현대모비스 (012330.KS)

올해가 장기 성장 추세의 저점

NH투자증권

Company Note | 2020. 7. 1

2020년 저점으로 전동화 사업확대 본격화에 따라 모듈부문 장기 외형성장 및 수익성 개선 추세 시작될 것. 장기지속성장 기업으로서의 주가재평가 진행될 것으로 기대. 2025년 기준 장기 목표주가는 40만원으로 판단

중장기 외형성장 잠재력과 동시에 수익성 개선추세 지속 전망

동사에 대한 투자의견 Buy 및 목표주가 290,000원 유지. 2020년 하반기부터 글로벌 전기동력차 시장은 장기 가속 성장 구간에 진입할 것으로 판단. 2021년부터 현대차그룹 전기차 전용플랫폼(E-GMP) 도입도 본격화. 이에 따라 현대차그룹 전동화 핵심부품 담당기업인 동사 중장기 성장성 기대

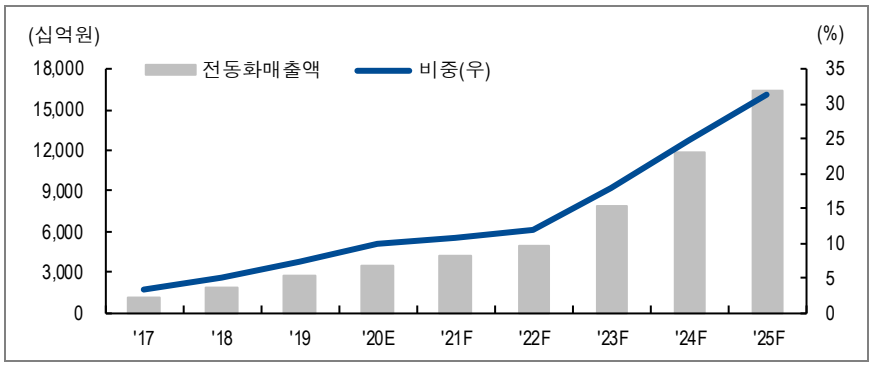
2025년 기준 현대차그룹 친환경차 판매목표는 약 165만대(전기차 약 92만대). 내연기관 판매감소 전망에도 전동화 사업 확장이 동사의 외형성장 및 수익성 개선 가시성을 높여줄 수 있는 요인. 목표주가 산정시 중장기 성장 전망을 반영하기 위해 자산가치와 ROE를 고려한 적정 PBR을 산정해 적용하고 있음. 2025년 실적기준 목표주가는 약 40만원. 장기적으로는 현재주가 대비 약 2배의 주가상승 잠재력을 보유하고 있는 것으로 판단

2025년 영업이익 4조원 상회, 전동화 매출액 비중 31.4% 전망

코로나19 영향으로 인해 단기 실적 부진은 불가피하지만, 고객 다변화와 전동화 매출비중 상승은 장기적인 글로벌 수요 감소 추세 하에서 동사의 장기 성장 잠재력을 높여줄 수 있는 요인. 2021년부터 현대차그룹 전기차 전용플랫폼(E-GMP) 도입과 함께 동사 전동화 부문 수익성 개선도 본격화 예상. 이를 통한 모듈부문의 외형성장과 수익성 개선이 중장기 Valuation 상승 기대요인

2025년 기준 연결매출액은 약 52조원, 영업이익은 약 4조원(영업이익률 7.8%) 추정. 2025년 전동화 매출액은 약 16.3조원(Vs 2019년 2.8조원)으로 예상. 전동화 매출비중은 31.4%(Vs 2019년 7.4%)까지 확대될 전망

현대모비스 전동화 매출액: 2025년 매출비중 31.4% 전망



자료: 현대모비스, NH투자증권 리서치본부

※ESG Index/Event는 2페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	290,000원 (유지)
현재가 (20/06/30)	192,000원
업종	운수장비
KOSPI / KOSDAQ	2,108.33 / 737.97
시가총액(보통주)	18,250.5십억원
발행주식수(보통주)	95.1백만주
52주 최고가('19/12/18)	267,000원
최저가('20/03/19)	129,000원
평균거래대금(60일)	66.7십억원
배당수익률(2020E)	2.60%
외국인지분율	45.4%
주요주주	
기아자동차 외 6 인	31.2%
국민연금공단	11.7%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	16.7	-25.0	-18.5
상대수익률 (%p)	-4.9	-21.8	-17.6

	2019	2020E	2021F	2022F
매출액	38,049	35,856	39,469	42,037
증감률	*8.3*	*-5.8*	*10.1*	*6.5*
영업이익	2,359	1,897	2,498	2,935
증감률	*16.5*	*-19.6*	*31.7*	*17.5*
영업이익률	*6.2*	*5.3*	*6.3*	*7.0*
(지배지분)순이익	2,291	1,926	2,513	2,934
EPS	23,868	20,257	26,436	30,865
증감률	*23.0*	*-15.1*	*30.5*	*16.8*
PER	10.7	9.5	7.3	6.2
PBR	0.8	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.1	3.1	2.3	1.7
ROE	7.3	5.8	7.2	7.9
부채비율	43.8	41.1	40.8	39.8
순차입금	-8,378	-9,767	-10,365	-11,428

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

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

RA 이지수
02)2229-6747, jisoo.lee@nhqv.com

Summary

현대모비스는 1977년 6월에 설립된 현대자동차그룹 계열의 자동차 부품 업체. 현대차그룹 내 주요 전기동력차 부품 공급자이며, 전동화 매출액 비중 상승, 고객 다변화 등 사업 확장성 우수. 또한, 현대차그룹 Open Innovation 수혜 가능성 등이 장기 Valuation 차별화 요인

Share price drivers/Earnings Momentum

- 안정성(A/S사업)과 성장성(부품제조사업)을 겸비한 상호 보완적인 사업구조. 전기동력원으로의 전환에 따른 전동화 매출액 비중 상승
- 중장기 주주환원정책 강화에 따른 주주가치 제고
- 현대차그룹 지배구조개편 가능성

Downside Risk

- 자동차 산업 구조변화(전기동력차로의 전환/공유경제 확산)로 인한 글로벌 자동차 수요 감소
- 중국 자동차 수요부진 장기화에 따른 사업 안정화 지연
- 현대차그룹 판매성장 둔화에 따른 A/S사업 부문의 장기 성장 잠재력 둔화

Cross valuations

(Units: x, %)

Company	P/E		P/B		ROE	
	2020E	2021F	2020E	2021F	2020E	2021F
Magna	26.7	9.2	1.2	1.1	4.4	12.1
Delphi	N/A	11.6	9.4	7.6	-22.8	28.6
Denso	39.7	27.5	0.8	0.9	1.9	3.3
Hella	N/A	17.5	1.7	1.5	0.1	9.1
Valeo	N/A	14.2	1.2	1.1	-1.0	8.4

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(Units: x, %)

Valuations	2018	2019	2020E	2021F	2022F
PER	9.8	10.7	9.5	7.3	6.2
PBR	0.6	0.8	0.5	0.5	0.5
PSR	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4
ROE	6.3	7.3	5.8	7.2	7.9
ROIC	8.2	10.3	11.7	14.8	16.2

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

ESG Index

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

ESG Event

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

2025년 기준 장기 목표주가는 40만원

모듈부문 수익성은 올해가 최저점. 전동화 매출비중 확대로 외형 및 수익성 동반개선

동사에 대한 투자의견 Buy 및 목표주가 290,000원을 유지한다. 실적 측면에서올해 동사 모듈부분 수익성은 최저점(영업이익률 0.5%)을 형성할 것으로 보인다. 그러나 향후 전동화 사업 확대 및 규모의 경제 확보에 따른 수익성 동반 개선으로 2025년 모듈부문 영업이익률은 5%까지 재선될 수 있을 것으로 예상한다.

이유는, 올해 코로나19 영향에 따른 외부 영향요인이 내년부터 기저효과로 나타날 것이며, 내년부터 현대차그룹 전기차전용플랫폼(E-GMP) 도입에 따른 전동화 사업 성장이 본격화될 것으로 예상하기 때문이다. 모듈부문의 외형성장과 수익성 개선이 장기 Valuation 상승 기대요인이다. 단기 실적 변동성요인 보다는 전동화 매출비중 상승에 따라 동사 모듈사업 부문이 외형 확대 및 수익성 개선 사이클에 진입했다는 점에 장기 투자포인트를 맞출 필요가 있다.

장기 목표주가는 40만원. 현 주가 대비 2배의 상승여력 보유

동사에 대한 장기실적 전망시 2022년 이후 A/S 부문 매출액은 7.7조원 수준(2025년 영업이익률 24%)으로 가정했다. 장기적인 글로벌 자동차 수요 둔화 가능성을 고려해 모듈사업 중 부품제조와 모듈조립사업 부문은 2022년 이후 매출액이 매년 3%/1%씩 감소하는 것으로 가정했다. 그럼에도 불구하고 전동화 사업 확대가 동사 연결 매출액 성장을 견인할 것으로 예상한다. 2025년 전동화 매출액은 약 16.3조원으로 2019년(약 2.8조원)대비 큰 폭 성장이 예상된다.

동사 목표주가 산정 시 단기 이익 변동성보다는 중장기 성장 전망을 반영하기 위해 자산가치와 ROE(자기자본이익률)을 고려한 적정 PBR을 산정해 적용하고 있다. 동사의 목표주가는 29만원(2021년 기준)인데, 2025년까지의 실적전망을 감안한 목표주가는 40만원으로 산출되어 장기적으로는 현재주가 대비 약 2배의 주가상승 잠재력을 보유하고 있는 것으로 판단된다.

표1. 현대모비스 목표주가 산정 (단위: 배, 원)

	2019	2020E	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	비고
ROE(%)	7.3	5.8	7.2	7.9	7.8	7.8	8.2	
지속가능 ROE(%)	6.8	7.0	7.6	7.8	8.0	8.0	8.0	향후 3개년 평균
자기자본비용(%)		10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10% 가정
적정PBR(배)		0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	
BPS(원)		356,158	378,393	405,065	433,604	464,508	499,954	
BPS X 적정PBR(원)		248,291	288,933	317,708	345,043	369,636	397,842	
목표주가(원)		250,000	**290,000**	320,000	345,000	370,000	**400,000**	

자료: 현대모비스, NH투자증권 리서치본부

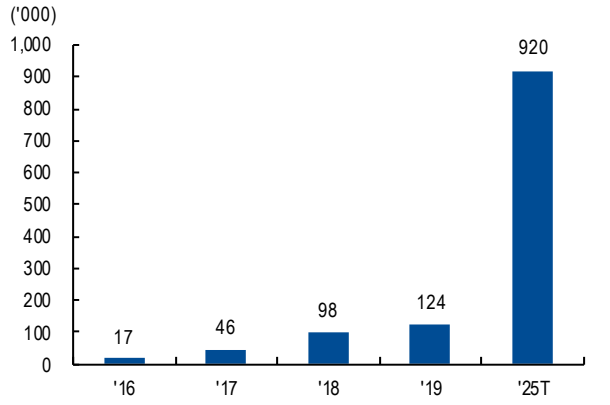
2025년 영업이익 4조원 상회, 전동화 매출액 비중 31.4% 전망

2020년 하반기부터 테슬라의 상해공장 가동 본격화 및 폭스바겐의 ID.3 출시 등3세대 전기차 보급 확대에 따라 글로벌 전기동력차 시장은 장기 가속 성장 구간에 진입할 것으로 판단한다. 현대차그룹은 2021년부터 전기차 전용플랫폼(E-GMP)을 도입할 계획이다. 이에 따라 현대차그룹 전동화 핵심부품 담당 기업인 동사 중장기 성장성이 기대된다.

2025년 기준 현대차그룹 친환경차 판매목표는 약 165만대(전기차 약 92만대)이다. 중장기적으로 내연기관 판매감소가 예상되지만, 전동화 사업의 본격적인 확장이 동사의 외형성장 및 수익성 개선 가시성을 높여줄 수 있는 요인이다. 전동화 매출비중 상승은 장기적인 글로벌 수요 감소(내연기관 판매 감소) 추세 하에서 동사의 장기 성장 잠재력을 높여줄 수 있는 요인이다. 2021년부터 현대차그룹 전기차 전용플랫폼(E-GMP) 도입으로 규모의 경제가 확보되면서 전동화 부문 수익성 개선도 본격화 될 것으로 예상한다.

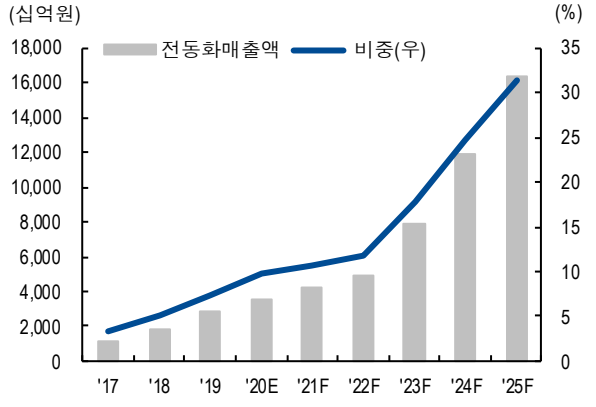
2025년 기준 연결 매출액은 약 52조원, 영업이익은 약 4조원(영업이익률 7.8%)을 상회할 것으로 추정한다. 현대차그룹 친환경차 판매계획을 감안한 2025년 동사 전동화 매출액은 약 16.3조원(Vs 2019년 2.8조원)으로 큰 폭 성장을 예상하며, 전동화 매출비중은 2025년 31.4%(Vs 2019년 7.4%)까지 확대될 것으로 예상한다. 2025년 모듈부문 영업이익은 2조2,168억원(Vs 2019년 4,525억원)으로, A/S부문 영업이익규모(1조8,480억원)를 넘어설 것으로 전망한다.

그림1. 현대차그룹 전기차 판매계획: 2025년 92만대



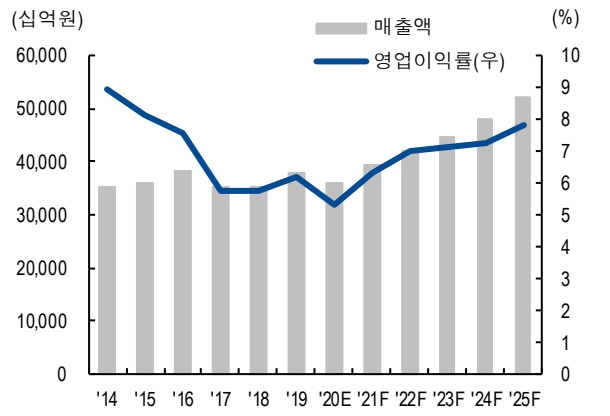
자료: 현대차그룹, NH투자증권 리서치본부

그림2. 현대모비스 전동화 매출액: 2025년 매출비중 31.4%



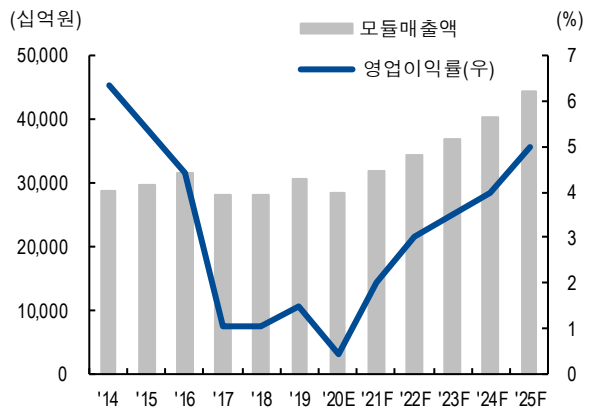
자료: 현대모비스, NH투자증권 리서치본부

그림3. 2025년 연결매출액 52조원, 영업이익률 7.8%



자료: NH투자증권 리서치본부

그림4. 2025년 모듈매출액 44조원, 영업이익률 5%

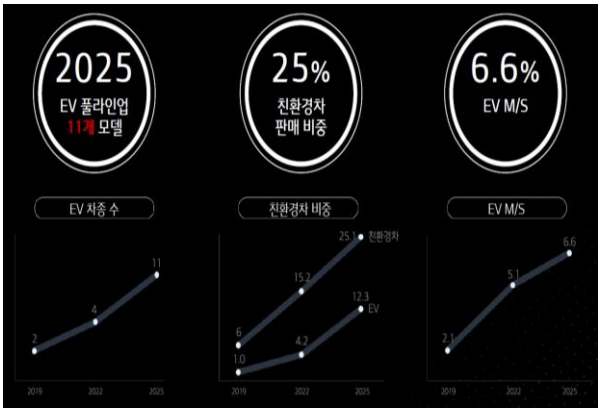


자료: NH투자증권 리서치본부

그림5. 현대차 EV 전략 목표: 2025년 EV 16종, M/S 6%

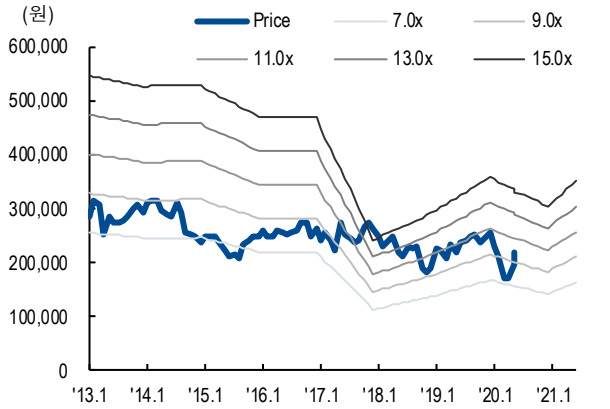
자료: 현대차, NH투자증권 리서치본부

그림6. 기아차 EV 전략 목표: 2025년 EV 11종, M/S 6.6%



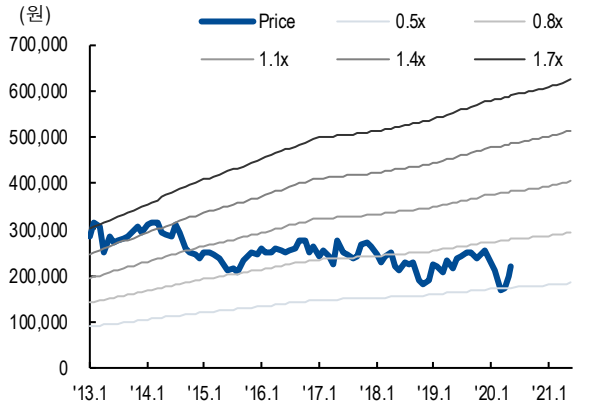
자료: 기아차, NH투자증권 리서치본부

그림7. 현대모비스 PER Band



자료: NH투자증권 리서치본부

그림8. 현대모비스 PBR Band



자료: NH투자증권 리서치본부

표2. 현대모비스 연간 사업 부문별 실적 (단위: 십억원, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021F
매출액	**36,185**	**36,020**	**38,262**	**35,145**	**35,149**	**38,049**	**35,856**	**39,469**
A/S	**6,263**	**6,304**	**6,687**	**6,884**	**6,958**	**7,566**	**7,512**	**7,592**
모듈	**28,864**	**29,716**	**31,575**	**28,261**	**28,191**	**30,483**	**28,344**	**31,877**
전동화				1,173	1,805	2,797	3,515	4,214
부품제조				6,695	7,521	8,033	7,254	8,139
모듈조립				20,393	18,866	19,653	17,575	19,523
영업이익	**3,141**	**2,935**	**2,905**	**2,025**	**2,025**	**2,359**	**1,897**	**2,498**
A/S	1,313	1,338	1,506	1,730	1,729	1,907	1,769	1,860
모듈	1,829	1,597	1,398	295	296	452	128	638
영업이익률(%)	**8.9**	**8.1**	**7.6**	**5.8**	**5.8**	**6.2**	**5.3**	**6.3**
A/S	21.0	21.2	22.5	25.1	24.8	25.2	23.6	24.5
모듈	6.3	5.4	4.4	1.0	1.1	1.5	0.5	2.0

자료: 현대모비스, NH 투자증권 리서치본부

표3. 현대모비스 분기별 사업부문별 실적 (단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20E	3Q20F	4Q20F
매출액	**8,194**	**8,884**	**8,427**	**9,644**	**8,738**	**9,462**	**9,445**	**10,404**	**8,423**	**6,697**	**9,876**	**10,860**
A/S부문	**1,744**	**1,683**	**1,750**	**1,781**	**1,809**	**1,884**	**1,934**	**1,939**	**1,887**	**1,560**	**1,980**	**2,085**
모듈부문	**6,450**	**7,201**	**6,677**	**7,863**	**6,929**	**7,578**	**7,511**	**8,465**	**6,536**	**5,137**	**7,896**	**8,775**
전동화	304	362	427	712	575	660	705	858	702	719	999	1,093
부품제조	1,535	1,795	1,869	2,322	1,886	1,986	1,977	2,184	1,783	1,268	2,003	2,200
모듈조립	4,612	5,044	4,381	4,829	4,468	4,932	4,829	5,423	4,051	3,149	4,893	5,482
영업이익	**450**	**531**	**462**	**582**	**494**	**627**	**604**	**634**	**361**	**168**	**629**	**739**
A/S 부문	423	416	453	437	455	487	493	472	451	296	495	527
모듈부문	27	115	9	145	39	141	110	162	-90	-128	134	212
영업이익률(%)	**5.5**	**6.0**	**5.5**	**6.0**	**5.7**	**6.6**	**6.4**	**6.1**	**4.3**	**2.5**	**6.4**	**6.8**
A/S 부문	24.2	24.7	25.9	24.5	25.1	25.8	25.5	24.4	23.9	19.0	25.0	25.3
모듈부문	0.4	1.6	0.1	1.8	0.6	1.9	1.5	1.9	-1.4	-2.5	1.7	2.4

주: 모듈사업부 매출액에서 전장/핵심부품 매출액이 차지하는 비중
자료: 현대모비스, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(십억원)	2019/12A	2020/12E	2021/12F	2022/12F
매출액	**38,049**	**35,856**	**39,469**	**42,037**
증감률 (%)	*8.3*	*-5.8*	*10.1*	*6.5*
매출원가	**32,820**	**31,088**	**34,062**	**36,192**
매출총이익	**5,229**	**4,769**	**5,407**	**5,846**
Gross 마진 (%)	*13.7*	*13.3*	*13.7*	*13.9*
판매비와 일반관리비	2,870	2,872	2,910	2,910
영업이익	**2,359**	**1,897**	**2,498**	**2,935**
증감률 (%)	*16.5*	*-19.6*	*31.7*	*17.5*
OP 마진 (%)	*6.2*	*5.3*	*6.3*	*7.0*
EBITDA	**3,180**	**2,796**	**3,472**	**3,971**
영업외손익	**855.0**	**706.8**	**899.0**	**1,030**
금융수익(비용)	143.3	160.0	181.4	199.5
기타영업외손익	2.8	-16.7	-16.4	-16.1
종속, 관계기업관련손익	708.9	563.5	734.0	846.9
세전계속사업이익	**3,214**	**2,603**	**3,397**	**3,966**
법인세비용	**920.0**	**674.3**	**879.7**	**1,027**
계속사업이익	2,294	1,929	2,517	2,939
당기순이익	**2,294**	**1,929**	**2,517**	**2,939**
증감률 (%)	*21.5*	*-15.9*	*30.5*	*16.8*
Net 마진 (%)	*6.0*	*5.4*	*6.4*	*7.0*
지배주주지분 순이익	2,291	1,926	2,513	2,934
비지배주주지분 순이익	3.6	3.1	4.0	4.7
기타포괄이익	195.6	-27.1	-27.6	-28.2
총포괄이익	2,490	1,902	2,489	2,910

Valuation / Profitability / Stability

	2019/12A	2020/12E	2021/12F	2022/12F
PER(X)	10.7	9.5	7.3	6.2
PBR(X)	0.8	0.5	0.5	0.5
PCR(X)	7.0	6.6	5.3	4.6
PSR(X)	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(X)	5.1	3.1	2.3	1.7
EV/EBIT(X)	6.8	4.5	3.2	2.4
EPS(W)	23,868	20,257	26,436	30,865
BPS(W)	339,207	355,168	376,397	402,050
SPS(W)	396,462	377,128	415,226	442,245
자기자본이익률(ROE, %)	7.3	5.8	7.2	7.9
총자산이익률(ROA, %)	5.1	4.1	5.1	5.6
투하자본이익률 (ROIC, %)	10.3	11.7	14.8	16.2
배당수익률(%)	1.6	2.3	2.3	2.3
배당성향(%)	16.4	24.3	18.6	15.9
총현금배당금(십억원)	375.0	467.2	467.2	467.2
보통주 주당배당금(W)	4,000	5,000	5,000	5,000
순부채(현금)/자기자본(%)	-25.8	-28.9	-28.9	-29.8
총부채/ 자기자본(%)	43.8	41.1	40.8	39.8
이자발생부채	2,744	2,744	2,749	2,760
유동비율(%)	239.9	257.4	258.1	264.2
총발행주식수(mn)	95	95	95	95
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	256,000	192,000	192,000	192,000
시가총액(십억원)	24,399	18,251	18,251	18,251

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(십억원)	2019/12A	2020/12E	2021/12F	2022/12F
현금및현금성자산	3,342	5,179	5,043	5,593
매출채권	6,949	6,311	6,947	7,399
유동자산	**21,505**	**21,987**	**23,509**	**25,246**
유형자산	8,605	9,127	9,615	10,083
투자자산	14,660	14,761	15,498	16,349
비유동자산	**25,101**	**25,775**	**26,995**	**28,312**
자산총계	**46,606**	**47,762**	**50,504**	**53,558**
단기성부채	1,593	1,642	1,695	1,753
매입채무	4,798	4,407	4,851	5,167
유동부채	**8,962**	**8,542**	**9,110**	**9,556**
장기성부채	1,410	1,360	1,312	1,266
장기충당부채	134.3	141.0	148.0	155.4
비유동부채	**5,234**	**5,375**	**5,528**	**5,693**
부채총계	**14,196**	**13,917**	**14,638**	**15,248**
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,398	1,398	1,398	1,398
이익잉여금	31,657	33,116	35,161	37,628
비지배주주지분	79.6	82.7	86.7	91.3
자본총계	**32,410**	**33,844**	**35,867**	**38,310**

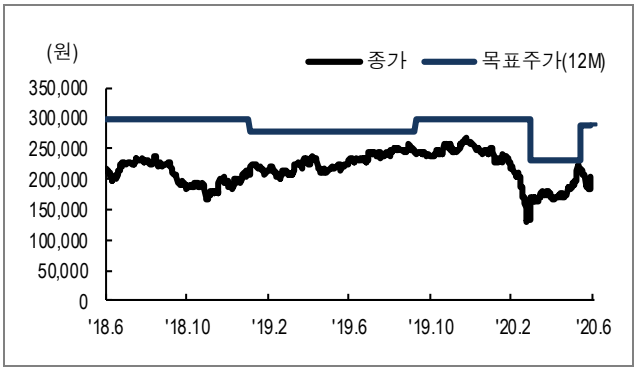
CASH FLOW STATEMENT

(십억원)	2019/12A	2020/12E	2021/12F	2022/12F
영업활동 현금흐름	**2,644**	**2,893**	**2,553**	**3,065**
당기순이익	2,294	1,929	2,517	2,939
+ 유/무형자산상각비	821.1	899.1	974.1	1,036
+ 종속, 관계기업관련손익	-708.9	-563.5	-734.0	-846.9
+ 외화환산손실(이익)	3.1	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	3,519	2,778	3,456	3,957
- 운전자본의증가(감소)	-502.0	628.4	-204.4	-62.9
투자활동 현금흐름	**-720.2**	**-588.2**	**-2,226**	**-2,059**
+ 유형자산 감소	38.1	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-789.4	-1,351	-1,391	-1,433
+ 투자자산의매각(취득)	-545.1	462.8	-3.3	-3.4
Free Cash Flow	1,855	1,543	1,161	1,632
Net Cash Flow	1,924	2,305	326.1	1,006
재무활동현금흐름	**-972.0**	**-468.0**	**-461.9**	**-455.9**
자기자본 증가	1.9	0.0	0.0	0.0
부채증감	-973.9	-468.0	-461.9	-455.9
현금의증가	1,007	1,837	-135.8	549.6
기말현금 및 현금성자산	3,342	5,179	5,043	5,593
기말 순부채(순현금)	-8,378	-9,767	-10,365	-11,428

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2020.06.08	Buy	290,000원(12개월)	-	-
2020.03.24	Buy	230,000원(12개월)	-21.9%	-2.6%
2019.10.04	Buy	300,000원(12개월)	-21.8%	-11.0%
2019.01.27	Buy	280,000원(12개월)	-18.6%	-7.3%
2019.01.25		1년경과	-30.5%	-30.5%
2018.01.26	Buy	300,000원(12개월)	-27.2%	-11.8%

현대모비스(012330.KS)



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 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2020년 6월 26일기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
75.2%	24.3%	0.5%

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

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '현대모비스'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 '현대모비스'(을)를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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 리서치본부의 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.