

코오롱글로벌

(003070)

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
목표주가	14,000	10,000	상향
Earnings			상향

Stock Information

현재가 (4/26)	11,650원
예상 주가상승률	20.2%
시가총액	2,937억원
비중(KOSPI내)	0.02%
발행주식수	25,210천주
52주 최저가 / 최고가	5,920 - 12,150원
3개월 일평균거래대금	11억원
외국인 지분율	2.3%
주요주주지분율(%)	
(주)코오롱 (외 20인)	77.0
코오롱글로벌 자사주	0.6
박문규	0.0

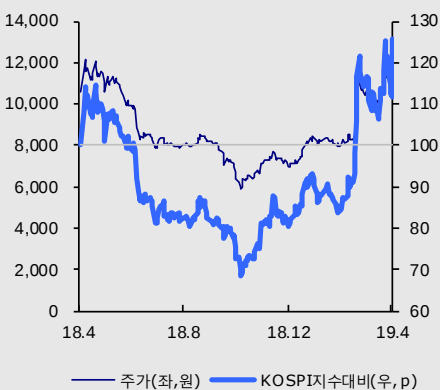
Valuation wide

	2018	2019E	2020E
PER(배)	11.0	5.0	4.5
PBR(배)	0.5	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	8.0	5.9	5.5
배당수익률(%)	1.4	1.3	1.3

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	9.4	85.5	9.9	63.4
KOSPI대비 상대수익률(%)	8.0	78.0	21.9	56.6

Price Trend



ktb 투자증권

Earnings review

29 Apr. 2019

건설/유통 김선미 smkim@ktb.co.kr

주가보다 높은 실적 성장세

▶ Highlight

주택매출 확대 및 전사업부문 원가율 개선으로 높아진 실적 컨센서스를 상회하는 양호한 1Q19 실적 기록. 현장별 mix 변화에 따른 원가율 개선, 주택 매출 본격 성장, BMW 판매 정책 변경에 따른 수익성 개선 등으로 2019년 실적 고성장 예상되는 가운데, 2019년 주택 분양계획까지 상향되면서 2020년 이후 실적도 상향 조정됨

▶ Pitch

- 동사에 대한 목표주가를 기존 1.0만원에서 1.4만원으로 상향하면서 투자 의견은 BUY 유지. 목표가 상향은 실적 추정치와(2019E, 2020E 영업이익 +17% 내외) Target multiple (기존 PER 5.5배 → 6.0배)를 상향했기 때문
- 동사 주가는 2019년 실적 턴어라운드 기대감을 반영하여 YTD 63% 상승. 그러나 예상을 뛰어넘는 양호한 수익성으로 실적 추정치가 추가로 상향됐으며, 건설에서는 풍력 및 지역주택조합사업, 유통부문에서는 신차판매 비중이 확대되며 실적 안정성도 강화 전망. 과도한 valuation 할인은 불필요하다고 판단함

▶ In detail

- 1Q19 호실적의 배경은 전사업부문 원가율 개선. 건설에서는 토목, 환경, 건축, 플랜트 각각 YoY 적게는 1.5%p, 크게는 10%p 원가율이 개선됨. 일부 예정원가율 조정 이익이 반영된 부문도 있으나, 주로 2018년 저수익 공사 준공에 따른 현장별 mix 변화 효과임
- 유통부문의 경우 신차판매부문 원가율이 YoY 5.5%p, QoQ +1.6%p 개선. 신차 출시와 함께 프로모션 축소 전략이 효과를 내고 있기 때문. 신차부문은 향후에도 88%내외의 양호한 원가율 이어갈 수 있을 전망
- 동사는 2Q19 이후에도 호실적 지속 예상. 수주잔고의 질이 개선되고 있기 때문
- 토목부문: 토목부문은 풍력발전사업이 착수되며 mix 개선 예상. 동사는 현재 총 5건의 풍력발전 사업 개발을 추진 중. 1건은 운영, 1건은 공사 중, 3건은 인허가 작업 중. 34억원을 투자, 현재 운영 중이 경주풍력은 2018년 지분법이익으로만 16억을 인식했고 배당금 6억원 회수. 태백 풍력은 2021년 준공 예정이라 2021년 이후 지분법이익 배가 가능. 풍력사업은 공사기간이 짧아 매출 기여도도 높고 공사 수익성도 양호. 2019년에도 토목부문 내 매출비중 15%~20% 차지하며 실적 턴어라운드에 기여 전망 [뒷장 계속]

▶ Review

(단위: 십억원, %)

	회계잠정 '19.03P	당사 추정치 대비 '19.03E 차이(%)	전년 동기 대비 '18.03A 차이(%)	전분기 대비 '18.12A 차이(%)	시장 컨센서스 대비 '19.03E 차이(%)
매출액	783.8	860.3 (8.9)	896.2 (12.5)	861.0 (9.0)	824.1 (4.9)
영업이익	27.7	24.8 12.1	12.4 124.1	38.8 (28.5)	23.2 19.6
순이익	10.0	7.5 33.9	1.4 634.2	15.6 (36.0)	11.0 (9.1)
이익률(%)					
영업이익	3.5	2.9	1.4	4.5	2.8
순이익	1.3	0.9	0.2	1.8	1.3
차이(%)p)					
영업이익률		0.7	2.2	(1.0)	0.7
순이익률		0.4	1.1	(0.5)	(0.1)

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

- 주택부문: 주택부문은 지역주택조합 매출 비중이 확대되며 실적 안정성 강화 전망. 2017년~2018년 약 1.6조원 규모의 분양을 기공급. 이에 올해 주택매출은 YoY +45.5% 성장한 9,718억원으로 확대 예상. 이 중 지역주택조합이 63%에 달해 mix 개선에 따른 수익성 개선을 주도할 전망. 2019년에도 약 6,712억원(2019년 총 분양도금액인 1.8조원의 36%)의 지역주택 조합사업을 분양 계획 중에 있어 주택부문의 양호한 실적은 지속 가능할 것으로 기대. 지방 주택경기 둔화 우려에도 동사는 오히려 분양계획을 상향(+490세대), 분양시점도 앞당긴 상황
- 유통부문: 2019년에는 1Q X5를 시작으로 3시리즈 신차가 출시됐으며, 2Q에는 X7, 4Q에는 8시리즈가 출시될 계획. 이에 더해 올해부터는 프로모션 관리를 통해 수익성을 개선시킬 계획이라 유통부문에서의 실적 안정성도 강화될 수 있을 것. 실제로 1Q19 신차판매부문 매출은 YoY -44.3% 축소됐으나, 원가율 개선에 힘입어 절대이익은 1Q18과 유사한 수준 기록
- 영업실적 개선과 함께 2019년에는 영업외비용 축소도 기대됨. 주택 현장 진행률에 따라 순차입금은 상반기까지 일부 상승하겠으나, 입주잔금 회수되며 연말기준으로는 순차입금 약 500억원 축소, 연간 금융비용은 소폭 하락 예상. 이에 더해 기타영업비용이 큰 폭 축소되면서 순이익 개선세가 두드러질 것
- 이를 기준, 동사 주가는 연초이래의 주가 급등에도 불구하고 2019E PER 5.0배에 불과해짐. 실적 성장을 높고, 수주잔고의 질적 개선을 통해 실적 안정성도 강화된 점을 고려했을 때, 과도한 valuation 할인은 불필요하다고 판단함
- 동사에 대해 목표주가 1.4만원, 투자의견 BUY 제시

Fig. 01: 코오롱글로벌 부문별 실적 추정 내역

(단위: 억원)	2018	2019E	18.1Q	18.2Q	18.3QP	18.4Q	19.1QP	19.2QE	19.3QE	19.4QE
신규수주	23,707	23,665	10,314	4,602	5,013	3,778	9,850	4,863	5,106	3,846
토목	3,060	3,206	410	246	823	1,581	402	271	905	1,628
환경	1,680	1,470	320	128	352	880	42	134	370	924
주택	14,986	11,897	6,530	4,136	3,451	869	4,033	3,846	3,209	808
건축	2,676	6,069	2,211	53	75	337	5,186	212	300	371
플랜트	1,305	1,023	843	39	312	111	187	400	321	114
YoY %	(4.7%)	(0.2%)	58.5%	(52.4%)	6.6%	(5.3%)	(4.5%)	5.7%	1.8%	1.8%
IFRS별도 매출액	32,575	33,244	8,657	8,333	7,181	8,405	7,729	8,349	8,423	8,743
건설	16,200	17,483	3,958	3,644	3,558	5,040	4,098	4,226	4,336	4,823
토목	2,530	2,604	634	610	502	784	599	643	661	702
환경	2,403	1,980	538	495	579	791	481	445	497	557
주택	6,678	9,718	1,251	1,525	1,526	2,376	2,253	2,416	2,358	2,691
건축	2,631	2,261	743	542	505	841	547	540	558	616
플랜트	1,958	919	792	472	446	248	218	183	262	257
유통	11,060	10,142	3,355	3,225	2,176	2,304	2,382	2,512	2,495	2,753
무역	5,322	5,618	1,350	1,464	1,447	1,061	1,249	1,610	1,592	1,167
기타 및 연결조정	0	63	0	0	0	0	0	14	21	28
연결자회사	1,007	334	305	248	250	205	109	70	75	80
IFRS연결 매출액	33,583	33,641	8,962	8,580	7,431	8,610	7,838	8,433	8,519	8,851
IFRS별도 YoY %	-8.4%	2.1%	16.2%	-8.3%	-19.2%	-17.0%	-10.7%	0.2%	17.3%	4.0%
건설	-7.6%	7.9%	20.0%	-14.8%	-23.2%	-5.2%	3.5%	16.0%	21.9%	-4.3%
토목	-22.3%	2.9%	3.1%	-34.3%	-41.4%	-8.6%	-5.5%	5.3%	31.6%	-10.4%
환경	-1.2%	-17.6%	15.7%	-21.3%	-0.5%	4.8%	-10.6%	-10.1%	-14.1%	-29.6%
주택	6.5%	45.5%	-6.9%	2.0%	-0.7%	25.2%	80.1%	58.4%	54.5%	13.3%
건축	-26.8%	-14.1%	6.0%	-24.6%	-49.4%	-28.4%	-26.4%	-0.3%	10.4%	-26.8%
플랜트	-0.6%	-53.0%	355.2%	-6.7%	-32.4%	-60.6%	-72.5%	-61.3%	-41.2%	3.5%
유통	(4.1%)	(8.3%)	37.1%	4.3%	(16.0%)	(32.3%)	(29.0%)	(22.1%)	14.7%	19.5%
무역	(18.0%)	5.6%	(20.9%)	(14.7%)	(13.1%)	(24.5%)	(7.5%)	10.0%	10.0%	10.0%
수주잔고	79,793	85,270	74,323	75,281	82,178	79,793	84,840	85,477	86,247	85,270
IFRS별도 원가율 %	91.4%	90.1%	92.3%	91.9%	92.0%	89.5%	89.1%	90.4%	90.5%	90.3%
건설	91.3%	90.1%	92.0%	92.2%	92.4%	89.3%	89.4%	90.4%	90.4%	90.3%
유통	89.6%	87.0%	91.8%	89.7%	88.9%	86.9%	85.2%	87.1%	87.5%	88.1%
무역	94.3%	95.6%	92.7%	93.5%	95.6%	95.9%	95.7%	95.7%	95.6%	95.5%
IFRS연결 원가율 %	90.8%	89.6%	91.8%	91.1%	91.3%	89.0%	88.8%	89.9%	89.9%	89.7%
IFRS연결 영업이익	768	1,223	124	150	106	388	277	299	301	346
OPM %	2.4%	3.7%	1.4%	1.8%	1.5%	4.6%	3.6%	3.6%	3.6%	4.0%
YoY %	5.9%	59.3%	(7.2%)	0.1%	(39.7%)	45.7%	124.1%	99.6%	184.0%	(10.9%)

Source: 코오롱글로벌, KTB투자증권

Fig. 02: 코오롱글로벌 분기 실적 추정치 변경 내역

(단위:십억원)	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2019.06E	2019.09E	2019.12E	2020.03E	2019.06E	2019.09E	2019.12E	2020.03E	2019.06E	2019.09E	2019.12E	2020.03E
매출액	885.3	898.3	854.8	875.4	843.3	851.9	885.1	768.7	(4.7)	(5.2)	3.5	(12.2)
영업이익	26.9	26.3	26.0	25.4	29.9	30.1	34.6	25.0	11.0	14.7	33.3	(1.5)
영업이익률(%)	3.0	2.9	3.0	2.9	3.5	3.5	3.9	3.3	0.5	0.6	0.9	0.4
순이익	9.1	8.5	8.4	8.1	14.2	14.4	17.7	11.6	55.7	68.8	110.0	43.5

Source: KTB투자증권

Fig. 03: 코오롱글로벌 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위:십억원)	변경전			변경후			차이(%,%P)		
	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E
매출액	3,498.7	3,495.5	3,513.6	3,364.1	3,393.6	3,430.1	(3.8)	(2.9)	(2.4)
영업이익	103.9	105.2	107.7	122.3	123.0	124.0	17.8	16.9	15.2
영업이익률(%)	3.0	3.0	3.1	3.6	3.6	3.6	0.7	0.6	0.6
순이익	33.6	35.2	36.8	56.3	62.8	66.5	67.9	78.1	81.0

Source: KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	1,139.1	948.5	1,036.3	1,062.4	1,078.2
현금성자산	148.8	150.0	197.7	237.7	257.8
매출채권	696.8	585.7	582.0	593.5	592.9
재고자산	206.2	131.5	174.6	148.4	143.8
비유동자산	1,124.3	1,084.9	1,129.3	1,185.3	1,241.7
투자자산	600.3	607.8	632.5	658.2	684.9
유형자산	415.9	376.4	408.0	438.8	468.9
무형자산	99.1	89.2	88.8	88.3	87.9
자산총계	2,263.4	2,033.4	2,165.6	2,247.7	2,319.9
유동부채	1,489.7	1,257.9	1,329.8	1,344.2	1,343.8
매입채무	750.0	511.6	582.0	593.5	592.9
유동성이자부채	553.9	588.6	588.6	590.0	588.6
비유동부채	308.3	328.8	332.4	338.5	346.4
비유동이자부채	130.5	146.7	146.6	145.2	145.2
부채총계	1,798.0	1,586.7	1,662.2	1,682.8	1,690.2
자본금	127.7	127.7	127.7	127.7	127.7
자본잉여금	120.2	123.8	123.8	123.8	123.8
이익잉여금	194.6	189.8	246.5	308.0	372.7
자본조정	22.9	1.4	1.4	1.4	1.4
자기주식	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
자본총계	465.4	446.7	503.4	564.9	629.7
투하자본	867.0	965.7	983.8	1,002.9	1,043.7
순차입금	535.6	585.4	537.6	497.5	476.0
ROA	0.7	0.7	2.7	2.8	2.9
ROE	3.4	3.2	12.0	11.8	11.2
ROIC	8.1	3.7	9.0	9.4	9.2

현금흐름표

(단위: 십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업현금	38.5	9.0	127.3	116.9	97.4
당기순이익	15.2	14.5	56.3	62.8	66.5
자산상각비	16.9	19.5	19.6	20.8	22.0
운전자본증감	(32.8)	(76.4)	31.8	27.0	5.4
매출채권감소(증가)	(130.2)	21.3	3.8	(11.5)	0.6
재고자산감소(증가)	(27.8)	74.7	(43.1)	26.2	4.6
매입채무증가(감소)	89.3	(136.8)	70.4	11.5	(0.6)
투자현금	(52.5)	(27.0)	(79.7)	(77.3)	(74.9)
단기투자자산감소	(3.0)	14.3	(2.7)	(2.8)	(3.0)
장기투자증권감소	(5.3)	0.0	(3.8)	0.1	4.0
설비투자	(45.1)	(38.7)	(47.1)	(47.5)	(48.0)
유무형자산감소	1.2	6.7	(3.6)	(3.6)	(3.6)
재무현금	43.2	4.8	(2.6)	(2.5)	(5.3)
차입금증가	45.8	(0.8)	0.0	1.3	(1.4)
자본증가	(2.5)	5.8	(2.6)	(3.8)	(3.8)
배당금지급	2.6	3.8	2.6	3.8	3.8
현금 증감	29.2	(13.2)	45.0	37.1	17.2
총현금흐름(Gross CF)	98.9	111.2	95.5	89.9	92.0
(-) 운전자본증가(감소)	52.0	74.7	(31.8)	(27.0)	(5.4)
(-) 설비투자	45.1	38.7	47.1	47.5	48.0
(+) 자산매각	1.2	6.7	(3.6)	(3.6)	(3.6)
Free Cash Flow	13.6	7.8	47.6	39.6	22.4
(-) 기타투자	5.3	0.0	3.8	(0.1)	(4.0)
잉여현금	8.3	7.8	43.7	39.7	26.4

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	3,653.6	3,358.3	3,364.1	3,393.6	3,430.1
증가율 (Y-Y,%)	14.7	(8.1)	0.2	0.9	1.1
영업이익	72.5	76.8	122.3	123.0	124.0
증가율 (Y-Y,%)	19.5	5.9	59.3	0.6	0.8
EBITDA	89.4	96.2	141.9	143.9	146.0
영업외손익	(56.0)	(44.4)	(43.8)	(40.2)	(36.2)
순이자수익	(24.7)	(22.9)	(22.4)	(22.3)	(22.0)
외화관련손익	5.7	2.6	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(9.9)	(1.8)	(1.6)	2.4	6.4
세전계속사업손익	16.5	32.4	78.5	82.8	87.8
당기순이익	15.2	14.5	56.3	62.8	66.5
영업이익당기순이익	15.2	16.3	59.2	65.3	68.6
증가율 (Y-Y,%)	148.5	(5.2)	289.9	11.4	6.0
NOPLAT	67.1	34.2	87.7	93.3	94.0
(+) Dep	16.9	19.5	19.6	20.8	22.0
(-) 운전자본투자	52.0	74.7	(31.8)	(27.0)	(5.4)
(-) Capex	45.1	38.7	47.1	47.5	48.0
OpFCF	(13.1)	(59.7)	92.0	93.6	73.3
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	9.0	3.5	1.8	(2.4)	0.7
영업이익증가율(3Yr)	110.3	22.2	26.3	19.3	17.3
EBITDA증가율(3Yr)	63.7	20.6	23.7	17.2	14.9
순이익증가율(3Yr)	(10.6)	n/a	109.4	60.3	66.4
영업이익률(%)	2.0	2.3	3.6	3.6	3.6
EBITDA마진(%)	2.4	2.9	4.2	4.2	4.3
순이익률(%)	0.4	0.4	1.7	1.8	1.9

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Per share Data					
EPS	758	647	2,347	2,590	2,717
BPS	14,353	13,846	16,086	18,513	21,066
DPS	150	100	150	150	150
Multiples(x,%)					
PER	12.9	11.0	5.0	4.5	4.3
PBR	0.7	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	8.8	8.0	5.9	5.5	5.3
배당수익률	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3
PCR	2.0	1.6	3.1	3.3	3.2
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	386.3	355.2	330.2	297.9	268.4
Net debt/Equity	115.1	131.0	106.8	88.1	75.6
Net debt/EBITDA	599.0	608.4	378.8	345.8	326.0
유동비율	76.5	75.4	77.9	79.0	80.2
이자보상배율	2.9	3.4	5.5	5.5	5.6
이자비용/매출액	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
자산구조					
투하자본(%)	53.6	56.0	54.2	52.8	52.5
현금+투자자산(%)	46.4	44.0	45.8	47.2	47.5
자본구조					
차입금(%)	59.5	62.2	59.4	56.5	53.8
자기자본(%)	40.5	37.8	40.6	43.5	46.2

▶ 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 : 85.7% **HOLD :** 13.7% **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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

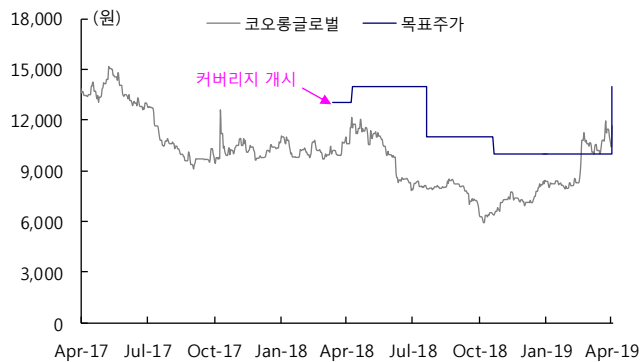
- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

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

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

코오롱글로벌 (003070)



일자	2018.04.09	2018.05.04	2018.08.16	2018.11.15	2019.04.29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	13,000원	14,000원	11,000원	10,000원	14,000

목표주가 대비	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
실제주가 괴리율	2018.04.09	13,000원	10,569원	12,150원	-18.7	-6.54
	2018.05.04	14,000원	9,672원	12,050원	-30.91	-13.93
	2018.08.16	11,000원	7,481원	8,510원	-31.99	-22.64
	2018.11.15	10,000원	8,582원	11,950원	-14.18	19.5
	2019.04.29	14,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2019년 4월 26일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

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.