

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(4/27~5/1)

(전략/퀀트) 유영간

myounggan.yoo@miraeeasset.com

(선진국 전략) 김성근

sungkeun.kim@miraeeasset.com

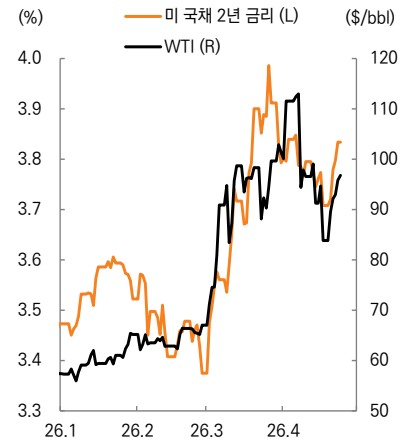
(경제/채권) 이정원

jungwon.lee.a@miraeeasset.com

[경제/채권]

- 미국-이란 협상 불확실성 속 견고한 3월 소비와 인플레이 경계심에 미 국채 금리 상승. 워시 연준 의장 지명자는 청문회(4/21)에서 연준 독립성과 인플레이 통제를 강조
- 4월 FOMC(4/28~29), 1Q 미국 GDP 속보치(4/30), 3월 미국 PCE (4/30) 예정. 연준은 인플레이를 경계하는 신중한 입장. 4월 FOMC에서도 해협 봉쇄 불확실성을 이유로 매파적 동결 결정 예상. BOJ(4/28)와 ECB(4/30)도 매파적 동결 결정을 내릴 가능성. GDPNow(애틀랜타)는 1Q GDP 반등을 예상 중. 견고한 성장 및 인플레이 우려에 미 국채 단기 금리 상방 압력 우위, 커브 플래트닝 예상
- 한국 1Q GDP는 순수출과 설비투자 증가에 예상치를 상회한 +1.7% QoQ, +3.6% YoY를 기록. 성장 서프라이즈에 국고 3년 금리 크게 상승. 신임 한은 총재도 당분간 인플레이 통제에 집중할 전망. 4월 1~20일 동안의 강한 수출을 감안하면 4월 수출(5/1)도 호조 예상. 국내 금리 추가 하락 여력 제한적, 듀레이션 중립 유지

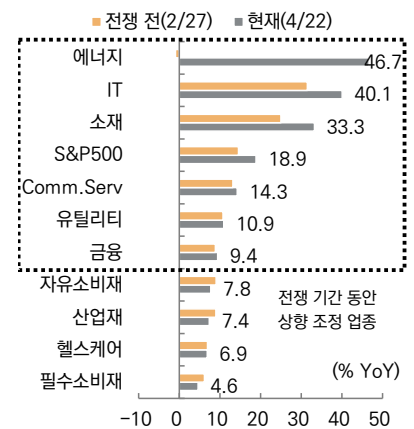
유가와 미 국채 금리 방향 동조화



[글로벌 주식]

- 이번주 S&P500(-0.2%)은 테크의 강세에도 이란 전쟁 변동성이 고조되며 소폭 하락. 휴전 기간은 연장됐지만 이란과의 2차 회담 무산으로 불확실성 확대
- 합의전까지 미국과 이란의 해협 봉쇄는 지속. 최종 합의 가능성은 여전히 높다고 판단. 이란의 원유 수출이 차단된 만큼 재정적 부담이 계속 누적되고 있기 때문. 중국의 중재도 기대. 다만 의회의 전쟁 권한 승인 여부(5/1)가 변수. 대통령 권한으로 시작한 전쟁을 60일 이상 지속하기 위해서는 의회의 승인이 필요. 승인을 얻지 못할 경우 미국의 협상력이 약해지며 교착 상태 지연될 가능성
- 전쟁 관련 변동성은 발생할 수 있겠지만 주식 시장 펀더멘털은 양호. 전쟁 중에도 테크와 에너지, 소재, 금융 등의 EPS가 상향 조정. 다음주에는 4/29에 집중된 AI 빅테크 기업(아마존, 마이크로소프트, 구글, 메타)들의 실적 발표에 주목. 클라우드 매출 증가율과 더불어 Capex 가이드선스 변화 여부에도 관심 필요

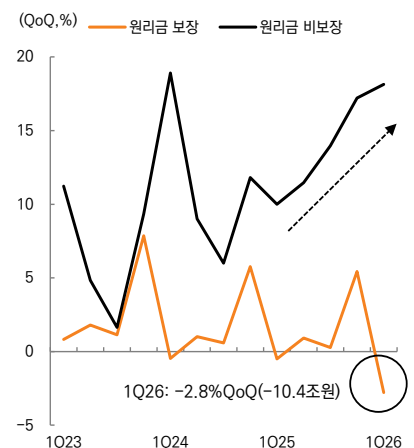
전쟁 이후 업종별 2026 EPS 증가율 변화



[국내 주식]

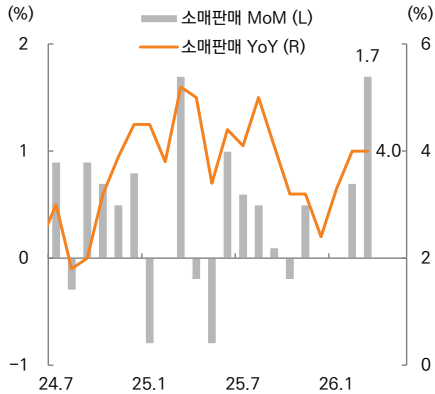
- 실적 개선, 머니무브 지속으로 코스피는 사상 최고치 6,558p 기록(4/23). 업종별 주가는 실적에 따라 차별화 흐름이 지속. 반도체, ITHW, 2차전지, 조선, 기계, 에너지의 주가가 긍정적. 코스닥, 헬스케어, 미디어/엔터, 호텔/레저, 통신 등은 부진
- 삼성전자, SK하이닉스의 1분기 어닝 서프라이즈 이후 실적 상향 조정 폭이 확대. 26, 27년 코스피 합산 858조원, 1,133조원(반도체 컨센서스 상위 10% 적용). 코스피 신고가 수준에도 12개월 선행 PER은 여전히 7배 중반 수준. 반도체 외에는 에너지, 증권, ITHW, 2차전지, 전력기기의 이익모멘텀이 양호
- 개인들의 머니무브도 본격화. 이번 1분기 기준 퇴직연금 내 원리금보장형 적립금 증가율은 -2.8%QoQ 기록(-10.4조원). 반면, 원리금비보장형은 +20%QoQ 기록
- 반도체, ITHW, 산업재(방산, 전력기기, 원전 등), 증권, 은행, 지주 업종의 비중확대 의견을 유지. 또한, 코스피 대비 가격 매력이 높아진 코스닥에도 관심

퇴직연금 내 원리금 보장/비보장 증가율



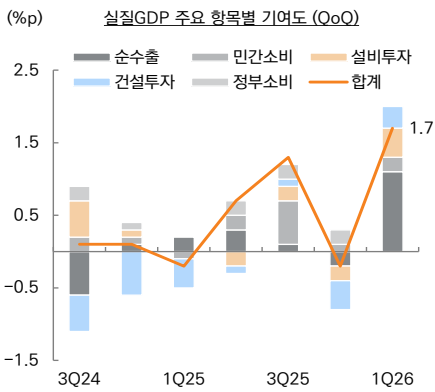
주요 경제지표 리뷰

3월 미국 소매판매 (4/21 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

1Q 한국 GDP (4/23 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

3월 미국 소매판매 전월비 증가

- 3월 미국 소매판매는 +1.7% MoM으로 예상치(+1.4%) 전월치(+0.7%) 상회. 핵심 소매판매(자동차 및 주유소 제외)는 +0.6%로 전월과 동일
- PCE에 반영되는 통제그룹 소매판매(식품서비스, 가스, 건축자재, 자동차제외)는 +0.7% MoM으로 전월치(+0.6%) 및 예상치(+0.2%) 상회
- 3월 국제유가 급등 영향에 주유소 소매판매는 +15.5% MoM 기록, 2월(+1.3%) 대비 큰 폭 증가. 주유소 급등이 헤드라인 소매판매 상승 견인
- 기타 소매(-0.9%)를 제외한 모든 항목에서도 소매판매는 전월비 증가. 가구(+2.2%), 일반상품점(+1.0%), 식품(+0.7%), 건설자재(+0.7%)는 증가폭 확대. 온라인쇼핑(+1.0%), 자동차(+0.5%), 건강 및 개인관리용품(+0.5%)은 증가했으나 전월비 둔화

1Q 한국 GDP 수출 호조로 반등

- 1Q 한국 GDP는 +1.7% QoQ, +3.6% YoY 증가하며 예상치(각각 +0.9%, +2.6%) 및 이전치(-0.2%, +1.6%)를 크게 상회
- 순수출은 전기대비 5.1% 증가하며 4Q(-1.7%) 대비 큰 폭 반등. 반도체 수출 호조에 기인. 순수출 기여도는 +1.1%p로 4Q(-0.2%p) 대비 상승 전환하며 GDP 증가 견인. 민간소비는 +0.5% QoQ로 4Q(+0.3%)에 이어 증가, 민간소비 기여도는 +0.2%p로 4Q(+0.1%p) 대비 확대
- 설비투자는 반도체 투자 확대에 +4.8% QoQ 기록, 4Q(-1.7%) 대비 반등. 설비투자 기여도는 +0.4%p로 4Q(-0.2%p) 대비 상승 전환. 건설투자는 +2.8% QoQ, 기여도는 +0.3%p로 4Q(-0.4%p) 대비 반등
- 정부소비는 +0.1% QoQ로 4Q(+1.3%) 대비 감소

다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
4/28	일본	4월 BOJ 금정위	★★★★	0.75%	0.75%
	미국	4월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	★★★★	90.0pt	91.8pt
4/29	미국	3월 내구재 주문 MoM (잠정)	★★★★	0.5%	-1.3%
	미국	3월 건축허가 MoM (잠정)	★★★	-	-4.7%
	미국	3월 주택착공건수 MoM	★★★★	-	7.2%
	미국	4월 FOMC (상단)	★★★★	3.75%	3.75%
4/30	유로존	1Q GDP QoQ (잠정)	★★★★	-	0.2%
	유로존	4월 ECB (단기수신금리)	★★★★	-	2.0%
	유로존	4월 CPI MoM (잠정)	★★★★	-	1.3%
	미국	3월 코어 PCE 인플레이 MoM	★★★	0.3%	0.4%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	-	21.4만
	미국	연속 실업수당 청구건수	★★★	-	182.1만
	미국	1Q GDP QoQ 연율 (1차)	★★★★	1.4%	0.5%
5/1	한국	4월 수출 YoY	★★★★	47.6%	49.2%
	미국	4월 ISM 제조업지수	★★★★	52.6%	52.7%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 연준인사 발언

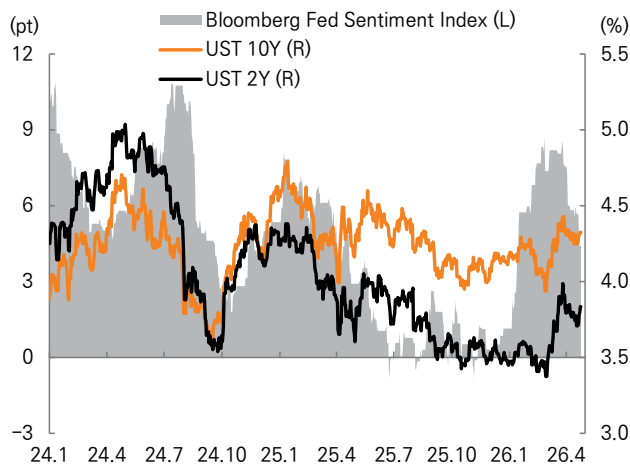
연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
4/20	워시 (의장 지명자)	-	-	-	- 통화정책 독립성은 유지되어야 하나 비통화 사안에서는 행정부·의회와 협력할 것 - 인플레이션은 연준의 책임이며 인플레이션 금등은 통화정책 독립성 훼손으로 이어짐
4/21	워시 (의장 지명자)	-	-	-	- 통화정책의 독립성은 필수적이며, 연준이 통화정책을 수행할 때 독립성이 정점에 달함 - 인플레이션 측면에서 지정학적 요인 등에 의한 일회성 가격 변화보다는 기저 인플레이션 파악에 집중해야 함 - 통화정책 수단으로 금리 조절은 경제 전반에 고르게 영향을 미치지만, QE는 불균형적으로 작용하기에 점진적으로 축소되어야 함 - 연준의 국가 부채 보유는 위장된 재정정책 이므로 재정 영역에서 손을 떼야 함 - 포워드 가이드선 지양, 당면한 상황과 데이터를 바탕으로 결정해야 한다고 생각

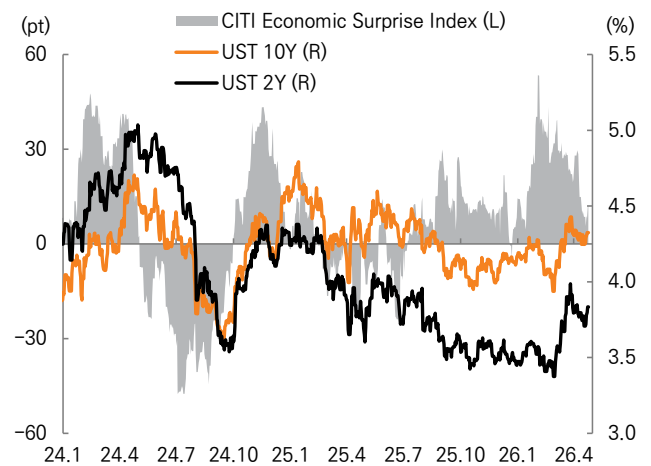
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



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



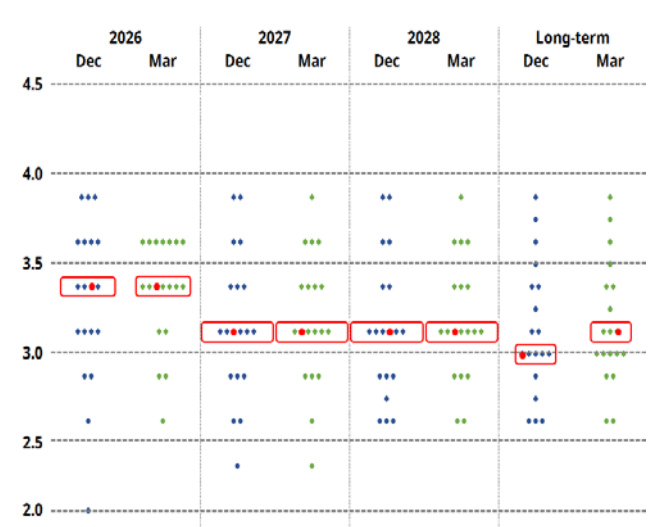
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

FOMC 점도표 변화

Group	Region/role	Name	Vote	Jul. 2025	Sep. 2025	Dec. 2025	Jan. 2026	Mar. 2026
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	0	0
	VC for Supervision	Bowman	O	-2	-2	-2	-1	-1
		Barr	O	0	0	0	0	0
		Waller	O	-2	-2	-2	-1	-1
		Cook	O	-1	-1	-1	-1	-1
		Miran	O	-	-2	-2	-2	-2
New York	VC of FOMC	Williams	O	1	-1	-1	0	0
Group 1	Boston	Collins	X	0	0	0	0	0
	Philadelphia	Paulson	O	0	-1	-1	-1	-1
	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	0	0
Group 2	Cleveland	Hammack	O	+2	+2	+2	+2	+2
	Chicago	Goolsbee	X	-1	0	0	0	0
Group 3	St. Louis	Musaleem	X	+1	+1	+1	+1	+1
	Dallas	Logan	O	+1	+1	+1	+1	+1
	Atlanta	Venable	X	-	-	-	-	+1
Group 4	Kansas City	Schmid	X	+1	+2	+2	+2	+2
	Minneapolis	Kashkari	O	0	0	0	0	0
	San Francisco	Daly	X	-1	-1	-1	-1	-1
(-) = dovish; (+) = hawkish				-3	-5	-5	-2	-2

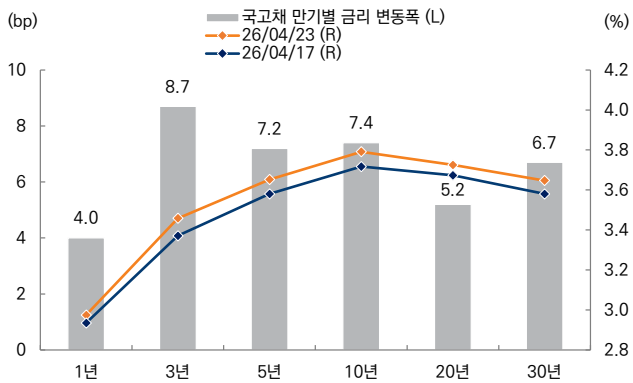
주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류



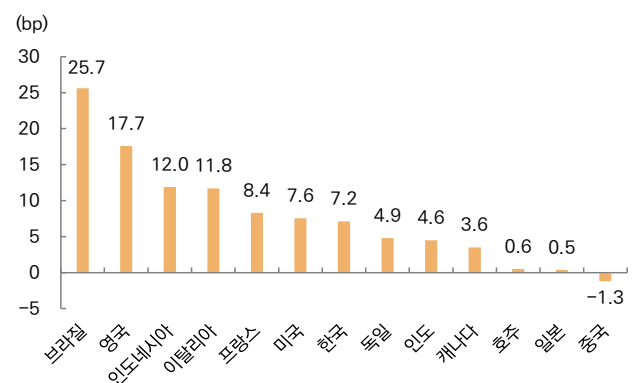
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화

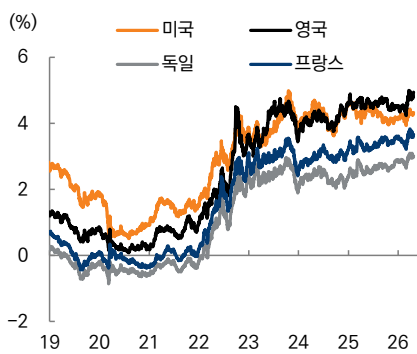


주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

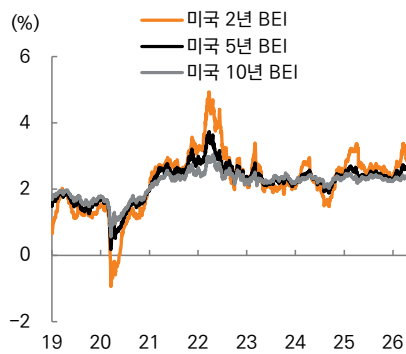


주: 4/17(금)~4/23(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

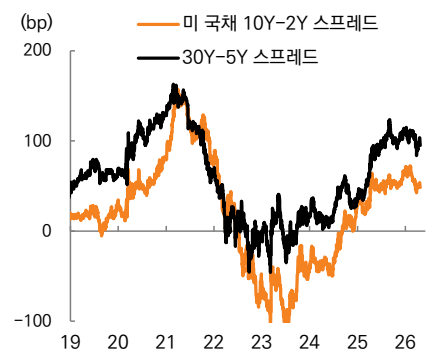
선진국 국채 10년물 금리



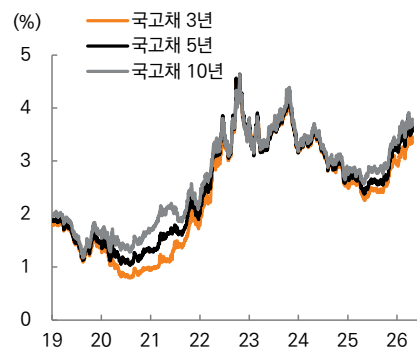
미국 만기별 BEI



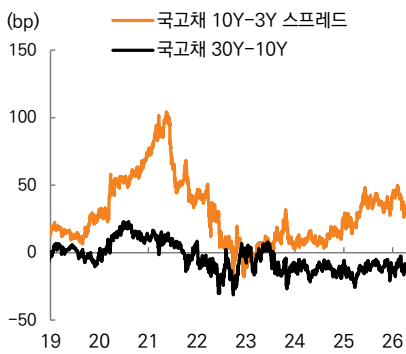
미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



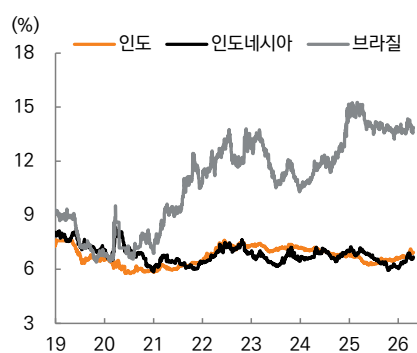
국고채 장단기 금리 스프레드



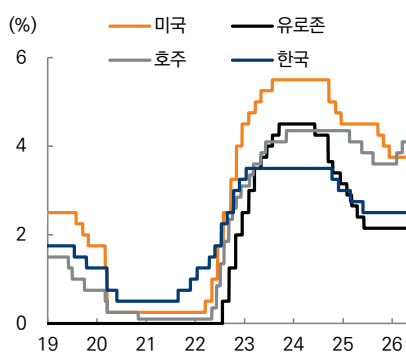
한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



신흥국 국채 10년물 금리



주요국 기준금리 변화



원유 및 금 가격

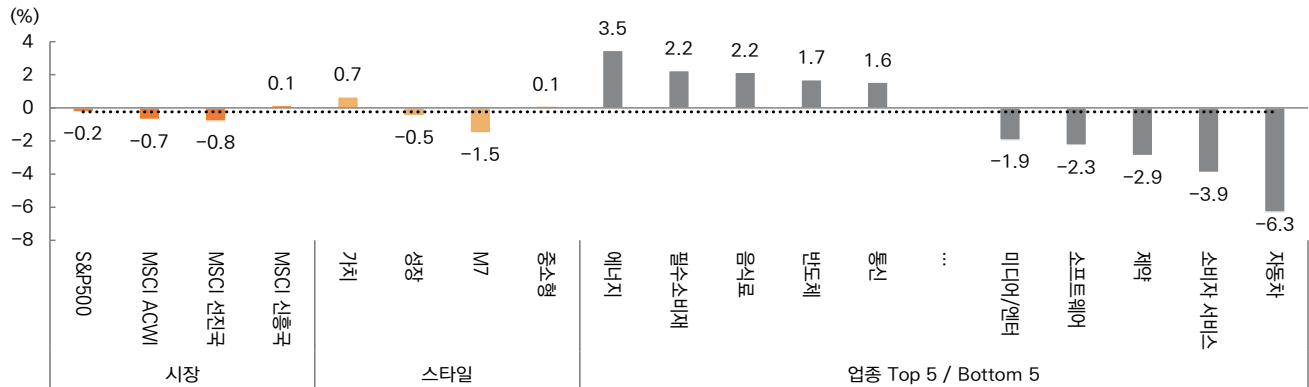


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

- 글로벌 주식은 하락 마감. 실적 발표 시즌을 앞두고 테크 강세가 나타났지만 전쟁 종전 기대감이 약화된 영향
- M7(-1.5%) 중 구글(+1.3%)은 자체 AI Agent 발표에 상대적 강세. 테슬라(-5.4%)는 대규모 투자 부담 우려에 약세
- 업종별로는 협상 지연으로 인한 고유가 국면 우려로 에너지(+3.5%) 강세. 자동차(-6.3%)는 수요 둔화 우려로 약세
- 한국(+4.9%), 인도(-0.2%)가 선방하며 신흥국(+0.1%)이 선진국(-0.8%) 대비 상대적으로 강세

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

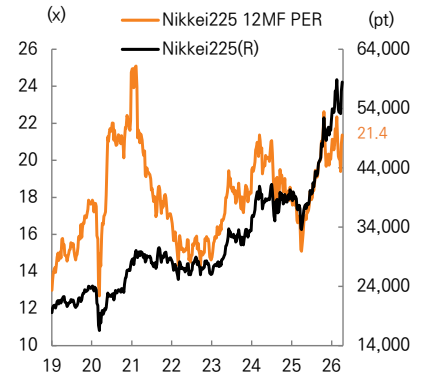
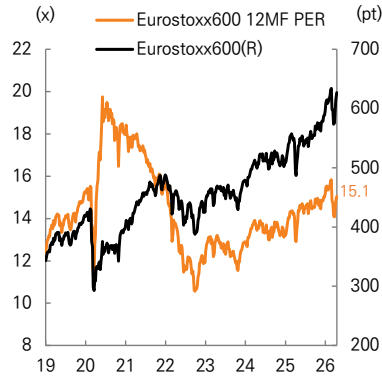
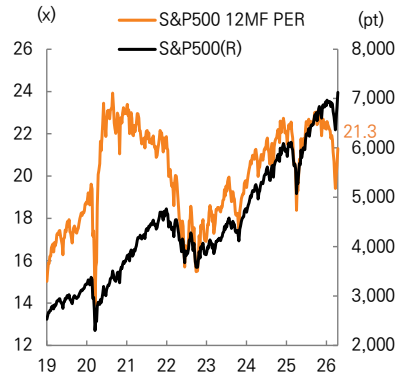


주: 4/17(금)~4/23(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

S&P500 12MF PER

Eurostoxx600 12MF PER

Nikkei225 12MF PER

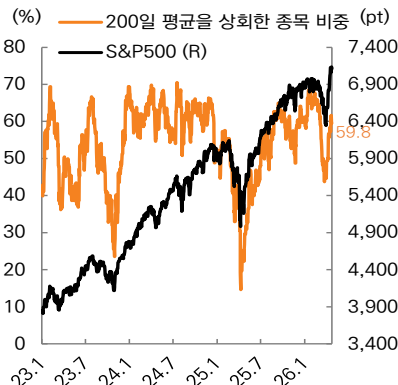
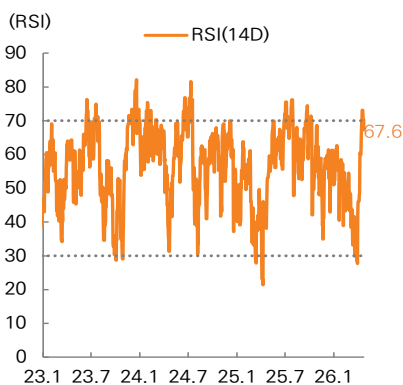


주: 점선은 밸류에이션의 19년 이후 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

S&P500 RSI(14D)

200일 평균을 상회한 종목 비중

다음 주 주요기업 실적 발표 일정

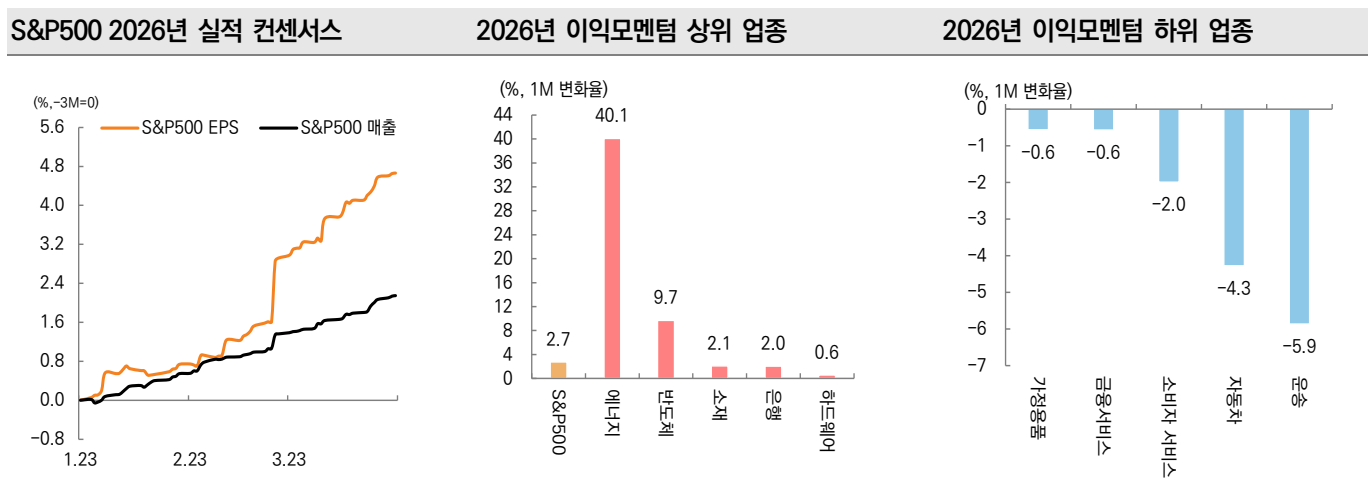
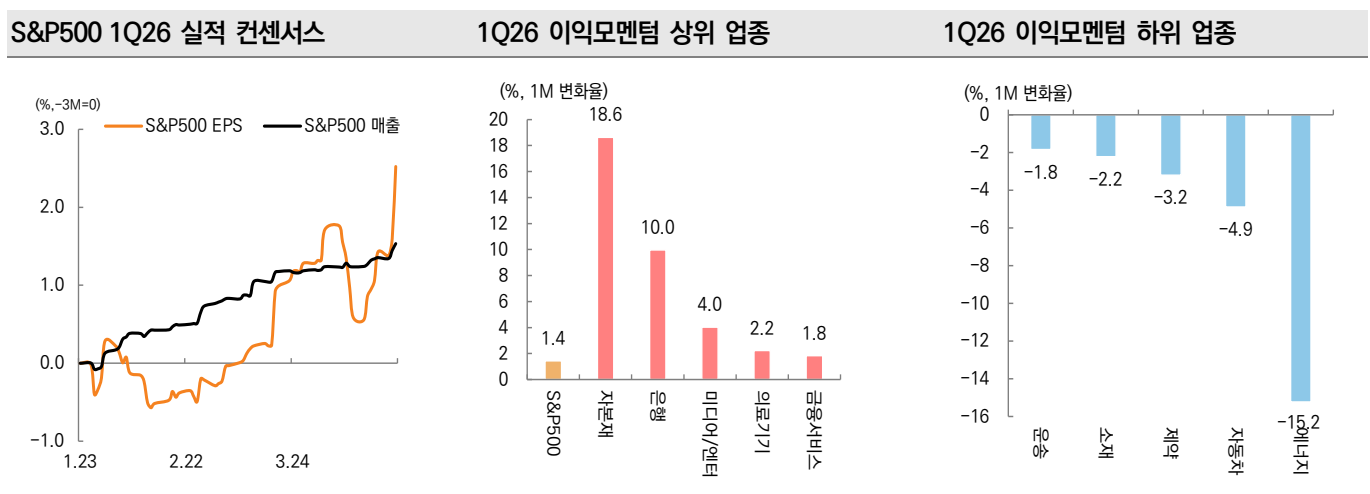
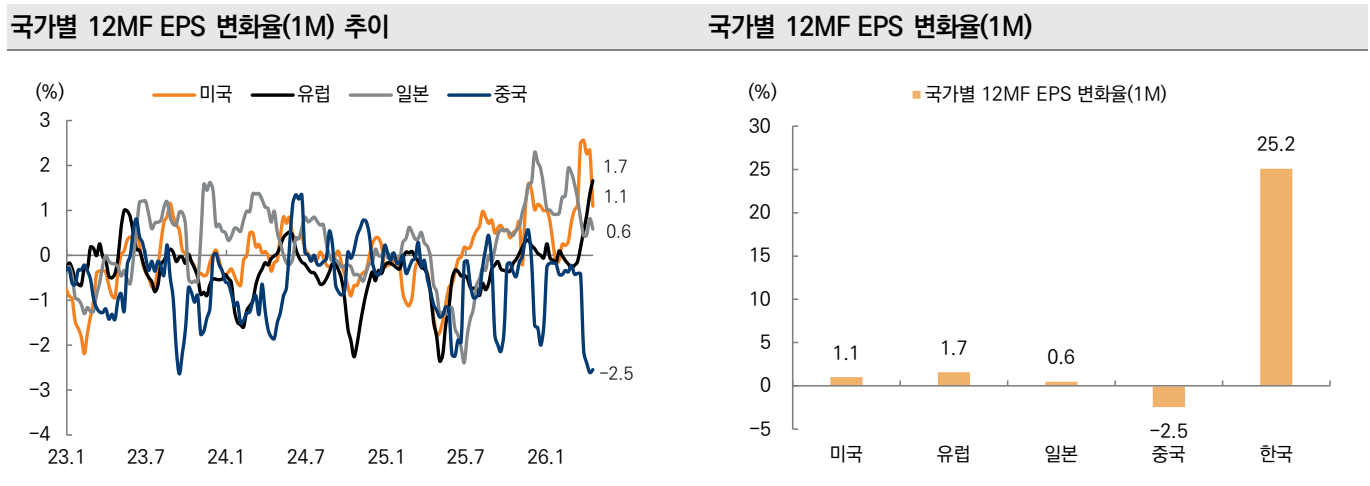


발표 일	기업명	예상 EPS	직전 EPS
4/24	프록터 앤 갬블	1.56	1.88
4/29	비자	3.10	3.17
4/29	애브비	2.60	2.71
4/30	알파벳	2.85	2.82
4/30	마이크로소프트	4.04	4.14
4/30	아마존닷컴	2.11	1.95
4/30	메타 플랫폼스	7.51	11.17
4/30	일라이 릴리	6.88	7.54
4/30	마스터카드	4.39	4.76
4/30	캐터필러	4.62	5.16

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

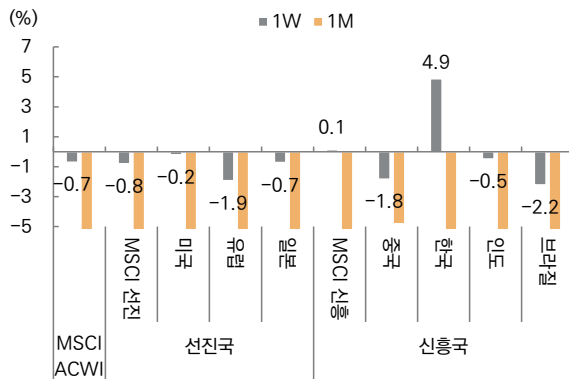
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 유럽(+1.7%), 미국(+1.1%), 일본(+0.6%)은 상향 조정. 중국(-2.5%)은 하향 조정
- S&P500의 1Q26 EPS, 2026년 EPS는 각각 3개월 전 대비 +2.5%, +4.6%로 모두 상향 조정
- 1Q26 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 자본재, 은행, 미디어/엔터. 하향 조정폭은 에너지, 자동차 순으로 컸음
- 2026년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 에너지, 반도체, 소재. 하향 조정폭은 운송, 자동차 순으로 컸음

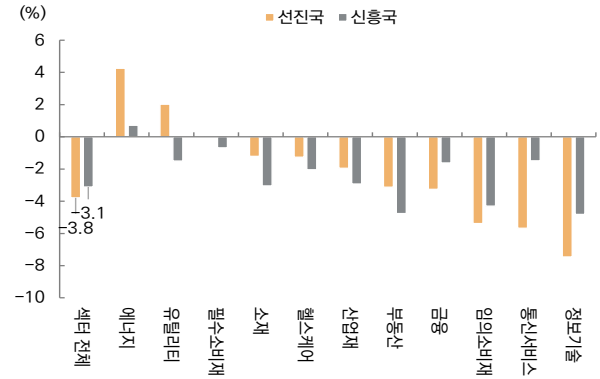


주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과

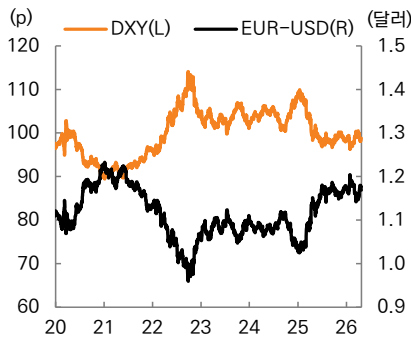


MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

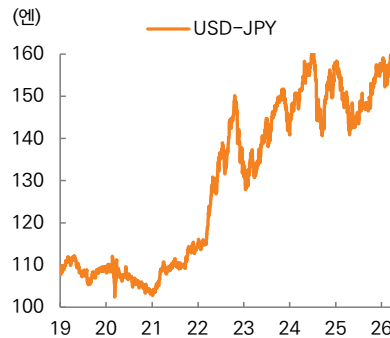


주: 4/17(금) ~4/23(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

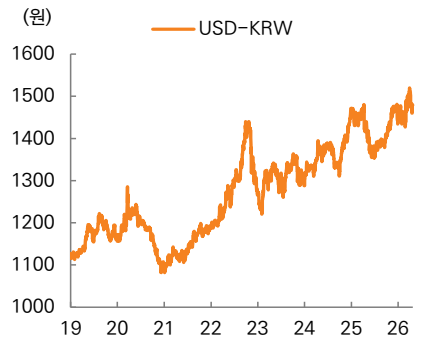
달러 인덱스, 유로 달러 환율



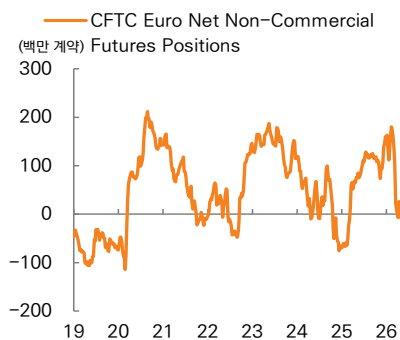
달러-엔 환율



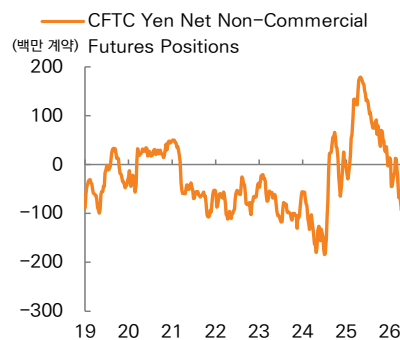
달러-원 환율



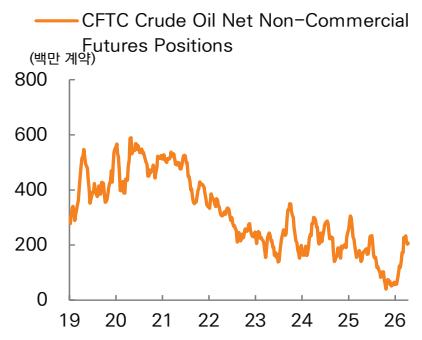
유로화 투기 선물 포지션



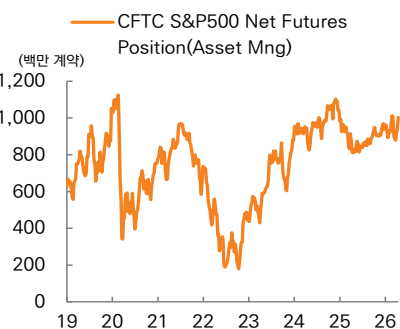
엔화 투기 선물 포지션



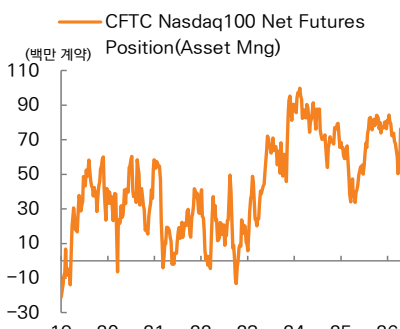
원유 투기 선물 포지션



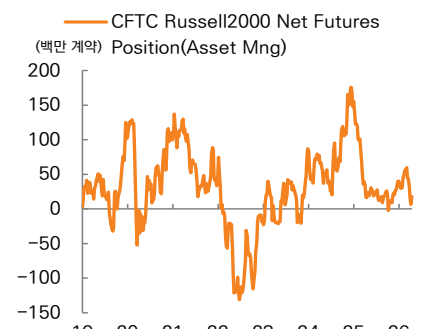
S&P500 자산운용 투기 포지션



Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션



Russell 2000 자산운용 투기 포지션

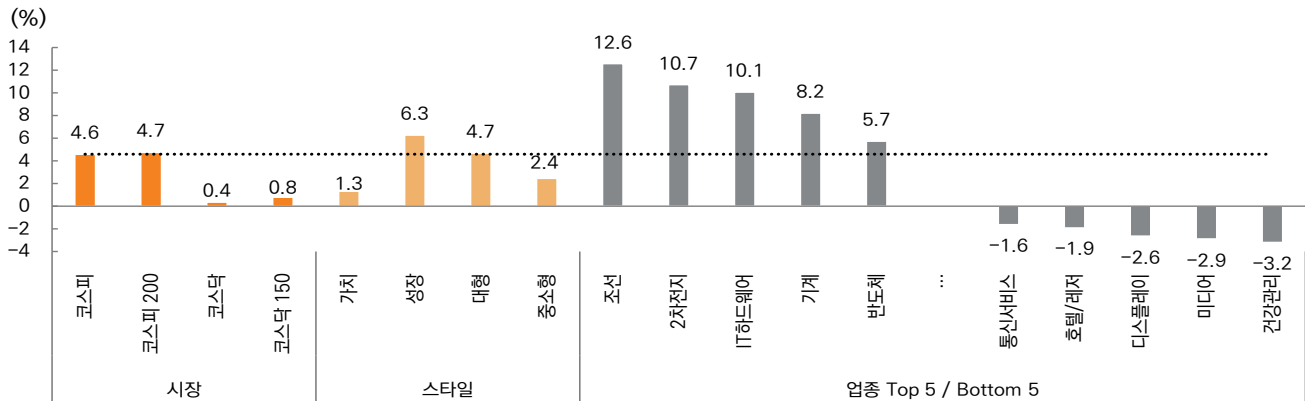


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

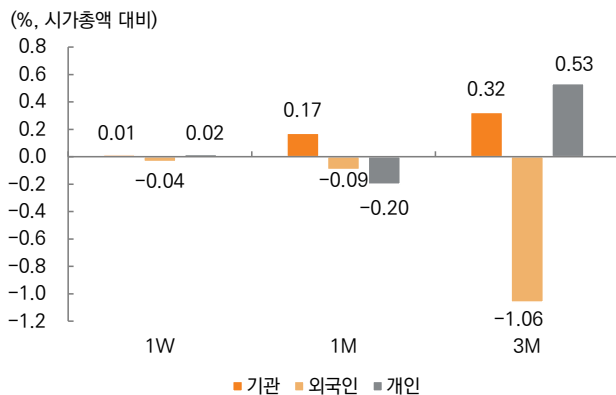
- 코스피, 코스닥은 각각 +4.6%, +0.4% 상승. 성장주/대형주 강세
- 업종별로는 조선, 2차전지, IT하드웨어는 상승했고, 건강관리, 미디어, 디스플레이 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 철강, 에너지, 건설/건축 업종 순매수, 미디어, 유틸리티, 조선 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 조선, 철강, 2차전지 업종 순매수, 미디어, 호텔/레저, 건설/건축 업종 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

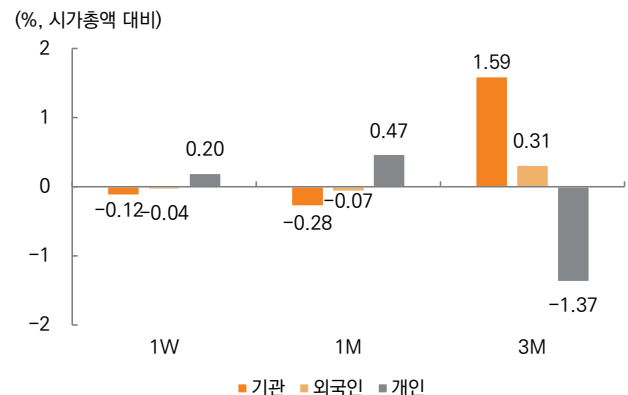


주: 4/17(금) ~ 4/23(목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	조선	8,312	0.37
2	철강	1,136	0.22
3	2차전지	4,221	0.17
4	디스플레이	216	0.11
5	소매(유통)	293	0.11
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	미디어	-1,177	-0.38
2	호텔/레저	-320	-0.26
3	건설/건축	-1,822	-0.21
4	건강관리	-7,512	-0.20
5	보험	-1,141	-0.11

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	철강	781	0.15
2	에너지	1,174	0.12
3	건설/건축	793	0.09
4	필수소비재	636	0.09
5	소매(유통)	215	0.08
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	미디어	-1,040	-0.33
2	유틸리티	-1,348	-0.27
3	조선	-3,820	-0.17
4	소프트웨어	-2,492	-0.15
5	증권	-1,663	-0.13

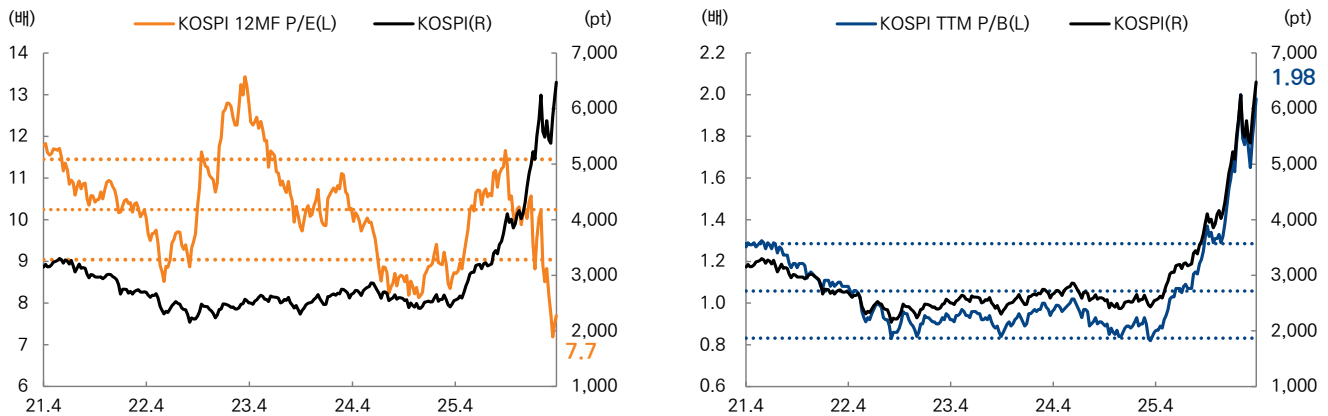
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 7.7배(-2.12 표준편차), TTM P/B 1.98배(+4.07 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 1Q26F, 2026F 영업이익은 최근 1개월간 각각 +7.7%, +23.7% 조정
- 1Q26F 화학, 에너지, 반도체 업종은 상향 조정. 미디어/엔터, 보험, 호텔/레저 업종은 하향 조정
- 2026F 반도체, 에너지, 증권 업종은 상향 조정. 유틸리티, 운송, 화학 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

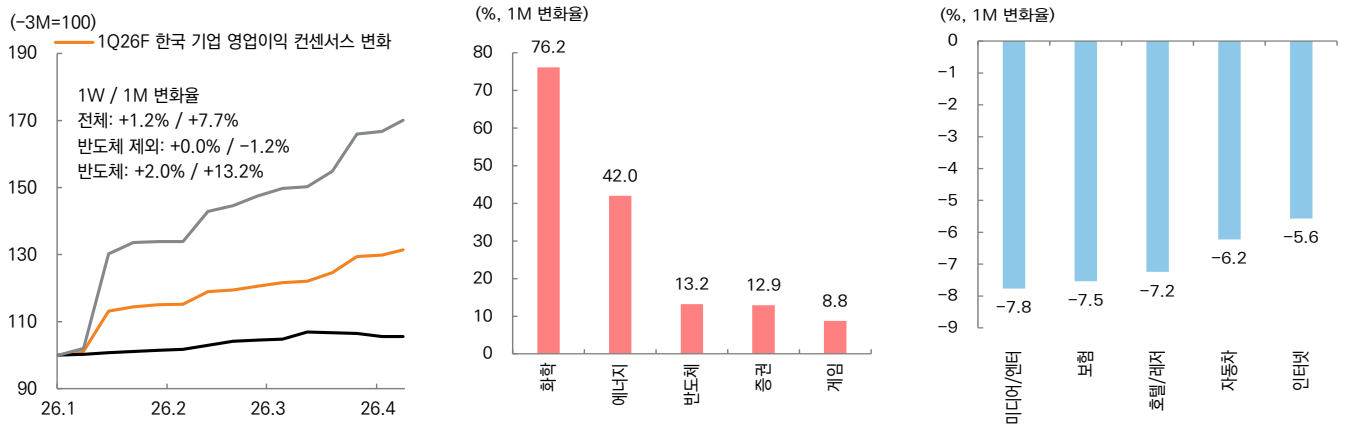
KOSPI TTM PBR



1Q26F 영업이익 컨센서스

1Q26F 이익모멘텀 상위 업종

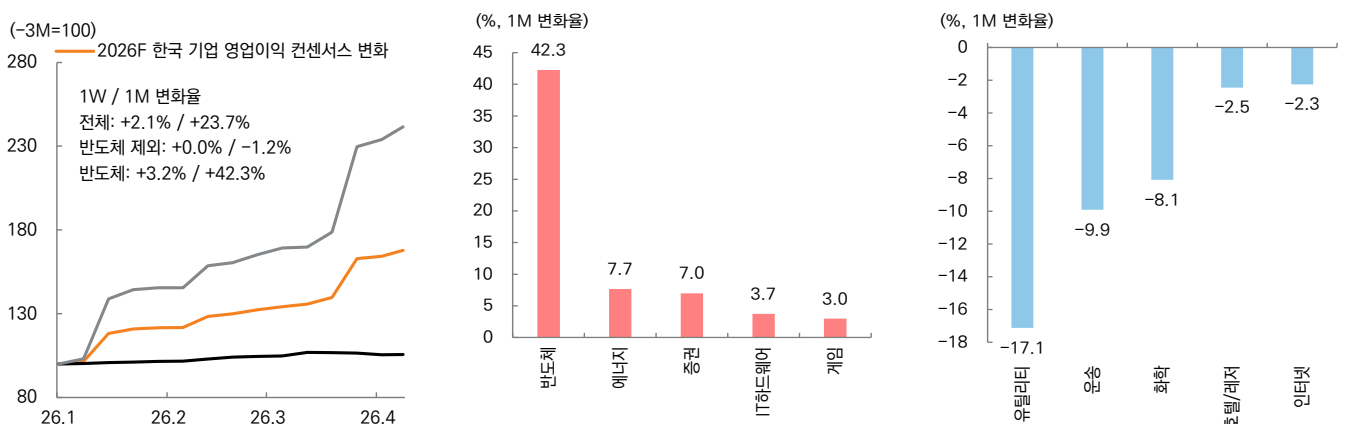
1Q26F 이익모멘텀 하위 업종



2026년 영업이익 컨센서스

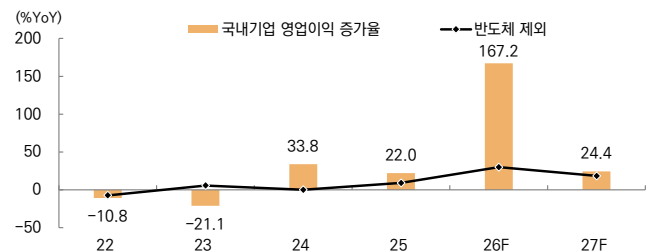
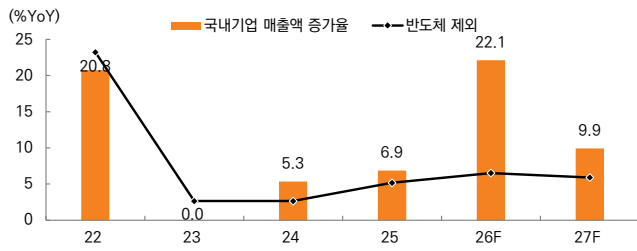
2026년 이익모멘텀 상위 업종

2026년 이익모멘텀 하위 업종

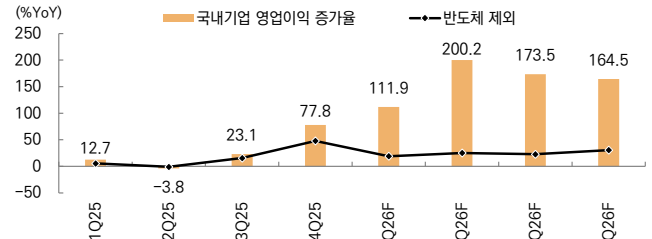
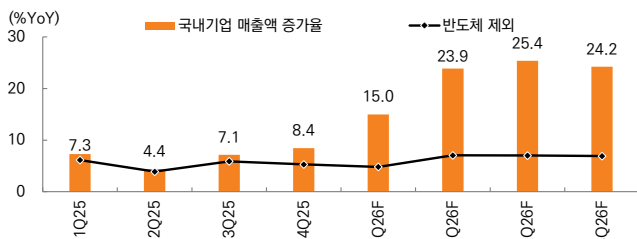


한국 실적 추정 현황

국내 기업 연간 실적 증가율



국내 기업 분기별 실적 증가율



주: 컨센서스가 존재하는 356개 기업 합산

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

구분	주가 상승률			1Q26 증가율			2026년 증가율			12MF	PBR
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	(TTM)
전체기업				8.4	77.8	105.1	22.1	167.2	171.2	8.0	2.0
코스피	4.6	19.8	29.8	14.9	113.5	106.2	22.6	168.9	173.2	7.7	2.0
코스닥	0.4	7.1	18.2	16.5	75.5	33.8	18.8	60.3	59.8	28.4	2.7
에너지	5.1	12.8	34.7	1.2	299.7	-3.7	3.2	121.9	103.3	13.7	1.1
화학	5.5	24.8	24.4	-2.3	-33.3	적확	6.7	67.8	흑전	45.2	1.2
철강	5.2	23.5	11.8	7.2	45.5	73.3	8.0	49.4	71.7	15.6	0.5
건설/건축	3.0	25.2	68.7	-3.4	8.9	83.9	-3.3	23.0	13.1	15.6	1.1
기계	7.4	17.1	18.7	7.3	5.1	140.1	4.9	19.9	35.5	52.1	4.7
전기장비	9.1	28.2	50.0	23.9	31.0	34.7	20.5	40.6	50.8	37.3	8.3
조선	12.6	24.3	7.6	16.5	50.6	72.3	15.4	42.0	55.1	18.0	4.6
기타자본재	2.0	16.3	23.8	18.7	27.6	101.7	18.2	26.0	41.3	32.5	6.4
복합기업	5.8	24.4	33.8	6.7	17.7	11.1	6.1	17.9	15.8	6.6	1.5
운송	-0.8	3.7	-1.4	2.7	-9.9	-30.0	6.5	-4.3	-15.9	12.2	0.9
자동차	0.2	7.3	1.2	4.2	-16.4	-15.1	5.1	7.6	7.7	8.5	0.9
화장품/의류	1.2	13.5	15.9	6.0	11.3	17.5	8.3	25.1	32.1	12.8	1.3
호텔/레저	-1.9	-1.5	-6.1	8.0	4.0	22.1	7.6	11.3	12.7	13.0	1.0
미디어	-2.9	-4.6	-20.3	8.7	51.7	-40.5	13.1	59.9	40.3	16.5	1.4
소매(유통)	2.1	16.5	21.2	3.4	20.6	53.8	2.6	24.2	57.4	11.2	0.5
필수소비재	-0.4	9.9	8.5	2.4	6.0	21.3	2.2	9.6	12.8	12.5	1.1
건강관리	-3.2	-2.0	-3.2	16.9	59.5	60.3	15.7	35.3	42.7	34.3	3.8
은행	-1.4	10.1	17.6		6.9	5.2		11.5	7.5	8.4	0.8
증권	-0.8	11.4	41.2		84.1	73.8		31.4	27.2	9.4	1.4
보험	-0.7	6.9	19.0		-6.3	-3.8		9.6	5.9	11.2	0.8
소프트웨어	-0.8	5.8	-11.7	7.9	10.9	10.1	7.5	14.5	9.6	19.6	1.8
게임소프트웨어	1.6	16.0	8.3	27.5	28.8	22.0	25.5	47.7	29.7	12.7	1.4
IT하드웨어	10.1	46.3	81.0	6.1	32.6	20.9	7.4	59.9	55.0	31.4	3.0
반도체	5.7	24.0	52.6	75.5	436.1	310.2	112.0	490.9	408.9	5.1	4.1
2차전지	10.7	38.1	38.2	-0.3	적축	적축	18.1	흑전	적축	79.7	2.9
디스플레이	-2.6	16.3	18.8	-2.9	672.9	흑전	2.6	81.7	-4.6	9.9	1.1
통신서비스	-1.6	19.6	31.4	-0.1	-14.1	-17.9	0.5	16.1	33.2	12.5	1.1
유틸리티	1.6	3.0	-13.0	0.0	10.3	6.0	0.3	-5.9	-2.9	4.3	0.7

자료: FnGuide, 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.