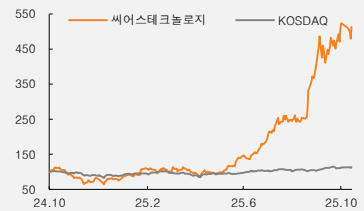


Not Rated

목표주가	—
현재주가(25/10/15)	68,200원
상승여력	—

영업이익(25F,십억원)	10
Consensus 영업이익(25F,십억원)	5
EPS 성장률(25F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.7
P/E(25F,x)	101.2
MKT P/E(25F,x)	13.1
KOSDAQ	864.72
시가총액(십억원)	864
발행주식수(백만주)	13
유동주식비율(%)	71.7
외국인 보유비중(%)	7.3
베타(12M) 일간수익률	1.24
52주 최저가(원)	8,580
52주 최고가(원)	69,600

(%)	1M	6M	12M
절대주가	14.4	407.4	373.3
상대주가	12.8	317.8	323.5



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

씨어스테크놀로지

그야말로 실적 폭주기관차

3Q25 Preview: 세자리수 매출과 함께 영업이익률 25% 예상

대웅제약의 영업력과 동사의 솔루션 역량의 앙상블이 위력을 더해가고 있다. 3Q25 Thync(입원환자 모니터링 솔루션)의 누적 설치 병상수는 6,000개를 돌파하며, 전분기 대비 102% 성장한 136억원을 기록할 것으로 추정된다. Thync의 폭발적인 성장에 힘입어 3Q25 매출은 전년 대비 1,426% 증가한 150억원을 기록할 것으로 예상된다. 큰 폭의 외형성장에 의해 영업 레버리지 효과가 발생하며 영업이익은 전분기 대비 149% 상승한 37억원(영업이익률 24.8%)을 기록할 것으로 보인다.

4Q25에도 이어질 사상최대실적 경신과 해외사업 성과까지

4분기는 전통적으로 병원 예산이 집중 소요되는 기간이라는 점을 고려하면 2025년 Thync의 누적 설치병상 10,000개(침투율 2%, TAM 55만 병상)는 충분히 달성가능할 것으로 보인다. 25년 9월말 기준 수주잔고는 7,000병상이상으로 추정된다. 이를 감안한 동사의 2025년 실적은 매출 474억원(486% YoY), 조정 EBITDA 121억원(조정 EBITDA 마진 25.4%), 영업이익 102억원(OPM 21.4%)으로 예상한다.

빛과 그림자처럼 Thync 사업이 고도화될수록 경쟁심화와 성장성 둔화에 대한 우려도 커져간다. 영업 파트너의 의지와 영업력, 국내 최대 수준의 임상근거, 하드웨어부터 소프트웨어(특히 원내 모니터링 서비스 고도화를 위한 네트워크 프로토콜)까지 수직계열화라는 3가지 경쟁우위는 경쟁사들이 단기간에 따라잡기 어렵다.

또한, 동사의 솔루션 계약은 3~5년 단위로 1Q28부터 지금까지 확보한 고객들의 재계약 사이클이 도래한다. 고객 충성도를 유지할 수 있도록 현재 서비스의 고도화와 더불어 플랫폼으로써 다른 모니터링 솔루션(혈당, 잔뇨, 수액, 근전도, 폐기능)과 비급여 AI 분석 서비스(심방세동, 심부전, 심근경색 예측 등)를 추가할 수 있다. Thync의 접근가능시장 규모를 고려할 때 성장성 우려는 아직 시기상조로 보인다.

Thync 구축 전담팀은 25년 상반기 6명에서 현재 2배 이상 증가한 것으로 추정되며, 내년에는 연 3만병상을 커버할 수 있는 역량까지 확장하는 것이 목표다. 또한, 하반기에는 중동과 미국에서의 해외 사업 뉴스도 기대할만하다.

현 주가는 12개월 선행 P/S 11배로 글로벌 Peer(6배) 및 동사의 지난 1년 평균(5배) 대비 프리미엄으로 평가되고 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	2	8	47	80	94
영업이익 (십억원)	-10	-9	10	22	24
영업이익률 (%)	-500.0	-112.5	21.3	27.5	25.5
순이익 (십억원)	-10	-9	8	18	20
EPS (원)	-905	-752	674	1,429	1,615
ROE (%)	-75.9	-60.1	32.9	46.1	34.9
P/E (배)	-	-	101.2	47.7	42.2
P/B (배)	-	6.2	28.6	17.9	12.6
배당수익률 (%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 3Q25 실적 Preview

(십억원, %, %p)

	3Q24	2Q25	3Q25F		성장률	
			미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	1.0	8.0	15.0	7.6	1,426.3	88.8
영업이익	-3.5	1.5	3.7	1.7	흑전	149.1
영업이익률 (%)	-359.1	18.8	24.8	22.9	384.0	6.0
순이익	-3.5	1.5	3.1	1.5	흑전	103.7

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 분기별 실적 전망 표

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	0.7	0.9	1.0	5.5	4.1	8.0	15.0	20.4	8.1	47.4	80.2
모비케어(외래)	0.6	0.7	0.7	0.9	0.7	0.8	0.9	1.5	2.8	3.9	7.1
모비케어(건강검진)	0.1	0.1	0.3	0.4	0.2	0.4	0.5	0.6	0.9	1.7	2.5
썬크	0.1	0.1	0.0	4.0	3.1	6.7	13.6	18.3	4.2	41.7	70.4
조정 EBITDA	-2.3	-2.6	-3.2	0.6	-0.2	2.0	4.2	6.0	-7.6	12.1	24.1
영업이익	-2.6	-2.9	-3.5	0.3	-0.6	1.5	3.7	5.5	-8.7	10.2	21.8
순이익(지배)	-2.7	-3.0	-3.5	0.3	-0.6	1.5	3.1	4.5	-8.9	8.5	18.1
매출 성장률(%)	213.4	126.2	162.4	522.6	445.3	799.5	1,426.3	271.8	329.7	485.7	69.0
모비케어(외래)	-	-	-	-	23.0	24.1	28.3	71.0	109.4	39.6	82.8
모비케어(건강검진)	-	-	-	-	167.7	193.0	80.0	50.0	807.1	94.1	43.6
썬크	-	-	-	-	3,632.5	8,300.0	-	355.3	1,139.8	897.4	68.9
조정 EBITDA 마진 (%)	-313.0	-295.4	-329.5	11.3	-5.6	25.1	28.3	29.7	-93.5	25.4	30.0
영업이익률 (%)	-346.3	-327.0	-359.1	6.0	-14.5	18.8	24.8	27.0	-107.2	21.4	27.2
순이익률 (지배, %)	-359.7	-340.9	-350.9	5.1	-14.6	18.9	20.4	22.2	-109.5	17.9	22.5

자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 글로벌 시장 진출 현황

구분	현지파트너	인허가	실증의료기관	진행 상황	상용화 시점
몽골	Novitas	완료	National CV Center	mobiCARE 분석센터	3Q23
홍콩	BTL	완료	Queen Mary Hospital	원격 심전도 분석 서비스	1Q24
카자흐스탄	Open Healthcare	완료	AlmatiHeart Center	mobiCARE 분석센터	3Q24
베트남	MITA Medtech	완료	BachMaiHospital	mobiCARE 분석센터	1Q25
인도	LifeSign	완료	Apollo	mobiCARE 분석센터, thynC시스템 판매	4Q25F
UAE	OneHealth	완료	SSMC	mobiCARE 분석센터	4Q25F
USA	CBS	진행 중	S'tLuke Hospital	mobiCARE 분석센터	1Q26F

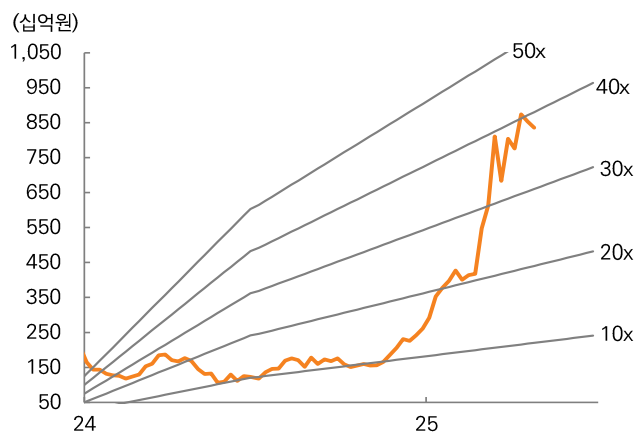
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 경쟁사 대비 솔루션 비교

항목		씨어스테크놀로지	A사	B사	C사
제조방식		자체제조	외주	외주	자체제조
심전도 검사	장치 형태	패치형	패치형	패치형	패치형
	연속 측정 (7일 이상)	○(9일 이상)	○(14일)	○(3일)	○(14일)
	전문의 리포트	○	X	X	X
	재사용여부	○	○	○	X
입원환자 모니터링	측정 가능 생체신호	심전도 산소포화도 체온 혈압	심전도 산소포화도	심전도 산소포화도 체온	심전도
	병원 시스템 연동 (HIS/EMR)	○	X	준비 중	X
	게이트웨이	고정형	휴대형	휴대형	휴대형
	EX871 수가 획득	○	○	추진 중	X
	영업 파트너	대웅제약	유한양행	동아에스티	한미약품

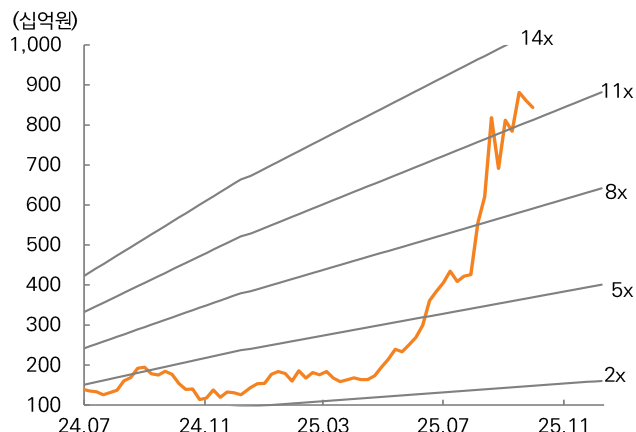
자료: 대웅제약, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드 차트



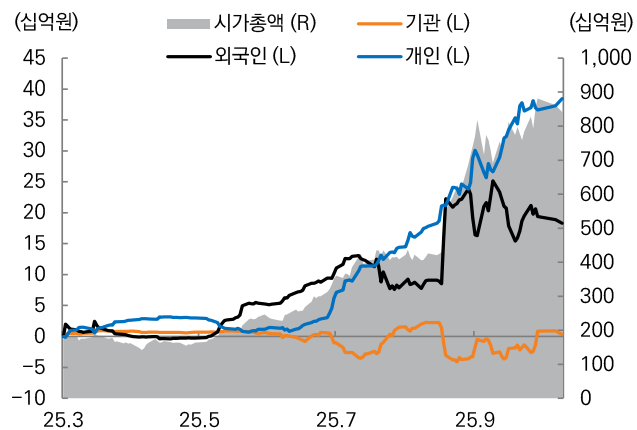
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12개월 선행 P/S 밴드 차트



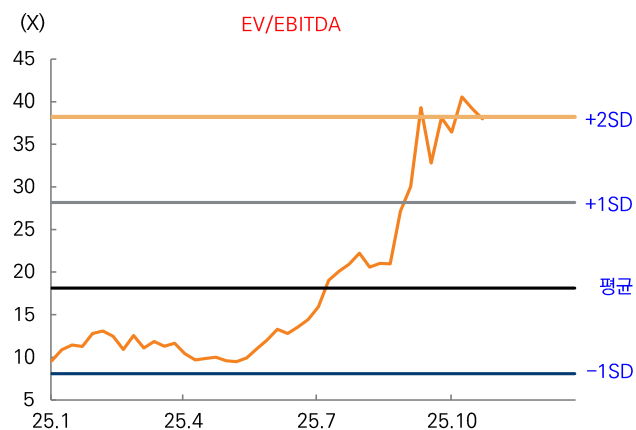
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 투자자별 순매수량 vs. 시가총액 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 12개월 선행 EV/EBITDA와 표준편차



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. Global Peer Valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			P/S (배)			ROE (%)			매출(십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
레스메드	56,157	32.7	35.6	36.3	28.9	24.8	22.4	7.7	7.0	6.5	19.9	17.9	16.4	7,212	7,989	8,584
덱스컴	36,996	14.9	20.9	23.4	41.5	32.3	26.2	6.0	5.6	4.9	36.7	19.0	15.5	5,503	6,594	7,598
인솔렛	31,924	14.9	17.3	18.2	78.2	68.2	54.7	9.5	8.5	7.2	45.3	37.7	30.7	2,826	3,742	4,436
아이리듬 테크놀로지스	8,095	-19.5	-8.0	-2.6	-	-	-	8.5	7.8	6.7	-	97.9	57.4	807	1,036	1,212
Inspire Medical	3,322	4.5	1.1	3.4	41.0	99.8	50.8	2.7	2.6	2.3	68.4	14.6	11.4	1,095	1,288	1,474
탠덤 다이아비티즈 케어	1,384	-10.5	-14.0	-5.7	-	-	-	1.0	1.0	0.9	-	-	15.0	1,283	1,423	1,559
베타 바이오닉스	1,384	-69	-89	-73	-	-	-	2	11	8	-	-	-	89	130	177
Phreesia Inc	1,955	-13.8	-1.1	3.3	-	79.8	32.7	3.0	2.9	2.6	557.9	14.2	11.1	577	674	756
Definitive Health	615	-281.8	22.6	22.8	1.7	13.3	11.4	1.4	1.8	1.8	-	6.4	6.4	344	331	333
Doximity	17,888	39.9	53.6	53.8	56.6	44.5	40.6	21.3	19.8	17.9	41.6	33.7	30.3	795	903	1,002
M3	14,239	-	20.7	20.6	-	31.4	27.8	-	4.2	3.8	-	-	-	-	3,332	3,731
GoodRx	2,050	8.3	23.4	26.8	28.2	11.1	9.1	1.9	1.8	1.7	12.0	6.1	5.9	1,081	1,138	1,197
JD Health	37,869	-	4.5	5.1	-	34.9	30.4	-	2.7	2.3	-	-	-	-	14,075	16,363
Ali Health	17,396	4.2	8.1	9.2	64.6	56.3	44.9	5.9	5.2	4.3	65.3	34.9	28.0	2,015	3,336	4,007
Hims & Hers	18,143	-	6.4	7.2	-	38.3	32.2	-	2.7	2.4	-	-	-	-	6,832	7,581
Ping An Health	6,662	-	2.7	3.9	-	120.4	77.9	-	6.0	5.2	-	-	-	-	1,093	1,250
텔라닥 헬스	2,248	-39.7	-9.9	-6.2	-	-	-	0.6	0.6	0.6	20.4	6.9	6.4	3,506	3,596	3,632
Tempus AI	22,245	-99.7	-17.3	-5.6	128.0	-	-	16.0	12.4	10.0	-	3,181.3	125.0	946	1,797	2,227
Radnet	8,089	5.7	4.3	6.9	366.6	167.8	82.7	2.9	2.9	2.6	26.6	21.3	18.2	2,496	2,813	3,054
Heartflow	4,114	-49	-32	-22	-	-	-	-	17	14	-	-	-	172	234	292
Omada Health	2,011	-26	-10	-5	-	-	-	-	6	5	-	-	457	232	340	408
루닛	1,193	-124.9	-66.1	-44.5	-	-	-	16.0	14.4	11.4	-	-	-	54	83	104
씨어스테크놀로지	845	-107.2	19.3	30.9	-	133.1	58.5	45.3	26.2	17.8	-	115	53	8	32	48
뷰노	348	-48.1	-7.2	10.6	-	-	-	11.3	9.0	6.6	-	-	-	25.9	38.8	53
뉴로핏	226	-661	-	-	-	-	-	33	-	-	-	-	-	2	6	17
전체 평균		-67.9	-0.6	4.9	83.5	63.7	40.2	10.3	7.5	6.1	89.4	257.6	55.5	1,480	2,514	2,844

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

리스크

재무 리스크

입원환자 모니터링 시스템인 씽크가 고성장하면서 2Q25 첫 영업이익 흑자전환에 성공했다. 아직 잉여현금흐름은 운전자본 증가로 적자이나, 실적개선과 함께 잉여현금흐름 개선도 기대된다. 같은 맥락으로 4Q24부터 씽크매출이 본격화되면서 매출채권이 증가했으나 매출채권회전율을 고려할 때 우려할 수준은 아니다.

부채비율은 1Q24 194%까지 높아졌으나, 2024년 6월 상장으로 공모자금이 유입되면서 부채비율은 2Q25 37%로 낮아졌다. 앞으로 잉여현금흐름이 흑자전환될 가능성이 높아 부채비율은 점진적으로 낮아질 것으로 예상한다. 2Q25 기준 현금성자산은 98억원을 보유하고 있다. 2Q25 기준 보유한 메자닌(전환사채, 교환사채, 상환전환우선주 등)은 없다.

사업 리스크

입원환자 모니터링 솔루션인 씽크는 대웅제약의 적극적인 영업에 힘입어 빠르게 확장하고 있는 동사의 핵심 사업부문이다. 대웅제약이 영업을 성공하면 동사가 병동 내에 환자 모니터링 관제 시스템을 구축한다. 그런데 씽크는 클라우드 서비스가 아니라 온프레미스 형태로 직접 병원마다 설치해야 하는 구조다. 게다가 병원에 설치한 게이트웨이와 EMR, 환자 데이터를 모두 연동시켜야 하는데, 국내 병원의 IT 환경은 표준화되어 있지 않다. 따라서 공급부족을 미연에 방지하여 수주 이후 매출전환이 원활하게 이뤄질 수 있도록 하는 것이 중요하다.

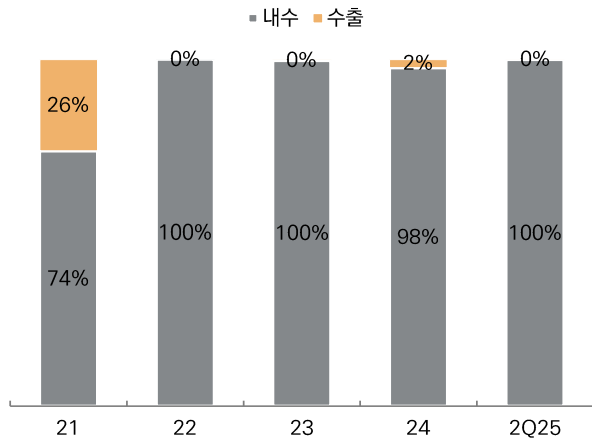
웨어러블 장비로 심전도를 분석하는 외래 부정맥 진단 솔루션인 모비케어는 2Q25 기준 960개 병원에서 활용되고 있고, 2025년 8월 중순에 누적 검사수 50만건을 돌파했다. 국내 경쟁사로는 휴이노, 메쥬, 에이티센스 등이 있으나 전체 시장의 60% 이상을 점유하고 있는 것으로 추정된다. 다만, 연간 접근가능시장은 60만건으로 보고 있으나, 매출 증가 속도가 생각보다 빠르지 않다. 2024년 매출은 28억원이나, 2025년 상반기 매출은 15억원을 기록하고 있다. 외래 부정맥 진단 시장에 대한 인식 개선 노력이 필요해 보인다.

동사는 모비케어의 다각화 전략으로 국내 건강검진 시장과 해외 시장 침투를 진행 중이다. 아직 진입 초기인 만큼 부정맥 스크리닝에 대한 마케팅과 교육이 선행되어야 하며, 기대감이 성과로 전환되기까지는 시간이 필요해 보인다.

주가 리스크

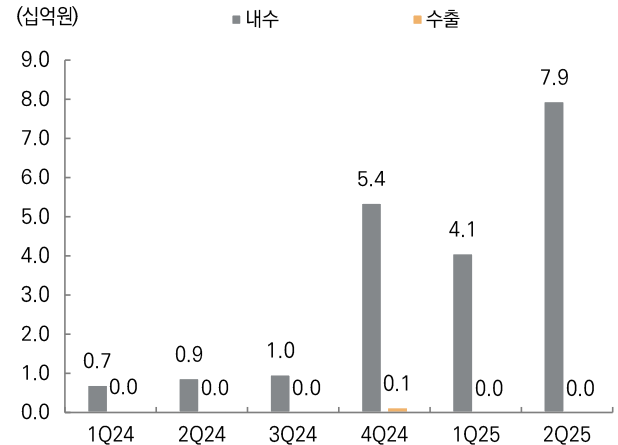
현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 38배로 글로벌 Peer(40배)대비 저평가되고 있으나, 동사의 지난 1년 평균 (17배) 대비 프리미엄으로 평가되고 있다. 12개월 선행 P/S는 11배로 글로벌 Peer(6배) 및 동사의 지난 1년 평균 (5배) 대비 프리미엄으로 평가되고 있다.

그림 5. 지역별 매출 비중 추이



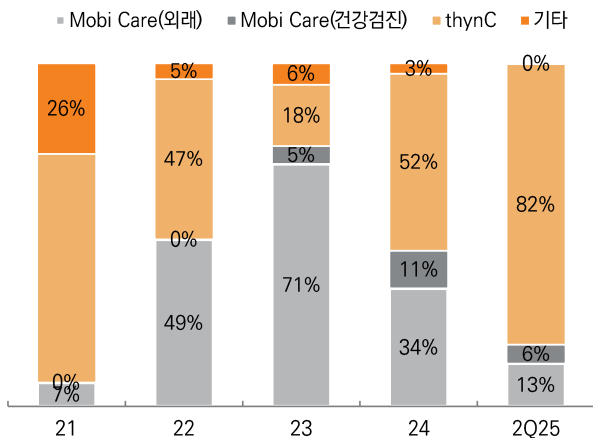
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 지역별 매출 성장률 추이



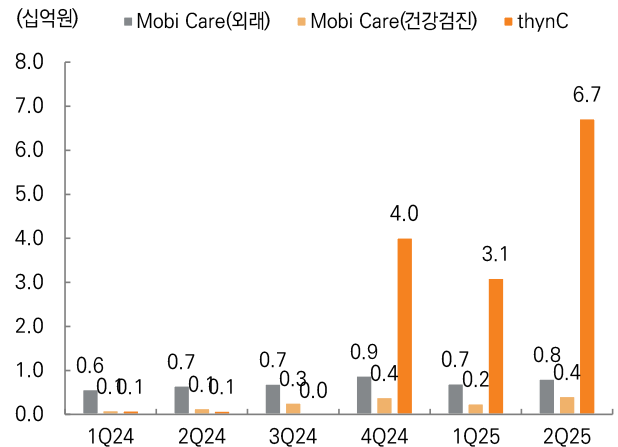
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 품목별 매출 비중 추이



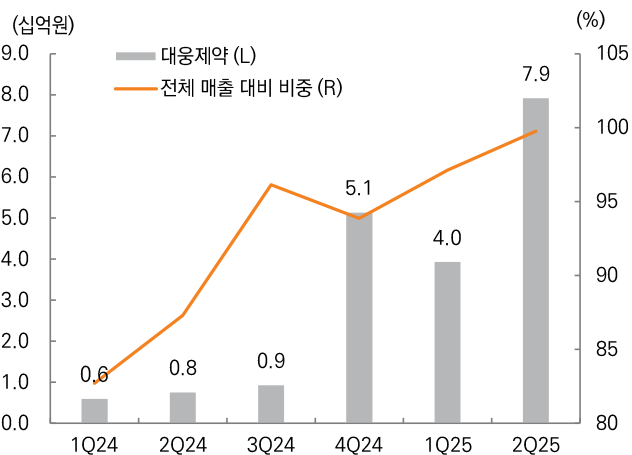
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 품목별 매출 성장률 추이



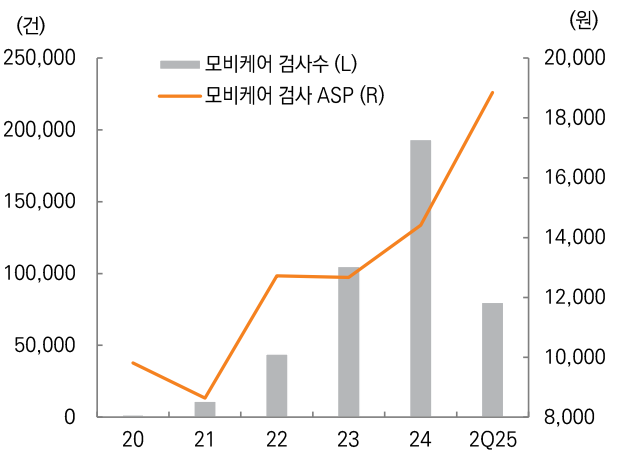
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 대응제약항 매출 및 전체 매출 대비 비중 추이



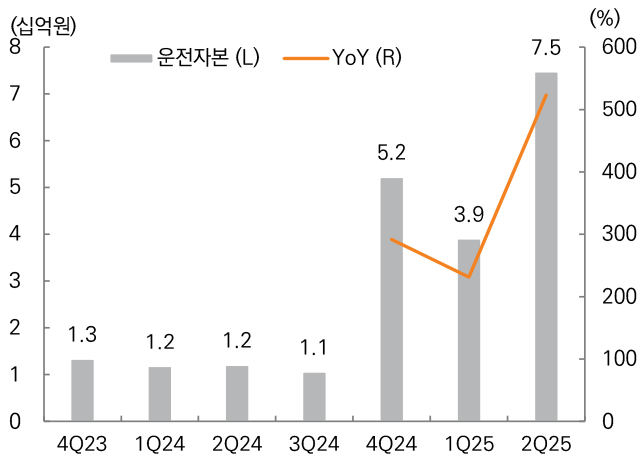
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 모비케어 검사 추이



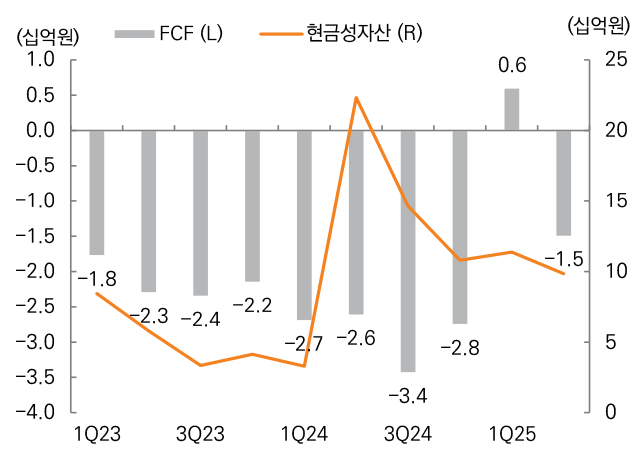
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 운전자본 추이



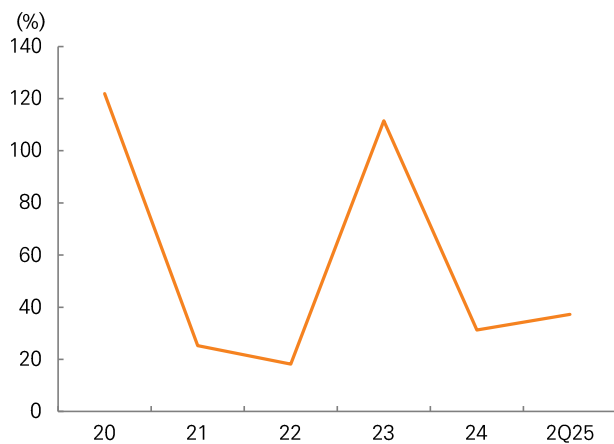
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. FCF 추이



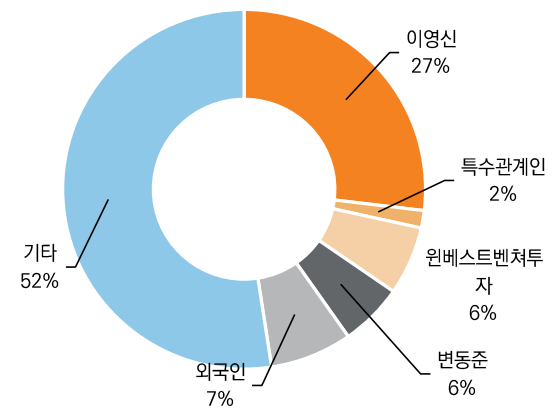
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 부채비율



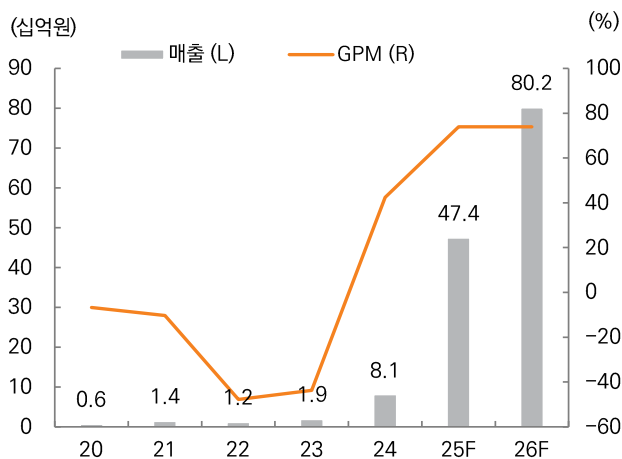
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 지분율



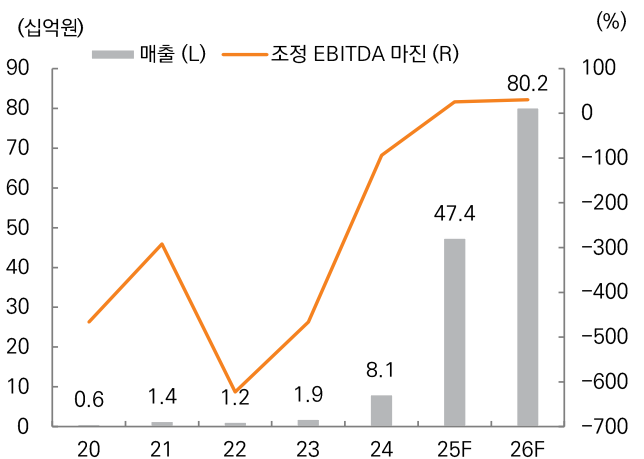
자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 매출 및 매출총이익률 추이



자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 매출 및 조정 EBITDA 마진 추이



자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

씨어스테크놀로지 (458870)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8	47	80	94
매출원가	5	12	21	26
매출총이익	3	35	59	68
판매비와관리비	12	25	38	44
조정영업이익	-9	10	22	24
영업이익	-9	10	22	24
비영업손익	0	0	0	1
금융손익	0	0	0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-9	10	22	25
계속사업법인세비용	0	2	4	4
계속사업이익	-9	8	18	20
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-9	8	18	20
지배주주	-9	8	18	20
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-9	8	18	20
지배주주	-9	8	18	20
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-8	11	23	25
FCF	-11	0	16	18
EBITDA 마진율 (%)	-100.0	23.4	28.8	26.6
영업이익률 (%)	-112.5	21.3	27.5	25.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	-112.5	17.0	22.5	21.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	16	36	58	81
현금 및 현금성자산	11	12	28	47
매출채권 및 기타채권	4	19	23	27
재고자산	1	5	6	7
기타유동자산	0	0	1	0
비유동자산	12	12	11	11
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	10	10	10	10
무형자산	0	0	0	0
자산총계	28	48	69	93
유동부채	4	12	14	16
매입채무 및 기타채무	1	7	9	10
단기금융부채	2	3	3	3
기타유동부채	1	2	2	3
비유동부채	3	6	7	8
장기금융부채	1	1	1	1
기타비유동부채	2	5	6	7
부채총계	7	18	21	24
지배주주지분	21	30	48	69
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	60	60	60	60
이익잉여금	-45	-37	-19	2
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	21	30	48	69

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	-11	1	17	19
당기순이익	-9	8	18	20
비현금수익비용가감	2	3	5	5
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	1	2	4	4
영업활동으로인한자산및부채의변동	-4	-9	-2	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-4	-15	-4	-4
재고자산 감소(증가)	0	-3	-1	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	5	1	1
법인세납부	0	-2	-4	-4
투자활동으로 인한 현금흐름	-1	-1	-1	-1
유형자산처분(취득)	0	-1	-1	-1
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	0	0
기타투자활동	-1	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	19	1	0	0
장단기금융부채의 증가(감소)	-3	0	0	0
자본의 증가(감소)	23	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-1	1	0	0
현금의 증가	7	1	16	19
기초현금	4	11	12	28
기말현금	11	12	28	47

자료: 씨어스테크놀로지, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	-	101.2	47.7	42.2
P/CF (x)	-	72.2	37.6	34.0
P/B (x)	6.2	28.6	17.9	12.6
EV/EBITDA (x)	-	75.4	36.5	32.3
EPS (원)	-752	674	1,429	1,615
CFPS (원)	-609	945	1,815	2,004
BPS (원)	1,705	2,388	3,815	5,429
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 (%)	329.7	485.7	69.0	17.5
EBITDA증가율 (%)	적지	흑전	102.5	10.4
조정영업이익증가율 (%)	적지	흑전	114.8	11.2
EPS증가율 (%)	적지	흑전	112.1	13.1
매출채권 회전율 (회)	3.4	4.0	3.8	3.8
재고자산 회전율 (회)	7.2	16.1	15.7	15.6
매입채무 회전율 (회)	21.2	5.0	4.1	4.3
ROA (%)	-39.2	22.3	30.9	25.3
ROE (%)	-60.1	32.9	46.1	34.9
ROIC (%)	-68.6	41.7	64.5	64.8
부채비율 (%)	31.2	58.9	42.9	34.7
유동비율 (%)	423.8	307.0	416.1	510.3
순차입금/자기자본 (%)	-36.2	-26.6	-50.1	-62.1
조정영업이익/금융비용 (x)	-22.2	43.0	84.0	89.0

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.