EARNINGS REVIEW

29 Apr. 2026

최광식 조선 · 기계 · 방산 | gs.choie@daolfn.com

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	121,000	120,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (04/29)	90,200원
예상 주가상승률	34.1%
시가총액	34,751억원
비중(KOSPI내)	0.06%
발행주식수	38,526천주
52주 최저가/최고가	57,700 - 108,700원
90일 일평균거래대금	288억원
외국인 지분율	2.6%
주요주주지분율(%)	
케이에이치아이 (외 16인)	47.6
안다에이치자산운용 (외 1인)	24.9
국민연금공단 (외 1인)	5.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	10.4	12.8	13.7
PBR(배)	2.4	2.6	2.2
EV/EBITDA(배)	7.8	8.0	8.8
배당수익률(%)	0.4	1.6	1.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	5.3	16.2		35.4
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(17.8)	(47.7)		(19.8)

DAOL 다올투자증권

대한조선 (439260)

뜨거운 탱커로, 잘 채운 백로그 3.5년치

Issue

1Q26 일회성제거 OPM 무려 27.8%로 또 경신. 적정주가 상향

Pitch

중대재해 비용 30억원을 제거한 OPM은 27.8%로 4Q25대비 +0.6%p 개선, 그리고 **2Q에 생산차질 캐치업, 조업일수/고정비 효과로 또 신기록 경신** 예상. 뜨거운 탱커 업황과 3.5년으로 길어진 백로그가 만들어낼 결과는 **선별수주에 따른 신조선가 상승**뿐. 안정적인 선택지

Rationale

- 1Q26에 매출 3,083억원(YoY +0.2% QoQ -12.0%), 영업이익 826억원(+18%, -13%)으로 조업일수 감소, 내업1공장 **중대재해에 따른 생산차질(100억원)**으로 전분기대비 매출과 이익이 감소
- 그러나 중대재해 관련 30억원 **일회성손실을 제거한 OPM은 27.8%**(QoQ +0.6%p)로 **사상최대**를 경신. 2Q에도 조업일수, 중대재해 캐치업 물량 등으로 **또 사상최대를 경신할 것으로 예상**
- OPEC+ 증산, 장금상선의 VLCC 매입, 이란 전쟁까지 뜨거운 탱커 시황을 타고, 올해 벌써 13척의 수에즈막스를 수주해 목표 달성. **잔고는 3.5년치(35척, 33억달러)** 보유. 빈 슬롯은 2028년 1척, 2029년 2척뿐. 현재 4.5주의 도크 회전율을 4.0주로 앞당겨, **2028~2029년에 5척의 단납기(?) 슬롯**을 만들어낼 계획. 이에 따라 최근 **91.5백만달러의 신고가를 지났고** 100백만달러(2008년 신고가)를 바라보며 **선별수주할 예정**
- 향후 실적은 2026년에 셔틀탱커 건조 시작하는데 그 수익성 점검 필요. 또한 **2027년에 컨테이너 건조로 수익성 눌리지만, 모든 시선과 Valuation은 2028~2029년을 바라**보고 있고, 올해 잘 받은 물량 건조에서 얼마나 수익성이 추가 개선될까? vs. 여러 자재의 원가 상승 요인을 모니터링해야 하는 상황
- 동사의 **적정주가를 121,000원으로 1,000원 올리고 BUY 의견** 유지. 400원 배당과 자사주매입소각으로 TSR(총주주환원율) 20%를 기록

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	308.3	308.0	0.1	313.5	(1.6)	307.7	0.2	350.4	(12.0)
영업이익	82.6	78.4	5.4	81.1	1.8	69.7	18.4	95.4	(13.4)
지배주주순이익	43.2	62.5	(30.8)	68.3	(36.8)	60.6	(28.6)	78.7	(45.1)
OPM	26.8%	25.5%	1.3%p	25.9%	0.9%p	22.7%	4.1%p	27.2%	-0.4%p
NIM	14.0%	20.3%	-6.3%p	21.8%	-7.8%p	19.7%	-5.7%p	22.5%	-8.4%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 대한조선 실적 조정: 2026~2028년 이익 상향 (십억원)

대한조선	변경 전				변경 후				차이(변경 후/변경 전)			
연간	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	1,284	1,192	1,276	1,301	1,298	1,213	1,298	1,324	1%	2%	2%	2%
영업이익	350	294	374	390	370	310	377	404	6%	6%	1%	4%
세전이익	363	313	400	424	352	329	403	438	-3%	5%	1%	3%
지배주주순이익	279	241	308	326	271	253	311	337	-3%	5%	1%	3%
EPS(원)	7,253	6,257	7,995	8,465	7,030	6,576	8,061	8,750	-3%	5%	1%	3%
영업이익률	*27.2%*	*24.7%*	*29.3%*	*29.9%*	*28.5%*	*25.6%*	*29.1%*	*30.5%*	*1.3%p*	*0.9%p*	*-0.2%p*	*0.6%p*
순이익률	*21.8%*	*20.2%*	*24.1%*	*25.1%*	*20.9%*	*20.9%*	*23.9%*	*25.5%*	*-0.9%p*	*0.7%p*	*-0.2%p*	*0.4%p*
분기	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
매출액	308	314	295	366	308	319	299	371	0%	1%	1%	1%
영업이익	78	87	81	103	83	94	83	110	5%	8%	2%	7%
영업외	3	3	4	4	-26	2	3	4				
세전이익	81	90	85	107	56	96	85	114	-31%	7%	1%	7%
지배주주순이익	62	69	65	82	43	74	66	87	-31%	7%	1%	7%
영업이익률	*25.5%*	*27.7%*	*27.6%*	*28.1%*	*26.8%*	*29.5%*	*27.7%*	*29.7%*	*1.3%p*	*1.8%p*	*0.1%p*	*1.6%p*
순이익률	*20.3%*	*22.1%*	*22.1%*	*22.4%*	*14.0%*	*23.3%*	*22.0%*	*23.6%*	*-6.3%p*	*1.2%p*	*-0.2%p*	*1.1%p*

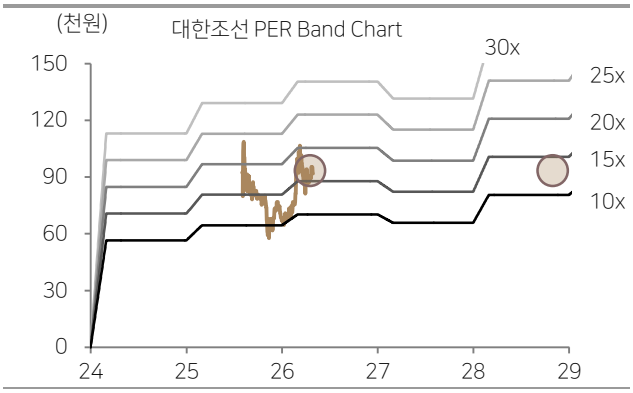
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 백로그너머 2028년 EPS에 적정PER 15배. 적정주가 121,000원으로 상향 (원, 배수)

PER Valuation	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년	2029년
EPS	7,280	5,656	6,457	7,030	6,576	8,061	8,750
PER(고)			18.0	15.6			
PER			12.2	12.5	13.7	11.2	10.3
PER(저)			8.9	6.6			
적정PER				15	15	**적정 15**	15
적정주가의 PER		21.4	18.7	17.2	18.4	15.0	13.8
현재PER		15.9	14.0	12.8	13.7	11.2	10.3
주당 적정가치				105,450	98,640	**120,920**	131,250
Weight				*0%*	*0%*	***100%***	*0%*
주당 적정가치 백로그 너머				120,920			
적정주가				121,000			
종가(04월 29일)				90,200			
상승여력				34.1%			

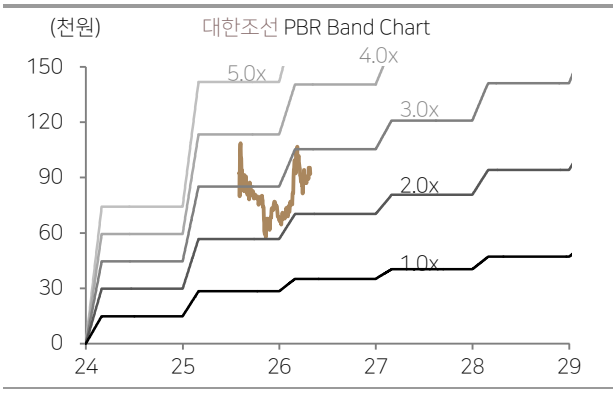
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 대한조선 PER: 2028년 PER 9배대



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 대한조선 PBR



Source: 다올투자증권

Fig. 5: 대한조선 실적 예상: 2026년의 신조선가 상승 → 2028~2029년 얼마나 좋을 것인가? (십억원)

대한조선	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
가이던스 매출													
잔고에서 확보된 매출										1,205	1,184	1,189	523
매출액	308	296	274	350	308	319	299	371	1,075	1,228	1,298	1,213	1,298
YoY	*45%*	*17%*	*-2%*	*6%*	*0%*	*8%*	*9%*	*6%*		*14%*	*6%*	*-7%*	*7%*
영업이익	69.7	62.5	66.6	95.3	82.6	94.1	82.9	110.1	158.1	294.1	369.7	310.3	377.3
금융/기타영업외	2.8	-9.4	14.2	10.8	-26.5	2.4	2.5	3.5	-1.7	18.4	-18.0	18.7	26.0
순차입금	*-112.5*	*-149.0*	*-275.2*	*-240.6*	*-371.8*	*-503.0*	*-634.2*	*-765.4*	*16.2*	*-240.6*	*-765.4*	*-941.4*	*-1,231.6*
이자손익	-1.3	-0.8	0.3	1.3	2.2	3.2	4.1	5.1	-16.0	-0.6	14.6	25.0	32.1
외환거래손익	1.3	-8.4	4.3	1.1	-0.1	0.2	0.1	0.1	8.1	-1.7	0.2	0.2	0.2
세전사업이익	72.5	53.0	80.8	106.1	56.1	96.5	85.5	113.6	156.4	312.5	351.7	329.0	403.3
지배주주지분 순이익	60.6	43.7	65.8	78.7	43.2	74.3	65.8	87.5	172.7	248.8	270.8	253.4	310.6
영업이익률	*22.7%*	*21.1%*	*24.3%*	*27.2%*	*26.8%*	*29.5%*	*27.7%*	*29.7%*	*14.7%*	*23.9%*	*28.5%*	*25.6%*	*29.1%*
지배주주순이익률	*19.7%*	*14.8%*	*24.0%*	*22.5%*	*14.0%*	*23.3%*	*22.0%*	*23.6%*	*16.1%*	*20.3%*	*20.9%*	*20.9%*	*23.9%*
(알려진) 일회성	0.0	0.0	0.0	0.0	-3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			
일회성 제거 OP	69.7	62.5	66.6	95.3	85.6	94.1	82.9	110.1	158.1	294.1	369.7	310.3	377.3
일회성 제거 OPM	*22.7%*	*21.1%*	*24.3%*	*27.2%*	*27.8%*	*29.5%*	*27.7%*	*29.7%*	*14.7%*	*23.9%*	*28.5%*	*25.6%*	*29.1%*

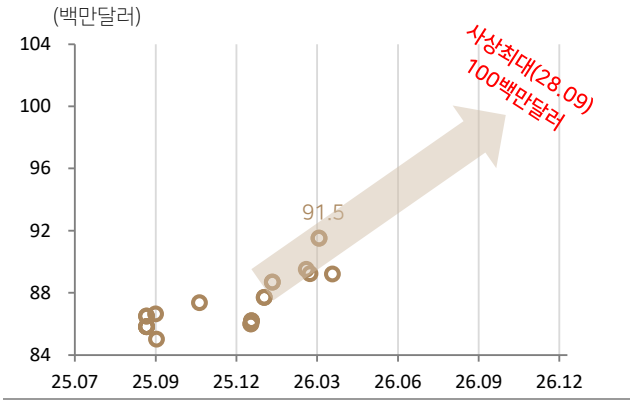
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 대한조선 선표모델: 2026년에 2024년 수주일감 건조 확대로 수익성 개선 기대 (백만달러)

매출(건조) 추정 → ↓ 수주년도	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	1Q28
2021년	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2022년	187	195	71	66	66	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2023년	2	2	112	224	197	213	204	204	128	0	0	0	0	0	0	0	0
2024년	0	0	0	0	0	0	0	0	45	132	220	220	88	0	0	0	0
2025년	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	87	215	215	144	158	144
2026년 수주	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
선종 비중	**189**	**196**	**183**	**290**	**263**	**213**	**204**	**204**	**172**	**132**	**220**	**307**	**303**	**215**	**144**	**158**	**144**
탱커	40	111	183	224	197	213	204	204	172	89	134	221	260	215	87	43	86
셔틀탱커	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43	85	85	43	0	0	0	0
컨테이너선	147	84	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	58	116	58
기타	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P-MIX 비중																	
고가물량(2022년	99%	99%	39%	23%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
대박 고가물량(20	1%	1%	61%	77%	75%	100%	100%	100%	74%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
초대박 고가물량(2	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	26%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
선종 비중																	
탱커	21%	56%	100%	77%	75%	100%	100%	100%	100%	68%	61%	72%	86%	100%	60%	27%	60%
셔틀탱커	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	32%	39%	28%	14%	0%	0%	0%	0%
컨테이너선	78%	43%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	40%	73%	40%
기타	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

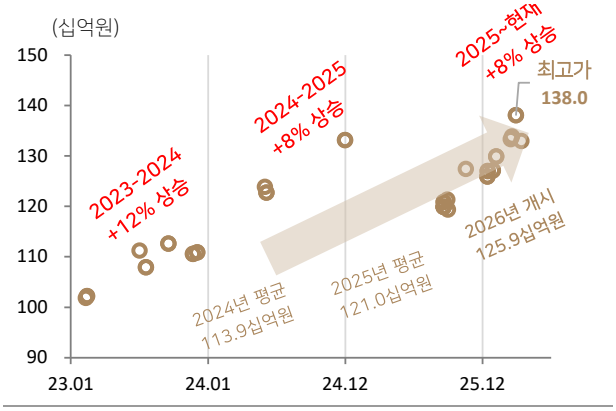
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 대한조선이 계약한 수에즈막스 탱커 달러 신조선가 : 2008년의 100백만달러 이상 도전!



Source: 다올투자증권

Fig. 8: 대한조선의 전자공시 원화 신조선가 : 2025-2026 평균 8% 상승 중



Source: 다올투자증권

대한조선 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	901.9	1,123.3	1,395.4	1,580.4	1,842.1
현금성자산	360.5	254.7	453.9	642.7	888.6
매출채권	29.5	102.5	93.2	91.9	98.5
재고자산	33.3	35.9	114.4	108.2	113.8
비유동자산	447.5	414.8	418.1	422.5	429.0
투자자산	93.0	59.6	62.0	64.5	67.1
유형자산	353.1	353.8	353.9	354.0	354.2
무형자산	1.4	1.5	2.2	4.0	7.7
자산총계	1,349.4	1,538.1	1,813.5	2,002.9	2,271.1
유동부채	832.1	410.6	424.1	413.4	420.4
매입채무	143.8	127.6	153.6	150.2	161.1
유동성이자부채	390.7	43.1	28.3	18.6	12.2
비유동부채	63.9	35.1	35.8	36.5	37.2
비유동이자부채	49.5	13.9	13.9	13.9	13.9
부채총계	896.0	445.7	459.9	449.9	457.6
자본금	152.6	192.6	192.6	192.6	192.6
자본잉여금	47.9	398.9	398.9	398.9	398.9
이익잉여금	212.0	460.8	722.0	921.4	1,181.9
자본조정	40.8	40.0	40.0	40.0	40.0
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	453.4	1,092.4	1,353.6	1,553.0	1,813.5
투하자본	533.1	894.8	941.9	942.8	950.9
순차입금	79.7	(197.6)	(411.7)	(610.2)	(862.6)
ROA	16.0	17.2	16.2	13.3	14.5
ROE	55.3	32.2	22.1	17.4	18.5
ROIC	23.1	32.8	31.0	25.4	30.7

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,075.3	1,228.1	1,297.8	1,213.0	1,297.9
증가율 (Y-Y,%)	31.7	14.2	5.7	(6.5)	7.0
영업이익	158.1	294.1	369.7	310.3	377.3
증가율 (Y-Y,%)	340.3	86.1	25.7	(16.1)	21.6
EBITDA	170.4	305.7	383.6	324.5	392.1
영업외손익	(1.7)	18.4	(18.0)	18.7	26.0
순이자수익	(9.7)	18.5	14.6	25.0	32.1
외화관련손익	10.7	(6.0)	0.2	0.2	0.2
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	156.4	312.5	351.7	329.0	403.3
당기순이익	172.7	248.8	270.8	253.4	310.6
지배기업당기순이익	172.7	248.8	270.8	253.4	310.6
증가율 (Y-Y,%)	350.6	44.1	8.9	(6.5)	22.6
NOPLAT	114.6	234.1	284.7	238.9	290.5
(+) Dep	12.3	11.6	13.9	14.2	14.7
(-) 운전자본투자	8.6	401.2	44.5	(2.8)	2.4
(-) Capex	5.6	8.8	13.7	13.7	13.7
OpFCF	112.7	(164.3)	240.4	242.2	289.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	n/a	n/a	16.7	4.1	1.9
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	117.6	25.2	8.7
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	101.4	24.0	8.7
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	91.9	13.6	7.7
영업이익률(%)	14.7	23.9	28.5	25.6	29.1
EBITDA마진(%)	15.8	24.9	29.6	26.8	30.2
순이익률(%)	16.1	20.3	20.9	20.9	23.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	158.3	162.0	36.6	271.0	323.6
당기순이익	172.7	248.8	270.8	253.4	310.6
자산상각비	12.3	11.6	13.9	14.2	14.7
운전자본증감	(10.7)	(135.3)	(44.5)	2.8	(2.4)
매출채권감소(증가)	(28.5)	(72.8)	9.2	1.3	(6.6)
재고자산감소(증가)	5.8	(2.7)	(78.5)	6.1	(5.5)
매입채무증가(감소)	48.5	(15.9)	26.0	(3.4)	10.9
투자현금	(4.7)	(325.9)	(18.9)	(20.2)	(22.9)
단기투자자산감소	0.1	(291.9)	(1.6)	(1.7)	(1.7)
장기투자증권감소	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(5.6)	(8.8)	(13.7)	(13.7)	(13.7)
유무형자산감소	(0.0)	(0.0)	(1.1)	(2.3)	(4.8)
재무현금	78.3	67.6	179.8	(63.7)	(56.5)
차입금증가	78.8	(327.3)	189.5	(9.7)	(6.4)
자본증가	0.0	400.0	(9.6)	(53.9)	(50.1)
배당금지급	0.0	0.0	9.6	53.9	50.1
현금 증감	245.9	(99.0)	197.6	187.1	244.2
총현금흐름(Gross CF)	178.7	309.1	81.1	268.2	326.0
(-) 운전자본증가(감소)	8.6	401.2	44.5	(2.8)	2.4
(-) 설비투자	5.6	8.8	13.7	13.7	13.7
(+) 자산매각	(0.0)	(0.0)	(1.1)	(2.3)	(4.8)
Free Cash Flow	163.3	(152.1)	17.8	250.8	300.7
(-) 기타투자	(1.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	164.3	(152.1)	17.8	250.8	300.7

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	5,656	6,457	7,030	6,576	8,061
BPS	14,854	28,354	35,134	40,310	47,071
DPS	0	250	1,400	1,300	1,600
Multiples(x,%)					
PER	n/a	10.4	12.8	13.7	11.2
PBR	n/a	2.4	2.6	2.2	1.9
EV/ EBITDA	0.5	7.8	8.0	8.8	6.7
배당수익율	n/a	0.4	1.6	1.4	1.8
PCR	n/a	8.4	42.8	13.0	10.7
PSR	n/a	2.1	2.7	2.9	2.7
재무건전성 (%)					
부채비율	197.6	40.8	34.0	29.0	25.2
Net debt/Equity	17.6	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	46.8	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	108.4	273.6	329.0	382.3	438.2
이자보상배율	16.2	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	2.1	0.7	0.1	0.2	0.1
자산구조					
투하자본(%)	54.0	74.0	64.6	57.1	49.9
현금+투자자산(%)	46.0	26.0	35.4	42.9	50.1
자본구조					
차입금(%)	49.3	5.0	3.0	2.0	1.4
자기자본(%)	50.7	95.0	97.0	98.0	98.6

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

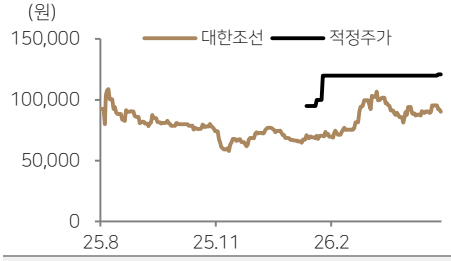
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

대한조선 (439260)



일자	애널리스트 변경	2026.01.12	2026.01.20	2026.01.28	2026.04.29
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		95,000원	100,000원	120,000원	121,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2026.01.12	95,000원	69,283원	71,000원	-27.1	-25.3
2026.01.20	100,000원	70,383원	73,500원	-29.6	-26.5
2026.01.28	120,000원	88,107원	106,700원	-26.6	-11.1
2026.04.29	121,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 29일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.