

투자 의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(유지)	<b>26,000원</b>
현재주가(24/8/13)	18,890원
상승여력	37.6%

영업이익(24F,십억원)	2		
Consensus 영업이익(24F,십억원)	4		
EPS 성장률(24F,%)	-		
MKT EPS 성장률(24F,%)	86.3		
P/E(24F,x)	-		
MKT P/E(24F,x)	10.1		
KOSPI	2,621.50		
시가총액(십억원)	620		
발행주식수(백만주)	33		
유동주식비율(%)	55.9		
외국인 보유비중(%)	1.2		
베타(12M) 일간수익률	0.29		
52주 최저가(원)	11,370		
52주 최고가(원)	22,250		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	-7.4	5.9	41.6
상대주가	0.9	7.1	40.0



[모빌리티 플랫폼]

이창민  
changmin.lee@miraeasset.com

# 쏘카

## 하반기 이익 턴어라운드 기대

### 2Q24 Review: 영업손실 67억 원으로 컨센서스 하회

2Q24 매출액은 1,018억 원(-2% YoY)을 기록했다. 카셰어링 매출액은 914억 원(+19% YoY)으로 증차, 부름/편도 이용 확대에 의해 견조한 성장세를 시현했다. 플랫폼 부문 매출은 93억 원으로 1) 퍼스널 모빌리티 시장 위축, 2) 2Q23 일회성으로 발생한 자전거 매각 매출에 따른 기저효과로 3% YoY 감소했다. 중고차 매출은 10억 원(-94% YoY)으로 당분기에도 의미있는 수준의 차량 매각이 발생하지 않았다.

2Q 평균 차량 운영대수는 약 23,000대(+37% YoY)로 그중 '쏘카플랜'은 약 5,600대로 전체 차량의 25%를 차지했다. 가동률은 약 35%(-2%p YoY)로 증차 및 예상 대비 낮았던 플랜 수요로 인해 기존 목표치(38%)에는 미치지 못했다.

영업이익은 -67억 원으로 컨센서스(-50억 원)를 하회했다. 중고차 매각 매출 감소와 마케팅 비용부담(70억 원, +158% YoY)이 지속되었기 때문이다. 다만 QoQ로 손실폭은 축소되며 실적 저점을 확인하고 반등하는 중이다.

### 2H24, '쏘카 2.0 전략' 결실 맺을 시기

동사가 3Q23부터 추진한 '쏘카 2.0 전략'의 핵심은 1) 중고차 매각 이연을 통한 단기 카셰어링, 쏘카플랜 간 연계성 강화, 2) 이용자 기반 확대를 위한 마케팅 투자였다. 매출 역성장, 수익성 부진이 따랐지만 전략적 투자의 일환이었다고 판단된다.

하반기는 투자의 결실을 거두는 시기이다. 3Q24 카셰어링 계절적 성수기 진입 및 증차로 인해 견조한 탑라인 성장이 예상된다. 또한 하반기 마케팅 비용은 올해 상반기의 절반 이하 수준으로 감소할 전망이다(-70% YoY). 이에 중고차 매각 없이 3, 4분기 영업이익 흑자달성이 가능할 것으로 기대한다. 본격적인 중고차 매각은 '25년부터 재개 예정으로 한 차례 이익 레벨업이 기대된다('25년 OPM 4.7% 추정).

### 매수의견 및 목표주가 26,000원 유지

쏘카에 대해 매수의견 및 목표주가 26,000원을 유지한다. 2Q 실적과 중고차 매각대수 추정치 변경 등을 반영하여 '24년, '25년 매출 추정치를 각각 -4%, +1% 조정했다. 하반기 영업이익 턴어라운드 시현 등 펀더멘탈 확인 시 주가 반등이 본격화될 전망이다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	398	398	443	554	603
영업이익 (십억원)	10	-10	2	26	29
영업이익률 (%)	2.5	-2.5	0.5	4.7	4.8
순이익 (십억원)	-18	-42	-22	7	9
EPS (원)	-596	-1,292	-657	201	285
ROE (%)	-9.1	-18.4	-10.7	3.4	4.6
P/E (배)	-	-	-	93.9	66.2
P/B (배)	2.9	2.4	3.2	3.1	3.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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

표 1. 2Q24 실적 요약

(십억원, %, %p)

	2Q23	1Q24	2Q24P			미래에셋증권		컨센서스	
			잠정치	YoY(%)	QoQ(%)	추정치	괴리율(%)	추정치	괴리율(%)
매출액	104	91	102	-1.9	12.1	106	-3.8	108	-5.6
영업이익	2	-11	-7	적전	적지	-5	적지	-5	적지
영업이익률	1.5	-11.9	-6.5	-8.0	5.4	-4.3	-2.2	-4.6	-1.9
세전이익	-5	-17	-12	적지	적지	-11	적지	-11	적지
순이익	-5	-17	-12	적지	적지	-11	적지	-11	적지
<b>사업부문별 매출액</b>									
카셰어링	77	84	91	18.6	9.0				
플랫폼 주차서비스	2	2	2	40.1	12.5				
마이크로 모빌리티	8	4	7	-12.3	61.4				

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

표 2. 실적 추정치 변경

(십억원, %)

	변경 전		변경 후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	460	549	443	554	-3.7	0.9	2Q실적 반영, 중고차 추정치 변경
영업이익	6	22	2	26	-59.2	18.5	
세전이익	-19	2	-22	7	적지	228.8	
순이익	-19	2	-22	7	적지	229.9	
EPS (원)	-578	62	-657	201	적지	224.4	

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

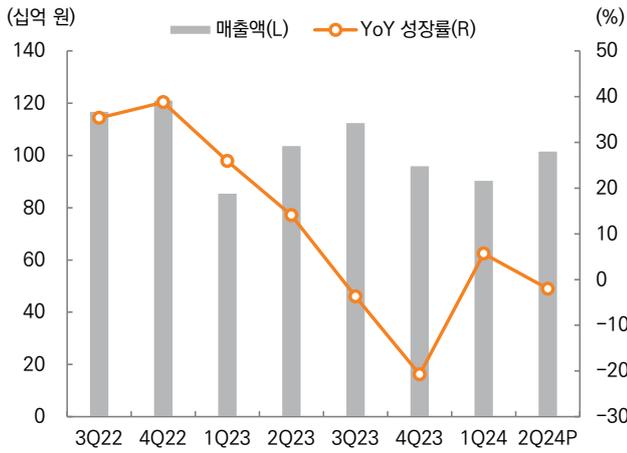
표 3. 쏘카 실적 추정

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>86</b>	<b>104</b>	<b>113</b>	<b>96</b>	<b>91</b>	<b>102</b>	<b>128</b>	<b>122</b>	<b>398</b>	<b>443</b>	<b>554</b>
카셰어링	68	77	96	89	84	91	117	111	330	404	436
플랫폼 주차서비스	1	2	2	2	2	2	2	2	7	9	10
마이크로 모빌리티	5	8	7	4	4	7	7	7	23	25	31
<b>증감률(YoY,%)</b>											
매출액	25.9	14.1	-3.7	-20.8	5.7	-1.7	13.7	27.4	0.1	11.3	25.1
카셰어링	4.2	0.8	6.2	22.2	24.1	19.0	22.2	24.9	8.1	22.6	7.9
플랫폼 주차서비스	44.3	35.8	27.9	35.6	48.8	40.1	32.9	27.9	35.2	36.5	14.9
마이크로 모빌리티	545.5	251.1	77.4	-14.5	-16.3	-12.3	6.0	69.6	102.3	6.7	23.2
<b>영업이익</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-11</b>	<b>-7</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>-10</b>	<b>2</b>	<b>26</b>
YoY(%)	적지	-2.3	적전	적전	적지	적전	흑전	흑전	적전	흑전	964.7
영업이익률(%)	-5.8	1.5	-3.2	-2.9	-11.9	-6.5	8.7	7.1	-2.4	0.6	4.7
<b>차량 대수(대)</b>	<b>15,791</b>	<b>16,908</b>	<b>20,930</b>	<b>22,472</b>	<b>22,581</b>	<b>23,164</b>	<b>27,715</b>	<b>28,764</b>	<b>19,002</b>	<b>25,556</b>	<b>28,517</b>
단기 세어링	14,165	14,795	18,302	17,802	15,756	17,478	22,415	20,164	16,266	18,953	20,617
플랜	1,626	2,113	2,628	4,670	6,825	5,686	5,300	8,600	2,736	6,603	7,900
<b>차량 가동률(%)</b>	<b>35.0</b>	<b>37.5</b>	<b>33.9</b>	<b>34.3</b>	<b>35.3</b>	<b>35.5</b>	<b>36.5</b>	<b>37.6</b>	<b>35.2</b>	<b>36.2</b>	<b>36.4</b>

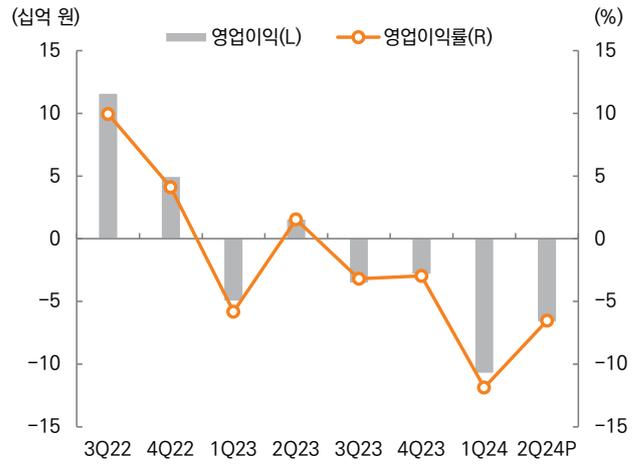
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: 쏘카, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 분기별 매출액 추이



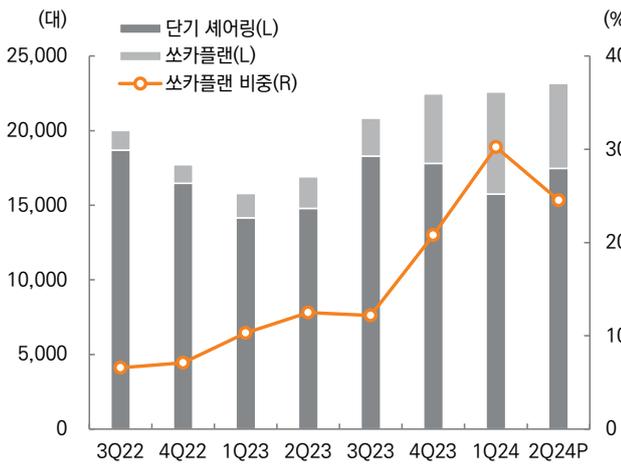
자료: 쏘카, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



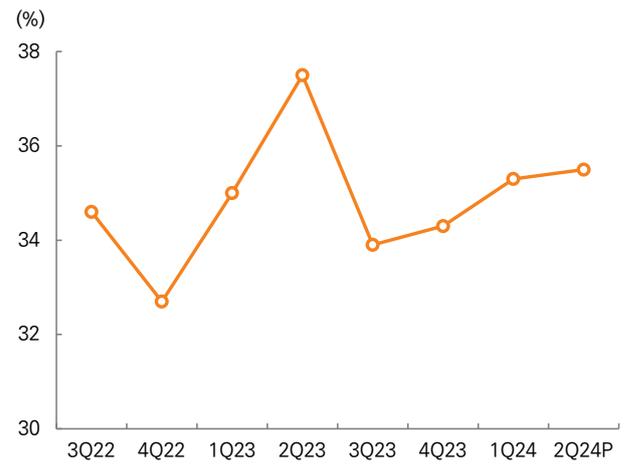
자료: 쏘카, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 차량 운영대수 추이



자료: 쏘카, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 차량 가동률 추이



자료: 쏘카, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 주요 비교기업 밸류에이션

(십억원, 배)

구분	기업	티커	시가총액	매출액		영업이익		순이익		EV/Sales		EV/EBITDA		PSR	
				24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
라이드 헤일링	우버	UBER US	199,334	59,141	68,564	4,307	8,146	3,942	7,397	3.5	3.0	23.4	17.7	3.4	2.9
	고투 고젝	GOTO J	5,281	1,206	1,384	(312)	(161)	(347)	(166)	2.9	2.5	-	-	4.3	3.8
	그랩	GRAB US	17,620	3,799	4,465	(287)	146	(194)	240	0.0	0.0	34.8	21.0	0.0	0.0
	리프트	LYFT US	5,456	7,653	8,708	280	424	391	453	0.5	0.5	8.2	6.0	0.7	0.6
렌터카	롯데렌탈	089860 KS	1,134	2,802	3,053	304	363	120	164	1.7	1.6	3.6	3.6	0.4	0.4
<b>가중 평균</b>										<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>21.5</b>	<b>16.2</b>	<b>3.1</b>	<b>2.6</b>

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 글로벌 모빌리티 피어 밸류에이션

(십억원, 배)

구분	기업	시가총액	매출액		영업이익		순이익		EV/Sales		EV/EBITDA		PSR		
			24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
라이드 헤일링	우버	199,334	59,141	68,564	4,307	8,146	3,942	7,397	3.5	3.0	23.4	17.7	3.4	2.9	
	고투 고젝	5,281	1,206	1,384	(312)	(161)	(347)	(166)	2.9	2.5	-	-	4.3	3.8	
	그랩	17,620	3,799	4,465	(287)	146	(194)	240	0.0	0.0	34.8	21.0	0.0	0.0	
	리프트	5,456	7,653	8,708	280	424	391	453	0.5	0.5	8.2	6.0	0.7	0.6	
	컴포트델그로	3,117	4,216	4,389	328	356	218	234	0.8	0.7	4.5	4.2	0.7	0.7	
	<b>평균</b>	<b>46,161</b>	<b>15,203</b>	<b>17,502</b>	<b>863</b>	<b>1,782</b>	<b>802</b>	<b>1,632</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>17.7</b>	<b>12.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	
렌터카	식스트	4,043	5,893	6,336	756	945	386	511	1.9	1.7	5.6	5.4	0.7	0.6	
	에이비스 버짓 그룹	4,060	16,324	16,771	1,411	2,465	382	623	0.9	0.9	8.2	6.5	0.2	0.2	
	허츠 글로벌 홀딩스	1,414	12,810	13,320	(976)	981	(1,662)	(270)	0.8	0.7	-	18.1	0.1	0.1	
	로칼리자 렌트 어 카	13,155	9,098	10,933	1,911	2,307	756	1,009	2.2	1.9	6.7	5.7	1.4	1.2	
	롯데렌탈	1,134	2,802	3,053	304	363	120	164	1.7	1.6	3.6	3.6	0.4	0.4	
	<b>평균</b>	<b>4,761</b>	<b>9,385</b>	<b>10,082</b>	<b>681</b>	<b>1,412</b>	<b>(4)</b>	<b>407</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>6.0</b>	<b>7.9</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	
대중교통	모비코 그룹	-	5,941	6,236	327	399	106	160	-	-	-	-	-	-	
	퍼스트 그룹	1,744	8,593	6,130	367	337	188	178	0.4	0.6	2.8	3.2	0.2	0.3	
	<b>평균</b>	<b>1,744</b>	<b>7,267</b>	<b>6,183</b>	<b>347</b>	<b>368</b>	<b>147</b>	<b>169</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>2.8</b>	<b>3.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	
배달	메이투안	110,402	63,213	73,461	5,674	8,369	6,830	9,269	1.5	1.3	12.2	9.0	1.8	1.5	
	도어대시	69,483	14,505	16,955	(226)	769	1,825	2,169	4.3	3.7	24.6	18.4	4.8	4.1	
	딜리버리 히어로	8,875	17,288	19,221	292	668	(456)	99	0.8	0.8	13.1	8.2	0.5	0.5	
	헬로프레시	1,398	11,696	12,143	171	223	51	114	0.2	0.2	3.5	3.1	0.1	0.1	
	저스트잇테크웨어닷컴	4,175	7,855	8,249	(255)	(63)	(432)	(123)	0.7	0.6	7.7	6.2	0.5	0.5	
	<b>평균</b>	<b>38,867</b>	<b>22,911</b>	<b>26,006</b>	<b>1,131</b>	<b>1,993</b>	<b>1,564</b>	<b>2,306</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>12.2</b>	<b>9.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	
기타	삼사라	28,808	1,660	2,088	50	139	104	192	16.9	13.5	380.5	149.6	17.4	13.8	
	오로라	8,206	2	24	(981)	(956)	(1,000)	(1,098)	4257.5	289.2	-	-	5017.2	340.9	
	조비 애비에이션	4,915	1	61	(738)	(627)	(663)	(727)	3278.1	62.0	-	-	4211.1	79.6	
	우한 코테이 인포맥틱스	610	149	183	8	10	8	10	2.6	2.1	45.4	33.2	4.1	3.3	
	<b>평균</b>	<b>10,635</b>	<b>453</b>	<b>589</b>	<b>(415)</b>	<b>(359)</b>	<b>(388)</b>	<b>(405)</b>	<b>1,888.8</b>	<b>91.7</b>	<b>212.9</b>	<b>91.4</b>	<b>2,312.4</b>	<b>109.4</b>	
<b>전체 평균</b>			<b>24,661</b>	<b>12,088</b>	<b>13,461</b>	<b>591</b>	<b>1,202</b>	<b>502</b>	<b>973</b>	<b>378.9</b>	<b>19.4</b>	<b>36.5</b>	<b>18.8</b>	<b>463.5</b>	<b>22.8</b>

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

쏘카 (403550)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>398</b>	<b>443</b>	<b>554</b>	<b>603</b>
영업비용	408	440	528	574
조정영업이익	-10	2	26	29
<b>영업이익</b>	<b>-10</b>	<b>2</b>	<b>26</b>	<b>29</b>
비영업손익	-32	-24	-19	-20
금융손익	-17	-20	-20	-19
관계기업등 투자손익	-7	-3	0	0
세전계속사업손익	-42	-22	7	9
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	-42	-22	7	9
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-42	-22	7	9
지배주주	-42	-22	7	9
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-43	-22	7	9
지배주주	-43	-22	7	9
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	76	96	97	100
FCF	-113	27	7	6
EBITDA 마진율 (%)	19.1	21.7	17.5	16.6
영업이익률 (%)	-2.5	0.5	4.7	4.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	-10.6	-5.0	1.3	1.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	<b>159</b>	<b>182</b>	<b>192</b>	<b>207</b>
현금 및 현금성자산	118	130	137	145
매출채권 및 기타채권	18	23	24	27
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	23	29	31	35
<b>비유동자산</b>	<b>520</b>	<b>489</b>	<b>491</b>	<b>501</b>
관계기업투자등	0	0	0	1
유형자산	430	397	400	409
무형자산	65	63	62	61
<b>자산총계</b>	<b>679</b>	<b>671</b>	<b>683</b>	<b>707</b>
<b>유동부채</b>	<b>242</b>	<b>283</b>	<b>288</b>	<b>303</b>
매입채무 및 기타채무	30	38	40	46
단기금융부채	190	220	221	227
기타유동부채	22	25	27	30
<b>비유동부채</b>	<b>225</b>	<b>197</b>	<b>197</b>	<b>198</b>
장기금융부채	220	192	192	192
기타비유동부채	5	5	5	6
<b>부채총계</b>	<b>467</b>	<b>480</b>	<b>485</b>	<b>501</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>212</b>	<b>191</b>	<b>197</b>	<b>207</b>
자본금	3	3	3	3
자본잉여금	526	526	526	526
이익잉여금	-329	-351	-344	-335
비지배주주지분	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>212</b>	<b>191</b>	<b>197</b>	<b>207</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-110</b>	<b>74</b>	<b>79</b>	<b>86</b>
당기순이익	-42	-22	7	9
비현금수익비용가감	131	119	90	91
유형자산감가상각비	85	92	69	71
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	45	26	20	19
영업활동으로인한자산및부채의변동	-182	-3	2	5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-9	-5	-1	-3
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	9	1	0	0
법인세납부	-1	0	0	0
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-10</b>	<b>-53</b>	<b>-73</b>	<b>-84</b>
유형자산처분(취득)	-3	-46	-72	-80
무형자산감소(증가)	-1	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-7	-6	-1	-4
기타투자활동	1	-1	0	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>97</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	117	2	2	5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-20	-7	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>-23</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
기초현금	141	118	130	137
기말현금	118	130	137	145

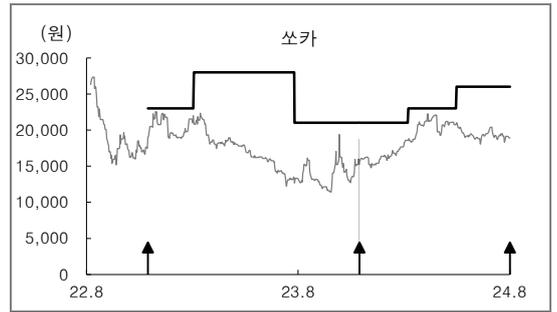
자료: 쏘카, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	-	-	93.9	66.2
P/CF (x)	5.7	6.4	6.4	6.2
P/B (x)	2.4	3.2	3.1	3.0
EV/EBITDA (x)	10.2	9.2	9.1	8.7
EPS (원)	-1,292	-657	201	285
CFPS (원)	2,712	2,971	2,944	3,059
BPS (원)	6,458	5,814	6,015	6,301
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	0.2	11.1	25.1	8.8
EBITDA증가율 (%)	-14.4	25.9	0.6	3.9
조정영업이익증가율 (%)	-	-	964.6	10.2
EPS증가율 (%)	-	-	-	42.0
매출채권 회전율 (회)	30.1	25.7	28.1	27.9
재고자산 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	-6.7	-3.2	1.0	1.3
ROE (%)	-18.4	-10.7	3.4	4.6
ROIC (%)	-2.3	0.6	6.0	6.6
부채비율 (%)	220.7	251.8	246.0	242.3
유동비율 (%)	65.7	64.2	66.5	68.3
순차입금/자기자본 (%)	130.2	136.9	129.0	120.7
조정영업이익/금융비용 (x)	-0.5	0.1	1.1	1.2

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
쏘카 (403550)				
2024.05.14	매수	26,000	-	-
2024.02.21	매수	23,000	-10.60	-3.26
2023.11.29	매수	21,000	-21.71	-11.43
2023.11.28	분석 대상 제외		-	-
2023.08.09	매수	21,000	-33.71	-7.62
2023.02.16	매수	28,000	-38.96	-20.18
2022.11.29	매수	23,000	-11.14	-1.96



\* 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
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

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

**투자의견 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

\* 2024년 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.