

# LG전자

# BUY(유지)

066570 기업분석 | 전기전자

목표주가(유지)	88,000원	현재주가(11/11)	69,300원	Up/Downside	+27.0%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2019. 11. 12

## 슬기로운 소비자가 에어컨을 겨울에 사듯이...

### Comment

**4Q19 영업이익 YoY 개선세 진입:** LG이노텍을 제외한 순수LG전자만의 4Q19 영업이익은 1,224 억원으로 전망된다. 작년 4분기 영업적자 305억원 대비 개선되는 것으로 19년 들어 처음으로 YoY 개선세가 나오는 셈이다. 4Q19 실적의 특징은 HE는 TV 출하량이 크게 증가하면서 큰 폭의 매출 증가가 가능하지만, 마케팅비용 집행이 가장 많은 시기이고, MC 역시 신제품 출시에 따른 마케팅 비용 증가로 영업적자가 3Q19대비 확대될 것이다. H&A는 전통적인 비수기이다.

**19년 강한 사업부는 견조하게 유지되고, 적자 사업부는 적자가 축소되고:** 19년 영업이익은 25% 증가할 전망이다. 크게 보면 전사 영업이익의 큰 축을 차지하고 있는 H&A는 최소 영업이익 유지가 가능하고, MC, VS 사업부의 적자는 축소될 전망이다. HE는 변동성이 다소 클 수 있다. H&A는 신성장 가전의 글로벌 확장이 진행되고 신규 제품이 계속 유입되고 있어 견조할 전망이다. HE는 OLED TV 평가 인하와 출하량 증가가 맞물리면서 매출액 증가를 도모할 것이다. MC는 5G 스마트폰으로 출하량, 매출액 증가를 도모하면서 생산지 조정에 따른 원가절감 등으로 적자가 줄어들 전망이다. VS는 20년 상반기까지는 부진하다가, 하반기에 수익성이 좋은 수주가 매출로 반영되면서 반전이 나올 것이다.

### Action

**추울 때 사야 따뜻해진다:** 기본적으로 20년 P/E 8.3배, P/B 0.8배로 가격 메리트는 있다. 결국 타이밍과 모멘텀의 문제인데 YoY로 개선세가 이제 나타나고 20년 상반기 성수기를 앞두고 있어, 이번 겨울에 LG전자 비중을 늘리는 게 적절한 투자 전략이 될 수 있다.

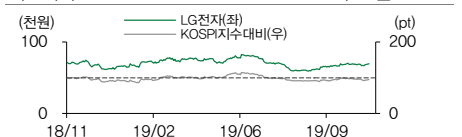
#### Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원 배, %)

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
FYE Dec					
매출액	61,396	61,342	62,952	68,043	73,356
(증가율)	10.9	-0.1	2.6	8.1	7.8
영업이익	2,469	2,703	2,606	3,254	3,987
(증가율)	84.5	9.5	-3.6	24.9	22.5
지배주주순이익	1,726	1,240	678	1,385	2,055
EPS	10,498	7,494	4,060	8,382	12,472
PER (H/L)	10.4/4.9	15.3/7.8	17.1	8.3	5.6
PBR (H/L)	1.5/0.7	1.5/0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (H/L)	6.1/3.9	6.0/4.0	4.4	3.9	3.3
영업이익률	4.0	4.4	4.1	4.8	5.4
ROE	13.7	9.0	4.7	9.0	12.1

#### Stock Data

52주 최저/최고	59,200/82,600원
KOSDAQ /KOSPI	661/2,124pt
시가총액	113,408억원
60일-평균거래량	473,438
외국인지분율	33.8%
60일-외국인지분율변동추이	-0.2%p
주요주주	LG 외 2 인 33.7%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	0.7	14.9	-2.9
상대기준	-3.0	4.8	-4.7

## 4Q19 영업이익 YoY 개선세 진입

4분기는 매출 증가와 마케팅비용 증가가 교차되는 시기

LG이노텍을 제외한 순수 LG전자만의 4Q19 영업이익 컨센서스는 1,350억원이다. DB금융투자 추정치는 1,224억원으로 컨센서스와 크게 다르지 않다. 작년 4분기 영업적자 305억원 대비 개선되는 것으로 19년 들어 처음으로 YoY 개선세가 나오는 셈이다. 4Q19 실적의 특징은 HE(Home Entertainment)는 TV 출하량이 크게 증가하면서 큰 폭의 매출 증가가 가능하지만, 마케팅비용 집행이 가장 많은 시기이다. TV 출하량은 3Q19 670만대에서 4Q19 860만대로 28%QoQ 증가하고 이 중 OLED TV는 2배 가량으로 증가할 것으로 기대된다. MC(Mobile Communication) 역시 신제품 출시에 따른 마케팅비용 증가로 영업적자가 3Q19 대비 확대될 것이다. V50S, G8X 신모델 출시에 따른 마케팅 비용 증가, 연말 재고조정 등이 변수가 되면서 4Q19 스마트폰 출하량이 3Q19와 유사한 750만대가 전망된다. H&A(Home Appliance & Air Solution)는 전통적인 비수기이자 비용 반영이 가장 많은 시기이지만 신성장제품(건조기, 스타일러, 무선청소기, 공기청정기) 비중은 다시 증가할 것이다. VS(Vehicle component Solution)는 여전히 3Q19랑 유사한 사업 준비의 시간이다.

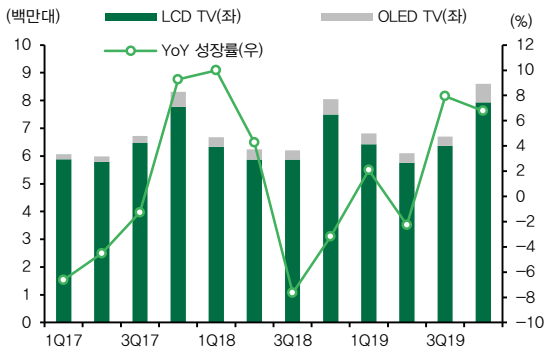
도표 1. LG전자 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
<b>매출액(순수LG전자)</b>	<b>13,662</b>	<b>13,814</b>	<b>13,367</b>	<b>13,552</b>	<b>13,728</b>	<b>14,329</b>	<b>13,425</b>	<b>14,150</b>	<b>54,396</b>	<b>55,632</b>	<b>60,182</b>	<b>64,984</b>
HE	4,118	3,822	3,711	4,557	4,024	3,671	3,866	4,889	16,208	16,451	17,730	19,064
H&A	4,924	5,258	4,852	4,328	5,466	6,103	5,331	4,761	19,362	21,660	23,182	24,812
MC	2,159	2,072	2,041	1,708	1,510	1,613	1,522	1,589	7,980	6,235	7,141	8,052
VS	840	873	1,176	1,399	1,347	1,423	1,340	1,510	4,288	5,620	6,224	6,893
B2B	643	589	577	598	626	676	699	717	2,406	2,717	2,955	3,214
독립사업부/기타	980	1,200	1,011	962	756	843	667	684	4,152	2,949	2,949	2,949
<b>매출액(LG이노텍연결)</b>	<b>15,123</b>	<b>15,019</b>	<b>15,427</b>	<b>15,772</b>	<b>14,915</b>	<b>15,629</b>	<b>15,701</b>	<b>16,707</b>	<b>61,342</b>	<b>62,952</b>	<b>68,043</b>	<b>73,356</b>
<b>영업이익(순수LG전자)</b>	<b>1,100</b>	<b>771</b>	<b>632</b>	<b>-31</b>	<b>911</b>	<b>641</b>	<b>597</b>	<b>122</b>	<b>2,471</b>	<b>2,272</b>	<b>2,841</b>	<b>3,517</b>
HE	577	407	325	209	347	206	318	220	1,519	1,090	1,266	1,464
H&A	553	457	410	105	728	718	429	153	1,525	2,027	1,998	2,138
MC	-136	-185	-146	-322	-204	-313	-161	-266	-790	-944	-637	-474
VS	-17	-33	-43	-27	-15	-56	-60	-59	-120	-190	-66	89
B2B	79	39	35	15	56	58	67	65	168	245	236	257
독립사업부/기타	43	85	51	-10	0	29	5	9	170	43	43	43
<b>영업이익(LG이노텍연결)</b>	<b>1,108</b>	<b>771</b>	<b>749</b>	<b>76</b>	<b>901</b>	<b>652</b>	<b>781</b>	<b>271</b>	<b>2,703</b>	<b>2,605</b>	<b>3,254</b>	<b>3,988</b>
<b>영업이익률(순수LG전자)</b>	<b>8.0</b>	<b>5.6</b>	<b>4.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>6.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>	<b>0.9</b>	<b>4.5</b>	<b>4.1</b>	<b>4.7</b>	<b>5.4</b>
HE	14.0	10.6	8.8	4.6	8.6	5.6	8.2	4.5	9.4	6.6	7.1	7.7
H&A	11.2	8.7	8.4	2.4	13.3	11.8	8.0	3.2	7.9	9.4	8.6	8.6
MC	-6.3	-8.9	-7.2	-18.9	-13.5	-19.4	-10.6	-16.7	-9.9	-15.1	-8.9	-5.9
VS	-2.0	-3.7	-3.6	-2.0	-1.1	-3.9	-4.5	-3.9	-2.8	-3.4	-1.1	1.3
B2B	12.3	6.6	6.1	2.5	8.9	8.6	9.6	9.0	7.0	9.0	8.0	8.0
독립사업부/기타	4.4	7.1	5.0	-1.0	0.0	3.4	0.7	1.4	4.1	1.5	1.5	1.5
<b>영업이익률(LG이노텍연결)</b>	<b>7.3</b>	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>	<b>0.5</b>	<b>6.0</b>	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>	<b>1.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.8</b>	<b>5.4</b>

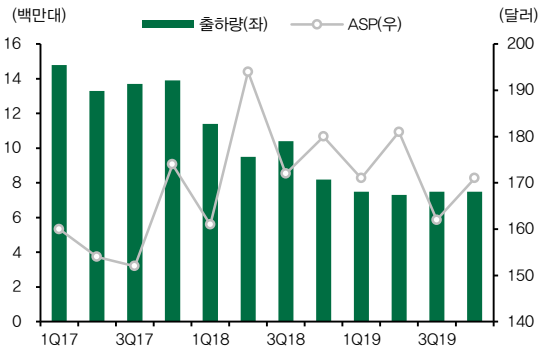
자료: LG전자, DB금융투자

도표 2. LG전자 TV출하량 추이 및 전망



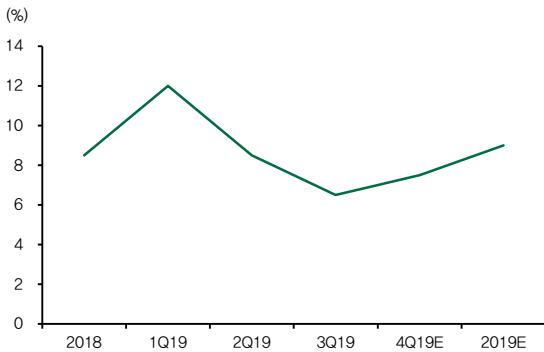
자료: DB 금융투자

도표 3. LG전자 스마트폰 실적 전망



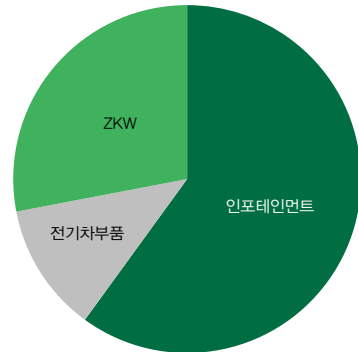
자료: DB 금융투자

도표 4. LG전자 H&A 신성장제품 매출 비중 추이



자료: DB 금융투자

도표 5. VS 매출액 Breakdown



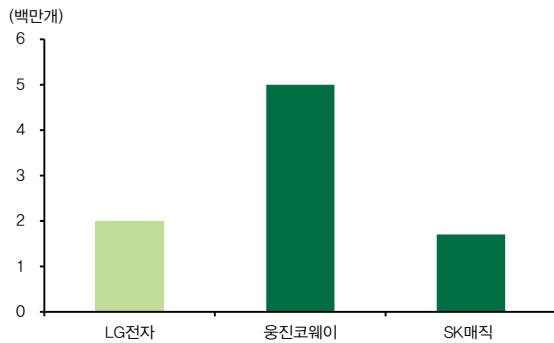
자료: DB 금융투자

## 19년 강한 사업부는 견조하게 유지되고, 적자 사업부는 적자가 축소되고

H&A 견조,  
HE 변동성 多,  
MC, VS  
적자축소

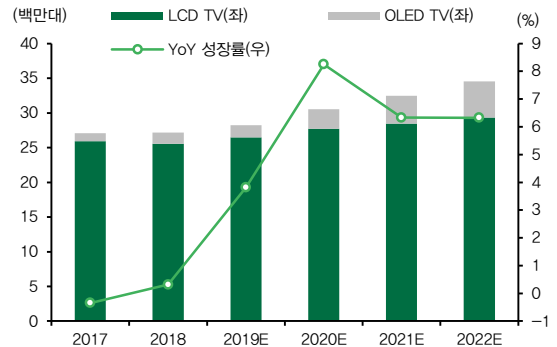
19년 LG이노텍을 제외한 순수 LG전자만의 영업이익은 25% 증가할 전망이다. 크게 보면 전사 영업이익의 큰 축을 차지하고 있는 H&A는 최소 영업이익 유지가 가능하고, MC, VS 사업부의 적자는 축소될 전망이다. HE는 변동성이 다소 클 수 있다. H&A는 신성장 가전의 글로벌 확편이 진행되고 신규 제품이 계속 유입되고 있어 견조할 전망이다. 신성장 가전 제품의 해외 매출 비중은 18년에 1~2%에 불과했는데 19년에 하이싱글디짓 수준까지 상승한 것으로 추정되며 20년에는 그 비중이 더 커질 전망이다. 건조기 관련 품질 총당금도 충분히 설정해 놓아서 비용 이슈도 완화되었다. H&A에서 성장&고수익 사업으로 분류되는 렌탈(Care Solution) 사업의 전개 과정은 또 다른 관전포인트다.

도표 6. 업체별 렌탈 계정수 비교



자료: DB 금융투자

도표 7. LG전자 TV 출하량 전망



자료: DB 금융투자

OLED TV, 물량  
증가를 위해  
일정부분 평가  
인하가 수반

HE는 시장 환경 개선, 경쟁 심화 등으로 도전적이면서 변수가 많은 20년이 될 것이다. 올림픽 등 스포츠 이벤트가 있는 짝수해지만 월드컵만큼 효과가 크지 않고, OLED TV 시장 전체 물량 증가, OLED TV 경쟁사 증가 등으로 OLED TV 평가 인하와 출하량 증가가 맞물릴 것이다. 20년 LG전자 TV 출하량은 8.3% 증가하고 이 중 OLED TV 비중은 9.2%가 기대된다. DB금융투자는 20년 HE부문 영업이익률이 19년 대비 소폭 개선될 것으로 보는데 약간의 다운사이드 리스크는 존재한다.

MC, 5G로 인한  
스마트폰 물량  
증가가 나타나야

MC는 5G 스마트폰으로 출하량, 매출액 증가를 도모하면서 생산지 조정, ODM(Original Design Manufacturing)생산 증가에 따른 원가절감 등으로 적자가 줄어들 전망이다. LG전자는 주력 생산 기지를 베트남으로 이전했고, 중국 법인도 통합해서 수백억원의 원가 절감 효과를 기대하고 있다. 하지만 이러한 비용 통제에도 큰 폭의 적자를 줄이기 위해서 무엇보다도 스마트폰 판매량과 매출액 증가가 절실한 바 이를 집중해서 체크할 필요가 있다.

도표 8. LG전자 MC사업부 실적 전망

(단위: 십억원 %, 백만대)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
<b>매출액</b>	<b>2,159</b>	<b>2,072</b>	<b>2,041</b>	<b>1,708</b>	<b>1,510</b>	<b>1,613</b>	<b>1,522</b>	<b>1,589</b>	<b>7,980</b>	<b>6,823</b>	<b>7,141</b>	<b>8,052</b>
QoQ	-26.2	-4.0	-1.5	-16.3	-11.6	6.8	-5.6	4.4				
YoY	-27.7	-19.2	-24.0	-41.6	-30.0	-22.1	-25.4	-7.0	-28.5	-14.5	4.7	12.8
<b>스마트폰 출하량</b>	<b>11.4</b>	<b>9.5</b>	<b>10.4</b>	<b>8.2</b>	<b>7.5</b>	<b>7.3</b>	<b>7.5</b>	<b>7.5</b>	<b>39.5</b>	<b>29.8</b>	<b>31.4</b>	<b>32.3</b>
QoQ	-18.0	-16.7	9.5	-21.2	-8.5	-2.7	2.7	-0.2				
YoY	-23.0	-28.6	-24.1	-41.0	-34.2	-23.2	-27.9	-8.7	-29.1	-24.6	5.3	3.0
<b>ASP (\$)</b>	<b>161</b>	<b>194</b>	<b>172</b>	<b>180</b>	<b>171</b>	<b>181</b>	<b>162</b>	<b>171</b>	<b>175</b>	<b>171</b>	<b>193</b>	<b>217</b>
QoQ/YoY	-7.5	21.0	-11.6	5.0	-5.2	5.8	-10.7	5.8	9.6	-2.4	13.0	12.4
<b>영업이익률</b>	<b>-6.3</b>	<b>-8.9</b>	<b>-7.2</b>	<b>-18.9</b>	<b>-13.5</b>	<b>-19.4</b>	<b>-10.6</b>	<b>-16.7</b>	<b>-9.9</b>	<b>-13.8</b>	<b>-8.9</b>	<b>-5.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>-136</b>	<b>-185</b>	<b>-146</b>	<b>-322</b>	<b>-204</b>	<b>-313</b>	<b>-161</b>	<b>-266</b>	<b>-790</b>	<b>-944</b>	<b>-637</b>	<b>-474</b>

자료: LG전자, DB금융투자

VS, 20년 하반기부터 반전

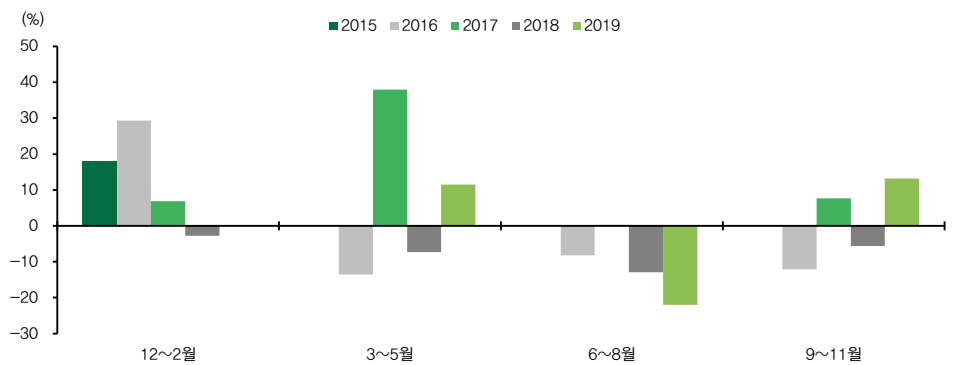
LG전자 VS는 20년 상반기까지는 부진하다가, 하반기에 수익성이 좋은 수주가 매출로 반영되면서 반전이 나올 것이다. 과거에 저가로 수주 받았던 여파와 일부 제품에서 수율 부진으로 어려운 시기를 겪고 있다. DB금융투자의 20년 VS 매출액 전망은 LG전자 측과 달리 보수적이어서 VS 매출액은 업사이드가 존재한다.

### 추울 때 사야 따뜻해진다

당연한 계절성에 반응을 보일 때

기본적으로 20년 P/E 8.3배, P/B 0.8배로 가격 메리트는 있다. 특히 다른 대형 IT업체의 20년 P/E는 10배 이상으로 Valuation 매력에 없어 LG전자의 상대적인 매력도 부각된다. 결국 타이밍과 모멘텀의 문제인데 YoY로 개선세가 이제 나타나고 20년 상반기 성수기를 앞두고 있어, 이번 겨울에 LG전자 비중을 늘리는 게 적절한 투자 전략이 될 수 있다. 당연히 보이는 것에 투자자는 늘 반응해와서 LG전자 주가의 계절성은 명확한 편이다.

도표 9. LG전자 계절별 주가 수익률



자료: Databridge, DB금융투자  
주: 연도는 시작월 기준

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	19,195	19,363	18,044	19,715	21,959
현금및현금성자산	3,351	4,270	2,562	3,119	4,180
매출채권및기타채권	8,621	6,857	6,992	7,510	8,062
재고자산	5,908	6,021	6,179	6,679	7,201
비유동자산	22,026	24,966	25,313	25,800	26,314
유형자산	11,801	13,334	14,308	15,128	15,919
무형자산	1,855	3,001	2,596	2,262	1,986
투자자산	5,812	5,748	5,748	5,748	5,748
자산총계	41,221	44,328	45,461	47,618	50,378
유동부채	17,536	17,135	17,642	18,428	19,064
매입채무및기타채무	14,802	13,379	13,886	14,672	15,308
단기차입금및단기차채	314	293	293	293	293
유동성장기부채	1,047	1,112	1,112	1,112	1,112
비유동부채	9,011	10,887	10,887	10,887	10,887
사채및장기차입금	8,090	9,496	9,496	9,496	9,496
부채총계	26,547	28,022	28,529	29,314	29,951
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	10,964	12,075	12,618	13,818	15,688
비차배주주지분	1,449	2,054	2,137	2,308	2,561
자본총계	14,674	16,307	16,933	18,304	20,427

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	2,166	4,542	4,395	4,284	4,518
당기순이익	1,870	1,473	762	1,556	2,308
현금유출이없는비용및수익	4,139	4,572	3,911	3,709	3,639
유형및무형자산상각비	1,768	2,000	2,440	2,371	2,343
영업관련자산부채변동	-3,071	-752	108	-391	-554
매출채권및기타채권의감소	-1,926	1,997	-135	-517	-553
재고자산의감소	-1,197	-157	-158	-500	-521
매입채무및기타채무의증가	2,128	-998	507	786	636
투자활동현금흐름	-2,583	-4,420	-3,640	-3,147	-2,828
CAPEX	-2,576	-3,166	-3,008	-2,858	-2,858
투자자산의순증	166	-13	-740	-390	-87
재무활동현금흐름	841	819	-580	-580	-629
사채및차입금의 증가	768	1,472	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-117	-123	-136	-136	-185
기타현금흐름	-89	-21	-1,883	0	0
현금의증가	335	920	-1,708	557	1,061
기초현금	3,015	3,351	4,270	2,562	3,119
기말현금	3,351	4,270	2,562	3,119	4,180

자료: LG 전자, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	61,396	61,342	62,952	68,043	73,356
매출원가	46,738	46,261	47,452	50,852	54,342
매출총이익	14,659	15,081	15,500	17,191	19,013
판매비	12,190	12,378	12,894	13,937	15,026
영업이익	2,469	2,703	2,606	3,254	3,987
EBITDA	4,236	4,703	5,045	5,625	6,330
영업외손익	90	-694	-1,458	-1,107	-804
금융손익	-347	-309	-345	-357	-334
투자손익	667	-77	-740	-390	-87
기타영업외손익	-230	-308	-373	-360	-383
세전이익	2,558	2,009	1,147	2,146	3,183
중간사임이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,870	1,473	762	1,556	2,308
지배주주지분순이익	1,726	1,240	678	1,385	2,055
비차배주주지분순이익	144	233	84	171	253
총포괄이익	1,434	1,332	762	1,556	2,308
증감률(%YoY)					
매출액	10.9	-0.1	2.6	8.1	7.8
영업이익	84.5	9.5	-3.6	24.9	22.5
EPS	2,384.6	-28.6	-45.8	106.5	48.8

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

주요 투자지표

12월 결산(십억 원, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당자료(원)					
EPS	10,498	7,494	4,060	8,382	12,472
BPS	73,129	78,820	81,818	88,458	98,798
DPS	400	750	750	1,050	1,050
Multiple(배)					
P/E	10.1	8.3	17.1	8.3	5.6
P/B	1.4	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.1	4.1	4.4	3.9	3.3
수익성(%)					
영업이익률	4.0	4.4	4.1	4.8	5.4
EBITDAMargin	6.9	7.7	8.0	8.3	8.6
순이익률	3.0	2.4	1.2	2.3	3.1
ROE	13.7	9.0	4.7	9.0	12.1
ROA	4.7	3.4	1.7	3.3	4.7
ROC	12.9	12.8	10.2	13.4	15.6
안정성및기타					
부채비율(%)	180.9	171.8	168.5	160.2	146.6
이자보상배율(배)	6.7	6.5	5.9	7.3	9.0
배당성향(배)	3.5	8.3	16.0	11.0	7.4

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 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 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 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 (2019-10-02 기준) - 매수(83.8%) 중립(16.2%) 매도(0.0%)

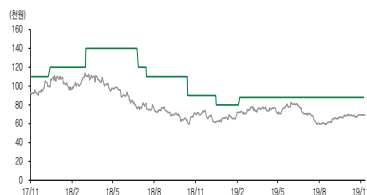
기업 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- 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

LG전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이전 및 목표주가 변경

일자	투자이전	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이전	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/10/17	Buy	110,000	-13.8	-4.1	19/02/18	Buy	88,000	-	-
17/12/26	Buy	120,000	-12.9	-5.4					
18/03/15	Buy	140,000	-30.3	-19.6					
18/07/09	Buy	120,000	-34.1	-31.4					
18/07/27	Buy	110,000	-34.9	-26.9					
18/10/26	Buy	90,000	-24.3	-17.3					
18/12/28	Buy	80,000	-16.9	-9.6					



Research Center

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

담당 애널리스트 02)369- @db-fi.com

자산전략팀

글로벌크레딧 유승우 팀장 3426 seyoo

채권전략파트

채권/FX전략 문홍철 파트장 3436 m304050  
 경제 박성우 수석연구원 3441 p3swo  
 신용분석 이혁재 선임연구원 3435 realsize84

주식전략파트

주식전략 강현기 파트장 3479 hygkang  
 중국/신흥국 김선영 연구위원 3438 tjs00dud  
 퀀트/해외주식 설태현 수석연구원 3709 thseol  
 연구원 강대승 연구원 3437 bigwin92

산업분석1팀

은행/보험 이병건 팀장 3381 pyrrhon72  
 연구원 정광명 연구원 3746 Kmc92

시클리컬파트

조선/기계/철강 김홍균 파트장 3102 usckim10  
 건설/건자재/부동산 조윤호 수석연구원 3367 uhno  
 화학/정유/유틸리티 한승재 수석연구원 3921 sjhan  
 연구원 정재현 연구원 3429 kevinj

크로스융합파트

원자재/스몰캡 유경하 파트장 3353 last88  
 비상장기업 남기윤 연구위원 3387 kqnam  
 생활용품/의류 박현진 수석연구원 3477 hjpark  
 Mid-small caps 구성진 선임연구원 3428 goo  
 Mid-small caps 유현재 선임연구원 3369 Jay.yoo

산업분석2팀

IT총괄 권성률 팀장 3724 srkwon

ICT자동차파트

반도체 어규진 연구위원 3713 kjsyndrome  
 자동차/운송 김평모 수석연구원 3053 pmkim  
 통신서비스/미디어 신은정 선임연구원 3458 ej.shin  
 연구원 권세라 연구원 3352 serakwon9494

헬스케어컨슈머파트

음식료/유통 차재현 파트장 3378 imcjh  
 제약/바이오 구자용 연구위원 3425 jaykoo  
 인터넷/인타넷/게임 황현준 수석연구원 3385 realjun20



### 본 사

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

### 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 풍년로 205번길 57 (WM타워 5층)

### 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)  
 목동금융센터 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)

### 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)

### 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 (하나은행빌딩 4층)  
 진접 031) 572-4020 경기도 남양주시 진접읍 장현천로 20 (광장빌딩 3층)  
 화성향남 031) 366-0900 경기도 화성시 향남읍 삼현병마로 216 (중앙빌딩 3층)

### 광주 · 전라지역

광주 062) 655-3400 광주광역시 남구 봉선로 164 (삼환빌딩 4층)  
 전주 063) 229-2211 전라북도 전주시 완산구 흥산로 254 코튼빌딩 6층

### 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.