

동아지질

(028100)

Not Rated

Company visit note

30 Sep. 2019

건설/유통 김선미 smkim@ktb.co.kr

국내외 SOC 인프라 투자 확대 수혜를 기대

▶ Issue

기업 탐방을 통한 현황 및 투자매력 점검

▶ Pitch

- 대형 고수익 현상이 준공되며 2Q19 실적은 다소 부진했으나, 2018년 이래로 증가한 해외 DCM 수주가 본격적으로 매출에 반영되며 동사 실적은 점진적으로 개선 예상
- 현 주가 기준 동사 Fw12M PER은 9배 수준. GTX-A를 시작으로 국내외 철도/DCM 발주 확대 전망. 과거 수주 모멘텀 확대 시기에 동사 PER은 평균 14배까지 상승했던 점 감안하면 현 주가에서도 투자 매력 있다고 판단

▶ Rationale

- 2Q19 IFRS 연결 누적 매출액, 영업이익은 각각 YoY +1.8%, -9.1% 기록. 수익성 높은 홍콩 국제공항 DCM공사가 준공되며 영업이익률이 YoY-3.2%, QoQ-2.6% 하락했기 때문
- 연간 신규수주도 기대보다는 다소 더딘 상황. 2Q 기준 신규수주 2,085억원, 수주잔고 6,500억원 기록. 수주 실패 보다는 일부 발주 지연 및 계약 연기 때문(약 600~700억원의 수주가 2020년으로 이연된 것으로 추정). 4Q19 GTX-A, 필리핀 지방 개량 등의 수주 예상되고 있어 올해 연간 신규수주는 약 4,000억원으로 마무리 가능할 전망
- 2018년 들어 싱가포르에서 DCM, Dwall 수주 증가. 이에 2Q기준 해외수주 잔고 비중은 46.8%까지 확대(vs. 2017년 29.6%). 홍콩 국제공항 공사 준공되며 10%대 이상의 영업이익률을 기대하기는 어렵겠으나, 해외/DCM 매출 비중 높아지며 동사 수익성도 안정화 예상
- 2020년 이후에도 동사는 연간 4,500억원 이상의 신규수주 꾸준히 확보 가능할 것으로 기대. 국내외에서 SOC 인프라 개발이 확대 중이기 때문. 국내, GTX-A를 시작으로 GTX B, C 사업도 가속화 중 이에 더해 대심도 도로(부산 만덕-센텀 차공, 자유로 확장 검토 등), 영동대로 지화복합환승센터 등 다수의 대규모 사업 발주 예정. 사업비 고려시 일부 공종에만 철도 공법이 적용되었으나(GTX A는 10개 공구 중 3공구 적용), 동사 신규수주 증가에는 충분히 기여할 수 있을 전망

(단위: 십억원, %)

▶ Earnings Forecasts

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	283	330	306	297	323	340	361
영업이익	10	4	3	4	13	20	27
EBITDA	26	19	16	17	44	50	51
순이익	8	2	4	5	11	17	19
자산총계	226	225	233	259	299	258	279
자본총계	134	133	136	138	149	156	173
순차입금	(35)	(19)	(26)	(17)	(31)	(55)	(79)
매출액증가율	(4.5)	16.4	(7.4)	(2.9)	8.9	5.1	6.2
영업이익률	3.4	1.3	1.0	1.3	3.9	6.0	7.4
순이익률	2.8	0.6	1.4	1.5	3.5	5.0	5.4
EPS증가율	72.4	(73.3)	102.8	7.1	149.0	50.4	13.7
ROE	6.1	1.6	3.1	3.3	7.9	11.2	11.8

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated		
목표주가			
Earnings			

Stock Information

현재가 (9/27)	23,750원
예상 주가상승률	n/a
시가총액	2,731억원
비중(KOSPI내)	0.02%
발행주식수	11,500천주
52주 최저가 / 최고가	12,300 - 27,550원
3개월 일평균거래대금	58억원
외국인 지분율	5.5%
주요주주지분율(%)	
도버홀딩스 유한회사 (외 10인)	43.4
자사주 (외 1인)	1.7
동아지질우려사주 (외 1인)	0.6

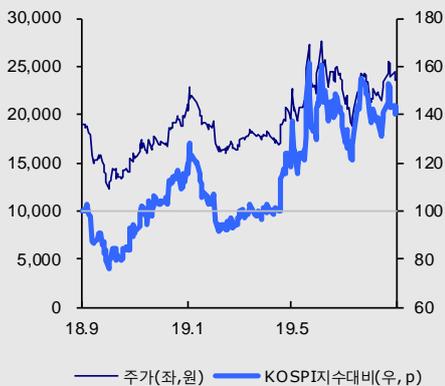
Valuation wide

	2016	2017	2018
PER	9.7	7.9	10.0
PBR	0.7	0.9	1.1
EV/EBITDA	1.8	1.6	2.3
배당수익률	2.1	1.7	1.2

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	11.5	40.9	23.4	38.5
KOSPI대비 상대수익률(%)	5.0	45.4	36.3	38.0

Price Trend



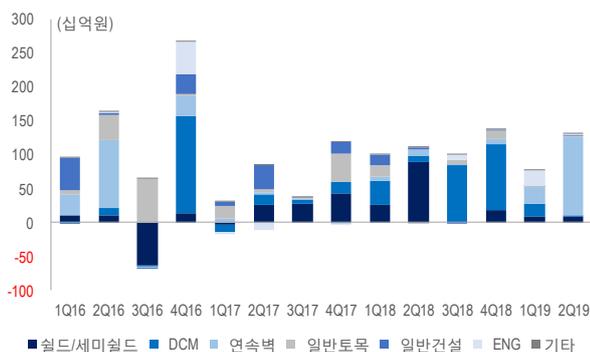
- 해외, 싱가포르 메트로 및 하수처리 발주 물량 풍부. 동사는 국내 대형사와 현지 업체와 JV를 형성해 다수의 공사에 참여 중. Track record를 기반으로 연간 2천억원 이상의 해외 수주 확보 가능할 것으로 기대
- 한편, 8/16일 주식매각 체결을 통해 동사 최대주주가 이정우 회장에서 도버홀딩스로 변경. 도버홀딩스의 최대주주가 크레센도 제2호성장전략 엠앤에이 사모투자합자회사임이 알려지면서, 미국 보링컴퍼니(중구경 월드 장비 제작업체)와의 영업시너지, 미국 시장 진출 기대감이 높아진 상황. 그러나 아직까지는 관련한 논의가 진행된 바 없는 것으로 파악
- 동아지질의 미국 시장 진출 가능성이 없지는 않으나, 미국 공사 수행 경험이 없는 점을 고려했을 때, 계약 구조, 공사 수행 관련 규제 및 제도 등을 검토하는 데까지는 장기간 소요 예상
- 미국 신규수주 보다는 단기적으로 진행/진행 예정인 국내 대심도 도로 및 싱가포르 메트로 관련 수주 가능성에 더 관심을 가질 필요 있다고 판단
- 현 주가 기준 동사 Fw12M PER은 9배 수준. 과거 수주 모멘텀 확대 시기에 동사 PER은 평균 14배까지 상승했던 점 감안하면, 현 주가에서도 투자 매력 있다고 판단

Fig. 01: 동아지질 IFRS 연결 분기 및 연간 실적 내역

(단위 : 억원)	2017	2018	2019	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
매출액	3,397	3,607	1,889	862.8	822.1	874.7	837.7	902.4	953.7	768.3	983.0	941.3	947.9
YoY(%)	5.1	6.2		23.8	8.4	21.2	(20.5)	4.6	16.0	(12.2)	17.3	4.3	(0.6)
기계식 터널	804.4	964.1	664.8	265.6	185.5	197.8	155.5	287.0	271.7	205.3	200.1	328.1	336.7
DCM	845.1	943.6	662.5	219.8	-23.3	-250.0	898.6	316.4	-65.0	220.8	471.4	301.6	360.9
연속벽	847.5	658.6	137.0	189.9	433.6	698.2	-474.3	63.4	501.2	38.0	56.1	99.8	37.2
일반토목	481.3	574.2	283.6	96.5	128.4	128.3	128.1	140.0	132.5	173.9	127.7	135.5	148.1
일반건설	229.5	247.9	77.5	41.9	53.3	56.7	77.6	17.6	73.7	68.1	88.6	42.2	35.3
기타	189.5	219.0	63.8	49.1	44.6	43.7	52.1	78.1	39.6	62.2	39.1	34.1	29.7
매출총이익	317	404	177	73.6	76.4	70.5	96.0	80.9	107.9	85.1	130.2	100.4	76.8
GPM(%)	9.3	11.2	9.4	8.5	9.3	8.1	11.5	9.0	11.3	11.1	13.2	10.7	8.1
영업이익	203	261	124	48.8	46.9	45.0	62.6	55.3	81.3	65.3	58.8	72.4	51.7
YoY(%)	62.3	28.2		157.7	105.2	58.7	13.6	13.4	73.3	45.1	(6.1)	30.9	(36.4)
OPM(%)	6.0	7.2	6.6	5.7	5.7	5.1	7.5	6.1	8.5	8.5	6.0	7.7	5.5
당기순이익	171	187	100	48.8	28.2	41.9	52.1	44.3	63.7	51.9	27.4	60.2	39.7
YoY(%)	50.4	9.5		222.8	38.3	28.1	14.6	(9.2)	125.4	23.8	(47.4)	35.9	(37.6)
NPM(%)	5.0	5.2	5.3	5.7	3.4	4.8	6.2	4.9	6.7	6.7	2.8	6.4	4.2

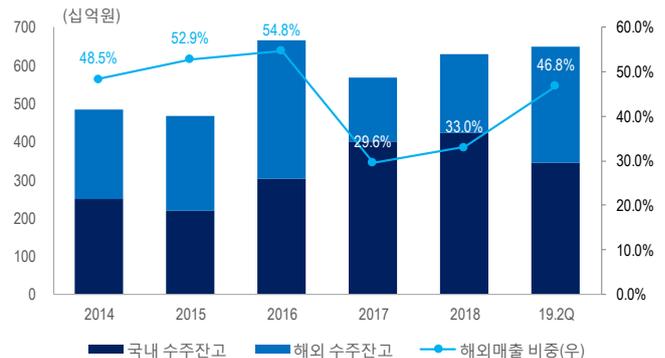
Source: 동아지질, KTB투자증권

Fig. 02: 동아지질 공종별 신규수주 추이



Source: 동아지질, KTB투자증권

Fig. 03: 동아지질 국내외 수주잔고 추이



Source: 동아지질, KTB투자증권

Fig. 04: 동아지질 2Q19 기준 수주내역

발주처	공사명	계약일	완공 예정일	기본도금액	완성공사액	계약잔액
강릉에코파워워	강릉인인화력1,2호기건설공사/취배수터널및수직구(도달부)공사/실드터널	2018-05-24	2021-02-28	72,618	9,070	63,548
LTA	싱가폴NSC 109A/SBP&Bored Pile	2019-04-05	2023-07-01	59,664	49	59,615
부산동서고속화도로 주식회사	내부순환(만덕~센텀)도시고속화도로 민간투자사업 건설공사	2016-04-15	2024-07-31	57,143	0	57,143
한국석유공사	울산비축기지 지하화 건설공사 중 터널굴착공사	2016-05-10	2020-12-31	88,301	48,189	40,111
HOUSING DEVELOPMENT BOARD	싱가폴Tekong DCM	2018-10-10	2021-05-30	55,842	16,640	39,202
DSTA	싱가폴C02-Changei East 부지조성공사/DCM	2018-12-27	2021-07-24	43,479	4,301	39,178
LTA	싱가폴NSC 110/Dwall	2019-04-04	2021-10-15	36,034	1	36,033
LTA	싱가폴T-313 Dwall & DSM	2016-10-03	2020-12-31	90,831	57,584	33,247
서부광역철도(주)	대곡-소사 복선전철(제4공구)/토공 및 구조물,터널공사(2구간/DS02터널정거장 및 환기구#7,8)	2017-12-28	2021-06-30	40,301	16,435	23,866
HOUSING DEVELOPMENT BOARD	싱가폴Tekong CB Wall & Dwall	2019-02-20	2020-08-16	24,683	1,098	23,586
국토교통부 부산지방국토관리청	안동시 관내국도대체우회도로(용상-교리1) 건설공사 토공사의	2018-11-01	2024-11-18	23,410	2,536	20,874
HKSAR	홍콩 Tung Chung New Town-DCM/TS	2019-01-15	2020-09-05	22,520	3,040	19,480
울산지방해양수산청	울산신항남방파제(2-2공구)축조공사 DCM공사/해상DCM	2018-01-26	2020-12-31	36,697	21,545	15,152
부산교통공사	부산도시철도 사상-하단선 2공구 건설공사	2017-05-19	2021-10-24	16,661	2,775	13,886
LTA	싱가폴NSC 101/DSM	2019-04-01	2024-09-30	12,488	2	12,485
강릉에코파워워	강릉인인화력1,2호기 건설공사/송전선로TBM굴착및수직구(도달부)공사	2018-12-01	2020-09-30	16,965	4,603	12,362
HKSAR	홍콩TUNG CHUNG NEW TOWN-DCM	2018-09-28	2020-01-11	23,230	11,288	11,942
LTA	싱가폴Thomson T307 Bored Tunnel	2017-12-20	2020-02-20	24,107	12,635	11,472
부산그린환경	16년도 부산광역시(중앙-초량-범천분구)하수관로정비 임대형 민사사업(BTL)	2018-03-14	2021-04-19	13,556	3,055	10,502
삼성디스플레이	탕정디스플레이시티 2일반산업단지 조성공사/ N-PJT SHIELD TBM	2017-12-15	2020-06-30	32,555	22,262	10,293
새만금개발청	새만금 남북도로 건설공사 1단계(4공구)	2017-06-15	2022-12-14	13,437	3,386	10,051
싱가폴 PUB 1600mm PIPELINE FROM AYE/HENDERSON TO RIVER VALLEY ROAD BORED TUNNEL 외				956,223	870,328	85,895
합 계				1,760,744	1,110,822	649,922

Source: 동아지질, KTB투자증권

Fig. 05: 국내 대심도 철도/도로 사업 리스트

구분	노선명	구간	길이	사업비	현황	비고
철도	GTX-A노선	파주 운정~삼성	79.9km	3조 3,641억원	실시계획승인 및 공사 착공	지하 40~50m 이하 대심도에 건설되는 철도. 직선 구간 위주로 각 역을 연결해 최고 시속 180km까지 달릴 수 있음
	GTX-B노선	송도~망우	80.1km	5조 7,351억원	에타 통과/민자적격성 검토 중	
	GTX-C노선	의정부~금정	74.2km	4조 3,088억원	기본계획 발주 중	
	신안산선	안산-시흥~여의도	44.7km	3조 3,465억원	19.09 착공식 및 공사 시작	지하 40m 이하 대심도 공간에서 최대 시속 110km 속도로 운행될 예정
	대곡소사선	경기 고양~부천 소사	18.36km	1조 5,251억원	공사 중(6월말 기준 공정률 44%)	2021년 6월 완공 목표
도로	부산만덕센텀고속도로	만덕대로~해운대구	9.62km	7,832억원	19.09.23 기공식 및 공사 돌입	지하 40m 이하 대심도에 건설되는 왕복 4차로 고속도로 도로설계속도는 시속 80km
	동부간선로 지하화	월릉 IC~영동대로	10.4km	9,454억원	민자적격성 통과 후 환경영향평가 중	대심도 도로터널 4차로. 2021년까지 실시설계 후 2022년 착공 예정
	서부간선로 지하화	금천IC~성산대교	10.33km	5,280억원	공사 중(8월말 기준 공정률 52%)	2021년 초 완공 예정
	제물포터널	양천구~여의대로	9.7km	4,546억원	공사 중	2015년 10월 착공 후 2020년 완공 예정
김해신공항 고속도로	사상~해운대	22.8km	2조 188억원	민자적격성 조사 조사 중	평균 지하 50m 이하 대심도에 건설되는 왕복 4~6차로 고속도로	

Source: 언론보도, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	168.3	177.1	208.2	175.2	192.7
현금성자산	59.9	58.6	77.2	85.9	108.5
매출채권	99.7	106.7	117.6	78.2	72.8
재고자산	3.4	4.6	2.9	3.7	4.0
비유동자산	64.4	82.4	90.7	82.4	86.2
투자자산	14.6	9.3	10.7	19.8	21.1
유형자산	48.4	71.6	78.8	61.3	63.8
무형자산	1.4	1.4	1.2	1.2	1.3
자산총계	232.7	259.4	298.9	257.6	278.9
유동부채	95.7	114.1	142.7	99.7	103.7
매입채무	45.3	70.6	76.7	52.4	57.8
유동성이자부채	33.7	36.2	41.1	31.0	29.6
비유동부채	1.3	7.0	6.8	1.7	1.8
비유동이자부채	0.0	5.0	5.0	0.0	0.0
부채총계	97.0	121.0	149.4	101.4	105.5
자본금	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8
자본잉여금	47.2	47.1	47.1	47.1	47.1
이익잉여금	86.0	88.1	97.2	111.6	128.8
자본조정	(3.3)	(2.5)	(0.6)	(8.2)	(8.2)
자기주식	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
자본총계	135.7	138.4	149.4	156.2	173.4
투하자본	102.1	113.9	110.4	91.9	84.5
순차입금	(26.2)	(17.4)	(31.1)	(54.9)	(78.9)
ROA	1.8	1.8	4.1	6.1	7.2
ROE	3.1	3.3	7.9	11.2	11.8
ROIC	2.1	2.8	8.9	14.4	20.9

현금흐름표

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업현금	30.0	16.3	51.6	38.1	47.2
당기순이익	4.2	4.5	11.4	17.1	19.4
자산상각비	13.2	12.7	31.1	29.3	23.8
운전자본증감	12.9	(2.6)	7.0	(11.8)	10.6
매출채권감소(증가)	5.8	(4.2)	(13.4)	30.6	5.4
재고자산감소(증가)	0.1	(1.2)	1.7	(0.8)	(0.3)
매입채무증가(감소)	(5.7)	17.3	13.9	(24.0)	5.4
투자현금	(18.8)	(22.1)	(34.7)	(16.7)	(20.9)
단기투자자산감소	2.5	2.2	0.9	(4.7)	0.0
장기투자증권감소	0.1	0.1	0.2	(1.5)	(0.6)
설비투자	(25.3)	(26.2)	(38.5)	(14.1)	(20.3)
유무형자산감소	0.9	1.9	2.5	3.7	(0.0)
재무현금	(3.4)	5.6	2.8	(17.3)	(3.7)
차입금증가	(1.5)	7.6	4.7	(15.1)	(1.4)
자본증가	(2.0)	(2.0)	(2.0)	(2.3)	(2.3)
배당금지급	2.0	2.0	2.0	2.3	2.3
현금 증감	7.7	(0.3)	19.6	4.0	22.6
총현금흐름(Gross CF)	18.3	19.0	45.2	56.9	36.6
(-) 운전자본증가(감소)	(11.1)	(5.8)	(11.3)	(8.8)	(10.6)
(-) 설비투자	25.3	26.2	38.5	14.1	20.3
(+) 자산매각	0.9	1.9	2.5	3.7	(0.0)
Free Cash Flow	12.4	(5.8)	17.5	28.5	26.3
(-) 기타투자	(0.1)	(0.1)	(0.2)	1.5	0.6
잉여현금	12.5	(5.7)	17.7	27.0	25.7

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	305.7	296.7	323.2	339.7	360.7
증가율 (Y-Y,%)	(5.4)	(2.9)	8.9	5.1	6.2
영업이익	3.0	4.0	12.5	20.3	26.9
증가율 (Y-Y,%)	(76.4)	34.4	214.8	62.3	32.2
EBITDA	16.1	16.7	43.7	49.6	50.7
영업외손익	0.9	2.0	1.8	3.6	1.5
순이자소득	0.1	0.3	0.6	(0.2)	0.2
외화관련손익	(0.0)	0.1	(0.3)	0.1	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	3.9	6.0	14.3	23.9	28.3
당기순이익	4.2	4.5	11.4	17.1	19.4
지배기업당기순이익	4.3	4.6	11.4	17.1	19.4
증가율 (Y-Y,%)	(63.0)	7.1	152.5	50.4	13.7
NOPLAT	2.1	3.0	10.0	14.5	18.4
(+) Dep	13.2	12.7	31.1	29.3	23.8
(-) 운전자본투자	(11.1)	(5.8)	(11.3)	(8.8)	(10.6)
(-) Capex	25.3	26.2	38.5	14.1	20.3
OpFCF	1.2	(4.7)	13.9	38.5	32.5
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	6.4	1.5	(0.7)	3.6	6.7
영업이익증가율(3Yr)	(11.6)	(25.4)	44.4	90.1	89.0
EBITDA증가율(3Yr)	(11.3)	(14.1)	31.3	45.5	44.9
순이익증가율(3Yr)	(15.0)	(17.0)	75.9	59.6	62.8
영업이익률(%)	1.0	1.3	3.9	6.0	7.4
EBITDA마진(%)	5.3	5.6	13.5	14.6	14.1
순이익률(%)	1.4	1.5	3.5	5.0	5.4

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2014	2015	2016	2017	2018
Per share Data					
EPS	371	397	989	1,487	1,691
BPS	11,680	11,909	12,891	13,477	14,968
DPS	175	175	200	200	200
Multiples(x,%)					
PER	20.5	19.8	9.7	7.9	10.0
PBR	0.6	0.7	0.7	0.9	1.1
EV/ EBITDA	3.8	4.4	1.8	1.6	2.3
배당수익률	2.3	2.2	2.1	1.7	1.2
PCR	4.8	4.8	2.4	2.4	5.3
PSR	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	71.5	87.5	100.0	64.9	60.8
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	175.9	155.3	145.9	175.8	185.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	133.2	n/a
이자비용/매출액	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
자산구조					
투하자본(%)	57.8	62.6	55.7	46.5	39.5
현금+투자자산(%)	42.2	37.4	44.3	53.5	60.5
자본구조					
차입금(%)	19.9	23.0	23.6	16.5	14.6
자기자본(%)	80.1	77.0	76.4	83.5	85.4

▶ 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 주간사로 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.
- SUSPENDED: 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.