

Week Ahead Snapshot

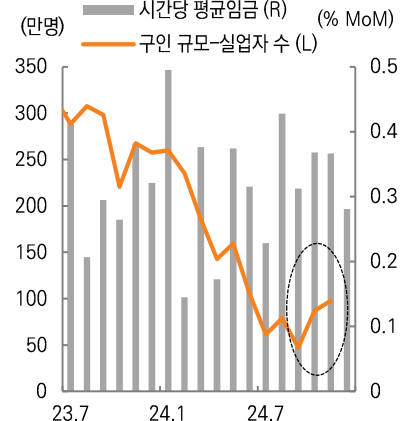
다음 주 주목할 금융시장 이슈(2/3~7)

(전략/퀀트) 유명간
myounggan.yoo@miraeasset.com(선진국 전략) 김성근
sungkeun.kim@miraeasset.com(채권) 민지희
jihee.min.a@miraeasset.com

[경제/채권]

- 1월 FOMC에서 파월 의장은 최근 인플레이 둔화를 긍정적으로 평가, 미 10년 금리 4.5%로 하락. 추가 금리 인하를 위해서는 트럼프 정책 효과 확인 필요
- 다음 주 미국 1월 ISM 제조업지수(2/4), ISM 서비스업지수(2/6), 미국 비농업 고용지표(2/7) 발표 예정. 초과 구인수요 90만개 수준임을 감안할 때 고용지표 양호할 가능성 높음. 트럼프 발언 및 주요 경제지표에 따른 금리 변동성 장세 이어지겠지만 무역협상 결과를 확인하며 트럼프 행정부의 관세정책은 신중하게 단행될 가능성 높음. 4.5% 위에서 미 국채 장기금리 상승 압력 크지 않을 전망
- 추경 세부 사업내역에 대한 정부와 야당 간 이견 차를 고려할 때 연초 추경 편성 가능성 제한적이라고 판단. 5.8조원 규모의 국고 30년물 입찰(2/4) 예정. 미국 인플레이 둔화, 2월 금통위 금리 인하 기대를 고려하면 국채시장 수급 부담 심화될 가능성 낮아 보임. 금리 반등 시 원화채권 듀레이션 확대 전략 추천

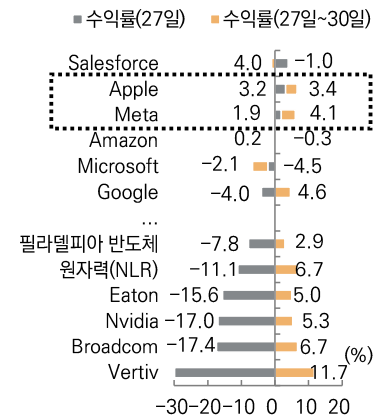
초과 구인 수요 97만개로 증가



[글로벌 주식]

- 이번주 덤시크 이슈로 IT(-3.8%)가 큰 폭으로 하락. 나스닥(-1.4%) 약세, 다우(+1.3%) 강세. 필수소비재(+2.7%), 헬스케어(+2.1%), Comm.Serv(+1.9%)의 주가가 양호. 한편, 2/1부로 캐나다, 멕시코에 대한 25% 보편적 관세 부과 예정
- 엔비디아 관련 불확실성은 지속. 트럼프 행정부가 저사양 칩에도 수출 제한을 가할 가능성이 제기됐기 때문. 현재 엔비디아가 중국에 수출하는 H20 모델에 대해 규제를 검토 중(엔비디아의 24년 중국 매출 비중은 17%). 수출 규제를 집행하는 러트닉 상무부 지명자도 미국의 대중국 반도체 수출에 대해 강력한 통제를 예고
- 향후 테크 내에서도 로테이션이 진행될 가능성. 반도체 대비 AI 개발 비용 절감 가능성이 생긴 클라우드, AI 응용 기업들(메타, 애플, 세일스포스)에게 더 유리한 환경 조성. 애플은 FY25Q1 컨콜에서 효율성을 강조하며 신중한 Capex 투자 방향을 시사. 구글(2/4), AMD(2/4), 아마존(2/6) 실적 발표에도 주목

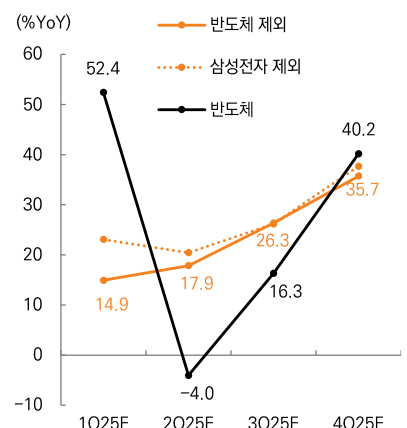
덤시크 발표 후 주요 테크 기업 수익률



[국내 주식]

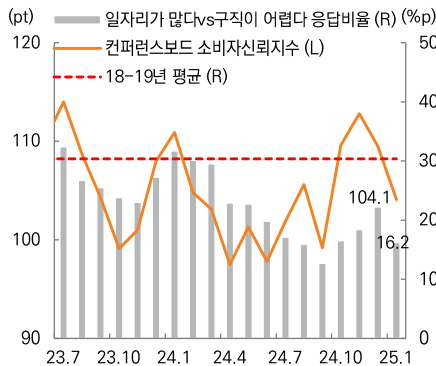
- 덤시크(DeepSeek) 이슈로 엔비디아의 주가 낙폭이 확대. 금일 국내 증시에서는 업종 로테이션(HW→SW) 흐름이 전개. 반도체, 전력기기 등 기존 AI Capex 관련 종목들의 변동성이 확대. 소프트웨어, 금융, 화장품 업종의 주가가 강세
- 4Q24 실적은(시가총액 기준 40% 발표) 영업이익은 컨센서스를 -15% 하회(반도체 제외: -23%). 과거 4분기 어닝쇼크 평균값 수준. 올해 영업이익 컨센서스는 301조원(+23%YoY)으로 연초 이후 -2.8% 하향 조정. 4분기 실적 시즌 이후 하향 조정 폭은 둔화 기대. 환율, 금리, 물가 방향성은 기업 마진에 우호적으로 상반기 실적은 예상보다 양호할 가능성. 상반기 국내 주식에 대한 긍정적 시각 유지
- 미 국채 금리 하락, 달러 약세 흐름으로 원화 환율 안정화 기대. 공매도 재개 이슈도 외국인 수급에 긍정적 요인. 외국인 수급 모멘텀이 양호한 종목이 유리

국내 기업 분기별 영업이익의 증가율



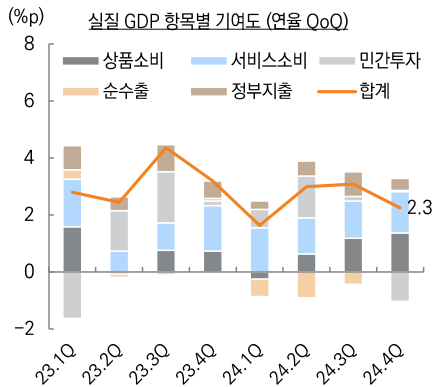
주요 경제지표 리뷰

미국 1월 CB 소비자신뢰지수 (1/28 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 4Q GDP (1/30 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

현재와 미래에 대한 소비자의 낙관이 모두 후퇴한 1월 CB 소비자신뢰지수

- 1월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수는 104.1로 예상치(105.7pt) 하회. 상향 수정된 12월 수치(104.7pt→109.5pt) 대비 하락하였으며, 5개 하위 지수가 모두 악화됨
- 현재상황지수는 134.3pt로 전월치(144.0pt) 대비 하락. 일자리가 많다고 응답한 소비자와 일자리를 구하기 어렵다고 응답한 소비자 간 차이는 16.2%p로 12월의 22.2%p보다 낮아짐. 소비자들이 체감하는 고용 환경이 악화되었음을 시사
- 미래기대지수는 83.9pt로 전월치(86.5pt) 대비 하락. 단, 여전히 리세션 시그널 기준선인 80pt를 상회. 향후 6개월간 고용환경이 개선될 것으로 예상한다는 응답이 12월의 19.8%에서 19.4%로 소폭 하락

투자의 감소가 두드러진 4Q GDP

- 미국 4Q GDP 속보치는 전분기비 연율 2.3%로 예상치(2.6%) 하회. 소비지출과 정부지출이 실질 GDP 성장에 기여했으나 투자 감소가 성장을 둔화를 견인
- 개인소비지출은 전분기비 연율 4.2%로 크게 오르며 GDP 성장을 견인(3Q: 3.7%, 예상치: 3.2%). 상품소비(+6.6% 연율 QoQ)와 서비스 소비(+3.1%) 모두 양호한 성장세
- 민간투자는 전분기비 5.6% 하락함. 비거주용 투자는 전분기비 연율 2.2% 하락한 반면 주거용 투자는 5.3% 상승
- 4Q 코어 PCE 인플레이션은 전분기비 2.5% 상승하며 예상치(2.5%) 부합

다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
2/3	한국	1월 S&P 제조업 PMI	★★★★★	-	49.0%
	미국	1월 ISM 제조업지수	★★★★★	49.3%	49.3%
2/4	미국	12월 JOLTS 구인건수	★★	-	809.8만
	미국	12월 내구재 주문 MoM(최종)	★★★★★	-	-2.2%
2/5	한국	1월 CPI YoY	★★★★★	2.0%	1.9%
	중국	1월 차이신 서비스업 PMI	★★★★★	52.5%	52.2%
	미국	1월 ADP 취업자수 증감	★★★	15.3만	12.2만
	미국	1월 ISM 서비스업지수	★★★★★	54.5%	54.1%
2/6	미국	4Q 비농업생산성 QoQ(잠정)	★★	1.9%	2.2%
	미국	4Q 단위노동비용 QoQ(잠정)	★★	3.4%	0.8%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★★	-	20.7만
	미국	연속 실업수당 청구건수	★★★	-	185.8만
2/7	미국	1월 실업률	★★★★★	4.1%	4.1%
	미국	1월 비농업 신규고용	★★★★★	15.0만	25.6만

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

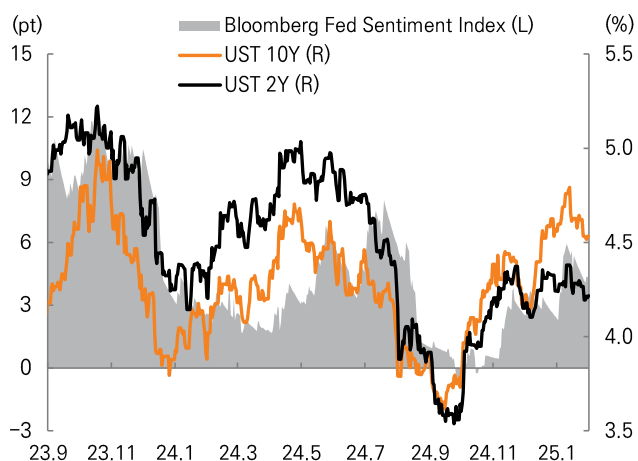
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
1/29	파월	O	O	O	- 관세·이민·재정정책이 경제에 미칠 영향을 합리적으로 평가하기 위해 구체적 정책이 뚜렷하게 제시되길 기다려야 함 - 정책 기초가 전보다 상당히 덜 제약적이고, 경제가 여전히 강하기 때문에 정책 기초 조정을 위해 서두를 필요가 없음 - 현재 정책금리는 FOMC 참가자들의 중립금리 추정치에 비해 꽤 높으며 인플레이 억제에 의미 있는 효과를 내고 있음

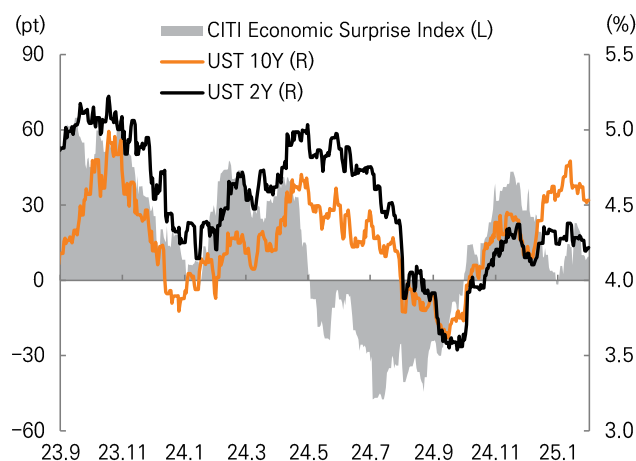
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



주: (+) 호퀴시, (-) 도비쉬, 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



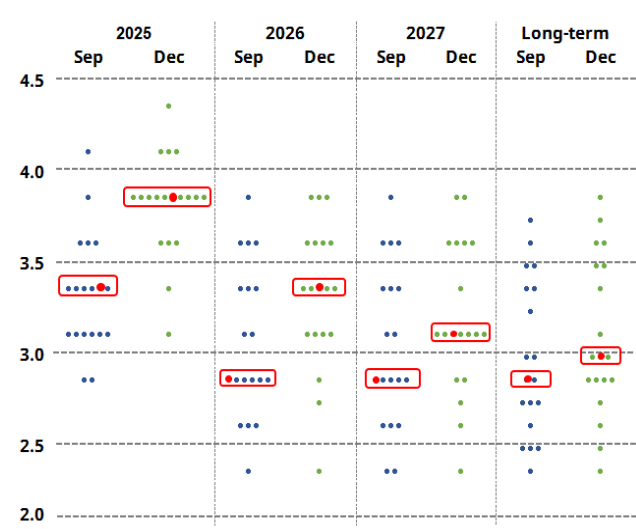
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	Jan. 2024	Mar. 2024	Jul. 2024	Sep. 2024	Dec. 2024
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	0	0
	VC for Supervision	Barr	O	0	0	0	0	0
		Bowman	O	+2	+2	+2	+2	+2
		Waller	O	+1	+1	+1	+1	+1
		Cook	O	-2	-2	-2	-2	-2
		Kugler	O	-2	-2	-2	-2	-1
New York	VC of FOMC	Williams	O	0	0	0	0	-1
Group 1	Boston	Collins	O	0	0	0	0	+1
	Philadelphia	Harker	X	-2	-2	-2	-2	-1
	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	+1	+1
Group 2	Cleveland	Hammack	X	-	-	-	+1	+1
	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	-2	-2
Group 3	St. Louis	Musalem	O	0	0	0	0	+1
	Dallas	Logan	X	+1	+1	+1	+1	+1
	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	0
Group 4	Kansas City	Schmid	O	+1	+1	+1	+1	+1
	Minneapolis	Kashkari	X	+2	+2	+2	+2	+2
	San Francisco	Daly	X	-1	-1	-1	-1	0
(-) = dovish; (+) = hawkish				-1	-1	-1	0	+1

주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류

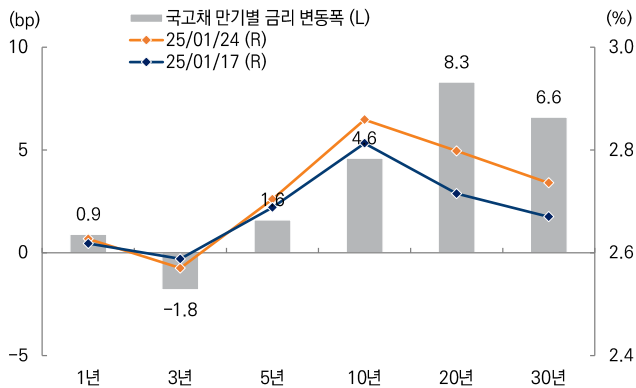
FOMC 점도표 변화



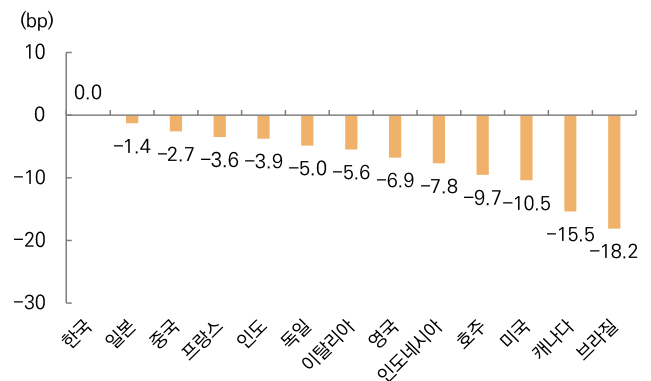
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화



주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

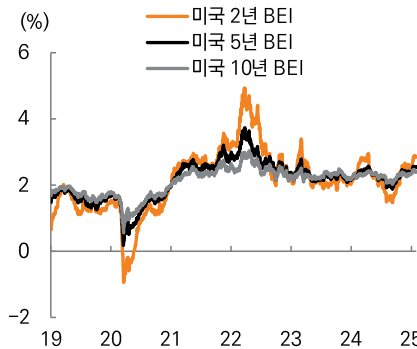


주: 국고채 커브는 1/17(금) ~ 1/24(목) 증가 기준. 주요국 국채금리는 1/24(금)~1/30(목) 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

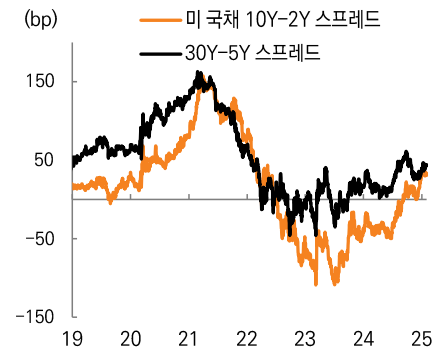
선진국 국채 10년물 금리



미국 만기별 BEI



미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



국고채 장단기 금리 스프레드



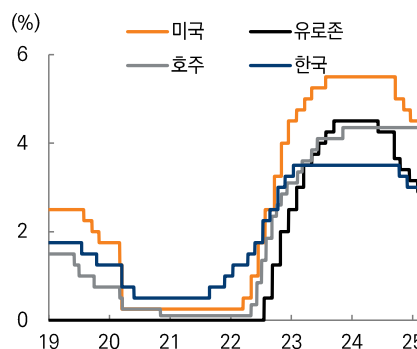
한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



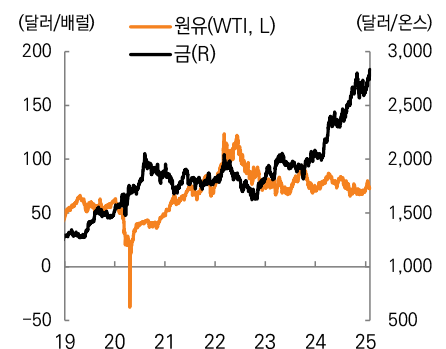
신흥국 국채 10년물 금리



주요국 기준금리 변화



원유 및 금 가격

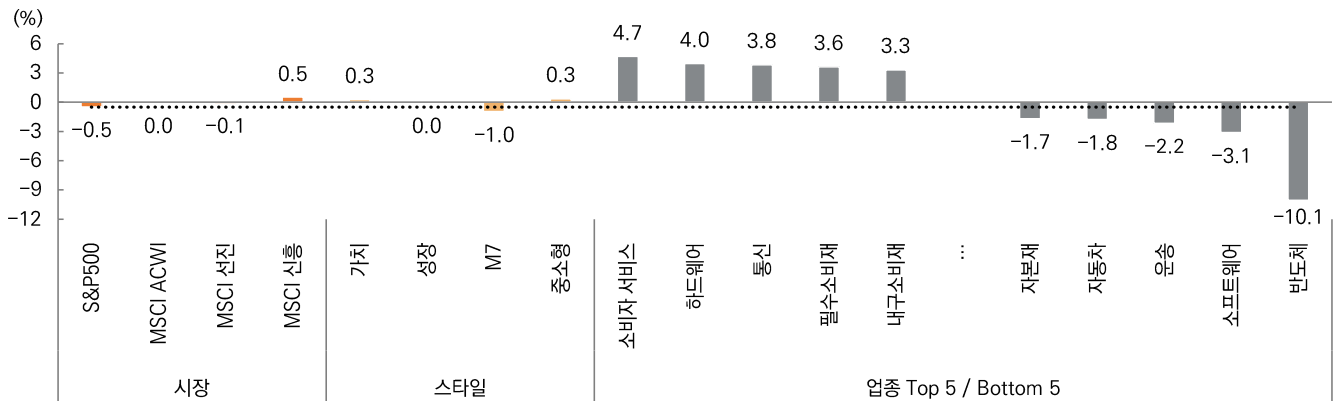


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

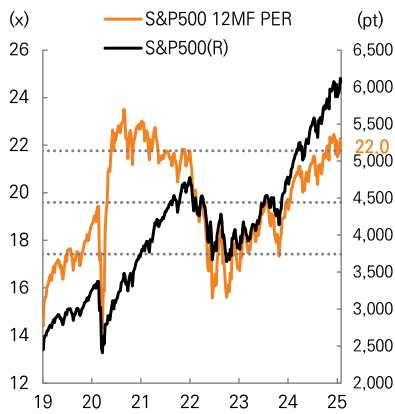
- 글로벌 주식시장 보합권 마감. 중국 딥시크 이슈로 미국 AI 관련주 약세. 트럼프의 관세 발언도 부담 요인
- 미국 시장 내에서는 반도체(-10.1%)가 가장 큰 폭으로 하락. 소비자 서비스(+4.7%), 하드웨어(+4.0%) 등은 상승
- M7 내에서도 엔비디아(-12.6%), 마이크로소프트(-6.5%)는 하락하고 애플(+6.6%)은 상승하며 기업별 차별화 전개
- 미국(-0.4%)의 영향으로 선진국이 -0.1% 하락한 반면, 중국(+1.4%)이 상승하며 신흥국은 +0.5% 상승

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

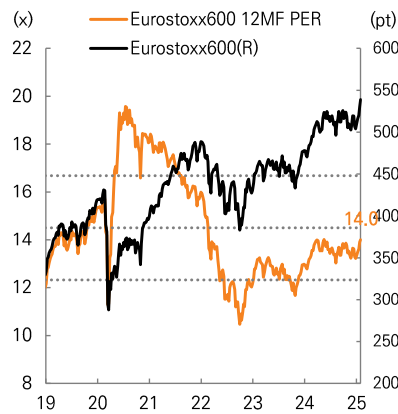


주: 1/24(금) ~ 1/30(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

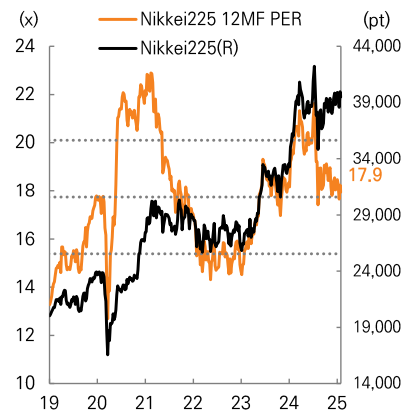
S&P500 12MF PER



Eurostoxx600 12MF PER

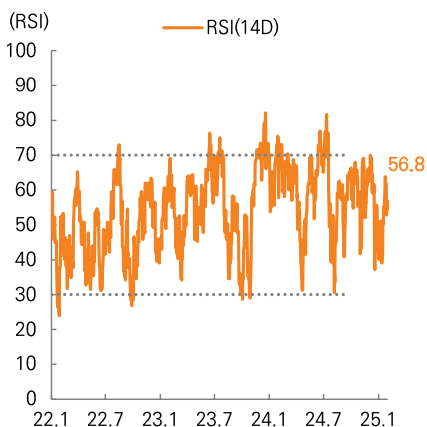


Nikkei225 12MF PER

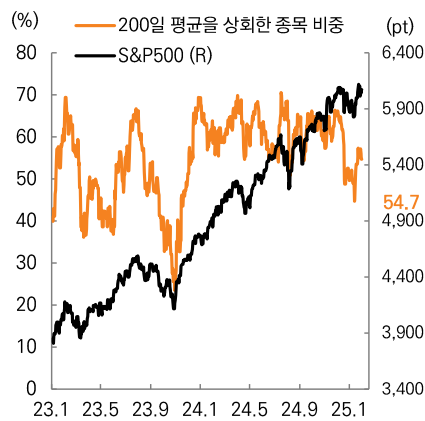


주: 점선은 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

S&P500 RSI(14D)



200일 평균을 상회한 종목 비중



다음 주 주요기업 실적 발표 일정

발표일	기업명	예상 EPS	직전 EPS
2/4	머크	1.64	1.57
2/4	펍시코	1.94	2.31
2/5	알파벳	2.18	2.12
2/5	AMD	1.09	0.92
2/5	월트디즈니	1.43	1.14
2/6	퀄컴	2.97	2.69
2/6	일라이 릴리	5.19	1.18
2/6	린데	3.92	3.94
2/6	필립 모리스	1.49	1.91
2/6	아마존 닷컴	1.83	1.92

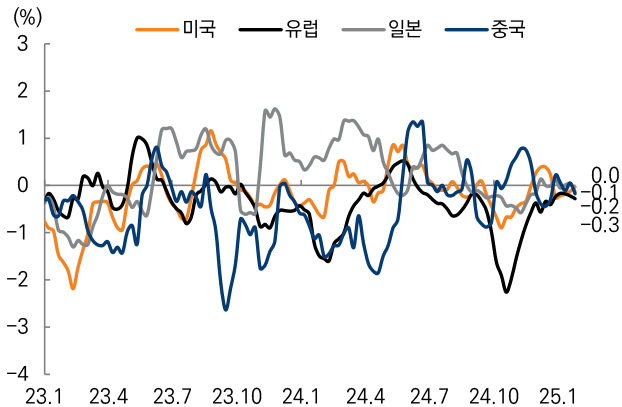
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주: EPS는 USD 기준

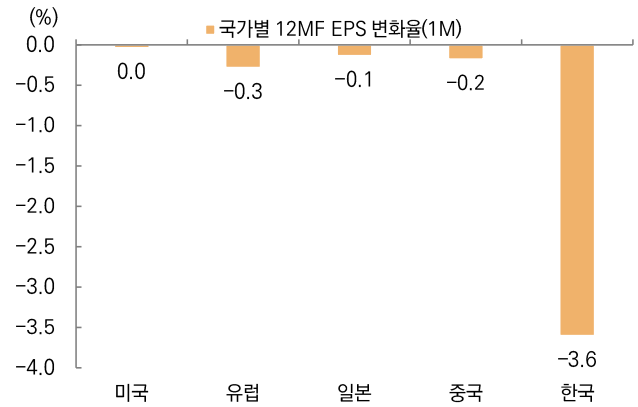
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 미국(-0.0%), 유럽(-0.3%), 일본(-0.1%), 중국(-0.1%)로 모두 하향 조정
- S&P500의 4Q24 EPS, 2025년 EPS는 3개월 전 대비 각각 -0.8%, -0.5%로 하향 조정
- 4Q24 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 은행, 금융서비스, 통신. 하향 조정폭은 자본재, 에너지, 제약 순으로 컸음
- 2025년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 은행, 금융서비스. 하향 조정폭은 부동산, 소재, 내구소비재 순으로 컸음

국가별 12MF EPS 변화율(1M) 추이

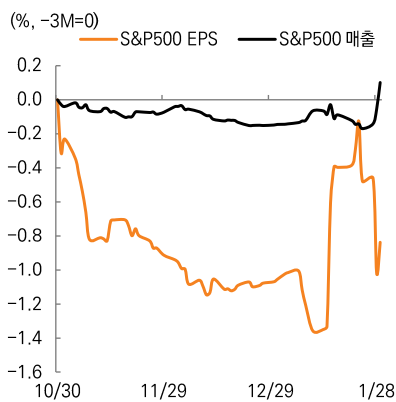


국가별 12MF EPS 변화율(1M)

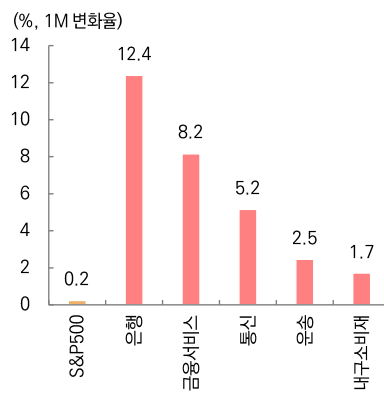


자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

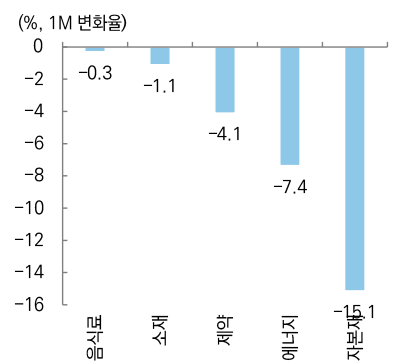
S&P500 4Q24 실적 컨센서스



4Q24 이익모멘텀 상위 업종

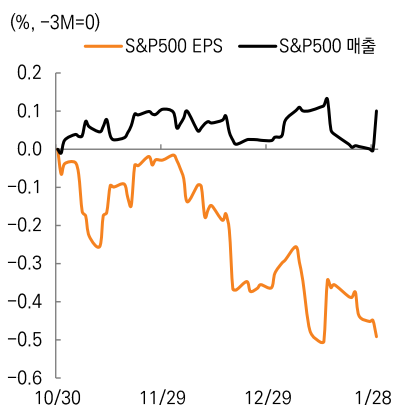


4Q24 이익모멘텀 하위 업종

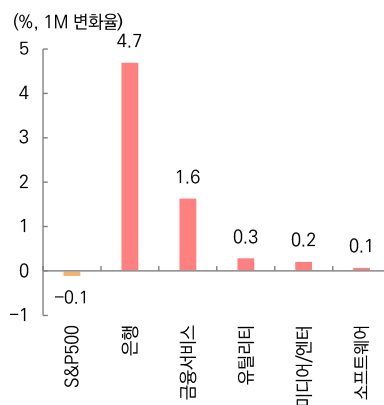


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

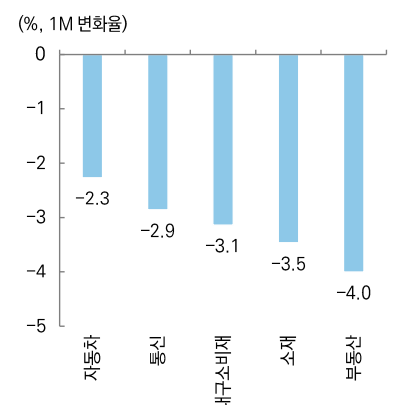
S&P500 2025년 실적 컨센서스



2025년 이익모멘텀 상위 업종



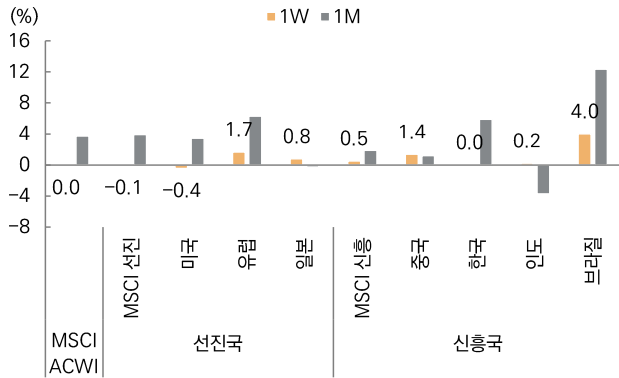
2025년 이익모멘텀 하위 업종



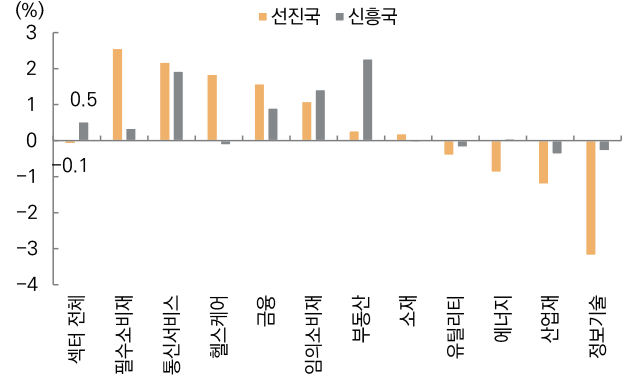
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과

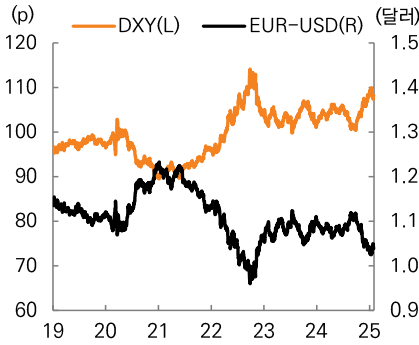


MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

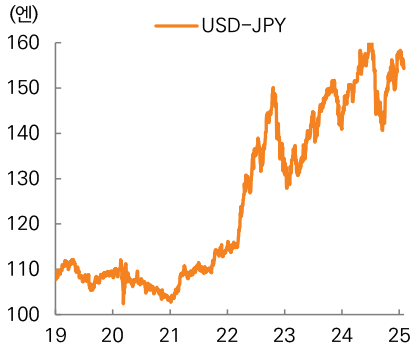


주: 1/24(금) ~ 1/30(목) 종가 기준/ 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

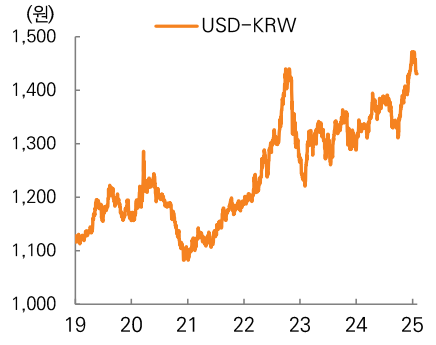
달러 인덱스, 유로 달러 환율



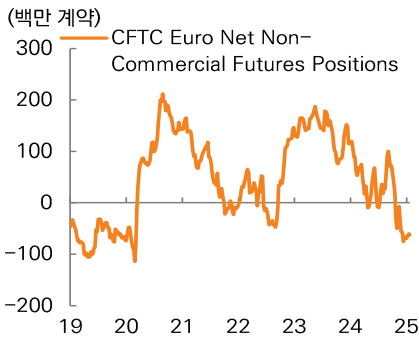
달러-엔 환율



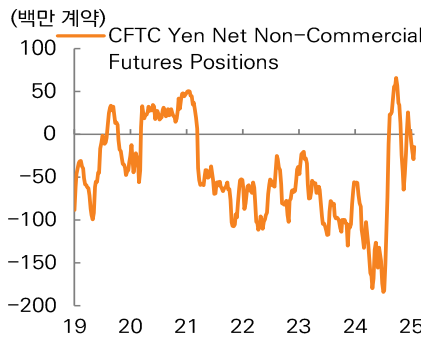
달러-원 환율



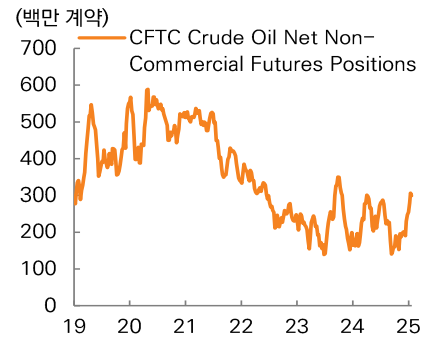
유로화 투기 선물 포지션



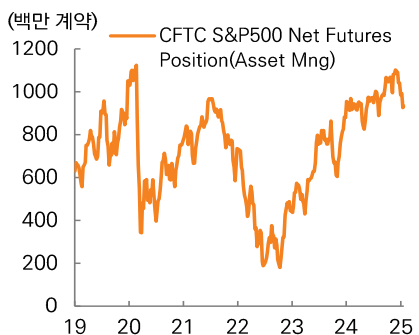
엔화 투기 선물 포지션



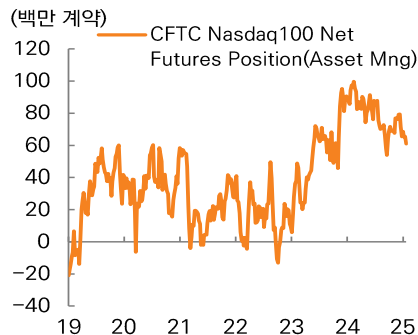
원유 투기 선물 포지션



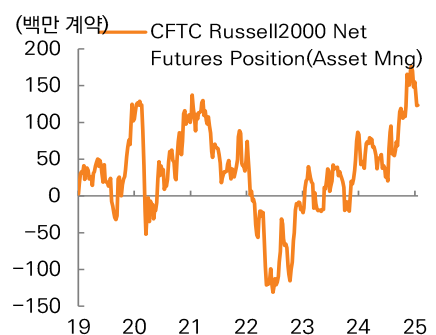
S&P500 자산운용 투기 포지션



Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션



Russell 2000 자산운용 투기 포지션

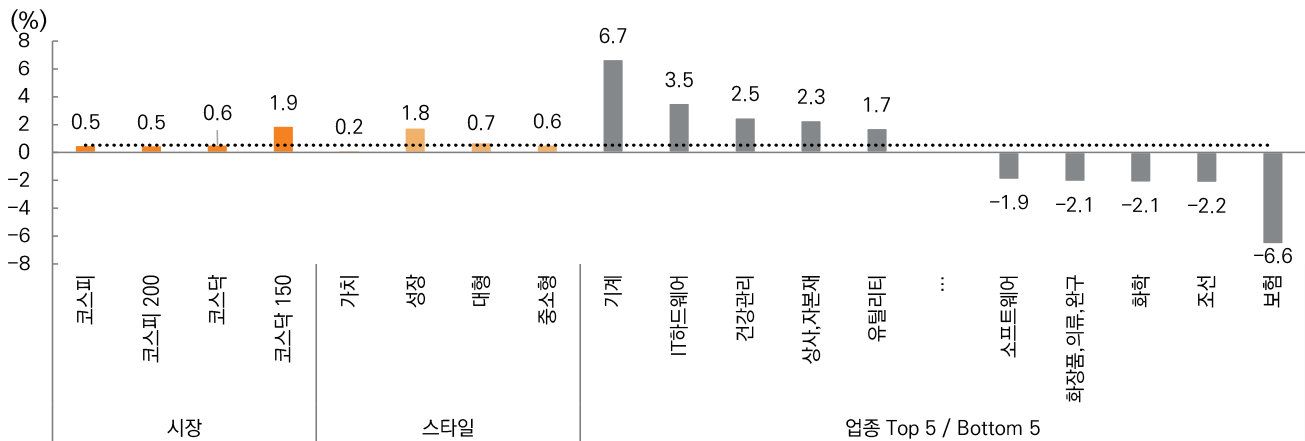


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰(1/17~1/24 기준)

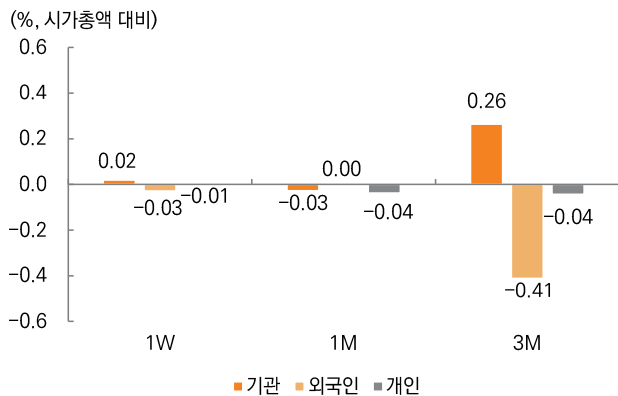
- 코스피, 코스닥은 한주간 +0.5%, +0.6% 변동. 성장주/대형주 강세
- 업종별로는 기계, IT하드웨어, 건강관리 업종은 상승했고, 보험, 조선, 화학 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 기계, 미디어, 건강관리 업종 순매수, IT하드웨어, 자동차, 조선 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 철강, IT하드웨어, 은행 업종 순매수, 조선, 필수소비재, 보험 업종 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

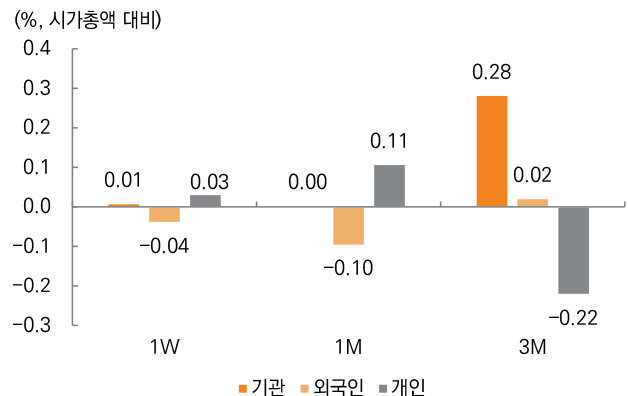


주: 1/17(금)~1/24(금) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



주: 1/17(금)~1/24(금) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트

상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	철강	774	0.22
2	IT하드웨어	986	0.18
3	은행	2,077	0.15
4	건설,건축관련	517	0.14
5	기계	1,156	0.11
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	조선	-1,654	-0.18
2	필수소비재	-665	-0.13
3	보험	-583	-0.12
4	소프트웨어	-916	-0.07
5	미디어,교육	-183	-0.06

주: 1/17(금)~1/24(금) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트

상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	기계	2,469	0.24
2	미디어,교육	252	0.08
3	건강관리	1,211	0.04
4	운송	259	0.04
5	에너지	244	0.04
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	IT하드웨어	-1,097	-0.20
2	자동차	-2,686	-0.19
3	조선	-1,086	-0.12
4	화학	-816	-0.10
5	소매(유통)	-146	-0.09

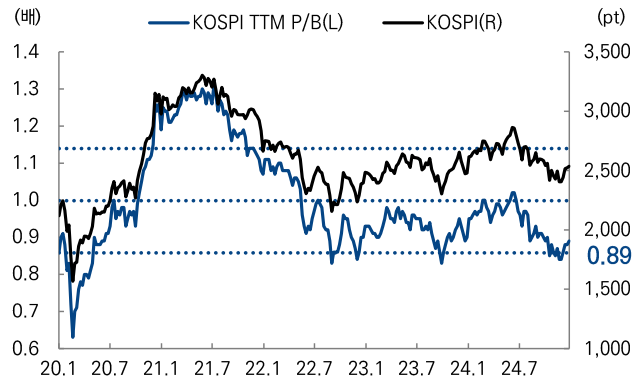
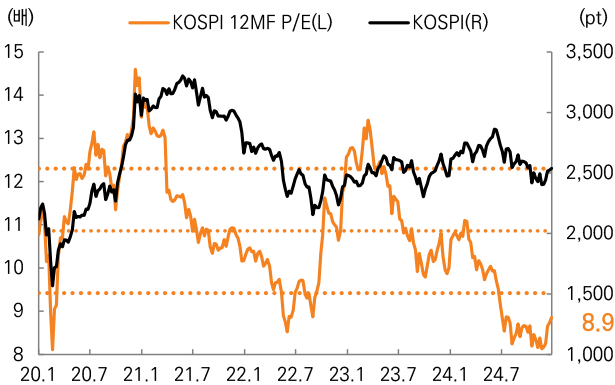
주: 1/17(금)~1/24(금) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 8.9배(-1.4표준편차), TTM P/B 0.89배(-0.8표준편차) 수준
- 이익모멘텀 둔화 국면 지속. 국내기업 합산 1Q25, 2025F 영업이익은 최근 1개월간 각 -5.67%, -3.3% 하향 조정
- 1Q25 운송, 통신서비스, 보험 업종은 상향 조정. 디스플레이, 화학, 2차전지, IT하드웨어, 반도체 업종은 하향 조정
- 2025년 디스플레이, 운송, 통신서비스 업종은 상향 조정. 반면 2차전지, IT하드웨어, 철강 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

KOSPI TTM PBR

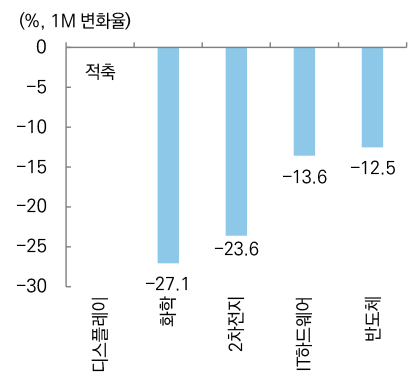
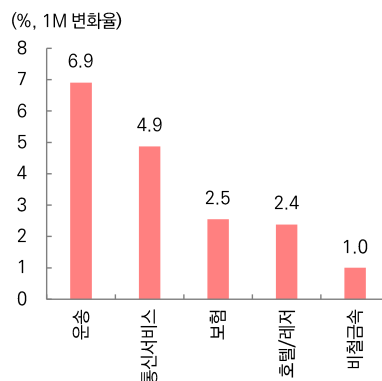
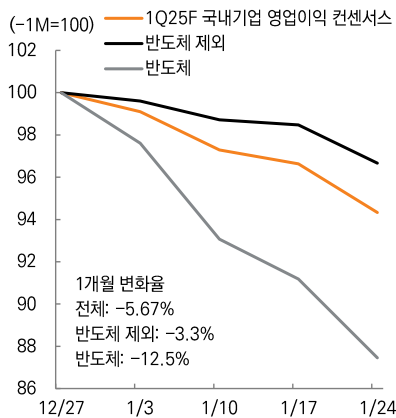


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

1Q25 영업이익 컨센서스

1Q25 이익모멘텀 상위 업종

1Q25 이익모멘텀 하위 업종

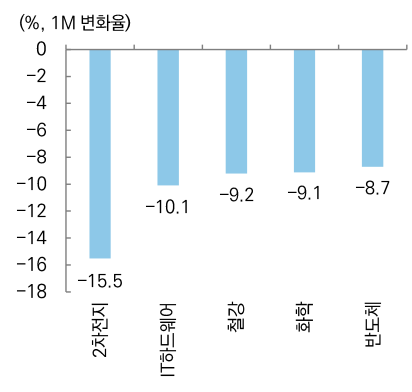
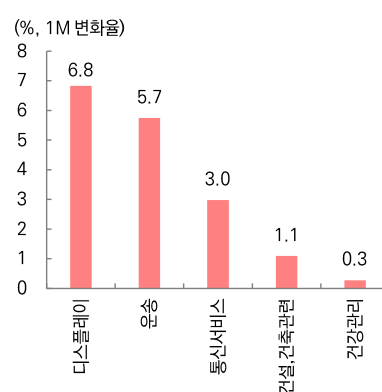
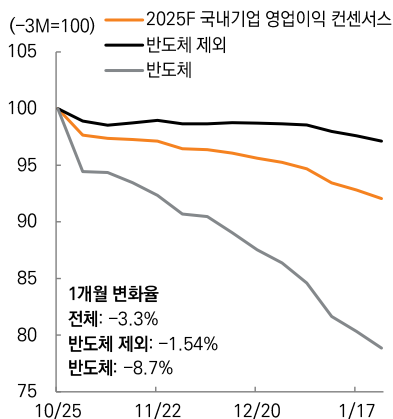


주: 최근 1개월간 1Q25 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 306사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2025년 영업이익 컨센서스

2025년 이익모멘텀 상위 업종

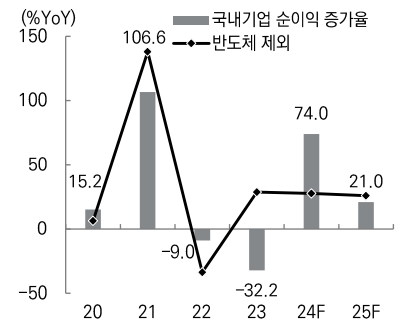
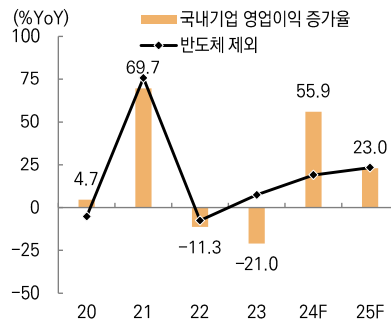
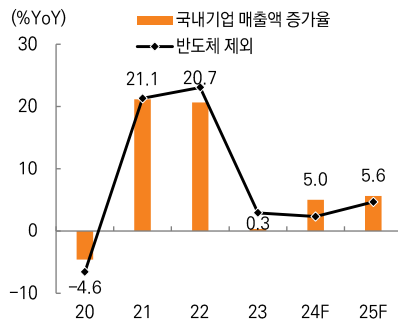
2025년 이익모멘텀 하위 업종



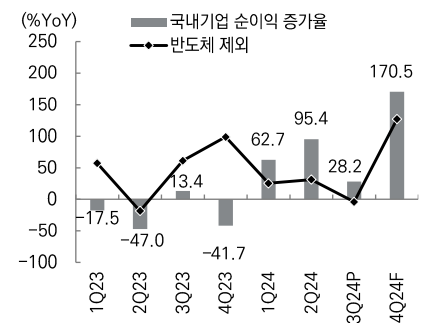
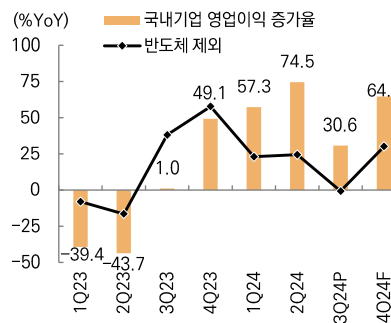
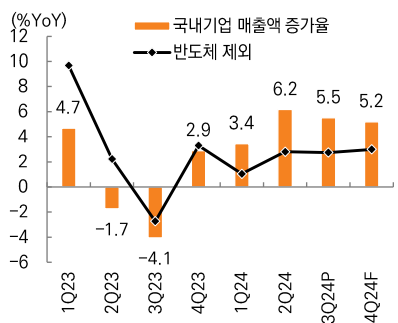
주: 최근 3개월간 2025년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 317사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 실적 추정 현황

국내기업 연간 실적 증가율



국내기업 분기별 실적 증가율



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

구분	주가 상승률			2024F 증가율			2025F 증가율			2025F	2025F
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	PBR
에너지	-1.5	8.6	3.2	-0.5	-18.2	적전	3.5	63.4	흑전	9.2	0.6
화학	-2.1	1.3	-22.5	-3.4	-47.2	-82.6	9.6	241.5	508.0	18.2	0.6
비철소재등	-0.2	-15.7	-18.6	9.0	60.4	66.2	5.6	0.9	4.7	7.4	0.6
철강	0.9	1.1	-19.5	-6.7	-31.5	-19.3	2.7	27.0	22.5	9.9	0.3
건설,건축관련	1.2	2.2	-0.7	-0.2	-54.4	-4.2	-1.6	179.3	55.6	5.8	0.4
기계	6.7	23.8	23.5	2.6	-5.7	9.9	6.2	24.5	33.6	18.3	2.0
조선	-2.2	12.5	34.2	23.8	645.4	1338.3	10.4	79.4	55.9	20.8	2.6
상사,자본재	2.3	8.5	0.1	4.3	51.5	67.6	5.4	28.3	24.6	8.0	0.8
운송	1.4	5.7	4.8	12.2	56.6	81.3	5.1	-11.2	-15.4	7.0	0.7
자동차	-0.4	0.5	0.4	5.5	5.8	12.4	4.0	3.4	5.1	4.0	0.5
화장품,의류,완구	-2.1	2.1	0.5	5.6	11.1	45.8	7.6	21.6	-3.0	9.9	1.0
호텔,레저서비스	-0.4	0.1	0.7	10.1	20.3	11.9	8.5	21.7	14.7	11.4	0.9
미디어,교육	-1.1	0.7	5.7	3.1	-11.6	-30.6	9.0	53.4	702.1	19.0	1.5
소매(유통)	-1.5	-3.7	-10.0	2.6	2.0	-36.0	4.7	25.8	260.1	8.5	0.3
필수소비재	-1.4	-6.1	-1.0	3.9	16.8	19.2	4.7	10.4	12.9	9.8	1.0
건강관리	2.5	6.4	-2.6	14.5	8.8	13.5	15.8	53.6	52.6	35.2	3.3
은행	1.5	1.6	-4.8		13.6	10.1		1.9	5.1	5.3	0.5
증권	0.2	2.6	-1.0		40.2	47.4		2.0	0.5	6.1	0.7
보험	-6.6	-11.8	-10.7		21.9	20.6		2.3	0.4	5.1	0.5
소프트웨어	-1.9	-1.9	2.9	7.6	31.5	203.9	8.2	27.6	23.9	17.2	1.3
IT하드웨어	3.5	7.4	0.2	6.9	0.1	22.6	5.4	39.6	27.7	13.6	1.2
반도체	1.1	8.4	0.1	25.5	흑전	726.3	9.8	21.8	6.3	8.9	1.0
IT가전	-1.5	-1.2	-19.2	-11.0	-45.5	-96.9	7.7	103.1	2978.8	35.5	1.9
디스플레이	-1.3	1.4	-6.4	22.7	적지	적지	0.6	흑전	흑전	21.9	0.9
통신서비스	-0.2	-2.1	1.1	1.4	-20.9	-15.5	3.0	54.5	56.7	7.7	0.7
유틸리티	1.7	3.2	-6.6	-0.1	흑전	흑전	3.8	34.7	65.5	2.8	0.4

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.