

알테오젠

NR

196170 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(10/17)	31,450원	Up/Downside	-
------	---	-------------	---------	-------------	---

2018. 10. 18

바이오시밀러, 그 다음 전략이 있다

NDP 후기

분야별 원천기술 보유: 알테오젠은 2008년 설립, 2014년 기술성장기업 상장특례로 코스닥에 상장한 바이오 기업이다. 주요 파이프라인으로 바이오시밀러(아일리아, 허셉틴), 항체약물접합체(ADC, NexMab™), 피하주사 제형 기술(Hybrozyme®), 지속형 약물전달기술(NexP™) 이 있다.

오리지널 의약품을 전방위 압박하는 파이프라인: 알테오젠도 개발중인 허셉틴 바이오시밀러의 출시에 앞서 오리지널사인 로슈가 찾아간 안전지대는 피하주사제형(SC)이다. 로슈는 허셉틴SC를 출시하여 바이오시밀러가 출시될 정맥주사형(M) 허셉틴 시장의 판을 미리 바꿔놓았다. SC제형 개발사 할로자임은 그 대가로 로슈로부터 현재까지 3천억원 이상의 수수료를 수취했고, SC기술을 다른 파이프라인으로 확장할 때마다 평균 500억원 이상의 추가 수익을 올리고 있다. 바이오시밀러 시장의 경쟁강도가 높아질 것으로 전망되는 상황에서 바이오시밀러 기업이 그 다음 추격할 곳은 알테오젠이 원천기술을 가진 ADC, SC와 같은 바이오베터 시장이다. 알테오젠의 SC제형 기술은 할로자임에 이어 세계에서 두번째로 개발됐다.

화려한 라인업에도 방향성은 있다: 알테오젠은 다양한 범위의 파이프라인을 보유하고 있다. 화려한 라인업 때문에 바이오 기업으로서 방향성을 찾기 어렵다고 볼 수 있으나 개발자의 입장에서 보면 대부분의 파이프라인이 허셉틴을 중심에 두고 연구되어 왔음을 알 수 있다. 허셉틴 바이오시밀러, 허셉틴 기반 ADC, 허셉틴SC는 알테오젠이 주력하는 기술들을 대표한다. 주요 파이프라인들이 경쟁사들을 통해 익히 접해본 분야이기 때문에 시장에서 파이프라인별 가치를 단순 비교평가할 수도 있으나 개발중인 약물들은 각각의 프로파일 측면에서 경쟁력이 있다고 판단된다. 2019년 예정된 파이프라인의 개발 진행상황을 지켜 볼 만하다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)						(단위: 십억원 원 배 %)
FYE Dec	2013	2014	2015	2016	2017	
매출액	6	7	5	7	12	
(증가율)	50.0	16.7	-28.6	40.0	71.4	
영업이익	2	1	0	-5	-6	
(증가율)	0.0	-50.0	-100.0	NA	적지	
순이익	2	1	1	-4	-7	
EPS	202	103	103	-298	-592	
PER (H/L)	NA/NA	132.5/100.5	290.8/118.2	NA / NA	NA / NA	
PBR (H/L)	NA/NA	4.4/3.3	9.2/3.7	6.9/3.6	9.0/4.2	
EV/EBITDA (H/L)	NA/NA	139.5/106.3	968.2/337.6	NA/NA	NA/NA	
영업이익률	27.3	10.3	2.6	-79.1	-51.0	
ROE	32.6	4.4	3.2	-8.6	-17.5	

Stock Data

52주 최저/최고	15,268/42,250원
KOSDAQ /KOSPI	739/2,168pt
시가총액	3,976억원
60일-평균거래량	340,502
외국인지분율	5.8%
60일-외국인지분율변동추이	+0.1%p
주요주주	박순재 외 4인 28.4%

주가상승률

	1M	3M	12M
절대기준	-7.2	7.0	106.0
상대기준	4.0	18.6	86.9

아일리아, 허셉틴 바이오시밀러 1상 진입 예정: 미국에서 비임상시험이 완료된 아일리아 바이오시밀러는 한국/일본을 대상으로 일본 키세이와 공동개발 중이다. DM바이오에서 생산중인 시료의 안정성 시험이 완료된 후 2019년 1분기 국내 임상 1상 IND를 신청할 예정이며 한국/일본을 제외한 국가에 대해서는 기술이전을 계획하고 있다. 아일리아 바이오시밀러는 주요국에서 오리지널 의약품의 물질특허 만료 시점이 2023년이지만 제형특허 만료일이 국가별 2027년 이후로 설정되어 있기 때문에 물질특허가 만료되더라도 시장진입이 쉽지 않다. 알테오젠은 Histidine Buffer를 사용하여 제형특허 회피가 가능하기 때문에 개발 성공시 1st tier group에 속할 가능성이 높다.

허셉틴 바이오시밀러는 파이프라인 중 상업화에 가장 가깝지만 셀트리온과 삼성바이오텍스, 마이란, 임젠, 화이자가 이미 유럽/미국 허가 전후 단계에 있기 때문에 시장의 경쟁 강도가 높다. 주요 시장보다 중국, 남미 같은 이머징 마켓에서 시장성을 기대해 볼 수 있는데 남미는 크리스탈리아와, 중국은 Qilu사와 중국 내 개발 및 판권계약을 마쳤다. 캐나다에서 1상 PK/PD 비교임상시험 완료했고, Qilu는 현재 중국 임상 1/3상 IND 신청을 완료했다. 바이오시밀러 임상/허가와는 별개로 18년 3월 네덜란드의 ADC 개발사 LinXis와 허셉틴 바이오시밀러의 독점공급계약을 완료했다.

유방암/위암 대상 ADC 국내 임상상 진행중: 위치 특이적 접합 기술을 특징으로 하는 동사의 ADC 파이프라인 중 ALT-P7은 유방암/위암을 대상으로 국내 임상1상을 진행중이며, 18년 7월 위암치료제로서 FDA 희귀의약품에 지정됐다. 일반적으로 ADC는 전임상과 임상시험의 상관관계가 상대적으로 낮은 편이나 알테오젠은 임상 1상 단계에 진입했기 때문에 2019년 3분기 1상 결과 발표와 이후 추가 임상 진행여부에 따라 가치가 높아질 수 있다.

난소암 치료제로 개발중인 ALT-Q5는 90%의 난소암 세포에서 과발현 되는 엽산수용체(Folate receptor) 타겟의 변형항체 FM2와 약물 MMAE의 접합체(ADC)이며, 동물실험 결과에서(PEGS-BOSTON 2018에서 발표) 항체 단독투여 대비 높은 항암효과를 확인했다. 난소암 세포의 엽산 수용체를 타겟으로 개발중이던 머크의 빈타플라이드가 2014년 3상 임상을 실패한 사례가 있는데 2012년 계약시 머크가 개발사인 엔도 사이트에 지급한 계약금은 1.2억달러다. 엽산-알칼로이드 결합체 형태인 빈타플라이드와 달리 ALT-Q5는 항체약물 접합체가기 때문에 항체 특이적 결합으로 임상적 유용성을 기대해볼 수 있다.

바이오시밀러 경쟁을 극복할 피하주사 제형 기술: Hybrozyme은 정맥주사(IV)를 피하주사(SC)로 가능하게 하는 기술로 Roche(계약금 \$70mil)와 BMS(계약금 \$105mil)가 인수한 할로자임 테라퓨틱스의 Enhance Technology에 이어 세계에서 두 번째로 개발되었다. 알테오젠은 Hybrozyme 기술을 활용하여 허셉틴SC 제형을 개발중이며 전임상 PK시험을 완료했다. Hybrozyme 기술은 피하주사로 전환되고 있는 허셉틴 시장에서 정맥주사 위주의 바이오시밀러보다 경쟁력 있는 전략이 될 수 있으며, 다른 물질로 확장하여 적용해 볼 수 있다.

지속형 의약품 기반기술 확보: NexP 기술은 지속형 인성장호르몬 개발에 활용되고 있으며 성인 대상 국내 임상2a상 시험을 완료했고, 산업통상자원부 과제(정부출연금 81억원 포함 114억원)에 선정되어 소아 대상 국내 임상2 및 임상3상을 계획하고 있다. 10월 4일 브라질의 크리스탈리아와 체결한 업무 협약에 따르면 남미에 대한 권리와 남미 및 유럽 허가를 위한 개발비(소아 대상 해외 임상2/3상) 부담은 크리스탈리아가 가져가며, 해당 결과를 바탕으로 얻어지는 남미 이외 지역에 대한 권리는 알테오젠이 가진다. 그 외에 NexP 기술을 GLP-1에 적용한 NASH 치료제는 현재 효능시험 단계에 있으며 미국 Lynkogen사와 공동개발 중으로 알테오젠은 Lynkogen의 지분 40%를 보유하는 MOU를 체결했다.

보유 자금 여유: 18년 4월 3자배정 유상증자(19년 4월 19일 전환청구 가능한 전환우선주)를 통해 320억원의 자금을 마련했으며, 그 중 200억원은 ADC 항체 생산용 공장 건설 및 시설투자에 사용하고 그 외 자금은 임상 개발비용으로 사용할 예정이다.

도표 1. 일테오젠 개발 파이프라인

프로젝트명	개발대상	개발현황	향후일정 (추정)
ALT-L9	아일리아 바이오시밀러	미국 비임상시험 완료	1Q19 임상1상(국내) IND 2Q19 임상1상(해외) IND
ALT-L2	허셉틴 바이오시밀러	캐나다 임상1상 완료	1H19 중국 1/3상 개시
ALT-P7	ADC 유방암/위암 치료제	국내 임상1상 진행중	3Q19 1상 결과발표
ALT-Q5	ADC 난소암 치료제	효능시험 완료	비임상
ALT-P1	NexP 지속형 인성장호르몬	성인 국내 임상2a상 완료	2Q19 소아 임상2b상(국내) IND 1H19 소아 임상2상(해외) IND
ALT-Q2	혈우병치료제 (FVIIa)	효능시험	비임상
ALT-LS2	허셉틴 피하주사(Hydrozyme 적용)	효능시험	1Q19 비임상 개시

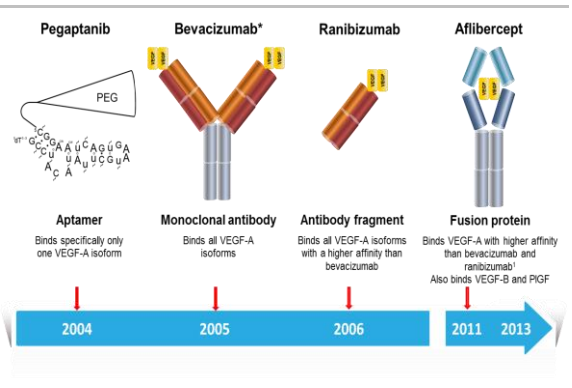
자료: 일테오젠, DB금융투자

도표 2. 주요 바이오의약품 시장 규모



자료: 일테오젠, DB금융투자

도표 3. Anti-VEGF 의약품 개발



자료: Bayer, DB금융투자

도표 4. 아일리아(aflibercept) 개발 및 허가현황

	제품명	기업명	글로벌	최초 출시일	미국	유럽	일본	중국	그 외 지역
신약	Eylea	Bayer	출시	2011-11-21	출시(Regeneron)	출시	출시(Santen)	허가완료	출시
	ADVIM-022	Adverum	전임상	-	전임상				전임상
	Eylea-SR	Regeneron/Ocular	전임상	-	전임상				전임상
바이오시밀러	Aflibercept	Alteogen	전임상	-	전임상		전임상(Kissei)	전임상	전임상
	M710	Mylan/Momenta	3상	-	3상				3상
	Aflibercept	Lupin	연구	-	연구				연구
	Aflibercept	InSight	연구	-	-				연구
	FYB203	Formycon	전임상	-	전임상	전임상			전임상

자료: 일테오젠 산업자료, DB금융투자

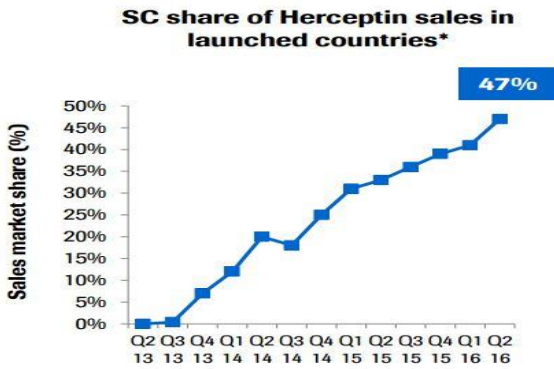
*Zaltrap(aflibercept) 제외

도표 5. 허셉틴(trastuzumab) 개발 및 허가현황

	제품명	기업명	글로벌	최초 출시일	미국	유럽	일본	중국	그 외 지역
신약	Herceptin	SPIMACO	출시	2015-06-30					출시
	Herceptin	Chugai	출시	2001-06-01	-		출시		
	Herceptin	Roche	출시	1998-10-01	출시	출시	출시	출시	출시
	Trastuzumab ADC	AstraZeneca	중단-전임상	-	중단-전임상				중단-전임상
	Herceptin	Shanghai	출시	-				출시	
	Herceptin conjugate	ImmuneXcite	중단-전임상	-	중단-전임상				중단-전임상
	Trastuzumab ADC	Spirogen	M&A-연구	-	M&A-연구				M&A-연구
	Herceptin SC	Roche, Halozyme	출시	2013-09-26	접수	출시		출시	출시
	DEP Herceptin	Starpharma	전임상	-					전임상
	TrasGEX	GlycoTope Group	2상	-	-				2상
	BI-CON-02	BioIntegrator	1상	-	-				1상
	BT2111	bioOasis	전임상	-					전임상
바이오시밀러	Trazimera	Pfizer	허가완료	2018-12-31	-	허가완료			
	AryoTrust	AryoGen Pharmed	출시	-	-				출시
	HERtiCAD	BIOCAD	출시	2016-03-30	-				출시
	Hervycta	Dr. Reddy's	출시	2018-07-26	전임상	전임상		전임상	출시
	Herzuma	Nippon Kayaku	출시	2018-08-20	-		출시		
	Herzuma	Purdue Pharma	출시	2018-05-02	-	출시			
	Herzuma	Celltrion	출시	2017-09-30	접수	출시	출시		출시
	Kanjinti	Amgen	출시	2018-06-30	접수	출시	접수	연구	3상
	Kanjinti	Allergan	출시	2018-06-30	접수	출시	접수	연구	3상
	Kanjinti	Synthon	출시	2018-06-30	접수	출시	접수	연구	3상
	Ogivri	Abdi Ibrahim	출시	2017-12-22	-				출시
	Ogivri	Mylan	출시	2014-02-03	허가완료	허가완료	3상		출시
	Ogivri	Biocon	출시	2014-02-03	허가완료	허가완료	3상		출시
	Ogivri	Libbs	출시	-					출시
	Ontruzant	Biogen	출시	2018-03-31	접수	출시			3상
	Ontruzant	Samsung	출시	2018-03-31	접수	출시			3상
	Ontruzant	Merck & Co	출시	2018-03-31		출시			3상
	TrastuRel	Reliance Life Sciences	출시	-	-				출시
	Trastuzumab	Gedeon Richter	출시	2016-02-10	1상	전임상	1상		출시
	Trastuzumab	Zydus Cadila	출시	2016-02-10					출시
	Herzuma	Teva	접수	2019-06-30	접수				3상
	Kanjinti	Daiichi Sankyo	접수	2019-03-31	-		접수		
	PF-05280014	Pfizer	접수	2019-12-31	접수	접수	3상		3상
	Saiputing	3SBio	접수	2019-03-31	-			접수	
	HD201	Prestige Bio	3상	2019-12-31	-	3상			3상
	Ipterbib	3SBio	3상	-				3상	3상
	MabionHER2	Mabion	3상	-		3상			
	Trastuzumab	Mipharm	2상	-	-	2상			
	DMB-3111	DM Bio	1상	-	-	전임상	1상		1상
	Trastuzumab	Fosun	1상	-				1상	
Trastuzumab	Hualan	1상	-	-				1상	
Trastuzumab	Alteogen	1상	-	-				1상	

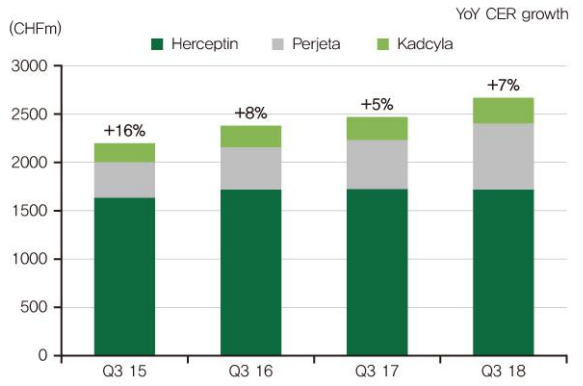
자료: 알테오젠 산업자료, DB금융투자
*전임상 이후 단계의 약물만 목록에 포함

도표 6. 허셉틴 시장의 SC제형 비중 추이



자료: Roche, DB금융투자
*1Q16 기준 허셉틴 SC제형 53개 국가 출시 당시

도표 7. Roche Her2 의약품 매출 추이



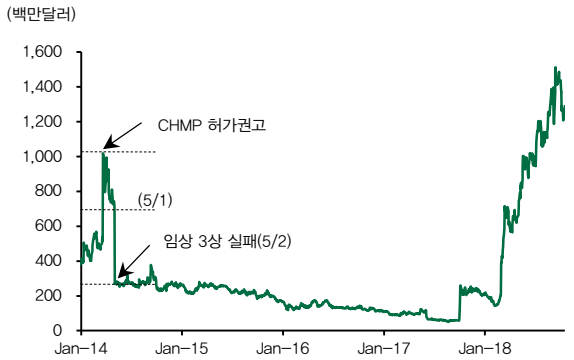
자료: Roche, DB금융투자

도표 8. 항체약물접합체(ADC) 기술 비교

	캐시달라(Kadcyla)	ALT-P7
적용 기술	이유노젠 1세대 ADC 기술	알테오젠 2세대 NexMab™ ADC 기술
적용 중	유방암 치료제	유방암 및 위암도 적용 가능
판매/상황	2017년 매출: > US 1B	국내최초 임상1상 진행
특징	비 위치특이적 1세대 접합 기술로 약물 동질성 낮음	위치특이적 접합기술로 약효, 접합안정성, 생산성 등이 우수
구조		

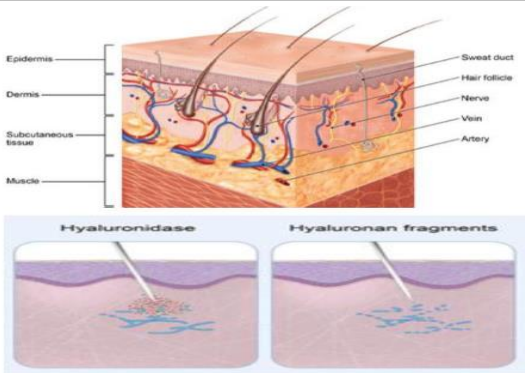
자료: 알테오젠, DB금융투자

도표 9. 빈타플라이드 3상 실패시 Endocyte 시가총액 변화



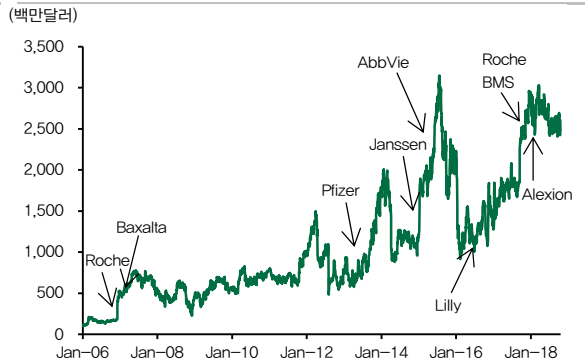
자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 10. Hyrozyme 기술 원리



자료: 알테오젠, DB금융투자

도표 11. Halozyme Therapeutics 시가총액 추이



자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 12. 할로자임 테라퓨틱스 기술료 수익 내역(2Q18 기준)

Collaboration partner and agreement date:	Upfront (1)	Development (2)	Sales (3)	Royalty	Total
Roche (December 2006 and September 2017)	\$ 70,000	\$ 25,000	\$ 22,000	\$ 194,745	\$ 311,745
Baxalta (September 2007)	10,000	3,000	9,000	20,596	42,596
Pfizer (December 2012)	14,500	2,000	—	—	16,500
Janssen (December 2014)	15,250	15,000	—	—	30,250
AbbVie (June 2015)	23,000	6,000	—	—	29,000
Lilly (December 2015)	33,000	—	—	—	33,000
BMS (September 2017)	105,000	5,000	—	—	110,000
Alexion (December 2017)	40,000	5,000	—	—	45,000

- (1) Upfront and additional target selection fees
- (2) Event-based development and regulatory milestone amounts and other fees
- (3) Sales-based milestone amounts

Through June 30, 2018, our collaboration partners have completed development, obtained marketing authorization approvals for certain indications and commenced commercialization of the following products:

- Roche, for Herceptin SC in the European Union (“EU”) in August 2013; and MabThera SC in the EU in March 2014 and its equivalent RITUXAN HYCELA™ in the US in June 2017;
- Baxalta, for HYQVIA in the EU and in the US in May 2013.

The remaining targets and products are currently in the process of development by the collaboration partners.

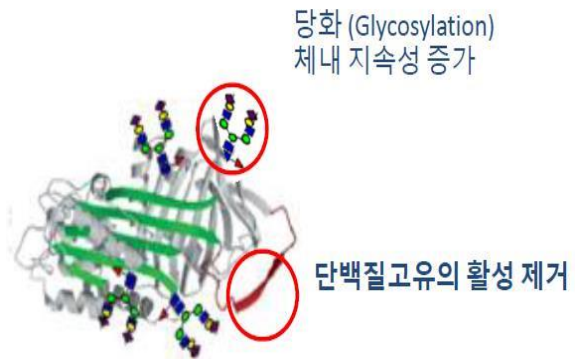
자료: Halozyme Therapeutics, DB 금융투자

도표 13. NexP 지속형 약물 기술



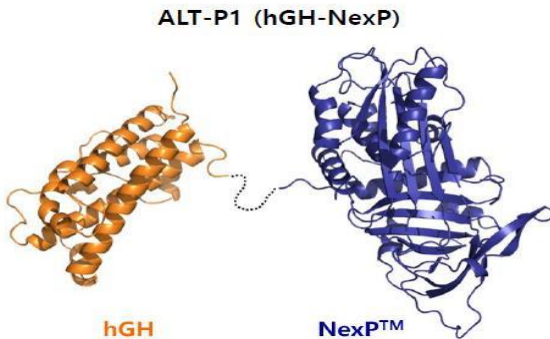
자료: 알테오젠, DB금융투자

도표 14. NexP 기술에 사용되는 A1AT(Alpha 1 Anti Trypsin)



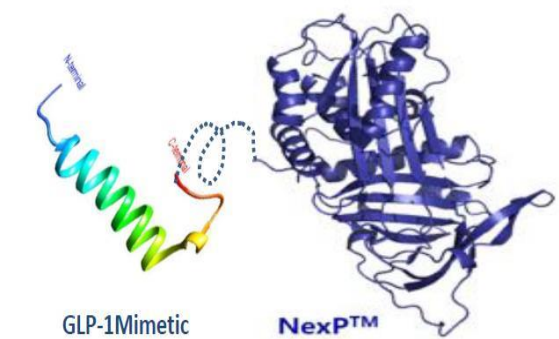
자료: 알테오젠, DB금융투자

도표 15. NexP : 지속형 인성장호르몬



자료: 알테오젠, DB금융투자

도표 16. NexP : NASH 타겟의 GLP-1 파이프라민



자료: 알테오젠, DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
유동자산	8	25	27	39	36
현금및현금성자산	0	9	7	8	5
매출채권및기타채권	0	2	0	2	1
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	1	13	13	9	7
유형자산	1	0	4	5	5
무형자산	0	0	0	2	1
투자자산	0	12	8	0	0
자산총계	8	38	39	48	43
유동부채	1	2	0	2	3
매입채무및기타채무	0	1	0	2	2
단기차입금및단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	0	0	0	0
사채및장기차입금	1	0	0	0	0
부채총계	2	2	1	3	3
자본금	1	3	3	3	6
자본잉여금	1	28	29	40	38
이익잉여금	3	4	5	2	-6
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	6	36	39	45	40

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
영업활동현금흐름	2	1	2	-3	-4
당기순이익	2	1	1	-4	-7
현금유출이없는비용및수익	1	2	2	1	4
유형및무형자산상각비	0	0	0	0	0
영업관련자산부채변동	0	-1	1	0	0
매출채권및기타채권의감소	0	-1	2	-1	0
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	1	0
투자활동현금흐름	-3	-20	-4	-5	0
CAPEX	1	0	4	1	1
투자자산의손중	0	-12	4	8	0
재무활동현금흐름	0	27	0	9	2
사채및차입금의 증가	0	-1	-1	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	28	1	11	2
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	0	8	-2	1	-3
기초현금	1	0	9	7	8
기말현금	0	9	7	8	5

자료: 알테오젠 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	6	7	5	7	12
매출원가	2	3	1	6	11
매출총이익	4	4	3	1	1
판매비	1	1	1	2	3
영업이익	2	1	0	-5	-6
EBITDA	2	1	0	-5	-6
영업외손익	0	0	1	1	-1
금융손익	0	0	1	1	1
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	-2
세전이익	2	1	1	-4	-7
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	1	1	-4	-7
지배주주지분순이익	2	1	1	-4	-7
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	2	1	1	-4	-7
증감률(%YoY)					
매출액	39.6	27.4	-32.9	44.8	76.9
영업이익	-9.0	-52.1	-82.9	적전	적지
EPS	11.2	-49.1	-0.2	적전	적지

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

주요 투자지표

12월 결산월 % 배	2013	2014	2015	2016	2017
주당지표(원)					
EPS	202	103	103	-298	-592
BPS	703	3,132	3,264	3,618	3,160
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	122.1	193.1	NA	NA
P/B	NA	4.0	6.1	4.5	7.0
EV/EBITDA	NA	132.3	617.0	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	27.3	10.3	2.6	-79.1	-51.0
EBITDA마진	29.6	12.6	7.1	-73.9	-47.5
순이익률	29.1	13.2	25.6	-52.4	-61.5
ROE	32.6	4.4	3.2	-8.6	-17.5
ROA	22.9	4.0	3.1	-8.2	-16.4
ROC	110.0	46.9	3.9	-62.5	-73.5
안정성및기타					
부채비율(%)	37.7	6.0	2.2	6.0	8.0
이자보상배율(배)	12.8	7.4	18.3	-10,788.5	-3,313.3
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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 PO 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 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자 의견 비율 (2018-09-30 기준) - 매수(75.2%) 중립(24.8%) 매도(0.0%)

기업 투자 의견은 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 투자 의견은 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

알테오젠 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자 의견 및 목표주가 변경

일자	투자 의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자 의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저



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 644 (원일빌딩 2층)
 목동 02) 2636-6000 서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS7독교방송 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 (홍국생명빌딩 4층)
 진접 031) 572-4020 경기도 남양주시 진접읍 장현천로 20 (광장빌딩 3층)
 화성향남 031) 366-0900 경기도 화성시 향남읍 삼천병마로 216 (중앙빌딩 3층)

대전·충청지역

대전 042) 522-6600 대전광역시 서구 둔산서로 59 (교운손빌딩 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 (대우트림프스퀘어 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 (효연빌딩 2층)
 포항 054) 275-3100 경상북도 포항시 북구 중흥로 301 (신아빌딩 1층)

광주·전라지역

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

강원지역

강릉 033) 641-8629 강원도 강릉시 울곡로 2845 (성호빌딩 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.