

EARNINGS PREVIEW

30 Jun. 2026

박종현 화장품 | alex.park@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	180,000		유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (6/29)	111,500원
예상 증가상승률	61.4%
시가총액	65,219억원
비중(KOSPI내)	0.09%
발행주식수	58,493천주
52주 최저가 / 최고가	96,200 - 165,100원
3개월 일평균거래대금	354억원
외국인 지분율	24.3%
주요주주지분율(%)	
아모레퍼시픽그룹 (외 19인)	50.1
국민연금공단 (외 1인)	8.4
자사주 (외 1인)	0.2

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	29.7	19.1	17.3
PBR(배)	2.2	1.9	1.8
EV/EBITDA(배)	11.9	8.7	7.8
배당수익률(%)	1.0	1.6	1.7

Performance	1M	6M	12M	YTD
증가상승률 (%)	(3.1)	(6.9)	(15.0)	(6.7)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(2.2)	(105.7)	(189.7)	(105.9)

DAOL 다올투자증권

아모레퍼시픽 (090430)

고무적인 프라임 데이 성과

Issue

2Q26E Preview

Pitch

2Q26E 영업이익 1,012억원으로 컨센서스 부합 전망. 2026E는 서구권 중심의 성장 실현 구간. 투자의견 BUY, 적정주가 18만원 유지

Rationale

- 2Q26E 매출액 1.1조원(YoY +9%), 영업이익 1,012억원(YoY +37%)으로 컨센서스 부합 전망. 국내 매출액은 6,120억원(YoY +11%)으로 온라인, MBS, B2C 면세 중심 견조한 성장세 지속 예상
- 서구권매출액은 2,230억원(YoY +25%) 전망. 미주 매출액 1,610억원(YoY +20%), EMEA 매출액 620억원(YoY +40%) 추정. COSRX뿐 아니라 에스트라, 이니스프리, 설화수 및 신규 브랜드 성장세가 확인되며 라네즈 성장 둔화 우려를 상쇄. COSRX/라네즈/이니스프리+에스트라 매출 비중은 1:1:1 수준으로 에스트라 성장 지속
- COSRX 매출액은 1,220억원(YoY +27%)으로 1Q26에 이어 턴어라운드 지속. 아마존 프라임데이, 펩타이드·PDRN 신제품, 유럽 선케어·RX 라인 호조가 성장에 기여 전망. 2026E 매출액 5,640억원(YoY +24%) 전망. 중화권 매출액은 1,060억원(YoY -20%)을 전망. 설화수 오프라인 축소이며 BEP 수준의 수익성 방어 가능. 기타 아시아는 일본 double-digit 성장에 힘입어 견조한 흐름 예상
- 2Q26E OPM은 9.2%(YoY +1.9%p, QoQ -2.0%p) 전망. 신규 브랜드 확산을 위한 마케팅비 집행으로 QoQ 수익성은 하락하나, 추가 일회성 비용 가능성은 제한적. 2026E 매출액 4.6조원(YoY +8%), 영업이익 4,747억원(YoY +41%)으로 연간 이익 개선 흐름 유효
- 투자의견 BUY 및 적정주가 18만원 유지. 특히 금번 프라임데이에서 COSRX, 라네즈, 일리운, 미장센 등 주요 브랜드 Top100 차트인 고무적. 전년 프라임 행사 대비 COSRX 차트인 제품 2개 추가되었으며, 라네즈, 일리운, 미장센 신규 진입. 해당 성과를 바탕으로 북미 온오프라인 침투 추이 확인 필요

2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후			변경 전			시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2025.03(A)	QoQ	
매출액	1,094.3	1,087.0	0.7	1,087.3	0.6	1,005.0	8.9	1,135.8	(3.7)			
영업이익	101.2	96.8	4.5	97.0	4.3	73.7	37.3	126.7	(20.2)			
지배주주순이익	78.2	74.9	4.4	72.9	7.3	35.8	118.6	108.5	(28.0)			
OPM	9.2	8.9	0.3	8.9	0.3	7.3	1.9	11.2	(1.9)			
NIM	7.1	6.9	0.3	6.7	0.4	3.6	3.6	9.6	(2.4)			

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 아모레퍼시픽 아마존 프라임 데이 미국 랭킹(Beauty & Personal care)

날짜(한국 시간 기준)	랭킹	브랜드	제품명	리뷰수
2026-06-26	4	라네즈	LANEIGE Lip Glowly Balm	19,513
	15	라네즈	LANEIGE Lip Sleeping Mask	36,851
	29	COSRX	COSRX Snail Mucin 96% Repairing Serum	104,853
	37	일리윤	Illiyoon Ceramide Ato Concentrate Cream	6,907
	55	라네즈	LANEIGE Glaze Craze Tinted Lip Serum	1,008
2026-06-27	4	라네즈	LANEIGE Lip Glowly Balm	19,519
	16	라네즈	LANEIGE Lip Sleeping Mask	36,860
	29	COSRX	COSRX Snail Mucin 96% Repairing Serum	104,890
	39	일리윤	Illiyoon Ceramide Ato Concentrate Cream	6,927
	55	라네즈	LANEIGE Glaze Craze Tinted Lip Serum	1,004
2026-06-28	3	라네즈	LANEIGE Lip Glowly Balm	19,529
	17	라네즈	LANEIGE Lip Sleeping Mask	36,867
	26	COSRX	COSRX Snail Mucin 96% Repairing Serum	104,932
	33	일리윤	Illiyoon Ceramide Ato Concentrate Cream	6,949
	44	라네즈	LANEIGE Glaze Craze Tinted Lip Serum	1,010
	97	라네즈	LANEIGE Neo Blurring Powder	2,107
	99	미장센	Mise En Scene Perfect Serum Original	5,205
2026-06-29	4	라네즈	LANEIGE Lip Glowly Balm	19,532
	22	라네즈	LANEIGE Lip Sleeping Mask	36,878
	30	COSRX	COSRX Snail Mucin 96% Repairing Serum	104,955
	41	일리윤	Illiyoon Ceramide Ato Concentrate Cream	6,965
	56	라네즈	LANEIGE Glaze Craze Tinted Lip Serum	1,010

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 아모레퍼시픽 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,067.5	1,005.0	1,016.9	1,163.4	1,135.8	1,094.3	1,108.5	1,246.8	4,252.8	4,585.4	4,940.7
YoY(%)	17%	11%	4%	7%	6%	9%	9%	7%	9%	8%	8%
COSRX 제외	966	909	917	1,005	1,009	972	975	1,065	3,797	4,021	4,320
YoY(%)	6%	12%	11%	6%	4%	7%	6%	6%	9%	6%	7%
COSRX	102	96	100	158	127	122	134	182	456	564	621
YoY(%)	-	2%	-33%	9%	25%	27%	33%	15%	-	24%	10%
국내	577	554	557	588	626	612	600	638	2,275	2,476	2,673
YoY(%)	2%	8%	4%	7%	9%	11%	8%	9%	5%	9%	8%
순수 국내	450	426	429	441	489	473	459	478	1,746	1,899	2,042
크로스보더/면세	127	127	128	147	138	139	140	160	529	577	631
해외	473	436	441	566	497	468	495	597	1,917	2,057	2,215
YoY(%)	40%	14%	2%	7%	5%	7%	12%	5%	14%	7%	8%
ASIA	261	258	231	295	258	245	250	289	1,045	1,043	1,064
YoY(%)	12%	16%	1%	-2%	-1%	-5%	8%	-2%	6%	0%	2%
중화권	133	133	106	141	115	106	111	127	513	460	423
YoY(%)	-10%	23%	9%	-10%	-13%	-20%	5%	-10%	0%	-10%	-8%
기타 아시아	128	125	125	154	143	139	139	161	532	583	641
YoY(%)	53%	9%	-5%	7%	12%	11%	11%	5%	12%	10%	10%
서구권	213	179	210	272	239	223	245	308	872	1,014	1,151
YoY(%)	102%	12%	4%	18%	13%	25%	17%	13%	26%	16%	13%
미주	157	134	157	183	175	161	180	206	631	723	830
YoY(%)	79%	10%	7%	8%	11%	20%	15%	13%	20%	15%	15%
EMEA	55	44	53	89	64	62	64	101	241	292	321
YoY(%)	220%	18%	-3%	45%	16%	40%	22%	14%	42%	21%	10%
OP	117.7	73.7	91.9	52.5	126.7	101.2	114.6	132.2	335.8	474.7	537.0
YoY(%)	62%	1673%	41%	-33%	8%	37%	25%	151%	52%	41%	13%
판관비	652	656	638	794	703	693	690	777	2,740	2,862	3,062
인건비	185	164	165	240	192	171	176	202	754	741	793
수수료	194	191	185	220	208	202	203	228	790	841	905
광고비	123	141	140	173	148	164	157	181	578	650	708
OPM	11.0%	7.3%	9.0%	4.5%	11.2%	9.2%	10.3%	10.6%	7.9%	10.4%	10.9%
국내	8.6%	7.3%	10.7%	-0.7%	13.0%	12.0%	10.5%	11.3%	6.4%	11.7%	12.3%
해외	14.7%	8.2%	9.7%	10.9%	11.4%	7.3%	9.8%	10.3%	11.0%	9.8%	9.7%
아시아	6%	7%	8%	9%	7%	6%	7%	7%	7%	7%	7%
중화권	2%	6%	3%	5%	2%	2%	3%	3%	4%	3%	3%
기타아시아	10%	8%	12%	12%	11%	9%	11%	11%	11%	10%	10%
서구권	24%	10%	13%	14%	15%	9%	12%	13%	15%	12%	12%
북미	24%	8%	10%	10%	11%	6%	9%	9%	13%	9%	9%
EMEA	23%	15%	20%	23%	25%	16%	21%	21%	21%	21%	21%
영업외순익	23	-21	7	-1	26	2	3	-25	8	6	-4
NP	110.8	35.8	66.0	23.1	108.5	78.2	87.7	79.9	235.7	354.4	397.7
YoY(%)	41%	-93%	75%	흑전	-2%	119%	33%	246%	-60%	50%	12%
NPM	10.4%	3.6%	6.5%	2.0%	9.6%	7.1%	7.9%	6.4%	5.5%	7.7%	8.1%

Source: 다올투자증권

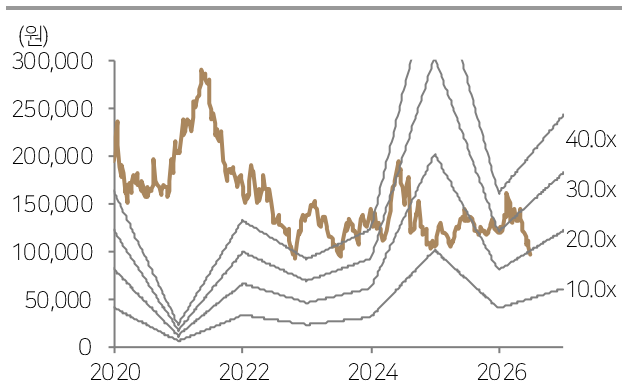
Fig. 3: PER Valuation

PER Valuation	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS(원)	3,311	2,299	3,079	10,141	4,029	5,834	6,459
YoY(%)		-31%	34%	229%	-60%	45%	11%
적정 PER(배)							30.0
적정주가(원)							175,018

적정주가(원)	180,000
종가(원)	111,500
상승여력	61.4%

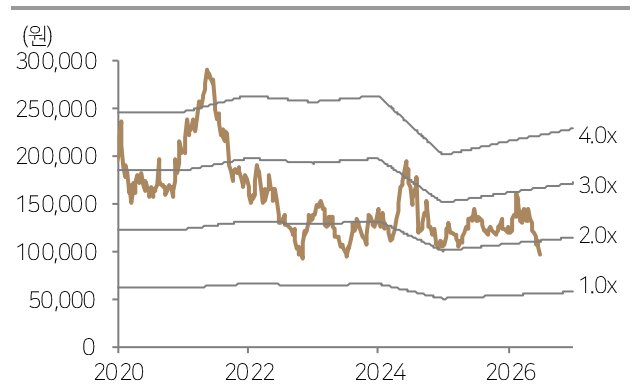
Note: 글로벌 화장품 평균 PER 적용
Source: 다올투자증권

Fig. 4: PER 밴드



Source: 다올투자증권

Fig. 5: PBR 밴드



Source: 다올투자증권

Fig. 6: 아모레퍼시픽 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	1,087.0	1,133.2	1,258.3	1,227.5	1,094.3	1,108.5	1,246.8	1,221.4	0.7	(2.2)	(0.9)	(0.5)
영업이익	96.8	118.7	137.0	133.5	101.2	114.6	132.2	132.7	4.5	(3.4)	(3.5)	(0.6)
영업이익률	8.9	10.5	10.9	10.9	9.2	10.3	10.6	10.9	0.3	(0.1)	(0.3)	(0.0)
EBITDA	161.8	182.2	199.2	194.5	166.2	178.2	194.4	193.7	2.7	(2.2)	(2.4)	(0.4)
EBITDA이익률	14.9	16.1	15.8	15.8	15.2	16.1	15.6	15.9	0.3	(0.0)	(0.2)	0.0
지배주주순이익	74.9	90.7	83.5	115.3	78.2	87.7	79.9	114.3	4.4	(3.3)	(4.3)	(0.8)

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 아모레퍼시픽, 다올투자증권

아모레퍼시픽 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,734.8	2,003.7	2,383.5	2,808.2	3,255.5
현금성자산	518.8	612.3	925.3	1,270.6	1,629.0
매출채권	418.4	389.6	415.6	448.7	486.0
재고자산	497.8	480.1	515.6	556.7	602.9
비유동자산	5,048.7	4,957.5	4,773.1	4,683.2	4,619.1
투자자산	978.3	1,010.2	981.8	1,021.6	1,063.1
유형자산	2,296.4	2,224.8	2,037.1	1,875.8	1,738.5
무형자산	1,773.9	1,722.6	1,754.2	1,785.8	1,817.4
자산총계	6,783.5	6,961.2	7,156.6	7,491.4	7,874.5
유동부채	1,095.7	1,120.9	1,043.1	1,087.4	1,137.1
매입채무	530.3	610.4	530.6	572.8	620.4
유동성이자부채	367.5	304.6	304.6	304.6	304.6
비유동부채	361.8	336.9	348.7	361.0	373.8
비유동이자부채	72.8	45.4	45.4	45.4	45.4
부채총계	1,457.5	1,457.8	1,391.8	1,448.4	1,510.9
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	623.2	633.0	633.0	633.0	633.0
이익잉여금	4,601.0	4,775.0	5,043.8	5,322.0	5,642.6
자본조정	(6.3)	6.8	(0.6)	(0.6)	(0.6)
자기주식	(9.7)	(7.4)	(7.4)	(7.4)	(7.4)
자본총계	5,326.0	5,503.5	5,764.8	6,043.0	6,363.6
투하자본	5,226.2	5,224.0	5,172.8	5,105.0	5,066.5
순차입금	(78.5)	(262.3)	(575.2)	(920.6)	(1,278.9)
ROA	9.5	3.6	5.1	5.5	6.0
ROE	11.9	4.6	6.5	6.9	7.5
ROIC	4.5	4.6	6.9	7.9	9.1

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,885.1	4,252.8	4,585.4	4,940.7	5,349.7
증가율 (Y-Y,%)	5.7	9.5	7.8	7.8	8.3
영업이익	220.5	335.8	474.7	537.0	611.4
증가율 (Y-Y,%)	103.8	52.3	41.3	13.1	13.9
EBITDA	477.9	603.9	731.9	773.3	829.9
영업외손익	400.3	8.0	6.4	(4.3)	(8.4)
순이자수익	(16.2)	(8.6)	(8.2)	(10.5)	(11.8)
외환관련손익	27.3	(4.1)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	392.5	(0.8)	(3.2)	(4.0)	(4.0)
세전계속사업손익	620.8	343.8	481.1	532.7	603.0
당기순이익	601.6	247.3	362.5	404.8	458.3
지배기업당기순이익	593.2	235.7	354.4	397.7	450.4
증가율 (Y-Y,%)	246.0	(58.9)	46.6	11.7	13.2
NOPLAT	213.7	241.6	357.7	408.1	464.7
(+) Dep	257.4	268.1	257.3	236.4	218.5
(-) 운전자본투자	(270.0)	87.4	144.6	35.1	39.2
(-) Capex	81.0	64.6	69.6	75.0	81.2
OpFCF	660.1	357.7	400.7	534.3	562.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(7.2)	0.9	7.7	8.3	7.9
영업이익증가율(3Yr)	(13.7)	16.2	63.7	34.5	22.1
EBITDA증가율(3Yr)	(12.2)	6.3	26.7	17.4	11.2
순이익증가율(3Yr)	49.3	24.1	27.8	(12.4)	22.8
영업이익률(%)	5.7	7.9	10.4	10.9	11.4
EBITDA마진(%)	12.3	14.2	16.0	15.7	15.5
순이익률(%)	15.5	5.8	7.9	8.2	8.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	334.5	583.8	474.7	615.3	646.5
당기순이익	601.6	247.3	362.5	404.8	458.3
자산상각비	257.4	268.1	257.3	236.4	218.5
운전자본증감	(164.4)	12.6	(144.6)	(35.1)	(39.2)
매출채권감소(증가)	(53.3)	27.7	(26.1)	(33.1)	(37.3)
재고자산감소(증가)	(41.9)	(13.6)	(35.5)	(41.0)	(46.3)
매입채무증가(감소)	(26.8)	13.8	(79.8)	42.2	47.6
투자현금	(312.2)	(295.3)	(79.7)	(154.2)	(162.2)
단기투자자산감소	281.5	(236.7)	(3.6)	(3.7)	(3.9)
장기투자증권감소	(2.0)	0.9	(2.8)	(4.7)	(4.7)
설비투자	(81.0)	(64.6)	(69.6)	(75.0)	(81.2)
유무형자산감소	(19.7)	2.0	(31.6)	(31.6)	(31.6)
재무현금	(98.8)	(222.4)	(85.6)	(119.5)	(129.8)
차입금증가	(31.1)	(109.9)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(74.0)	(95.4)	(85.6)	(119.5)	(129.8)
배당금지급	63.1	92.3	85.6	119.5	129.8
현금 증감	(54.8)	73.0	309.4	341.6	354.5
총현금흐름(Gross CF)	545.8	668.5	619.3	650.4	685.7
(-) 운전자본증가(감소)	(270.0)	87.4	144.6	35.1	39.2
(-) 설비투자	81.0	64.6	69.6	75.0	81.2
(+) 자산매각	(19.7)	2.0	(31.6)	(31.6)	(31.6)
Free Cash Flow	69.2	385.7	395.0	461.1	484.3
(-) 기타투자	2.0	(0.9)	2.8	4.7	4.7
잉여현금	67.2	386.6	392.3	456.4	479.6

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	10,141	4,029	5,834	6,459	7,325
BPS	50,375	53,971	57,298	60,870	65,054
DPS	1,125	1,240	1,730	1,880	2,070
Multiples(x,%)					
PER	10.3	29.7	19.1	17.3	15.2
PBR	2.1	2.2	1.9	1.8	1.7
EV/ EBITDA	13.4	11.9	8.7	7.8	6.8
배당수익률	1.1	1.0	1.6	1.7	1.9
PCR	13.3	12.3	12.4	11.8	11.2
PSR	1.9	1.9	1.7	1.6	1.4
재무건전성 (%)					
부채비율	27.4	26.5	24.1	24.0	23.7
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	158.3	178.8	228.5	258.3	286.3
이자보상배율	13.6	39.1	58.1	50.9	51.9
이자비용/매출액	0.7	0.5	0.5	0.6	0.6
자산구조					
투하자본(%)	77.7	76.3	73.1	69.0	65.3
현금+투자자산(%)	22.3	23.7	26.9	31.0	34.7
자본구조					
차입금(%)	7.6	6.0	5.7	5.5	5.2
자기자본(%)	92.4	94.0	94.3	94.5	94.8

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
 · BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
 · HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
 · SELL: 추천기준일 증가대비 -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

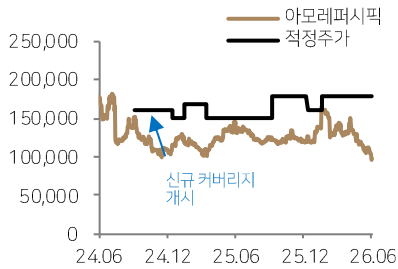
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

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

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

아모레퍼시픽 (090430)



일자	커버리지	2024.09.25	2025.01.09	2025.02.07	2025.04.09	2025.09.29
투자이견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		160,000원	150,000원	170,000원	150,000원	180,000원
일자		2026.01.02	2026.02.09			
투자이견		BUY	BUY			
적정주가		160,000원	180,000원			

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.09.25	160,000원	117,023원	152,200원	-26.9	-4.9
2025.01.09	150,000원	122,124원	129,700원	-18.6	-13.5
2025.02.07	170,000원	113,174원	124,000원	-33.4	-27.1
2025.04.09	150,000원	127,133원	145,700원	-15.2	-2.9
2025.09.29	180,000원	122,798원	134,800원	-31.8	-25.1
2026.01.02	160,000원	127,904원	139,700원	-20.1	-12.7
2026.02.09	180,000원	129,290원	165,100원	-28.2	-8.3
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)					

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 06월 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 투자 의사결정은 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.