

2021.04.27

N.R

SK바이오사이언스 (302440)

백신을 넘어서, 바이오 대장주도 가능.

기업소개 - ①백신 위탁생산, ②자체 코로나19백신 개발. 둘 다 저평가.

SK바이오사이언스는 대표적으로 ①코로나19 백신 위탁생산(CMO) ②자체 코로나19 백신 신약개발 사업을 진행중인 기업이다. 글로벌 탭터어 수준의 세포배양방식 백신공장도 보유하고 있다. 위탁생산 사업부터 포텐셜이 상당하다. 현재 아스트라제네카의 코로나백신 'AZD1222'와 노바백스의 'NVX-Cov2373'를 위탁생산하고 있으며, 노바백스 백신의 경우 한국판권도 보유하고 있다. 여기서 나오는 매출액만 연간 7,920억원, 영업이익은 2,921억원에 이를 것으로 예상된다(도표1참조). 현재 백신 원액생산 공장이 글로벌 수요에 비해 매우 부족한 상황이며, 백신에 대한 관심은 어느때보다 높다. CMO사업은 꾸준한 성장이 예상된다.

추가 대규모 백신 CMO 계약이 예상된다.

더 중요한 것은 동사의 백신공장 원액수트 8개 중 1개 라인이 아직 비어 있으며, 해당 라인은 이미 'CEPI(감염병혁신연합)'가 사용하도록 예약 되어있다는 것이다. 다시 말해 추가 CMO 계약이 나올 수 있다. 아마도 CEPI가 지원하는 코로나19 백신 중 하나가 될 것으로 추정된다. 과거 동사 모회사인 SK케미칼 주가가 아스트라제네카, 노바백스와의 계약을 거처며 10배이상 급등했던 것을 고려하면, 동사의 또다른 CMO계약은 주가의 새로운 트리거가 될 가능성이 높다.

자체 코로나 백신 'GBP510'개발 중. 주가에 반영이 안 되어있다.

사실 위탁생산(CMO) 사업은 동사의 캐쉬카우에 불과하며, 주가에 훨씬 중요한 것은 자체개발 코로나 백신인 'GBP510'과 'NBP2001'이다. 특히 'GBP510'은 CEPI(감염병혁신연합)와 동사가 공동 개발 중인 신약이며, CEPI가 지원하는 12개의 코로나19 백신 중 하나이다. CEPI는 COVAX Facility(국제백신공급기구)를 관장하며, 동사는 'GBP510' 상업화 시 생산량의 50%이상을 COVAX Facility에 공급하기로 CEPI와 이미 계약한 상황이다. COVAX는 현재 전세계 코로나백신 공급계약의 약 20%를 점유하고 있다. 사실상 이미 우수한 구매처를 보유하고 시작하는 신약 프로젝트다. 현재 임상 1/2상이 진행 중이며, 3분기부터 임상 3상에 진입하고 내년 초 허가를 받을 계획이다. 게다가 CEPI는 12개의 지원 백신 중에 동사의 'GBP510'을 'wave2'(장기적인 가장 최적 백신) 백신으로 지정하였으며, 연간 수억도즈를 생산할 것으로 소개하고 있다.

'GBP510'은 한국 최초 조단위 매출 신약이 될 것.

'GBP510'은 상업화 일정까지 약 1년밖에 남지 않았으며, 타겟 시장은 전세계 인구이고, 구매처(COVAX)까지도 정해져 있는 신약후보물질이라고 할 수 있다. 팬데믹 상황이라 허가 가능성도 높다. 동사는 수억 도즈를 생산할 계획이지만, 만약 1억도즈만 단가 10달러로 판다고 가정해도 매출은 1조원이 넘는다. Unicef에 따르면 2022년부터 전세계 코로나19 백신 수요는 158억 도즈다. 그렇다면 전세계 시장 점유율 2%를 가정 시 대략 3.4조원의 매출을 예상해 볼 수 있다. 동사가 CEPI와 COVAX의 지원을 받고 있다는 것을 고려하면 무리한 가정이 아닐 수도 있다. 예상하기 어려운 큰 그림이다. 물론 임상실패 리스크는 항상 존재하나, 이정도의 잠재력을 보유한 신약 후보물질은 국내에서 찾아보기 어렵다. 아직 시가총액은 약 11.7조원이다. 이제 동사의 'GBP510'을 재평가 해야 할 시점이다.

(십억원,연결)	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	99	184	226	927
영업이익	26	23	38	298
영업이익률	26.6%	12.4%	16.7%	32.1%
순이익[지배]	9	15	33	237
EPS(원)	295	240	537	2,749
PER(배)				54.7
PBR				9.2
EV/EVITA				33.2
ROE(%)	4.1%	6.5%	13.2%	26.8%

자료: SK바이오사이언스, 한양증권

목표주가(12M) -

현재주가(2021.04.26) 153,000원

상승여력 -

Analyst 오병용

제약/바이오

byoh@hygood.co.kr

02-3770-5344

주가지표

KOSPI(04/26)	3,218P
KOSDAQ(04/26)	1,030P
현재주가(04/26)	153,000원
시가총액	11,705십억원
총발행주식수	7,650만주
120일 평균거래대금	2,703억원
52주 최고주가	190,000원
52주 최저주가	111,500원
유동주식비율	25.7%
외국인지분율(%)	2.79%
주요주주	에스케이케미칼 (68.4%)

상대주가차트



백신 CMO, L/in(판권) 사업 손익 가정.

현재 동사에게 CMO를 맡기기 위해서는 3년을 대기해야 한다고 알려져 있다. 그만큼 글로벌 수요는 많고 공장은 없는 상황이다. 지금부터 공장들이 새로 지어진다고 하더라도 최소한 2~3년은 걸린다. 생산시설의 쇼티지는 그때서야 풀릴 것이다. 이번 실적 추정은 아스트라제네카, 노바백스만 고려할 수밖에 없다. 그러나 수요는 많고 추가 계약도 나올 수 있다. 따라서 보수적인 추정이다.

추정의 주요 가정은 다음과 같다.

- 동사와 아스트라제네카, 노바백스의 CMO 계약은 배치(batch)당 계약이다.
- 두 고객사 물량을 합쳐서 연간 100배치 정도 생산할 것으로 예상되나, 보수적으로 연간 60~90배치를 가정하였으며, 배치당 \$30M를 가정하였다. 이익률은 50%를 가정하였다.
- 노바백스 백신의 L/in(국내 판권) 사업은, 연간 3천만도즈 판매와 평균단가 \$18로 가정하였다. 이익률은 60%가정하였다.

동사는 CMO가 없던 지난 '20년 매출액 2,256억원, 영업이익 377억원을 기록한 바 있다. 올해부터는 여기에 CMO와 L/in 실적이 추가로 붙는 것이다. 기존의 독감백신 생산라인을 노바백스 라인으로 바꾸었기 때문에 독감백신 매출은 올해 빠진다. 그래도 올해 3천억원 수준의 영업이익을 예상해 볼 수 있겠다.

[도표 1] 백신 CMO, L/in(한국판권) 손익 추정

NVX L/in 판매실적 예상(억원)		2021F	2022F	2023F
판매량(백만 dose)		30	30	20
매출액	dose 당 18\$ 가정	5,940	5,940	3,960
NVX 로열티	매출액의 27.5%	1,634	1,634	1,089
영업이익	60% 가정	1,931	1,931	1,287
AZN/NVX CMO 매출 예상(억원)				
예상배치수		60	90	90
매출액	배치당 \$30mil 가정	1,980	2,970	2,970
영업이익	50% 가정	990	1,485	1,485
CMO+Lin 매출 합산(억원)				
매출액		7,920	8,910	6,930
영업이익		2,921	3,416	2,772

출처: 한양증권 리서치센터

게임 클로저 백신 'GBP510' 소개.

동사의 자체 백신 'GBP510'는 글로벌 국제기구인 'CEPI(감염병혁신연합)'와의 공동임상 파트너이다. CEPI의 지원이 중요한 이유는 CEPI가 'COVAX Facility(국제 백신 공급기구)'를 관장하기 때문이다. COVAX Facility는 백신을 사서 개발도상국에 공평하게 공급해주는 국제기구이며, Unicef에 따르면 현재 전세계 백신 계약 물량의 약 20%는 COVAX Facility가 점유하고 있다. 유럽연합을 제외하고, 사실상 가장 큰 수요처다. 'GBP510'이 상업화되면 전체 생산량의 50%이상은 COVAX를 통해 공급하기로 계약되어 있다.

CEPI가 지원하는 백신은 총 12개이며, 아스트라제네카, 큐어백, 노바백스 등이 여기에 포함되어 있다. 'GBP510'도 이 중 하나다. 심지어 CEPI는 GBP510을 'Wave2' 후보로 설명하고 있다. Wave1은 개발이 빠르나 안정성은 떨어지는 RNA나 바이러스전달체 백신들이며, Wave2는 개발은 늦으나 안정성이 뛰어난 백신이다. CEPI도 'GBP510'에 대해 게임 클로저로서의 역할을 기대하고 있다.

[도표 2] CEPI 의 COVID-19 백신 포트폴리오

회사	기술	자금 지원 금액	설명
Bio E	단백질항원기술	최대 500 만 달러	- 임상 1/2 상 단계 - 2020 년 11 월 인도에서 1/2 단계 임상시험 시작
Clover	단백질 기반 S-Trimer	최대 3 억 2,800 만 달러	- 임상 2/3 상 단계 - CEPI, 안전성 입증 후 중국, 전세계적으로 허가받을 수 있도록 지원할 것
Novavax	재조합 단백질 나노입자	최대 3 억 8,800 만 달러	- 임상 3 상 단계 - 여러 나노입자 백신 후보 중 NVX-CoV2373 을 가장 유망한 후보물질로 분류
SK 바이오사이언스	재조합 단백질	최대 3,670 만 달러	- 임상 1/2 상 단계 - CEPI 백신 중 'Wave 2' 후보
Queensland CSL	분자 클램프 재조합 단백질	초기 450 만 달러(펀딩 중단)	- V451 을 CEPI 가 지원하는 임상 2/3 상 단계로 진행하지 않겠다고 발표 - 특정 HIV 진단 검사와 관련이 있어 적합하지 않다고 판단
CureVac	mRNA	최대 1,530 만 달러	- 임상 2B/3 상 단계 - 선택한 항원에 대해 다양한 수준의 면역 반응을 유도하도록 조정 가능
Moderna	mRNA	최대 100 만 달러	- 임상 3 상 단계, 다국 사용 허가 - Moderna 와 NIAID 의 연구원들이 공동 개발
Inovio	DNA	최대 2,250 만 달러	- 임상 2 상 단계 - CEPI, Inovio 의 INO-4800 백신 임상 1/2 상을 한국에서 지원 중
Institut Pasteur	홍역 벡터	최대 490 만 달러(펀딩 중단)	- V591, 백신 1 상 단계 검토 이후 개발 중단
Oxford AstraZeneca	바이러스 벡터	최대 3 억 8,400 만 달러	- 임상 3 상 단계, WHO EUL 승인 - ChAdOx1 벡터 백신을 사용 - Oxford 대학과 AstraZeneca 와의 제휴 확대, COVAX 용 AZD1222 백신 후보물질을 3 억 도스 생산
VBI Vaccines	바이러스 입자	최대 3,300 만 달러	- CEPI 와 VBI 는 B.1.351 변종을 포함한 사스-CoV-2 변종에 대항하는 eVLP 백신 후보물질 개발 노력 중
Hong Kong University	약독화생백신	최대 520 만 달러	- 임상 전 단계 - 독감 바이러스의 약화된 버전을 사용하여 만든 백신 후보물질 사용

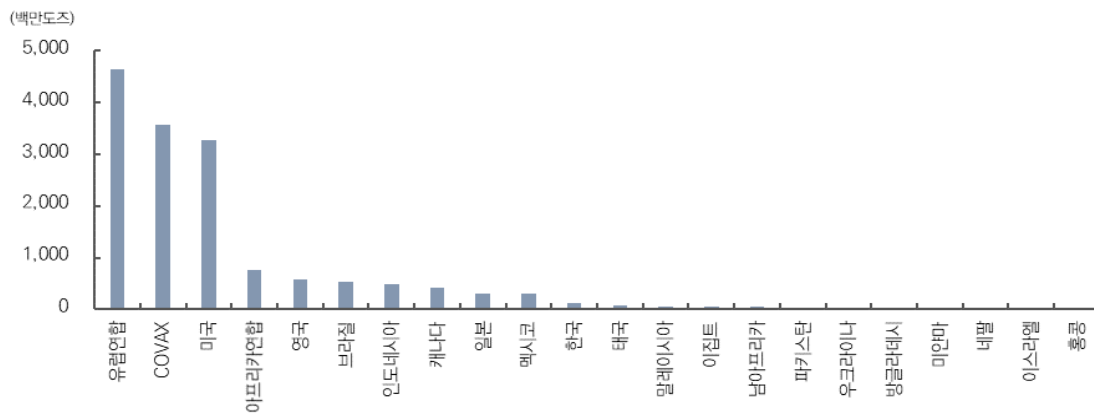
출처: CEPI, 한양증권 리서치센터

[도표 3] CEPI 가 지정한 코로나 19 백신 Wave1~2

스태이지	Early Wave 1		Late Wave 1		Wave 2	
주요기술	mRNA	바이러스 전달체	mRNA	합성항원	합성항원	Wave 2 선정 기준
회사	모더나 화이자 바이오앤틱	존슨앤존슨 아스트라제네카	큐어백	노바백스 사노피 파스퇴르	SK 바이오사이언스 (현재까지 선정 유일)	백신 효과 우수성 수출에 따른 경제성 유통 편의성 R&D 역량 생산 Capa. 등

출처: SK 바이오사이언스, 한양증권 리서치센터

[도표 4] 주체별 코로나19 백신 계약 물량



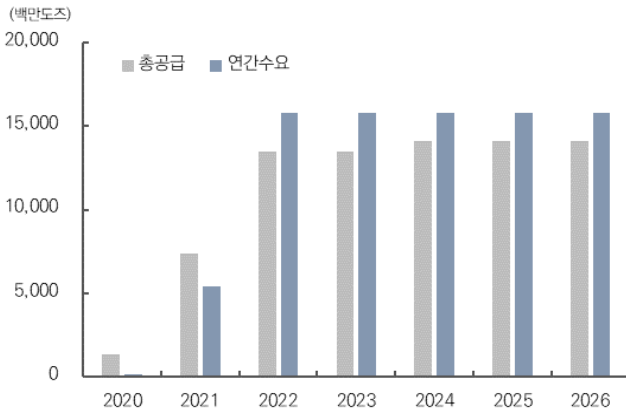
출처: Unicef, 한양증권 리서치센터

‘GBP510’ – 한국최초 조단위 매출 신약이 기대된다.

Unicef에 따르면 전세계 코로나19 백신의 글로벌 수요는 2021년 54억도즈, 2022년부터는 무려 158억도즈다. '22년부터 전세계 인구의 2회 접종을 가정한 수치다. 즉 'GBP510'의 타겟 시장은 전세계 인구다. 질환 유병률이나 환자의 조건이 필요 없다. 만약 'GBP510'가 전체 수요(시장)의 1%를 차지한다고 가정(도즈당 10불, 환율 1,100원)시 예상되는 매출액은 약 1.74조원이며, 2% 가정 시 3.84조원이다. 황당할 만큼 큰 숫자이나, CEPI와 COVAX의 지원을 고려하면 무리한 가정이 아닐 수도 있다. CEPI의 포트폴리오 백신은 12개 뿐이다. 동사는 상업화시 수억도즈의 'GBP510' 생산을 준비하고 있다.

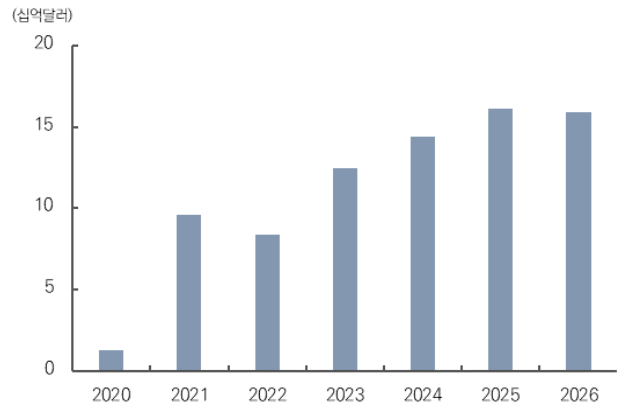
'GBP510'은 타겟 시장이 가장 크고, 상업화까지 약 1년밖에 남지 않았으며, 팬데믹 상황에서 성공 확률도 높아 보인다. 과거 한국 주식시장에서 가장 높은 가치를 받던 엑스코프리(SK 바이오팜), 펙사백(신라젠), 엔젠시스(헬릭스미스) 등과 비교해서 열위한 부분을 찾기 어렵다. 'GBP510'은 여전히 저평가된 후보물질이라는 판단이다.

[도표5] 백신 총 공급과 연간수요 예측치



출처: Unicef, 한양증권 리서치센터

[도표6] 글로벌 코로나19 백신 시장 전망



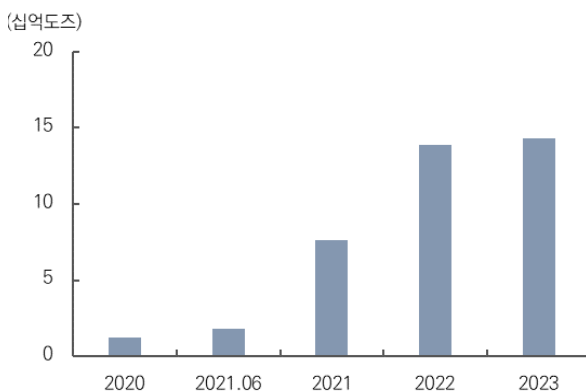
출처: Globaldata, 한양증권 리서치센터

‘GBP510’ – 합성항원 백신의 시대가 온다.

‘GBP510’은 합성항원 백신이다. 코로나19 스파이크단백질내 핵심부분인 RBD단백질을 항원으로 한다. RBD 수십개를 공처럼 합쳐서 항원제시를 증폭시킬수 있도록 디자인되었다. 합성항원 백신은 스파이크단백질 자체를 공장에서 만드는 방식이다. 보관이 편리하고, 효과와 안정성이 좋을 것으로 예상되나, 단백질 대량생산 공정이 포함되기 때문에 개발기간이 긴 단점이 있다.

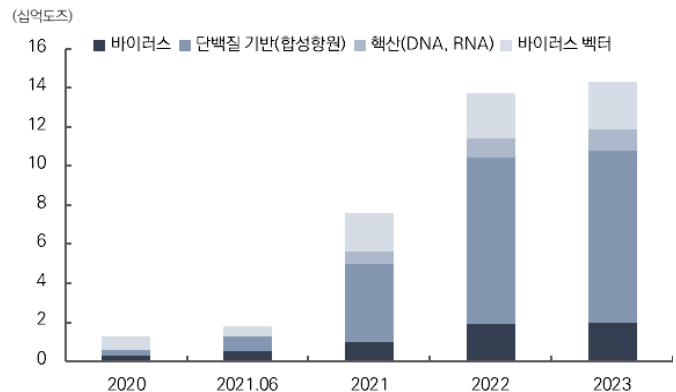
Unicef에 따르면 향후 2023년까지 글로벌 백신 공급의 58%는 합성항원(단백질기반) 백신이 될 것으로 예상되고 있다. 합성항원 백신이 이미 검증된 기술이며, 보관과 운송이 쉽고, 가격이 저렴하다는 장점을 반영한 것으로 추정된다. CEPI가 지원하는 백신 중, 합성항원 백신은 Novavax, Clover, SK바이오사이언스, BIO E 4개 뿐이다.

[도표7] 연간 백신 생산량 예상치



출처: Unicef, 한양증권 리서치센터

[도표8] 백신 종류별 생산량 예측치



출처: Globaldata, 한양증권 리서치센터

[도표 9] Unicef 가 소개하는 4 가지 백신 플랫폼

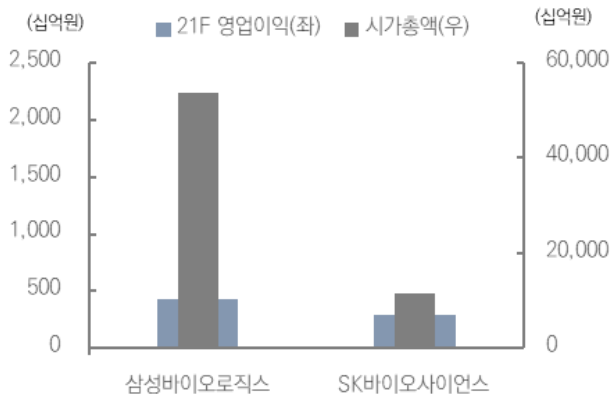
플랫폼 특징	글로벌 공급 예상(2020~2023)
바이러스 백신 : 안전을 위한 테스트가 더 요구되는 경우가 많으며, 현재 백신의 대다수를 차지.	57억 도즈 15%
바이러스 벡터 백신 : 더 안전하게 수정됨. 복제(replicating) 벡터 백신인 rVSV-ZEBOV(에볼라 백신)가 허가된 적 있으나, 복제되지 않는(non-replicating) 벡터 백신은 아직 허가되지 않았음.	77억 도즈 20%
핵산 백신 : 개발 및 제조가 비교적 쉬울 것으로 기대되나, RNA 나 DNA 백신은 아직 한번도 허가되지 않음.	28억 도즈 7%
단백질 기반 백신 : 면역증강제(Adjuvants)와 다회 투여가 요구됨. 생산이 어려울 수 있음.	225억 도즈 58%

출처: Unicef, 한양증권 리서치센터

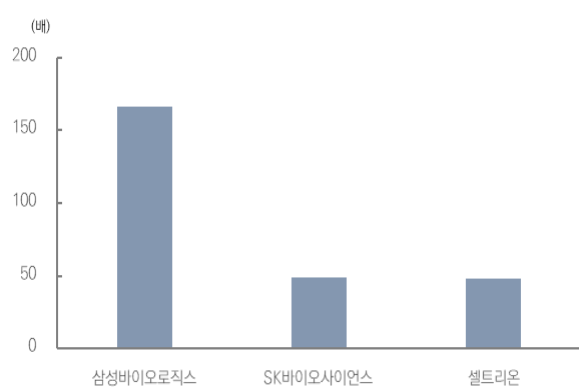
삼성바이오로직스와 셀트리온의 대안이 될 수 있다.

SK바이오사이언스는 바이오 업종 시가총액 3위다. 밸류에이션 측면에서 1,2위 업체인 삼성바이오로직스와 셀트리온 대비 부담이 작다. 삼성바이오로직스의 '21년 당사 추정 영업이익은 4,351억원이며, SK바이오사이언스의 '21년 추정 영업이익은 2,984억원이다. 영업이익은 1.46배 차이지만 시가총액은 4.6배 차이가 난다. '21년 fwd PER은 삼성바이오로직스가 166배, 동사가 49배다. 삼성바이오로직스는 항체 CMO 기업이며, 동사는 백신 CMO 이다. 물론 항체가 성장성도 크고 시장도 더 크나, 지금은 백신이 어느 때보다 주목받는 시기다. 그리고 동사는 블록버스터 가능성이 있는 신약도 보유하고 있다. 밸류에이션 차이는 점차 줄어들 것으로 예상된다. 바이오 대형주 투자자들에게는 삼성바이오로직스와 셀트리온 외에 동사가 좋은 투자 옵션이 될 수 있을 것으로 보인다.

[도표10] 삼성바이오로직스와 동사의 '21영업이익과 시가총액 비교



[도표11] 바이오 대형 3사의 '21년 PER 비교



출처: Unicef, 한양증권 리서치센터

출처: Globaldata, 한양증권 리서치센터

[도표 12] 바이오의약품 분야별 점유율과 성장률

분야	시장 단계	점유율('19년)	매출 CAGR 예측 ('19~'24년)
항체치료제	성장	51.1%	9.5%
재조합단백질	성장	34.9%	2.5%
백신	성장	12.5%	7.0%
세포유전자치료제	성장	1.5%	39.7%

출처: Frost&Sullivan, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2018A	2019A	2020A	2021F	Balance sheet	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	99	184	226	927	유동자산	181	171	334	1,685
매출원가	49	106	130	394	재고자산	32	36	70	278
매출총이익	50	78	95	533	단기금융자산	99	80	191	382
매출총이익률(%)	50.7%	42.3%	42.3%	57.5%	매출채권및기타채권	43	32	46	278
판매비와관리비등	24	55	58	235	현금및현금성자산	4	14	25	747
기타영업손익	0	0	0	0	비유동자산	219	233	228	210
영업이익	26	23	38	298	유형자산	173	182	181	166
영업이익률(%)	26.6%	12.4%	16.7%	32.1%	무형자산	22	19	18	15
조정영업이익	26	23	38	298	투자자산	11	11	0	0
EBITDA	21	37	58	316	자산총계	400	404	562	1,895
EBITDA 마진율(%)	21.2%	20.1%	25.5%	34.1%	유동부채	51	46	181	277
조정 EBITDA	33	37	54	316	단기차입금	0	0	0	0
순금융손익	-2	-3	-2	-2	매입채무및기타채무	30	37	57	154
이자손익	-2	-4	-4	-2	비유동부채	130	126	118	118
외화관련손익	0	-2	3	0	사채	92	93	80	80
기타영업외손익	-13	-2	2	0	장기차입금	34	23	22	22
총속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	부채총계	181	171	298	395
법인세차감전계속사업손익	12	18	37	296	지배주주지분	219	233	264	1,500
당기순이익	9	15	33	237	자본금	10	10	31	46
당기순이익률(%)	9.0%	8.0%	14.6%	25.5%	자본및이익잉여금	210	224	234	1,457
지배지분순이익	9	15	33	237	기타자본	0	0	1	1
비지배지분순이익	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0
총포괄이익	9	13	31	234	자본총계	219	233	264	1,500

주 : K-IFRS 개별 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2018A	2019A	2020A	2021F	Valuation Indicator	2018A	2019A	2020A	2021F
영업활동으로인한현금흐름	15	36	120	-83	Per Share (원)				
당기순이익	9	15	33	237	EPS(당기순이익 기준)	295	240	537	2,749
현금유출이없는비용및수익	20	25	25	85	EPS(지배순이익 기준)	295	240	537	2,749
유형자산감가상각비	5	12	14	15	BPS(자본총계 기준)	3,582	3,803	4,310	16,344
무형자산상각비	1	3	3	3	BPS(지배지분 기준)	3,582	3,803	4,310	16,344
기타	13	11	9	66	DPS(보통주)	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-11	8	66	-342	Multiples (배)				
매출채권및기타채권의감소	-14	12	2	-232	PER(당기순이익 기준)				54.7
재고자산의감소	7	-7	-32	-208	PER(지배순이익 기준)				54.7
매입채무및기타채무의증가	-7	7	-1	97	PBR(자본총계 기준)				9.2
기타	3	-4	97	1	PBR(지배지분 기준)				9.2
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	-3	-12	-4	-61	EV/EBITDA (발표 기준)				33.2
투자활동으로인한현금흐름	-18	-3	-108	-189	Financial Ratio	2018A	2019A	2020A	2021F
투자자산의 감소(증가)	-11	0	11	0	성장성(%)				
유형자산의 감소	0	0	0	0	매출액증가율		85.0%	22.7%	311.0%
유형자산의 증가(CAPEX)	-5	-24	-10	0	영업이익증가율		-13.8%	65.4%	690.2%
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	EPS(당기순이익 기준) 증가율		-18.6%	124.1%	411.6%
단기금융자산의감소(증가)	-99	19	-111	-191	EPS(지배기준) 증가율		-18.6%	124.1%	411.6%
기타	99	2	2	2	EBITDA(발표기준) 증가율		75.3%	55.4%	449.8%
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	수익성(%)				
재무활동으로인한현금흐름	1	-23	-2	1,002	ROE(당기순이익 기준)	4.1%	6.5%	13.2%	26.8%
장기차입금의증가(감소)	0	-11	0	0	ROE(지배순이익 기준)	4.1%	6.5%	13.2%	26.8%
사채의증가(감소)	0	0	0	0	ROIC	2.7%	8.2%	12.4%	74.6%
자본의 증가(감소)	11	0	0	1,002	ROA	2.2%	3.7%	6.8%	19.3%
기타	-10	-12	-2	0	배당수익률	NA	NA	NA	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	안전성(%)				
기타현금흐름	0	0	0	-9	부채비율	82.4%	73.6%	113.1%	26.3%
현금의 증가	-2	10	11	722	순차입금비율(자본총계 대비)	16.5%	13.1%	-34.2%	-66.8%
기초현금	6	4	14	25	이자보상비율	10.9%	5.4%	9.1%	131.7%
기말현금	4	14	25	747					

자료 : SK바이오사이언스, 한양증권



한양증권 점포현황www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	(02)2294-2211	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진아크로텔 4층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
