

2013. 02. 12

Analyst

최 훈 02) 3777-8075

hchoi@kbsec.co.kr

위메이드 (112040)

Earnings Review

투자의견 (유지) **BUY**
 목표주가 (유지) **56,000 (원)**

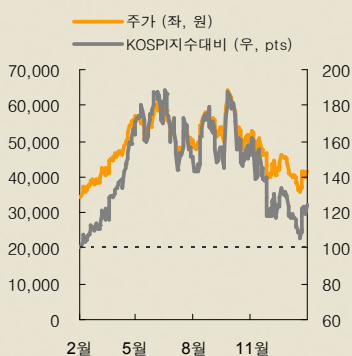
Upside / Downside (%)	34.5
현재가 (02/08, 원)	41,650
Consensus target price (원)	60,000
Difference from consensus (%)	(6.7)

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	2011	2012E	2013E	2014E
매출액 (십억원)	116	120	185	222
영업이익 (십억원)	19	(2)	19	46
순이익 (십억원)	26	(8)	17	37
EPS (원)	1,388	(255)	1,076	2,097
증감률 (%)	17.2	적전	흑전	94.9
PER (X)	27.1	n/a	38.7	19.9
EV/EBITDA (X)	17.4	90.4	21.0	10.4
PBR (X)	3.4	4.0	3.9	3.4
ROE (%)	9.9	(2.9)	6.1	13.0

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	(5.8)	(17.4)	(16.0)	17.3
KOSPI대비 상대수익률	(3.4)	(19.3)	(18.5)	20.0



Trading Data

시가총액 (십억원)	700
유통주식수 (백만주)	6
Free Float (%)	38.0
52주 최고/최저 (원)	64,500 / 34,350
거래대금 (3M, 십억원)	9
외국인 소유지분율 (%)	1.5
주요주주 지분율 (%)	박관호 외 5인 57.6

자료: Fnguide, KB투자증권

4Q12 Review: 영업이익 흑자 달성 조건 충족 중

4Q12 영업이익 적자가 지속되었으나, 1Q13부터는 윈드러너 흥행과 해외시장 진출을 통해 일평균 2.3억원의 모바일게임 매출액이 발생되면서 흑자 기조가 유지될 전망이다. 800명의 대규모 모바일 관련 인원은 국내 초기 모바일게임시장의 단기 수명주기를 감안할 때, 대량 생산 체제를 위한 불가피한 선택으로 판단된다. 위메이드의 온라인게임 서비스 능력은 향후 중국 모바일게임시장 진출 및 하드코어 게임장르 확산에 유리한 조건으로 작용할 전망이다.

4Q12 비용 증가로 영업손실 지속

4Q12 매출액은 347억원 (+22.8% QoQ, +9.2% YoY)으로 컨센서스 대비 -6.4% 하회하였다. 중국 미르시리즈 로열티 매출액은 141억원으로 전분기 수준이 유지되는 가운데 모바일게임 매출액은 바이킹아일랜드와 캔디팡 영향으로 97억원을 나타내면서 전분기 대비 성장세를 이끌었다. 반면 모바일 관련 인원충원 지속과 연말 지스타 마케팅비 22억원 지출로 인해 영업손실 38억원을 나타내며 예상대로 2Q12 이후 적자가 이어지고 있다.

1Q13부터 영업이익 흑자 진입

1Q13부터 모바일게임 실적 성장으로 영업이익 흑자 전환이 예상된다. 손자회사 링크투모로 우의 모바일게임 '윈드러너'의 선전으로 1Q13 매출액은 498억원 (+43.7% QoQ, +61.9% YoY)으로 예상되면서 영업이익 역시 49억원으로 흑자 전환될 전망이다. SNG 바이킹아일랜드가 분기평균 40억원의 안정적인 실적을 발생시키는 가운데 DAU 420만명을 기록 중인 윈드러너의 영향으로 1Q13 모바일게임 매출액은 238억원으로 전분기 대비 +145.6% 증가가 예상된다.

2013년 해외 시장 진출과 하드코어 모바일게임 출시

2013년부터 중국과 일본 등 외부 플랫폼을 통한 모바일게임 실적 모멘텀이 확대될 전망이다. 하드코어 게임 출시를 통한 수명주기 확대와 흥행변동성 축소가 예상된다. 위메이드는 현재 11개 모바일게임을 서비스 중이며, 13개의 차기작이 대기 중인 상황이다. 800명의 모바일 관련 개발인력과 마켓수수료 및 마케팅비 고려 시 국내 기준으로는 일평균 매출액 기준 2.6억원 (해외 실적 포함 시 2억원) 이상 발생 시 영업이익 기준 BEP 초과 달성이 예상된다.

TP 56,000원, 투자의견 BUY 유지

위메이드를 BUY 추천하는 이유는 다음과 같다. 우선 800명의 대규모 모바일게임 관련 인원으로 인해 3개 분기 연속 적자를 기록했지만, 현재 3~4개월의 단기 수명 주기인 모바일게임시장 특성을 감안할 때 대량 생산 체제를 위한 불가피한 선택으로 판단된다. 또한 중국 모바일게임시장 진출과 하드코어 장르에 있어서 위메이드의 온라인게임 기반 노하우가 접목될 수 있다는 판단이다. 마지막으로 2013년 연간 모바일게임 예상 매출액은 839억원으로 일평균 2.3억원을 나타내면서 흑자 기조 유지가 가능할 것으로 예상되기 때문이다.

표 1. 4Q12 및 2013년 실적 및 컨센서스 비교

(단위:십억원)	4Q12					2013E			2014E		
	실적	컨센서스	차이	KB추정치	차이	컨센서스	KB추정치	차이	컨센서스	KB추정치	차이
매출액	34.7	37.1	-6.4%	37.7	-8.0%	199.3	185.0	-7.2%	250.1	222.0	-11.2%
영업이익	(3.8)	(0.7)	적확	-0.3	적확	36.6	19.3	-47.2%	59.9	45.6	-23.9%
순이익	(8.3)	0.1	적전	1.4	적전	30.1	16.9	-43.9%	48.4	37.4	-22.6%

자료: FnGuide, KB투자증권

표 2. 위메이드 분기 및 연간 실적 전망

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13E	2Q3E	3Q13E	4Q13E	2012	2013E	2014E
매출액	30.8	26.2	28.2	34.7	49.8	45.2	43.5	46.4	119.9	185.0	222.0
(%QoQ)	-3.1%	-15.1%	8.0%	22.8%	43.7%	-9.2%	-3.8%	6.7%			
(%YoY)	9.2%	-4.7%	-0.5%	9.2%	61.9%	73.0%	54.0%	33.8%	3.5%	54.3%	20.0%
MIR 2	15.9	12.0	12.0	11.5	11.9	11.9	11.8	11.7	51.4	47.3	47.2
MIR 3	2.7	2.3	2.6	2.6	2.9	2.9	2.9	2.8	10.2	11.4	11.4
Chanchun	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	3.8	3.8	10.4
Digimon	1.0	1.4	1.2	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	4.8	4.9	4.9
Mobile	0.0	0.0	2.5	9.7	23.8	20.0	18.7	21.4	12.2	83.9	117.4
SilkRoad	4.1	3.2	2.8	2.5	2.3	2.0	1.8	1.6	12.6	7.8	4.7
Lostsaga	2.4	2.4	2.9	2.8	3.0	2.8	2.9	2.9	10.5	11.5	11.5
WM Online	2.5	1.9	2.0	1.5	1.8	1.6	1.7	1.6	7.9	6.7	6.6
others	1.2	1.9	1.4	2.0	2.1	1.9	1.6	2.1	6.5	7.7	7.9
영업비용	24.0	27.8	31.5	38.5	44.9	39.9	39.0	41.9	121.9	165.7	176.5
(%QoQ)	-9.0%	16.1%	13.3%	22.2%	16.6%	-11.3%	-2.3%	7.5%			
(%YoY)	-4.4%	8.2%	32.2%	46.4%	87.5%	43.3%	23.6%	8.7%	26.4%	36.0%	6.5%
인건비	13.5	14.8	17.2	18.9	19.6	18.8	19.8	20.5	64.4	78.7	84.4
지급수수료	4.3	4.6	5.5	10.0	16.1	13.8	11.7	12.2	24.4	53.9	57.9
세금과공과	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	4.0	3.4	3.4
광고선전비	0.5	2.2	2.5	3.6	0.9	0.7	0.9	2.3	8.7	4.8	5.8
감가상각비	1.6	2.0	2.2	1.9	2.0	2.2	2.3	2.4	7.8	8.9	10.2
기타	2.8	3.3	3.1	3.3	5.4	3.4	3.5	3.5	12.5	15.9	14.7
영업이익	6.8	(1.7)	(3.3)	(3.8)	4.9	5.4	4.5	4.5	(2.0)	19.3	45.6
(OPM)	22.2%	-6.4%	-11.6%	-11.1%	9.8%	11.8%	10.4%	9.7%	-1.6%	10.4%	20.5%
(%QoQ)	25.1%	적전	적확	적확	흑전	9.3%	-15.4%	-0.5%			
(%YoY)	119.6%	적전	적전	적전	-28.2%	흑전	흑전	흑전	-110.2%	-1077.0%	136.2%
세전이익	7.9	(0.1)	(5.8)	(6.8)	3.9	5.7	5.4	4.0	(4.8)	19.1	46.8
(%QoQ)	18.9%	적전	적확	적확	흑전	47.0%	-6.0%	-26.1%			
(%YoY)	70.3%	적전	적전	적전	-50.8%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	145.7%
순이익	6.2	1.3	(7.1)	(8.3)	2.2	7.2	4.3	3.2	(7.9)	16.9	37.4
(%QoQ)	-10.3%	-78.8%	적전	적확	흑전	231.8%	-39.8%	-26.1%			
(%YoY)	17.4%	-77.7%	적전	적전	-65.1%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	122.1%

자료: 위메이드, KB투자증권

Appendix- Peers Comparison

표 1. 국내 동종 업체 비교 (인터넷/게임)

	NHN	다음	엔씨소프트	네오위즈게임즈	위메이드	평균
투자의견	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	
목표주가 (원)	323,000	144,000	180,000	26,000	56,000	
현재주가 (02/08, 원)	236,000	108,500	132,500	18,700	41,650	
상승여력 (%)	36.9	32.7	35.8	39.0	34.5	
시가총액 (십억원)	11,358	1,465	2,902	410	700	
절대수익률 (%)						
1M	(0.4)	5.3	(14.2)	(25.9)	(5.8)	(8.2)
3M	(9.2)	21.9	(28.6)	(23.5)	(17.4)	(11.4)
6M	(10.6)	4.5	(40.8)	(16.0)	(16.0)	(15.8)
12M	10.8	(7.9)	(51.1)	(53.4)	17.3	(16.9)
초과수익률 (%)						
1M	1.9	7.7	(11.9)	(23.6)	(3.4)	(5.9)
3M	(11.1)	20.0	(30.5)	(25.4)	(19.3)	(13.3)
6M	(13.1)	2.0	(43.4)	(18.5)	(18.5)	(18.3)
12M	13.4	(5.3)	(48.5)	(50.8)	20.0	(14.2)
PER (X)						
2011A	22.6	14.9	55.6	13.0	27.1	26.6
2012E	20.5	13.0	18.6	19.1	n/a	17.8
2013E	19.0	12.2	14.1	29.3	38.7	22.7
PBR (X)						
2011A	7.1	3.9	8.1	6.1	3.4	5.7
2012E	5.4	2.4	3.0	1.9	4.0	3.3
2013E	4.5	2.0	2.5	1.9	3.9	3.0
매출액성장률 (%)						
2011A	19.7	20.2	(6.3)	31.9	(7.8)	11.5
2012E	12.6	12.7	23.8	(25.5)	3.5	5.4
2013E	20.4	6.9	9.0	(1.3)	54.3	17.9
영업이익성장률 (%)						
2011A	5.0	21.4	(44.0)	3.0	(42.0)	(11.3)
2012E	7.1	25.7	11.4	(17.5)	적전	6.7
2013E	14.2	6.5	54.4	(19.4)	흑전	13.9
순이익성장률 (%)						
2011A	(8.6)	11.8	(29.7)	252.9	25.6	50.4
2012E	21.5	24.6	30.6	(27.5)	적전	12.3
2013E	7.7	6.3	33.9	(34.8)	흑전	3.3
영업이익률 (%)						
2011A	30.9	27.6	22.3	17.2	16.8	23.0
2012E	29.4	24.2	20.1	17.2	(1.4)	17.9
2013E	27.9	24.1	28.4	14.1	10.4	21.0
순이익률 (%)						
2011A	21.3	25.6	19.3	10.9	22.5	19.9
2012E	23.0	18.8	20.4	7.2	(6.6)	12.5
2013E	20.6	18.6	25.1	4.8	9.1	15.6
ROE (%)						
2011A	30.7	26.6	14.2	29.7	9.9	22.2
2012E	29.8	17.7	16.6	6.5	(2.9)	13.5
2013E	24.8	16.4	18.8	4.0	6.1	14.0

자료: Fnguide, KB투자증권

표 2. 해외 동종 업체 비교 [게임]

	Shanda games	Tencent	PW	Giant	Changyou	Netease	EA	Blizzard	THQ	평균
현재주가 (02/11, 달러)	6.9	92.4	34.9	11.8	6.2	30.7	51.4	17.4	13.6	
시가총액 (백만달러)	566	13,086	64,689	568	1,456	1,614	6,712	5,218	15,088	
절대수익률 (%)										
1M	(3.8)	(0.2)	5.9	(5.7)	(2.5)	7.4	25.1	26.1	22.0	8.3
3M	(5.2)	(13.5)	0.0	1.7	20.7	23.8	(2.9)	34.5	21.9	9.0
6M	5.1	4.1	14.9	12.7	32.0	56.4	(3.0)	34.2	15.1	19.1
12M	1.0	(18.3)	46.0	4.6	52.1	36.0	10.0	(4.8)	8.4	15.0
초과수익률 (%)										
1M	(8.1)	(4.6)	1.5	(10.0)	(6.8)	3.0	20.7	21.8	17.7	3.9
3M	(16.0)	(24.4)	(10.8)	(9.2)	9.8	13.0	(13.7)	23.7	11.1	(1.8)
6M	(4.4)	(5.5)	5.3	3.2	22.4	46.8	(12.5)	24.7	5.6	9.5
12M	(14.0)	(33.3)	31.0	(10.4)	37.1	20.9	(5.1)	(19.8)	(6.6)	(0.0)
PER (X)										
2011A	22.1	n/a	35.7	3.5	9.0	5.6	10.6	27.9	11.4	15.7
2012C	25.0	107.4	30.6	5.5	7.3	5.2	10.2	18.2	15.9	25.0
2013C	16.8	23.3	24.2	5.1	6.7	4.6	9.2	15.1	13.2	13.1
PBR (X)										
2011A	4.0	1.0	12.8	0.8	3.2	4.8	2.2	1.9	1.1	3.5
2012C	3.5	0.9	9.8	0.8	2.7	1.7	2.1	2.6	1.3	2.8
2013C	2.9	0.9	7.2	0.7	2.1	1.2	1.7	2.5	1.2	2.3
매출액성장률 (%)										
2011A	22.4	(30.9)	51.9	31.1	41.0	36.8	15.4	15.4	(26.0)	17.5
2012C	22.3	(10.9)	59.3	(2.6)	20.7	53.4	4.2	(6.8)	24.6	18.3
2013C	15.2	38.8	29.2	9.5	16.6	11.4	5.8	7.9	9.2	16.0
영업이익성장률 (%)										
2011A	35.5	적전	24.6	22.0	52.3	28.2	흑전	흑전	적지	32.5
2012C	14.8	적지	43.1	(32.5)	21.5	37.0	721.9	571.7	적지	196.8
2013C	39.8	흑전	27.4	8.0	14.9	9.5	14.1	17.7	19.2	18.8
순이익성장률 (%)										
2011A	41.0	적전	32.7	22.6	13.8	26.1	흑전	흑전	적지	27.2
2012C	(23.6)	흑전	27.4	(39.2)	38.4	28.7	적지	(37.5)	적지	(1.0)
2013C	65.7	364.6	27.5	11.2	9.4	9.7	흑전	78.1	17.4	73.0
영업이익률 (%)										
2011A	11.5	(5.8)	40.1	34.3	60.2	58.9	1.5	1.5	(20.3)	20.2
2012C	10.8	(1.9)	36.0	23.8	60.6	52.6	44.4	10.8	30.5	29.7
2013C	13.1	7.7	35.5	23.4	59.7	51.7	44.9	11.8	33.3	31.2
순이익률 (%)										
2011A	11.1	(6.7)	35.8	33.0	49.1	50.7	1.8	1.8	(20.5)	17.4
2012C	6.9	1.6	28.6	20.6	56.3	42.5	8.5	1.2	20.3	20.7
2013C	10.0	5.2	28.2	20.9	52.8	41.9	9.2	2.0	21.8	21.3
ROE (%)										
2011A	20.2	(3.5)	40.6	27.3	20.5	49.1	28.9	3.0	10.5	21.8
2012C	15.2	0.9	36.1	13.3	42.0	41.0	22.9	10.9	8.0	21.1
2013C	19.1	3.8	33.5	15.5	33.5	31.0	20.6	12.7	9.2	19.9

자료: Bloomberg, KB투자증권

주: 초과수익률 비교지수 - S&P 500

손익계산서
[십억원]

	2010	2011	2012E	2013E	2014E
매출액	126	116	120	185	222
증감률 (YoY %)	18.2	(7.8)	3.5	54.3	20.0
매출원가	15	15	15	21	25
판매 및 일반관리비	77	80	107	145	151
기타	0	1	(0)	0	0
영업이익	33	19	(2)	19	46
증감률 (YoY %)	(43.5)	(42.0)	적전	흑전	136.2
EBITDA	42	26	6	27	55
증감률 (YoY %)	(32.3)	(37.6)	(76.4)	343.3	100.2
이자수익	9	7	5	5	6
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	(7)	(1)	(1)	(1)	(1)
기타	(15)	(0)	(9)	(6)	(6)
세전계속사업손익	34	27	(5)	19	47
증감률 (YoY %)	(42.5)	(23.0)	적전	흑전	145.7
법인세비용	8	(4)	3	2	9
당기순이익	21	26	(8)	17	37
증감률 (YoY %)	(54.9)	25.6	적전	흑전	122.1
순손익의 귀속					
지배주주	19	23	(4)	18	35
비지배주주	2	3	(4)	(1)	2
이익률 (%)					
영업이익률	26.6	16.8	(1.4)	10.4	20.5
EBITDA마진	33.3	22.6	5.1	14.8	24.6
세전이익률	27.4	22.9	(4.0)	10.3	21.1
순이익률	16.5	22.5	(6.6)	9.1	16.9

현금흐름표
[십억원]

	2010	2011	2012E	2013E	2014E
영업현금	31	28	1	16	40
당기순이익	21	26	(8)	17	37
자산상각비	8	7	8	8	9
기타비현금성손익	16	4	4	1	1
운전자본증감	(14)	(2)	(3)	(10)	(8)
매출채권감소 (증가)	1	(1)	(9)	(14)	(11)
재고자산감소 (증가)	(0)	0	0	0	0
매입채무증가 (감소)	(1)	0	2	4	3
기타	(15)	(1)	4	0	0
투자현금	(3)	(6)	41	(18)	(21)
단기투자자산감소 (증가)	117	0	(0)	(2)	(2)
장기투자증권감소 (증가)	(3)	0	(1)	(2)	(2)
설비투자	(4)	(8)	(7)	(13)	(16)
유무형자산감소 (증가)	(5)	(4)	(6)	(0)	(0)
재무현금	(22)	(19)	15	(17)	(17)
차입금증가 (감소)	(0)	2	(0)	0	0
자본증가 (감소)	(4)	(8)	24	(17)	(17)
배당금지급	4	8	3	17	17
현금 증감	25	3	56	(19)	2
총현금흐름 (Gross CF)	45	36	4	26	48
(-) 운전자본증가 (감소)	4	5	3	10	8
(-) 설비투자	4	8	7	13	16
(+) 자산매각	(5)	(4)	(6)	(0)	(0)
Free Cash Flow	32	19	(12)	3	24
(-) 기타투자	3	0	1	2	2
잉여현금	29	19	(13)	0	21

자료: Fnguide, KB투자증권

대차대조표
[십억원]

	2010	2011	2012E	2013E	2014E
자산총계	353	359	377	382	407
유동자산	243	216	191	188	203
현금성자산	206	177	143	126	129
매출채권	28	33	42	56	67
재고자산	0	0	0	0	0
기타	8	6	6	6	6
비유동자산	110	143	186	194	204
투자자산	33	29	60	62	65
유형자산	24	30	25	35	46
무형자산	53	84	101	97	93
부채총계	35	29	36	40	44
유동부채	25	23	29	33	37
매입채무	4	6	12	17	20
유동성이자부채	0	0	0	0	0
기타	21	16	16	16	17
비유동부채	10	6	7	7	7
비유동이자부채	0	0	0	0	0
기타	10	6	7	7	7
자본총계	318	331	341	342	362
자본금	4	4	9	9	9
자본잉여금	154	154	161	161	161
이익잉여금	102	116	102	103	123
자본조정	(1)	(5)	5	5	5
지배주주지분	259	270	277	277	298
순차입금	(206)	(176)	(143)	(125)	(129)
이자지급성부채	0	0	0	0	0

주요투자지표

	2010	2011	2012E	2013E	2014E
Multiples (X, %, 원)					
PER	14.4	27.1	n/a	38.7	19.9
PBR	1.4	3.4	4.0	3.9	3.4
PSR	2.2	5.5	5.8	3.8	3.2
EV/ EBITDA	1.9	17.4	90.4	21.0	10.4
배당수익률	2.2	2.6	2.4	2.4	2.4
EPS	1,184	1,388	(255)	1,076	2,097
BPS	12,246	11,056	10,459	10,703	12,165
SPS	7,848	6,895	7,137	11,013	13,217
DPS	371	991	990	990	990
수익성지표 (%)					
ROA	6.5	7.3	(2.2)	4.4	9.5
ROE	8.1	9.9	(2.9)	6.1	13.0
ROIC	43.8	11.9	(0.8)	10.0	19.5
안정성지표 (% , X)					
부채비율	11.1	8.7	10.4	11.8	12.1
순차입비율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	967.5	944.6	657.9	562.4	549.4
이자보상배율	n/a	n/a	0.3	n/a	n/a
활동성지표 (회)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.3	0.5	0.6
매출채권회전율	4.7	3.8	3.2	3.8	3.6
재고자산회전율	3,586.7	n/a	n/a	n/a	n/a
자산/자본구조 (%)					
투하자본	29.2	40.1	44.5	48.7	50.0
차입금	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1

주: K-IFRS 연결, EPS는 완전회석 EPS

Compliance Notice

2013년 2월 12일 현재 당사는 상회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 기관 투자자에게 사전 배포된 사실이 없습니다. 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

해당회사에 대한 최근 2년간 투자의견

기업명	발표일자	투자의견	목표주가	비고	위메이드 주가 및 KB투자증권 목표주가
위메이드	2012/03/22	BUY	56,000		
	2012/04/27	BUY	56,000		
	2012/07/03	BUY	56,000		
	2012/07/17	BUY	56,000		
	2012/09/27	BUY	56,000		
	2012/11/08	BUY	56,000		
	2012/12/20	BUY	56,000		
	2013/02/12	BUY	56,000		

투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

본 저작물은 KB투자증권(주)가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권(주)의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전제, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.