산일전기 (062040)

손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com
김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

Bloom으로 열린 성장, 밸류에이션은 아직 낮다

산일전기에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 360,000원을 유지한다. 동사는 신재생 특수변압기 중심의 고성장 업체에서 데이터센터·온사이트 발전 밸류체인으로 확장 중이다. 현재 주가는 **2027F PER 23배, 2028F PER 18배 수준으로 Peer 대비 밸류에이션 부담은 낮다. 반면 OPM은 2027~28F 39%로 Peer 내 최상위권**이다. Bloom Energy 공식 벤더 진입, 특수변압기 반복 수주, 154kV 제품군 확장을 감안하면 현재 밸류에이션은 성장성과 수익성을 충분히 반영하지 못하고 있다고 판단한다.

2Q26 실적은 매출액 1,643억원(YoY +28.1%), 영업이익 620억원(YoY +34.3%, OPM 37.8%)으로 전망한다. 2026년 매출액은 6,976억원(YoY +39.0%), 영업이익은 2,617억원(YoY +46.5%, OPM 37.5%)으로 추정한다. 2027년에는 매출액 8,938억원(YoY +28.1%), 영업이익 3,482억원(YoY +33.0%, OPM 39.0%)을 예상한다. 신재생·데이터센터향 특수변압기 매출 확대와 생산 효율화가 이익 성장을 견인할 전망이다.

핵심은 Bloom향 수주가 단발성이 아니라는 점이다. 4월 Bloom Energy향 503억원 수주 이후 공시 기준 미만의 약 250억원 추가 수주가 확보되며, 최근 Bloom향 누적 수주는 약 750억원 수준으로 확대됐다. **Project A/B 모두 3단계 수주 구조 중 1단계 물량만 반영된 것으로 파악되며, 향후 2·3단계 후속 발주 가능성이 남아 있다.** 공식 벤더 등록 이후 반복 수주 구조가 시작된 것으로 판단한다. Bloom 레퍼런스는 타 데이터센터 고객 및 중장기 빅테크 직접 거래 가능성으로도 연결될 수 있다.

수익성은 구조적으로 높다. **높은 OPM은 단순 판가 인상보다 물량 확대, 설계 개선, 원재료 사용량 절감, 소품종 대량 생산 전환에서 비롯**된다. 2022년 이후 마진 확보 목적의 가격 인상은 제한적이었음에도 OPM이 상승했다는 점에서, 매출 볼륨 확대에 따른 이익 레버리지 여지는 여전히 남아 있다. 신재생 특수변압기 업황은 견조하고, **하반기에는 전력망 교체·업그레이드·신규 라인 증설 수요까지 회복되며 신재생·데이터센터·전력망 3개 축이 동시에 확대될 전망**이다.

(다음 페이지 계속)

BUY (M)

목표주가	360,000원 (M)
직전 목표주가	360,000원
현재주가 (6/10)	218,500원
상승여력	65%

시가총액	66,896억원
총발행주식수	30,615,850주
60일 평균 거래대금	1,225억원
60일 평균 거래량	572,239주
52주 고/저	333,500원 / 69,100원
외인지분율	18.51%
배당수익률	0.96%
주요주주	박동석 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(34.0)	49.7	216.2
상대	(36.0)	7.1	17.5
절대 (달러환산)	(36.3)	44.3	183.0

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	164	28.1	9.3	164	0.3
영업이익	62	34.3	11.8	61	1.2
세전계속사업이익	75	55.0	24.8	63	17.7
지배순이익	61	60.7	32.7	48	27.4
영업이익률 (%)	37.8	+1.8 %pt	+0.9 %pt	37.4	+0.4 %pt
지배순이익률 (%)	37.0	+7.5 %pt	+6.5 %pt	29.2	+7.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	334	502	698	894
영업이익	109	179	262	348
지배순이익	84	149	238	297
PER	15.7	19.4	28.1	22.6
PBR	3.5	4.9	8.5	6.5
EV/EBITDA	12.6	14.7	23.9	17.5
ROE	19.3	29.2	34.7	32.7

자료: 유안타증권

CAPA 측면에서도 성장 대응 여력은 충분하다. 기존 **안산 1·2공장은 현재 설비 기준 약 8,000억원 수준의 생산능력**을 보유하고 있으며, **운영 효율화 시 최대 1조원까지 대응 가능**하다. 여기에 154kV 전용 공장이 올해 말 착공, 2028년 본격 양산될 예정이다. **전용 공장 CAPA는 1,500억~2,000억원, CAPEX는 약 1,200억원 수준**이다. 기존 특수변압기 CAPA 여력과 154kV 제품군 확장이 결합되며 **2027년 이후 신규수주 1조원대 진입이 가능하다고 판단**한다.

배전 Peer 밸류에이션 테이블 (단위: 십억원, 백만달러, 백만 EUR, 백만 TWD)

		산일전기	LS ELECTRIC	제룡전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		6,690	35,400	805	155,988	111,207	152,043	184,007	249,862
매출액	2025	502	4,966	224	27,448	10,230	40,152	33,220	24,423
	2026F	698	6,278	226	31,813	13,867	43,361	37,526	30,935
	2027F	894	8,024	-	35,139	17,763	47,207	40,928	39,441
	2028F	1,090	10,129	-	38,259	21,455	51,410	44,170	46,852
영업이익	2025	179	426	67	5,209	1,830	6,699	6,047	5,227
	2026F	262	708	78	6,416	3,235	7,761	7,303	7,920
	2027F	348	1,118	-	7,547	4,370	8,905	8,148	10,942
	2028F	427	1,490	-	8,423	5,550	10,187	8,922	13,888
영업이익률	2025	35.6%	8.6%	29.9%	19.0%	17.9%	16.7%	18.2%	21.4%
	2026F	37.5%	11.3%	34.5%	20.2%	23.3%	17.9%	19.5%	25.6%
	2027F	39.0%	13.9%	-	21.5%	24.6%	18.9%	19.9%	27.7%
	2028F	39.2%	14.7%	-	22.0%	25.9%	19.8%	20.2%	29.6%
당기순이익(지배)	2025	149	287	59	4,087	1,333	4,163	4,734	4,419
	2026F	238	570	62	5,120	2,497	5,576	6,120	6,638
	2027F	297	923	-	6,049	3,348	6,482	6,208	9,136
	2028F	368	1,179	-	6,976	4,323	7,431	6,801	11,193
PER	2025	26.6	48.2	9.6	28.7	44.2	31.7	29.9	65.0
	2026F	28.1	62.1	13.0	30.5	44.5	27.3	30.1	37.6
	2027F	22.6	38.4	-	25.8	33.2	23.5	29.6	27.3
	2028F	18.2	30.0	-	22.4	25.7	20.5	27.1	22.3

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 시가총액은 26.06.10 기준

산일전기 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액		**98.8**	**128.3**	**132.7**	**142.1**	**150.3**	**164.3**	**187.7**	**195.3**	**502.0**	**697.6**	**893.8**
전력망		**45.0**	**38.3**	**26.2**	**53.8**	**39.3**	**47.1**	**47.2**	**64.1**	**163.3**	**197.7**	**267.7**
	미국	42.0	38.0	26.2	52.8	38.9	46.8	47.1	63.3	159.0	196.2	266.3
	유럽, 기타	3.0	0.2	0.1	1.0	0.4	0.3	0.1	0.8	4.3	1.5	1.3
신재생/데이터센터		**50.0**	**87.3**	**101.7**	**82.8**	**106.7**	**117.3**	**140.5**	**131.1**	**321.8**	**495.6**	**626.1**
	미국	25.6	64.0	63.5	67.5	94.9	79.9	88.9	101.3	220.6	365.1	455.0
	유럽, 기타	24.5	23.3	38.2	15.3	11.8	37.3	51.6	29.8	101.2	130.4	171.1
기타		**3.8**	**2.7**	**4.8**	**5.5**	**4.3**	**2.1**	**3.9**	**4.4**	**16.8**	**14.8**	**16.3**
(지역별)												
내수		**4.2**	**2.4**	**2.4**	**4.4**	**4.2**	**2.5**	**2.5**	**4.5**	**13.5**	**13.7**	**12.4**
수출		**94.6**	**125.8**	**130.3**	**137.7**	**146.1**	**161.8**	**185.2**	**190.8**	**488.5**	**683.9**	**881.4**
	미국	65.4	100.0	88.1	116.7	128.9	126.7	136.1	164.7	370.2	556.3	721.4
	유럽	23.3	18.7	35.8	13.8	8.5	26.2	37.6	18.6	91.6	90.9	126.8
	일본	1.4	3.1	3.8	2.9	4.7	4.1	6.0	6.0	11.2	20.8	23.0
	기타	4.5	3.9	2.7	4.3	4.1	4.7	5.4	1.5	15.4	15.8	10.2
% YoY		***39.8%***	***70.5%***	***66.5%***	***31.1%***	***52.1%***	***28.1%***	***41.4%***	***37.4%***	***50.3%***	***39.0%***	***28.1%***
전력망		***98.1%***	***15.7%***	***-28.5%***	***-10.9%***	***-12.7%***	***23.0%***	***79.8%***	***19.2%***	***6.8%***	***21.1%***	***35.4%***
	미국	*117.0%*	*31.4%*	*-25.6%*	*-5.9%*	*-7.3%*	*23.0%*	*80.0%*	*20.0%*	*13.9%*	*23.4%*	*35.8%*
	유럽, 기타	*-10.5%*	*-94.9%*	*-96.4%*	*-76.3%*	*-88.1%*	*25.0%*	*2.0%*	*-20.4%*	*-67.8%*	*-65.3%*	*-10.8%*
신재생/데이터센터		***24.2%***	***142.8%***	***158.4%***	***130.3%***	***113.3%***	***34.4%***	***38.1%***	***58.3%***	***112.4%***	***54.0%***	***26.3%***
	미국	*12.8%*	*186.0%*	*185.8%*	*1388.0%*	*271.3%*	*25.0%*	*40.0%*	*50.0%*	*207.3%*	*65.5%*	*24.6%*
	유럽, 기타	*38.9%*	*71.6%*	*122.9%*	*-51.4%*	*-51.9%*	*60.0%*	*35.0%*	*95.0%*	*27.0%*	*28.8%*	*31.2%*
기타		***-50.3%***	***-56.4%***	***32.1%***	***-54.1%***	***13.1%***	***-23.1%***	***-17.7%***	***-20.0%***	***-43.0%***	***-12.3%***	***10.0%***
(지역별)												
내수		***-60.9%***	***-68.6%***	***-62.1%***	***-43.5%***	***-1.0%***	***3.5%***	***4.0%***	***2.0%***	***-58.8%***	***1.7%***	***-9.3%***
수출		***58.3%***	***86.4%***	***77.5%***	***36.9%***	***54.5%***	***28.6%***	***42.1%***	***38.5%***	***62.1%***	***40.0%***	***28.9%***
	미국	*55.8%*	*94.5%*	*53.4%*	*69.8%*	*96.9%*	*26.7%*	*54.4%*	*41.2%*	*68.6%*	*50.3%*	*29.7%*
	유럽	*79.4%*	*41.0%*	*183.8%*	*-47.5%*	*-63.6%*	*40.0%*	*5.0%*	*35.0%*	*40.7%*	*-0.7%*	*39.4%*
	일본	*-54.3%*	*174.2%*	*123.8%*	*-7.2%*	*229.6%*	*30.0%*	*60.0%*	*106.5%*	*24.0%*	*85.0%*	*10.5%*
	기타	*171.3%*	*140.8%*	*62.1%*	*69.8%*	*-9.9%*	*21.4%*	*98.9%*	*-64.0%*	*106.1%*	*2.3%*	*-35.3%*
% 매출비중												
전력망		**45.5%**	**29.8%**	**19.8%**	**37.9%**	**26.1%**	**28.6%**	**25.1%**	**32.9%**	**32.5%**	**28.3%**	**29.9%**
	미국	42.5%	29.7%	19.7%	37.1%	25.9%	28.5%	25.1%	32.4%	31.7%	28.1%	29.8%
	유럽, 기타	3.0%	0.2%	0.0%	0.7%	0.2%	0.2%	0.0%	0.4%	0.9%	0.2%	0.1%
신재생/데이터센터		**50.6%**	**68.1%**	**76.6%**	**58.3%**	**71.0%**	**71.4%**	**74.9%**	**67.1%**	**64.1%**	**71.0%**	**70.1%**
	미국	25.9%	49.9%	47.9%	47.5%	63.2%	48.6%	47.4%	51.9%	43.9%	52.3%	50.9%
	유럽, 기타	24.7%	18.2%	28.8%	10.7%	7.8%	22.7%	27.5%	15.3%	20.2%	18.7%	19.1%
기타		**3.9%**	**2.1%**	**3.6%**	**3.9%**	**2.9%**	**1.3%**	**2.1%**	**2.3%**	**3.4%**	**2.1%**	**1.8%**
(지역별)												
내수		**4.3%**	**1.9%**	**1.8%**	**3.1%**	**2.8%**	**1.5%**	**1.3%**	**2.3%**	**2.7%**	**2.0%**	**1.4%**
수출		**95.7%**	**98.1%**	**98.2%**	**96.9%**	**97.2%**	**98.5%**	**98.7%**	**97.7%**	**97.3%**	**98.0%**	**98.6%**
(수출 내 비중)	미국	69.2%	79.5%	67.6%	84.7%	88.2%	78.3%	73.5%	86.3%	75.8%	81.4%	81.8%
	유럽	24.6%	14.9%	27.5%	10.0%	5.8%	16.2%	20.3%	9.7%	18.8%	13.3%	14.4%
	일본	1.5%	2.5%	2.9%	2.1%	3.2%	2.5%	3.3%	3.1%	2.3%	3.0%	2.6%
	기타	4.8%	3.1%	2.1%	3.1%	2.8%	2.9%	2.9%	0.8%	3.2%	2.3%	1.2%
영업이익		**37.5**	**46.2**	**42.6**	**52.4**	**55.5**	**62.0**	**71.7**	**72.5**	**178.6**	**261.7**	**348.2**
% YoY		***61.4%***	***88.5%***	***53.1%***	***55.4%***	***47.9%***	***34.3%***	***68.5%***	***38.5%***	***63.5%***	***46.5%***	***33.0%***
% 영업이익률		**38.0%**	**36.0%**	**32.1%**	**36.8%**	**36.9%**	**37.8%**	**38.2%**	**37.1%**	**35.6%**	**37.5%**	**39.0%**

자료: 유안타증권 리서치센터

산일전기 (062040) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**334**	**502**	**698**	**894**	**1,090**
매출원가	190	268	369	461	559
매출총이익	144	234	329	433	531
판관비	34	55	67	85	103
영업이익	**109**	**179**	**262**	**348**	**427**
EBITDA	112	183	266	353	432
영업외손익	-4	12	15	17	23
외환관련손익	11	-1	2	2	2
이자손익	0	5	7	12	17
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-15	8	6	4	4
법인세비용차감전순손익	105	191	277	366	450
법인세비용	22	42	39	69	82
계속사업순손익	84	149	238	297	368
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	84	149	238	297	368
지배지분순이익	**84**	**149**	**238**	**297**	**368**
포괄순이익	83	149	238	297	368
지배지분포괄이익	83	149	238	297	368

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

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**16**	**115**	**160**	**219**	**290**
당기순이익	84	149	238	297	368
감가상각비	3	4	4	4	4
외환손익	-6	3	-2	-2	-2
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-86	-69	-94	-94	-94
기타현금흐름	21	29	14	14	14
투자활동 현금흐름	**-173**	**-54**	**-24**	**-37**	**-20**
투자자산	-33	-55	16	3	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-90	-15	-25	-25	-5
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-51	16	-15	-15	-15
재무활동 현금흐름	**198**	**-13**	**-30**	**-44**	**-62**
단기차입금	11	-8	1	1	1
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	245	0	0	0	0
현금배당	-5	-13	-38	-52	-70
기타현금흐름	-54	8	8	8	8
연결범위변동 등 기타	0	-1	22	20	20
현금의 증감	**41**	**47**	**128**	**158**	**228**
기초 현금	21	62	109	237	395
기말 현금	62	109	237	395	623
NOPLAT	**109**	**179**	**262**	**348**	**427**
FCF	**-74**	**100**	**135**	**194**	**285**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**305**	**437**	**670**	**934**	**1,268**
현금및현금성자산	62	109	237	395	623
매출채권 및 기타채권	96	137	188	240	293
재고자산	60	91	127	163	199
비유동자산	187	245	249	267	268
유형자산	168	179	200	221	221
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	12	42	26	23	24
자산총계	**493**	**682**	**919**	**1,201**	**1,536**
유동부채	53	90	125	161	196
매입채무 및 기타채무	17	51	71	91	111
단기차입금	1	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	6	8	10	13
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**58**	**96**	**134**	**171**	**208**
지배지분	434	585	785	1,030	1,328
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	230	230	230	230	230
이익잉여금	148	284	484	728	1,026
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**434**	**585**	**785**	**1,030**	**1,328**
순차입금	**-130**	**-198**	**-339**	**-511**	**-753**
총차입금	11	3	4	4	5

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,214	4,891	7,766	9,689	12,014
BPS	14,553	19,269	25,698	33,709	43,449
EBITDAPS	4,302	6,013	8,698	11,520	14,099
SPS	12,828	16,487	22,796	29,194	35,592
DPS	420	1,250	1,700	2,300	3,000
PER	**15.7**	**19.4**	**28.1**	**22.6**	**18.2**
PBR	**3.5**	**4.9**	**8.5**	**6.5**	**5.0**
EV/EBITDA	**12.6**	**14.7**	**23.9**	**17.5**	**13.8**
PSR	**3.9**	**5.8**	**9.6**	**7.5**	**6.1**

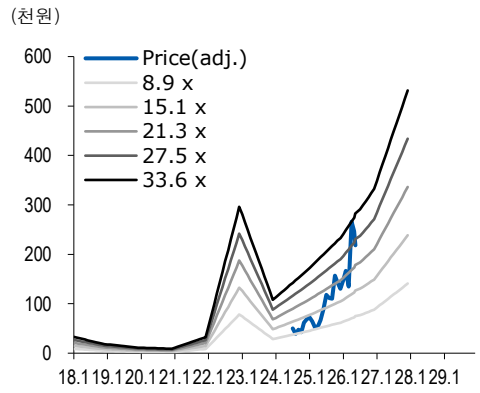
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**0.0**	**50.3**	**39.0**	**28.1**	**21.9**
영업이익 증가율 (%)	**na**	**63.5**	**46.5**	**33.0**	**22.7**
지배순이익 증가율 (%)	**na**	**78.0**	**59.6**	**24.8**	**24.0**
매출총이익률 (%)	43.0	46.6	47.1	48.4	48.7
영업이익률 (%)	**32.7**	**35.6**	**37.5**	**39.0**	**39.2**
지배순이익률 (%)	25.1	29.7	34.1	33.2	33.8
EBITDA 마진 (%)	33.5	36.5	38.2	39.5	39.6
ROIC	29.9	45.0	61.1	63.5	68.0
ROA	17.0	25.4	29.7	28.0	26.9
ROE	**19.3**	**29.2**	**34.7**	**32.7**	**31.2**
부채비율 (%)	13.5	16.5	17.0	16.6	15.7
순차입금/자기자본 (%)	-30.0	-33.8	-43.2	-49.6	-56.7
영업이익/금융비용 (배)	54.9	18,239.1	57,408.6	62,182.5	64,310.0

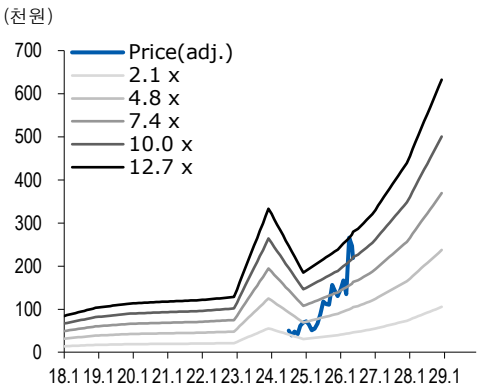
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

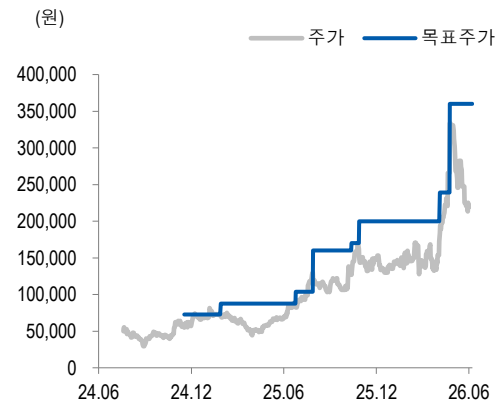
P/E band chart



P/B band chart



산일전기 (062040) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-11	BUY	360,000	1년		
2026-05-04	BUY	360,000	1년		
2026-04-14	BUY	239,000	1년	-10.24	11.30
2025-11-06	BUY	200,000	1년	-27.46	-13.55
2025-10-22	BUY	170,000	1년	-8.50	-0.76
2025-08-07	BUY	160,000	1년	-28.08	-13.44
2025-07-04	BUY	104,000	1년	-0.99	25.10
2025-02-06	BUY	87,500	1년	-26.25	1.71
2024-11-26	BUY	73,000	1년	-6.44	11.78

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-06-10

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 투자의사결정은 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.