

Reiterate:

웅진코웨이

(021240)

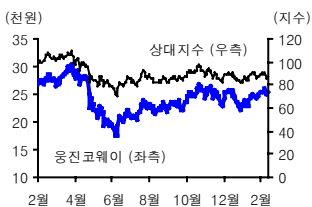
BUY(M)

4분기 잠정실적, 시장 기대 상회

주가 (2월 23일):	25,700원
6개월 목표주가:	29,000원
종합주가지수:	1,470
코스닥주가지수:	611
시가총액:	1조 9,115억원
총발행주식수:	74,375,593주
120일 평균 거래대금:	106억원
52주 최저/최고:	17,600원/30,500원
상대수익률 (3월/6월):	-3.8%/2.1%
배당수익률 (07E):	2.3%
주당장부가치 (07E):	5,896원
유동주식비율:	61.5%
외국인지분:	25.1%
주요주주:	윤석금 (27.2%) 웅진생크빅 (5.2%)

● **4분기 실적-원가를 하락으로 높은 이익 성장 시현:** 4분기 영업이익과 경상이익은 전년동기대비 각각 20.9%, 53.5% 증가하면서 당사 예상과 시장 기대를 상회하였으며, 매출은 전년동기대비 7.8% 증가하면서 당사 예상과 유사하였음. 영업이익률이 전년동기대비 1.5%pts 개선된 14.2%를 기록하면서 당사 예상을 상회하였음. 이는 ERP 도입에 따른 효율적인 원가 관리와 합병에 따른 렌탈자산 제조원가 하락에 따른 감가상각비 감소로 매출원가율이 전년동기대비 3.6%pts 개선되었기 때문임. 당사는 합병으로 일시적으로 축소된 이익이 제조원가 감소에 따른 감가상각비 축소로 점진적으로 복원될 것으로 예상해 왔는데, 이러한 이익의 복원 속도가 예상보다 빨라 감가상각비가 적어지면서 4분기 실적이 예상을 상회한 것으로 판단됨. 그러나 감가상각비와 렌탈자산폐기손실을 포함한 EBITDA는 4분기에 전년동기대비 4.7% 증가에 그쳤고 예상 수준이어서 어닝스 서프라이즈 수준으로 평가할 수는 없다고 판단됨. 다만, 이익의 복원이 상당히 빨리 진행 중이어서 향후 이익 성장에 대한 가시성을 높여 주었다고 판단됨.

과거 1년간 주가 추이



● **이익 성장 지속 전망:** 동사에 대한 6개월 목표주가 29,500원(2007년 P/E 19배)과 BUY(M) 투자의견을 유지함. 이는 환경 및 건강에 대한 관심 증가에 따른 가입자 성장, 요금 인상 효과, 합병으로 왜곡된 이익의 복원 효과로 향후 높은 이익 성장을 예상하기 때문임. 동사의 EPS는 2007년 전년대비 57.1% 성장하는 것으로 비롯하여 2009년까지 향후 3년간 29.3% 증가할 것으로 예상됨. 4분기 실적은 주가에 다소 긍정적이라고 판단되는데, 이는 합병으로 왜곡된 이익의 복원이 빠르게 이루어지고 있음을 보여주어 향후 이익 성장에 대한 가시성을 높였기 때문임. 향후 주가에 긍정적인 모멘텀으로 작용할 수 있는 요인은 다양한 방식으로 추진되고 있는 마케팅 전략에 힘입어 신규 가입자 성장이 회복되는 것임. 당사는 작년 하반기에 전년대비 4.7% 감소하였던 신규 가입자 성장이 올해 전년대비 5% 증가하면서 완만하게 회복세를 보일 것으로 예상함.

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)*	증감률 (%)	P/E (배)	순부채 (십억원)	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2004	828	113	101	71	2,942	21.1	8.7	68	8.1	3.0	40.5
2005	1,008	97	86	61	1,100	n/a	23.4	97	7.4	5.6	22.2
2006P	1,118	112	102	75	1,007	(8.5)	25.5	93	6.7	5.2	21.1
2007E	1,271	169	162	118	1,581	57.1	16.3	(0)	5.4	4.4	29.2
2008E	1,382	194	191	138	1,862	17.7	13.8	(66)	4.9	3.7	29.0
2009E	1,484	223	223	162	2,177	17.0	11.8	(156)	4.3	3.1	28.7

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석화됨
자료: 웅진코웨이, 삼성증권 추정

- 당사는 2월 23일 기준으로 지난 3개월간 위 종목의 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 2월 23일 현재 위 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 위 조사분석담당자는 2월 23일 현재 위 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 위 조사분석자료는 2월 26일 7시 49분 기관투자자들에게 사전 배포되었습니다.

4분기 잠정실적, 시장 기대 상회—원가를 하락으로 높은 이익 성장 시현

4분기 영업이익과 경상이익은 전년동기대비 각각 20.9%, 53.5% 증가하면서 당사 예상과 시장 기대를 상회하였으며, 매출은 전년동기대비 7.8% 증가하면서 당사 예상과 유사하였다. 영업이익률이 전년동기대비 1.5%p 개선된 14.2%를 기록하면서 당사 예상을 상회하였는데, 이는 ERP 도입에 따른 효율적인 원가 관리와 합병에 따른 렌탈자산 제조원가 하락에 따른 감가상각비 감소로 매출원가율이 전년동기대비 3.6%p 개선되었기 때문이다. 당사는 합병으로 일시적으로 축소된 이익이 제조원가 감소에 따른 감가상각비 축소로 점진적으로 복원될 것으로 예상해 왔는데, 이러한 이익의 복원 속도가 예상보다 빨라 감가상각비가 적어지면서 4분기 실적이 예상을 상회한 것으로 판단된다. 그러나 감가상각비와 렌탈자산폐기손실을 포함한 EBITDA는 4분기에 전년동기대비 4.7% 증가에 그쳤고 예상 수준이어서 어닝스 서프라이즈 수준으로 평가할 수는 없다고 판단된다. 다만, 이익의 복원이 상당히 빨리 진행 중이어서 향후 이익 성장에 대한 가시성을 높여 주었다고 판단된다.

가입자 성장, 일시적으로 저조—향후 완만한 성장 예상

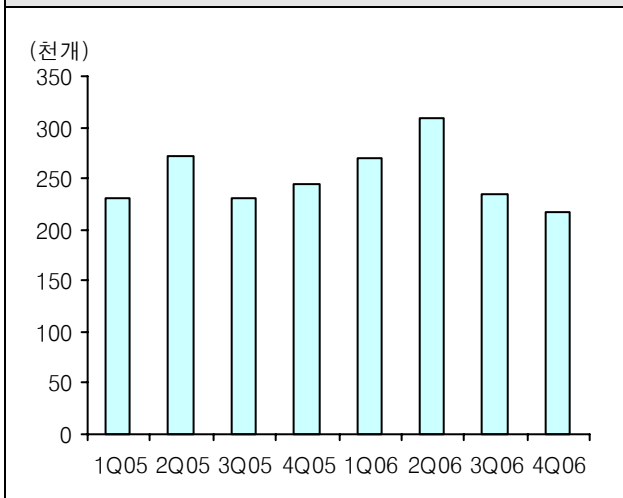
렌탈 가입자가 전분기대비 0.4% 성장에 그쳤고, 멤버십 가입자도 전분기대비 1.2% 감소하면서 2006년 12월 말 총 가입자는 전분기대비 0.2% 성장(전년동기대비 10.1%)에 그쳤다. 이는 지난 8월부터 시작된 렌탈 제도 수정으로 낮은 등록비가 소멸되면서 판매 활동이 다소 보수적이었고, 멤버십 가격 인상으로 멤버십 해지율이 일시적으로 상승하였기 때문이다. 당사는 이러한 저조한 가입자 성장률이 제도 변경 및 가격 인상에 따른 일시적인 것으로 판단하고 있으며, 2007년, 2008년 총 가입자 수가 전년대비 각각 9.1%, 8.6% 수준으로 완만하게 성장할 것으로 예상하고 있다. 이는 1) 패키지 판매(오는 5월부터 시작 예정)와 2) 법인 및 대형 유통업체를 통한 판매, 3) 소수 가구를 위한 소형 제품 개발 등 향후 추진될 판매 전략이 유효할 것으로 판단되기 때문이다.

표 1. 4분기 잠정실적

(십억원)	4Q06P	4Q05	증감률 (% y-y)	3Q06	증감률 (% q-q)	4Q06E 당사	차이 (%)	컨센서스 4Q06E	차이 (%)
매출	290	269	7.8	278	4.3	290	0.0	288	0.9
렌탈	241	218	10.4	239	0.9	237	1.7	n/a	n/a
멤버십	26	20	32.1	16	63.9	31	(15.4)	n/a	n/a
기타	23	31	(25.8)	24	(1.4)	23	2.9	n/a	n/a
매출총이익	197	173	13.9	186	6.3	186	6.1	n/a	
영업이익	41	34	20.9	28	46.5	36	13.3	35	19.0
경상이익	39	25	53.5	26	50.3	34	13.8	32	19.5
순이익	29	15	91.8	19	58.5	25	19.0	24	24.1
EBITDA	78	75	4.7	80	(2.9)	82	(4.8)	n/a	n/a
이익률 (%)									
매출총이익률	68.0	64.4		66.7		64.8		n/a	
영업이익률	14.2	12.6		10.1		11.7		12.0	
경상이익률	13.3	9.4		9.3		10.9		11.3	
EBITDA이익률	26.9	27.7		28.9		27.9		n/a	

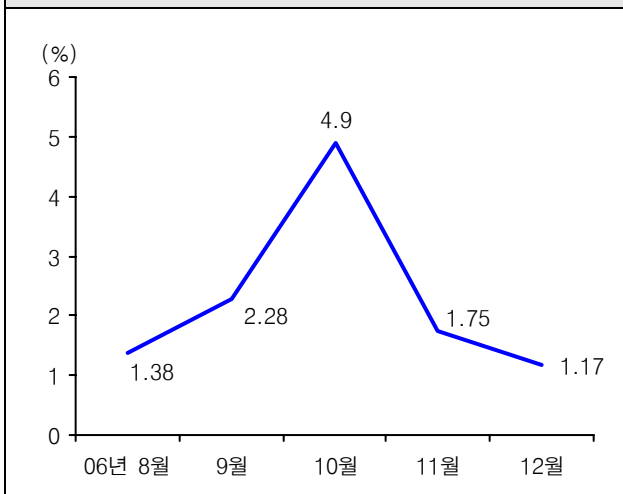
자료: 웅진코웨이, FnGuide, 삼성증권 추정

그림 1. 분기별 신규 렌탈 가입자 수 추이



자료: 웅진코웨이

그림 2. 멤버십 해지율 추이



자료: 웅진코웨이

완만한 가입자 성장과 가격 인상 효과로 2007년 이익 대폭 성장

당사는 2007년 매출과 영업이익은 전년대비 각각 13.7%, 51.2% 수준으로 대폭 성장할 것으로 예상된다. 이는 1) 일시적으로 저조하였던 가입자 성장의 회복에 따른 완만한 가입자 수 증가; 2) 멤버십 가격 인상 효과의 연간 반영; 3) 합병에 따른 제품 제조원가 감소에 따른 매출대비 감가상각비 비중 하락 등에 따른 것이다. 작년 8월에 고지된 멤버십 가격 인상(30% 인상, 월 4,000원 인상) 효과가 2007년에는 전액 반영되고, 렌탈 5년 만기 고객 증가에 따른 멤버십 가입자 증가에 따라 멤버십 매출은 전년대비 85.5% 증가하고, 2006년 말 멤버십 가입자 수가 66만이었음을 감안할 때 300억원 정도의 이익 증가 효과가 기대된다. 렌탈 매출대비 감가상각비 비중은 2006년 12.7% 수준에서 2007년 11.9% 수준으로 0.9%pts 하락하면서 매출총이익률을 전년대비 1.7%pts 개선시키는 요인으로 작용할 전망이다. 당사의 2007년 이익 전망은 회사측의 경영 계획과 유사한 수준이나 가입자 성장률 및 매출 성장에 있어서는 다소 보수적이다.

표 3. 2007년 경영계획

(십억원)	회사 계획	2007E 당사	차이 (%)	2007E 컨센서스	차이 (%)
매출액	1,343	1,271	5.7	1,271	5.7
영업이익	175	169	3.2	159	10.3
경상이익	165	162	2.0	154	7.5
순이익	119	118	1.1	110	8.3
영업이익률 (%)	13.0	13.3		12.5	
경상이익률 (%)	12.3	12.8		12.1	
순이익률 (%)	8.9	9.3		8.6	

자료: 웅진코웨이, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 분기별 가입자 수 추이

품목	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06	2Q06	3Q06	4Q06
렌탈	2,967	3,089	3,161	3,225	3,321	3,435	3,484	3,499
(전년동기대비, %)	16.9	14.8	12.6	12.5	12.0	11.2	10.2	8.5
(전분기대비, %)	3.5	4.1	2.3	2.0	3.0	3.4	1.4	0.4
멤버십	459	476	525	550	581	635	666	658
(전년동기대비, %)	47.0	46.6	53.1	46.4	26.7	33.5	26.9	19.6
(전분기대비, %)	22.1	3.7	10.3	4.8	5.7	9.2	4.9	(1.2)
합계	3,425	3,564	3,685	3,775	3,902	4,070	4,150	4,157
(전년동기대비, %)	20.2	18.2	17.0	16.5	13.9	14.2	12.6	10.1
(전분기대비, %)	5.7	4.1	3.4	2.4	3.4	4.3	2.0	0.2

자료: 웅진코웨이

기업분석

표 4. 매출 추정 및 주요 가정

(십억원)	2005	2006P	2007E	2008E	2009E
총 매출	1,008	1,118	1,271	1,382	1,484
(렌탈)	806	894	947	992	1,046
(가입비)	25	41	60	80	88
(멤버십)	73	85	157	201	238
(기타)	105	98	106	109	111
증감률 (%)					
총 매출	21.8	10.9	13.7	8.7	7.4
(렌탈)	13.6	11.0	5.9	4.8	5.4
(가입비)	238.3	63.0	46.2	32.9	10.9
(멤버십)	32.5	16.8	85.5	27.5	18.8
(기타)	85.1	(6.7)	8.7	2.8	1.6
매출비중 (%)					
(렌탈)	80	80	75	72	71
(가입비)	2	4	5	6	6
(멤버십)	7	8	12	15	16
(기타)	10	9	8	8	7
주요 가정					
총 가입자 수 (천개)	3,775	4,157	4,534	4,922	5,310
(렌탈)	3,225	3,499	3,650	3,840	4,057
(멤버십)	550	658	884	1,082	1,253
총 가입자 수 (천개)	16.2	10.1	9.1	8.6	7.9
(렌탈)	12.5	8.5	4.3	5.2	5.7
(멤버십)	44.2	19.6	34.4	22.4	15.8
비중 (%)					
(렌탈)	85	84	81	78	76
(멤버십)	15	16	19	22	24
신규 가입자 수 (천개)	976	1,030	1,082	1,125	1,159
증감률 (%)	1.5	5.5	5.0	4.0	3.0
렌탈 해지 수 (천개)	399	413	413	418	427
증감률 (%)	18.9	3.5	(0.2)	1.3	2.2
월간 해지율 (%)	1.16	1.07	0.98	0.95	0.93
월평균 요금 (원/가입자)	20,845	20,573	21,183	21,028	20,925
(렌탈)	22,047	22,167	22,086	22,086	22,086
(멤버십)	12,991	11,701	17,000	17,000	17,000

자료: 웅진코웨이, 삼성증권 추정

지주회사 전환—동사에 다소 긍정적인

한편, 이번 실적발표회에서 지주회사 체제로의 전환에 대한 웅진그룹 측의 공식적인 발표가 있었다. 웅진그룹 측은 계열사간 상호출자 및 지급보증 제한이 되는 대규모 기업 집단 편입 기준인 자산 규모 2조원이 임박함에 따라 1) 지배 구조 개선의 필요성; 2) 기존 계열사의 신규 사업 투자에 따른 위험 제거; 3) 그룹 차원의 적극적인 M&A 추진력 확보; 4) 웅진그룹의 630만 고객 공동 활용 등을 위해 지주회사 체제로의 전환을 결정하였다고 밝혔다. 또한, 웅진씽크빅의 기업분할 이후 있을 대주주와 지주회사 간의 현물 출자 이후 지주회사에 대한 윤석금 회장의 지분율은 90% 수준으로 추정되고, 지주회사는 상장 2개 계열사 지분을 32%, 4개 비상장사 지분을 51% 이상, 그리고 플래티늄 미디어의 지분 100%를 보유하게 될 것으로 예상되었다. 웅진씽크빅의 기업분할 이전 계열사가 보유한 비상장사에 대한 지분 150억원 어치를 매입할 계획이어서 동사로 부터도 웅진식품 및 플래티늄 미디어 지분을 매입할 것으로 추정된다. 이에 따라 동사는 비수익성 계열사 지분 매각에 따른 수익성의 소폭 개선 및 향후 발생할 수도 있는 계열사에 대한 재무적인 부담 소멸로 지주회사 전환은 다소 긍정적이라고 판단된다.

표 5. 웅진그룹 지배구조 (분할 이전)

투자자 (%)	피투자회사											
	씽크빅	코웨이	식품	복선	해피올*	쿠크	플래티늄	렉스필드	패스원	에너지	Bearport	복스
윤석금 회장**	32.1	27.2	20.1		45.3	42.4		68.5				
웅진씽크빅		5.2	19.9	35.1	46.2	0.4	48.8	7.0	75.0		100.0	25.0
웅진코웨이			5.1	0.5		0.0	15.8			80.0		
웅진식품		0.0				0.0	4.9	0.0				
웅진해피올				6.9								
렉스필드컨트리클럽	5.1	0.1										
웅진쿠크			25.1	12.1			30.2	0.2				
합계	37.2	32.4	70.2	54.5	91.5	42.8	99.6	75.7	75.0	80.0	100.0	25.0

참고: * 윤석금 회장 지분율은 최대주주와 특수관계인 지분의 합임, ** 비상장사에 대한 지분율은 2005년 12월 말 기준임
 자료: 각 사 사업보고서

표 6. 웅진그룹 지배구조 (분할 이후)

투자자 (%)	피투자회사												
	(주)웅진	씽크빅	코웨이	식품	복선	해피올	쿠크	플래티늄	렉스필드	패스원	에너지	Bearport	복스
윤석금 회장	90%이상								68.5				
(주)웅진		32%이상	32%이상	51%이상	51%이상	51%이상	51%이상	100.0					
웅진씽크빅									7.0	75.0		100.0	25.0
웅진코웨이											80.0		
웅진식품									0.0				
웅진해피올													
렉스필드컨트리클럽		5.1											
웅진쿠크									0.2				

자료: 웅진그룹

BUY(M) 투자의견 유지—이익 성장 지속

동사에 대한 6개월 목표주가 29,500원(2007년 P/E 19배)과 BUY(M) 투자의견을 유지한다. 이는 환경 및 건강에 대한 관심 증가에 따른 가입자 성장, 요금 인상 효과, 합병으로 왜곡된 이익의 복원 효과로 향후 높은 이익 성장을 예상하기 때문이다. 동사의 EPS는 2007년 전년대비 57.1% 성장하는 것으로 비롯하여 2009년까지 향후 3년간 29.3% 증가할 것으로 예상된다. 4분기 실적은 주가에 다소 긍정적이라고 판단되는데, 이는 합병으로 왜곡된 이익의 복원이 빠르게 이루어지고 있음을 보여주어 향후 이익 성장에 대한 가시성을 높였기 때문이다. 향후 주가에 긍정적인 모멘텀으로 작용할 수 있는 요인은 다양한 방식으로 추진되고 있는 마케팅 전략에 힘입어 신규 가입자 성장이 회복되는 것이다. 당사는 작년 하반기에 전년대비 4.7% 감소하였던 신규 가입자 성장이 올해 전년대비 5% 증가하면서 완만하게 회복세를 보일 것으로 예상하고 있다.

기업분석

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2005	2006P	2007E	2008E	2009E
매출액	1,008	1,118	1,271	1,382	1,484
렌탈 매출	903	1,020	1,165	1,273	1,373
기타 매출	105	98	106	109	111
매출원가	364	381	412	446	471
렌탈 매출원가	316	349	378	411	436
기타 매출원가	48	32	34	35	35
매출총이익	644	737	859	936	1,013
판매관리비	548	625	689	743	790
인건비	108	130	144	154	163
판매수수료	201	242	275	305	328
기타	239	253	270	284	298
영업이익	97	112	169	194	223
영업외수익	5	7	8	9	12
이자수익	1	1	2	2	5
지분법평가이익	0	0	0	0	0
기타	5	6	6	7	7
영업외비용	16	17	15	12	11
이자비용	7	8	6	1	0
지분법평가손실	2	1	1	1	1
기타	10	9	10	11	11
경상이익	86	102	162	191	223
특별이익	0	0	0	0	0
특별손실	0	0	0	0	0
세전이익	86	102	162	191	223
법인세비용	25	28	45	53	61
순이익	61	75	118	138	162
EBITDA	271	297	352	377	412
EPS (원)*	1,100	1,007	1,581	1,862	2,177

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2005	2006P	2007E	2008E	2009E
영업활동에서의 현금흐름	227	286	334	331	372
순이익	61	75	118	138	162
유무형자산 상각비	128	131	130	133	138
퇴직급여	9	10	10	10	10
순외환관련손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	2	1	1	1	1
순운전자본 증감	(43)	12	23	(2)	6
기타	71	57	53	51	56
투자활동에서의 현금흐름	(186)	(236)	(212)	(220)	(223)
투자자산의 증감	(5)	(37)	0	0	0
설비투자	(197)	(183)	(192)	(199)	(204)
기타	17	(16)	(20)	(22)	(19)
재무활동에서의 현금흐름	(38)	(30)	(121)	(85)	(60)
단기차입금의 증감	0	32	(82)	(20)	0
유동성장기부채의 증감	(32)	(46)	0	0	0
사채의 증감	0	30	(10)	(20)	0
장기차입금 증감	0	0	0	0	0
자본금 증감	1	59	0	0	0
배당금	(7)	(24)	(30)	(45)	(60)
기타	0	(80)	0	0	0
조정항목	-	-	-	-	-
현금증감	18	20	1	26	90
기초현금	1	19	39	40	66
기말현금	19	39	40	66	156

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 회석화됨

자료: 웅진코웨이, 삼성증권 추정

대차대조표

12월 31일 기준 (십억원)	2005	2006P	2007E	2008E	2009E
유동자산	273	325	364	417	529
현금 및 등가물	19	39	40	66	156
단기금융상품	0	0	0	0	0
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	29	32	36	40	43
재고자산	42	47	53	58	62
기타	183	207	234	253	268
고정자산	442	481	494	512	530
투자자산	48	85	85	85	85
유형자산	370	371	384	402	420
무형자산	24	24	25	25	25
기타	0	0	0	0	0
자산총계	715	805	858	928	1,059
유동부채	354	389	376	385	419
매입채무	32	36	46	43	52
단기차입금	70	102	20	0	0
유동성 장기부채	46	0	0	0	0
기타	206	251	310	342	366
고정부채	19	51	43	26	28
사채	0	30	20	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타	19	21	23	26	28
부채총계	373	440	419	411	447
납입자본금	39	39	39	39	39
자본잉여금	76	76	76	76	76
이익잉여금	234	279	352	431	526
자본조정	(7)	(29)	(29)	(29)	(29)
자본총계	342	366	439	517	612

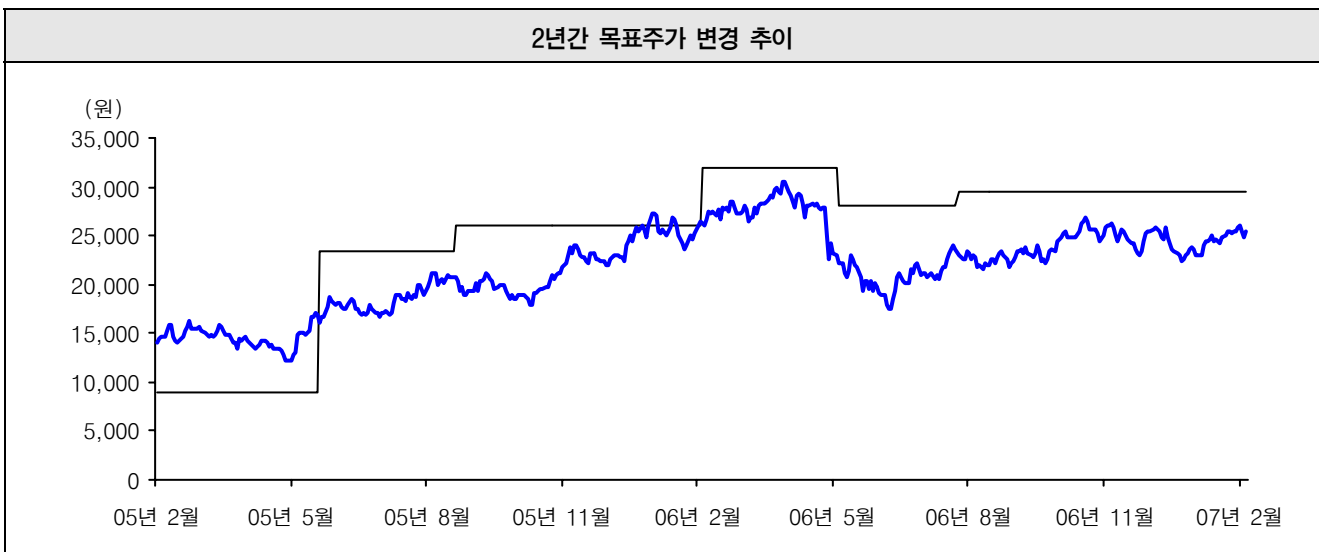
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2005	2006P	2007E	2008E	2009E
증감률 (%)					
매출액	21.8	10.9	13.7	8.7	7.4
영업이익	(14.4)	15.8	51.2	14.3	15.0
경상이익	(14.5)	18.9	58.7	17.7	17.0
순이익	(14.3)	22.7	57.4	17.7	17.0
EBITDA	11.6	9.5	18.4	7.3	9.1
EPS*	(62.6)	(8.5)	57.1	17.7	17.0
수익률 (%)					
영업이익률	9.6	10.0	13.3	14.0	15.0
경상이익률	8.5	9.1	12.8	13.8	15.1
순이익률	6.0	6.7	9.3	10.0	10.9
EBITDA 마진율	26.9	26.6	27.7	27.3	27.7
ROE	22.2	21.1	29.2	29.0	28.7
ROA	9.8	9.8	14.1	15.5	16.3
기타비율					
순부채비율 (%)	28.4	25.3	nc	nc	nc
부채비율 (%)	109.1	120.3	95.6	79.4	72.9
이자보상비율 (배)	16.0	16.2	43.1	nm	nm
매출채권회전율 (배)	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9
주당지표 (원)					
SPS	18,249	15,061	17,086	18,580	19,951
BPS	4,631	4,915	5,896	6,958	8,235
DPS	340	400	600	800	900
주당EBITDA	4,911	4,003	4,730	5,073	5,534

당사 및 조사분석 담당자 이해관계 및 계열관계 내역

종목명	성명	보유여부	수량	취득일	유가증권 발행관련	비고
-----	----	------	----	-----	-----------	----

해당사항 없습니다



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일 자	2005. 6/13	8/3	9/8	10/14	11/10	12/23	2006. 2/20	5/15	5/22	7/20
투자의견	BUY(M)	BUY(M)	BUY(M)	BUY(M)	BUY(M)	BUY(M)	BUY(M)	BUY(M)	BUY(M)	BUY(M)
목표주가	23,500원	23,500원	26,000원	26,000원	26,000원	26,000원	32,000원	32,000원	28,000원	28,000원
일 자	8/10	11/14	2007. 2/26							
투자의견	BUY(M)	BUY(M)	BUY(M)							
목표주가	29,500원	29,500원	29,500원							

● **투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 종목추천에 대한 투자기간을 6개월, 절대 수익률 기준의 투자등급 3단계와 리스크 3단계로 구분함.

BUY -매수 : 10% 초과 (Low), 15% 초과 (Medium), 20% 초과 (High)

HOLD -보유 : -10% ~ 10% (Low), -15% ~ 15% (Medium), -20% ~ 20% (High)

SELL -매도 : -10% 미만 (Low), -15% 미만 (Medium), -20% 미만 (High)

※ 2004년 2월 2일부터 당사 투자등급이 3단계(BUY, MP, MU)에서 3단계(BUY, HOLD, SELL)와 리스크 3단계로 변경되었습니다.

아래 지점은 1588-2323 / 1544-1544 로 통화하실 수 있습니다.

Fn Honors 서울지역

강남대로, 강남역, 강서, 광화문, 구로디지털, 구의, 대치, 도곡, 마포, 명동, 명일동, 목동, 반포, 방배, 보라매
삼성동, 상계, 서교, 서초, 송파, 수유, 신사, 압구정, 여의도, 연신내, 영등포, 영업부, 잠실, 제기동, 종로
종합운동장, 천호, 청담역, 태평로

Fn Honors 경기지역

과천, 미금역, 부천, 부평, 분당, 수원, 수지, 안산, 영통, 일산, 인천, 평촌

Fn Honors 충청·호남

광주, 둔산, 서광주, 순천, 익산, 전주, 천안, 청주

Fn Honors 영남지역

거제, 경주, 구미, 김해, 대구, 대구서, 대구중앙, 동래, 마산, 범일동, 부산, 부산중앙, 상인, 울산, 지산, 진주
창원, 포항, 해운대

Fn Honors 강원지역

강릉, 원주, 춘천

Fn Honors 제주지역

제주

서울지역

Fn Honors 청담 (02) 2056-2000
Fn Honors 테헤란 (02) 3459-7900
Fn Honors 호텔신라 (02) 2250-7979

경기지역

Fn Honors 정자동 (031) 785-8000

영남지역

Fn Honors 안동 (054) 850-0200

고객 불편사항 접수

080-911-0900

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.[작성자: 김기안, 황성택]