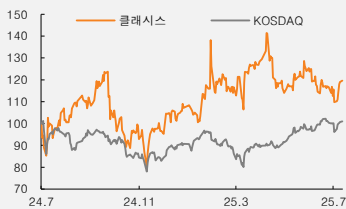


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	83,000원
현재주가(25/8/11)	59,800원
상승여력	38.8%

영업이익(25F,십억원)	174
Consensus 영업이익(25F,십억원)	181
EPS 성장률(25F,%)	34.9
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.1
P/E(25F,x)	29.2
MKT P/E(25F,x)	11.9
KOSDAQ	811.85
시가총액(십억원)	3,917
발행주식수(백만주)	66
유동주식비율(%)	32.1
외국인 보유비중(%)	71.4
베타(12M) 일간수익률	0.52
52주 최저가(원)	40,050
52주 최고가(원)	70,700
(%)	1M 6M 12M
절대주가	4.4 18.9 19.6
상대주가	2.9 9.8 12.6



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

박선영
seunyoung.park@miraeasset.com

클래시스

M&A로 성공 경험 쌓는 중

2Q25 Review: 매출 및 영업이익 모두 시장기대치 부합

매출은 전년 대비 42% 증가한 833억원(이루다 합병효과), 영업이익은 전년 대비 38% 상승한 430억원으로 모두 시장기대치에 부합했다. 영업이익률은 전년 대비 1.5%p 감소한 51.6%를 기록했다.

품목별로 장비 매출은 전년 대비 47% 상승한 455억원, 소모품 매출은 전년 대비 35% 상승한 352억원을, 기타 매출은 전년 대비 42% 증가한 26억원을 기록했다.

목표주가 83,000원 및 매수의견 유지

목표주가 83,000원 및 매수의견을 유지한다. 현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 16배로 동사의 지난 3년 평균(15배)과 유사하나, 글로벌 Peer(14배) 대비 프리미엄으로 평가되고 있다.

시간이 지날수록 이루다와의 시너지가 빛을 발하고 있다. 국내 시장에선 장비와 소모품 모두 역대 최대 실적을 경신하였다. 하반기에는 또다른 플래그십 장비인 쿼드세이(마이크로니들 고주파) 신제품 효과도 기대된다.

수출에서는 브라질의 부진(-61% YoY)을 이루다를 통한 장비 및 지역 다각화 효과로 상쇄하며 역시 분기 최대 실적을 경신했다. 하반기에는 유럽에서 이제 막 판매허가를 획득한 볼뉴머(5월)와 슈링크 유니버스(7월)가 가세하며, 미국에서는 쿼드세이가 런칭할 예정이다. 또한, 일본에서의 직판 강화효과도 기대된다.

이를 감안한 2025년 실적은 매출 3,420억원(41% YoY)으로 EBD와 주사요법 등 모든 미용 의료기기 통합 매출 1위로 올라설 것으로 기대된다. 조정 EBITDA 1,958억원(47% YoY, 조정 EBITDA 마진 57%), 영업이익 1,735억원(42% YoY, OPM 51%)를 예상한다.

특히 현재 국내 대형 미용기기 기업들은 M&A를 주요 투자포인트로 내세우고 있다. M&A는 빠르게 성장할 수 있는 수단임과 동시에 승자의 저주라는 리스크도 안고 있는 양날의 검이다. 동사가 M&A 이후 빠른 시간 내에 PMI를 통해 시너지를 달성해 본 경험은 상당한 무형의 자산으로 평가할 만하다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	180	243	342	419	519
영업이익 (십억원)	90	122	174	213	267
영업이익률 (%)	50.0	50.2	50.9	50.8	51.4
순이익 (십억원)	74	98	134	183	226
EPS (원)	1,146	1,517	2,047	2,792	3,456
ROE (%)	28.9	26.5	26.1	27.9	26.8
P/E (배)	32.9	31.4	29.2	21.4	17.3
P/B (배)	8.1	6.9	6.8	5.3	4.1
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4

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

주요 Q&A

Q) 미국 시장 업데이트?

A) 올해 미국 매출 목표는 전체 매출의 3% 수준인 100억원이다. 우리의 미국 장비 공급가가 평균 3만 달러라는 점을 고려하면 판매대수는 300대 수준이다. 무리한 목표라고 생각하지 않는다. 2Q25에도 우리 목표대로 순조롭게 진행되고 있다고 생각한다. 지금은 진출 초기인만큼 고객과의 관계를 쌓아가는데 중점을 두고 있다. 아직 미국에서 모노폴라 고주파나 초음파 시술은 여전히 생소한 기술이다. 기존 미국 기업들의 장비는 극도의 통증과 어려운 workflow를 동반한다는 것도 시장이 확대되지 않은 이유 중 하나다. 따라서 먼저 의사들에 대한 교육과 설득이 필요하다.

Q) 올해 가이던스는?

A) 매출 3,400억~3,600억원, 영업이익률 48.1% 이상을 기록하는 것이다. 미국 시장으로의 침투, 유럽에서 볼뉴머와 슈링크 유니버스의 하반기 판매 개시, 일본시장 직접 영업 개시 등이 호실적을 견인할 것이다. 특히 일본은 작년의 태국만큼 기대하는 시장으로 대형 프렌차이즈 클리닉을 대상으로 마케팅을 집중할 계획이다. 국내에서는 이루다의 쿼드세이(마이크로니들 고주파) 신제품 효과가 기대된다.

Q) 올해 광고비 집행 예상은?

A) 상반기 광고비가 하반기로 이연된 부분이 있다. 연간 광고비는 연 매출의 5% 수준으로 생각해주면 좋을 것 같다.

Q) 브라질 업데이트?

A) 2Q25가 부진했다. 매출채권 연령이 증가하면서 매출채권 정책을 강화했다. 현지 대리점과는 적극적으로 소통하고 있다. 시장이나 제품에 대한 이슈라기보다는 대리점 관리 차원에서 이해해주시면 좋을 것 같다.

Q) 매출채권이 빠르게 증가하고 있는데?

A) 매출채권은 주요 국가 매출 증가와 연동하고 있고, 매출채권 증가에도 불구하고 연령별로 보면 3개월 미만 채권이 50%, 6개월 미만 채권이 27%이고, 1년 이상 장기 채권은 2%로 특정 거래처를 제외하면 안정적으로 관리되고 있다. 또한 개별 거래처 담당자들이 현재 대리점과 긴밀히 협의하고 있고 회수 일정을 관리하고 있다.

Q) 이루다 실적은?

A) 약 160억원 수준으로 과거 최대 매출 수준을 회복했다.

주요 차트

표 1. 2Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q24	1Q25	2Q25			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	58.7	77.1	83.3	84.1	83.7	41.8	8.0
영업이익	31.2	38.8	43.0	41.5	41.4	37.9	10.9
영업이익률 (%)	53.1	50.3	51.6	49.3	49.5	-1.5	1.4
순이익	26.6	29.8	26.5	35.2	33.2	-0.4	-11.2

주: K-IFRS 기준
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	340.3	421.5	342.0	418.9	0.5	-0.6	2Q25 실적반영
영업이익	167.8	208.7	173.5	212.9	3.4	2.0	
순이익	139.7	180.0	134.1	182.9	-4.0	1.6	

주: K-IFRS 기준
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 전망 표

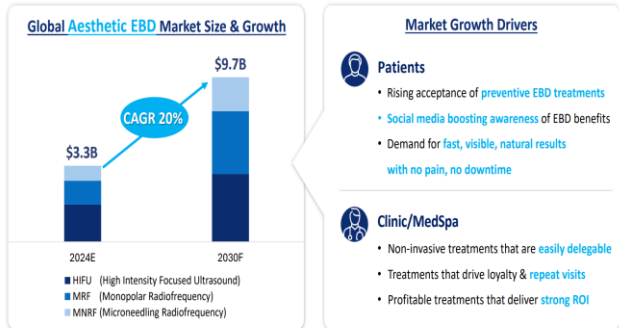
(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	50.4	58.7	59.4	74.4	77.1	83.3	87.3	94.3	242.9	342.0	418.9
장비	22.2	30.9	33.1	38.1	35.5	45.5	47.3	50.4	124.2	178.7	222.7
소모품	26.5	26.1	25.6	34.7	40.5	35.2	38.3	42.1	112.9	156.2	188.3
기타	1.7	1.8	0.7	1.6	1.1	2.6	1.7	1.7	5.8	7.1	7.8
조정 EBITDA	28.7	33.4	31.0	39.9	44.7	48.3	49.0	53.7	133.1	195.8	236.1
영업이익	26.5	31.2	29.0	35.8	38.8	43.0	43.6	48.1	122.4	173.5	212.9
순이익(지배)	26.1	26.6	16.5	28.7	29.8	26.5	37.0	40.8	97.9	134.1	182.9
매출 성장률 (%)	29.3	28.0	23.1	58.3	53.1	41.8	47.0	26.7	34.9	40.8	22.5
장비	13.8	31.4	24.0	50.1	59.6	47.4	43.0	32.5	30.7	43.9	24.6
소모품	41.7	19.7	25.1	72.9	53.1	35.1	49.5	21.2	39.3	38.3	20.6
조정 EBITDA 마진 (%)	57.1	56.9	52.2	53.6	58.0	58.0	56.2	56.9	54.8	57.2	56.4
영업이익률 (%)	52.6	53.1	48.7	48.1	50.3	51.6	50.0	51.0	50.4	50.7	50.8
순이익률 (지배,%)	51.8	45.2	27.8	38.1	38.5	31.7	42.3	43.1	40.3	39.2	43.7

자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 EBD 시장규모와 성장률

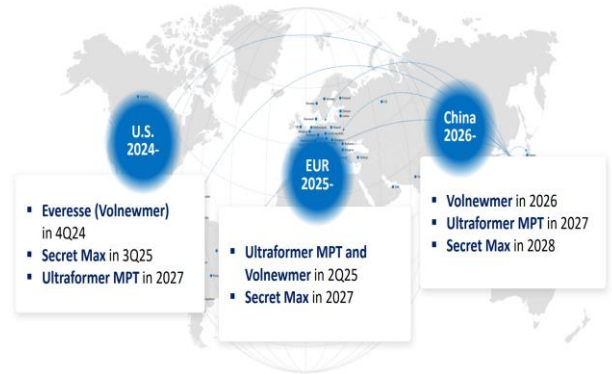
We operate in a robust, high-growth Aesthetic EBD¹⁾(Energy-Based Device) market, projected to expand at a 20% CAGR, fueled by strong demand.



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 클래시스의 3대 빅마켓 침투 전략

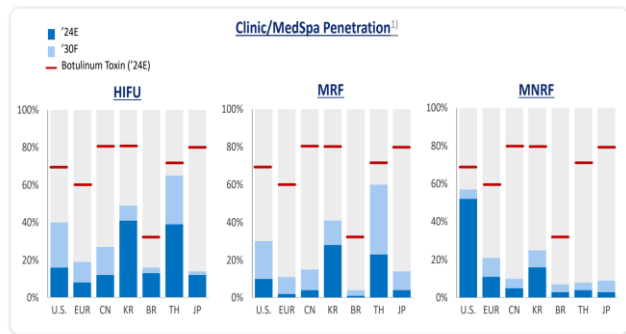
We are now strategically targeting larger markets, including the U.S., China, and EUR, to accelerate global expansion.



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. EBD의 주요 국가별 침투율

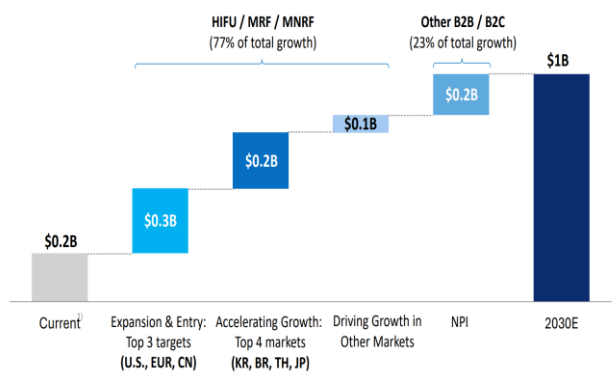
Clinic/MedSpa and patient penetration remain low in most countries, presenting significant opportunities in major markets like the U.S.



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

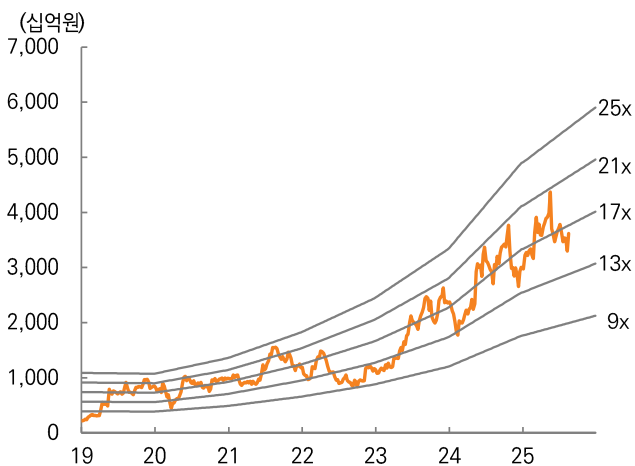
그림 10. 중장기 재무전략: 매출 10억달러, 영업이익률 50% 이상

With a bold goal of reaching \$1B by 2030, we are set to achieve a 30% CAGR over the next six years.



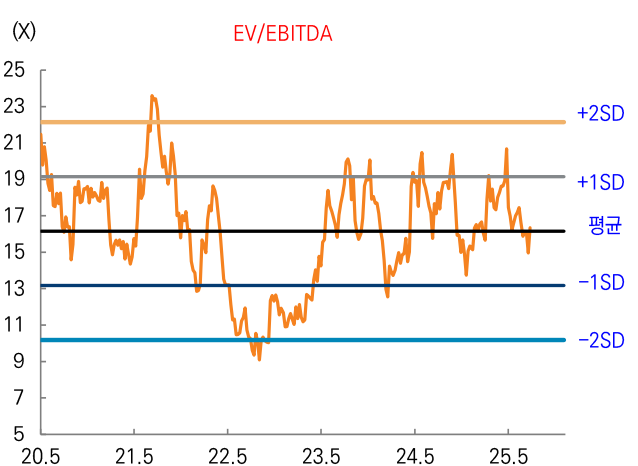
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 12개월 FWD EV/EBITDA와 표준편차



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 12개월 FWD EV/EBITDA와 표준편차



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이

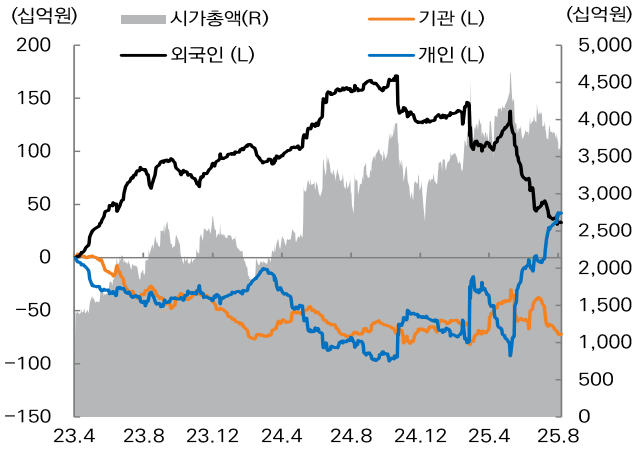
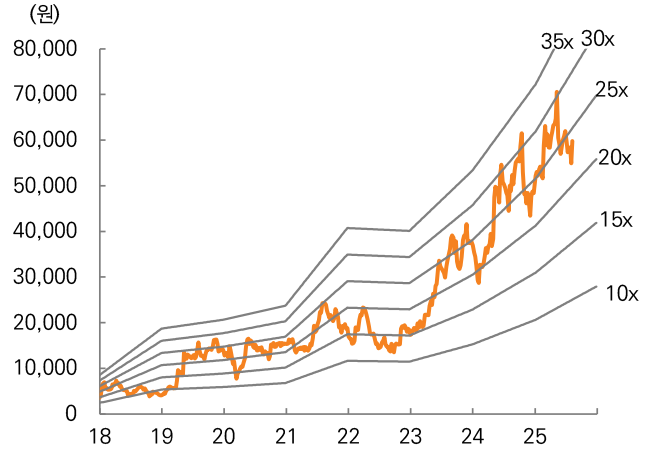


그림 14. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global Peer Valuation

회사명	시가총액	영업이익률 (%)			PER (배)			P/S (배)			ROE (%)			매출(십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
파마리서치	6,899	36.0	40.0	41.4	54.2	42.2	31.0	15.3	12.9	9.9	19.3	28.4	21.6	350	534	689
휴젤	4,417	44.6	49.3	51.0	27.8	25.5	20.3	10.1	9.9	8.3	16.4	16.8	14.0	373	446	530
클래시스	3,898	50.4	50.1	51.0	38.1	27.9	22.3	14.3	11.1	9.1	25.1	19.6	16.5	243	352	428
Establishment Labs	1,400	(30.1)	(20.8)	(6.4)	-	-	-	5.7	4.8	3.9	-	-	-	227	289	359
Inmode	1,239	28.5	25.0	25.6	5.7	9.0	8.4	2.5	2.4	2.3	5.1	3.2	2.9	539	514	541
원텍	1,146	30.2	37.0	36.0	32.2	23.3	22.1	8.7	7.6	6.7	10.6	18.3	16.8	115	152	170
메디투스	1,052	8.9	17.4	23.5	45.7	24.9	15.9	4.2	3.9	3.4	20.1	16.2	11.7	229	272	308
AirSculpt Tech	541	(1.0)	0.4	3.0	-	-	-	2.2	2.4	2.3	93.8	26.2	22.3	246	226	238
Evolus	530	(13)	(5)	7	-	-	33.9	1	1	1	-	-	15	363	464	592
Sisram Medical	486	10.3	12.9	13.1	13.9	9.2	7.2	1.0	0.8	0.7	4.1	5.6	4.5	476	573	673
아스테라시스	376	23.1	37.6	42.0	47.4	23.7	15.5	10.3	7.8	5.2	28.7	18.5	13.1	29	48	72
Beauty Health	333	(20.3)	(9.9)	(5.4)	-	-	-	0.8	0.8	0.8	-	14.6	14.2	456	406	429
동방메디컬	224	14.7	18.4	21.0	55.8	13.4	9.6	1.7	1.7	1.4	-	6.4	4.4	105	134	162
한스바이오메드	116	0.8	-	-	-	-	-	1.3	-	-	22.2	-	-	81	-	-
전체 평균		13.1	19.5	23.3	35.6	22.1	18.6	5.7	5.2	4.2	24.5	15.8	13.0	273.7	339.2	399.3

주: 2025년 8월 8일 종가 기준
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

리스크

재무 리스크

동사는 9분기 평균 203억원의 잉여현금을 발생시키고 있고, 부채비율도 2Q25말 기준 27%에 불과하여 안정적인 재무구조를 구축하고 있다. 다만, 2023년 하반기부터 매출채권 증가로 운전자본이 증가하고 있다. 2Q25말 기준 1,592억원의 현금성 자산을 보유하고 있다.

사업 리스크

초음파 영역에서는 블록버스터인 슈링크(HIFU)의 성공으로 국내와 브라질에서 상당한 점유율을 차지하고 있고, 최근 태국 시장에서 빠르게 성장하고 있다. 다만, 국내와 브라질 외 시장으로 지역적 다각화가 필요하다.

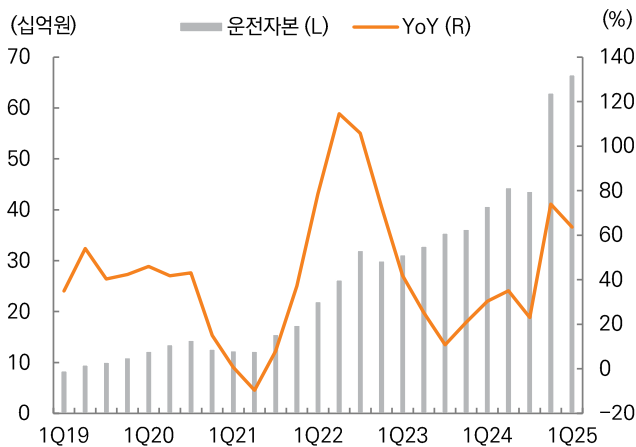
작년부터 볼뉴머(모노폴라 RF)라는 신제품을 출시하며 다각화를 추진하고 있다. 볼뉴머는 4Q24부터 미국침투를 시작했다. 이루다와의 합병으로 북미시장의 영업망과 함께 레이저와 마이크로니들형 RF 장비를 확보할 수 있어 지역적/품목적 시너지가 상당할 것으로 예상된다. 다만, 합병과정에서의 PMI 실패에 대한 리스크는 존재한다.

중단기 재무목표 달성을 위해 추가 M&A 가능성이 높다.

주가 리스크

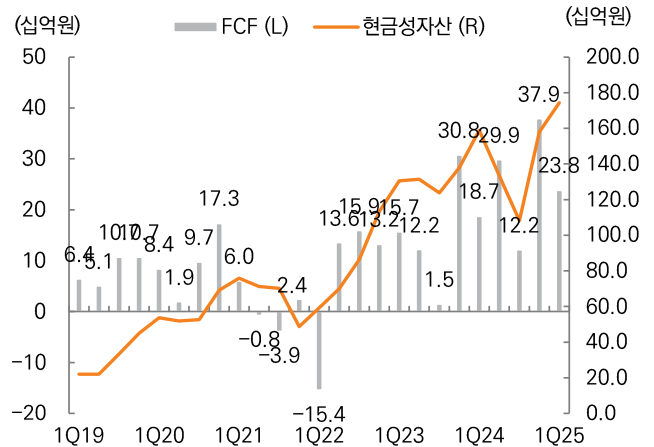
현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 16배로 동사의 지난 3년 평균(15배)과 유사하나, 글로벌 Peer(14배) 대비 프리미엄으로 평가되고 있다. 작년부터 최대주주의 지분 매각설이 언론에 등장하고 있는데, 새로운 뉴스가 등장할 때마다 주가 변동성이 커지고 있다.

그림 15. 운전자본 추이



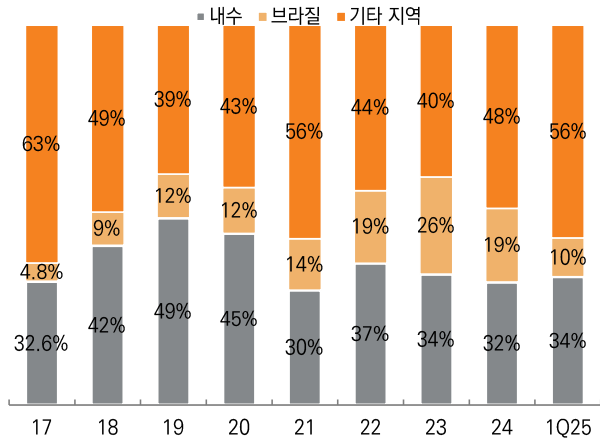
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 잉여현금흐름(FCF) 추이



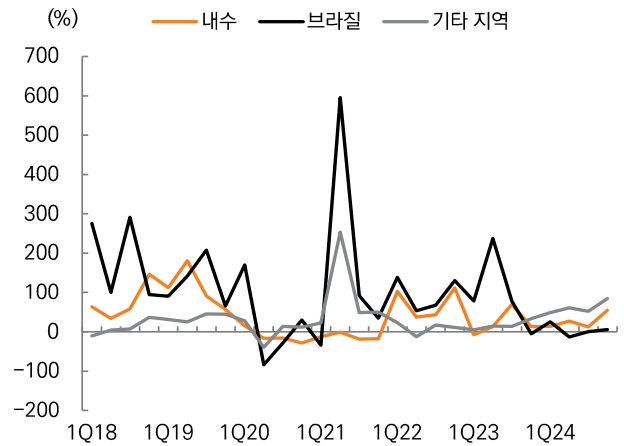
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 지역별 매출 비중



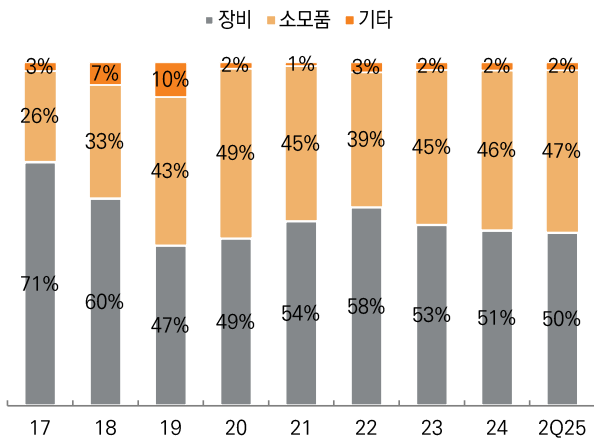
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 지역별 매출성장률 추이



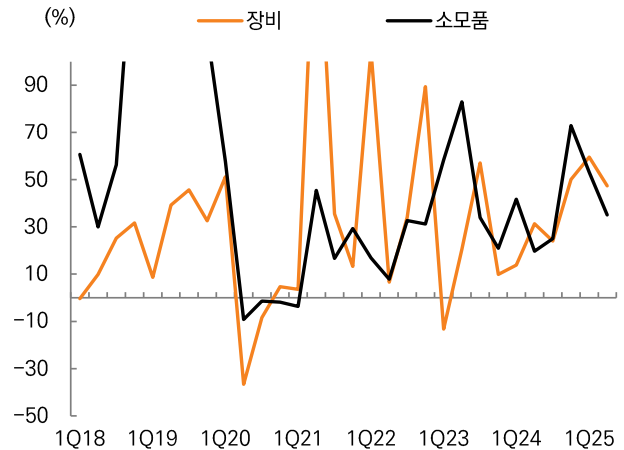
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 품목별 매출 비중



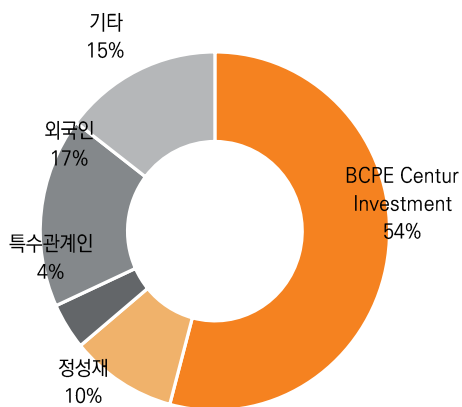
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 품목별 매출성장률 추이



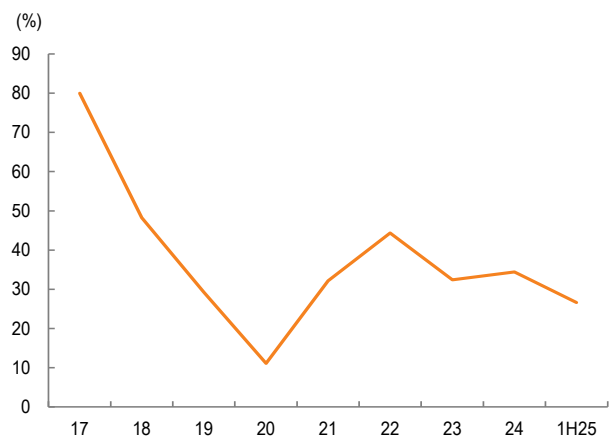
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 지분율



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 부채비율



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

클래시스 (214150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	243	342	419	519
매출원가	52	76	95	117
매출총이익	191	266	324	402
판매비와관리비	69	92	111	135
조정영업이익	122	174	213	267
영업이익	122	174	213	267
비영업손익	6	-6	15	15
금융손익	3	4	9	15
관계기업등 투자손익	-1	4	6	0
세전계속사업손익	128	168	228	282
계속사업법인세비용	30	35	46	56
계속사업이익	98	134	182	226
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	98	134	182	226
지배주주	98	134	183	226
비지배주주	0	0	-1	-1
총포괄이익	98	134	182	226
지배주주	98	134	183	226
비지배주주	0	0	-1	-1
EBITDA	130	187	226	279
FCF	99	129	184	233
EBITDA 마진율 (%)	53.5	54.7	53.9	53.8
영업이익률 (%)	50.2	50.9	50.8	51.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	40.3	39.2	43.7	43.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	234	381	578	822
현금 및 현금성자산	23	118	253	419
매출채권 및 기타채권	39	52	65	81
재고자산	30	37	46	57
기타유동자산	142	174	214	265
비유동자산	374	371	361	351
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	193	196	192	189
무형자산	141	135	128	122
자산총계	608	752	938	1,174
유동부채	129	84	101	122
매입채무 및 기타채무	17	11	14	17
단기금융부채	79	14	14	14
기타유동부채	33	59	73	91
비유동부채	27	97	101	106
장기금융부채	13	80	80	80
기타비유동부채	14	17	21	26
부채총계	156	181	202	228
지배주주지분	454	573	738	948
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	106	106	106	106
이익잉여금	336	453	619	829
비지배주주지분	-1	-2	-2	-3
자본총계	453	571	736	945

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	103	138	186	235
당기순이익	98	134	182	226
비현금수익비용가감	38	43	43	53
유형자산감가상각비	5	6	6	6
무형자산상각비	2	7	7	6
기타	31	30	30	41
영업활동으로인한자산및부채의변동	-15	-9	-2	-3
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-13	-13	-12	-15
재고자산 감소(증가)	3	-8	-9	-11
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	1	1	1
법인세납부	-21	-33	-46	-56
투자활동으로 인한 현금흐름	-82	-49	-41	-52
유형자산처분(취득)	-4	-9	-2	-2
무형자산감소(증가)	-7	-1	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-45	-29	-39	-50
기타투자활동	-26	-10	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-17	1	-17	-17
장단기금융부채의 증가(감소)	27	1	0	0
자본의 증가(감소)	82	0	0	0
배당금의 지급	-13	0	-17	-17
기타재무활동	-113	0	0	0
현금의 증가	4	95	135	166
기초현금	18	23	118	253
기말현금	23	118	253	419

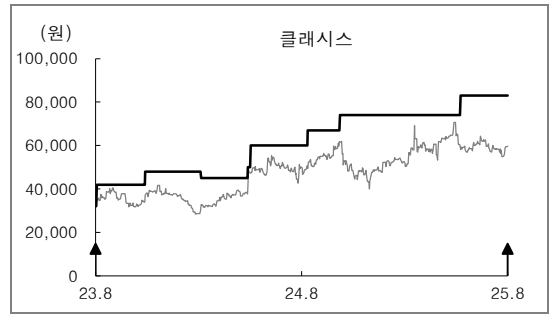
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	31.4	29.2	21.4	17.3
P/CF (x)	22.7	22.2	17.4	14.0
P/B (x)	6.9	6.8	5.3	4.1
EV/EBITDA (x)	23.5	19.9	15.7	11.9
EPS (원)	1,517	2,047	2,792	3,456
CFPS (원)	2,098	2,690	3,445	4,261
BPS (원)	6,931	8,743	11,278	14,477
DPS (원)	257	257	257	257
배당성향 (%)	17.3	12.6	9.2	7.4
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.5	0.5
매출액증가율 (%)	34.9	40.8	22.5	23.9
EBITDA증가율 (%)	38.1	44.5	20.5	23.7
조정영업이익증가율 (%)	36.6	41.7	22.7	25.6
EPS증가율 (%)	32.4	34.9	36.4	23.8
매출채권 회전율 (회)	9.0	7.9	7.6	7.6
재고자산 회전율 (회)	9.8	10.2	10.1	10.1
매입채무 회전율 (회)	23.6	17.2	17.1	17.0
ROA (%)	19.8	19.7	21.6	21.4
ROE (%)	26.5	26.1	27.9	26.8
ROIC (%)	35.3	38.9	48.5	61.3
부채비율 (%)	34.4	31.8	27.4	24.2
유동비율 (%)	181.7	451.4	571.4	672.1
순차입금/자기자본 (%)	-14.9	-33.2	-49.4	-61.3
조정영업이익/금융비용 (x)	60.0	63.2	77.4	97.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
클래시스 (214150)				
2025.05.20	매수	83,000	-	-
2024.10.18	매수	74,000	-26.11	-4.46
2024.08.22	매수	67,000	-17.88	-7.76
2024.05.13	매수	60,000	-17.30	-7.83
2024.05.08	매수	50,000	-4.00	-3.00
2024.02.15	매수	45,000	-21.32	-12.22
2023.11.08	매수	48,000	-25.02	-13.13
2023.08.14	매수	42,000	-15.72	-3.57
2023.05.25	매수	32,000	-3.67	9.06



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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 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.