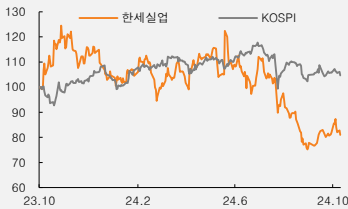


투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 25,000원
현재주가(24/10/22)	15,600원
상승여력	60.3%

영업이익(24F,십억원)	166
Consensus 영업이익(24F,십억원)	169
EPS 성장률(24F,%)	-15.8
MKT EPS 성장률(24F,%)	77.2
P/E(24F,x)	6.6
MKT P/E(24F,x)	10.3
KOSPI	2,570.70
시가총액(십억원)	624
발행주식수(백만주)	40
유동주식비율(%)	32.7
외국인 보유비중(%)	5.2
베타(12M) 일간수익률	0.50
52주 최저가(원)	14,500
52주 최고가(원)	24,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	5.5 -26.9 -23.0
상대주가	6.4 -25.3 -28.8



[화학품/유통/의류]

배송이
songyi.bae@miraeasset.com

한세실업

베트남 법인 탐방가: 업황 반전을 기다리며 생산 경쟁력 제고 중

생산성 개선 확인, OPM 10% 달성이 머지 않았다

의류 OEM은 cost plus 구조로 바이어와의 협상과 업황으로 결정되는 제조마진 외 개별 제조사의 자구적인 원가 경쟁력에 따라 수익성이 결정된다. 한세실업은 2020년부터 본격적으로 생산성이 개선되어 기존 3~5% 수준이었던 영업이익률이 2020년 3.8%, 2021년 6.4%, 2022년 8.1%, 2023년 9.8%로 대폭 개선되었다. 특히 2023년은 업황 악화로 오더가 20% 이상 하락했지만 마진은 개선되었으며, 2024년 도 오더는 소폭 하락하겠으나 영업이익률은 9.4%로 고마진을 유지할 전망이다.

금번 한세실업 베트남 법인 탐방을 통해 동사의 생산성 향상 전략을 확인하는 시간을 가졌다. 1)자동화 및 스마트팩토리 도입과 2)원단 수직계열화를 통해 원가율 개선이 진행 중이다. 현재 한세실업의 원가율 81%은 가장 최근 호황 사이클 2022년 원가율 85% 대비하여 현저히 낮아져 있다.

업황은 서서히 회복 중. 매출 반등 시 이익 레버리지 기대

마진 레벨업에도 불구하고 매출이 유의미하게 회복하지 못하는 점은 아쉽다. 의류 OEM 매출은 전방인 북미 의류 업황에 따라 결정되기 때문에 개별 제조사의 역량이 나타나기 어렵다. 현재 전방 업황은 2023년 저점을 지나 2024년 회복 중이나 (2H23 도매, 1H24 소매 restocking 전환), 아직 강도가 완만하다. 업황 반전에 대한 확실한 시그널이 감지되지 않은 상황에서 바이어들도 조심스럽게 단납기 발주를 선호하고 있으며, 바이어간 온도차도 큰 상황이다. 다만 한세실업은 매출 하락 구간에서도 수익성을 방어하고 있는 만큼, 오더 반등 시 수익성 개선이 가능할 전망이다.

2025년 현실적인 가이드스 제시

업황 반등이 지연되면서 한세실업의 2024년 오더는 달러 기준 YoY -1% 소폭 하락할 전망이다. 추정치 하향을 반영해 목표주가를 3만원에서 2.5만원으로 조정한다.

한편 한세실업은 2025년 달러 오더 YoY +6%, 영업이익률 10% 가이드스를 제시하였다. 연간 오더 하락과 별개로 분기별 오더 흐름은 1Q24 -4%, 2Q24 -1%, 3Q24F Flat, 4Q24F +3%로 점진 회복 중이다. 바이어 재고가 여전히 낮은 수준이기에 판매 추세가 꺾이지 않는다면 무리한 목표는 아니라고 판단된다. 아울러 2년만의 오더 성장 전환이 기대되는 바, 10% 수익성도 달성 가능한 수준으로 판단한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	2,205	1,709	1,746	1,765	1,924
영업이익 (십억원)	180	168	166	172	203
영업이익률 (%)	8.2	9.8	9.5	9.7	10.6
순이익 (십억원)	86	112	94	100	126
EPS (원)	2,141	2,801	2,360	2,512	3,143
ROE (%)	17.1	19.0	13.7	13.0	14.5
P/E (배)	7.2	7.5	6.6	6.2	5.0
P/B (배)	1.1	1.3	0.8	0.8	0.7
배당수익률 (%)	3.2	2.4	3.2	3.2	3.2

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

I. 한세실업 베트남 법인 탐방기: 생산성 향상에 총력

한세실업의 베트남 법인은 전사 매출의 과반 이상이 창출되는 핵심 법인이다. VN, TN, TG 3개 생산기지과 원단 사업을 영위하는 C&T VINA, 영업 법인 등이 위치해 있으며, 금번 탐방에서는 TG와 C&T VINA를 방문하였다.

표 1. 한세실업 베트남 주요 법인 현황

	Hansae VN	Hansae TN	Hansae TG	C&T VINA
설립일	2001년 3월	2005년 4월	2010년 4월	2006년 설립, 2013년 한세실업 피인수
위치	구찌(호치민 공항에서 1시간)	떠이닌성(호치민 공항에서 1.5시간)	티엔장성(호치민 공항에서 1.5시간)	빈푹성(호치민 공항에서 2.5시간)
근무 인원	2,800명	2,200명	4,200명	650명
생산 품목	니트, 우븐	니트	니트	원단, 염색, 후가공
Capa	3개동 43개 라인 (우븐 19개, 니트 24개)	4개동 72개 라인	4개동 49개 라인	일 120,000kg

자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. Hansae TG 전경



자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

TG 법인: 의류 제조도 자동화, digitalization 단계

의류 제조는 수 많은 원단, 스타일, 부자재를 활용해야 하기 때문에 대표적인 노동 집약 산업으로 구분되어 왔다. 하지만 한세실업은 자체적으로 개발한 HAMS(Hansae Advanced Management System) 도입을 통해 디지털화 수준을 끌어올리고 있다. HAMS는 복잡한 공정 전 단계에 걸쳐 실시간으로 생산 상황을 분석, 평가하는 시스템으로 이를 통해 최적의 생산 과정을 빠르고 유연하게 찾을 수 있다. 각각의 공정과 노동자 개인에 대한 성과가 실시간으로 집계되는 점을 인센티브로도 연결지어 생산 효율 극대화에 기여하고 있다. 아울러 공정 사이에 원재료/반제품 등의 이동, 박스 포장 등의 과정을 자동화하여 불필요한 업무를 줄이고 추가적인 효율 개선을 도모하고 있다.

2020년 HAMS가 본격적으로 도입되고 자동화 성과가 나타나면서 TG법인의 근무 인원은 2020년 5,800여명에서 2024년 4,000여명으로 축소되었으며, 같은 기간 인당 매출액은 2.9만불에서 3.8만불로 증가하였다.

그림 2. HAMS를 통해 실시간으로 효율 집계



자료: 미래셋증권 리서치센터

그림 3. 실시간 성과를 인센티브에 반영



자료: 미래셋증권 리서치센터

그림 4. 스마트 행거 시스템



자료: 미래셋증권 리서치센터

그림 5. AGV(Automation Guided Vehicle)



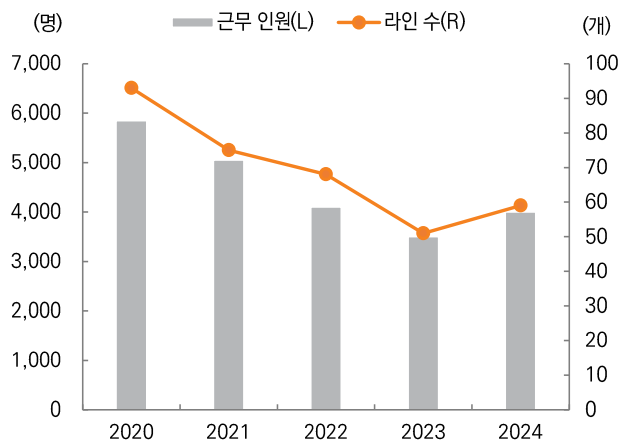
자료: 미래셋증권 리서치센터

그림 6. HAMS 운영 과정



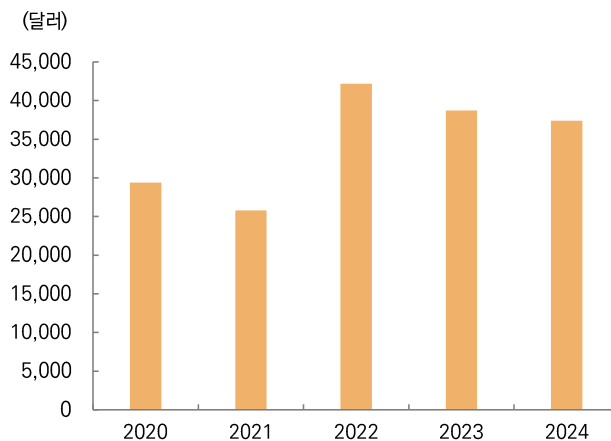
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 한세실업 TG법인 근무 인원 추이



자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 한세실업 TG법인 인당 매출액 추이



자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

C&T VINA: 수직계열화 진행 중

한세실업은 원단 사업을 영위하는 칼라앤티치 개발, 생산, 영업 등 기지를 한국, 베트남, 과테말라, 미국에 전개하고 있다. 이 중 C&T VINA는 원면 원단 생산 법인으로 2013년 한세실업이 인수하면서 수직계열화에 기여하고 있다. C&T VINA의 한세실업향 매출 비중은 60% 이상으로 대부분을 차지하고 있으며, 한세실업 내에서의 C&T VINA 원단 비중은 15%로 파악된다. 2024년 말부터 3공장 가동을 통해 내년까지 dyeing 기준 50% 수준 Capa 증설이 예상되는 만큼(일일 Capa 기준 100,000kg, 2024년말 120,000kg, 2025년 150,000kg) 수직계열화 비율은 추가적으로 상승할 것으로 기대한다.

한편 현재 증설 중인 칼라앤티치 과테말라는 화섬 원단과 보다 upstream 공정인 원사까지 커버할 계획을 가지고 있다. 추가적인 수직계열화와 액티브웨어 비중 확대를 통해 수익성 개선 효과가 예상된다. 칼라앤티치를 포함한 과테말라 생산 기지는 2025년 하반기 준공, 2026년 본격 가동을 예정하고 있다.

그림 9. C&T VINA 공장 전경



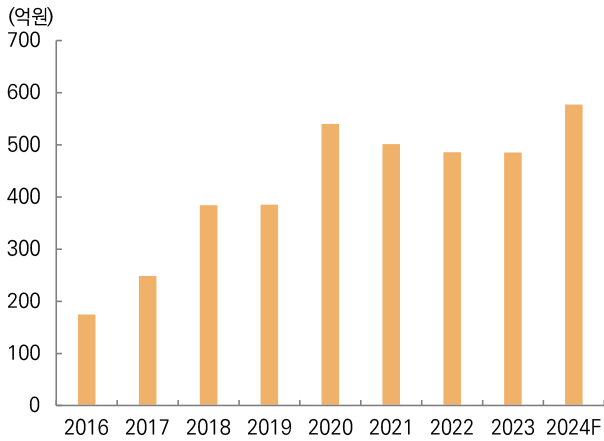
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 3공장 투입 예정인 친환경 염색기



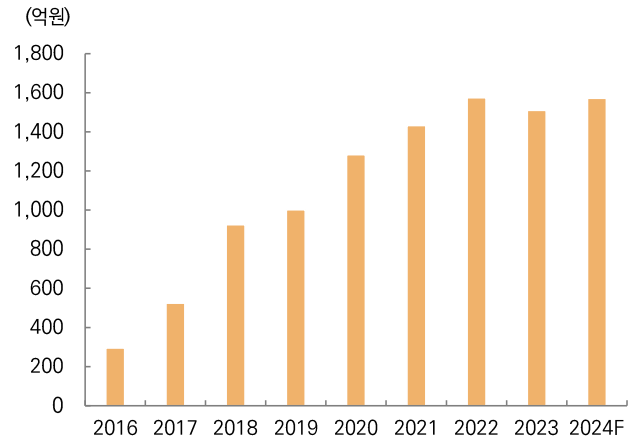
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. C&T VINA 매출액 추이 및 전망



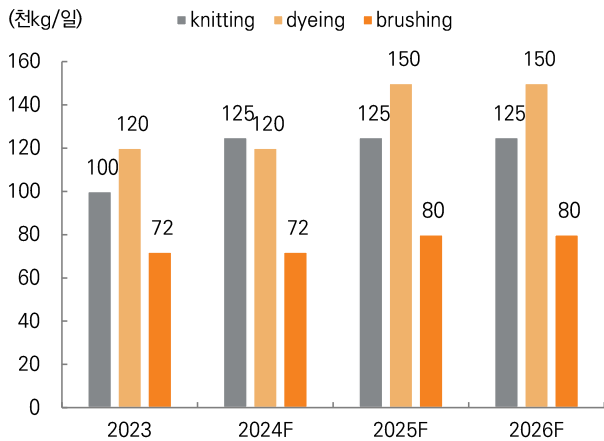
자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 칼라엔터치 매출액 추이 및 전망



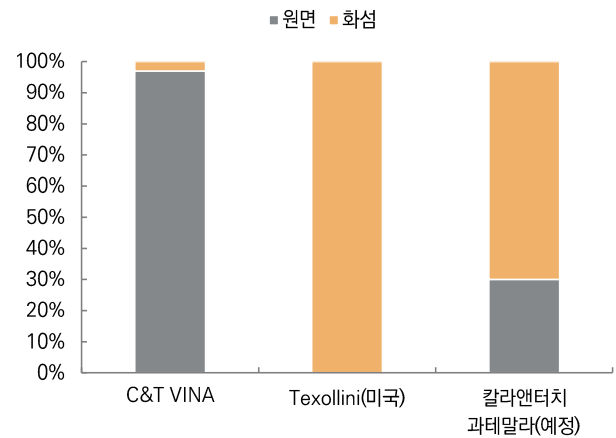
자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. C&T VINA Capa 추이



자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 제조기지별 제조 원단 현황 및 목표



자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

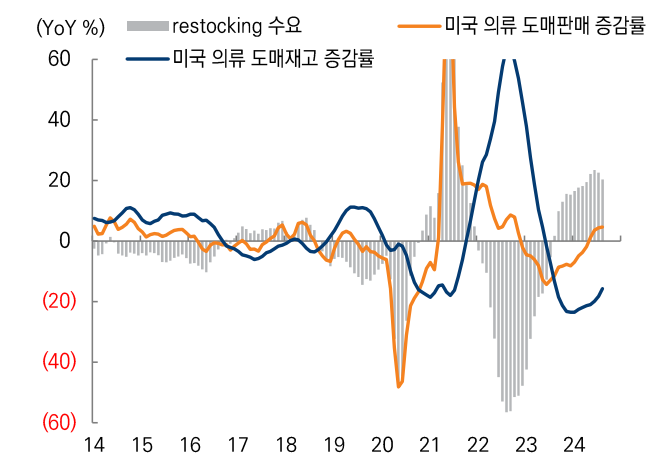
II. 업황 점점: 저점 통과, 회복 기울기 관건

OEM 업황은 2023년 저점을 지나 2024년 완만히 회복하는 중이다. 2023년 역대 최고 수준까지 급증했던 도매 재고는 상당 부분 정상화되었으며 도소매 판매 모두 성장 추세이다. 재고 하락과 판매 성장이 이어지면서 도매는 2H23, 소매는 1H24 restocking 전환하여 업황 저점을 탈출하였다. 금번 하반기를 시작으로 2025년 오더 성장 가능성이 높다고 판단한다.

다만 2023년 저점 구간 오더 하락이 컸던 것과 비교하여 오더 회복 폭이 크지 않은 점은 아쉽다. 지표가 다소 안정된 도매와 달리 소매는 여전히 재고 수준이 높고 판매 성장률도 도매 대비 낮다. 바이어들이 오더 발주를 본격적으로 늘리기에는 부담 요인이 존재하는 상황이다. 바이어별로도 저가 바이어 오더가 상대적으로 양호하고 경기 민감한 브랜드 오더는 아직 저조한 흐름이 지속되는 중이다. 하반기 소비 성수기 양호한 소매 판매를 통해 소매 재고 완화 및 소비자 수요를 확인할 필요가 있다.

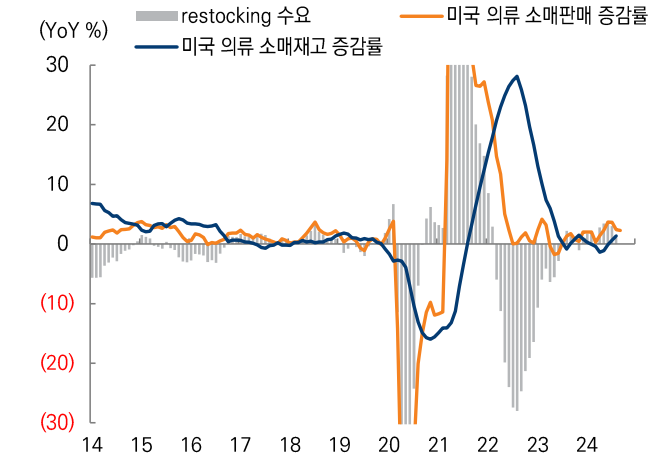
한세실업은 이러한 불확실성을 감안하여 2025년 달러 오더 성장률 YoY +6%의 가이드언스를 제시하였다. 이는 달러 기준 1.35억불로 2021년(업황 회복) 1.4억불, 2022년(업황 호조) 1.7억불에 미치지 못하는 수준이다. 현실적인 가이드언스를 제시한 만큼, 업황 회복이 가속화된다면 오더 반등도 가이드언스 대비 높은 수준을 기대할 수 있을 전망이다.

그림 15. 미국 의류 도매 업황: 2H23 restocking 전환



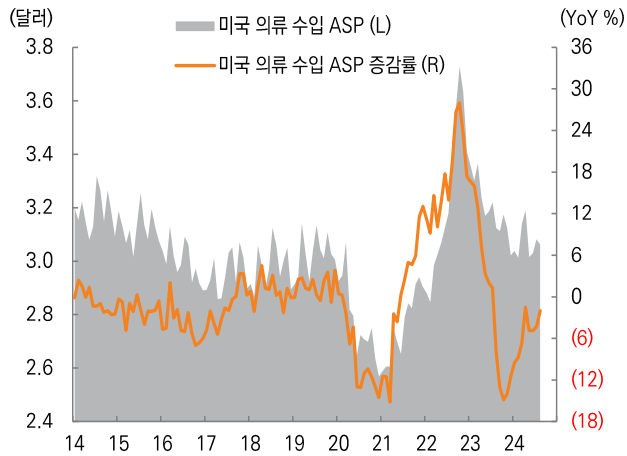
자료: US Census Bureau, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 미국 의류 소매 업황: 1H24 restocking 전환



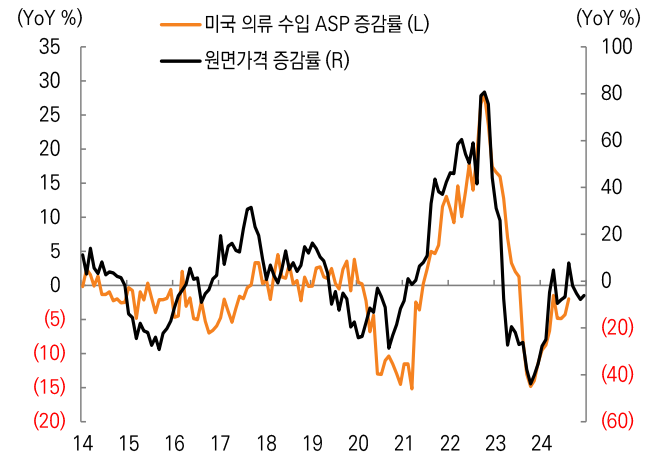
자료: US Census Bureau, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 단가 추이: 코로나 이전 수준까지 하락



자료: OTEXA, 미래에셋증권 리서치센터

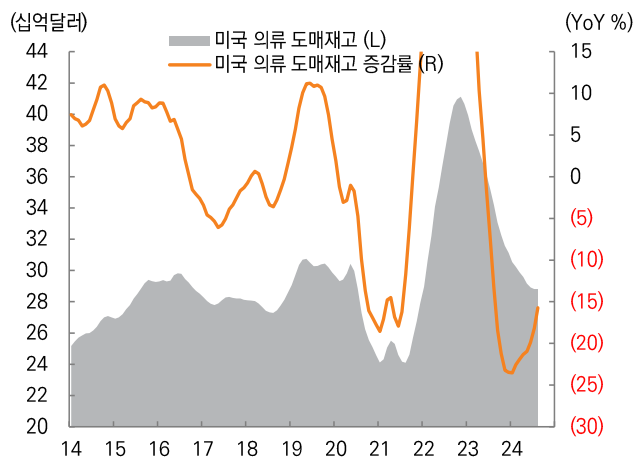
그림 18. 원면가격은 안정화. 단가 추가 하락 가능성은 제한적



NoteL: 원면가격 6개월 선행

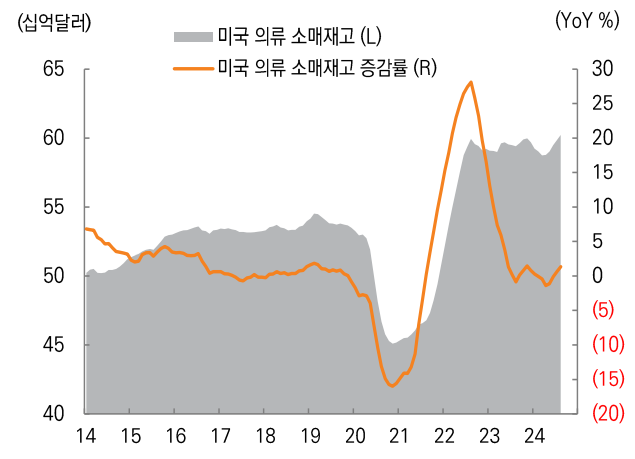
자료: OTEXA, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 미국 의류 도매 재고 추이: 안정화



자료: US Census Bureau, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 미국 의류 소매 재고 추이: 여전히 부담



자료: US Census Bureau, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 미국 의류 도매 재고회전율



자료: US Census Bureau, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 미국 의류 소매 재고회전율: 판매, 재고 모두 약한 강도



자료: US Census Bureau, 미래에셋증권 리서치센터

III. 실적 전망

한세실업의 3Q24 실적은 매출액 5,308억원(YoY +4%), 영업이익 580억원(YoY -4%)으로 시장 기대치 수준을 예상한다. 금번 분기까지 단가 하락 영향이 이어지면서 달러 오더는 Flat, 영업이익률은 전년 대비 소폭 하락을 예상한다. 4분기부터는 기저 부담이 종료되고 원면 가격도 안정화되어 단가 영향은 축소될 전망이다. 4분기 달러 오더 YoY +3%, 영업이익률 전년 수준을 예상한다. 2025년 달러 오더 YoY +8%, 영업이익률 9.7%를 예상한다. 가이던스 달러 오더 YoY +6%, 영업이익률 10% 달성 가능성이 높다고 판단하여 가이던스 수준에 준하게 추정하였다.

업황 회복 지연으로 인해 하반기 추정치를 하향한 바, 목표주가를 3만원에서 2.5만원으로 조정한다. 현재 주가는 12MF PER 6배로 저평가 구간이다. 오더 반등 및 수익성 개선 확인 시점에 반등 예상된다.

표 2. 한세실업 연간 실적 전망

(십억원)

	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,672	2,205	1,709	1,746	1,765	1,924
영업이익	107	180	168	166	172	203
세전이익	98	130	141	126	134	168
지배주주순이익	67	86	112	95	100	126
영업이익률(%)	6.4	8.1	9.8	9.5	9.7	10.6
매출액(YoY %)	(1.5)	31.9	(22.5)	2.2	1.1	9.0
달러오더(YoY %)	0.7	17.4	(23.6)	(0.6)	8.2	9.0
영업이익(YoY %)	64.5	68.3	(6.3)	(1.5)	3.5	18.6
순이익(YoY %)	49.9	27.2	30.8	(15.5)	6.2	25.1

자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 한세실업 분기 실적 전망

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023년	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2024년
매출액	411	430	512	356	1,709	412	448	531	355	1,746
영업이익	36	44	61	27	168	38	43	58	27	166
세전이익	28	36	50	26	141	25	30	48	23	126
지배주주순이익	24	29	40	19	112	18	22	36	18	95
영업이익률(%)	8.7	10.3	11.8	7.7	9.8	9.3	9.5	10.9	7.7	9.5
매출액(YoY %)	(29.3)	(29.6)	(13.0)	(16.2)	(22.5)	0.2	4.1	3.7	(0.1)	2.2
달러오더(YoY %)	(33.2)	(32.5)	(11.1)	(11.0)	(23.6)	(3.6)	(1.0)	0.0	2.5	(0.6)
영업이익(YoY %)	(26.7)	(20.2)	(7.5)	189.6	(6.3)	6.2	(4.1)	(4.4)	(0.6)	(1.5)
순이익(YoY %)	(23.5)	19.4	35.7	4886.9	30.8	(24.7)	(24.6)	(9.3)	(2.9)	(15.5)

자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 의류 OEM Peer table (십억원)

	시가총액	주주환원율 (%)		PER (배)		ROE (%)		매출액		영업이익		영업이익률 (%)	
		22	23	23	24F	23	24F	23	24F	23	24F	23	24F
영원무역	1,839	10.0	11.1	3.88	5.01	17.02	10.50	3,604	3,297	637	403	17.68	12.21
한세실업	638	22.9	17.6	7.39	5.36	18.98	17.16	1,709	1,803	168	176	9.84	9.76
에클랏	6,560	68.7	71.6	29.78	20.20	20.37	28.80	1,362	1,505	203	231	14.91	15.34
마카룻	3,869	99.8	99.4	21.48	23.10	25.60	24.69	1,292	1,542	275	329	21.27	21.37

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 한세실업 Valuation Table (원)

구분	내용	비고
12MF EPS	2,488	
Target PER(배)	10	
적정 추가	24,878	
목표 추가	25,000	
현재 추가	15,600	
상승 여력(%)	60.3	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

한세실업 (105630)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,709	1,746	1,765	1,924
매출원가	1,388	1,419	1,429	1,550
매출총이익	321	327	336	374
판매비와관리비	153	161	164	170
조정영업이익	168	166	172	203
영업이익	168	166	172	203
비영업손익	-27	-40	-38	-35
금융손익	-17	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	141	126	134	168
계속사업법인세비용	29	32	33	42
계속사업이익	112	95	100	126
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	112	95	100	126
지배주주	112	94	100	126
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	123	109	100	126
지배주주	123	108	100	125
비지배주주	0	1	1	1
EBITDA	200	199	209	240
FCF	146	51	64	102
EBITDA 마진율 (%)	11.7	11.4	11.8	12.5
영업이익률 (%)	9.8	9.5	9.7	10.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.6	5.4	5.7	6.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	679	806	855	979
현금 및 현금성자산	72	156	200	278
매출채권 및 기타채권	180	180	182	198
재고자산	259	285	288	314
기타유동자산	168	185	185	189
비유동자산	558	637	670	667
관계기업투자등	29	29	30	32
유형자산	218	272	305	299
무형자산	11	12	12	11
자산총계	1,237	1,443	1,525	1,646
유동부채	500	572	574	586
매입채무 및 기타채무	60	60	61	67
단기금융부채	380	452	452	453
기타유동부채	60	60	61	66
비유동부채	93	118	119	121
장기금융부채	64	89	89	89
기타비유동부채	29	29	30	32
부채총계	594	691	692	707
지배주주지분	644	732	813	919
자본금	20	20	20	20
자본잉여금	59	59	59	59
이익잉여금	579	653	734	840
비지배주주지분	0	20	20	20
자본총계	644	752	833	939

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	190	124	134	132
당기순이익	112	95	100	126
비현금수익비용가감	61	72	70	78
유형자산감가상각비	31	33	37	36
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	30	39	33	42
영업활동으로인한자산및부채의변동	41	-10	-4	-31
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-6	-227	-2	-16
재고자산 감소(증가)	46	-25	-3	-26
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	5	58	1	4
법인세납부	-38	-39	-33	-42
투자활동으로 인한 현금흐름	-150	-107	-98	-64
유형자산처분(취득)	-43	-72	-70	-30
무형자산감소(증가)	-1	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	14	0	0	-3
기타투자활동	-120	-35	-28	-31
재무활동으로 인한 현금흐름	-141	61	-15	-28
장단기금융부채의 증가(감소)	-106	97	0	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-20	-20	-20	-20
기타재무활동	-15	-16	5	-9
현금의 증가	-101	84	44	78
기초현금	173	72	156	200
기말현금	72	156	200	278

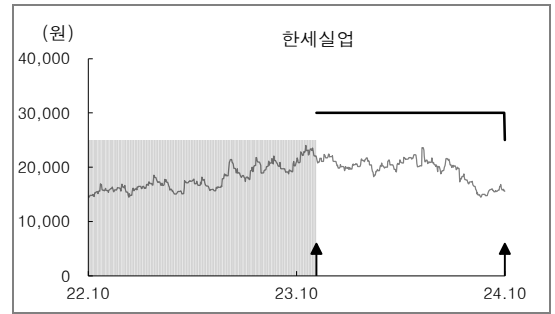
자료: 한세실업, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	7.5	6.6	6.2	5.0
P/CF (x)	4.9	3.8	3.7	3.1
P/B (x)	1.3	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	6.0	4.3	3.9	3.1
EPS (원)	2,801	2,360	2,512	3,143
CFPS (원)	4,325	4,158	4,272	5,094
BPS (원)	16,450	18,650	20,669	23,320
DPS (원)	500	500	500	500
배당성향 (%)	17.6	20.8	19.6	15.7
배당수익률 (%)	2.4	3.2	3.2	3.2
매출액증가율 (%)	-22.5	2.2	1.1	9.0
EBITDA증가율 (%)	-5.9	-0.4	4.9	14.9
조정영업이익증가율 (%)	-6.3	-1.5	3.5	18.6
EPS증가율 (%)	30.8	-15.8	6.5	25.1
매출채권 회전율 (회)	9.7	9.8	9.9	10.2
재고자산 회전율 (회)	6.0	6.4	6.2	6.4
매입채무 회전율 (회)	29.9	29.2	29.3	30.2
ROA (%)	9.0	7.1	6.8	7.9
ROE (%)	19.0	13.7	13.0	14.5
ROIC (%)	20.6	17.9	16.9	19.3
부채비율 (%)	92.2	91.9	83.2	75.3
유동비율 (%)	135.7	140.8	149.1	167.2
순차입금/자기자본 (%)	54.2	29.5	21.3	10.6
조정영업이익/금융비용 (x)	6.3	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
한세실업 (105630)				
2024.10.23	매수	25,000	-	-
2023.11.28	매수	30,000	-34.56	-21.33



* 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
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사의 애널리스트는 자료 작성일 기준으로 1개월 이내에 한세실업의 기업설명회 등에 해당 법인의 비용으로 참석한 사실이 있습니다.
- 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.