

이노션(214320)

4Q18 Preview: 캡티브항 실적도 살아난다

컨센서스에 부합하는 견조한 실적 전망

4분기 매출총이익은 1,303억원으로 전년동기대비 22.5% 증가, 영업이익은 331억원으로 36.8% 늘어 컨센서스(324억원)에 부합하는 양호한 실적을 시현할 전망이다. 연간으로 지속된 비계열 성과 확대 흐름은 4분기에도 이어진 것으로 보인다. 본사 매출총이익은 전년동기 국내 지상파 과업, 계열사의 판매 부진, 저조한 업황에 따른 주요 광고주의 소극적 마케팅 활동 등으로 감소했던 기저 효과까지 더해져 11% 늘어날 것이다. 작년 12월 11일 국내 공식 출시된 현대차의 플래그십 대형 SUV ‘팰리세이드(Palisade)’ 관련 광고 물량도 4분기 실적에 일부 반영됐으며 1분기에도 인식될 것이다. 해외 매출총이익은 D&G(David & Goliath) 인수 효과로 미주 지역의 높은 증가율이 이어져 886억원으로 28% 증가할 전망이다.

계열사 신차 라인업 감안시 캡티브항 이익 증가 예상

2018년에는 계열사의 실적 부진 등에도 불구하고 M&A 효과, 비계열 포트폴리오 강화 등으로 외형과 이익 증가를 달성했다. 2019년에는 계열사의 국내외 신차 출시에 따른 마케팅 효과로 계열 물량도 의미있게 늘어 매출총이익 증가에 힘을 더할 전망이다. 팰리세이드를 시작으로 체네시스, 소나타 등 계열사 신차 라인업 감안시 마케팅 강화가 예상돼 그 수혜를 누릴 것이다. 비계열 확대 흐름도 이어질 가능성이 크다. 11월에 미국 자회사 캔버스가 글로벌 기업 ‘하이네켄’을 광고주로 영입했는데 금년부터 매체대행 예정으로 점진적으로 물량을 늘려 이익 증가에 기여할 것이다. 17년 말 인수한 D&G가 외형 증가와 내실 강화로 광고주 확대를 이끈 바 있는데 보유 현금(약 8천억원)을 활용해 M&A를 타진할 가능성이 크다.

목표주가 85,000원으로 상향 조정

목표주가를 85,000원(12MF PER 18배, 상장 이후 평균 10% 할인)으로 기존대비 8% 상향 조정한다. 계열사의 신차 출시 등에 따른 캡티브 물량 확대와 비계열 포트폴리오 강화에 기반한 비계열 물량 증가로 금년에도 이익 증가를 이어갈 전망이다. 외부 노이즈로 작년 한해 주가가 고전했는데 내부적으로 역량을 강화하며 성과를 꾸준히 확대해왔다. 2019년에는 실적 개선과 함께 주가 반등이 예상된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2016A	1,052	99	65	3,267	(11.6)	105	17.5	4.7	1.7	10.4	1.7
2017A	1,139	97	61	3,074	(5.9)	103	23.8	7.5	2.2	9.3	1.4
2018F	1,270	118	79	3,967	29.0	124	17.3	5.7	1.9	11.5	2.0
2019F	1,388	130	93	4,674	17.8	137	14.7	4.8	1.8	12.7	2.3
2020F	1,459	139	101	5,026	7.5	146	13.7	4.3	1.7	12.8	2.5

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 85,000원(상향)

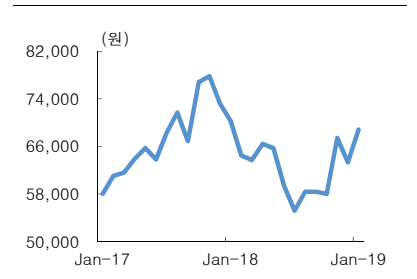
Stock Data

KOSPI(1/14)	2,065
주가(1/14)	68,800
시가총액(십억원)	1,376
발행주식수(백만)	20
52주 최고/최저가(원)	73,800/51,200
일평균거래대금(6개월, 백만원)	2,441
유동주식비율/외국인지분율(%)	58.8/30.2
주요주주(%)	정성이 외 2 인 39.0
	NHPEA IV Highlight Holdings AB 18.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	8.5	28.1	0.4
KOSPI 대비(%)	8.8	38.8	17.7

주가추이



자료: FnGuide

최민하

mhchoi@truefriend.com

〈표 1〉 4분기 실적 preview

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q17	3Q18	4Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	310.3	302.7	362.8	19.8	16.9	356.4	1.8
매출총이익	106.3	119.5	130.3	9.1	22.5	128.7	1.2
영업이익	24.2	30.4	33.1	9.0	36.8	32.4	2.2
<i>영업이익률</i>	<i>7.8</i>	<i>10.0</i>	<i>9.1</i>	<i>(0.9)</i>	<i>1.3</i>	<i>9.1</i>	<i>0.0</i>
세전이익	23.8	33.0	36.4	10.1	53.1	36.6	(0.8)
순이익	13.8	20.2	21.8	8.1	57.7	23.3	(6.1)

자료: 이노션, FnGuide, 한국투자증권

〈표 2〉 분기 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F
매출액	287.3	265.9	275.2	310.3	307.7	296.5	302.7	362.8	360.2	325.6	324.8	377.5
매출총이익	92.6	98.1	96.2	106.3	107.2	114.8	119.5	130.3	125.7	126.2	128.4	139.9
본사	25.7	33.4	29.7	37.5	26.8	37.3	35.6	41.6	25.7	37.8	33.1	42.3
매체대행	13.2	18.3	17.7	25.2	12.6	20.7	22.0	27.8	11.6	20.5	19.1	28.1
광고제작	3.0	4.4	4.1	3.7	4.5	4.8	5.0	4.2	4.6	5.1	5.4	4.6
옥외광고	1.8	2.2	2.0	1.8	1.8	2.3	2.3	1.8	1.9	2.4	2.5	1.9
프로모션	4.0	4.4	2.6	3.6	4.1	5.5	2.2	4.0	4.1	5.7	2.2	4.0
기타	3.6	4.1	3.2	3.2	3.9	4.0	4.1	3.8	3.5	4.2	4.0	3.7
해외	67.5	65.0	66.9	69.1	80.9	77.8	84.1	88.6	100.0	88.4	95.2	97.6
판관비	71.1	72.3	71.0	82.1	82.9	85.0	89.1	97.1	97.5	93.9	95.8	102.7
인건비	52.3	52.4	53.4	60.7	63.3	64.3	67.5	74.4	74.1	70.7	72.5	79.7
기타 판관비	18.9	19.9	17.5	21.5	19.7	20.7	21.6	22.8	23.3	23.2	23.3	23.0
영업이익	21.4	25.8	25.3	24.2	24.3	29.8	30.4	33.1	28.3	32.3	32.6	37.2
<i>영업이익률</i>	<i>7.5</i>	<i>9.7</i>	<i>9.2</i>	<i>7.8</i>	<i>7.9</i>	<i>10.0</i>	<i>10.0</i>	<i>9.1</i>	<i>7.8</i>	<i>9.9</i>	<i>10.0</i>	<i>9.9</i>
세전이익	20.9	32.1	27.8	23.8	27.2	33.4	33.0	36.4	32.0	39.2	35.0	40.8
순이익	10.0	22.0	15.6	13.8	15.3	22.0	20.2	21.8	20.1	26.1	21.9	25.5
YoY												
매출액	4.5	12.3	18.8	0.7	7.1	11.5	10.0	16.9	17.1	9.8	7.3	4.1
매출총이익	4.2	2.5	9.5	(2.4)	15.8	17.0	24.1	22.5	17.3	10.0	7.5	7.4
본사	(3.7)	0.0	(5.6)	(0.6)	4.5	11.6	20.2	10.9	(4.1)	1.4	(7.0)	1.6
매체대행	(2.3)	(15.6)	(6.2)	7.4	(4.9)	13.3	24.1	10.3	(8.1)	(1.1)	(13.0)	1.2
광고제작	(31.1)	49.2	16.7	(9.1)	50.3	8.1	22.4	13.2	3.5	5.6	7.3	8.1
옥외광고	(11.9)	(10.0)	4.0	(8.2)	0.5	5.3	15.0	3.1	3.4	4.9	4.8	2.5
프로모션	15.8	(11.7)	2.9	(21.6)	1.0	25.1	(15.0)	9.9	2.0	3.0	(1.4)	1.3
기타	10.9	211.4	(29.5)	(11.8)	7.2	(3.0)	27.6	17.6	(9.5)	5.0	(1.7)	(3.1)
해외	7.9	3.7	18.0	(3.3)	19.9	19.7	25.7	28.4	23.6	13.7	13.2	10.1
판관비	3.5	4.5	6.8	5.9	16.6	17.6	25.5	18.3	17.5	10.5	7.6	5.7
인건비	6.2	5.0	9.6	8.2	21.0	22.9	26.3	22.6	17.2	10.0	7.4	7.2
기타 판관비	(3.3)	3.3	(0.8)	(0.1)	4.2	3.6	22.9	6.3	18.7	12.1	8.2	0.8
영업이익	6.6	(2.8)	18.0	(22.9)	13.2	15.6	20.4	36.8	16.4	8.5	7.2	12.4
<i>영업이익률</i>	<i>0.2</i>	<i>(1.5)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(2.4)</i>	<i>0.4</i>	<i>0.4</i>	<i>0.9</i>	<i>1.3</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>0.7</i>
세전이익	(16.1)	7.2	25.8	(27.2)	30.6	4.1	18.8	53.1	17.5	17.3	5.8	12.3
지배주주순이익	(33.4)	5.1	17.5	(13.9)	53.5	(0.1)	29.2	57.7	30.9	18.5	8.5	16.6

자료: 이노션, 한국투자증권

〈표 3〉 지역별 매출총이익과 영업이익

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	QoQ	YoY	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F
매출총이익	92.6	98.1	96.2	106.3	107.2	114.8	119.5	130.3	9.1	22.5	125.7	126.2	128.4	139.9
본사	25.7	33.4	29.7	37.5	26.8	37.3	35.6	41.6	16.8	10.9	25.7	37.8	33.1	42.3
유럽	12.7	11.9	11.6	11.9	14.0	12.6	12.6	11.8	(6.1)	(0.6)	13.2	11.4	11.3	10.5
미주	45.9	42.1	46.2	45.4	57.6	53.9	60.6	61.0	0.7	34.4	65.4	59.3	66.1	67.3
캐버스	12.6	12.6	15.0	10.6	14.2	14.7	15.8	16.9	6.8	59.1	15.0	15.4	17.0	18.3
중국	2.5	3.2	1.7	3.2	1.9	2.3	2.5	3.1	23.6	(0.9)	1.9	2.4	2.6	3.2
기타	6.4	7.9	7.4	8.6	7.5	9.1	8.4	12.7	51.4	47.1	19.4	15.3	15.2	16.6
영업이익	21.4	25.8	25.3	24.2	24.3	29.8	30.4	33.1	9.0	36.8	28.3	32.3	32.6	37.2
본사	2.6	10.2	6.9	12.3	2.6	13.3	8.4	15.0	78.2	22.0	5.0	14.7	8.2	16.0
유럽	4.6	3.2	2.7	1.7	4.8	3.1	2.9	1.9	(34.9)	9.9	4.8	3.4	3.4	2.3
미주	11.8	7.8	13.0	5.7	14.3	9.1	14.8	11.3	(23.8)	98.9	15.9	9.9	15.5	13.7
캐버스	1.5	1.5	2.9	3.5	2.4	2.7	3.2	3.7	15.9	4.8	3.0	3.2	3.5	4.1
중국	0.5	1.1	(0.3)	1.0	(0.0)	0.2	0.8	1.1	34.0	5.5	(0.0)	0.2	0.8	1.1
기타	1.9	3.4	2.9	3.5	2.6	4.1	3.5	3.9	11.5	12.9	2.6	4.1	4.7	4.1

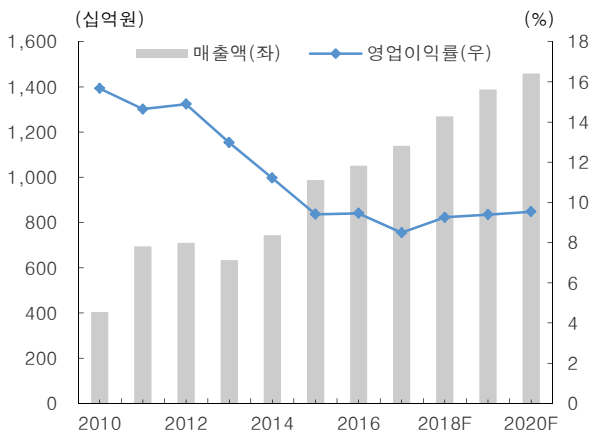
주: 캐버스 4Q18 실적은 공시 이전으로 한국투자증권 추정치 기준
 자료: 이노션, 한국투자증권

[그림 1] 팰리세이드x방탄소년단 광고



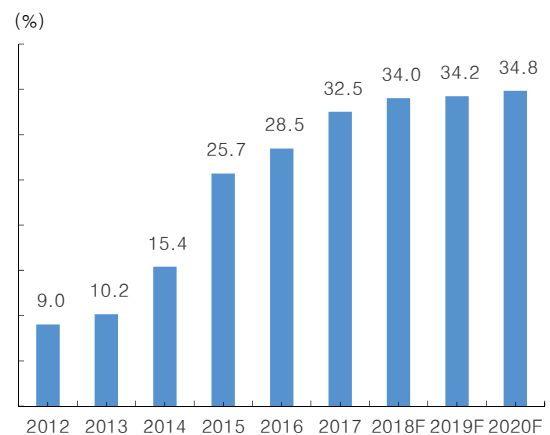
자료: 유튜브, 현대자동차, 한국투자증권

[그림 2] 매출액과 영업이익률 추이와 전망



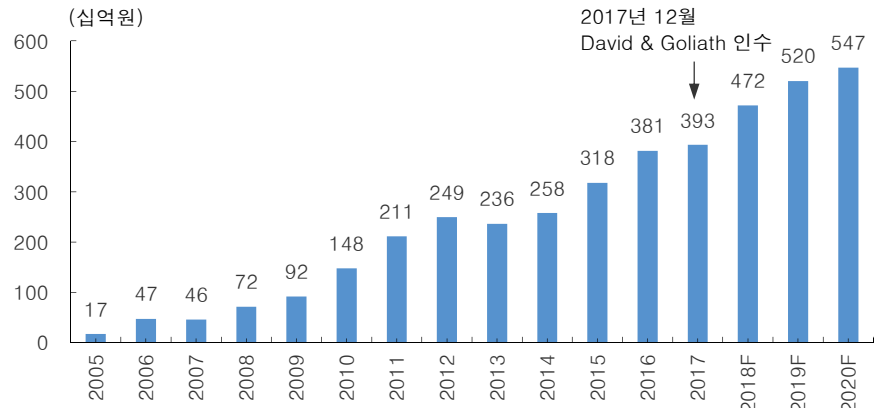
자료: 이노션, 한국투자증권

[그림 3] 배당성향



자료: 이노션, 한국투자증권

[그림 4] 매출총이익 추이와 전망



주: David & Goliath은 17년 12월 인수 합병해 18년부터 연결 실적에 반영
 자료: 이노션, 한국투자증권

<표 4> 연간 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	2015	2016	YoY	2017	YoY	2018F	YoY	2019F	YoY	2020F	YoY
매출액	987.9	1,051.6	6.4	1,138.7	8.3	1,269.7	11.5	1,388.1	9.3	1,459.4	5.1
매출총이익	317.7	381.3	20.0	393.2	3.1	471.7	20.0	520.3	10.3	546.9	5.1
본사	132.5	129.2	(2.5)	126.2	(2.3)	141.4	12.0	139.0	(1.7)	138.4	(0.4)
매체대행	76.4	77.5	1.5	74.4	(4.0)	83.1	11.6	79.3	(4.5)	77.5	(2.3)
광고제작	14.5	14.9	3.0	15.2	2.3	18.5	21.4	19.6	6.1	20.9	6.7
옥외광고	8.5	8.4	(1.6)	7.8	(6.8)	8.3	6.2	8.6	4.0	8.9	3.1
프로모션	20.7	15.6	(24.6)	14.6	(6.2)	15.8	7.6	16.0	1.7	16.1	0.7
기타	12.5	12.8	2.7	14.2	10.6	15.7	11.2	15.4	(2.3)	14.9	(2.8)
해외	185.9	253.3	36.2	268.5	6.0	331.4	23.5	381.3	15.0	408.5	7.1
판관비	224.7	281.9	25.4	296.5	5.2	354.1	19.4	389.9	10.1	407.7	4.6
인건비	162.8	203.9	25.3	218.7	7.3	269.5	23.2	297.0	10.2	312.3	5.1
기타 판관비	62.0	78.0	25.8	77.8	(0.2)	84.7	8.8	92.8	9.6	95.4	2.8
영업이익	92.9	99.4	7.0	96.7	(2.8)	117.6	21.6	130.4	10.9	139.2	6.7
영업이익률	9.4	9.5	0.1	8.5	(1.0)	9.3	0.8	9.4	0.1	9.5	0.1
세전이익	107.5	109.5	1.9	104.5	(4.6)	130.0	24.5	147.0	13.0	156.8	6.7
지배주주순이익	70.0	65.3	(6.7)	61.5	(5.9)	79.3	29.0	93.5	17.8	100.5	7.5

주: 2018년부터 David & Goliath 실적 연결 반영
 자료: 이노션, 한국투자증권

<표 5> 실적 추정 변경

(단위: 십억원, % %p)

	2018F			2019F		
	변경전	변경후	%	변경전	변경후	%
매출액	1,267.4	1,269.7	0.2	1,387.0	1,388.1	0.1
매출총이익	466.7	471.7	1.1	515.9	520.3	0.8
영업이익	115.2	117.6	2.1	128.7	130.4	1.3
영업이익률	9.1	9.3	0.2	9.3	9.4	0.1
세전이익	127.7	130.0	1.8	143.4	147.0	2.5
순이익	78.2	79.3	1.5	91.5	93.5	2.1

자료: 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

이노션은 2005년 5월 설립돼 광고 대행, 광고물 제작 등 광고업을 영위하고 있는 현대자동차그룹 계열의 국내 2위 광고 회사. 이노션은 2015년 7월 17일 유가증권시장에 상장됐으며 최대주주는 정성이 고문(27.99%)외 특수관계인(9%) 임. 2018년 3분기 매출총이익 기준 본사와 해외법인 계열사 비중은 각각 63%, 88%이며, 지역별 비중은 본사 30%, 미주 46%, 유럽 12%, 신흥시장 7%, 중국 4% 등.

- ATL(Above the Line): 마케팅 커뮤니케이션 활동으로 TV, 인쇄, 라디오, 옥외광고 등과 같은 전통적 매체로 구성
- BTL(Below the Line): 미디어를 매개하지 않는 프로모션으로 판매지원, 유통지원, 샘플링 등과 같은 대면 커뮤니케이션을 활용하는 것, 뉴미디어, PR, 세일즈 프로모션 등
- 디지털 광고: 인터넷 및 모바일 기반의 플랫폼에서 제품 및 서비스 광고
- 리테일 광고: 제품 및 서비스를 소비자가 직접 체험할 수 있는 리테일 플랫폼(매장 및 홍보행사 등)에서의 광고

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	1,550	1,509	1,514	1,655	1,696
현금성자산	231	330	298	326	343
매출채권및기타채권	854	741	765	837	836
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	125	117	128	140	147
투자자산	29	24	27	32	34
유형자산	31	33	35	35	37
무형자산	60	54	60	65	69
자산총계	1,675	1,626	1,642	1,795	1,844
유동부채	975	892	853	943	944
매입채무및기타채무	937	863	825	902	905
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	22	49	52	54	36
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	20	20	20	0
부채총계	997	941	905	997	981
지배주주지분	655	672	711	758	808
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	133	133	133	133	133
기타자본	0	(10)	(10)	(10)	(10)
이익잉여금	519	560	613	674	740
비지배주주지분	24	13	27	41	54
자본총계	678	686	738	798	863

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	114	116	47	142	136
당기순이익	78	76	96	109	117
유형자산감가상각비	5	5	5	5	6
무형자산상각비	1	1	1	1	1
자산부채변동	17	22	(68)	15	1
기타	13	12	13	12	11
투자활동현금흐름	(106)	35	(35)	(66)	(48)
유형자산투자	(12)	(9)	(7)	(5)	(8)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(93)	44	(15)	(17)	(14)
무형자산순증	(1)	(0)	(7)	(7)	(5)
기타	0	0	(6)	(37)	(21)
재무활동현금흐름	(25)	(32)	(44)	(48)	(71)
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	0	0	0	0	(20)
배당금지급	(25)	(32)	(20)	(27)	(32)
기타	0	0	(24)	(21)	(19)
기타현금흐름	6	(20)	0	0	0
현금의증가	(11)	99	(32)	28	17

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

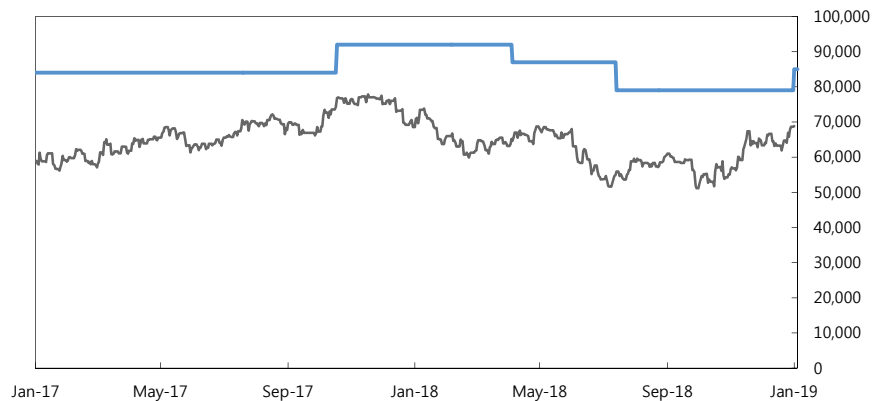
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	1,052	1,139	1,270	1,388	1,459
매출원가	670	745	798	868	912
매출총이익	381	393	472	520	547
판매관리비	282	297	354	390	408
영업이익	99	97	118	130	139
금융수익	16	14	14	15	15
이자수익	9	9	10	10	11
금융비용	7	7	4	1	1
이자비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(3)	(0)	(0)	1	1
관계기업관련손익	5	1	2	2	3
세전계속사업이익	109	104	130	147	157
법인세비용	32	29	34	38	40
연결당기순이익	78	76	96	109	117
지배주주지분순이익	65	61	79	93	101
기타포괄이익	3	(17)	(17)	(17)	(17)
총포괄이익	81	59	79	92	100
지배주주지분포괄이익	68	47	65	79	86
EBITDA	105	103	124	137	146

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표 (원)					
EPS	3,267	3,074	3,967	4,674	5,026
BPS	32,728	33,615	35,530	37,878	40,421
DPS	950	1,000	1,350	1,600	1,750
성장성(%, YoY)					
매출증가율	6.4	8.3	11.5	9.3	5.1
영업이익증가율	7.0	(2.8)	21.6	10.9	6.7
순이익증가율	(6.7)	(5.9)	29.0	17.8	7.5
EPS증가율	(11.6)	(5.9)	29.0	17.8	7.5
EBITDA증가율	6.7	(2.1)	20.1	10.7	6.7
수익성(%)					
영업이익률	9.5	8.5	9.3	9.4	9.5
순이익률	6.2	5.4	6.2	6.7	6.9
EBITDA Margin	10.0	9.1	9.8	9.9	10.0
ROA	5.0	4.6	5.9	6.4	6.4
ROE	10.4	9.3	11.5	12.7	12.8
배당수익률	1.7	1.4	2.0	2.3	2.5
배당성향	29.1	32.5	34.0	34.2	34.8
안정성					
순차입금(십억원)	(669)	(704)	(699)	(764)	(804)
차입금/자본총계비율(%)	0.2	2.9	0.0	0.0	0.0
Valuation(X)					
PER	17.5	23.8	17.3	14.7	13.7
PBR	1.7	2.2	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	4.7	7.5	5.7	4.8	4.3

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
이노션(214320)	2016.12.06	매수	84,000원	-23.7	-11.7
	2017.10.31	매수	92,000원	-24.3	-15.4
	2018.04.18	매수	87,000원	-28.5	-21.0
	2018.07.27	매수	79,000원	-25.1	-13.2
	2019.01.14	매수	85,000원	-	-



Compliance notice

- 당사는 2019년 1월 14일 현재 이노션 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2018. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.3%	20.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.