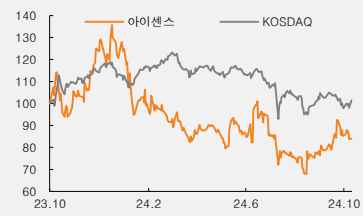


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 28,000원
현재주가(24/11/4)	18,600원
상승여력	50.5%

영업이익(24F,십억원)	12
Consensus 영업이익(24F,십억원)	0
EPS 성장률(24F,%)	219.3
MKT EPS 성장률(24F,%)	73.8
P/E(24F,x)	43.2
MKT P/E(24F,x)	10.3
KOSDAQ	754.08
시가총액(십억원)	514
발행주식수(백만주)	28
유동주식비율(%)	74.2
외국인 보유비중(%)	24.9
베타(12M) 일간수익률	1.30
52주 최저가(원)	15,050
52주 최고가(원)	30,050
(%)	1M 6M 12M
절대주가	6.0 -4.1 -26.5
상대주가	8.1 10.1 -23.8



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

박선영
seunyoung.park@miraeasset.com

아이센스

기대감이 컸던 만큼 아쉬운 실적

3Q24 Review: 매출 시장기대치 하회, 영업이익 시장기대치 상회

동사의 매출은 전년 대비 5% 증가한 703억원을 기록하며 시장기대치를 하회했다. 영업이익은 38억원으로 전년 대비 흑자전환하여 시장기대치를 상회했다.

자가혈당측정 사업에서 스트립은 전년 대비 12% 증가한 511억원을 기록하며 사상 최대 실적을 경신했으나, 미터기가 전년 대비 30% 감소한 61억원을 기록했다. 연속혈당측정기 매출은 7억원(유럽 1.7억원)에 그쳤다. 현장진단 사업은 전년 대비 1% 증가한 53억원, 혈액응고 사업은 전년 대비 2% 증가한 41억원을 기록했다.

목표주가 28,000원으로 하향하나, 매수의견 유지

동사의 목표주가를 실적추정 하향을 적용하여 28,000원(기존 30,000원)으로 하향하며, 투자 의견은 상승여력이 51%인 점을 고려하여 매수의견을 유지한다.

동사의 기업가치에 가장 큰 부분을 차지하는 CGM 매출이 7억원에 그쳤다. 가장 큰 이유는 국내 유통 파트너인 카카오헬스케어와 한독이 기존 재고를 소진하지 못하며 추가 매출이 부진했기 때문이다. 3Q24 매출은 사실상 동사의 자체 역량만으로 달성한 수치다. 카카오헬스케어보다 기대가 컸던 한독의 부진은 아쉬운 대목이다.

결국 해법은 제품의 경쟁우위에서 찾아야 한다. 후발주자인 동사는 상대적으로 부족한 제품 역량을 더 발전시켜나가야 한다. 제품 역량을 개선시키기 위해서는 연구개발에 대한 투자만큼이나 더 많은 환자 데이터를 확보하는 것이 중요하다. 이를 위해서는 국내시장 영업과정에서 얻은 교훈을 바탕으로 시장 침투 전략을 고도화하여 최대한 빠른 시간 내에 더 많은 국가에 진출하는 것이 중요하다.

그런 점에서 오는 11월 중순 발표 예정인 새로운 글로벌 파트너사는 시장 침투 속도에 기여할 수 있을 것이다. 2024년 동사의 실적은 매출은 전년 대비 7% 상승한 2,849억원, 조정 EBITDA는 전년 대비 11% 상승한 328억원(조정 EBITDA 마진 11.5%)을 기록할 것으로 예상된다. 현 주가는 12개월 선행 P/S 기준 1.6배로 글로벌 Peer(4.0배) 및 동사의 지난 3년 평균(1.9배) 대비 저평가되고 있다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	265	265	285	316	355
영업이익 (십억원)	20	11	12	20	28
영업이익률 (%)	7.5	4.2	4.2	6.3	7.9
순이익 (십억원)	16	4	12	13	19
EPS (원)	587	135	431	475	695
ROE (%)	5.8	1.3	4.0	4.2	5.9
P/E (배)	28.0	212.1	43.2	39.2	26.8
P/B (배)	1.6	2.8	1.7	1.6	1.5
배당수익률 (%)	1.1	0.3	0.5	0.5	0.5

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

3Q24 Review: 매출 시장기대치 하회, 영업이익 시장기대치 상회

동사의 매출은 전년 대비 5% 증가한 703억원을 기록하며 시장기대치를 하회했다. 영업이익은 38억원으로 전년 대비 흑자전환하여 시장기대치를 상회했다.

품목별로 자가혈당측정 사업에서 스트립은 전년 대비 12% 증가한 511억원을 기록하며 사상 최대 실적을 경신했으나, 미터기가 전년 대비 30% 감소한 61억원을 기록했다. 연속혈당 측정기 매출은 7억원(유럽 1.7억원)에 그쳤다. 현장진단 사업은 전년 대비 1% 증가한 53억원, 혈액응고 사업은 전년 대비 2% 증가한 41억원을 기록했다.

주요 고객사별로 Agamatrix가 전년 대비 24% 감소한 30억원, Arkray가 전년 대비 10% 증가한 143억원, 한독약품이 전년 대비 13% 감소한 32억원, Nipro가 전년 대비 43% 증가한 18억원, 기타 고객은 전년 대비 8% 증가한 386억원을 기록했다.

지역별로는 미국이 전년 대비 10% 증가한 301억원, 아시아가 전년대비 8% 증가한 110억원, 내수가 전년 대비 9% 증가한 143억원, 유럽이 전년 대비 15% 감소한 76억원, 기타 지역이 전년 대비 2% 감소한 73억원을 기록했다.

목표주가 28,000원으로 하향하나, 매수의견 유지

동사의 목표주가를 실적추정 하향을 적용하여 28,000원(기존 30,000원)으로 하향하며, 투자 의견은 상승여력이 51%인 점을 고려하여 매수의견을 유지한다.

동사의 기업가치에 가장 큰 부분을 차지하는 CGM 매출이 7억원에 그쳤다. 가장 큰 이유는 국내 유통 파트너인 카카오헬스케어와 한독이 기존 재고를 소진하지 못하며 추가 매출이 부진했기 때문이다. 3Q24 매출은 사실상 동사의 자체 역량만으로 달성한 수치다. 카카오헬스케어보다 기대가 컸던 한독의 부진은 아쉬운 대목이다.

아쉬운 실적이지만, 아직 글로벌 시장에서 상용화된 제품이 몇 개 되지 않으며 거대한 성장 잠재력을 가진 시장에 도전하고 있는만큼 출시 초기에는 관대한 시선과 격려가 필요하다. 실적 부진의 원인은 크게 ① 국내 CGM 시장이 성장하지 못하고 있거나, ② 기존 경쟁사 제품의 고객을 뺏어오지 못하고 있거나, ③ 신규 고객 유치 경쟁에서 경쟁제품에 지고 있거나, ④ 국내 유통 파트너사들의 유통 역량 부족 등의 4가지 요인을 생각해볼 수 있다.

국내 CGM 시장의 성장성이 정체되었다는 근거를 찾기는 어렵다. 또한, 기존 CGM 사용자의 경우 당뇨관리 및 생활패턴이 기존 제품에 최적화된 경우가 많아 새로운 제품으로 전환하는 경우는 많지 않다. 결국 해법은 제품의 경쟁우위에서 찾아야한다. 후발주자인 동사는 상대적으로 부족한 제품 역량을 더 발전시켜나가야 한다.

제품 역량을 개선시키기 위해서는 연구개발에 대한 투자만큼이나 더 많은 환자 데이터를 확보하는 것이 중요하다. 실세계 데이터를 쌓아야 CGM의 핵심역량인 혈당 측정 알고리즘을 고도화시킬 수 있기 때문이다.

이를 위해서는 국내시장 영업과정에서 얻은 교훈을 바탕으로 시장 침투 전략을 고도화하여 최대한 빠른 시간 내에 더 많은 국가에 진출하는 것이 중요하다. 소수의 국가에 역량을 집중하는 것도 방법이지만, 국내 사례를 복기하면 시장 침투 속도가 빠르지 않다고 가정하는 것이 합리적이기 때문이다. 해외시장에서 이미 CE 인증을 받았고, CGM 시장이 형성되고 있는 유럽 지역의 확장이 중요하다. 현재 영국, 독일, 칠레, 헝가리에서 CGM을 출시하였다.

그런 점에서 오는 11월 중순 발표 예정인 새로운 글로벌 파트너사는 시장 침투 속도에 기여할 수 있을 것이다. 2024년 CGM 매출은 국내 파트너사의 부진을 반영하여 62억원을 기록할 것으로 예상된다.

올해는 CGM 상용화와 Agamatrix 인수로 인한 직판체계 강화 등 동사의 본격적인 체질 개선이 시작된다. 이 과정에서 투자 및 비용 증가가 불가피하다. 긍정적인 부분은 Agamatrix 구조조정 작업이 마무리 단계에 접어들고 있다는 점이다. 이로 인해 4Q24에는 Agamatrix의 영업이익 턴어라운드 기대된다.

이를 고려한 2024년 동사의 실적은 매출은 전년 대비 7% 상승한 2,849억원, 조정 EBITDA는 전년 대비 11% 상승한 328억원(조정 EBITDA 마진 11.5%)를 기록할 것으로 예상된다. 현 주가는 12개월 선행 P/S 기준 1.6배로 글로벌 Peer(4.0배) 및 동사의 지난 3년 평균(1.9배) 대비 저평가되고 있다.

표 1. 3Q24 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	3Q23	2Q24	3Q24P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	67.0	69.9	70.3	76.1	76.3	4.9	0.6
영업이익	-0.4	2.0	3.8	3.3	3.5	흑전	94.0
영업이익률 (%)	-0.7	2.8	5.4	4.3	4.5	6.1	2.6
순이익	-0.8	0.0	0.9	8.9	5.2	흑전	흑전

주: K-IFRS 기준
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	296.3	341.2	284.9	315.8	-3.9	-7.4	3Q24 실적반영
영업이익	11.2	24.1	12.2	20.2	9.3	-16.1	
세전이익	15.2	19.6	15.3	16.8	0.6	-13.9	
순이익	12.4	15.2	11.9	13.1	-3.9	-13.9	
EPS (원)	448	551	431	475	-3.9	-13.9	

주: K-IFRS 기준
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

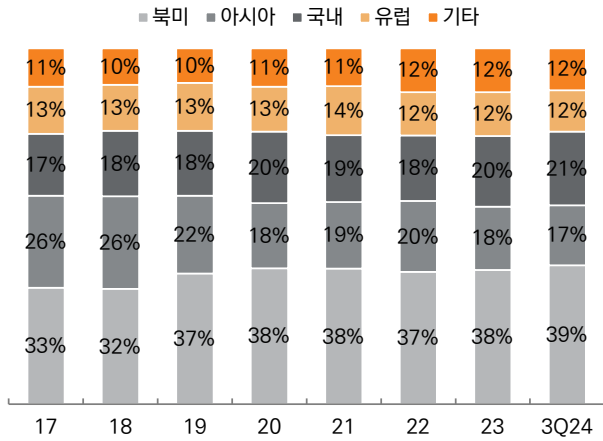
표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	60.6	62.5	67.0	74.9	68.4	69.9	70.3	76.3	265.1	284.9	315.8
월당 추정치	50.8	52.8	57.4	63.7	55.7	56.2	60.2	62.4	224.7	234.5	254.8
월액 응고 추정치	5.0	4.6	4.1	5.3	4.3	5.3	4.1	5.5	18.9	19.3	21.3
연속월당 추정치	-	-	0.1	0.8	1.7	1.8	0.7	2.0	0.9	6.2	10.2
기타	4.8	5.1	5.5	5.2	6.6	6.5	5.3	6.3	20.6	24.8	29.6
영업이익	4.5	3.8	-0.4	3.0	0.8	2.0	3.8	5.6	10.9	12.2	20.2
순이익(지배)	4.2	2.8	-0.8	-2.4	-0.3	0.0	0.9	11.3	3.7	11.9	13.1
매출 성장률 (%)	-11.9	1.2	-2.2	14.0	12.8	11.9	4.9	1.7	0.1	7.5	10.9
월당추정치	-16.9	-0.7	-3.7	21.5	13.0	9.8	5.9	-0.2	-0.7	6.7	10.1
월액 응고 추정치	16.9	6.9	-10.9	6.3	-13.5	16.7	1.5	5.0	4.7	2.2	10.0
기타	43.2	18.9	29.1	-32.8	38.5	28.5	-3.0	22.4	5.0	20.9	18.9
영업이익률 (%)	7.4	6.1	-0.7	4.1	1.2	2.8	5.4	7.3	4.1	4.3	6.4
순이익률 (지배,%)	6.8	4.4	-1.3	-3.5	-0.5	0.0	1.3	15.6	1.4	4.2	4.2

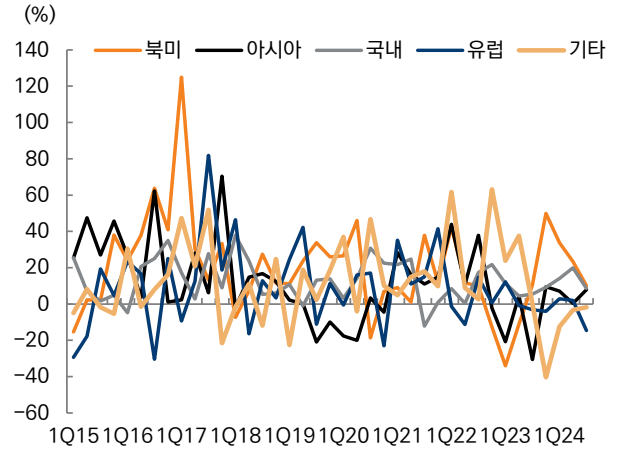
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 지역별 매출 비중



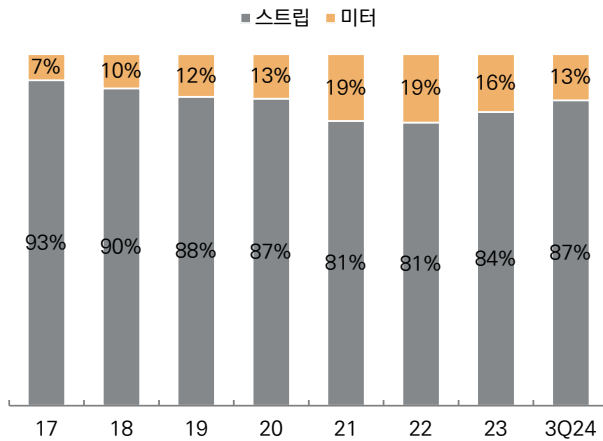
자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 지역별 매출성장률 추이



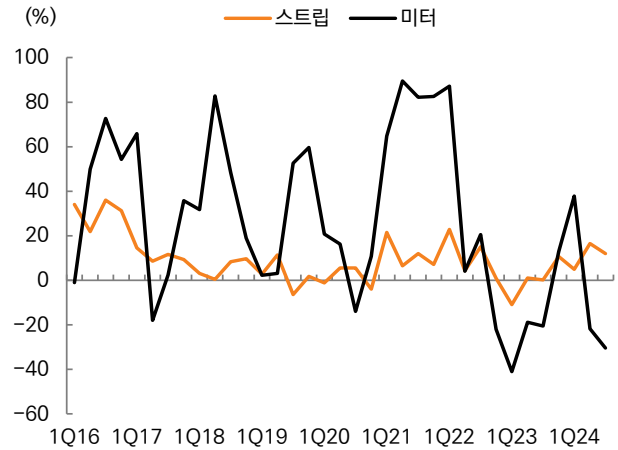
자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 스트립 vs. 미터기 매출 비중



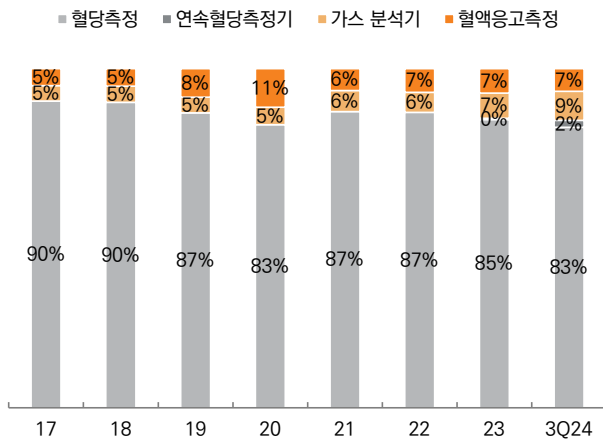
자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 스트립 vs. 미터기 매출성장률 추이



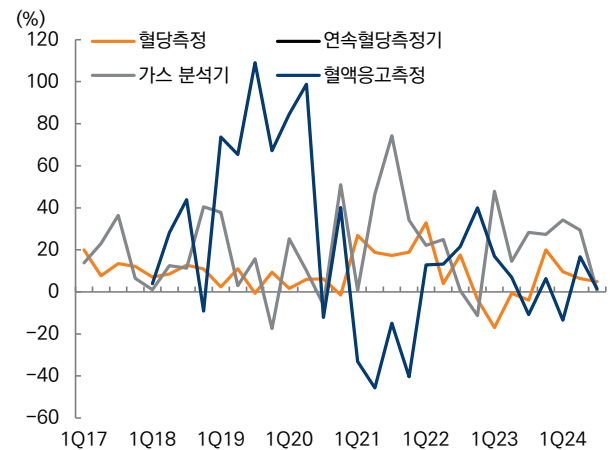
자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 품목별 매출 비중



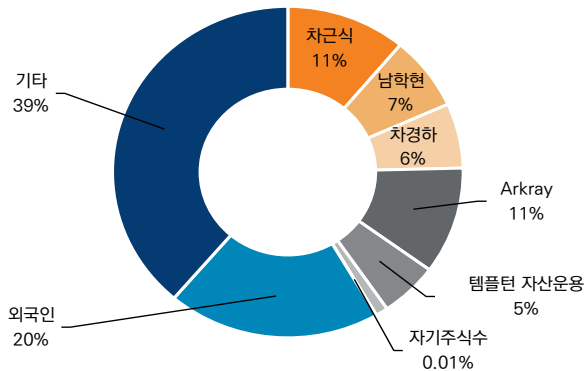
자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 품목별 매출성장률 추이



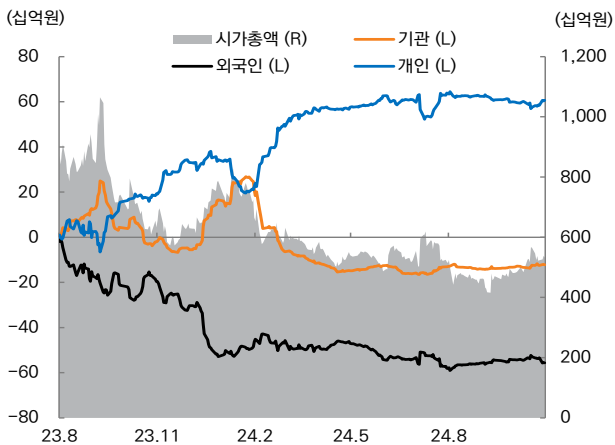
자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지분율



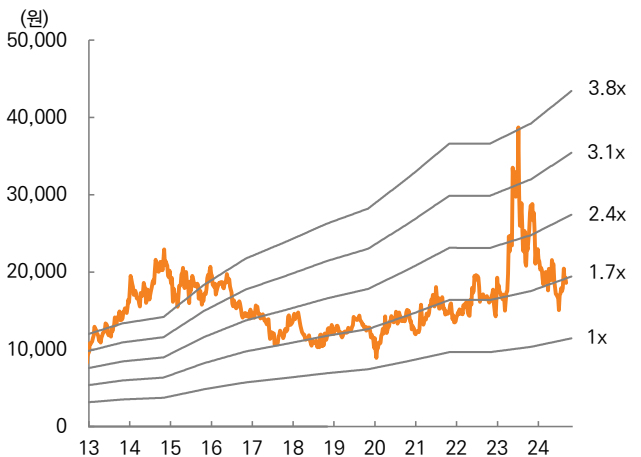
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 투자자별 순매수량 vs. 시가총액 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 12개월 선행 P/S 밴드 차트



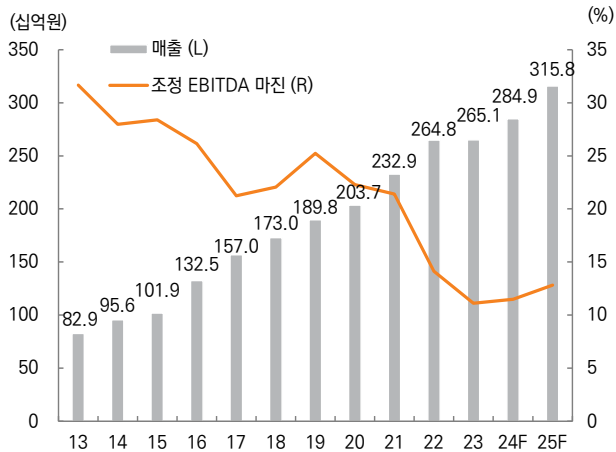
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			EV/EBITDA (x)			매출액 (십억원)		
		23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
일라이 릴리	1,071,452	18.9	32.0	41.9	62.4	61.9	35.7	18.1	17.0	13.3	68.8	50.4	30.5	44,589	62,986	80,559
노보 노디스크	688,846	44.2	44.4	46.1	-	33.4	26.7	-	11.9	9.9	35.4	24.1	19.7	44,046	57,685	69,530
로슈 홀딩	355,222	26.2	33.3	33.9	20.5	14.7	13.4	3.7	3.7	3.5	12.6	11.0	10.1	85,436	96,335	101,739
애보트 래버러토리	283,507	16.2	22.3	23.2	32.6	25.4	23.0	5.0	4.9	4.6	20.7	19.9	18.2	52,409	57,834	61,934
메드트로닉	159,200	15.9	25.8	26.2	21.7	16.5	15.4	3.6	3.4	3.3	15.6	14.2	12.6	42,843	45,407	47,583
텍스컴	37,871	16.5	19.9	21.2	39.4	41.2	34.6	7.0	6.8	5.9	31.3	24.1	20.1	4,733	5,530	6,362
인솔렛	22,768	13.0	13.9	15.2	69.3	70.7	61.4	8.8	8.2	6.9	42.3	40.3	34.1	2,218	2,759	3,243
탠덤 다이아비티즈 케어	2,879	-31.2	-12.9	-8.3	-	-	-	2.6	2.3	2.1	-	2,255	46.8	977	1,219	1,345
Sinocare Inc	2,805	8.0	9.0	10.3	64.0	38.4	30.1	3.4	3.3	2.9	-	21.2	18.1	749	866	979
타이보 과기	655	20.1	-	-	13.6	20.4	-	3.5	-	-	13.6	-	-	202	-	-
아이센스	514	4.1	3.4	5.2	-	73.3	61.5	1.8	1.7	1.5	28.8	22.5	16.5	265	297	344
전체 평균		13.8	19.1	21.5	40.4	39.6	33.5	5.8	6.3	5.4	29.9	248.3	22.7	25,315	33,091	37,362

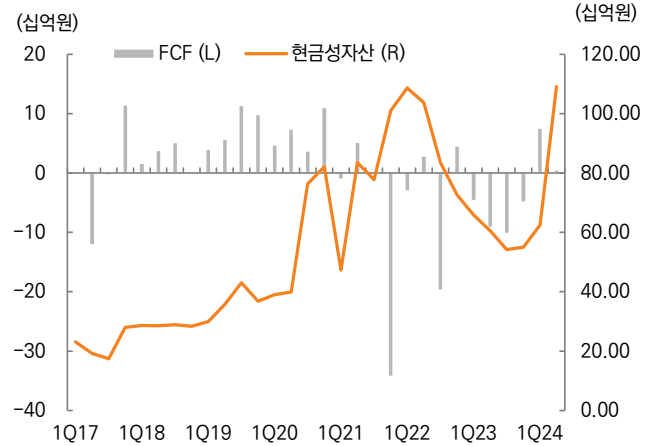
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 매출 및 조정 EBITDA 추이



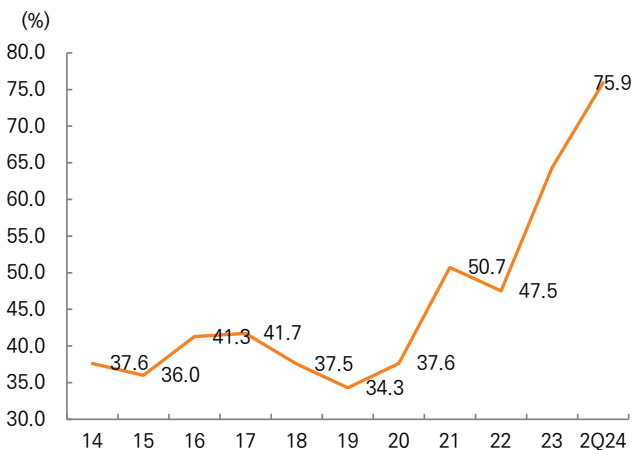
자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. FCF 추이



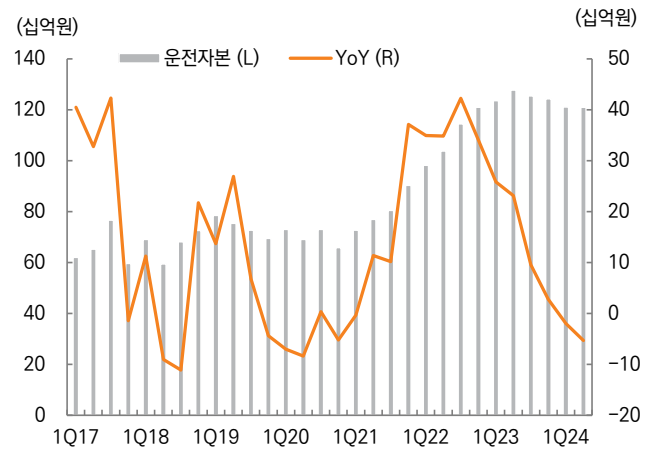
자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 부채비율 추이



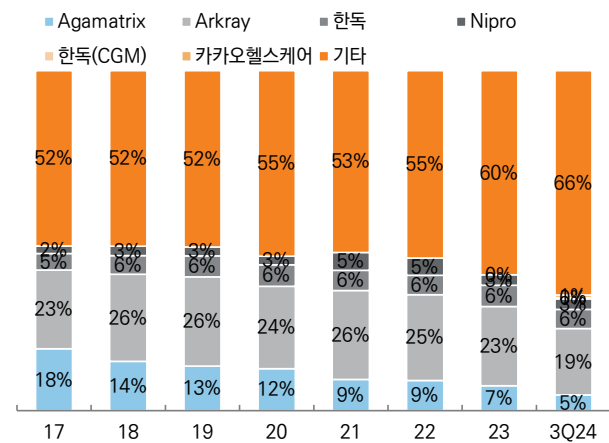
자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 운전자본 추이



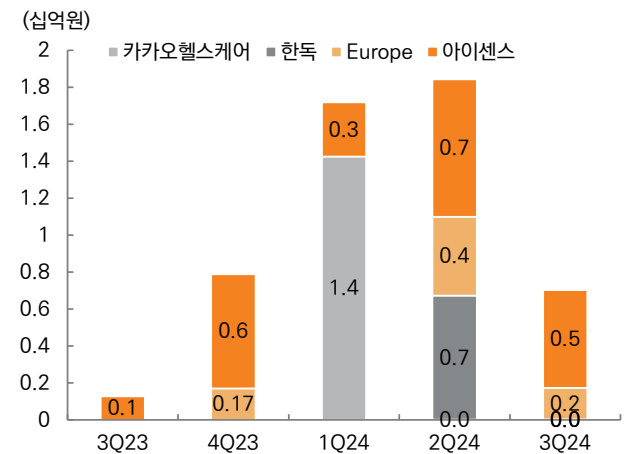
자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 혈당측정사업부 주요 고객사별 매출 비중



자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. CGM 매출 추이



자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

아이센스 (099190)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	265	285	316	355
매출원가	159	169	186	207
매출총이익	106	116	130	148
판매비와관리비	95	104	110	120
조정영업이익	11	12	20	28
영업이익	11	12	20	28
비영업손익	-5	3	-3	-3
금융손익	-1	-4	-3	-3
관계기업등 투자손익	-2	-1	0	0
세전계속사업손익	6	15	17	25
계속사업법인세비용	3	3	3	4
계속사업이익	3	12	14	20
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	3	12	14	20
지배주주	4	12	13	19
비지배주주	0	1	1	1
총포괄이익	2	18	14	20
지배주주	2	16	12	18
비지배주주	0	2	1	2
EBITDA	24	28	35	42
FCF	-29	0	10	13
EBITDA 마진율 (%)	9.1	9.8	11.1	11.8
영업이익률 (%)	4.2	4.2	6.3	7.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.5	4.2	4.1	5.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	218	287	312	344
현금 및 현금성자산	45	86	87	90
매출채권 및 기타채권	63	2	2	2
재고자산	84	90	101	113
기타유동자산	26	109	122	139
비유동자산	281	281	274	268
관계기업투자등	11	3	3	4
유형자산	200	200	191	182
무형자산	38	40	39	38
자산총계	499	568	586	612
유동부채	139	144	150	157
매입채무 및 기타채무	33	18	20	22
단기금융부채	95	95	95	95
기타유동부채	11	31	35	40
비유동부채	56	97	98	99
장기금융부채	49	90	90	90
기타비유동부채	7	7	8	9
부채총계	195	241	248	257
지배주주지분	284	307	317	333
자본금	14	14	14	14
자본잉여금	42	51	51	51
이익잉여금	212	221	231	247
비지배주주지분	19	20	21	22
자본총계	303	327	338	355

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	13	10	14	17
당기순이익	3	12	14	20
비현금수익비용가감	26	18	21	21
유형자산감가상각비	12	14	13	13
무형자산상각비	1	2	1	1
기타	13	2	7	7
영업활동으로인한자산및부채의변동	-10	-13	-14	-17
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-12	5	0	0
재고자산 감소(증가)	6	-7	-11	-13
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-4	-1	2	3
법인세납부	-8	-3	-3	-4
투자활동으로 인한 현금흐름	-64	-26	-10	-11
유형자산처분(취득)	-42	-10	-4	-4
무형자산감소(증가)	-1	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	6	-48	-6	-7
기타투자활동	-27	32	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	35	40	-3	-2
장단기금융부채의 증가(감소)	42	41	0	0
자본의 증가(감소)	2	10	0	0
배당금의 지급	-5	-3	-3	-3
기타재무활동	-4	-8	0	1
현금의 증가	-16	40	1	3
기초현금	62	45	86	87
기말현금	45	86	87	90

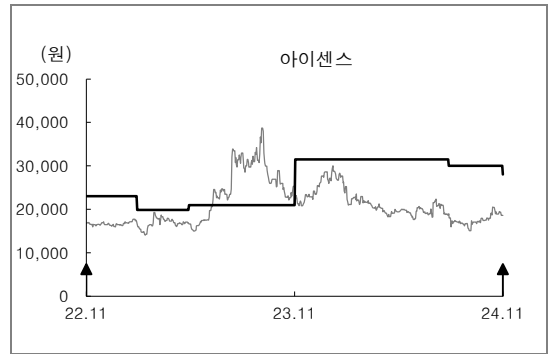
자료: 아이센스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	212.1	43.2	39.2	26.8
P/CF (x)	27.0	16.9	14.8	12.3
P/B (x)	2.8	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	36.8	22.1	17.4	14.4
EPS (원)	135	431	475	695
CFPS (원)	1,061	1,100	1,257	1,508
BPS (원)	10,341	11,090	11,465	12,060
DPS (원)	100	100	100	100
배당성향 (%)	80.8	22.2	20.0	13.7
배당수익률 (%)	0.3	0.5	0.5	0.5
매출액증가율 (%)	0.1	7.5	10.9	12.5
EBITDA증가율 (%)	-23.1	12.4	26.1	20.0
조정영업이익증가율 (%)	-44.8	11.6	65.5	37.6
EPS증가율 (%)	-77.0	219.3	10.3	46.4
매출채권 회전율 (회)	4.7	9.3	0.0	0.0
재고자산 회전율 (회)	3.2	3.3	3.3	3.3
매입채무 회전율 (회)	10.3	9.6	9.9	9.8
ROA (%)	0.7	2.3	2.4	3.4
ROE (%)	1.3	4.0	4.2	5.9
ROIC (%)	1.8	2.7	4.4	6.0
부채비율 (%)	64.4	73.8	73.5	72.2
유동비율 (%)	156.3	199.3	208.1	218.8
순차입금/자기자본 (%)	31.8	22.4	20.4	17.5
조정영업이익/금융비용 (x)	3.7	1.7	2.5	3.5

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
아이센스 (099190)				
2024.11.04	매수	28,000	-	-
2024.08.01	매수	30,000	-41.60	-31.67
2023.11.06	매수	31,500	-30.76	-4.60
2023.05.04	매수	21,000	21.54	84.29
2023.02.02	매수	19,867	-15.54	-3.02
2022.07.28	매수	23,019	-24.79	-14.46



* 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 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 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.