

로스웰 (900260.KQ)

차이나 프리미엄

기존 전방산업인 중국 상용차 수요 개선 및 전기차 부품 실적 고성장세에도 불구하고 밸류에이션 매력 보유. 기존사업 성장 재개 및 전기차부문 실적 확대 본격화 감안 시 현재 주가에 관심을 가질 필요가 있다고 판단

상용차부문 업황 개선 및 전기차부품 실적확대 본격화

동사는 한국에 상장한 중국기업으로 중국 상용차 전장 및 공조부품, 전기버스용 배터리팩 및 모터제어기 등을 생산. 기존사업인 상용차 전장부문의 안정적인 성장 하에 신규사업인 전기차부문 고성장이 동사 외형성장 동력으로 작용할 전망

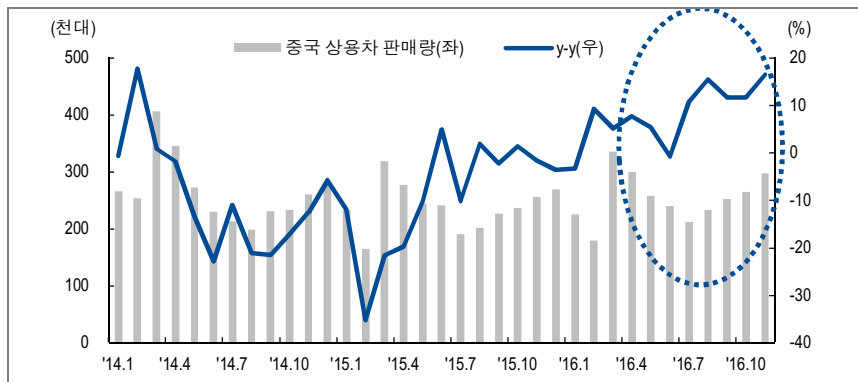
2017년 영업이익 및 지배지분순이익은 각각 428억원(+19.6% y-y, 영업이익률 22.1%), 293억원(+19.3% y-y)으로 실적 호조세 지속 예상. 상용차부문 업황 개선과 전기차부문 실적확대 본격화가 원인

중국 상용차 업황 턴어라운드 주목

시장에서는 전기차 관련 매출 확대만이 실적 개선 요인이라고 판단. 하지만 신규사업 이외에도 기존사업의 전방산업인 중국 상용차 업황 턴어라운드에 주목할 필요. 현재 중국 최대 상용차업체인 Foton을 포함한 다수의 중국 상용차 업체에 동사가 전장제품을 납품하고 있다는 점을 고려했을 때, 2017년 상용차 부품사업 매출은 1,135억원(+12.7% y-y)을 기록하며 성장세를 재개할 것으로 기대

전기차부품도 매출다변화 및 대당 매출액 증가로 2017년 800억원(+37.5% y-y)을 기록할 것으로 예상. 이는 Foton과 중통버스 등 신규매출이 기대되는 부분은 고려하지 않아 향후 외형성장 확대 폭이 더욱 커질 수 있다는 점도 매력적

중국 상용차 판매량 정책효과로 증가세 전환



자료: 중국자동차공업협회, NH투자증권 리서치센터

Not Rated

현재가 ('16/12/27)

2,720원

업종

운송장비, 부품

KOSPI / KOSDAQ

2042.17 / 618.38

시가총액(보통주)

246.9십억원

발행주식수(보통주)

90.8백만주

52주 최고가 ('16/07/11)

3,760원

최저가 ('16/11/09)

2,420원

평균거래대금(60일)

2,026백만원

배당수익률(2016E)

2.21%

외국인지분율

0.4%

주요주주

Zhou Xiang Dong 외 2 인

65.4%

주가상승률

3개월

6개월

12개월

절대수익률 (%)

-13.8

0.0

0.0

상대수익률 (%)

-4.1

0.0

0.0

	2015	2016E	2017F	2018F
매출액	95.5	158.9	193.5	219.6
증감률	16.1	66.4	21.8	13.5
영업이익	22.5	35.7	42.8	48.8
영업이익률	23.6	22.5	22.1	22.2
(지배지분)순이익	17.7	29.3	35.0	40.0
EPS	N/A	376	385	440
증감률	N/A	N/A	2.4	14.5
PER	N/A	7.3	7.1	6.2
PBR	N/A	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA	N/A	5.3	3.9	2.8
ROE	31.7	23.4	17.5	17.3
부채비율	62.0	20.6	19.9	18.6
순차입금	16.8	-53.1	-75.6	-102.5

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치센터 전망



Analyst 이규하

02)768-7248, kyuha.lee@nhqv.com

Analyst 조수홍

02)768-7604, soohong.cho@nhqv.com

중국 상용차 전장부품 및 전기차 부품 생산업체

CAN 네트워크 시스템
등 상용차 전장부품
납품

동사는 해외상장을 목적으로 2014년 2월 홍콩지주회사인 “로스웰인터내셔널유한회사”라는 이름으로 설립되었으며 실제 중국 국내 영업자회사인 “강소로스웰전기유한회사”는 2006년 4월 27일 설립되었다. 2008년 6월 중국 상용차 1위 업체인 Foton에 상용차용 공조시스템을 납품하면서 중국 상용차 부품 시장에 진출했고 2009년 CAN 제어시스템을 개발, 생산하면서 현재는 중국 내 약 20개 상용차업체에 전장제품을 납품하고 있다. 또한 2009년부터 중국에서 “국가급 하이테크기업”으로 3회 연속 선정(3년 주기)될 만큼 전장부품 기술력이 검증된 기업이다.

상용차 전장부문 및
전기차 부품사업이
성장동력

동사의 주요 사업부문은 상용차 전장부품 및 공조부품, 그리고 전기차의 핵심부품인 배터리팩 및 전기모터모듈이 포함된 전기차 부문이다. 2016년 3분기 누적 기준 매출액 비중은 상용차 전장부문 54%, 공조부문 18%, 전기차 부문 28%로 구성되어 있다. 기존 사업인 상용차 전장 및 공조부문의 안정적인 성장 하에 신규사업부문인 전기차 부품 성장 가능성이 동사의 외형성장 동력으로 작용할 전망이다.

상용차 및 전기버스
업체로 매출 다변화

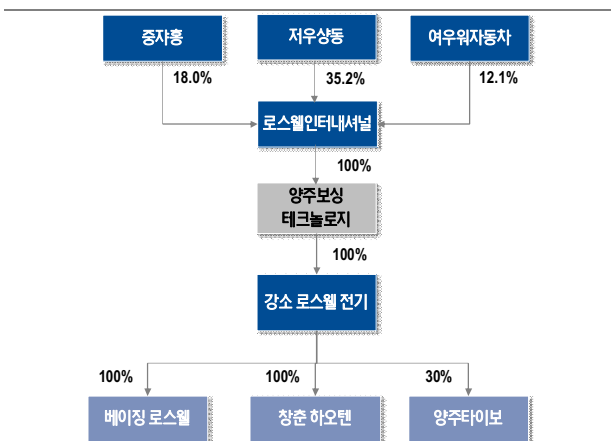
국내 부품사와 달리 다수의 상용차 및 전기버스 업체로 매출이 다변화되어 있다는 점도 특징이다. 현재 매출액의 2% 이상을 차지하는 매출처는 9개로 매출 다변화를 통해 안정적인 매출 및 이익을 확보하고 있다. 향후 전장부품 신제품 납품 및 추가 전기버스 매출처 확보를 통해 동사의 매출은 더욱 다변화될 것으로 예상된다.

로스웰 주요 연혁

주요 내용	
2005.04	양주보성(전명칭:하이텐처리유한회사) 설립
2006.04	로스웰전기 설립
2008.06	Foton에 공조시스템 납품 시작
2009.05	“국가급하이테크기업”으로 선정
2009.08	CAN 제어시스템 관련 부품 생산 시작
2015.11	전기자동차 부품 (배터리팩, 모터, 모터제어시스템) 사업 시작
2016.06	한국 코스닥 상장

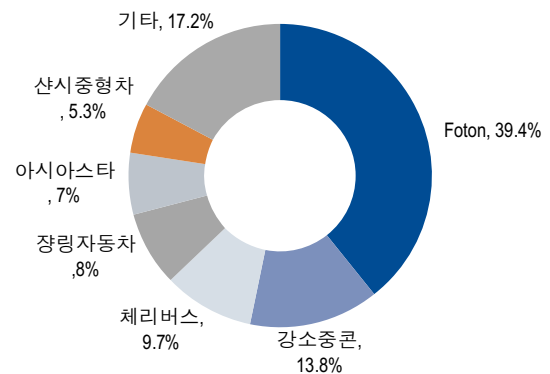
자료: 로스웰, NH투자증권 리서치센터

로스웰 지배구조



자료: 로스웰, NH투자증권 리서치센터

고객사별 매출 구성



자료: 로스웰, NH투자증권 리서치센터

상용차 업황 턴어라운드 + 전기버스 부품 납품 본격화

2017년 성장세 지속

동사의 2016년 매출액 및 영업이익은 기존 상용차 부문 성장성 둔화에도 불구하고 신규 사업 진출(전기차부문)로 각각 1,589억원(+66.4% y-y), 357억원(+58.9% y-y, 영업이익률 22.5%)의 고성장세를 기록할 것으로 예상된다. 2017년에도 동사 실적 성장세는 지속될 것으로 예상되는데 이는 1) 중국 상용차 수요가 각종 정책 효과로 호조세를 기록하며 기존 상용차 사업 실적 성장이 재개될 것으로 보이고, 2) 신규사업인 전기차 부품을 다수의 전기버스업체에 본격적으로 납품할 것으로 기대되기 때문이다.

중국 상용차 업황 턴어라운드에 주목

동사의 2017F 매출액은 1,935억원(+21.8% y-y), 영업이익 428억원(+19.6% y-y, 영업이익률 22.1%), 지배지분순이익 350억원(+19.3% y-y)으로 예상된다. 시장에서는 전기차 관련 매출 확대만이 실적 개선 요인이라고 판단하고 있으나 기존 사업의 전방산업인 중국 상용차 업황 턴어라운드에 주목해야 한다. 중국 상용차 수요는 2016년 초까지 과잉공급, 정부 투자 축소로 침체기를 겪고 있었으나 2016년 7월 이후 투자릿수 증가세로 반전에 성공했다. 가장 큰 원인은 정책적 효과로 대당 화물량 적재 규제 및 이산화탄소 배출 기준 강화, 인프라 투자 확대가 주요 원인이다. 정책효과로 인한 교체수요 및 중국 내 택배물량 증가로 중국 상용차 수요는 2018년까지 지속될 것으로 보이며 이는 북경 Foton을 포함한 중국 주요 상용차 업체에 전장부품을 납품하고 있는 동사 실적에 긍정적으로 작용할 것으로 보인다.

전기차부문 2017년 성장 본격화

전기차부문도 2017년부터 본격적으로 성장할 것으로 예상되는데 그 이유는 1) 기존 전기버스 업체 이외에 신규 업체로의 매출 다변화가 진행되고 있으며, 2) 전기버스 1대당 납품하는 부품의 수가 점차 늘어나면서 대당 판매단가가 높아지고 있기 때문이다.

중국 상용차 수요가 정책효과로 7월 이후 빠르게 개선되고 있는 점, 전기차 부문에서 매출다변화 및 대당 판매단가 상승이 예상보다 빠르다는 점은 향후 동사 실적이 더욱 빠르게 개선될 수 있는 가능성을 보여주고 있다고 판단된다.

로스웰 실적전망

(단위: 십억원, %)

	2014	2015	2016E	2017F	2018F
매출액	82.2	95.5	158.9	193.5	219.6
y-y	43.8	16.1	66.4	21.8	13.5
전장부문	57.6	73.8	77.5	89.1	98.0
공조부문	20.8	22.1	23.2	24.4	25.6
전기차부문	-	-	58.2	80.0	96.0
영업이익	20.4	22.5	35.7	42.8	48.8
영업이익률(%)	24.9	23.6	22.5	22.1	22.2
세전이익	18.8	20.8	34.8	41.5	47.5
지배지분순이익	11.8	10.3	29.3	35.0	40.0

자료: 로스웰, NH투자증권 리서치센터 전망

중국 전기버스 성장성 및 상용차 업황 개선 고려 시 저평가

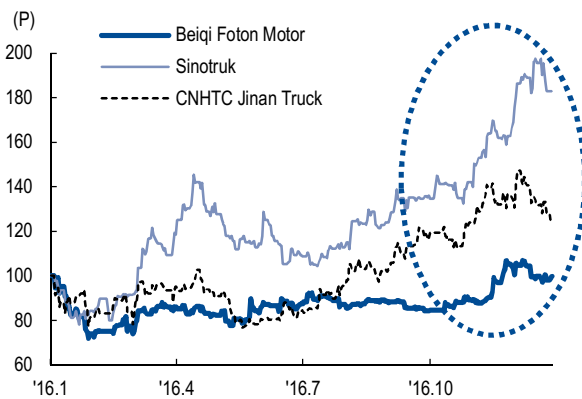
현재주가 기준

17F PER 7.1배로 저평가

중국 정부의 강력한 전기버스 육성정책 및 최근 상용차 업황 개선에도 불구하고 동사 주가는 여전히 저평가 수준이다. 현재 주가기준 2017F PER은 7.1배로 이는 중국 상용차 및 상용차 전장부품 업체들이 업황 개선에 따른 기대감으로 9월 이후 주가가 급등하며 밸류에이션 수준이 빠르게 높아졌다는 점과 중국 전기버스 성장성을 고려했을 때 확연히 저평가되어 있다고 생각된다.

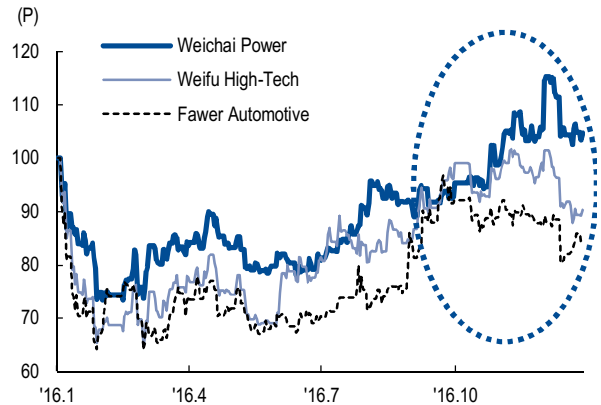
동사가 상장한 2016년 6월 30일 이전 침체기를 겪던 중국 상용차 수요가 각종 정책효과로 2018년까지 개선될 것이라는 점, 전기차 매출 다변화 및 대당 매출액 상승 추세가 예상보다 빠른 점을 감안하면 현재 주가는 매력적인 매수구간으로 판단된다.

중국 상용차 업체 주가 추이



주: 2016년초 주가 = 100
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치센터

중국 상용차 부품업체 주가 추이



주: 2016년초 주가 = 100
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치센터

Global Peer Analysis (1) - Valuation

			중국 상용차 부품주		중국 전기차 부품주		국내 전기차 부품주
회사명		로스웰	Harbin VITI Electronics	Weichai Power	Jianxi Special Electric	Xinzhi Motor	우리산업
PER (배)	2015	N/A	71.2	20.5	586.7	62.3	18.7
	2016E	7.2	58.9	19.9	46.5	39.7	17.2
	2017F	7.1	53.6	16.8	26.5	31.1	14.6
PBR (배)	2015	N/A	13.5	0.9	8.9	8.6	4.7
	2016E	1.3	9.7	1.2	4.9	5.9	3.2
	2017F	1.2	8.2	1.2	4.6	5.0	2.7
ROE (%)	2015	31.7	25.9	3.8	1.8	14.4	16.2
	2016E	22.9	16.4	6.4	10.5	14.7	20.4
	2017F	16.8	15.7	7.3	15.1	16.1	20.0

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치센터 전망

주: 2016년 12월 27일 종가 기준

Global Peer Analysis (2) - Earnings

(단위: 백만달러)

			중국 상용차 관련주		중국 전기차 부품주		국내 전기차 부품주
회사명		로스웰	Harbin VITI Electronics	Weichai Power	Jianxi Special Electric	Xinzhi Motor	우리산업
매출액	2015	80	32	11,704	141	238	169
	2016E	132	35	12,415	539	275	212
	2017F	161	40	13,468	760	338	246
영업이익	2015	19	12	479	-7	38	9
	2016E	30	13	625	52	41	13
	2017F	36	15	724	103	53	16
EBITDA	2015	20	12	1,332	2	45	15
	2016E	31	N/A	1,334	65	50	21
	2017F	37	N/A	1,502	112	62	24
순이익	2015	15	13	194	6	32	9
	2016E	24	13	298	55	36	10
	2017F	29	15	357	95	46	12

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치센터 전망

중국 정부 정책효과로 상용차 부문 성장 확대 기대

PTC히터 제품 경쟁력 토대로 고객기반 다변화 기대

동사는 중국의 최대 상용차 업체인 Foton을 포함해 장링자동차, 산시중형자동차, 장안자동차, 동풍상용차 등에 CAN 네트워크 시스템, 디지털 클러스터, 주행기록장치, 인포테인먼트 시스템 등의 전장부품과 각종 공조부품 등을 납품하고 있다. 주요 고객은 Foton이며 중국 전체 상용차 수요 둔화에도 불구하고 동사는 기술력을 바탕으로 다양한 제품군을 개발해 상용차 부문에서 꾸준한 외형성장을 기록했다.

동사는 전기차 전문 히팅솔루션 대표 업체로 성장 중

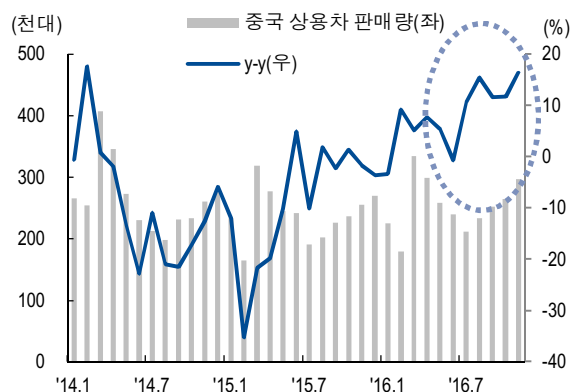
하지만 중국 상용차 수요가 2014년부터 중국 경제 성장 둔화 등으로 2016년 초까지 침체기를 겪으면서 동사의 관련 부품 매출 성장폭도 둔화되었다. 하지만 2017년부터는 동사 상용차 부문 외형성장 재개가 기대되는데 이는 중국정부의 상용차 규제 강화 및 투자 확대로 트럭 교체수요와 자연적 수요 증가가 맞물려 중국 상용차 시장이 2018년까지 호조세를 나타낼 것으로 예상되기 때문이다.

중국 전기차 본격 진출로 고객 다변화 기대

최근 중국 상용차 수요에 긍정적인 영향을 주고 있는 정책 중에는 크게 1)대형트럭 최대 화물 적재량 규제 강화 (기존 대당 55ton에서 49~46ton으로 하향, 2016년 9월 시행), 2)이산화탄소 배출 규제기준인 Beijing 6 도입 (2017년 12월 도입 예정), 그리고 3)징진지 개발^{주)} 등 중국 정부의 인프라 투자 확대 등이 있다. 통상적으로 중국 정책의 영향을 가장 많이 그리고 빨리 받는 중국 대형 트럭 수요가 2016년 7월부터 급증세를 기록하고 있는 점을 고려했을 때 향후 상용차 판매량 증가세는 정책 효과가 전 차급으로 확대되며 더욱 탄력을 받을 것으로 예상된다.

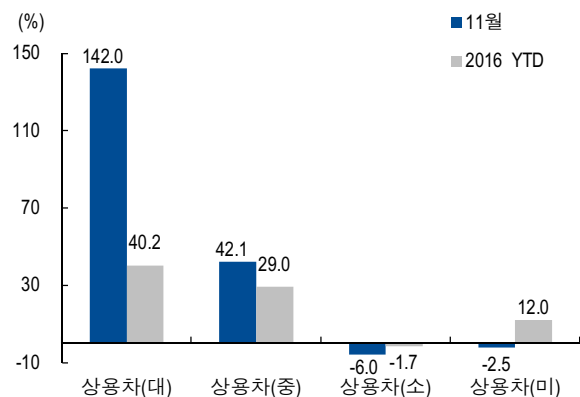
주) 징진지 개발: 중국 베이징, 텐진, 허베이성을 포함하는 지역을 개발하는 중국 3대 발전전략 중 하나

중국 상용차 판매량 정책효과로 증가세 전환



자료: 중국 자동차 공업협회, NH투자증권 리서치센터

중국 상용차 크기별 11월 및 11월 누적 판매량 증감률



자료: 중국 자동차 공업협회, NH투자증권 리서치센터

전기차부문 매출 다변화 및 실적 성장 본격화

공조부문 매출다변화, 신규수주로 실적 정상화 기대

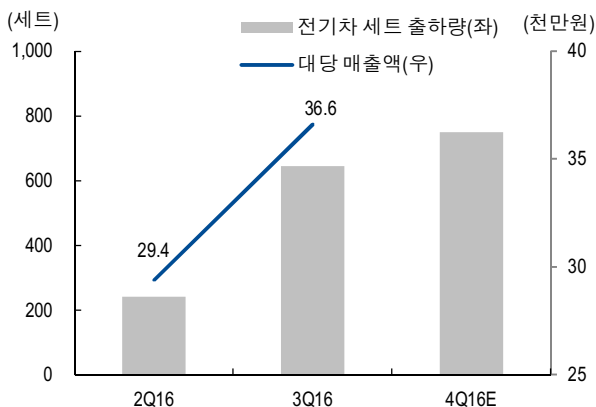
전기차의 배터리팩 및 BMS(배터리제어기), 전기모터 및 제어기 등을 전기버스 업체에 납품하고 있는 동사 전기차부문 실적은 2017년부터 본격적으로 성장할 것으로 예상되는데 이는 1) 매출다변화가 기대되고, 2) 한 대당 탑재되는 전기차 아이템 종류가 확대되어 대당 매출액이 늘어나기 때문이다.

2016년 2분기부터 전기차 관련 부품을 생산 및 판매한 동사는 현재 중콘, 체리, 아시아스타 등 3개 기업에 전기버스 부품을 납품하고 있으며 향후 Foton, 중통버스, 주하인룽 등의 업체에 추가적으로 관련 제품을 납품할 것으로 기대된다. 상장 당시 매출이 발생할 것으로 기대됐던 Foton, 중통버스항 납품이 소폭 지연됐음에도 불구하고 계획에 없던 중콘, 주하인룽 등의 신규업체로 매출이 다변화된다는 점이 매우 긍정적이라고 판단된다. 중국 전기차 시장 내 동사처럼 배터리팩기종 및 BMS, 모터제어기까지 다양한 부품을 취급하는 부품사가 흔치 않다는 점을 고려했을 때, 앞으로 동사는 기술력을 바탕으로 매출다변화를 확대해 나갈 것으로 예상된다.

또한 한 대당 탑재되는 전기차 아이템이 점차 확대되고 있다는 점도 긍정적이다. 동사가 최초 전기차 부품을 납품한 체리버스의 경우 배터리팩만 납품하면서 대당 매출액이 16만원(약 2,700만원)수준이었다. 하지만 아시아스타와 중콘버스의 경우 기존 배터리팩에 전기모터제어기까지 추가로 납품하면서 대당 매출액이 각각 24.2만원(약 4,100만원), 23만원(약 3,900만원)으로 상승했다. 내년 본격적인 매출발생이 기대되는 Foton, 중통, 주하인룽에도 탑재 아이템이 늘어날 것으로 예상되어 대당 매출액은 향후 지속적으로 상승할 것으로 기대된다.

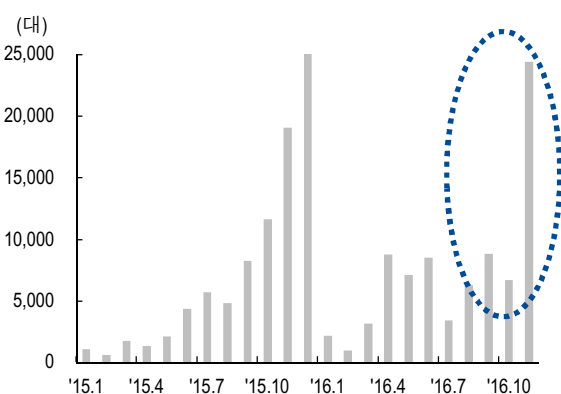
중국 정부가 전기차 보조금을 삭감할 가능성이 높은 점은 부담요인이다. 하지만 전기버스 생산량이 보조금 발표 이후 급증하는데 올해는 늦은 발표로 대기수요가 발생하고 있어 전기버스 수요는 단기적으로 개선될 것으로 기대된다. 또한 전기차 보조금 수령 기준이 강화된다는 점도 배터리 및 모터 제어기술력을 보유하고 있는 동사의 경쟁력이 부각되어 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 예상된다.

분기별 전기차 부품 세트 출하량 추이



자료: 로스웰, NH투자증권 리서치센터 전망

중국 전기버스 생산량 추이



자료: 중국 자동차 공업협회, NH투자증권 리서치센터

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
매출액	95	159	193	220
증감률 (%)	16.1	66.4	21.8	13.5
매출원가	61	103	127	144
매출총이익	34	56	67	76
Gross 마진 (%)	36.0	35.0	34.5	34.5
판매비와 일반관리비	12	20	24	27
영업이익	22	36	43	49
증감률 (%)	10.1	58.9	19.6	14.0
OP 마진 (%)	23.6	22.5	22.1	22.2
EBITDA	24	37	45	52
영업외손익	-2	-1	-1	-1
금융수익(비용)	-2	-2	-2	-2
기타영업외손익	0	1	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	21	35	41	47
법인세비용	3	5	7	7
계속사업이익	18	29	35	40
당기순이익	18	29	35	40
증감률 (%)	10.1	65.1	19.3	14.5
Net 마진 (%)	18.6	18.4	18.1	18.2
지배주주지분 순이익	18	29	35	40
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	18	29	35	40

Valuation / Profitability / Stability				
	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
PER(배)	0.0	7.2	7.1	6.2
PBR(배)	0.0	1.3	1.2	1.0
PCR(배)	0.0	5.8	5.7	5.0
PSR(배)	0.0	1.3	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	0.7	5.3	3.8	2.8
EV/EBIT(배)	0.7	5.4	4.0	3.0
EPS(원)	523	376	385	441
BPS(원)	1,086	2,038	2,362	2,732
SPS(원)	2,815	2,039	2,131	2,419
자기자본이익률(ROE, %)	31.7	23.4	17.5	17.3
총자산이익률(ROA, %)	18.7	17.5	14.1	13.8
투자자본이익률 (ROIC, %)	27.0	27.6	25.2	26.4
배당수익률(%)	N/A	2.2	2.3	2.6
배당성향(%)	0.0	18.6	16.0	16.0
총현금배당금(십억원)	0	5	6	6
보통주 주당배당금(원)	0	60	62	71
순부채(현금)/자기자본(%)	25.7	-28.7	-35.3	-41.3
총부채/자기자본(%)	62.0	20.6	19.9	18.6
이자발생부채	26	16	16	16
유동비율(%)	232.8	544.4	566.1	606.5
총발행주식수(백만)	60	91	91	91
액면가(원)	0	0	0	0
주가(원)	0	2,720	2,720	2,720
시가총액(십억원)	0	247	247	247

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
현금및현금성자산	9	69	92	118
매출채권	64	113	121	129
유동자산	94	207	242	280
유형자산	10	20	25	30
투자자산	0	0	0	0
비유동자산	12	21	27	32
자산총계	106	229	268	312
단기성부채	26	16	16	16
매입채무	12	19	24	27
유동부채	40	38	43	46
장기성부채	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0
부채총계	40	38	43	46
자본금	26	122	122	122
자본잉여금	0	0	0	0
이익잉여금	39	63	93	126
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	65	185	214	248

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
영업활동 현금흐름	-3	-15	30	35
당기순이익	18	29	35	40
+ 유/무형자산상각비	1	1	2	3
+ 종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	0	0	0
Gross Cash Flow	24	37	43	50
- 운전자본의증가(감소)	-22	-45	-7	-8
투자활동 현금흐름	0	-11	-7	-8
+ 유형자산 감소	0	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	0	-10	-7	-8
+ 투자자산의매각(취득)	0	0	0	0
Free Cash Flow	-3	-26	23	27
Net Cash Flow	-3	-26	23	27
재무활동 현금흐름	3	81	-6	-6
자기자본 증가	15	96	0	0
부채증감	-12	-15	-6	-6
현금의증가	0	54	17	20
기말현금 및 현금성자산	9	64	81	101
기말 순부채(순현금)	17	-53	-76	-102

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2016년 12월 23일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
78.4%	21.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자 의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.