이마트(139480)

매수(유지)

목표주가: 115,000원 (유지)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
57	58	51	60

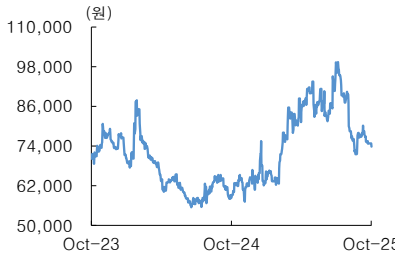
Stock Data

KOSPI(10/10)		3,611
주가(10/10)		73,800
시가총액(십억원)		2,037
발행주식수(백만)		28
52주 최고/최저가(원)		99,400/57,200
일평균거래대금(6개월, 백만원)		15,330
유동주식비율/외국인지분율(%)		68.2/24.3
주요주주(%)	정용진 외 1 인	28.9
	국민연금공단	10.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(4.2)	(12.5)	25.5
KOSPI 대비(%p)	(13.1)	(60.1)	(13.4)

주가추이



자료: FnGuide

3Q25 Preview: 3분기의 아쉬움은 이미 주가에 반영

영업이익이 시장 기대치를 20.1% 하회

2025년 3분기 연결기준 매출액은 7조 2,895억원(-2.9% YoY), 영업이익은 1,416억원(+26.7% YoY, OPM +1.9%)을 기록하여 영업이익이 시장 기대치를 20.1% 하회할 전망이다. G마켓이 언제부터 지분법으로 반영되는지 알기 어렵기 때문에, 3분기 실적에는 연결로 반영하였다. 다만, 애널리스트 간에 지마켓 실적 반영 방법이 다를 수 있기 때문에 3분기 컨센서스가 다소 왜곡된 걸로 판단한다. 이 점을 고려해도 3분기 실적이 아쉬운데, 이는 온라인 사업부(쓱닷컴, G마켓)의 부진이 이어졌기 때문이다(2Q25 OP -597억원 -> 3Q25F -540억원). 추석 시점차와 소비쿠폰 효과 등에 따라서 별도 매출은 전년동기대비 3.2% 하락하나 공동 매입 및 비용 절감 효과 등 덕분에 영업이익은 전년동기대비 5.4% 증익한 1,294억원(OPM +2.9%)을 기록할 것이다.

JV 협업 사례는 꾸준히 늘어날 전망

공정거래위원회는 지난 달 지마켓과 알리익스프레스의 기업결합에 대하여 지마켓과 알리익스프레스 간 국내 소비자 정보를 차단하는 것을 조건으로 승인했다. 승인 발표 후 지마켓은 지마켓의 셀러들이 동남아 시장에서 인지도가 높은 온라인 플랫폼인 라자다에서 상품을 판매할 수 있는 서비스를 시작한다고 밝혔다. 라자다는 알리바바의 글로벌 관계 회사 중 하나이며, 향후에도 알리바바와 이마트의 전략적 협업 사례는 늘어날 걸로 전망한다. 올해 온라인 자회사들이 이마트의 실적 부진 요인으로 작용한 점은 아쉽지만, JV 협업 사례가 증가함에 따라서 내년에는 밸류에이션 회복 요인이 될 것이다.

부진한 3분기를 보내고 4분기에 진입

이마트에 대하여 투자의견 매수와 목표주가 115,000원(26F BPS, PBR 0.3x)을 유지한다. 상반기와 달리 최근 이마트의 주가는 매우 부진하다. 7월부터 내수소비 반등이 이어지고 있지만, 할인점은 소외되었기 때문이다. 유통 섹터로 수급이 좋지 못한 와중에 아쉬운 3분기 실적을 고려했을 때 단기에 이마트의 유의미한 주가 회복은 어려워 보인다. 다만, 현재 주가는 3분기 부진한 실적과 홈플러스 사태의 더딘 진행 상황 등이 모두 반영 되어있기 때문에 주가 하방 경직성은 매우 높다. 시장 수급 상황 등을 지켜보며 바닥잡기 타이밍을 고민할 타이밍이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	29,472	(47)	(89)	(3,864)	NM	1,549	NM	10.0	0.4	(0.8)	2.6
2024A	29,021	47	(590)	(22,240)	NM	1,675	NM	9.3	0.3	(5.4)	3.2
2025F	28,874	467	234	8,723	NM	1,968	8.8	7.1	0.2	2.2	3.8
2026F	29,808	553	343	12,807	46.8	2,012	5.0	6.8	0.2	3.1	5.0
2027F	31,213	784	547	20,430	59.5	2,252	3.6	6.3	0.2	4.7	6.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

김명주
myoungjoo.kim@koreainvestment.com

전유나
jeonynki@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 이마트 2025년 3분기 실적

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q25F	기존추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
매출	**7,289**	**7,636**	**(4.5)**	**7,558**	**(3.6)**	**7,039**	**3.6**	**7,508**	**(2.9)**
이마트	4,167	4,488	(7.2)			3,971	4.9	4,315	(3.4)
온라인	546	586	(6.7)			533	2.5	632	(13.6)
영업이익	**142**	**180**	**(21.5)**	**177**	**(20.1)**	**22**	**554.5**	**112**	**26.7**
이마트	129	166	(21.9)			16	729.8	123	5.4
온라인	(54)	(47)	NM			(60)	NM	(34)	NM
영업이익률(%)	**1.9**	**2.4**	**(0.4)**	**2.3**	**(0.4)**	**0.3**	**1.6**	**1.5**	**0.5**
지배주주순이익	70	138	(49.0)	104	(32.7)	(52)	NM	121	(41.7)

주1: G마켓이 언제부터 지분법으로 반영되는지 알기 어렵기 때문에, 3분기 실적에는 연결로 반영. 애널리스트 간 G마켓 실적의 반영 방법이 다를 걸로 추정. 이에 따라 3분기 연결기준 컨센서스가 다소 왜곡된 걸로 판단
자료: 한국투자증권

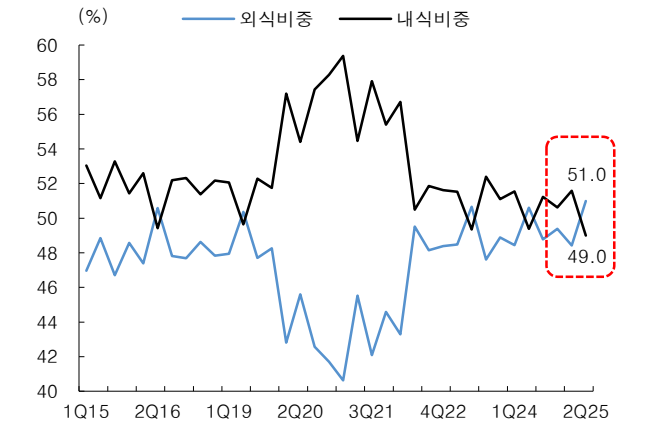
<표 2> 이마트 연간 실적 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경후		변경전		증감률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	**28,874**	**29,808**	**29,165**	**29,950**	**(1.0)**	**(0.5)**
영업이익	**467**	**553**	**472**	**563**	**(1.0)**	**(1.9)**
영업이익률	1.6	1.9	1.8	2.1	(0.2)	(0.2)
지배주주순이익	234	343	239	352	(2.3)	(2.5)
EPS	8,723	12,807	9,241	13,131	(5.6)	(2.5)
BPS	396,365	415,833	396,891	416,674	(0.1)	(0.2)
ROE(%)	2.2	3.1	2.3	3.2	(0.1)	(0.1)

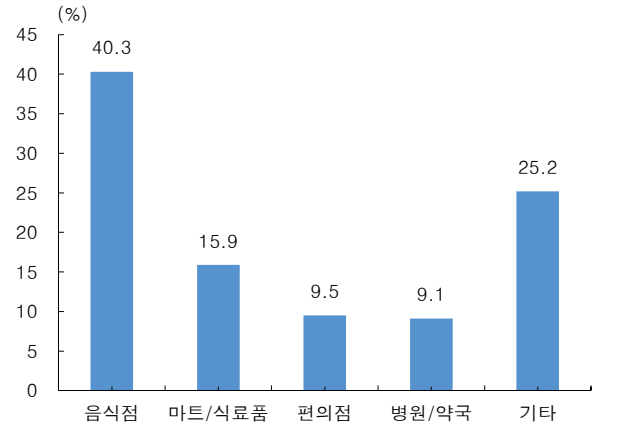
자료: 한국투자증권

[그림 1] 가계 식비 중 내식 비중 추이. 시장 예상과 달리 가계의 올해 상반기 내식은 크게 증가하지 않았음. 하반기 이마트 주가 하락 요인 중 하나



자료: 국가통계포털, 한국투자증권

[그림 2] 2025년 1차 소비쿠폰 업종별 사용 비중. 음식점에서 사용 비중이 높음을 확인할 수 있음



주1: 9/14 기준
주2: 상위 사용처 중 마트/식료품은 대기업 마트/식료품이 아닌 개인 사업자의 마트/식료품 점포 이기 때문에 이마트의 할인점/슈퍼는 해당되지 않음
자료: 행정안전부, 한국투자증권

<표 3> 이마트 별도 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
총매출액	**4,203**	**3,839**	**4,673**	**4,252**	**4,626**	**4,291**	**4,525**	**4,532**	**4,707**	**4,336**	**4,823**	**4,646**	**16,550**	**16,967**	**17,974**	**18,512**	**19,236**
할인점	3,034	2,756	3,075	2,802	3,042	2,770	2,947	3,006	3,095	2,802	3,104	3,062	12,087	11,666	11,765	12,062	12,424
트레이더스	916	833	965	836	967	900	982	920	1,009	928	1,095	993	3,373	3,549	3,769	4,025	4,267
에브리데이			359	351	356	362	328	348	337	342	352	328		709	1,395	1,359	1,427
순매출액	**3,848**	**3,506**	**4,315**	**3,900**	**4,259**	**3,971**	**4,167**	**4,173**	**4,334**	**4,012**	**4,441**	**4,278**	**15,142**	**15,569**	**16,569**	**17,065**	**17,732**
매출총이익	**1,048**	**963**	**1,179**	**1,063**	**1,162**	**1,049**	**1,128**	**1,121**	**1,185**	**1,078**	**1,203**	**1,150**	**4,070**	**4,253**	**4,460**	**4,616**	**4,814**
할인점	814	748	835	752	816	737	784	790	833	748	829	808	3,205	3,148	3,127	3,218	3,320
트레이더스	173	155	181	156	191	171	188	174	200	177	210	189	605	665	724	777	827
에브리데이			101	97	97	97	93	97	92	92	100	92		198	384	376	414
영업이익	**93**	**(21)**	**123**	**(73)**	**133**	**16**	**129**	**123**	**149**	**19**	**148**	**108**	**188**	**137**	**401**	**424**	**523**
YoY (%)																	
총매출액	2.3	(2.5)	5.3	4.7	10.1	11.8	(3.2)	6.6	1.7	1.0	6.6	2.5	(2.1)	2.5	5.9	3.0	3.9
순매출액	2.0	(2.5)	5.9	5.4	10.7	13.3	(3.4)	7.0	1.7	1.0	6.6	2.5	(2.2)	2.8	6.4	3.0	3.9
매출총이익	3.8	(0.7)	6.3	8.3	10.9	8.9	(4.4)	5.5	2.0	2.8	6.7	2.5	(1.5)	4.5	4.9	3.5	4.3
영업이익	44.9	NM	11.4	NM	43.0	NM	5.4	NM	12.0	20.7	14.0	(11.6)	(27.4)	(27.2)	193.1	5.8	23.3

자료: 이마트, 한국투자증권

<표 4> 이마트 연결 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**7,207**	**7,056**	**7,508**	**7,250**	**7,219**	**7,039**	**7,289**	**7,327**	**7,416**	**7,212**	**7,654**	**7,526**	**29,472**	**29,021**	**28,874**	**29,808**	**31,213**
이마트(별도)	3,848	3,506	4,315	3,900	4,259	3,971	4,167	4,173	4,334	4,012	4,441	4,278	15,142	15,569	16,569	17,065	17,732
이마트24	511	565	568	519	466	532	564	529	516	555	573	537	2,135	2,163	2,091	2,181	2,247
조선호텔	131	149	187	167	165	188	206	183	181	206	226	202	556	633	742	816	873
신세계푸드	382	394	385	369	359	372	405	388	377	390	425	407	1,489	1,530	1,523	1,599	1,679
SSG.COM	413	378	401	376	357	352	341	352	380	384	363	374	1,681	1,569	1,402	1,501	1,652
스타벅스	735	760	788	819	762	796	802	841	783	825	824	857	2,930	3,100	3,201	3,289	3,420
이베이코리아	255	253	231	228	201	181	205	215	219	213	223	234	1,197	966	802	890	916
매출총이익	**2,231**	**2,216**	**2,329**	**2,264**	**2,272**	**2,199**	**2,143**	**2,088**	**2,248**	**2,235**	**2,286**	**2,170**	**8,744**	**9,041**	**8,702**	**8,939**	**9,375**
영업이익	**47**	**(35)**	**112**	**(77)**	**159**	**22**	**142**	**145**	**158**	**39**	**203**	**152**	**(47)**	**47**	**467**	**553**	**784**
이마트(별도)	93	(21)	123	(73)	133	16	129	123	149	19	148	108	188	122	401	424	523
이마트24	(13)	(3)	(1)	(14)	(10)	(4)	(3)	(1)	0	0	0	0	(23)	(31)	(19)	0	3
조선호텔	5	7	19	10	2	7	19	15	7	9	20	16	41	42	44	52	55
신세계푸드	5	10	9	(2)	8	14	9	(2)	8	14	9	(2)	26	21	28	29	30
SSG.COM	(14)	(17)	(16)	(26)	(18)	(30)	(32)	(19)	(16)	(17)	(20)	(17)	(103)	(73)	(99)	(71)	(36)
스타벅스	32	43	66	49	35	40	66	63	38	43	69	66	140	191	204	216	238
이베이코리아	(9)	(8)	(18)	(33)	(12)	(30)	(22)	(13)	(11)	(15)	(11)	(11)	(32)	(67)	(77)	(48)	(24)
세전이익	**33**	**(134)**	**118**	**(622)**	**119**	**(26)**	**96**	**198**	**140**	**22**	**187**	**133**	**(212)**	**(605)**	**387**	**482**	**730**
순이익	**28**	**(146)**	**121**	**(592)**	**71**	**(52)**	**70**	**145**	**100**	**15**	**133**	**94**	**(89)**	**(590)**	**234**	**343**	**547**
YoY (%)																	
매출액	1.0	(3.0)	(2.6)	(1.4)	0.2	(0.2)	(2.9)	1.1	2.7	2.5	5.0	2.7	0.5	(1.5)	(0.5)	3.2	4.7
영업이익	245.0	NM	43.4	NM	238.2	NM	26.7	NM	(0.9)	81.5	43.7	5.2	NM	NM	892.1	18.3	41.8
순이익	146.1	NM	192.4	NM	157.3	NM	(41.7)	NM	41.4	(129.4)	89.5	(34.8)	NM	NM	NM	46.9	59.5

주 1: 순이익은 지배주주지분 기준
주 2: 2021년 4분기부터 G마켓 글로벌과 스타벅스 인수 관련한 PPA 상각비가 매 분기 400억원씩 반영되고 있음
주 3: 2022년 1분기 영업외손익에 성수점 유형자산 처분이익 10,833억원 반영
주 4: 2024년 3분기 영업외에 프로퍼티 창원의 지분 일부를 처분하면서 288억원 일회성 수익이 발생
주 5: G마켓과 알리익스프레스의 기업결합이 승인됨에 따라서 G마켓 손익은 향후 지분법으로 반영될 예정. 다만, 시점을 정확하게 알 수 없기 때문에 실적 추정에는 아직 반영하지 않음
자료: 이마트, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

2011년 5월 ㈜신세계의 대형마트 부문이 인적분할되어 설립. 대형마트(이마트), 편의점(이마트24), 온라인쇼핑(쓱닷컴), SSM(이마트에브리데이), 스타필드(신세계프라퍼티) 등 유통업 중심의 사업구조 보유. 이외에도 호텔/리조트(조선호텔앤리조트), IT서비스(신세계아이앤씨), 건설(신세계건설), 식음료(신세계푸드) 사업 영위 중. 2023년 12월 말 기준 국내 할인점 133개, 트레이더스 22개, 해외 점포 63개 운영

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**29,472**	**29,021**	**28,874**	**29,808**	**31,213**
매출원가	20,728	19,980	20,172	20,870	21,838
매출총이익	8,744	9,041	8,702	8,939	9,375
판매관리비	8,791	8,994	8,235	8,386	8,592
영업이익	**(47)**	**47**	**467**	**553**	**784**
영업이익률(%)	*(0.2)*	*0.2*	*1.6*	*1.9*	*2.5*
EBITDA	1,549	1,675	1,968	2,012	2,252
EBITDA Margin(%)	*5.3*	*5.8*	*6.8*	*6.8*	*7.2*
영업외수익	(165)	(652)	(80)	(71)	(54)
금융수익	318	343	360	307	293
금융비용	595	742	617	560	535
기타영업외손익	99	(276)	146	151	158
관계기업관련손익	12	23	31	31	31
세전계속사업이익	**(212)**	**(605)**	**387**	**482**	**730**
법인세비용	(25)	(32)	108	120	182
연결당기순이익	(187)	(573)	279	361	547
지배주주지분순이익	**(89)**	**(590)**	**234**	**343**	**547**
지배주주순이익률(%)	*(0.3)*	*(2.0)*	*0.8*	*1.2*	*1.8*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	0.5	(1.5)	(0.5)	3.2	4.7
영업이익 증가율	NM	NM	892.1	18.3	41.8
지배주주순이익 증가율	NM	NM	NM	46.9	59.5
EPS 증가율	NM	NM	NM	46.8	59.5
EBITDA 증가율	(8.7)	8.2	17.4	2.3	11.9

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**33,444**	**33,931**	**33,646**	**34,407**	**35,658**
유동자산	6,388	10,429	10,376	10,712	11,217
현금성자산	1,771	1,775	1,766	1,823	1,909
매출채권및기타채권	1,834	1,624	1,616	1,668	1,747
재고자산	1,846	2,054	2,044	2,110	2,210
비유동자산	27,056	23,501	23,270	23,695	24,441
투자자산	3,780	4,242	4,221	4,358	4,563
유형자산	10,042	9,731	9,604	9,624	9,744
무형자산	7,761	4,096	4,040	4,134	4,291
부채총계	**19,610**	**20,747**	**19,966**	**20,158**	**20,684**
유동부채	10,374	10,804	10,337	10,006	10,660
매입채무및기타채무	4,364	3,657	3,638	3,756	3,933
단기차입금및단기사채	1,159	961	567	370	640
유동성장기부채	1,975	2,204	1,834	1,648	1,877
비유동부채	9,236	9,942	9,630	10,152	10,024
사채	2,845	3,253	2,971	3,253	3,394
장기차입금및금융부채	5,095	5,573	5,548	5,752	5,430
자본총계	**13,834**	**13,184**	**13,680**	**14,250**	**14,974**
지배주주지분	11,453	10,391	10,793	11,331	12,055
자본금	139	139	139	139	139
자본잉여금	4,277	4,208	4,208	4,208	4,208
기타자본	1,022	384	384	384	384
이익잉여금	5,359	4,638	4,794	5,052	5,481
비지배주주지분	**2,381**	**2,794**	**2,886**	**2,919**	**2,919**
순차입금	9,108	10,227	9,178	9,218	9,433

현금흐름표

(단위: 십억원)

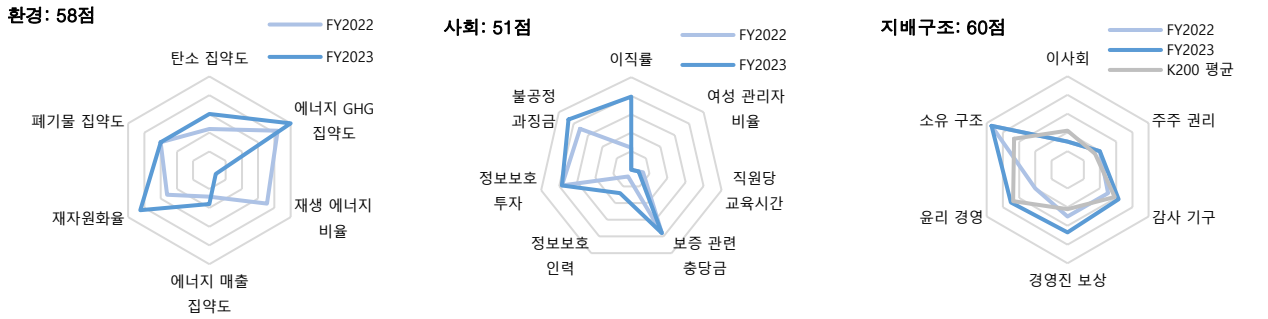
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**1,135**	**1,460**	**2,164**	**1,630**	**1,779**
당기순이익	(187)	(573)	279	361	547
유형자산감가상각비	1,362	1,382	1,332	1,288	1,290
무형자산상각비	234	246	168	172	178
자산부채변동	(353)	(372)	325	(206)	(227)
기타	79	777	60	15	(9)
투자활동현금흐름	**(809)**	**(892)**	**(989)**	**(1,584)**	**(1,904)**
유형자산투자	(766)	(651)	(1,218)	(1,354)	(1,459)
유형자산매각	162	24	12	46	49
투자자산순증	(95)	(113)	299	175	120
무형자산순증	(60)	(27)	(112)	(266)	(335)
기타	(50)	(125)	30	(185)	(279)
재무활동현금흐름	**176**	**(153)**	**(1,184)**	**11**	**211**
자본의증가	9	0	0	0	0
차입금의순증	(8)	106	(1,061)	115	329
배당금지급	(146)	(172)	(54)	(78)	(86)
기타	321	(87)	(69)	(26)	(32)
기타현금흐름	0	(411)	0	0	0
현금의증가	**502**	**4**	**(9)**	**57**	**86**
FCF	877	704	1,024	67	(17)

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(3,864)	(22,240)	8,723	12,807	20,430
BPS	416,060	377,932	396,365	415,833	442,069
DPS	2,000	2,000	2,900	3,200	4,400
수익성(%)					
ROA	(0.6)	(1.7)	0.8	1.1	1.6
ROE	(0.8)	(5.4)	2.2	3.1	4.7
배당수익률	2.6	3.2	3.8	5.0	6.0
배당성향	NM	NM	33.3	25.0	21.5
안정성					
부채비율(x)	141.7	157.4	146.0	141.5	138.1
차입금/자본총계비율(%)	84.2	95.4	84.2	81.6	79.9
이자보상배율(x)	(0.1)	0.1	1.0	1.3	1.9
순차입금/EBITDA(x)	5.9	6.1	4.7	4.6	4.2
Valuation(x)					
PER	NM	NM	8.8	5.0	3.6
최고	NM	NM	13.7	6.9	5.0
최저	NM	NM	7.8	4.3	3.0
PBR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
최고	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2
최저	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA	10.0	9.3	7.1	6.8	6.3

주: K-IFRS (연결) 기준

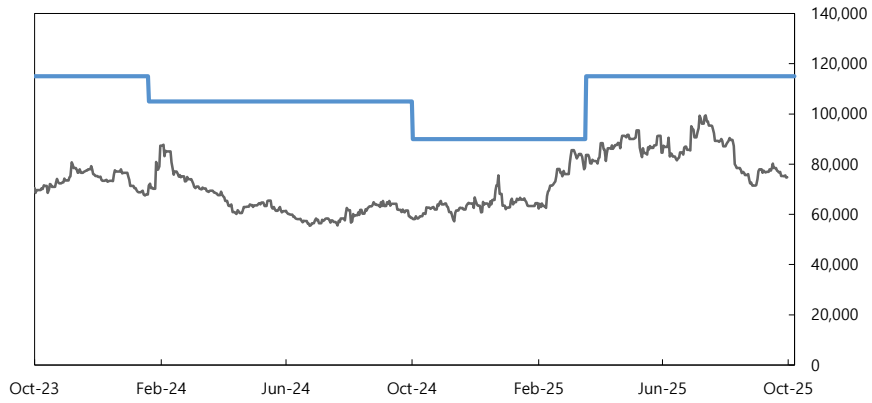
KIS ESG Indicator



자료: 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
이마트 (139480)	2023.07.24	매수	115,000원	-35.8	-28.3
	2024.01.22	매수	105,000원	-38.5	-16.4
	2024.10.04	매수	90,000원	-25.6	-4.9
	2025.03.21	매수	115,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 13일 현재 이마트 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 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 (2025. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.9%	22.1%	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 높이 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 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

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

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

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