

# 스튜디오드래곤 (253450)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657  
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580  
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>115,000원 (M)</b>
현재주가 (1/4)	<b>94,500원</b>
상승여력	<b>22%</b>

시가총액	28,354억원
총발행주식수	30,004,345주
60일 평균 거래대금	212억원
60일 평균 거래량	248,871주
52주 고	94,500원
52주 저	69,100원
외인지분율	9.70%
주요주주	CJ ENM 외 4 인 56.94%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	14.4	12.2	18.1
상대	6.9	(2.6)	(19.1)
절대(달러환산)	14.0	20.8	26.9

## 2021년에도 웹툰 IP 기반의 작품들에 주목

**글로벌 흥행에 성공한 『스위트홈』** 스튜디오드래곤의 2020년 드라마 제작편수는 28편(캡티브 24편, 지상파 2편, 넷플릭스 오리지널 2편)으로 마감. 이 중에서, 웹툰 IP 기반의 드라마는 총 5편(『메모리스트』, 『루갈』, 『경이로운 소문』, 『여신강림』, 『스위트홈』)으로 확대

넷플릭스 오리지널 드라마 『스위트홈』은 네이버웹툰의 자회사인 스튜디오N과의 공동제작 작품으로 드래곤의 이응복 PD가 연출을 담당한 제작비 300억원(회당 30억원)의 대작드라마. 동 작품은 2020년 12월 18일에 넷플릭스를 통해 공개됐는데, 2020년 52주차 기준 넷플릭스 TV쇼 글로벌 순위 3위에 등극해 역대 한국 드라마 중 가장 높은 넷플릭스 흥행 성적 달성. 원작 웹툰인 『스위트홈』이 네이버웹툰의 해외시장 인기 상위권 작품이었던만큼 동 작품에 대한 사전인지도가 일부 존재했던 가운데, 원작의 신선한 소재와 탄탄한 스토리가 맞물리면서 글로벌 흥행이 가능했던 것으로 평가. 『스위트홈』 시즌2의 제작 여부는 미확정 상태이지만, 흥행성이 검증된 작품인만큼 시즌제 도입에 대한 기대감 점증

**네이버와의 협력 강화** 네이버는 2020년 10~11월 CJ그룹 계열사들과의 지분교환 과정에서 자사주 현물출자 방식을 통해 스튜디오드래곤의 지분 6.3%를 확보했으며, 드래곤도 네이버 지분 0.3% 획득. 네이버-드래곤간 지분교환의 기대효과는 1)네이버웹툰 IP를 활용한 프리미엄 콘텐츠 제작 확대, 2)디지털 콘텐츠 제작, 3)글로벌 드라마 제작/유통 협력임. 향후 글로벌 시장을 공략하는 드라마 제작을 위한 양사간 협력이 강화되는 가운데, 네이버-CJ그룹간 협력의 일환으로 드래곤이 티빙과 네이버 플랫폼에 최적화된 디지털 콘텐츠 제작을 맡게될 경우 웹툰 IP의 활용이 유력하게 검토될 수 있다는 판단.

한편, 언론 보도를 통해 파악되는 드래곤의 2021년 라인업 중에서는 웹툰 IP 기반의 작품만 최소 4편(『나빌레라』, 『좋아하면 울리는』 시즌2, 『아일랜드』, 『간 떨어지는 동거』) 존재. 이 중에서, 네이버웹툰 IP 기반의 작품으로는 『아일랜드』와 『간 떨어지는 동거』가 있음.(『아일랜드』의 CP사는 YLAB임) 『아일랜드』는 2H21 대작드라마로 준비되고 있으며, 『간 떨어지는 동거』는 중국 OTT에서 글로벌 OTT로 진화 중인 아이치이의 오리지널 드라마로 제작 예정인 작품. 이들 2개 작품은 2021년 드래곤의 이익에 기여도가 높은 작품들이 될 것

Quarterly earning forecasts

(억원, %)

	4Q20E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,132	16.2	6.5	1,317	-14.1
영업이익	112	흑전	-30.1	137	-18.4
세전계속사업이익	122	흑전	-20.1	118	3.1
지배순이익	92	흑전	-13.2	110	-15.9
영업이익률 (%)	9.9	흑전	-5.2 %pt	10.4	-0.5 %pt
지배순이익률 (%)	8.1	흑전	-1.9 %pt	8.3	-0.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

	결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액		3,796	4,687	5,012	5,311
영업이익		399	287	557	737
지배순이익		358	264	417	567
PER		75.9	82.9	61.6	50.0
PBR		6.8	5.1	5.6	5.7
EV/EBITDA		22.2	14.3	15.4	14.7
ROE		9.3	6.4	9.3	11.7

자료: 유안타증권

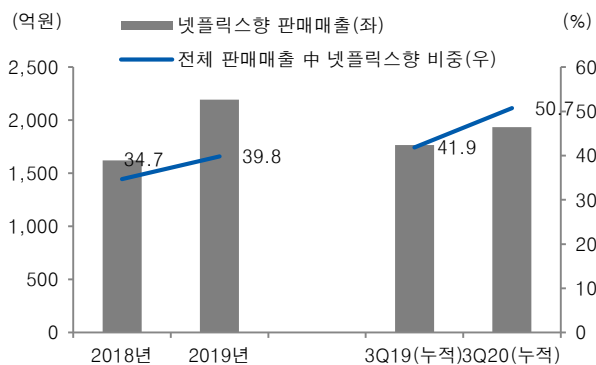
[표 45] 스튜디오드래곤 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2018년				2019년				2020년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기(e)	2018	2019	2020E	2021E
총제작편수(편)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25	28	28	34
<b>매출액</b>	<b>799</b>	<b>743</b>	<b>1,237</b>	<b>1,017</b>	<b>1,118</b>	<b>1,282</b>	<b>1,312</b>	<b>974</b>	<b>1,203</b>	<b>1,614</b>	<b>1,063</b>	<b>1,132</b>	<b>3,796</b>	<b>4,687</b>	<b>5,011</b>	<b>5,311</b>
- 편성	407	341	489	544	441	581	608	457	452	654	457	320	1,781	2,087	1,882	1,968
- 판매	321	288	634	378	562	603	600	428	669	757	509	719	1,621	2,193	2,654	2,953
- 기타	71	114	114	95	115	98	104	89	82	203	97	93	395	406	475	390
매출액(YoY)	6%	20%	60%	42%	40%	73%	6%	-4%	8%	26%	-19%	16%	32%	23%	7%	6%
- 편성	54%	41%	17%	40%	8%	71%	24%	-16%	3%	13%	-25%	-30%	36%	17%	-10%	5%
- 판매	-12%	9%	172%	47%	75%	109%	-5%	13%	19%	25%	-15%	68%	45%	35%	21%	11%
- 기타	-43%	-2%	-8%	33%	63%	-14%	-9%	-7%	-29%	107%	-6%	5%	-10%	3%	17%	-18%
국내판매	94	123	172	130	136	181	161	111	141	163	88	131	519	588	522	-
해외판매	227	165	462	248	426	422	439	317	528	594	421	588	1,102	1,604	2,132	-
매출원가	662	637	989	952	968	1,128	1,159	951	1,036	1,396	850	952	3,240	4,207	4,234	4,342
COGS Ratio	83%	86%	80%	94%	87%	88%	88%	98%	86%	87%	80%	84%	85%	90%	84%	82%
<b>매출총이익</b>	<b>137</b>	<b>106</b>	<b>248</b>	<b>65</b>	<b>150</b>	<b>154</b>	<b>153</b>	<b>22</b>	<b>167</b>	<b>217</b>	<b>213</b>	<b>180</b>	<b>556</b>	<b>479</b>	<b>777</b>	<b>969</b>
GPM	17%	14%	20%	6%	13%	12%	12%	2%	14%	13%	20%	16%	15%	10%	16%	18%
판매비	30	33	33	60	40	46	44	62	51	49	53	68	157	191	221	232
SG&A Ratio	4%	4%	3%	6%	4%	4%	3%	6%	4%	3%	5%	6%	4%	4%	4%	4%
<b>영업이익</b>	<b>107</b>	<b>73</b>	<b>215</b>	<b>4</b>	<b>110</b>	<b>108</b>	<b>109</b>	<b>-40</b>	<b>116</b>	<b>168</b>	<b>160</b>	<b>112</b>	<b>399</b>	<b>287</b>	<b>556</b>	<b>737</b>
OPM	13%	10%	17%	0%	10%	8%	8%	-4%	10%	10%	15%	10%	11%	6%	11%	14%
세전이익	108	110	221	17	132	119	131	-51	120	172	152	122	457	331	566	748
RPM	14%	15%	18%	2%	12%	9%	10%	-5%	10%	11%	14%	11%	12%	7%	11%	14%
<b>순이익</b>	<b>79</b>	<b>89</b>	<b>173</b>	<b>17</b>	<b>92</b>	<b>73</b>	<b>115</b>	<b>-16</b>	<b>85</b>	<b>134</b>	<b>106</b>	<b>92</b>	<b>358</b>	<b>264</b>	<b>417</b>	<b>567</b>
NIM	10%	12%	14%	2%	8%	6%	9%	-2%	7%	8%	10%	8%	9%	6%	8%	11%
<b>[성장률: YoY]</b>																
매출액	6%	20%	60%	42%	40%	73%	6%	-4%	8%	26%	-19%	16%	32%	23%	7%	6%
영업이익	-24%	-18%	223%	-87%	3%	47%	-49%	적전	5%	56%	46%	흑전	21%	-28%	93%	33%
순이익	-41%	217%	206%	-13%	17%	-17%	-34%	적전	-7%	82%	-8%	흑전	50%	-26%	58%	36%

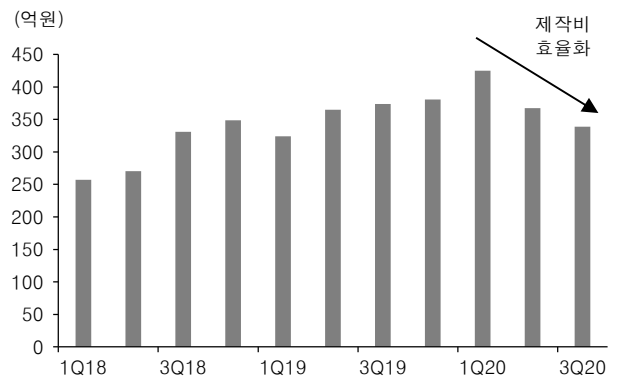
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 197] 스튜디오드래곤, 전체 판매매출 중 넷플릭스향 판매매출 비중 추이



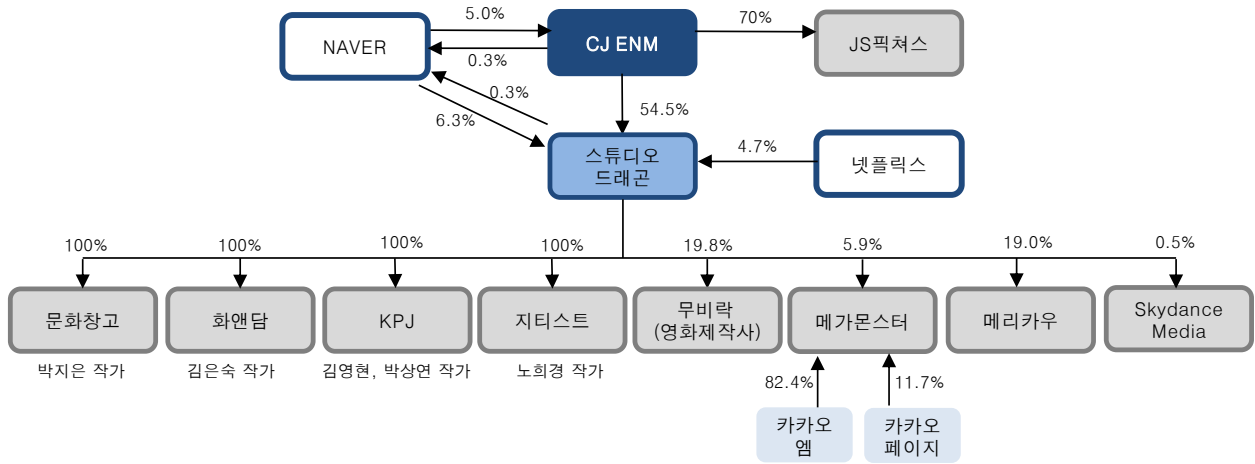
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 198] 스튜디오드래곤, 판권 잔액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 199] 스튜디오드래곤 지배구조



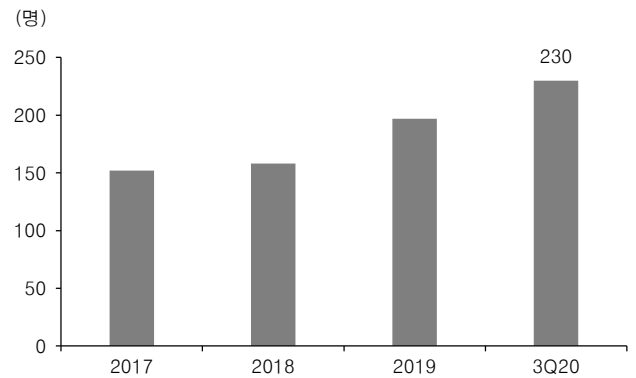
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 200] 스튜디오드래곤의 핵심 크리에이터



자료: 스튜디오드래곤

[그림 201] 스튜디오드래곤의 연도별 크리에이터 인원수 추이



자료: 스튜디오드래곤

[그림 202] 스튜디오드래곤, 크리에이터 시스템화를 통한 제작역량 차별화 확대



자료: 스튜디오드래곤

[표 46] 스튜디오드래곤의 웹툰 원작드라마 리스트 (분할 이후)

연도	방송국	드라마	평균 시청률	원작 웹툰	원작 연재	원작 작가
2016	tvN	싸우자 귀신아	3.8%	싸우자 귀신아	네이버	임인스
2017	tvN	부암동 복수자들	5.2%	부암동 복수자 소셜클럽	다음	사자토끼
	OCN	구해줘	2.1%	세상 밖으로	다음	조금산
2018	Olive	은주의 방	0.4%	은주의 방	네이버	노란구미
	tvN	계룡선녀전	3.8%	계룡선녀전	네이버	돌배
	tvN	김비서가 왜 그럴까	8.3%	김비서가 왜 그럴까	카카오페이지	김명미, 정경운
2019	tvN	진심이 닿다	4.5%	진심이 닿다	카카오페이지	예거
	OCN	빙의	1.9%	빙의	네이버	후렛사, 김홍태
	넷플릭스	좋아하면 울리는	-	좋아하면 울리는	다음	천계영
2020	tvN	메모리스트	2.8%	메모리스트	다음	재후
	OCN	루갈	2.2%	루갈	투믹스	릴매
	OCN	경이로운 소문(방영중)	6.2%	경이로운 소문	다음	장이
	tvN	여신강림(방영중)	3.6%	여신강림	네이버	아옹이
	넷플릭스	스위트홈	-	스위트홈	네이버	김칸비, 황영찬

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 203] 넷플릭스 오리지널 『스위트홈』, 2020년 12월 하순 글로벌 흥행



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 47] 2020년 52주차 넷플릭스 TV Show 글로벌 순위

순위	작품	총점
1	Tiny Pretty Things	3,600
2	The Queen's Gambit	3,132
3	Sweet Home	2,254
4	The Mess You Leave Behind	1,287
5	The Crown	1,285
6	Home for Christmas	1,187
7	The Ripper	1,037
8	Alice in Borderland	866
9	Grizzy & the Lemmings	716
10	Yo soy Betty la fea	662

자료: FlixPatrol, 유안타증권 리서치센터

[그림 204] 스튜디오드래곤의 2021년 웹툰 IP 기반 드라마 라인업



tvN 상반기



넷플릭스 오리지널 (시즌2)



OCN (텐트폴 작품)



아이치이 오리지널, tvN 별도 방영

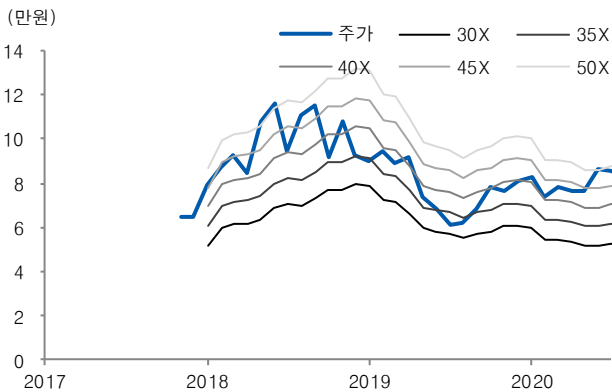
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 48] 2020년 넷플릭스 TV Show 글로벌 순위 - 만화 IP 기반의 작품들이 최상위권 순위 등극

글로벌 순위	작품명	국가	장르	방영 플랫폼	Ranked in how many countries per period	Average points by country	Ranked in how many days per period	Average points by day	연간 총점 (12월 21일 기준)	원작 만화 존재 여부
1	The Queen's Gambit	미국	드라마	넷플릭스	80	488	58	673	39,024	X
2	Emily in Paris	미국	드라마	넷플릭스	80	339	78	348	27,126	X
3	Lucifer	미국	슈퍼히어로	넷플릭스	78	333	276	94	25,969	O
4	The Umbrella Academy	미국	슈퍼히어로	넷플릭스	78	299	164	142	23,336	O
5	Money Heist	스페인	액션	넷플릭스	71	314	276	81	22,278	X
6	Dark Desire	멕시코	드라마	넷플릭스	73	288	137	153	21,006	X
7	The Crown	영국	전기	넷플릭스	78	236	53	347	18,393	X
8	Friends	미국	코미디	NBC + 넷플릭스	42	409	271	63	17,191	X
9	Ratched	미국	드라마	넷플릭스	78	202	50	315	15,771	X
10	Yo soy Betty la fea	콜롬비아	드라마	넷플릭스 외	15	1018	271	56	15,269	X
11	Dark	독일	미스터리	넷플릭스	72	208	160	94	14,961	X
12	Pablo Escobar, The Drug	콜롬비아	범죄	Caracol Televisión + 넷플릭스	15	956	271	53	14,334	X
13	The Last Dance	미국	다큐멘터리	ESPN + 넷플릭스	51	281	123	116	14,328	X
14	Snowpiercer	미국	공상과학	TNT + 넷플릭스	66	210	78	178	13,859	O
15	The Haunting of Bly Manor	미국	공포	넷플릭스	78	167	51	255	13,007	X
16	Cursed	미국	판타지	넷플릭스	73	175	58	221	12,790	O
17	100 Dias Para Enamorarnos	미국	코미디	"Telemundo+	20	617	94	131	12,341	X
18	Cobra Kai	미국	액션	넷플릭스	77	159	51	241	12,269	X
19	사이코지만 괜찮아	한국	드라마	넷플릭스	43	273	146	81	11,758	X
20	Locked Up	스페인	드라마	넷플릭스	53	203	165	65	10,755	X

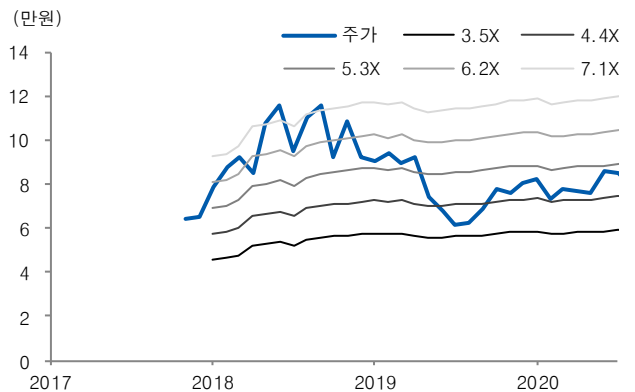
주: 2020년 12월 21일 기준  
 자료: FlixPatrol, 유안타증권 리서치센터

[그림 205] 스튜디오드래곤, PER 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 206] 스튜디오드래곤, PBR 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

스튜디오드래곤 (253450) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	3,796	4,687	5,012	5,311	5,961
매출원가	3,240	4,208	4,234	4,342	4,724
매출총이익	556	479	778	969	1,238
판매비	157	192	221	232	244
영업이익	399	287	557	737	994
EBITDA	1,152	1,455	1,657	1,842	2,769
영업외손익	57	44	9	11	22
외환관련손익	26	28	9	0	0
이자손익	34	30	17	18	29
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-3	-14	-17	-7	-7
법인세비용차감전순이익	456	331	566	748	1,016
법인세비용	98	66	148	181	246
계속사업순이익	358	264	417	567	770
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	358	264	417	567	770
지배지분순이익	358	264	417	567	770
포괄순이익	347	257	414	554	757
지배지분포괄이익	347	257	414	554	757

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-291	-122	168	1,009	1,654
당기순이익	358	264	417	567	770
감가상각비	3	18	28	34	34
외환손익	-5	6	2	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1,394	-1,429	-1,343	-654	-882
기타현금흐름	747	1,019	1,064	1,062	1,732
투자활동 현금흐름	1,406	-810	-45	-1,147	-1,817
투자자산	-5	-188	-119	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-2	-6	-80	-34	-34
유형자산 감소	0	2	0	0	0
기타현금흐름	1,414	-616	154	-1,113	-1,783
재무활동 현금흐름	-97	0	7	4	4
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	-100	0	0	0	0
자본	0	0	9	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	3	0	-3	4	4
연결범위변동 등 기타	-1	0	-2	516	843
현금의 증감	1,017	-932	128	382	684
기초 현금	513	1,530	598	727	1,109
기말 현금	1,530	598	727	1,109	1,793
NOPLAT	399	287	557	737	994
FCF	-330	-37	88	976	1,613

자료: 유안타증권

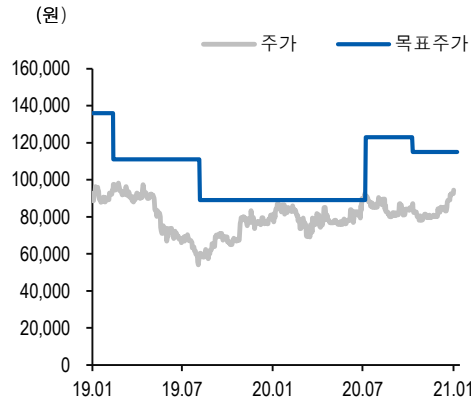
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	2,472	2,445	2,773	3,007	3,821
현금및현금성자산	1,530	598	727	1,109	1,793
매출채권 및 기타채권	690	838	1,208	1,060	1,190
재고자산	6	0	0	0	0
비유동자산	2,652	3,371	3,709	3,709	3,709
유형자산	10	12	79	79	79
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	37	134	278	278	278
자산총계	5,124	5,816	6,482	6,716	7,530
유동부채	1,082	1,451	1,668	1,661	1,705
매입채무 및 기타채무	599	662	629	623	666
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	29	82	100	100	100
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,111	1,533	1,768	1,761	1,805
지배지분	4,013	4,283	4,714	4,955	5,725
자본금	140	140	150	150	150
자본잉여금	3,201	3,217	3,229	3,229	3,229
이익잉여금	676	935	1,353	1,606	2,376
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,013	4,283	4,714	4,955	5,725
순차입금	-1,573	-1,084	-851	-1,234	-1,917
총차입금	21	79	76	76	76

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	1,278	941	1,430	1,889	2,567
BPS	14,305	15,242	15,712	16,513	19,080
EBITDAPS	4,108	5,185	5,682	6,139	9,228
SPS	13,539	16,698	17,184	17,700	19,868
DPS	0	0	0	0	0
PER	75.9	82.9	61.6	50.0	36.8
PBR	6.8	5.1	5.6	5.7	5.0
EV/EBITDA	22.2	14.3	15.4	14.7	9.5
PSR	7.2	4.7	5.1	5.3	4.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	32.4	23.5	6.9	6.0	12.3
영업이익 증가율 (%)	21.0	-28.1	94.1	32.2	34.9
지배순이익 증가율 (%)	50.3	-26.3	57.9	35.9	35.8
매출총이익률 (%)	14.6	10.2	15.5	18.2	20.8
영업이익률 (%)	10.5	6.1	11.1	13.9	16.7
지배순이익률 (%)	9.4	5.6	8.3	10.7	12.9
EBITDA 마진 (%)	30.3	31.1	33.1	34.7	46.4
ROIC	19.3	11.5	17.3	22.5	30.7
ROA	7.4	4.8	6.8	8.6	10.8
ROE	9.3	6.4	9.3	11.7	14.4
부채비율 (%)	27.7	35.8	37.5	35.5	31.5
순차입금/자기자본 (%)	-39.2	-25.3	-18.1	-24.9	-33.5
영업이익/금융비용 (배)	343.0	58.1	129.0	0.0	0.0

스튜디오드래곤 (253450) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-01-05	BUY	115,000	1년		
2020-10-13	BUY	115,000	1년		
2020-07-10	BUY	123,000	1년	-31.11	-26.42
2020-02-14	HOLD	89,000	1년	-14.25	-
2019-08-09	BUY	89,000	1년	-16.75	-2.25
2019-02-15	BUY	111,000	1년	-27.63	-11.44
2018-10-04	BUY	136,000	1년	-28.00	-16.10

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.2
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	5.4
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-01-02

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 선정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.