SK실트론 향 매출	-	-	0.2	0.5	1.0
SK실트론 원재료 비용 대비	-	-	0.5	1.3	2.9

자료: DB금융투자

SK트리کم 매출 확대와 수익성 개선 전망

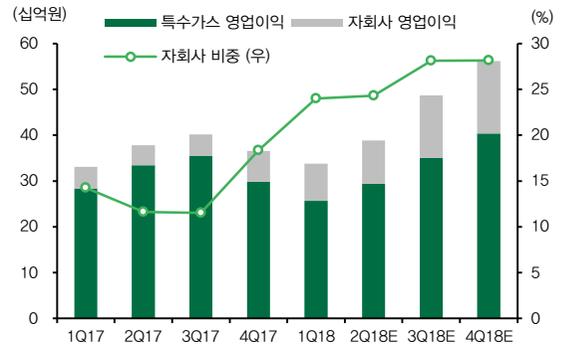
SK트리کم의 경우 매출 인식이 시작된 4Q17에는 적자 폭을 크게 줄였으며 1Q18에는 흑자 전환에 성공한 것으로 파악된다. SK하이닉스향 High-K 프리커서 출하가 3월부터 재개되었기 때문에 지속적인 QoQ 매출 확대와 마진 개선이 전망된다. 자회사들의 실적 성장과 자회사의 영업이익 비중 확대로 인해 SK머티리얼즈의 하반기 영업이익은 다시 높은 YoY 성장세로 전환될 것으로 판단된다.

도표 7. SK트리کم 매출액과 영업이익률



자료: SK머티리얼즈, DB금융투자

도표 8. SK머티리얼즈 영업이익과 자회사 이익 비중



자료: SK머티리얼즈, DB금융투자

도표 9. 분기별 영업이익 추이



자료: SK머티리얼즈, DB금융투자

도표 10. 분기별 매출액과 영업이익률



자료: SK머티리얼즈, DB금융투자

연간 추정치 상향 조정, 목표주가 220,000원으로 상향

18~19년 이익 추정치 상향조정, 목표주가 220,000원으로 상향

SK머티리얼즈의 특수가스 출하량 증가, 우호적인 환율과 원재료 가격 하락으로 인한 마진 개선, 당초 예상보다 높은 자회사 실적 성장세를 이유로 SK머티리얼즈의 2018년과 2019년 순이익 추정치를 각각 9.0%, 7.7% 상향 조정한다. 변경된 추정치를 적용하여 목표주가를 기존 200,000원에서 220,000원으로 상향한다. 현재 주가는 12개월 선행 기준 13배 수준에 불과하며, Target 멀티플은 16배다. 특수가스의 수요가 견조하기 때문에 하반기 특수가스 판가는 2Q18과 비슷한 수준을 유지할 것으로 전망하며, 특수가스의 타이트한 공급으로 인해 판가 상승이 일어날 경우 추가적인 추정치 상향 조정과 밸류에이션 멀티플 확대의 근거가 될 수 있다.

도표 3. SK머티리얼즈 실적 추정치 변경

(단위: 십억원, %, %pt)

	2018E			2019E		
	수정 후	수정 전	% 차이	수정 후	수정 전	% 차이
매출액	660	642	2.8	795	791	0.4
영업이익	178	171	3.8	230	221	4.0
(영업이익률)	26.9	26.6	0.3	28.9	27.9	1.0
순이익	122	112	9.0	163	151	7.7
(순이익률)	18.5	17.4	1.1	20.5	19.1	1.4

자료: DB금융투자

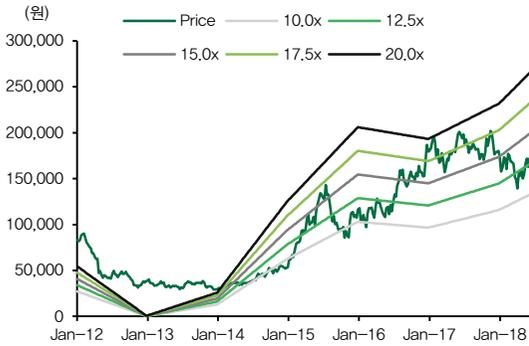
도표 11. SK머티리얼즈 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	116	124	131	140	142	153	175	190	512	660	795
특수가스	95	103	107	113	113	117	126	135	419	492	561
NF3	70	75	77	82	81	86	91	96	303	353	392
WF6	12	14	16	17	17	16	20	25	59	78	105
SiH4	14	14	14	15	15	15	15	15	57	60	64
SK에어가스	21	21	24	26	24	26	28	32	92	110	138
SK트리캠			2	3	3	7	15	17	2	43	66
SK쇼외덴코					2	3	5	5		15	30
영업이익	33	38	40	37	34	39	49	56	148	178	230
세전이익	30	35	38	32	31	33	43	54	135	161	213
지배주주순이익	21	26	28	27	22	25	32	43	102	122	163
수익성											
영업이익률	28.4	30.5	30.6	26.1	23.7	25.4	27.9	29.6	28.8	26.9	28.9
세전이익률	25.7	28.1	28.7	22.8	22.0	21.4	24.3	28.7	26.3	24.4	26.8
순이익률	18.3	20.9	21.0	19.2	15.2	16.4	18.6	22.7	19.9	18.5	20.5
성장률 (YoY)											
매출액	19.6	6.6	6.3	13.2	22.3	23.2	32.8	35.4	11.0	28.8	20.4
특수가스	-2.0	6.9	3.8	9.1	18.5	13.7	17.9	19.8	4.5	17.5	14.1
영업이익	-3.9	-2.6	-1.2	-9.0	2.1	2.7	21.3	53.7	-4.2	20.3	29.4
지배주주순이익	-12.9	-0.1	4.5	-14.9	1.1	-3.4	17.6	59.4	-6.2	19.9	33.1

자료: SK머티리얼즈, DB금융투자

도표 12. 12개월 선행 PER



자료: Dataguide, DB금융투자

도표 13. 12개월 선행 PBR



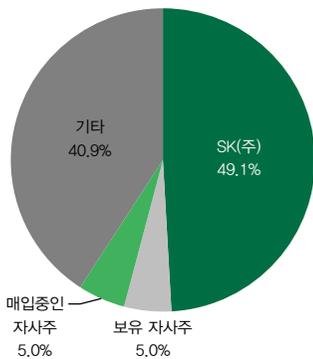
자료: Dataguide, DB금융투자

자사주 매입 계획, 수급에는 긍정적인 영향

일 평균 거래량의 15~20% 수준의 자사주 매입은 수급에 긍정적

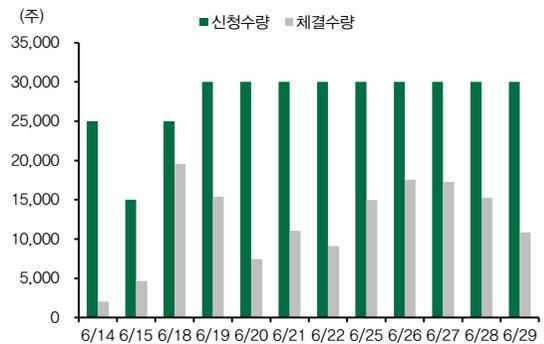
SK머티리얼즈는 지난 6월 14일 자기주식 53만주 (발행 주식수 대비 5% 수준) 취득 계획을 공시했다. 2016년 12월의 53만주 취득 결정 이후 두 번째 자사주 매입이며 이번 자사주 매입이 완료되는 9월 12일 이후에는 약 10%의 자사주를 보유하게 될 것으로 판단된다. 자사주 취득 계획 공시 이후 6월 26일까지 약 10만주의 자사주를 취득한 것으로 파악되며, 일별 체결수량은 지난 120일 평균 거래량의 15~25% 수준으로, 수급에는 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단된다.

도표 14. 자사주 매입 이후 주주현황



자료: Dart, DB금융투자

도표 15. 자사주 매입 현황



자료: DB금융투자

대차대조표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
유동자산	217	202	240	351	481
현금및현금성자산	60	19	34	99	164
매출채권및기타채권	77	91	99	120	140
재고자산	74	86	94	99	114
비유동자산	686	916	1,075	1,079	1,074
유형자산	661	885	1,045	1,050	1,046
무형자산	7	7	6	5	4
투자자산	1	11	11	11	11
자산총계	903	1,118	1,316	1,430	1,556
유동부채	284	337	337	378	355
매입채무및기타채무	96	140	141	182	158
단기차입금및단기사채	51	149	149	149	149
유동성장기부채	116	30	30	30	30
비유동부채	182	373	485	438	440
사채및장기차입금	150	352	462	412	412
부채총계	466	710	823	816	795
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	34	34	34	34	34
이익잉여금	383	446	528	646	789
비지배주주지분	16	22	25	29	33
자본총계	437	408	493	614	761

현금흐름표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	208	137	207	291	245
당기순이익	110	104	125	166	198
현금유출이없는비용및수익	115	123	143	179	197
유형및무형자산상각비	67	75	91	116	125
영업관련자산부채변동	17	-46	-25	-7	-93
매출채권및기타채권의감소	-5	-15	-8	-22	-20
재고자산의감소	-16	-14	-8	-5	-14
매입채무및기타채무의증가	4	8	1	41	-23
투자활동현금흐름	-209	-268	-250	-120	-117
CAPEX	-125	-261	-250	-120	-120
투자자산의순증	0	-11	0	0	0
재무활동현금흐름	19	92	57	-109	-63
사채및차입금의 증가	118	214	110	-50	0
자본금및자본잉여금의증가	-33	0	0	0	0
배당금지급	-30	-37	-36	-40	-45
기타현금흐름	1	-1	2	2	0
현금의증가	19	-42	15	65	65
기초현금	41	60	19	34	99
기말현금	60	19	34	99	164

자료: SK 머티리얼즈, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
매출액	461	512	660	795	910
매출원가	269	315	411	486	549
매출총이익	193	198	249	309	361
판매비	39	50	72	79	90
영업이익	154	148	178	230	271
EBITDA	222	223	269	346	396
영업외손익	-14	-14	-17	-17	-15
금융손익	-4	-12	-16	-16	-14
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-10	-2	-1	-1	-1
세전이익	140	135	161	213	255
중간사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	110	104	125	166	198
차배주주지분순이익	109	102	122	163	194
비지배주주지분순이익	2	2	3	3	4
총포괄이익	109	99	125	166	198
증감률(%YoY)					
매출액	36.5	11.0	28.8	20.4	14.5
영업이익	36.6	-4.2	20.3	29.4	17.8
EPS	64.3	-6.2	19.9	33.1	19.3

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

주요 투자지표

12월 결산원 % 배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당이익(원)					
EPS	10,299	9,660	11,579	15,417	18,392
BPS	39,945	36,567	44,373	55,545	69,032
DPS	3,550	3,550	4,000	4,500	5,200
Multiple(배)					
P/E	17.4	18.6	15.4	11.5	9.7
P/B	4.5	4.9	4.0	3.2	2.6
EV/EBITDA	9.8	10.9	9.3	6.9	5.9
수익성(%)					
영업이익률	33.4	28.8	26.9	28.9	29.7
EBITDA마진	48.0	43.5	40.7	43.5	43.5
순이익률	23.9	20.3	18.9	20.9	21.8
ROE	27.2	25.3	28.6	30.9	29.5
ROA	14.1	10.3	10.3	12.1	13.3
ROIC	19.5	14.0	13.6	16.2	18.2
안정성및기타					
부채비율(%)	106.6	173.9	166.8	132.8	104.5
이자보상배율(배)	15.4	11.4	9.9	12.2	15.0
배당성향(배)	33.9	34.2	31.9	27.0	26.1

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정중하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이전 비율 (2018-03-31 기준) - 매수(75.7%) 중립(23.7%) 매도(0.7%)

기업 투자이전은 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 투자이전은 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

SK머티리얼즈 현재가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이전 및 목표주가 변경

일자	투자이전	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이전	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/04/24	Buy	240,000	-22.7	-13.0					
18/01/08	Buy	200,000	-18.8	-10.7					
18/07/02	Buy	220,000	-	-					



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 (동흥빌딩 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 113 (DB다동빌딩 3층)
 잠실 02) 419-6200 서울특별시 송파구 올림픽로 35 다길 42 (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 (광정빌딩 3층)
 화성향남 031) 366-0900 경기도 화성시 향남읍 삼천병마로 216 (중앙빌딩 3층)

대전 · 충청지역

대전 042) 522-6600 대전광역시 서구 둔산서로 59 (고운손빌딩 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 총렬대로 353 (BNK부산은행 2층)
 센텀 051) 741-7200 부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트림스퀘어 2층)
 양산 055) 388-0900 경상남도 양산시 양산역6길 9 (BYC빌딩 204호)
 창원 055) 600-5500 경상남도 창원시 의창구 원이대로 320 (더시티세븐 3층)
 대구금융센터 053) 476-4000 대구광역시 수성구 무학로 99 (호연빌딩 2층)
 범어 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 (효자메디컬센터 2층)

강원지역

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

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