

S&TC

NR

100840 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(02/26)	17,000원	Up/Downside	-
------	---	-------------	---------	-------------	---

2020. 02. 27

아직 최고의 순간은 오지 않았다

에너지/발전 분야 플랜트 기자재 전문 제조기업: S&TC는 S&T 그룹 산하의 플랜트 기자재 제조사다. 공랭식 열교환기(Air Fin Cooler), 배열회수보일러(HRSG), 복수기(Condenser), 탈질설비(DeNOx) 등을 공급한다. 2018년 기준 매출액 비중은 공랭식 열교환기 59.9%, 배열회수보일러 28.2%, 복수기 6.2%, 탈질/기타설비 5.7%이다. 수출 비중이 80%를 상회하고 900억원에 육박하는 외화순자산을 보유하고 있어, 원/달러 환율 등락에 실적이 크게 연동되는 경향을 보인다.

수주는 쌓여가고 할 일은 많아진다: 수주잔고 급증으로 매출액과 수익성이 동시에 회복되고 있다. 동사 수주잔고는 2017년 말 1,136억원, 2018년 말 1,506억원에서 2019년 말 3,582억원으로 증가 속도가 점차 가팔라지는 추세다. 주요 산유국의 석유가스 산업 투자 재개와 동남아 국가들의 정유 설비 업그레이드로 주력제품인 열교환기 수요가 늘어나고 있다. 반면 지난 수년 간의 업황 부진으로 글로벌 열교환기 공급망의 구조개편이 이뤄져 경쟁강도가 크게 완화됐다. 지난해 종속기업으로 전환된 사우디 현지 생산법인 S&T Gulf도 동사의 수주 경쟁력 강화에 일조하고 있다.

좋아질 때 가속도가 붙는 게 수주산업의 매력: 2019년 연결기준 매출액 2,133억원(+52.9%), 영업이익 175억원(흑전), 영업이익률 8.2%를 기록했다. 2020년에는 Arctic LNG 2, Rio Grande LNG, Marjan 등 지난해 수주한 메가 프로젝트들이 매출로 반영되면서 고정비 레버리지 효과가 더욱 커질 것으로 기대한다. 연초 원/달러 환율 움직임도 동시에 우호적으로 작용 중이다. 3년 만에 현금배당이 재개됐는데 현 주가 대비 배당수익률이 4.7%에 달한다. 당사에서 탐방보고서를 발간했던 지난해 5월 대비 주가가 많이 오른 것처럼 보이지만, 아직 최고의 순간은 오지 않았다.

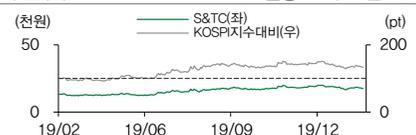
Investment Fundamentals (IFRS개별)

(단위: 십억원, 원 배 %)

	2015	2016	2017	2018	2019
FYE Dec	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	260	254	184	140	203
(증가율)	7.0	-2.3	-27.6	-23.9	45.0
영업이익	34	1	19	-2	15
(증가율)	142.9	-97.1	1,800.0	적전	흑전
순이익	27	2	5	2	15
EPS	3,601	221	610	255	1,942
PER (H/L)	8.6/4.0	127.3/71.9	32.4/20.9	65.3/39.6	10.4/5.4
PBR (H/L)	1.0/0.5	0.9/0.5	0.6/0.4	0.5/0.3	0.6/0.3
EV/EBITDA (H/L)	5.5/2.1	42.8/17.3	4.2/1.9	312.2/67.1	7.8/3.5
영업이익률	13.0	0.5	10.4	-1.4	7.2
ROE	12.3	0.7	2.0	0.8	6.1

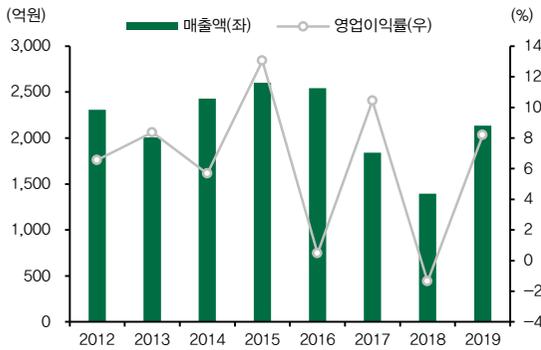
Stock Data

52주 최저/최고	12,100/19,850원
KOSDAQ /KOSPI	655/2,077pt
시가총액	1,276억원
60일-평균거래량	20,343
외국인지분율	2.9%
60일-외국인지분율변동추이	+0.3%p
주요주주	S&T홀딩스 외 1인 55.9%



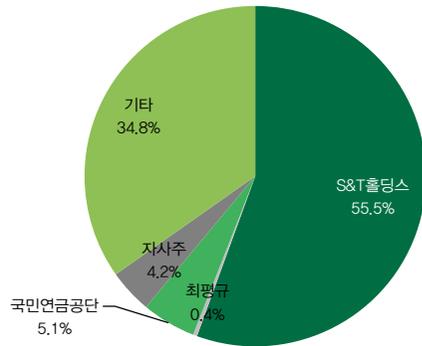
주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-7.6	-8.4	27.8
상대기준	-0.1	-6.4	37.0

도표 1. S&TC 매출액과 영업이익률



자료: S&TC, DB 금융투자
주: 2012~2018 년은 별도, 2019 년은 연결 기준

도표 2. S&TC 주요 주주 현황



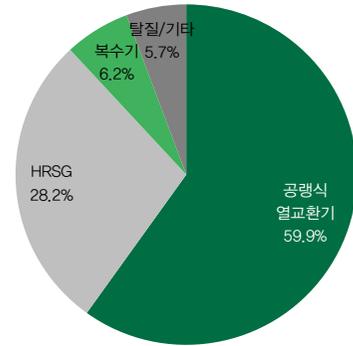
자료: S&TC, DB 금융투자

도표 3. S&TC 주요 연혁

일자	내용
1979.08	삼영기계공업사 설립
2000.02	외국 국영석유회사에 AFC 납품 개시
2002.10	거래소 상장
2003.04	창원 성산동 신공장 완공 및 본사 이전
2005.07	S&TC로 상호 변경
2008.02	S&T홀딩스와 S&TC 인적분할
2011.05	최대주주 S&T홀딩스에서 S&T중공업으로 변경
2012.01	사우디 S&T Gulf 법인 설립
2013.11	최대주주 S&T중공업에서 S&T모티브로 변경
2019.03	최대주주 S&T모티브에서 S&T홀딩스로 변경

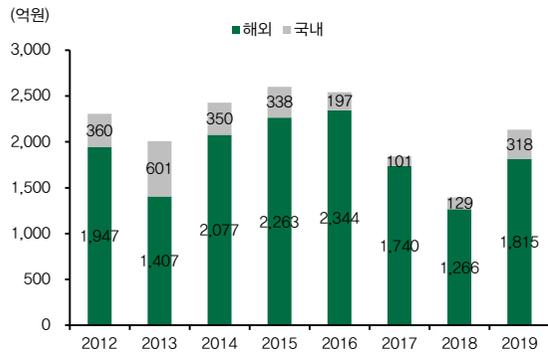
자료: S&TC, DB 금융투자

도표 4. S&TC 부문별 매출액 (2018년 기준)



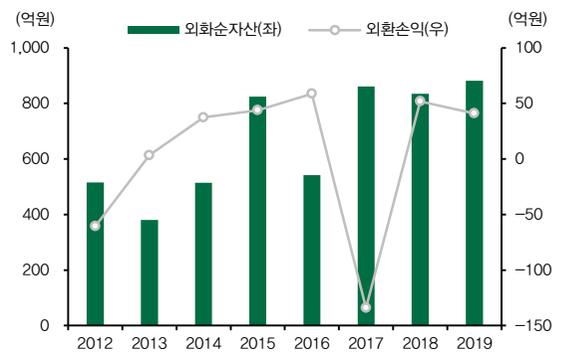
자료: S&TC, DB 금융투자

도표 5. S&TC 국내/해외 매출액 추이



자료: S&TC, DB 금융투자

도표 6. S&TC 외화순자산과 외환손익 추이



자료: S&TC, DB 금융투자

폭발적으로 증가하는 수주잔고

석유, 가스, 정유, 발전 설비에서 사용되는 플랜트 기자재 제조기업

S&TC는 공랭식 열교환기(Air Fin Cooler), 배열회수보일러(HRSG), 복수기(Condenser), 탈질설비(DeNOx) 등 석유, 가스, 정유 및 발전 플랜트에서 사용하는 기자재를 공급하는 기업이다. 주력제품인 공랭식 열교환기는 플랜트를 이동하는 유체의 열을 식히기 위한 용도로 사용되며, 주로 물이 부족한 사막 지역에서 채용된다. 배열회수보일러는 복합화력발전소에서 스팀의 폐열을 회수해 열 효율을 높이는 용도로 이용된다. 복수기는 증기터빈에서 나온 수증기를 냉각해 물로 되돌리는 장치이다. 탈질설비는 연소기체에 포함된 질소산화물을 촉매를 이용해 제거한다. 2019년 기준 공랭식 열교환기의 매출 비중이 60%를 상회하는 것으로 추정된다. 지난해 지배기업이 S&T모티브에서 S&T홀딩스로 변경됐다.

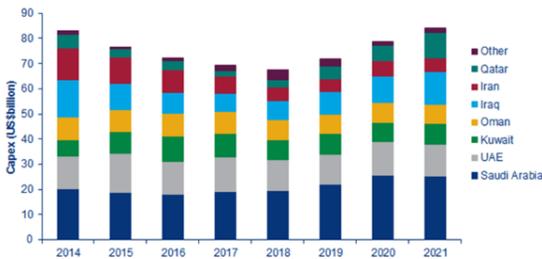
열교환기 시장, 수요는 늘고 경쟁은 완화되고

글로벌 열교환기 시장은 2013년까지 GEA BTT(현 Kelvion), FBM Hudson, Nuovo Pignone, Hamon Group 등 유럽계 업체들과 동사 등이 경쟁하고 있었으나, 석유가스 산업 장기침체로 구조개편이 이뤄져 경쟁강도가 크게 완화됐다. 반면 글로벌 열교환기 수요는 국제유가 안정화와 주요 산유국들의 투자 재개에 힘입어 점진적으로 회복되는 추세다. 동사는 최대 수요거점인 사우디에 현지 생산법인(S&T Gulf)을 두고 있어 수주 경쟁에서 유리한 위치에 서 있다. 국내 시장에서도 지난해 정유화학 업체들의 신규투자가 시작됐고, 경쟁사의 재무상태 악화가 겹치면서 협합이 빠르게 회복되고 있다. 동사의 2019년 신규수주 총액은 전년 1,632억원 대비 두 배 이상 늘어난 3,878억원을 기록했으며, 올해도 372억원 규모의 국내 HRSG 공급계약을 따내면서 쾌조의 출발을 시작했다.

분기실적보다 수주잔고 급증에 주목하자

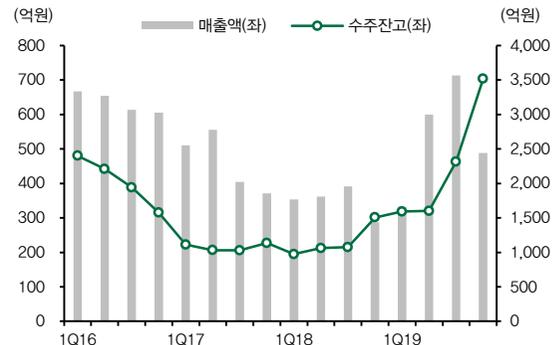
2019년 연결기준 매출액 2,133억원(+52.9%), 영업이익 175억원(흑자전환), 당기순이익 155억원(+705.8%)을 기록했다. 전년에 비해 실적이 크게 호전됐지만 높아진 시장의 기대에는 약간 미달했다. 4분기 계절적인 매출액 감소와 환차익 축소 영향이다. 다만 분기실적 변동성이 큰 플랜트 기자재 기업의 속성상 단기 실적에 연연할 필요는 없다. 그보다는 미래수익의 원천이 되는 수주잔고가 2017년 말 1,136억원, 2018년 말 1,506억원, 2019년 말 3,582억원으로 급증하고 있다는 점에 주목해야 한다. 지난해 하반기 러시아 Arctic LNG 2(478억원), 미국 Rio Grande LNG(394억원), 사우디 Marjan(686억원) 등 대형 프로젝트 수주에 잇따라 성공했다. 수주 계약이 1~2년에 걸쳐 매출로 인식된다는 점을 감안하면, 동사의 매출 성장세는 최소한 내년까지 이어질 가능성이 크다.

도표 7. MENA 지역 석유가스 업스트림 투자액 추이



자료: WoodMAC, DB 금융투자

도표 8. S&TC 분기 매출액과 수주잔고 추이



자료: S&TC, DB 금융투자

도표 9. S&TC 주요 수주 내역

(단위: 억원)

Project	계약일	공사기한	수주총액	기납품액	수주잔고	진행률	계약자산	매출채권	계약부채
고성하이화력 1/2호기	17-12-18	19-06-30	134	134		100.0%	7		
HARADH & HAWIYAH	18-06-18	19-11-30	415	414	1	99.8%	183	231	
CRUDE FLEXIBILITY	18-08-24	19-09-23	237	237		100.0%	28	144	
DCU-OMSK	18-11-09	19-11-18	133	133		100.0%	87	13	
UTE TRD DUQM	18-11-16	20-07-13	437	414	23	94.6%	260	79	
남제주 복합 화력발전	18-11-20	19-12-31	161	161		100.0%	7		
HAWIYAH FIELD GAS COMPRESSION	18-11-20	20-02-15	127	92	35	72.5%	91	1	
IGD EXPANSION PHASE II	19-05-09	20-09-15	121	4	117	3.4%			
CRISP-421, 423	19-06-19	20-07-13	225	9	216	3.9%		34	25
ARCTIC LNG 2	19-06-17	22-04-18	478	1	477	0.1%		24	24
BMP	19-09-02	20-08-09	125		125	0.1%		13	12
RDMP RU-V Balikpapan	19-07-25	20-09-30	331		331	0.2%		8	55
THAI OIL CLEAN FUEL	19-10-01	20-12-23	313		312	0.1%		31	31
SK Yeosu	19-11-08	21-04-15	359		359			36	36
HPC	19-11-25	20-11-22	69		69				7
Rio Grande LNG	19-12-16	21-10-12	394		394				
Marjan(*)	19-12-08	21-07-03	686		686				
Siemens HTT B.V.	20-02-13	21-09-30	372		372				
2019년 합계			4,107	2,032	3,582				

자료: S&TC, DB금융투자

좋아질 때 가속도가 붙는 게 수주산업의 매력

매출액 증가로 비용효율성 개선

2019년 매출원가율은 전년 85.1%에서 83.3%로 개선됐고, 판관비율도 16.2%에서 8.5%로 낮아졌다. 매출원가율은 원재료비와 외주가공비 비중이 높아 개선 폭이 아주 인상적이지는 않다. 반면 판관비는 매출액에 크게 연동하지 않는 구조라 고정비 레버리지 효과가 발생한다. 플랜트 기자재 업체의 특성상 대형 공사가 마무리되고 신규 프로젝트 착공이 이뤄지는 시기에 매출채권과 계약자산이 급증하지만, 차입금이 없고 자본지출 부담이 적어 운전자본 증가가 그리 큰 부담이 되지 않는다. 2019년 회계연도 기준 수출 비중이 85%에 달하고 외화순자산 881억원을 보유하고 있어, 원/달러 환율 변동 노출도가 크다. 따라서 최근 원/달러 환율 급등 기조는 동시에 유리하게 작용할 것이다.

여전히 위가 크게 열려 있다

2016년 호주 Ichthys LNG 프로젝트 HRSG 소송 관련 손실, 2018년 이란 Farab 매출채권 손상 등이 겹치면서 2016~2018 3개년 동안 현금배당을 하지 못하다가 2019 회계연도에 주당 800원을 배당했다. 배당성향은 약 37%, 현 주가 기준 배당수익률은 4.7%에 이른다. 올해 실적은 매출액 2,500억원 내외, 영업이익 240억원 내외를 시현할 것으로 예상된다. 원/달러 환율이 1,200원 이상을 유지하면 지배주주순이익은 200억원을 상회하고 2020년 순이익 기준 P/E는 6배 아래로 떨어질 것이다. 동사 주가는 우리가 탐방 보고서를 발간했던 지난해 5월 대비 약 30% 상승했지만, 여전히 위가 크게 열린 상황이다. 최고의 순간은 아직 오지 않았다.

도표 10. S&TC 주요 재무지표

(단위: 억원 %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2014	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	333	600	713	488	2,427	2,601	2,541	1,841	1,395	2,133
(%YoY)	-6.0	65.7	82.0	69.7	20.9	7.1	-2.3	-27.5	-24.2	52.9
- 수출	283	474	592	466	2,077	2,263	2,344	1,740	1,266	1,815
- 내수	50	125	121	22	350	338	197	101	129	318
매출원가	270	489	593	424	2,036	2,023	2,050	1,461	1,188	1,776
(%매출원가율)	81.0	81.6	83.2	86.9	83.9	77.8	80.7	79.3	85.1	83.3
매출총이익	63	110	120	64	391	578	491	380	208	357
판관비	43	44	50	46	254	239	479	188	227	182
(%판관비율)	12.8	7.3	7.0	9.4	10.4	9.2	18.9	10.2	16.2	8.5
영업이익	20	66	70	18	138	339	12	192	-19	175
(%YoY)	103.6	444.7	574.4	흑전	-18.0	146.2	-96.2	1,506.5	적전	흑전
(%영업이익률)	6.2	11.1	9.8	3.7	5.7	13.0	0.5	10.4	-1.4	8.2
영업외손익	22	29	26	-51	10	18	18	-132	44	26
- 외환/외화환산손익	18	23	47	-47	37	44	59	-134	52	41
- 관계기업투자손익	1	0	0	-17	-3	-5	-3	1	-1	-16
세전이익	42	95	96	-33	148	357	30	60	25	201
당기순이익	33	74	60	-13	113	270	17	46	19	155
수주잔고	1,591	1,601	2,316	3,582	2,382	1,890	1,578	1,136	1,506	3,582
(수주잔고/매출액)					1.0	0.7	0.6	0.6	1.1	1.7
매출채권	382	423	591	889	601	723	610	556	338	889
(%매출채권 회전율)					4.0	3.6	4.2	3.3	4.1	2.4
계약자산	501	666	1,038	783	512	649	862	541	450	783
계약부채	104	51	55	178	153	108	281	123	35	178
순운전자본	735	845	1,182	556	588	875	749	789	625	556
영업현금흐름	10	-77	-286	-401	-248	22	350	-56	144	-401
CAPEX	1	9	4	9	14	4	11	4	3	23
배당금 지급액					21	35	35	0	0	0
순현금	712	587	297	210	350	322	588	572	663	210
외화순자산	879	712	441	881	514	824	542	861	835	881

자료: S&TC, DB금융투자

주1: 1Q19 S&TC Gulf 지회사 편입에 따라 개별 재무제표에서 연결 재무제표로 전환

주2: 2019년 관계기업투자손실은 S&TC Gulf 종속회사 편입에 따른 것

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	184	212	173	156	202
현금및현금성자산	32	59	57	60	20
매출채권및기타채권	134	139	54	28	98
재고자산	11	7	2	6	10
비유동자산	132	136	127	125	129
유형자산	119	118	117	116	116
무형자산	4	3	2	2	1
투자자산	6	6	6	5	9
자산총계	316	348	300	281	331
유동부채	64	102	49	32	65
매입채무및기타채무	58	76	37	26	42
단기차입금및단기차예	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	16	17	18	21
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	85	118	66	50	86
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	45	45	45	45	45
이익잉여금	183	181	185	188	202
비자배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	231	230	234	231	246

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	2	35	-6	14	-40
당기순이익	27	2	5	2	15
현금유출이없는비용및수익	19	12	14	9	13
유형및무형자산상각비	2	2	2	2	2
영업관련자산부채변동	-32	44	-17	5	-64
매출채권및기타채권의감소	-29	-1	-7	23	-71
재고자산의감소	7	4	4	-3	-4
매입채무및기타채무의증가	-5	17	-10	-10	16
투자활동현금흐름	0	-6	6	-7	1
CAPEX	0	1	0	0	2
투자자산의손중	1	0	1	0	-4
재무활동현금흐름	-9	-4	0	-5	0
사채및차입금의 증가	-8	0	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	-4	-4	0	0	0
배당금지급	-4	-4	0	0	0
기타현금흐름	0	2	-2	0	0
현금의증가	-7	27	-2	2	-39
기초현금	39	32	59	57	60
기말현금	32	59	57	60	20

자료: S&TC, D6 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	260	254	184	140	203
매출원가	202	205	146	119	170
매출총이익	58	49	38	21	33
판매비	23	47	18	22	17
영업이익	34	1	19	-2	15
EBITDA	36	4	22	0	16
영업외손익	2	2	-13	4	5
금융손익	4	6	-13	6	5
투자손익	-1	0	0	0	0
기타영업외손익	-1	-4	0	-2	0
세전이익	36	3	6	2	19
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	2	5	2	15
지배주주지분순이익	27	2	5	2	15
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	27	2	4	2	14
증감률(%YoY)					
매출액	7.1	-2.3	-27.5	-24.2	45.4
영업이익	146.2	-96.5	1,506.7	작전	흑전
EPS	140.0	-93.9	176.1	-58.1	660.3

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

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	3,601	221	610	255	1,942
BPS	30,826	30,613	31,148	30,798	32,710
DPS	500	0	15	15	800
Multiple(배)					
P/E	7.8	82.2	25.7	43.3	10.2
P/B	0.9	0.6	0.5	0.4	0.6
EV/EBITDA	4.9	22.0	2.6	84.3	7.8
수익성(%)					
영업이익률	13.0	0.5	10.4	-1.4	7.2
EBITDA마진	13.9	1.4	11.7	0.1	8.1
순이익률	10.4	0.7	2.5	1.4	7.2
ROE	12.3	0.7	2.0	0.8	6.1
ROA	8.7	0.5	1.4	0.7	4.8
ROIC	9.7	0.2	5.6	-0.7	4.4
안정성및기타					
부채비율(%)	36.6	51.5	28.4	21.5	35.0
이자보상배율(배)	359.1	NA	NA	NA	2,833.9
배당성향(배)	13.1	0.0	2.3	5.5	39.5

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 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 투자외권 비율 (2020-01-02 기준) - 매수(83.7%) 중립(16.3%) 매도(0.0%)

- 기업 투자외권은 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 투자외권은 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

S&TC 현재주 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자외권 및 목표주가 변경

일자	투자외권	목표주가	괴리율(%)		일자	투자외권	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저



Research Center

자본/자산시장 장화탁 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	이학재 선임연구원	3435	realize84
연구원	박경민 연구원	3446	gmpark

주식전략파트

주식전략	강현기 파트장	3479	hygkang
중국	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	조윤희 수석연구위원	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/IT소재장비	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
제약/바이오	정승훈 수석연구원	3460	shjung
엔터테인먼트/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)
 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)
 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 (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 (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 (광정빌딩 3층)
 화성향남 031) 366-0900 경기도 화성시 향남읍 삼천병마로 216 (중앙빌딩 3층)

광주 · 전라지역

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

강원지역

원주 033) 765-9400 강원도 원주시 서원대로 406 (리더스터워 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.