

한신공영

(004960)

Not Rated

Company visit note

25 Sep. 2019

건설/유통 김선미 smkim@ktb.co.kr

3Q19 이후 실적 및 주가 회복 기대

► Issue

기업 탐방을 통한 현황 및 투자매력 점검

► Pitch

– 상반기 실적 부진 및 주택시장 둔화 우려로 동사 주가는 연초 이래 약세 시현. 그러나 하반기 이후 동사 실적 및 주가는 회복 가능할 전망. i) 자체사업 포함 민간주택 수주 증가로 2019년 최소 5천세대 이상의 신규분양이 예상되며(vs 2018년 2,059세대), ii) 자체사업 기반, 2021년까지 1천억원 수준의 영업이익이 기대되기 때문

– 현 주가 기준 동사 20E PER은 2.1배 수준에 불과. 분양가 상한제에 따른 불확실성으로 건설업종 valuation이 낮아지고 있으나, 동사는 규제 노출도가 상대적으로 작고 신규분양은 오히려 전년대비 큰 폭 증가. 과도한 valuation 할인은 불필요하다고 판단. 3Q19 실적개선 확인되며 동사 주가도 회복 가능할 것으로 기대

► Rationale

– 2Q19 IFRS 연결 누적 매출액, 영업이익은 각각 YoY -37.7%, -72.5% 기록. 1Q18 인도기준으로 인식한 시흥 배곧사업 이익을 제거해도 YoY -9.4%, -17.5%로 다소 부진. 대형 자체사업 준공 후 후속 프로젝트에서 매출이 확대되기까지 실적 공백기가 있었기 때문

– 동사 실적은 3Q19부터 YoY, QoQ 개선 예상. 2017년에 분양한 3건의 자체사업 공정률이 확대되는 시기가 도래했기 때문(총 세대 수 3,277세대, 매출규모 1.2조원)[fig 02]. 특히 2020년 6월, 8월에 입주 예정인 부산일광, 청라호수공원 사업지의 2Q19말 기준 공정률이 55%, 59%임을 감안하면 향후 1년 동안 동 현장에서만 3,500억원의 매출이 발생할 예정. GPM 기준 20% 내외의 수준의 높은 수익성을 보이는 현장들이라 매출 확대와 함께 영업이익 개선에도 기여가 클 전망

– 실적과 함께 하반기에는 신규분양 공급도 확대 예정. 동사 YTD 신규분양은 2,757세대. 하반기 분양을 준비하고 있는 현장은 총 7개, 4,544세대임. 그 중 양주 옥정(776세대), 울산 울동(1,148세대)은 2021년 초로 분양일정이 지연될 수 있으나, 몇 개월 지연에 따른 2020년 매출 영향은 미미할 전망이며, 이를 제외해도 연간 5,676세대로 2018년 분양물량의 2.8배 수준으로 많아 2020년 실적 회복의 기반은 마련됨 [뒷장 계속]

► Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
매출액	1,410	1,091	1,358	1,772	1,984	2,142	1,611
영업이익	57	(72)	41	70	133	214	106
EBITDA	60	(72)	42	70	134	215	107
순이익	3	(107)	22	27	72	162	72
자산총계	1,547	1,350	1,529	1,553	1,905	1,778	1,739
자본총계	295	190	233	268	351	446	521
순차입금	70	73	(160)	(151)	63	27	n/a
매출액증가율	52.2	(22.6)	24.5	30.5	12.0	8.0	(24.8)
영업이익률	4.1	(6.6)	3.0	3.9	6.7	10.0	6.6
순이익률	0.2	(9.8)	1.6	1.5	3.7	7.6	4.5
EPS증가율	(61.3)	적전	흑전	27.8	158.4	106.7	(55.6)
ROE	0.8	(45.3)	10.7	10.9	23.8	41.3	15.3

Note: K-IFRS 연결 기준, 2019년은 컨센서스 기준 / Source: KTB투자증권

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated		
목표주가			
Earnings			

Stock Information

현재가 (9/24)	16,150원
예상 주가상승률	n/a
시가총액	1,869억원
비중(KOSPI내)	0.01%
발행주식수	11,571천주
52주 최저가 / 최고가	15,100 - 19,250원
3개월 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	10.7%
주요주주지분율(%)	
코암시엔시개발 (외 1인)	36.8
머스트자산운용 (외 1인)	6.2
선홍규 (외 1인)	0.1

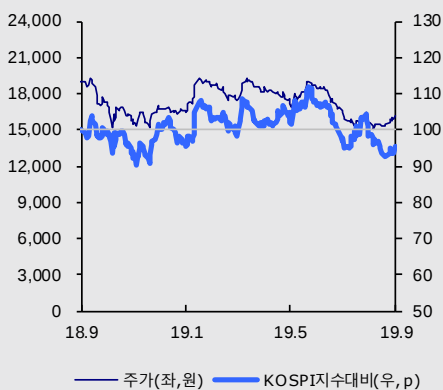
Valuation wide

	2017	2018	2019E
PER(배)	3.3	1.2	2.6
PBR(배)	0.7	0.4	0.4
배당수익률(%)	1.7	2.2	2.3

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	3.2	(7.4)	(15.0)	(3.9)
KOSPI대비 상대수익률(%)	(4.6)	(3.5)	(4.8)	(6.8)

Price Trend



ktb 투자증권

- 특히 양주 옥정, 울산 울동 사업지는 민간도급 형태이나 동사가 CI로서 Equity에 투자하는 사업으로 준 자체사업임. 두 현장 합산 도급계약 예정금액은 약 3,448억원이나 향후 분양가에 따라 계약금액 확대 예상. 수익성(GPM)도 15% 이상으로 일반 도급사업보다 높아 세종한신더휴 자체사업지 준공 후에도 동사 실적을 방어해줄 전망
- 한편, 동사 YTD 신규수주는 약 1조원, 현재 수주 계약 대기 중인 안건들이 있어 연간으로는 1.5조원 이상 기록 가능할 전망. 아직까지는 민간주택 비중이 높으나, 광명 역세권 주차타워(BOT, Build-Operate-Transfer, 공사비 약 500억원, 주차타워 건설 후 28년 운영, 공실률 5% 이내 가정시 연간 운영수익 약 100억원) 같은 신사업 건도 포함. 동사는 주택부문에서 창출된 영업현금흐름으로 재무구조가 개선되자 신사업 확대 추진 중. 실적 내 비중은 미미하겠으나 이익 안정성은 점진적으로 강화될 수 있을 것
- 한편, 동사 본사 자산가치의 경우 분양가상한제 시행으로 인해 불확실성이 높아진 상황. 2Q19 기준 본사 장부가는 약 2,200억원. 2014년 이후로 매년 자산재평가를 실시하고 있어 공정가치 수준까지는 기 반영. 신반포 7차 통합 재건축 및 주변 시세인 수준의 분양가(평당 8~9천만원)을 적용시 본사 현금청산 매각가치는 3천억원~4천억원 수준으로 추정. 그러나 분양가상한제가 발표되며 분양가는 평당 5천만원 이하 수준으로 예상되고 있는 상황. 이 경우 매각가치는 3천억원 이하 수준으로 축소 추정. 아직 관리처분 인가 및 건축 심의를 받지 않은 상황이라 실질적인 분양 시기도 미정인 상태. 이에 시측은 이후 단독 개발을 통해 자산 가치를 극대화하는 방안도 고민 중. 어느 방향이 되든 자산가치 현실화까지는 장기간 소요 예상
- 자산가치 상승 기대감 보다는 3Q19부터 확인될 실적 개선세에 주목할 필요. 현 주가는 컨센서스 기준 2020E PER 2.1배 수준. 주택규제 불확실성이 건설업종 valuation을 낮추고 있으나, 동사는 올해 2017년 당시 이상의 신규분양을 계획하고 있고, 자체사업도 2건 추가된 점 고려하면 현 valuation은 과도한 저평가 상태라 판단. 3Q19 실적 개선 확인되며 주가 회복 가능할 것으로 기대

Fig. 01: 한신공영 IFRS 연결 분기 및 연간 실적 내역

(단위 : 억 원)	2017	2018	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
매출액	19,843	21,422	4,463	4,971	4,714	5,695	8,067	4,537	3,693	5,124	3,809	4,040
YoY	12.0%	8.0%	19.9%	12.3%	19.7%	1.1%	80.8%	-8.7%	-21.7%	-10.0%	-52.8%	-10.9%
건축 (매출액 내 비중)	11,069	8,897	2,740	2,957	2,749	2,623	2,070	2,265	2,128	2,434	1,954	2,010
			61.4%	59.5%	58.3%	46.1%	25.7%	49.9%	57.6%	47.5%	51.3%	49.8%
자재공사 (매출액 내 비중)	4,537	8,301	880	981	906	1,770	5,185	1,259	763	1,094	1,159	1,143
			19.7%	19.7%	19.2%	31.1%	64.3%	27.8%	20.7%	21.4%	30.4%	28.3%
토목	4,143	4,129	820	1,006	1,037	1,280	761	954	841	1,574	658	826
기타	94	95	23	27	22	22	52	60	-39	22	39	61
매출원가	17,608	18,660	4,141	4,481	4,157	4,829	6,747	4,127	3,373	4,414	3,429	3,695
COSG%	88.7%	87.1%	92.8%	90.2%	88.2%	84.8%	83.6%	91.0%	91.3%	86.1%	90.0%	91.5%
매출총이익	2,235	2,762	322	489	558	866	1,320	410	321	710	380	345
판매비와관리비	902	617	118	240	162	382	119	173	164	162	138	192
SG&A%	4.5%	2.9%	2.6%	4.8%	3.4%	6.7%	1.5%	3.8%	4.4%	3.2%	3.6%	4.7%
영업이익	1,333	2,145	204	249	396	485	1,201	238	157	548	242	153
YoY	91.3%	60.9%	33.4%	89.1%	133.0%	99.8%	489.4%	-4.5%	-60.3%	13.2%	-79.8%	-35.6%
OPM%	6.7%	10.0%	4.6%	5.0%	8.4%	8.5%	14.9%	5.2%	4.3%	10.7%	6.4%	3.8%
영업외손익	(609)	(525)	(26)	(82)	(136)	(365)	(266)	(109)	(70)	(80)	(58)	49
이자수익	207	541	56	44	43	64	48	81	60	352	81	74
이자비용	521	485	82	52	104	282	87	59	122	217	84	84
외화관련이익	(19)	17	(14)	5	0	(11)	(1)	17	(0)	1	5	(1)
기타	(275)	(598)	14	(78)	(74)	(137)	(226)	(148)	(8)	(217)	(59)	60
법인세비용차감전순이익	977	2,271	234	229	342	172	1,190	254	91	736	234	152
당기순이익	725	1,620	178	167	260	120	936	129	87	469	184	203
NPM%	3.7%	7.6%	4.0%	3.4%	5.5%	2.1%	11.6%	2.8%	2.3%	9.1%	4.8%	5.0%

Source: 한신공영, KTB투자증권

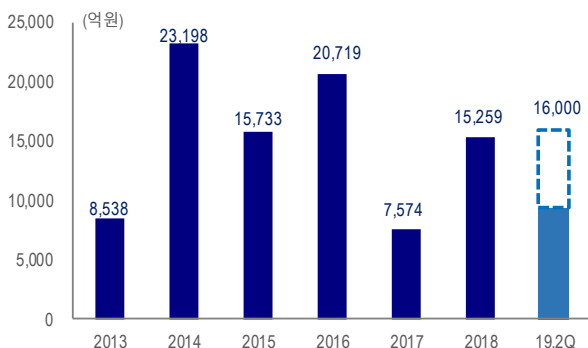
Fig. 02: 한신공영, 진행/예정 중인 민간사업 신규분양 현황

(단위: 세대, 억원, '19.08 기준)

분양연도	현장명	분양시기	입주시기	세대수	매출규모	분양율	사업형태	19.2Q 진행률
2019년	(예정) 대구옥수동 공동주택	2019.09		664	1,310		민간도급	
	(예정) 미아3구역 재개발사업(예정)	2019.10		203	418		민간도급	
	(예정) 여수신기동 공동주택	2019.11		364	760		민간도급	
	(예정) 이천장호원을 공동주택	2019.12		479	624		민간도급	
	(예정) 검단신도시 민간임대리츠	2019.12		910	1,590		민간도급	
	(예정) 양주옥정 A17-2	2019.12		776	1,470		준 자체사업	
	(예정) 울산 울동지구	2019.12		1,148	1,978		준 자체사업	
	(예정) 판교 대장지구 연립주택	2019.12		299	791		민간도급	
	순천복성지구	2019.07	2022.03	975	1,704	100%		0.1%
	세종4-2생활권	2019.06	2021.11	846	1,003	100%	민간도급	
2018년	인천검단아파트	2019.01	2021.09	936	1,556	96%	민간도급	7.5%
	소계			7,600	13,204			
	고성군 천진리	2018.08	2020.02	479	771	42%	개발신탁	
	부산괴정	2018.12	2021.12	835	1,511	75%	조합사업	4.4%
	세종한신더휴(1-5) 아파트	2018.12	2022.04	596	2,658	100%	자체사업	5.1%
2017년	세종한신더휴(1-5) 상가	2018.12	2022.04	149	670	93%	자체사업	
	소계			2,059	5,610			
	세종한신더휴(2-4) 아파트	2017.12	2021.08	1,031	4,152	100%	자체사업	26.9%
	세종한신더휴(2-4) 상가	2017.12	2021.08	168	1,009	82%	자체사업	
	양산물금 한신더휴	2017.12	2020.11	1,042	1,254	98%	도급사업	41.5%
	밀양내이동 더휴	2017.12	2020.07	706	971	53%	개발신탁	
2016년	부산일광지구 더휴	2017.01	2020.06	1,298	4,657	95%	자체사업	55.0%
	청라호수공원 더휴	2017.07	2020.08	898	3,431	100%	자체사업	59.5%
	소계			5,143	15,474			
	강릉회산동아파트	2016.12	2019.03	410	634	100%	개발신탁	
	강릉송정동아파트	2016.11	2019.02	353	548	99%	개발신탁	
	와우2지구조합아파트	2016.11	2019.03	1,140	1,509	97%	조합사업	100.0%
	청라오피스텔	2016.11	2019.09	1,284	1,549	100%	개발신탁	
	인천범양조합아파트	2016.09	2019.02	643	1,060	100%	조합사업	
	영종하늘도시아파트	2016.09	2019.05	562	768	100%	민간도급	
	부천소사주상복합	2016.08	2020.04	299	595	100%	개발신탁	
2015년	대구매천동아파트	2016.07	2019.04	1,602	2,665	100%	민간도급	100.0%
	동탄2신도시아파트	2016.06	2018.08	930	1,493	100%	민간도급	
	제주영머마을아파트	2016.05	2017.08	548	935	100%	민간도급	
	소계			7,771	11,756			

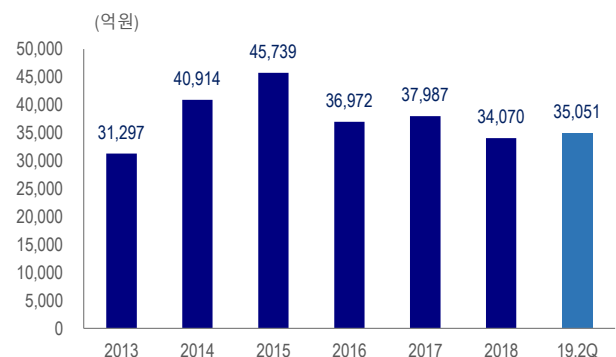
Source: 한신공영, KTB투자증권

Fig. 02: 한신공영 신규수주 추이



Source: 한신공영, KTB투자증권

Fig. 03: 한신공영 수주잔고 추이



Source: 한신공영, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	926.8	1,014.6	951.7	1,301.0	1,182.5
현금성자산	311.5	350.8	379.4	413.4	411.9
매출채권	323.7	287.5	268.5	382.8	339.4
재고자산	159.8	232.7	132.8	403.6	368.7
비유동자산	423.3	514.9	601.7	604.4	595.9
투자자산	410.6	439.5	513.3	519.0	508.1
유형자산	10.6	73.5	86.1	82.3	84.2
무형자산	2.1	1.8	2.3	3.1	3.7
자산총계	1,350.1	1,529.4	1,553.4	1,905.4	1,778.4
유동부채	976.9	1,083.2	1,113.6	1,036.0	935.0
매입채무	512.2	717.2	720.4	703.0	513.4
유동성이자부채	319.7	113.8	168.8	136.0	185.3
비유동부채	182.8	212.8	171.6	518.1	397.4
비유동이자부채	64.9	77.3	59.1	340.5	253.8
부채총계	1,159.7	1,296.0	1,285.3	1,554.1	1,332.4
자본금	49.6	49.6	50.9	54.5	57.9
자본잉여금	9.6	8.7	11.4	19.6	27.9
이익잉여금	119.9	136.8	156.5	228.5	319.5
자본조정	6.8	33.3	44.0	43.5	34.1
자기주식	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본총계	190.5	233.5	268.1	351.3	446.0
투하자본	190.2	(4.1)	43.1	335.6	471.3
순차입금	73.1	(159.8)	(151.4)	63.1	27.2
ROA	(7.4)	1.5	1.7	4.2	8.8
ROE	(45.3)	10.7	10.9	23.8	41.3
ROIC	(21.8)	na	na	52.2	37.9

현금흐름표

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업현금	67.3	264.0	73.7	(202.8)	13.7
당기순이익	(106.9)	22.2	26.7	72.5	162.0
자산상각비	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8
운전자본증감	135.0	189.2	(47.0)	(358.2)	(191.9)
매출채권감소(증가)	273.6	46.9	0.5	(126.7)	(97.6)
재고자산감소(증가)	(40.6)	(109.3)	103.3	(271.3)	360.2
매입채무증가(감소)	(151.3)	117.3	77.8	(10.0)	(146.9)
투자현금	1.3	3.5	(42.7)	3.5	(36.3)
단기투자자산감소	4.9	(23.0)	(41.5)	(8.1)	(50.3)
장기투자증권감소	(7.7)	(0.2)	(0.1)	(4.6)	0.0
설비투자	(0.4)	(0.7)	(0.9)	(1.0)	(1.0)
유무형자산감소	0.2	0.2	0.1	4.9	0.0
재무현금	(83.6)	(222.1)	16.3	232.6	(52.6)
차입금증가	(94.3)	(148.9)	37.9	258.8	(26.7)
자본증가	5.7	0.0	0.0	(2.5)	(4.1)
배당금지급	0.9	0.0	0.0	2.5	4.1
현금 증감	(14.7)	43.6	48.0	31.4	(73.4)
총현금흐름(Gross CF)	(65.0)	68.3	114.4	174.2	245.8
(-) 운전자본증가(감소)	(142.5)	(263.8)	(66.8)	360.0	33.5
(-) 설비투자	0.4	0.7	0.9	1.0	1.0
(+) 자산매각	0.2	0.2	0.1	4.9	0.0
Free Cash Flow	71.3	261.1	24.7	(180.5)	17.5
(-) 기타투자	7.7	0.2	0.1	4.6	0.0
잉여현금	63.6	260.9	24.6	(185.1)	17.5

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	1,090.8	1,358.1	1,772.3	1,984.3	2,142.2
증가율 (Y-Y, %)	(38.5)	24.5	30.5	12.0	8.0
영업이익	(72.4)	40.9	69.7	133.3	214.5
증가율 (Y-Y, %)	적전	흑전	70.6	91.3	60.9
EBITDA	(71.5)	41.7	70.4	134.1	215.3
영업외손익	(65.4)	(9.0)	(24.9)	(35.6)	12.6
순이자수익	(13.7)	(10.7)	8.3	(3.5)	(6.7)
외화관련손익	0.1	(0.1)	0.8	(1.9)	1.7
지분법손익	0.1	0.1	(1.1)	(0.1)	0.0
세전계속사업손익	(137.8)	31.8	44.8	97.7	227.1
당기순이익	(106.9)	22.2	26.7	72.5	162.0
지배기업당기순이익	(105.0)	20.6	26.5	72.0	162.1
증가율 (Y-Y, %)	적전	흑전	20.3	171.7	123.6
NOPLAT	(52.5)	28.4	41.5	98.9	153.0
(+) Dep	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8
(-) 운전자본투자	(142.5)	(263.8)	(66.8)	360.0	33.5
(-) Capex	0.4	0.7	0.9	1.0	1.0
OpFCF	90.5	292.4	108.2	(261.3)	119.3
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	8.8	13.6	7.9	22.1	16.4
영업이익증가율(3Yr)	n/a	4.8	6.8	n/a	73.8
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	3.7	5.4	n/a	72.8
순이익증가율(3Yr)	n/a	59.9	117.9	n/a	94.1
영업이익률(%)	(6.6)	3.0	3.9	6.7	10.0
EBITDA마진(%)	(6.6)	3.1	4.0	6.8	10.1
순이익률(%)	(9.8)	1.6	1.5	3.7	7.6

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2014	2015	2016	2017	2018
Per share Data					
EPS	(10,593)	2,077	2,655	6,861	14,181
BPS	18,551	22,868	25,626	31,809	37,650
DPS	0	0	250	375	375
Multiples(x, %)					
PER	n/a	9.1	6.0	3.3	1.2
PBR	0.7	0.8	0.6	0.7	0.4
EV/ EBITDA	n/a	0.6	0.1	2.3	1.0
배당수익률	0.0	0.0	1.6	1.7	2.2
PCR	n/a	2.7	1.4	1.4	0.8
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	608.9	555.0	479.4	442.4	298.7
Net debt/Equity	38.4	n/a	n/a	18.0	6.1
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	47.0	12.7
유동비율	94.9	93.7	85.5	125.6	126.5
이자보상배율	n/a	3.8	n/a	37.7	32.0
이자비용/매출액	3.4	2.6	1.1	1.1	1.2
자산구조					
투하자본(%)	20.8	(0.5)	4.6	26.5	33.9
현금+투자자산(%)	79.2	100.5	95.4	73.5	66.1
자본구조					
차입금(%)	66.9	45.0	46.0	57.6	49.6
자기자본(%)	33.1	55.0	54.0	42.4	50.4

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	88.1%	HOLD :	11.3%	SELL :	0.6%
--------------	-------	---------------	-------	---------------	------

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 증가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDEED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.
• Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
• Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
• Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 www.ktb.co.kr

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 강남금융센터 | 서울특별시 서초구 강남대로 327 대릉서초타워 17층

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.