

투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 130,000원
현재주가(26/8/10)	78,700원
상승여력	65.2%

영업이익(26F,십억원)	477
Consensus 영업이익(26F,십억원)	482
EPS 성장률(26F,%)	-13.3
MKT EPS 성장률(26F,%)	277.0
P/E(26F,x)	8.6
MKT P/E(26F,x)	6.2
KOSPI	6,299.66
시가총액(십억원)	1,795
발행주식수(백만주)	23
유동주식비율(%)	47.2
외국인 보유비중(%)	16.5
베타(12M) 일간수익률	0.30
52주 최저가(원)	70,700
52주 최고가(원)	145,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.5	-42.4	-9.7
상대주가	26.4	-51.5	-54.0



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

CJ대한통운

반등의 실마리를 찾는다

2Q26 Review: 외형·점유율 확대가 이기지 못한 비용 부담

2Q26 매출액은 3조 3,800억원(YoY +10.9%)으로 분기 기준 사상 최대를 기록했다. 반면 영업이익은 1,016억원(YoY -11.9%)으로 컨센서스(1,035억원)를 소폭 하회했다. 원부자재 상승, 물류 차질, 건설 부문의 하자보수 소송 비용 인식이 부담으로 작용했다. 일회성 제외 영업이익은 약 1,100억원 수준으로 추산된다. 영업외에서는 해외 자회사 처분 손실까지 더해지며 순이익 368억원(YoY -36.8%)에 그쳤다.

O-NE는 매출 9,848억원(+8.5%), 영업이익 409억원(-10.7%)을 기록했다. 매일오네·보내오네 등 서비스 차별화로 O-NE 물동량이 12.1% 증가했고 신LMD(새벽·당일배송) 물량은 65% 급증했다. 다만 터미널 탄력운영 원가로 이익이 감소했다. CL·글로벌도 신규 수주에도 불구하고 원가 상승과 항만 물동량 감소로 감익했다.

하반기, 반등의 실마리를 찾는다

하반기 택배 물량은 일평균 두 자릿수 성장이 유지될 전망이다. 택배 판가는 기저효과 소멸로 하락폭이 2분기(-4.0% YoY) 대비 의미 있게 개선될 것으로 보인다. 비용 측면에서도 건설 일회성이 소멸하고 대외변수 영향이 약화될 전망이다. 1Q26 다소 주춤했으나, 쿠팡 대비 배송 경쟁력 강화 전략이 안착되면서 점유율도 안정세를 찾을 것으로 기대된다. 이 경우 하반기 일부 고객에 대한 판가 인상도 기대할 수 있다.

4분기에는 성수기 시점의 이동으로 추가적인 하락세 완화가 기대(올 3분기에는 추석기간 영업일수 감소에 따라 택배 물량이 다소 둔화)된다. 다만, 글로벌 프로젝트 포워딩 차질은 3분기까지 이어질 전망이고, 터미널 원가도 당분간 부담이다.

목표주가 130,000원으로 하향하며 매수 의견 유지

CJ대한통운에 대한 실적 전망 하향(표2 참조)과 함께, 목표주가를 140,000원에서 130,000원으로 하향(PBR 0.7배)한다. 단기적인 실적 개선 모멘텀은 크지 않으나 물량과 점유율 확대가 구조적으로 진행되는 가운데 이익을 높였던 일회성 요인이 3분기부터 순차 소멸한다는 점에 주목한다. 연간 CAPEX(5,000억~5,500억원)는 기존 계획이 유지되는 가운데, 주주환원 정책은 세법 개정 등을 감안해 검토 중으로 법정 기한 내 공표될 예정이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	12,117	12,285	13,025	13,333	13,594
영업이익 (십억원)	531	508	477	547	600
영업이익률 (%)	4.4	4.1	3.7	4.1	4.4
순이익 (십억원)	248	242	210	266	288
EPS (원)	10,893	10,612	9,196	11,648	12,604
ROE (%)	6.6	6.0	5.0	6.0	6.2
P/E (배)	7.7	8.9	8.6	6.8	6.2
P/B (배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	0.9	0.8	1.0	1.0	1.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,048	3,215	3,380	3,121	3,243	10.9	5.1
영업이익	115	92	102	106	103	-11.8	10.3
영업이익률 (%)	3.8	2.9	3.0	3.4	3.2	-0.8	0.1
세전이익	73	55	46	72	65	-36.1	-16.1
순이익	53	35	35	50	44	-34.2	-0.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	12,766	13,144	13,025	13,333	2.0	1.4	글로벌 매출 호조, 택배 물동량 CL, 택배 마진 하향
영업이익	501	579	477	547	-4.8	-5.4	
세전이익	366	458	295	368	-19.2	-19.6	
순이익	251	316	210	266	-16.5	-15.9	
EPS (원)	11,009	13,849	9,196	11,648	-16.5	-15.9	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,993	3,048	3,067	3,177	3,215	3,380	3,231	3,200	12,285	13,025	13,333
CL	814	833	861	865	853	900	886	886	3,374	3,525	3,593
택배	876	908	965	997	968	985	1,008	1,009	3,746	3,969	4,109
Global	1,143	1,103	1,033	1,081	1,169	1,206	1,124	1,065	4,360	4,564	4,635
건설	160	205	207	234	224	289	213	241	805	967	996
영업이익	85	115	148	160	92	102	139	144	508	477	547
CL	40	45	55	48	36	40	51	49	188	176	176
택배	34	46	63	62	34	41	66	62	205	203	248
Global	12	21	20	38	18	20	19	31	91	88	103
건설	0	4	10	12	4	1	2	2	25	9	21
판관비	224	217	208	195	224	224	215	214	844	877	889
세전이익	53	73	107	97	55	46	94	100	330	295	368
순이익(지배)	36	53	71	83	35	35	67	73	242	210	266
영업이익률 (%)	2.9	3.8	4.8	5.0	2.9	3.0	4.3	4.5	4.1	3.7	4.1
세전순이익률 (%)	1.8	2.4	3.5	3.1	1.7	1.4	2.9	3.1	2.7	2.3	2.8
순이익률 (지배, %)	1.4	1.9	2.4	2.7	1.2	1.1	2.2	2.4	2.0	1.6	2.0
택배 물동량 성장률 (%)	-6.9	-3.8	5.2	5.5	12.6	11.1	8.8	5.2	-0.0	9.3	3.7
택배단가 (원)	2,348	2,311	2,305	2,296	2,261	2,218	2,254	2,250	2,314	2,243	2,240

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

[주요 Q&A]

Q) 택배: 선제적 비용 투자의 수익성 커버 시점

A. 터미널 탄력운영 관련 추가원가는 직전 가이던스(40억원대 후반)보다 절감되는 방향으로 확인되며 3분기에 추가 축소 전망. 탄력운영 원가를 포함해도 기저 단위원가는 2.2% 절감됐고, 이를 제외하면 판가 하락폭 또는 그 이상의 단위원가 절감이 지속 중.

3분기에는 기저효과 소멸로 판가 하락폭이 개선되고 저수익 고객에 대한 전략적 조치를 병행해 하반기 수익성 개선 기대. 다만 특수기 시점이 전년 3분기에서 올해 4분기로 이동해 3분기 영업이익에는 부담 요인.

Q) 2분기 일회성 비용의 구체적 내역과 금액

A. 영업외에서 베트남·중국 해외 자회사 처분손실 약 191억원이 일시 발생. 영업단에서는 대외변수 영향이 전사 기준 70억원을 소폭 상회하며, 한국과 글로벌이 각각 절반 수준. 한국 내에서는 O-NE 영향이 미미하고 대부분 CL 사업 관련. 구성은 유가(원가는 즉시 반영되나 판가 전가는 시차 발생), 해역 봉쇄 등 프로젝트 물류 차질, 원부자재 가격 상승.

Q) 일회성 비용의 3분기 지속 여부

A. 글로벌은 프로젝트 중단 영향이 3분기까지 이어질 전망. 한국은 분기 절반이 경과하지 않아 정확한 추정은 어려우나 영향이 약화될 것으로 전망. 유가·원부자재 영향은 점차 페이드아웃 기조. 건설 역시 기존 시공 건의 하자보수 관련 소송에 대해 리스크 관리 차원에서 선제적으로 인식한 것으로, 일회성이며 3분기에는 관련 비용이 집계되지 않을 전망.

Q) 글로벌: 포워딩 3분기 이후 개선 폭

A. 프로젝트 포워딩 관련 영향은 3분기에도 지속. 그 외 포워딩은 원가의 판가 전이가 점진적으로 진행되고 크로스보더 이커머스(CBE) 개선이 더해지며 3분기 점진적 개선.

Q) 택배: 경쟁사 물량 회복 동향 및 판가 전략

A. 당사 일평균 물동량은 1월 이후 큰 변화 없이 두 자릿수 성장 지속. 3PL 경쟁사는 가격 인하 여력과 서비스 경쟁력 열위로 고객 유치에 어려움. 신LMD 포트폴리오 다각화를 통한 고객 락인 전략을 지속. 단가하락 폭은 YoY 기준 지속 축소 추세. 2분기 O-NE 전체 기준 -3.9%였으며, 3분기에는 이보다 의미 있게 개선될 전망.

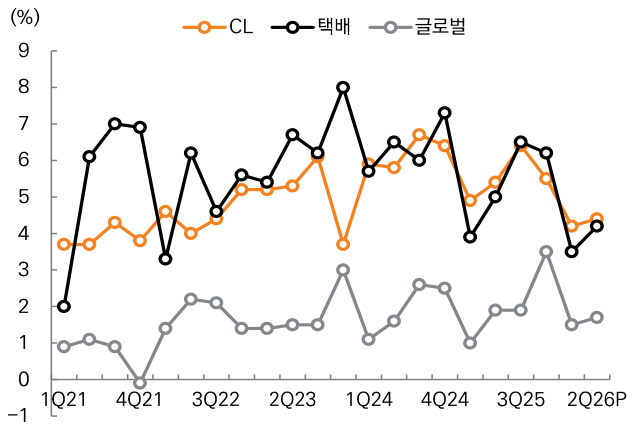
Q) 이커머스: ASP 턴어라운드 해석

A. IR 자료의 이커머스 매출·물동량은 여러 항목이 합산돼 단순 나뉠셈으로 ASP 추세를 논하기 어려움. 수익성을 좌우하는 것은 ASP보다 회전율·공실률 지표가 주요. 물류센터 확장 및 파트너십 강화로 중장기 고성장 지속 전망.

Q) M&A 추진 현황 및 CAPEX·주주환원 계획

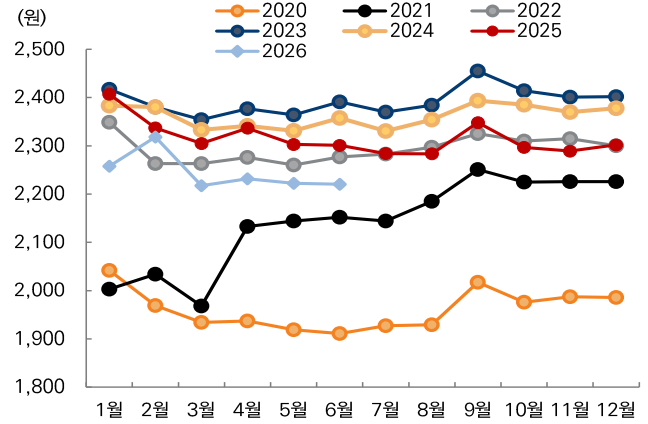
A. 조희공시 답변대로 보도 내용은 사실과 다르며 현재도 변함없음. 글로벌은 네트워크 확장 필요성이라는 방향성 하에 다양한 옵션 검토. 2026년 CAPEX는 5,000~5,500억원 수준(기술투자 중심)으로 기존 계획 유지. 주주환원은 세법 개정 등을 감안해 회사와 주주 모두에 유익한 옵션을 검토 중

그림 1. CJ대한통운 사업부문별 영업이익률 추이



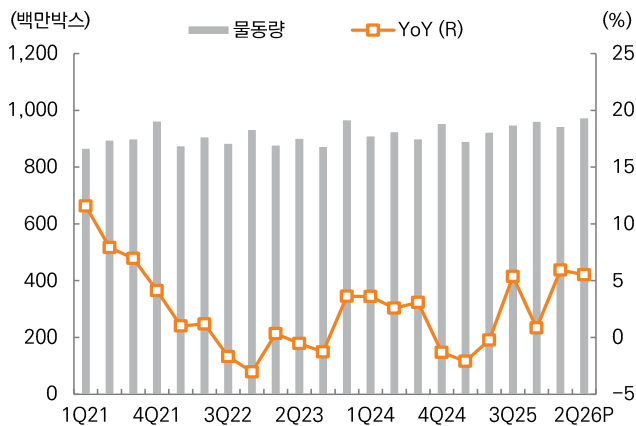
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. CJ대한통운 월별 택배 단가 추이



자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터 추정

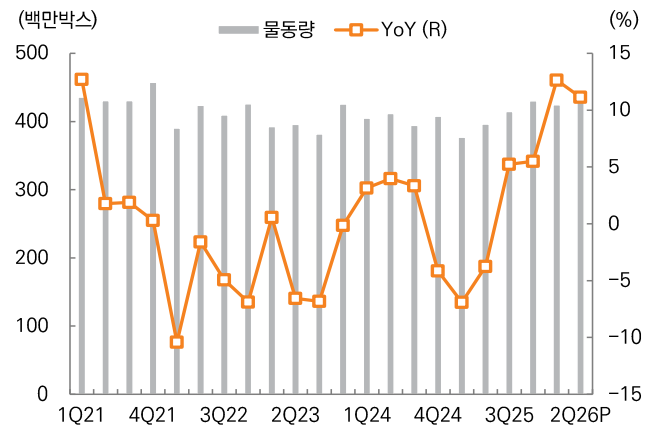
그림 3. 국내 택배시장 물동량 총계 및 성장률 (분기)



주: 쿠팡 제외 주요 업체의 합산

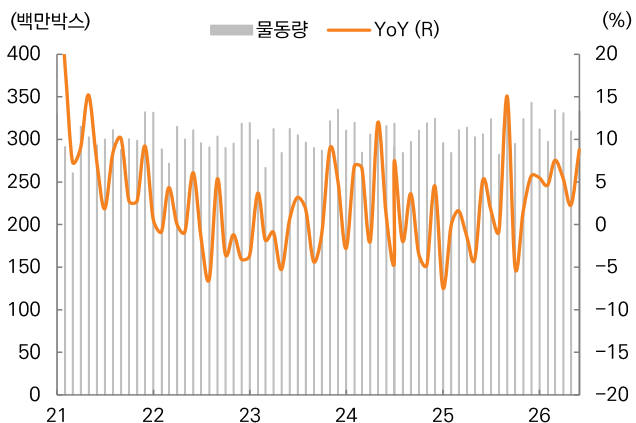
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. CJ대한통운 택배 물동량 및 증가율 (분기)



자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

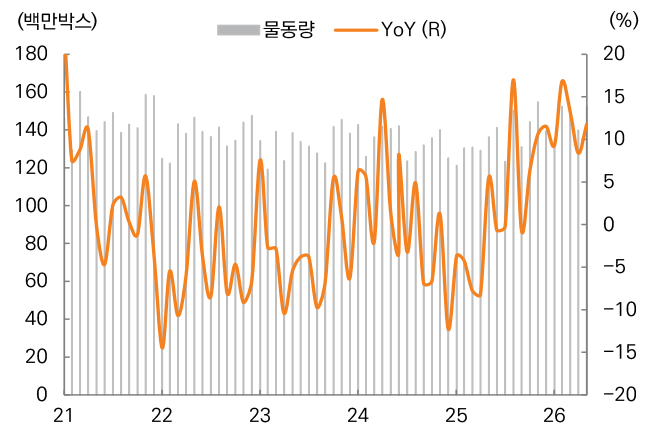
그림 5. 국내 택배시장 물동량 총계 및 성장률 (월간)



주: 쿠팡 제외 주요 업체의 합산

자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. CJ대한통운 택배 물동량 및 증가율 (월간)



자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. CJ대한통운 CL부문 매출액 및 영업이익률 추이

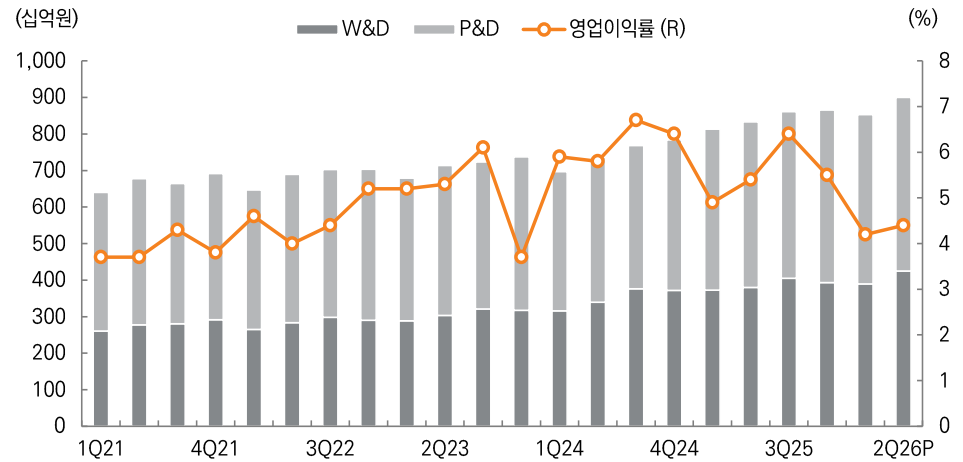


그림 8. CJ대한통운 글로벌부문 지역별 매출 및 증가율 추이

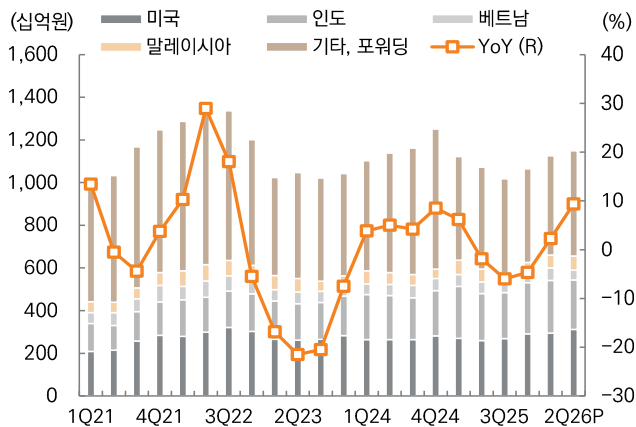


그림 9. CJ대한통운 인도 영업실적 추이

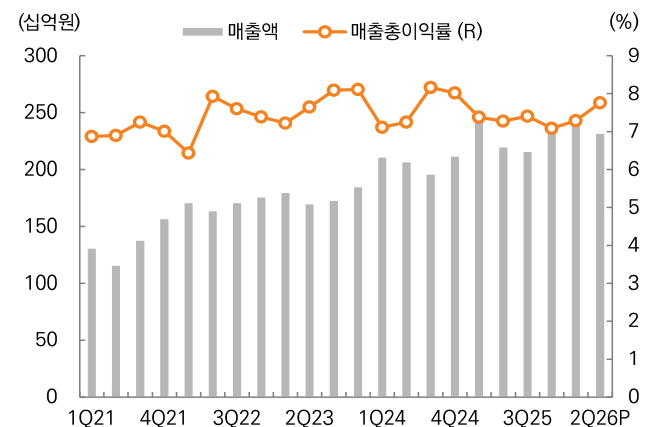


그림 10. CJ대한통운 12M FWD PBR 밴드

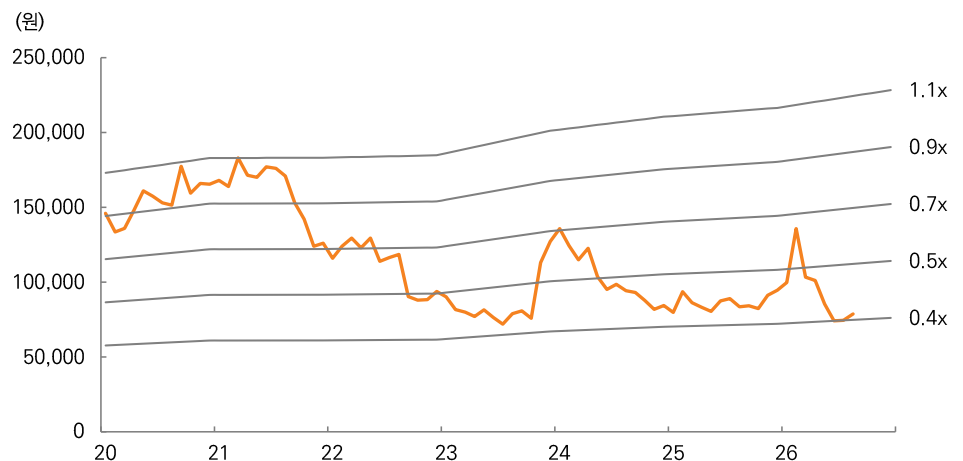
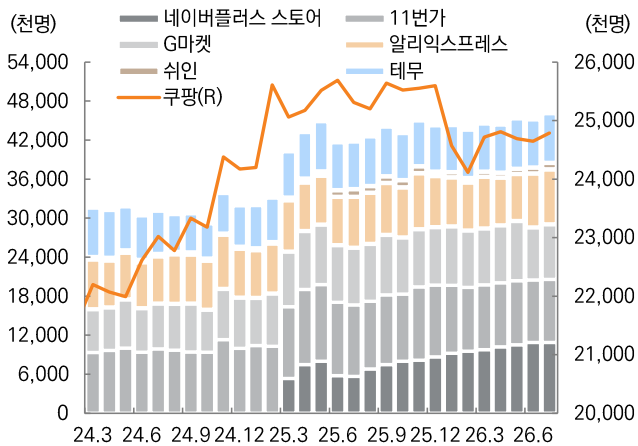
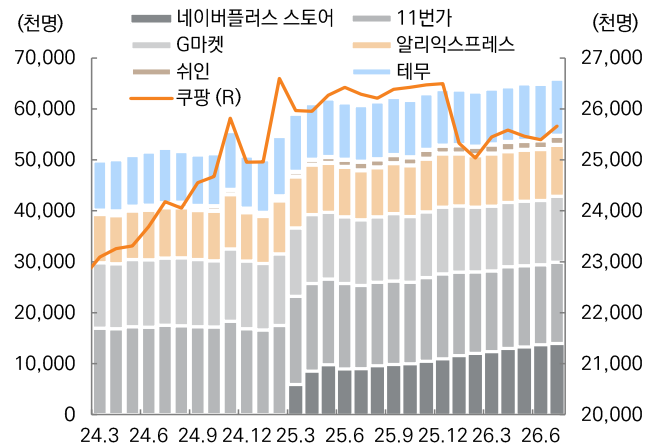


그림 11. 주요 쇼핑몰업 월간활성이용자수 추이



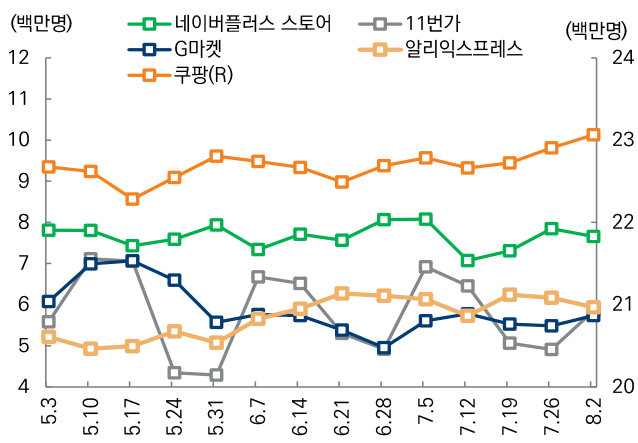
자료: 코리아 클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 주요 쇼핑몰업 월간순설치자수 추이



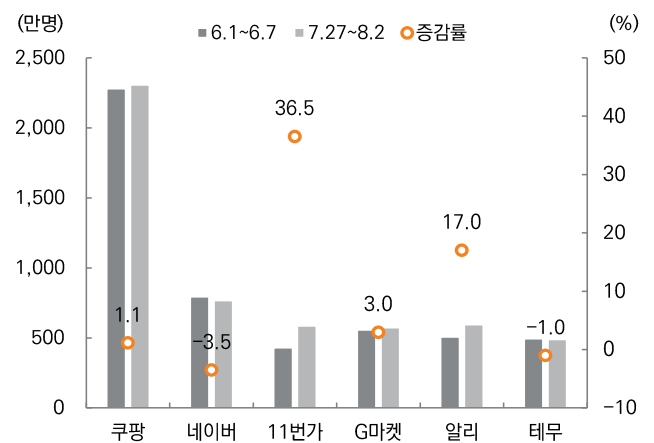
자료: 코리아 클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 주요 쇼핑몰업 주간활성이용자수 추이



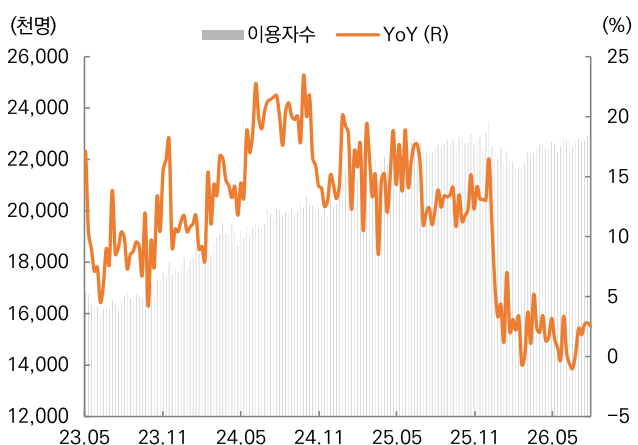
자료: 코리아 클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 주요 쇼핑몰업 주간활성이용자수 증감률 비교



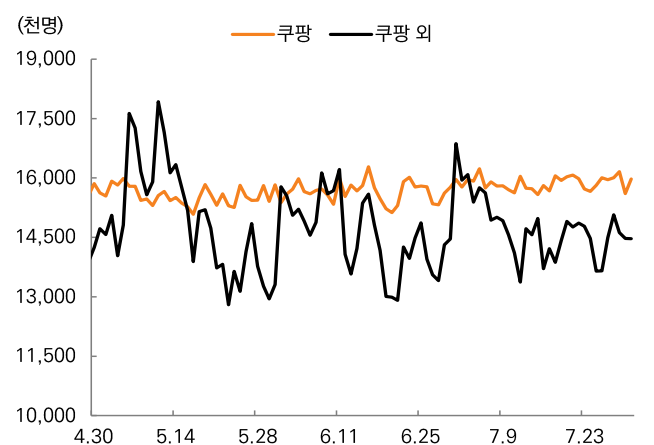
자료: 코리아 클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 쿠팡 주간활성이용자수 및 전년비 증감률 추이



자료: 코리아 클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 쿠팡 vs. 기타 쇼핑업 일일활성이용자수 비교

주: 네이버플러스 스토어, 11번가, G마켓, 알리, 테무의 합
자료: 코리아 클릭, 미래에셋증권 리서치센터

CJ대한통운 (000120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	12,285	13,025	13,333	13,594
매출원가	10,933	11,672	11,897	12,089
매출총이익	1,352	1,353	1,436	1,505
판매비와관리비	844	877	889	906
조정영업이익	508	477	547	600
영업이익	508	477	547	600
비영업손익	-178	-182	-179	-202
금융손익	-149	-139	-199	-221
관계기업등 투자손익	17	-14	0	0
세전계속사업손익	330	295	368	398
계속사업법인세비용	71	71	86	93
계속사업이익	259	224	282	306
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	259	224	282	306
지배주주	242	210	266	288
비지배주주	17	14	17	18
총포괄이익	247	252	282	306
지배주주	245	194	218	236
비지배주주	2	58	65	70
EBITDA	1,163	477	547	600
FCF	328	-167	-331	-355
EBITDA 마진율 (%)	9.5	3.7	4.1	4.4
영업이익률 (%)	4.1	3.7	4.1	4.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.0	1.6	2.0	2.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,767	2,812	2,952	3,070
현금 및 현금성자산	307	335	358	388
매출채권 및 기타채권	1,639	1,651	1,729	1,788
재고자산	33	33	35	36
기타유동자산	788	793	830	858
비유동자산	7,573	8,335	9,048	9,908
관계기업투자등	153	154	162	167
유형자산	3,651	4,169	4,769	5,419
무형자산	1,183	1,327	1,427	1,627
자산총계	10,339	11,147	12,000	12,978
유동부채	3,126	3,452	4,020	4,695
매입채무 및 기타채무	1,099	1,102	1,153	1,193
단기금융부채	1,484	1,859	2,353	2,971
기타유동부채	543	491	514	531
비유동부채	2,774	3,119	3,138	3,151
장기금융부채	2,391	2,734	2,734	2,734
기타비유동부채	383	385	404	417
부채총계	5,900	6,572	7,158	7,846
지배주주지분	4,146	4,271	4,521	4,792
자본금	114	114	114	114
자본잉여금	2,311	2,311	2,311	2,311
이익잉여금	1,525	1,715	1,965	2,236
비지배주주지분	294	304	321	339
자본총계	4,440	4,575	4,842	5,131

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	902	378	269	295
당기순이익	259	224	282	306
비현금수익비용가감	914	423	280	309
유형자산감가상각비	594	0	0	0
무형자산상각비	61	0	0	0
기타	259	423	280	309
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-58	-31	-14	-10
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-7	66	-74	-56
재고자산 감소(증가)	4	4	-2	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	131	-101	42	32
법인세납부	-78	-67	-86	-93
투자활동으로 인한 현금흐름	-583	-689	-716	-862
유형자산처분(취득)	-544	-543	-600	-650
무형자산감소(증가)	-35	-140	-100	-200
장단기금융자산의 감소(증가)	33	-9	-16	-12
기타투자활동	-37	3	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-295	428	477	602
장단기금융부채의 증가(감소)	362	719	493	618
자본의 증가(감소)	-16	0	0	0
배당금의 지급	-37	-5	-16	-16
기타재무활동	-604	-286	0	0
현금의 증가	30	28	23	30
기초현금	277	307	335	358
기말현금	307	335	358	388

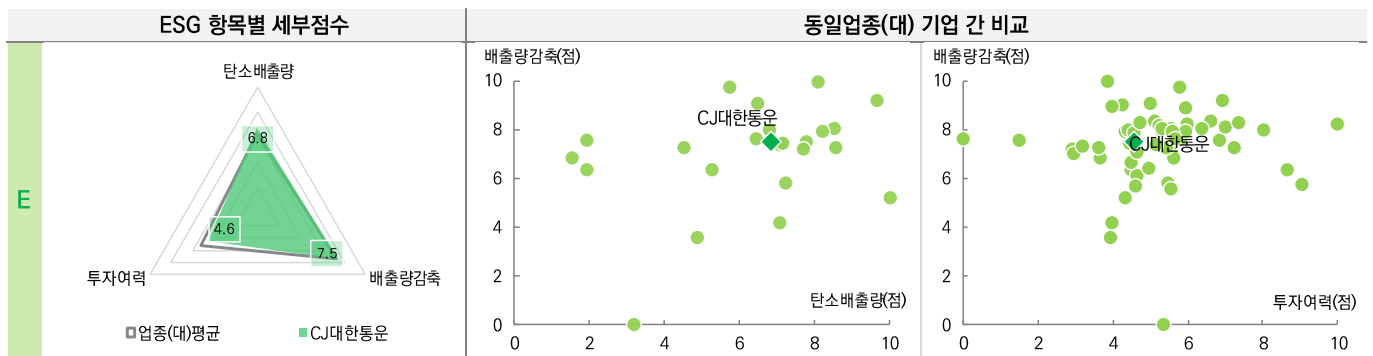
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

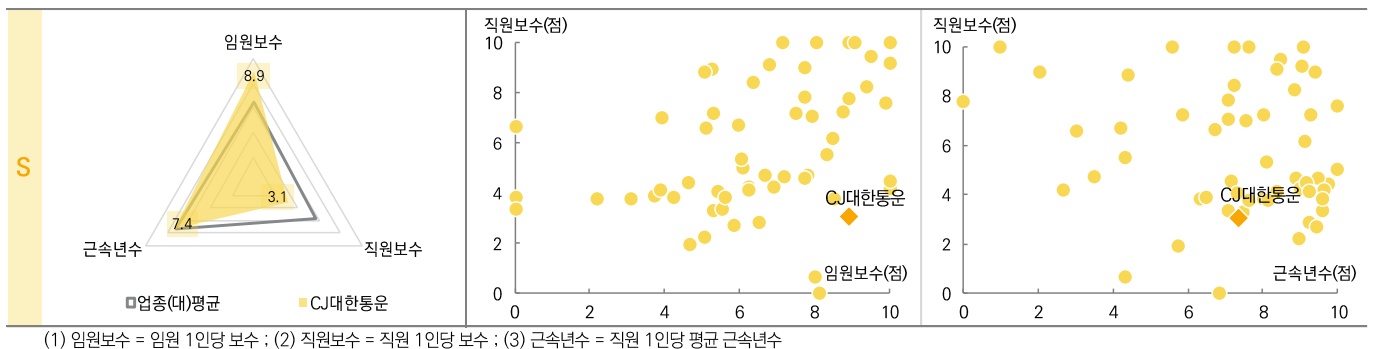
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	8.9	8.6	6.8	6.2
P/CF (x)	1.8	2.8	3.2	2.9
P/B (x)	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	5.0	12.9	12.1	12.1
EPS (원)	10,612	9,196	11,648	12,604
CFPS (원)	51,412	28,382	24,666	26,955
BPS (원)	194,059	199,557	210,505	222,410
DPS (원)	800	800	800	800
배당성향 (%)	6.2	7.1	5.7	5.2
배당수익률 (%)	0.8	1.0	1.0	1.0
매출액증가율 (%)	1.4	6.0	2.4	2.0
EBITDA증가율 (%)	0.9	-59.0	14.9	9.5
조정영업이익증가율 (%)	-4.3	-6.2	14.9	9.5
EPS증가율 (%)	-2.6	-13.3	26.7	8.2
매출채권 회전율 (회)	7.8	8.3	8.3	8.1
재고자산 회전율 (회)	356.5	394.5	393.2	385.3
매입채무 회전율 (회)	12.6	12.9	12.8	12.5
ROA (%)	2.6	2.1	2.4	2.4
ROE (%)	6.0	5.0	6.0	6.2
ROIC (%)	5.6	4.5	4.9	4.9
부채비율 (%)	132.9	143.6	147.8	152.9
유동비율 (%)	88.5	81.5	73.4	65.4
순차입금/자기자본 (%)	75.7	88.5	93.2	99.2
조정영업이익/금융비용 (x)	3.0	3.4	2.8	2.7

ESG 레이팅 : CJ대한통운 (000120)

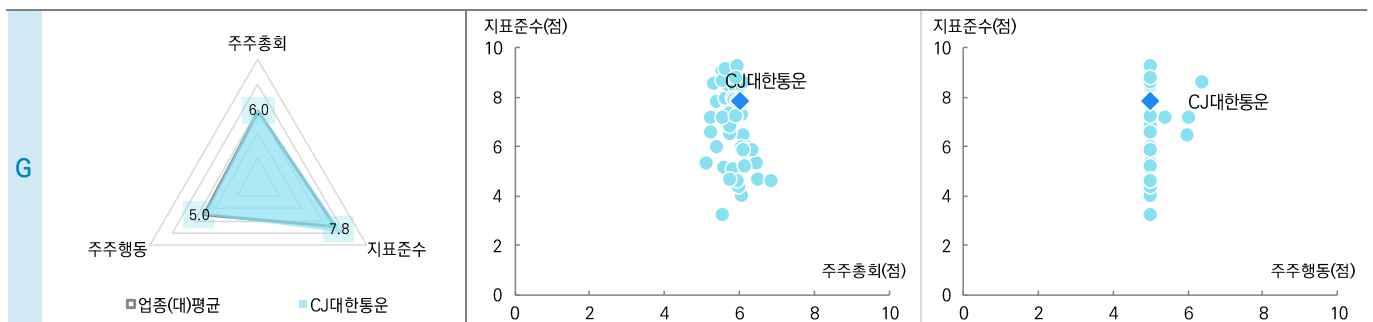
종합		세부항목						
ESG	카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■CJ대한통운	ESG 점수	5.3	▼	직전점수	5.7	업종(대)	산업재
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	운송
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
		카본(E)	5.3	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	6.6	A	10	=		
		거버넌스(G)	5.1	A	50	=		
		가중치 변동없음						



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



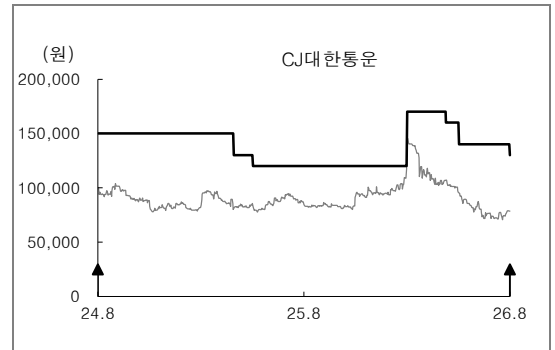
(1) 주주총회 = 주총 안전 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
CJ대한통운 (000120)				
2026.08.11	매수	130,000	-	-
2026.05.13	매수	140,000	-43.58	-32.29
2026.04.20	매수	160,000	-36.71	-33.13
2026.02.10	매수	170,000	-31.71	-14.29
2025.05.13	매수	120,000	-25.74	-2.42
2025.04.09	매수	130,000	-36.05	-34.23
2024.07.08	매수	150,000	-40.47	-30.67



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.