# 카카오 (035720)

이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

## AI로 성장성 회복

### ChatGPT를 등에 업은 카카오톡

Open AI는 2/21부터 챗GPT Pro 이용자에게 'Operator'를 통해 '카카오톡 선물하기' 기능을 연동하기 시작하였음. 'Operator'는 쇼핑, 배달, 식사, 여행 등 다른 앱과 연동하여 여러 가지 기능을 실행할 수 있는 ChatGPT AI 비서임. 오픈 AI와 카카오가 향후 새로운 AI 서비스 개발을 약속한 만큼, ChatGPT(FM)와 카카오톡 사용자 4900만명 데이터에 기반한 이모티콘, 검색, 쇼핑, 광고, 멜론, 웹툰, 택시, 대리, 주차, 결제 등 다양한 카카오 관계사 서비스와 연결, AI Agent 시장을 선점하려 할 것으로 예상. ChatGPT는 이미 'Expedia(여행)', 'Open Table(식당)', 'Shopify(쇼핑)'등 ChatGPT Plugin을 통해 다른 글로벌 앱들과 연결해 본 경험이 있음

### 새로운 트래픽 '발견하기'

카카오는 새로운 성장을 위한 새로운 트래픽 창출을 위해 생성형 AI 기술을 활용, 카카카오톡 사용자 스스로 이미지, 동영상, 숏폼 등의 컨텐츠를 피드 형태로 생성-소비하는 '발견영역'을 하반기 출시할 계획임.

또한, 오픈 AI 와의 협업 등 다양한 AI 모델의 오케스트레이션 전략으로 쇼핑, 로컬, 카톡 단체방 등에서 AI 메이트, AI Agent, 생성형 AI 검색서비스 등을 상반기 중 출시 예정. 현재 플랫폼 광고, 커머스 등의 성장 둔화와 컨텐츠 매출의 역성장 상황에서 동사가 계획하는 2025 년 카톡 트래픽, 체류시간 등의 확장 여부는 카카오의 향후 성장 여부를 결정하는 중요한 변수가 될 수 있음. ChatGPT와 같은 언어서비스 외에 아직 우리 실생활에서 직접적으로 많이 이용되는 AI 서비스가 많지 않은 상황에서 카카오의 다양한 앱과 사용자 데이터 기반의 새로운 생활 AI 서비스가 기대됨. 참고로 유사한 SNS인 왓츠앱, 페이스북, 인스타그램 등에 META 가 제공하는 AI 챗봇, 생성형 AI, 검색, 광고 솔루션 등이 사용자 체류시간 증가 및 광고매출 증가로 이어지고 있어, 카카오의 AI를 통한 새로운 성장이 기대됨

**BUY (M)**

| | |
|---|---|
| 목표주가 | 53,000원 (M) |
| 직전 목표주가 | 53,000원 |
| 현재주가 (3/6) | 45,100원 |
| 상승여력 | 18% |

| | |
|---|---|
| 시가총액 | 200,097억원 |
| 총발행주식수 | 443,675,123주 |
| 60일 평균 거래대금 | 1,628억원 |
| 60일 평균 거래량 | 3,891,446주 |
| 52주 고/저 | 55,800원 / 32,800원 |
| 외인지분율 | 27.48% |
| 배당수익률 | 0.11% |
| 주요주주 | 김범수 외 92 인 |

| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대 | (0.4) | 1.3 | (13.1) |
| 상대 | (2.0) | (4.5) | (10.9) |
| 절대 (달러환산) | (0.1) | (0.3) | (19.6) |

**Quarterly earning Forecasts** (억원, %)

| | 1Q25E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 19,332 | -2.8 | -1.3 | 19,634 | -1.5 |
| 영업이익 | 1,130 | -6.1 | 5.9 | 1,106 | 2.1 |
| 세전계속사업이익 | 1,404 | -0.2 | 흑전 | 1,414 | -0.7 |
| 지배순이익 | 947 | 28.5 | 흑전 | 916 | 3.4 |
| 영업이익률 (%) | 5.8 | -0.2 %pt | +0.4 %pt | 5.6 | +0.2 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 4.9 | +1.2 %pt | 흑전 | 4.7 | +0.2 %pt |

자료: 유안타증권

**Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)** (억원, 원, %, 배)

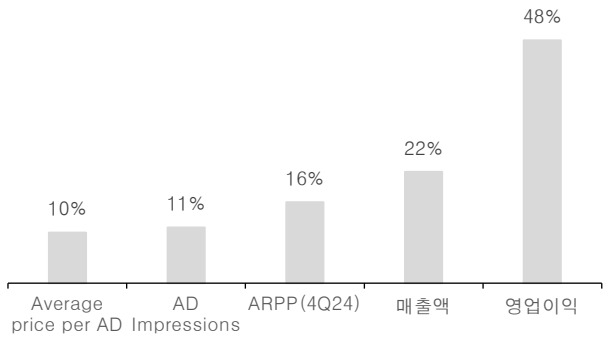
| 결산 (12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 67,987 | 75,570 | 78,738 | 79,275 |
| 영업이익 | 5,694 | 4,609 | 4,915 | 4,978 |
| 지배순이익 | 13,580 | -10,126 | 1,490 | 4,306 |
| PER | 25.0 | -23.6 | 113.9 | 46.5 |
| PBR | 3.3 | 2.4 | 1.6 | 1.3 |
| EV/EBITDA | 30.5 | 20.7 | 15.1 | 14.8 |
| ROE | 13.6 | -10.3 | 1.5 | 3.4 |

자료: 유안타증권

카카오 실적 전망 (단위: 억원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25E | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2022 | 2023 | 2024P | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 총매출 | 19,883 | 20,049 | 19,214 | 19,591 | 19,332 | 19,659 | 19,542 | 20,742 | 71,010 | 75,570 | 78,738 | 79,275 | 83,605 |
| *YoY* | *22%* | *4%* | *-4%* | *-2%* | *-3%* | *-2%* | *2%* | *6%* | *16%* | *6%* | *4%* | *1%* | *5%* |
| 플랫폼부문 | 9,548 | 9,553 | 9,435 | 10,491 | 10,247 | 10,291 | 10,234 | 10,961 | 37,645 | 35,544 | 39,026 | 41,732 | 43,895 |
| 톡비즈 | 5,221 | 5,139 | 5,073 | 5,627 | 5,412 | 5,316 | 5,270 | 5,766 | 18,959 | 19,822 | 21,061 | 21,763 | 23,110 |
| *YoY* | *8%* | *7%* | *6%* | *5%* | *4%* | *3%* | *4%* | *2%* | *15%* | *5%* | *6%* | *3%* | *6%* |
| 톡광고 | 2,790 | 3,070 | 2,920 | 3,210 | 2,956 | 3,164 | 3,053 | 3,248 | 10,556 | 11,200 | 11,990 | 12,421 | 13,581 |
| *YoY* | *11%* | *8%* | *4%* | *5%* | *1%* | *2%* | *3%* | *1%* | *19%* | *6%* | *7%* | *4%* | *9%* |
| 커머스 | 2,431 | 2,069 | 2,153 | 2,417 | 2,456 | 2,152 | 2,217 | 2,518 | 8,402 | 8,622 | 9,071 | 9,343 | 9,530 |
| *YoY* | 4% | 5% | 8% | 5% | 1% | 4% | 3% | 4% | 11% | 3% | 5% | 3% | 2% |
| 포털비즈 | 847 | 879 | 764 | 832 | 817 | 837 | 722 | 817 | 4,241 | 3,443 | 3,322 | 3,193 | 3,056 |
| 플랫폼 기타 | 3,480 | 3,535 | 3,598 | 4,031 | 4,018 | 4,138 | 4,242 | 4,378 | 14,446 | 12,279 | 14,644 | 16,776 | 17,728 |
| *YoY* | *24%* | *18%* | *13%* | *22%* | *15%* | *17%* | *18%* | *9%* | *31%* | *-15%* | *19%* | *15%* | *6%* |
| 콘텐츠부문 | 10,336 | 10,496 | 9,779 | 9,101 | 9,085 | 9,368 | 9,309 | 9,781 | 33,365 | 40,026 | 39,712 | 37,543 | 39,711 |
| 게임 | 2,431 | 2,335 | 2,336 | 1,630 | 1,702 | 1,868 | 1,986 | 2,303 | 11,095 | 10,095 | 8,732 | 7,859 | 8,252 |
| 뮤직 | 4,682 | 5,109 | 4,709 | 4,702 | 4,636 | 4,670 | 4,459 | 4,524 | 8,941 | 17,239 | 19,202 | 18,289 | 19,569 |
| 스토리 | 2,270 | 2,157 | 2,187 | 2,030 | 1,986 | 2,024 | 2,154 | 2,036 | 9,209 | 9,221 | 8,643 | 8,199 | 8,629 |
| 미디어 | 952 | 896 | 547 | 739 | 762 | 806 | 711 | 918 | 4,120 | 3,470 | 3,134 | 3,197 | 3,261 |
| 영업비용 | 18,681 | 18,709 | 17,909 | 18,524 | 18,202 | 18,363 | 18,477 | 19,255 | 65,265 | 70,961 | 73,823 | 74,297 | 78,200 |
| 인건비 | 4,790 | 4,806 | 4,590 | 4,672 | 4,553 | 4,599 | 4,641 | 4,827 | 16,900 | 18,602 | 18,858 | 18,620 | 19,442 |
| 매출연동비 | 8,199 | 7,968 | 7,477 | 7,436 | 7,539 | 7,804 | 7,700 | 8,191 | 26,546 | 29,864 | 31,080 | 31,234 | 32,606 |
| 외주/인프라 | 2,024 | 1,956 | 1,941 | 1,990 | 2,044 | 2,053 | 2,077 | 2,132 | 9,241 | 8,349 | 7,911 | 8,306 | 8,896 |
| 마케팅비 | 893 | 1,082 | 1,055 | 1,028 | 986 | 983 | 1,036 | 1,038 | 4,851 | 4,058 | 4,057 | 4,043 | 4,347 |
| 상각비 | 1,978 | 2,073 | 2,107 | 2,461 | 2,113 | 2,177 | 2,242 | 2,208 | 73,834 | 80,450 | 69,362 | 72,830 | 76,471 |
| 기타 | 797 | 825 | 739 | 938 | 967 | 747 | 782 | 859 | 1,924 | 2,580 | 3,298 | 3,354 | 3,502 |
| 영업이익 | 1,203 | 1,340 | 1,305 | 1,067 | 1,130 | 1,295 | 1,065 | 1,488 | 5,745 | 4,609 | 4,915 | 4,978 | 5,406 |
| *영업이익률* | *6%* | *7%* | *7%* | *5%* | *6%* | *7%* | *5%* | *7%* | *8%* | *6%* | *6%* | *6%* | *6%* |
| *YoY* | *92%* | *18%* | *5%* | *-34%* | *-6%* | *-3%* | *-18%* | *39%* | *-3%* | *-20%* | *7%* | *1%* | *9%* |

2024 META 광고단가, 광고 노출수, 인당 지출액, 매출액, 영업이익 성장률

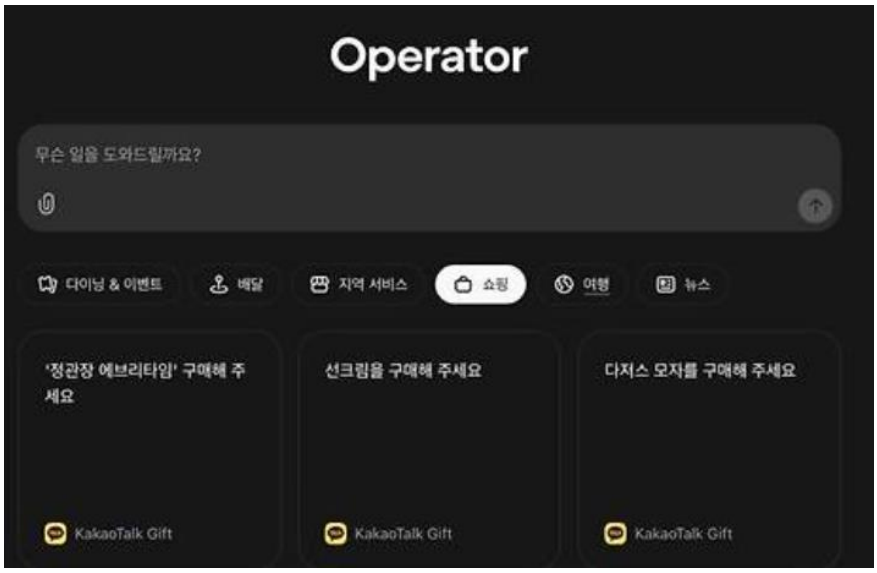



자료: META, 유안타증권 리서치센터

2024 카카오 분기별 영업이익 & 2024~현재 주가 차트 (주: 단위는 억원, 원)

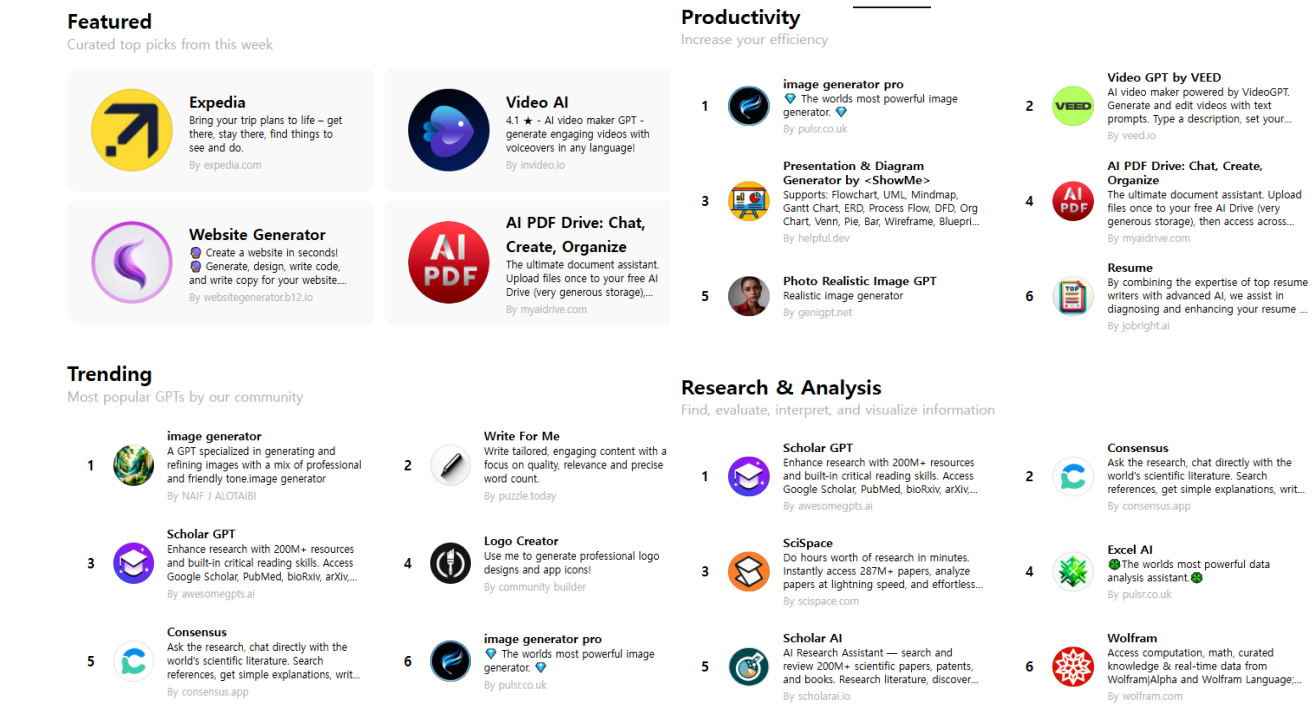
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

카카오 선물하기와 연계된 ChatGPT 'Operator'




자료: OpenAI

GPT PlugIn (GPTs)




자료: OpenAI

## 카카오 (035720) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

**손익계산서** (단위: 억원)

| 결산(12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **67,987** | **75,570** | **78,738** | **79,275** | **83,605** |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 67,987 | 75,570 | 78,738 | 79,275 | 83,605 |
| 판관비 | 62,294 | 70,961 | 73,823 | 74,297 | 78,200 |
| **영업이익** | **5,694** | **4,609** | **4,915** | **4,978** | **5,406** |
| EBITDA | 11,508 | 12,215 | 13,157 | 11,759 | 12,340 |
| 영업외손익 | 6,995 | -21,091 | -3,588 | 1,402 | 1,994 |
| 외환관련손익 | -263 | -41 | 88 | 0 | 0 |
| 이자손익 | 129 | 274 | 174 | 164 | 1,198 |
| 관계기업관련손익 | -576 | 40 | 548 | 1,511 | 1,603 |
| 기타 | 7,706 | -21,364 | -4,398 | -273 | -807 |
| 법인세비용차감전순손익 | 12,689 | -16,482 | 1,326 | 6,379 | 7,400 |
| 법인세비용 | 2,019 | 1,684 | 1,763 | 1,595 | 1,850 |
| 계속사업순손익 | 10,670 | -18,167 | -436 | 4,785 | 5,550 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 10,670 | -18,167 | -436 | 4,785 | 5,550 |
| **지배지분순이익** | **13,580** | **-10,126** | **1,490** | **4,306** | **4,995** |
| 포괄순이익 | -6,628 | -17,145 | 12,813 | 50,696 | 51,461 |
| 지배지분포괄이익 | -2,625 | -8,838 | 12,339 | 48,472 | 49,204 |

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

**현금흐름표** (단위: 억원)

| 결산(12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **6,784** | **13,411** | **12,292** | **25,964** | **26,798** |
| 당기순이익 | 10,670 | -18,167 | -436 | 4,785 | 5,550 |
| 감가상각비 | 3,777 | 4,892 | 5,611 | 4,179 | 4,456 |
| 외환손익 | -396 | -24 | -96 | 0 | 0 |
| 종속,관계기업관련손익 | 576 | -40 | -548 | -1,511 | -1,603 |
| 자산부채의 증감 | -4,602 | 2,480 | -756 | 4,604 | 4,612 |
| 기타현금흐름 | -3,242 | 24,269 | 8,517 | 13,908 | 13,784 |
| **투자활동 현금흐름** | **-15,741** | **-17,799** | **2,596** | **36,738** | **28,850** |
| 투자자산 | -4,816 | 4,065 | 958 | -1,840 | -4,867 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -4,529 | -5,751 | -3,214 | -120 | -5,000 |
| 유형자산 감소 | 143 | 139 | 284 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -6,540 | -16,251 | 4,567 | 38,697 | 38,717 |
| **재무활동 현금흐름** | **4,118** | **10,196** | **-3,430** | **-1,751** | **-2,566** |
| 단기차입금 | 2,507 | 95 | 22,145 | 0 | 189 |
| 사채 및 장기차입금 | 6,383 | 2,903 | -3,812 | 428 | -575 |
| 자본 | 3,347 | 7,235 | 870 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -230 | -546 | -435 | -268 | -268 |
| 기타현금흐름 | -7,889 | 509 | -22,199 | -1,911 | -1,912 |
| 연결범위변동 등 기타 | -59 | -275 | -15,604 | -6,171 | -9,890 |
| **현금의 증감** | **-4,898** | **5,533** | **-4,147** | **54,779** | **43,191** |
| 기초 현금 | 53,257 | 48,359 | 53,892 | 49,745 | 104,525 |
| 기말 현금 | 48,359 | 53,892 | 49,745 | 104,525 | 147,716 |
| NOPLAT | **5,694** | **5,080** | **4,915** | **4,978** | **5,406** |
| FCF | **2,255** | **7,659** | **9,079** | **25,844** | **21,798** |

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

**재무상태표** (단위: 억원)

| 결산(12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | **77,557** | **89,433** | **94,583** | **151,874** | **197,428** |
| **현금및현금성자산** | 47,802 | 52,688 | 49,745 | 104,525 | 147,716 |
| 매출채권 및 기타채권 | 7,719 | 11,339 | 13,769 | 14,578 | 15,182 |
| 재고자산 | 1,603 | 1,386 | 1,684 | 1,783 | 1,880 |
| 비유동자산 | 144,511 | 150,902 | 150,188 | 145,367 | 149,414 |
| 유형자산 | 8,854 | 13,221 | 12,268 | 8,210 | 8,754 |
| 관계기업등 지분관련자산 | 26,519 | 29,412 | 27,942 | 29,583 | 31,199 |
| 기타투자자산 | 22,050 | 24,209 | 27,681 | 27,879 | 31,130 |
| **자산총계** | **229,635** | **251,800** | **258,177** | **310,647** | **360,785** |
| 유동부채 | 47,679 | 62,451 | 69,623 | 70,685 | 72,069 |
| 매입채무 및 기타채무 | 16,419 | 36,229 | 18,078 | 19,140 | 20,186 |
| 단기차입금 | 10,551 | 10,525 | 13,949 | 13,949 | 12,949 |
| 유동성장기부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 37,979 | 37,372 | 33,266 | 34,245 | 34,724 |
| 장기차입금 | 6,155 | 8,456 | 3,279 | 2,879 | 2,379 |
| 사채 | 5,607 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | **94,478** | **113,214** | **117,472** | **119,514** | **118,459** |
| 지배지분 | 99,837 | 97,637 | 102,139 | 152,089 | 202,726 |
| 자본금 | 446 | 445 | 444 | 444 | 444 |
| 자본잉여금 | 81,164 | 88,399 | 89,271 | 89,271 | 89,271 |
| 이익잉여금 | 30,314 | 19,221 | 20,348 | 24,386 | 29,113 |
| 비지배지분 | 35,320 | 40,949 | 38,566 | 39,044 | 39,599 |
| **자본총계** | **135,157** | **138,586** | **140,705** | **191,133** | **242,326** |
| **순차입금** | **-23,868** | **-26,503** | **-9,508** | **-65,093** | **-109,970** |
| 총차입금 | 42,005 | 45,028 | 63,336 | 63,764 | 63,378 |

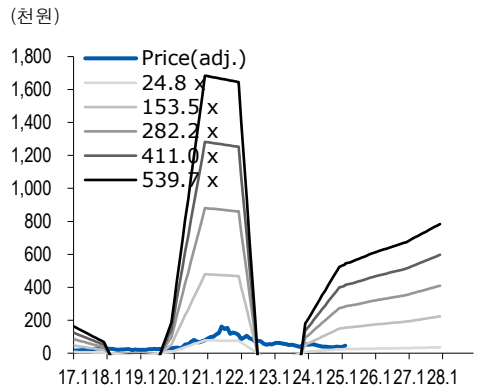
**Valuation 지표** (단위: 원, 배, %)

| 결산(12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS | 3,049 | -2,276 | 336 | 971 | 1,126 |
| BPS | 22,862 | 22,281 | 23,266 | 34,643 | 46,177 |
| EBITDAPS | 2,583 | 2,746 | 2,963 | 2,650 | 2,781 |
| SPS | 15,262 | 16,990 | 17,732 | 17,868 | 18,844 |
| DPS | 60 | 61 | 61 | 61 | 61 |
| **PER** | **25.0** | **-23.6** | **113.9** | **46.5** | **40.1** |
| **PBR** | **3.3** | **2.4** | **1.6** | **1.3** | **1.0** |
| **EV/EBITDA** | **30.5** | **20.7** | **15.1** | **14.8** | **10.5** |
| **PSR** | **5.0** | **3.2** | **2.2** | **2.5** | **2.4** |

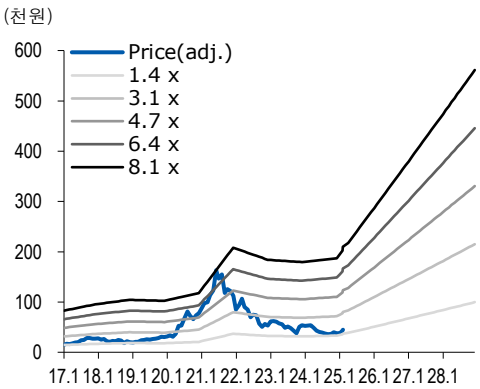
**재무비율** (단위: 배, %)

| 결산(12월) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액 증가율 (%)** | **15.0** | **11.2** | **4.2** | **0.7** | **5.5** |
| **영업이익 증가율 (%)** | **-3.1** | **-19.1** | **6.6** | **1.3** | **8.6** |
| **지배순이익 증가율 (%)** | **-2.1** | **적전** | **흑전** | **189.0** | **16.0** |
| 매출총이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| **영업이익률 (%)** | **8.4** | **6.1** | **6.2** | **6.3** | **6.5** |
| 지배순이익률 (%) | 20.0 | -13.4 | 1.9 | 5.4 | 6.0 |
| EBITDA 마진 (%) | 16.9 | 16.2 | 16.7 | 14.8 | 14.8 |
| ROIC | 10.4 | 11.1 | -2.0 | 7.5 | 8.4 |
| ROA | 5.9 | -4.2 | 0.6 | 1.5 | 1.5 |
| **ROE** | **13.6** | **-10.3** | **1.5** | **3.4** | **2.8** |
| 부채비율 (%) | 69.9 | 81.7 | 83.5 | 62.5 | 48.9 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -23.9 | -27.1 | -9.3 | -42.8 | -54.2 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 5.2 | 2.8 | 2.6 | 2.6 | 2.8 |

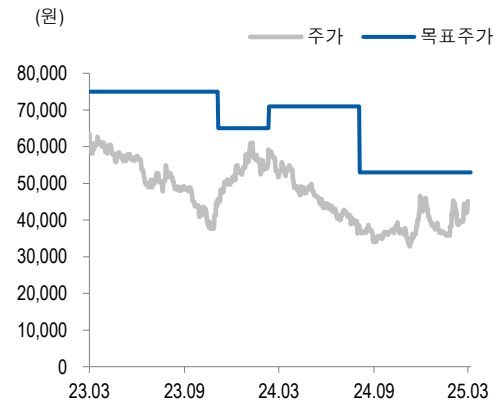
P/E band chart




P/B band chart




카카오 (035720) 투자등급 및 목표주가 추이




| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2025-03-07 | BUY | 53,000 | 1년 | | |
| 2024-08-09 | BUY | 53,000 | 1년 | | |
| 2024-02-16 | BUY | 71,000 | 1년 | -34.08 | -17.32 |
| 2023-11-10 | BUY | 65,000 | 1년 | -17.38 | -6.00 |
| 2023-11-04 | 1년 경과 이후 | | 1년 | -40.67 | -39.20 |
| 2022-11-04 | BUY | 75,000 | 1년 | -27.35 | -5.47 |

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) | 88.7 |
| Hold(중립) | 11.3 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2025-03-06

※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 : **이창영**)
- 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.