

대한항공 (003490)

양지환 jihwan.yang@daishin.com
이지니 jinilee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

30,000

상향

현재주가

21,400

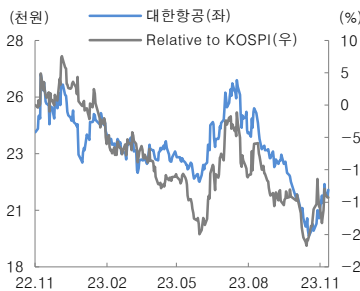
(23.11.14)

운송업중

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2433.25
시가총액	7,905십억원
시가총액비중	0.41%
자본금(보통주)	1,841십억원
52주 최고/최저	26,250원 / 19,350원
120일 평균거래대금	251억원
외국인지분율	16.03%
주요주주	한진칼 외 22 인 27.04% 국민연금공단 7.32%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.2	-13.7	-5.7	-17.1
상대수익률	7.2	-8.8	-4.1	-15.6



여객수요 증가와 화물운임 상승

- 3분기 (별도)영업이익 5,203억원으로 당사 추정치 10% 이상 상회
- 4분기 항공화물운임 상승전환, 견조한 여객 수요로 실적 호조 지속 예상
- 유가와 환율의 불확실성은 있으나, 주가의 저점은 이미 통과하였다고 판단

투자의견 매수, 목표주가 30,000원으로 3.4% 상향

23년 3분기 대한항공의 (별도)영업이익은 5,203억원으로 당사의 추정을 약 11% 상회하는 양호한 실적 시현. 화물사업부문의 운임 및 사업량이 예상을 상회하였고, 연료유류비가 당사 추정을 하회하면서 기대치 상회한 것으로 판단. 동사의 주가는 이미 저점을 통과하였다고 판단하며 현 시점 이후 매수 대응 바람직하다고 판단. 그 이유는 1)가자지구사태에도 불구하고 유가 및 환율이 안정적 흐름 유지, 2)4분기 항공화물 Yield가 예상보다 큰 폭으로 상승, 3)국제여객수요의 견조한 흐름이 지속되고 있어 4분기에도 기존 예상 대비 실적이 양호할 것으로 전망되기 때문이다. 투자의견 매수 유지하며, 실적 상향에 근거 목표주가를 30,000원으로 4.3% 상향

2023년 3분기 당사 추정을 상회하는 양호한 실적 시현

대한항공의 2023년 3분기 실적은 별도기준 매출액 3조 8,638억원(+5.3% yoy), 영업이익 5,203억원(-38.0% yoy), 당기순이익 4,245억원(-1.6% yoy)을 시현. 영업외손익에서 순이자손익 및 외환차손익이 각각 -358억원, -361억원 인식되었으나, 파생상품관련 손익 약 1,200억원 인식으로 세전이익 및 순이익 기대를 크게 상회함. 사업부문별(증감은 yoy) [국제여객] 매출액 2조 4,356억원, ASK 21.6억 Km (+73.8%), RPK 18억Km(+85.7%), Yield는 135.6원/Km(-0.9%) [항공화물] 매출액 9,153억원(-50.7%) AFTK 30.2억Km(+3.5%), RFTK 21.4억Km(-7.0%), Yield 427.9원/Km(-47%) 기록

4분기 항공화물 일드 상승 및 견조한 여객으로 (별도)영업이익 4,897억 전망

(단위: 십억원 %)

구분	3Q22	2023	직전추정	잠정치	3Q23			4Q23		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	3,911	3,877	4,266	4,258	8.9	9.8	4,157	4,463	15.0	4.8
영업이익	801	477	514	555	-30.7	16.3	510	518	0.2	-6.8
순이익	394	354	276	381	-3.3	7.4	270	190	-46.2	-50.0

주: 3분기 실적은 당사의 추정치임

자료: 대한항공, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,017	14,096	16,190	17,521	17,161
영업이익	1,418	2,831	2,035	1,936	1,678
세전순이익	843	2,562	1,752	2,206	1,718
총당기순이익	579	1,730	1,183	1,489	1,160
자배자분순이익	578	1,728	1,159	1,459	1,136
EPS	1,905	4,798	3,139	3,952	3,077
PER	15.4	4.8	6.7	5.3	6.9
BPS	22,266	24,969	26,741	29,943	32,269
PBR	1.3	0.9	0.8	0.7	0.7
ROE	11.6	22.0	12.3	13.9	9.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원 %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	16,196	17,442	16,190	17,521	0.0	0.5
판매비와 관리비	1,409	1,652	1,408	1,659	0.0	0.5
영업이익	1,992	1,914	2,035	1,936	2.2	1.1
영업이익률	12.3	11.0	12.6	11.0	0.3	0.1
영업외손익	-418	134	-283	270	작자유지	101.5
세전순이익	1,575	2,048	1,752	2,206	11.3	7.7
지배지분순이익	1,042	1,355	1,159	1,459	11.3	7.7
순이익률	6.6	7.9	7.3	8.5	0.7	0.6
EPS(지배지분순이익)	2,820	3,669	3,139	3,952	11.3	7.7

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

표 1. 대한항공 분기 및 연간 별도 실적 추정표

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
환율평균 (원/달러)	1,205.3	1,261.1	1,340.0	1,370.0	1,276.8	1,315.0	1,311.7	1,337.0	1,294.1	1,310.1	1,289.1
Jet Fuel Mops (\$/bbl)	105.0	143.0	133.0	118.0	106.0	92.0	110.3	110.0	124.8	104.6	107.5
매출액	2,805	3,332	3,668	3,607	3,196	3,535	3,864	4,057	13,413	14,652	15,910
% yoy	60.3	70.8	64.7	27.6	13.9	6.1	5.3	12.5	53.2	9.2	8.6
국내여객	77	128	131	138	111	111	123	124	475	486	486
국제여객	282	746	1,323	1,527	1,667	2,110	2,436	2,480	3,879	8,675	10,075
화물	2,149	2,171	1,856	1,548	1,049	964	915	1,026	7,725	3,954	3,647
항공우주	97	113	122	159	118	122	139	167	491	545	667
기타	200	174	236	235	252	229	251	260	844	993	1,035
영업비용	2,017	2,597	2,829	3,087	2,781	3,067	3,344	3,568	10,529	12,759	14,100
% yoy	24.1	42.7	58.2	50.1	37.9	18.1	18.2	15.6	44.5	21.2	10.5
영업이익	788	736	839	520	415	468	520	490	2,884	1,893	1,810
OPM	28.1	22.1	22.9	14.4	13.0	13.2	13.5	12.1	21.5	12.9	11.4
% yoy	533.4	273.7	91.3	-26.2	-47.4	-36.4	-38.0	-5.8	96.9	-34.4	-4.4
ASK (백만 km)											
국제여객	5,670	6,946	12,117	14,717	16,034	19,351	21,064	22,076	39,450	78,525	93,347
%yoy	11.0	42.1	127.4	159.5	182.8	178.6	73.8	50.0	87.9	99.0	18.9
RPK (백만 km)											
국제여객	2,254	5,492	9,670	11,726	13,191	16,223	17,959	18,762	29,142	66,135	79,090
%yoy	114.7	321.2	364.5	409.6	485.2	195.4	85.7	60.0	332.6	126.9	19.6
화물 (백만 km)											
AFTK	3,097	3,064	2,920	2,923	2,744	2,935	3,022	2,981	12,004	11,683	11,633
%yoy	7.4	-2.3	-10.0	-12.1	-11.4	-4.2	3.5	2.0	-4.6	-2.7	-0.4
RFTK	2,572	2,535	2,300	2,210	2,016	2,060	2,139	2,144	9,617	8,359	8,505
%yoy	5.2	-6.0	-16.0	-21.1	-21.6	-18.7	-7.0	-3.0	-10.0	-13.1	1.8
Load Factor (%)											
국내여객	76.0	88.7	84.5	89.2	86.6	87.9	84.5	89.2	84.8	87.0	86.7
국제여객	39.8	79.1	79.8	79.7	82.3	83.8	85.3	85.0	73.9	84.2	84.7
화물	83.0	82.7	78.8	75.6	73.5	70.2	70.8	71.9	80.1	71.5	73.1
Yield (cent)											
국내여객	12.5	14.7	15.0	16.2	15.1	13.5	15.8	15.3	14.6	15.5	16.2
% yoy	14.0	16.5	21.0	12.9	21.3	-7.6	5.3	-5.7	16.1	5.9	4.7
국제여객	10.4	10.8	10.2	9.5	9.9	9.9	10.3	9.9	10.2	10.0	10.1
% yoy	3.7	8.6	-5.7	-7.9	-4.8	-8.2	1.2	4.0	-0.5	-2.3	1.3
화물	69.3	67.9	60.2	51.1	40.7	35.6	32.6	35.8	62.1	36.2	34.2
% yoy	39.7	35.9	15.7	-22.3	-41.2	-47.6	-45.8	-30.0	14.3	-41.8	-5.5
Yield (원)											
국내여객	150.3	185.0	201.4	222.1	193.2	178.2	207.6	204.3	189.7	202.5	204.6
% yoy	23.3	31.1	40.0	30.8	28.5	-3.7	3.1	-8.0	31.6	6.8	1.0
국제여객	125.3	135.8	136.9	130.2	126.4	130.1	135.6	132.2	133.1	131.2	127.4
% yoy	12.1	22.1	9.1	6.6	0.9	-4.2	-0.9	1.5	11.4	-1.4	-2.9
화물	835.4	856.5	807.1	700.6	520.1	467.9	427.9	478.6	803.2	473.0	428.8
% yoy	51.0	52.9	33.9	-10.0	-37.7	-45.4	-47.0	-31.7	28.2	-41.1	-9.4

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

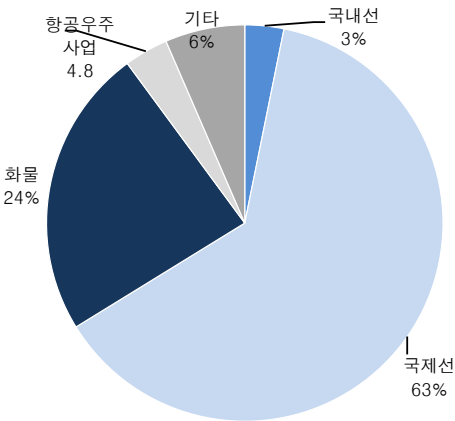
- 대한항공은 1962년 대한항공공사 설립 및 1966년 3월 상장된 후 1969년 3월 국영에서 민영으로 전환
- 주요사업은 1)항공운송서비스, 2)항공우주사업, 3)가내식 제조사업, 4)가내서비스 판매사업 등을 영위함
- 주력사업인 항공운송서비스 사업은 국내13개도시 및 해외 42개국 110개 도시에 여객 및 화물 노선을 개설하여 여객 및 화물을 운송

주가 변동요인

- 항공운송업은 국내 및 글로벌 경기에 연동되는 대표적인 경기 민감업종으로 국내 및 전세계 GDP 성장률 및 화물 물동량의 영향
- 항공운송업의 주요 영업비용은 유류비, 인건비, 가차비 등이며, 유가상승이 수익성에 절대적인 영향을 미치는 요인임
- 원/달러환율 또한 항공사의 수익성에 영향을 미치는 요인임

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

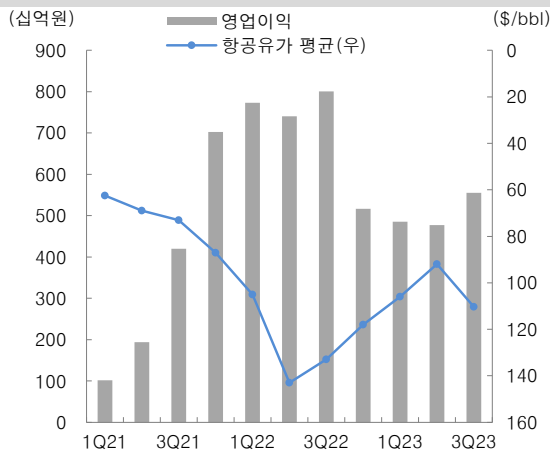
대한항공의 사업부문별 매출 비중



주: 2023년 3분기 기준
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

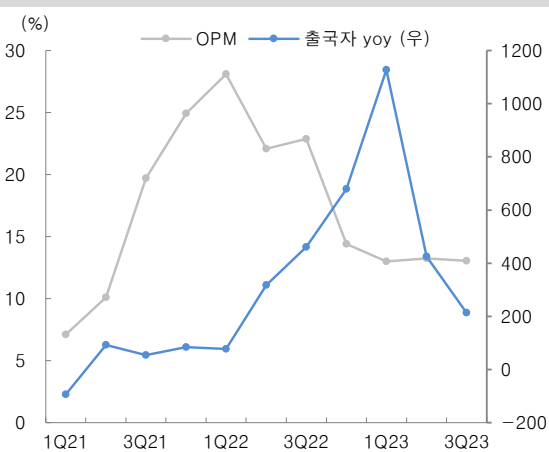
Earnings Driver

대한항공 영업이익과 유가 추이



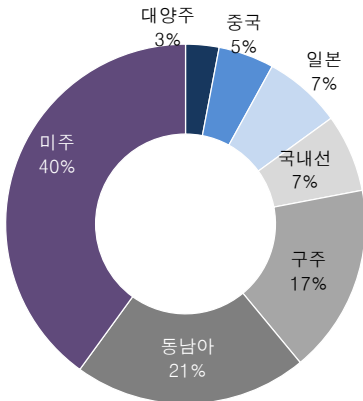
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

대한항공 OPM 과 출국자수 증가율 추이



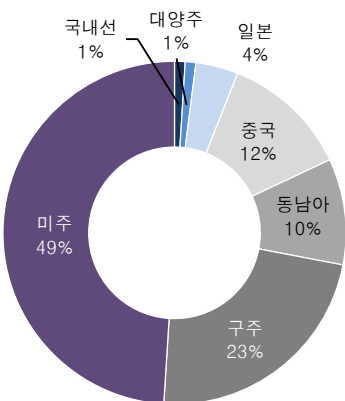
자료: 대한항공, 인천공항, 대신증권 Research Center

대한항공의 국제여객 노선별 매출 비중



주: 2023년 3분기 기준
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

대한항공 화물 노선별 매출 비중



주: 2023년 3분기 기준
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,017	14,096	16,190	17,521	17,161
매출원가	6,912	10,245	12,747	13,927	13,800
매출총이익	2,105	3,851	3,444	3,595	3,361
판매비와관리비	687	1,020	1,408	1,659	1,683
영업이익	1,418	2,831	2,035	1,936	1,678
영업외수익	15.7	20.1	12.6	11.0	9.8
EBITDA	3,113	4,480	3,468	3,339	3,089
영업외손익	-575	-268	-283	270	40
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	361	383	263	284	308
외환관련이익	375	723	558	985	578
금융비용	-438	-433	-413	-382	-369
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-498	-219	-133	368	101
법인세비용차감전순이익	843	2,562	1,752	2,206	1,718
법인세비용	-264	-833	-569	-717	-558
계속사업순이익	579	1,730	1,183	1,489	1,160
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	579	1,730	1,183	1,489	1,160
당기순이익률	6.4	12.3	7.3	8.5	6.8
비자비분순이익	1	1	24	30	23
자비분순이익	578	1,728	1,159	1,459	1,136
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7	56	56	56	56
포괄순이익	651	2,286	1,739	2,045	1,716
비자비분포괄이익	7	17	35	41	34
자비분포괄이익	644	2,269	1,704	2,004	1,681

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	1,905	4,798	3,139	3,952	3,077
PER	15.4	4.8	6.7	5.3	6.9
BPS	22,266	24,969	26,741	29,943	32,269
PBR	1.3	0.9	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	10,264	12,438	9,390	9,041	8,363
EV/EBITDA	6.0	3.1	3.5	3.2	3.2
SPS	29,727	39,132	43,837	47,441	46,465
PSR	1.0	0.6	0.5	0.5	0.5
CFPS	11,239	13,336	10,021	9,666	8,981
DPS	0	750	750	750	750

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감	185	56.3	14.9	8.2	-2.1
영업이익 증/감	1,221.2	99.6	-28.1	-4.9	-13.3
순이익 증/감	흑전	198.8	-31.6	25.9	-22.1
수익성					
ROIC	5.3	11.5	8.7	8.5	7.5
ROA	5.5	10.2	7.0	6.5	5.6
ROE	11.6	22.0	12.3	13.9	9.9
안정성					
부채비율	288.5	212.1	187.1	161.4	147.0
순차입금비율	120.2	54.9	37.5	20.5	12.1
이자보상비율	3.6	7.1	5.4	5.6	5.1

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	6,641	8,091	8,611	9,324	9,713
현금및현금성자산	1,185	1,057	1,762	2,631	3,253
매출채권 및 기타채권	1,127	1,143	1,094	1,100	1,105
재고자산	597	730	839	907	889
기타유동자산	3,731	5,161	4,917	4,686	4,466
비유동자산	20,031	20,907	20,687	20,547	20,703
유형자산	16,914	17,079	16,748	16,543	16,628
관계기업투자지급	6	0	24	48	72
기타비유동자산	3,111	3,828	3,915	3,956	4,003
자산총계	26,672	28,998	29,298	29,871	30,416
유동부채	8,445	8,475	8,283	8,484	8,298
매입채무 및 기타채무	949	1,393	1,431	1,455	1,449
차입금	986	906	906	806	856
유동상채무	4,372	2,750	2,350	2,443	2,100
기타유동부채	2,138	3,426	3,597	3,780	3,893
비유동부채	11,361	11,230	10,811	9,961	9,805
차입금	1,977	3,440	3,268	2,427	2,327
전환증권	0	15	15	15	15
기타비유동부채	9,384	7,776	7,528	7,520	7,463
부채총계	19,806	19,705	19,094	18,445	18,103
자본부분	6,754	8,994	9,876	11,059	11,918
자본금	1,745	1,847	1,847	1,847	1,847
자본잉여금	3,948	4,146	4,146	4,146	4,146
이익잉여금	110	2,054	2,936	4,118	4,978
기타자본변동	951	948	948	948	948
비자비분	112	298	328	367	395
자본총계	6,866	9,292	10,204	11,426	12,313
순차입금	8,255	5,102	3,827	2,338	1,491

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	3,514	5,572	3,894	3,642	3,647
당기순이익	579	1,730	1,183	1,489	1,160
비현금항목의 기입	2,830	3,074	2,518	2,081	2,157
감가상각비	1,695	1,650	1,433	1,404	1,411
외환손익	426	310	159	-344	-77
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	709	1,115	927	1,021	823
자산부채의 증감	48	1,019	918	890	951
기타현금흐름	57	-250	-725	-819	-621
투자활동 현금흐름	-2,445	-2,976	-1,235	-1,348	-1,661
투자자산	39	114	-37	-38	-38
유형자산	-304	-725	-1,063	-1,163	-1,463
기타	-2,179	-2,365	-135	-147	-159
재무활동 현금흐름	-1,211	-2,698	-1,564	-1,841	-1,385
단기차입금	-216	-221	0	-100	50
사채	1,016	1,513	-6	-100	-100
장기차입금	297	1,183	-165	-742	0
유상증자	3,300	299	0	0	0
현금배당	-18	-5	-277	-277	-277
기타	-5,591	-5,468	-1,116	-622	-1,058
현금의 증감	-129	-128	705	869	623
기초 현금	1,315	1,185	1,057	1,762	2,631
기말 현금	1,185	1,057	1,762	2,631	3,253
NOPLAT	973	1,911	1,374	1,307	1,133
FCF	2,321	2,797	1,707	1,510	1,044

[Compliance Notice]

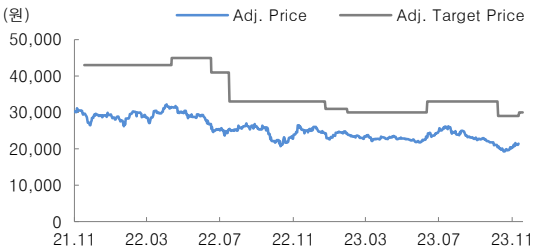
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

대한항공(003490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.11.15	23.10.11	23.06.15	23.02.02	22.12.27	22.07.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	29,000	33,000	30,000	31,000	33,000
과다율(평균%)		(29.95)	(28.06)	(23.61)	(22.81)	(25.32)
과다율(최대/최소%)		(25.34)	(20.45)	(20.50)	(20.00)	(18.18)

제시일자	22.06.20	22.04.15	21.11.20
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	41,000	45,000	43,000
과다율(평균%)	(38.86)	(35.02)	(32.11)
과다율(최대/최소%)	(36.46)	(29.33)	(25.12)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231112)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

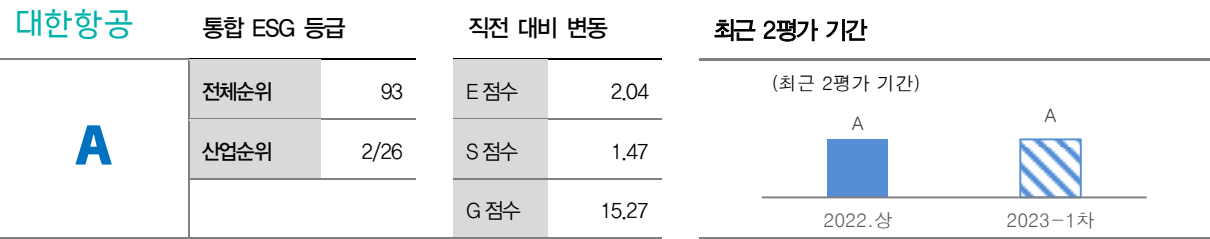
기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

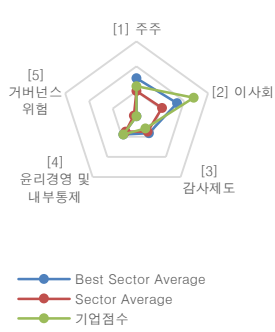
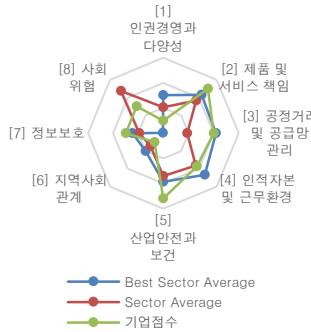
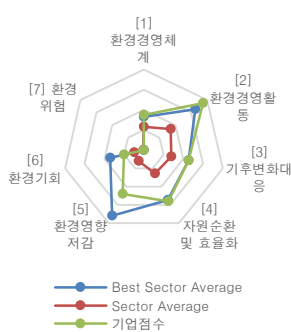
* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함 ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■	인권경영과 다양성	■	주주	■■■
환경경영활동	■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	이사회	■■■■■
기후변화대응	■■	공정거래 및 공급망 관리	■■■	감사제도	■■
자원순환 및 효율화	■■■	인적자본 및 근무환경	■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■
환경영향 저감	■■■■■	산업안전과 보건	■■■■■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■■■	지역사회 관계	■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■■■		
		사회 위험	■■■■■		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.