농심 (004370)

손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

1Q25 Re: 다음 가격 인상 효과를 기대하며

1Q25 실적: 영업이익 기대치 상회

농심의 **1분기 연결 매출은 8,930억원(YoY +2.3%)으로 예상치 부합, 영업이익은 561억원(YoY -8.7%)으로 당사 추정(495억원) 및 컨센서스(515억원)를 상회**했다. **판관비 효율화와 가격 인상 효과 일부 반영이 수익성 방어에 기여**했다. 국내 매출은 6,389억원(YoY +2.1%)로 라면 가격 인상 효과가 3월 한 달치만 반영되었음에도, **라면 부문이 +5% 성장하며 견조한 흐름**을 보였다. 반면 스낵은 시장 침체 영향으로 -11% 역성장세를 나타냈다. 해외 매출은 2,542억원(YoY +2.9%)으로, **북미는 볼륨 성장은 유지되었으나 신제품 프로모션 및 에누리 반영으로 ASP가 하락한 것으로 판단**된다. 중국은 YoY -4.5% 감소했지만, 전분기 대비 +18%로 회복세를 보였고, 판관비 축소로 수익성은 오히려 개선되었다. 일본·호주·베트남 등은 두 자릿수 성장을 지속했고, 유럽은 판매법인 전환 과정에서 출고 지연 영향이 있었으나 4월부터 정상화되며 두 자릿수 성장으로 복귀했다.

2Q25, 가격 인상 효과 본격 반영, 판관비 증가는 변수

2분기부터는 라면 가격 인상의 효과가 본격 반영되며, 국내 수익성 개선이 가시화될 전망이다. **해외는 북미 중심으로 출하량은 유지되며, 가격 인상은 3분기 검토 중**이다. 유럽 법인은 2분기부터 연결 반영되며, 올해 매출 목표는 1,500억원 수준이다. 다만, **'신라면 툼바'의 글로벌 유통 확장 및 마케팅 강화 등으로 인해 2분기 원가 및 판관비 증가가 불가피**하며, 전사 OPM은 1분기 대비 소폭 하락이 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 49만원 유지

1분기 실적은 외형 성장에는 다소 아쉬움이 있었으나, 제한적인 가격 인상 효과에도 불구하고 비용 효율화에 힘입어 수익성은 양호하게 유지됐다. 2분기에는 국내 가격 인상이 본격 반영되고, **유럽 법인의 실적 편입과 미국 내 툼바 유통 확대가 이익 성장의 주요 동력으로 작용할 전망**이다. 중장기적으로는 **글로벌 유통망 확장과 수출 공장 CAPA 증설을 통해 외형 확대와 수익성 개선이 동시에 기대**된다.

BUY (M)

목표주가	490,000원 (M)
직전 목표주가	490,000원
현재주가 (5/15)	415,000원
상승여력	18%

시가총액	25,243억원
총발행주식수	6,082,642주
60일 평균 거래대금	120억원
60일 평균 거래량	30,355주
52주 고/저	575,000원 / 326,000원
외인지분율	18.19%
배당수익률	1.34%
주요주주	농심홀딩스 외 5 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.1	18.6	(2.2)
상대	0.3	17.2	1.8
절대 (달러환산)	8.5	22.7	(4.0)

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	893	2.3	4.4	909	-1.8
영업이익	56	-8.7	174.6	52	6.9
세전계속사업이익	69	-3.8	84.7	62	10.0
지배순이익	52	-1.9	111.3	47	12.4
영업이익률 (%)	6.3	-0.7 %pt	+3.9 %pt	5.8	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	5.9	-0.2 %pt	+3.0 %pt	5.1	+0.8 %pt

자료: 유안타증권

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

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	3,411	3,439	3,681	3,902
영업이익	212	163	212	239
지배순이익	172	157	195	223
PER	14.4	15.4	13.0	11.3
PBR	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.4	5.5	4.0	2.6
ROE	7.3	6.2	6.9	7.2

자료: 유안타증권

1Q25 Review (단위: 십억원)

	1Q25P	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	893.0	872.5	2.3%	855.1	4.4%	915.2	-2.4%
영업이익	56.1	61.4	-8.7%	20.4	174.6%	49.5	13.2%
당기순이익	52.2	53.3	-2.1%	24.7	110.9%	45.8	13.8%
영업이익률	6.3%	7.0%	-0.8%p	2.4%	3.9%p	5.4%	0.9%p
당기순이익률	5.9%	6.1%	-0.2%p	2.9%	3.0%p	5.0%	0.9%p

자료: 유안타증권 리서치센터

Peer 밸류에이션 테이블 (단위: 십억원, 십억 JPY)

		농심	삼양식품	오뚜기	닛신	도요수산
시가총액		2,591.2	7,465.2	1,597.1	950.1	1,080.4
매출액	2024	3,438.7	1,728.2	3,539.1	776.6	507.6
	2025F	3,681.4	2,281.4	3,628.2	810.0	545.0
	2026F	3,901.8	2,702.1	3,725.0	810.0	560.0
영업이익	2024	163.1	344.6	222.0	76.9	75.5
	2025F	212.0	523.2	240.8	77.5	76.0
	2026F	238.9	642.2	248.0	83.6	77.0
영업이익률	2024	4.7%	19.9%	6.3%	9.9%	14.9%
	2025F	5.8%	22.9%	6.6%	9.6%	13.9%
	2026F	6.1%	23.8%	6.7%	10.3%	13.8%
당기순이익(지배)	2024	157.3	271.6	160.0	108.5	62.9
	2025F	194.6	406.6	166.0	54.5	62.0
	2026F	222.9	464.3	176.0	55.0	63.0
PER	2024	15.4	21.2	11.6	23.6	16.5
	2025F	13.0	18.4	9.6	17.4	17.4
	2026F	11.3	16.1	9.1	17.3	17.1

자료: 유안타증권 리서치센터

농심 실적테이블 (단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
매출액		**872.5**	**860.7**	**850.4**	**855.1**	**893.0**	**926.1**	**930.8**	**931.5**	**3,438.7**	**3,681.4**
국내 (별도)		683.8	687.2	667.5	663.2	693.4	730.2	721.6	725.1	2,701.6	2,870.3
	라면	389.8	391.9	386.2	409.8	410.3	411.7	409.7	447.3	1,577.7	1,679.0
	스낵	114.1	107.5	103.9	98.9	101.5	101.3	98.7	90.8	424.4	392.4
	수출	128.8	143.6	133.9	118.2	138.9	179.6	174.1	153.6	524.6	646.2
	기타 및 매출에누리	51.0	44.2	43.5	36.3	42.7	37.5	39.1	33.4	174.9	152.7
해외		247.1	235.9	232.6	238.0	254.1	276.5	336.1	333.4	953.3	1,200.1
	북미	161.2	150.1	152.8	152.8	162.5	165.1	183.4	175.7	616.9	686.7
	중국	47.6	41.0	33.4	40.5	45.4	39.8	33.8	41.0	162.5	160.0
	일본	23.3	27.0	26.2	27.8	28.2	30.2	29.6	31.7	104.3	119.7
	호주	11.7	14.6	16.7	13.3	14.1	17.7	20.4	15.9	56.3	68.0
	베트남	3.3	3.2	3.5	3.7	3.9	3.7	4.0	4.1	13.4	15.6
	유럽						20.0	65.0	65.0	-	150.0
연결조정		-58.3	-62.4	-49.7	-46.1	-54.5	-80.5	-126.9	-127.0	-216.2	-389.0
% YoY		**1.4%**	**2.8%**	**-0.6%**	**-0.2%**	**2.3%**	**7.6%**	**9.5%**	**8.9%**	**0.8%**	**7.1%**
국내 (별도)		7.0%	6.1%	1.2%	0.6%	1.4%	6.3%	8.1%	9.3%	3.7%	6.2%
	라면	2.2%	5.2%	-1.1%	1.4%	5.3%	5.1%	6.1%	9.1%	1.9%	6.4%
	스낵	11.3%	-0.3%	-6.6%	-11.0%	-11.1%	-5.7%	-5.0%	-8.2%	-1.9%	-7.6%
	수출	33.1%	34.0%	33.5%	21.5%	7.8%	25.0%	30.0%	30.0%	30.6%	23.2%
	기타 및 매출에누리	-12.5%	-26.6%	-24.4%	-21.5%	-16.2%	-15.0%	-10.0%	-8.0%	-21.3%	-12.7%
해외		-6.5%	-2.5%	-1.2%	-0.2%	2.8%	17.2%	44.5%	40.1%	-2.7%	25.9%
	북미	-6.1%	-3.7%	-0.8%	-0.5%	0.8%	10.0%	20.0%	15.0%	-2.9%	11.3%
	중국	-17.9%	-7.9%	-21.0%	-9.0%	-4.6%	-3.0%	1.2%	1.3%	-14.2%	-1.5%
	일본	7.9%	7.6%	20.2%	3.7%	21.0%	12.0%	13.0%	14.0%	9.4%	14.8%
	호주	11.4%	8.1%	15.2%	25.0%	20.5%	21.0%	22.0%	20.0%	14.6%	21.0%
	베트남	26.9%	10.3%	20.7%	27.6%	18.2%	15.0%	13.0%	10.0%	18.1%	16.9%
% 매출비중											
국내 (별도)		78.4%	79.8%	78.5%	77.6%	77.6%	78.8%	77.5%	77.8%	78.6%	78.0%
	라면	44.7%	45.5%	45.4%	47.9%	45.9%	44.5%	44.0%	48.0%	45.9%	45.6%
	스낵	13.1%	12.5%	12.2%	11.6%	11.4%	10.9%	10.6%	9.8%	12.3%	10.7%
	수출	14.8%	16.7%	15.7%	13.8%	15.6%	19.4%	18.7%	16.5%	15.3%	17.6%
	기타 및 매출에누리	5.8%	5.1%	5.1%	4.2%	4.8%	4.1%	4.2%	3.6%	5.1%	4.1%
해외		28.3%	27.4%	27.4%	27.8%	28.5%	29.9%	36.1%	35.8%	27.7%	32.6%
	북미	18.5%	17.4%	18.0%	17.9%	18.2%	17.8%	19.7%	18.9%	17.9%	18.7%
	중국	5.5%	4.8%	3.9%	4.7%	5.1%	4.3%	3.6%	4.4%	4.7%	4.3%
	일본	2.7%	3.1%	3.1%	3.3%	3.2%	3.3%	3.2%	3.4%	4.7%	4.3%
	호주	1.3%	1.7%	2.0%	1.5%	1.6%	1.9%	2.2%	1.7%	3.0%	3.3%
	베트남	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	1.6%	1.8%
	유럽						2.2%	7.0%	7.0%		0.4%
영업이익		**61.4**	**43.7**	**37.6**	**20.4**	**56.1**	**52.6**	**59.1**	**44.2**	**163.1**	**212.0**
% YoY		-3.7%	-18.7%	-32.5%	-47.6%	-8.7%	20.5%	57.2%	116.5%	-23.1%	30.0%
% OPM		7.0%	5.1%	4.4%	2.4%	6.3%	5.7%	6.4%	4.7%	4.7%	5.8%

자료: 유안타증권 리서치센터

1Q25 실적 컨퍼런스콜 주요 Q&A

1. 수출 관련, 유럽 법인 생기면서 1분기 전체 수출 과정에서 출고가 늦어졌나?
- 유럽이 판매 법인을 설립함에 따라 유통 및 채널 정비 과정에서 성장률 감소되는 상황
- 현재 두 자릿수 성장으로 돌아온 상황, 정상화되는 과정에서 수출 우상향 기대.

2. 미국에서 총매출 증가세 미미, ASP 가 감소해서 그런 것? 볼륨 트렌드는 어떤지?
- 미국의 경우, 볼륨 자체는 성장 그러나, 미국 내 미국 에누리 진행한 상황 있음.

3. 경쟁사 가격인상 관련, 미국에서의 가격 정책 현황?
- 한국 내 가격 인상과 같이, 3분기에 가격 인상에 대해 검토 중.
- 관세 등의 외부 변동 요인에 따라 인상률에 대해서는 아직 정해진 바 없음.

4. 툼바 등 2분기에 마케팅 진행되는데, 하반기에는 원가 및 판관비 관리 계획?
- 2분기에 1년 단위 원가 계획(제분) 재개하고 있어서 협의 완료 후에 알려드릴 수 있을 듯.
- 툼바 같은 경우 월마트에 입점 완료. 코스트코는 이번달에 한정적으로 이루어지고 있음.
- 유럽 판매 법인 같은 경우, 신라면 툼바 입점 협의 중이므로 비용 증가는 불가피하나, 최대한 효율화 이룰 것

5. 1분기 국내 면 매출 성장률이 5%로 의미있는데 이유는? 2분기 이후에도 이 정도 성장 가능?
- 1, 2월달 정도에는 Low-Single 기록.
- 3월 가격 인상 관련해서 물량 증대에 따라 5% 성장함.
- 물량 회복 중이므로 2분기 이후에는 전년과 비슷한 수준을 돌아올 것.

6. 2분기 이익 가이던스 관련, 원가 재계약 관련한 내용 포함되어있나?
- 원가는 아직 정한 바 없으므로 일단 이전과 비슷한 수준으로 잡음.

7. 유럽 법인 올해 연간 매출 1500억 목표, 반년 기준인데, 내년에는 연간 기준으로 봐도 되는지? 작년 유럽 매출 얼마였는지?
- 유럽 법인은 2분기부터 반영될 것
- 작년에는 유럽 매출은 영국 네덜란드 기준으로 나온 상황. 해외 매출 중 유럽 매출은 30% 정도였음

8. 신라면 툼바 효과는? 메인 스트림 입점 후 월매출 트렌드 변화 현황?
- 작년 1분기 출시 후, 국내는 월 50억 후반대로 판매, 40-50억 초반(월 평균 현재)
- 미국은 대략 10억원대 후반, 나머지 일본과 중국은 4월부터 판매되고 있음.
- 일본 세븐일레븐 내 제품 완판되고 있음에 따라 물량 증대 예상.
- 중국 같은 경우 월마트나 패밀리 마트 입점 진행하고 있음. 그 외 대형마트와 협의 중, 5월달 추가 입점을 통해 물량 증가 기대.

9. 국내 라면 인상 관련, 전체적인 평균값은 올라간다고 봐도 된 것?

- 전체적으로는 월 3-60억원 증가로 보고 있음.

10. 신규투자공장 관련, 계획 대로 진행 중인지? CAPA 어느정도?

- 순차적으로 공장 건설 중임. 내년 3분기에 본격 가동 예정.
- 3개 라인이 건설됨에 따라 연간 5억식 생산 가능할 것

농심 (004370) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**3,411**	**3,439**	**3,681**	**3,902**	**4,109**
매출원가	2,375	2,473	2,630	2,766	2,917
매출총이익	1,035	966	1,052	1,135	1,191
판관비	823	802	840	897	940
영업이익	**212**	**163**	**212**	**239**	**251**
EBITDA	330	286	323	339	341
영업외손익	19	55	45	54	67
외환관련손익	-1	2	0	0	0
이자손익	17	22	29	41	54
관계기업관련손익	-1	0	0	0	0
기타	4	31	16	13	13
법인세비용차감전순손익	231	218	257	293	318
법인세비용	60	60	62	70	80
계속사업순손익	171	158	195	223	238
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	171	158	195	223	238
지배지분순이익	**172**	**157**	**195**	**223**	**237**
포괄순이익	154	264	301	329	344
지배지분포괄이익	155	262	299	328	342

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

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**327**	**273**	**297**	**316**	**322**
당기순이익	171	158	195	223	238
감가상각비	115	118	106	96	86
외환손익	0	1	0	0	0
종속,관계기업관련손익	1	0	0	0	0
자산부채의 증감	1	-52	-53	-51	-50
기타현금흐름	40	47	49	48	48
투자활동 현금흐름	**-267**	**-382**	**-268**	**-263**	**-260**
투자자산	-2	-51	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-108	-123	0	0	0
유형자산 감소	1	7	0	0	0
기타현금흐름	-158	-216	-268	-263	-260
재무활동 현금흐름	**-45**	**95**	**-55**	**-55**	**-55**
단기차입금	2	7	1	1	1
사채 및 장기차입금	-5	135	0	0	0
자본	0	8	0	0	0
현금배당	-29	-29	-29	-29	-29
기타현금흐름	-13	-27	-27	-27	-27
연결범위변동 등 기타	0	12	358	356	355
현금의 증감	**15**	**-2**	**332**	**355**	**362**
기초 현금	128	143	141	473	828
기말 현금	143	141	473	828	1,190
NOPLAT	**212**	**163**	**212**	**239**	**251**
FCF	**219**	**150**	**297**	**316**	**322**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**1,420**	**1,744**	**2,178**	**2,625**	**3,074**
현금및현금성자산	143	141	473	828	1,190
매출채권 및 기타채권	313	328	352	373	393
재고자산	318	323	346	367	386
비유동자산	1,815	1,854	1,743	1,643	1,553
유형자산	1,535	1,580	1,473	1,378	1,291
관계기업등 지분관련자산	2	1	1	2	2
기타투자자산	73	57	57	57	57
자산총계	**3,235**	**3,597**	**3,921**	**4,269**	**4,627**
유동부채	696	678	724	766	805
매입채무 및 기타채무	596	568	608	644	678
단기차입금	21	26	26	26	26
유동성장기부채	0	1	1	1	1
비유동부채	97	247	253	258	263
장기차입금	14	16	16	16	16
사채	0	129	129	129	129
부채총계	**794**	**925**	**977**	**1,024**	**1,068**
지배지분	2,430	2,672	2,944	3,243	3,558
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	122	130	130	130	130
이익잉여금	2,316	2,437	2,603	2,797	3,005
비지배지분	11	1	1	1	2
자본총계	**2,441**	**2,673**	**2,945**	**3,245**	**3,560**
순차입금	**-699**	**-850**	**-1,234**	**-1,636**	**-2,043**
총차입금	61	203	204	205	206

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	28,261	25,861	31,987	36,647	38,998
BPS	420,264	462,077	509,034	560,893	615,225
EBITDAPS	54,273	46,976	53,052	55,704	56,091
SPS	560,704	565,335	605,229	641,471	675,464
DPS	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
PER	**14.4**	**15.4**	**13.0**	**11.3**	**10.6**
PBR	**1.0**	**0.9**	**0.8**	**0.7**	**0.7**
EV/EBITDA	**5.4**	**5.5**	**4.0**	**2.6**	**1.4**
PSR	**0.7**	**0.7**	**0.7**	**0.6**	**0.6**

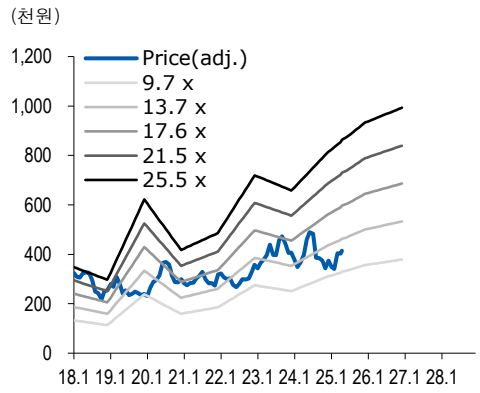
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**9.0**	**0.8**	**7.1**	**6.0**	**5.3**
영업이익 증가율 (%)	**89.1**	**-23.1**	**30.0**	**12.7**	**5.1**
지배순이익 증가율 (%)	**48.0**	**-8.5**	**23.7**	**14.6**	**6.4**
매출총이익률 (%)	30.4	28.1	28.6	29.1	29.0
영업이익률 (%)	**6.2**	**4.7**	**5.8**	**6.1**	**6.1**
지배순이익률 (%)	5.0	4.6	5.3	5.7	5.8
EBITDA 마진 (%)	9.7	8.3	8.8	8.7	8.3
ROIC	9.8	7.2	9.9	11.9	13.0
ROA	5.5	4.6	5.2	5.4	5.3
ROE	**7.3**	**6.2**	**6.9**	**7.2**	**7.0**
부채비율 (%)	32.5	34.6	33.2	31.5	30.0
순차입금/자기자본 (%)	-28.8	-31.8	-41.9	-50.4	-57.4
영업이익/금융비용 (배)	54.9	26.8	22.6	25.4	26.6

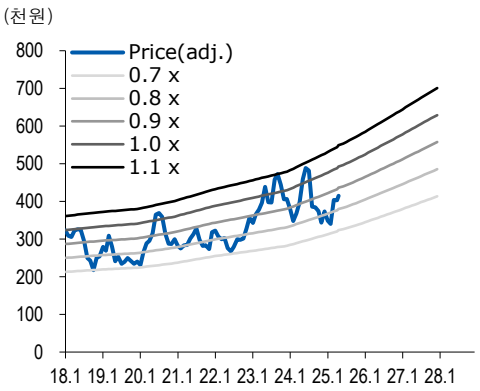
자료: 유안타증권

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

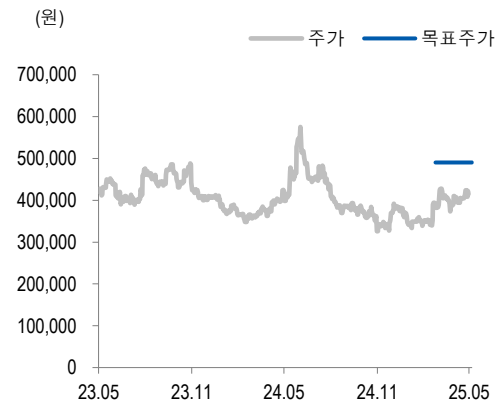
P/E band chart



P/B band chart



농심 (004370) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-05-16	BUY	490,000	1년		
2025-03-11	BUY	490,000	1년		
	담당자변경				
2023-11-08	Not Rated	-	1년		
	담당자변경				
2022-08-17	BUY	380,000	1년	-20.92	-18.03

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)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-05-16

※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.