

삼성생명 (032830.KS)

개선된 본업, 높아지는 밸류업 기대감

실적과 자본 안정성이 갈수록 개선되고 있음. 멀지 않은 미래에 시장 기대에 부응하는 기업가치 제고 계획 발표 전망

Analyst 정준섭
02) 768-7835, junsup@nhqv.com
RA 이승준
02) 2229-6943, seungjun@nhqv.com

실적 추정 상향, 계열사 지분가치 상승 반영해 목표주가 상향

삼성생명 목표주가를 156,000원에서 187,000원으로 상향. 실적 전망 변경과 무위험이자율 하향 조정에 따른 COE 하락, 비금융 계열사 지분가치 상승 반영. 목표주가는 ① 금융 기업가치 16.9조원 → 20.1조원, ② 비금융 지분가치 11.1조원 → 13.5조원, ③ 합산 33.6조원, 주당 가치 187,000원

빠른 시일 내 기업가치 제고 계획 발표 기대

삼성생명의 이익 체력을 갈수록 개선되고 있음. 채널, 상품 경쟁력을 토대로 한 신계약 CSM 증가가 보험손익을 꾸준히 높이고 있으며, 국내외 대체투자 지분 투자를 통해 투자손익도 점진적 우상향 예상

동사는 규제, 금리, 계열사 주가 변동의 자본 민감도가 높아 아직 기업가치 제고 계획을 발표하지 못했지만, 최근 여건이 개선됨에 따라 빠르면 금년 내 발표 예상. 보유 자사주의 구체적 소각 계획, 장기간 지속 가능한 배당 우상향 방안 기대

최근 주가 상승으로 예상 배당수익률은 3%대로 낮아져, 단기 투자 매력도는 높지 않음. 다만 본업 경쟁력 향상과 적극적인 기업가치 제고 방안을 바탕으로, 중장기 관점에서 주가 우상향 기대감은 여전히 유효

3Q25 순이익, 시장 예상 상회 전망

삼성생명 3분기 지배순이익은 7,564억원(보험손익 4,130억원, 투자손익 5,193억원) 전망. 고마진 건강보험 판매 확대로 양호한 신계약(CSM 8,285억원) 예상. 일회성 부동산 매각이익(약 2,300억원) 발생 예정

삼성생명 3분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E					4Q25F
					예상치	y-y	q-q	기준 추정	컨센 서스	
보험손익	475	-645	278	553	413	-13	-25	390	-	118
투자손익	319	702	476	355	519	63	46	325	-	248
세전이익	892	97	842	1,010	1,017	14	1	800	847	361
지배순이익	674	65	635	759	756	12	0	587	642	245

자료: 삼성생명, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	187,000원 (상향)			
현재가 (25/09/11)	160,900원			
업종	보험업			
KOSPI / KOSDAQ	3,344.20	/ 834.76		
시가총액(보통주)	32,180.0	십억원		
발행주식수(보통주)	200.0	백만주		
52주 최고가 ('25/09/11)	160,900원			
최저가 ('25/04/09)	73,600원			
평균거래대금(60일)	42.6	십억원		
배당수익률(2025E)	3.54%			
외국인지분율	22.3%			
주요주주				
삼성물산 외 8 인	44.1%			
신세계 외 1 인	8.1%			
주가상승률	3개월	6개월	12개월	
절대수익률 (%)	31.4	93.6	72.1	
상대수익률 (%p)	14.2	46.9	29.3	
	2024	2025E	2026F	2027F
보험손익	542	1,362	1,348	1,374
장기	537	1,371	1,357	1,382
PAA	0	0	0	0
투자손익	1,963	1,598	1,705	1,757
당기순이익	2,107	2,396	2,375	2,387
증감률	0.0	13.7	-0.9	0.5
EPS	11,732	13,340	13,225	13,290
PER	8.1	12.1	12.2	12.1
PBR	0.6	0.8	0.8	0.8
ROA	0.8	0.9	0.8	0.8
ROE	6.1	7.6	6.7	6.4
DPS	4,500	5,700	6,000	6,300
배당성향	38.4	42.7	45.4	47.4

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

삼성생명은 1957년 5월 동방생명으로 설립되었으며 1963년 삼성그룹 편입. 주요주주는 삼성물산(19.3%), 이재용(10.44%), 이부진(6.92%) 등이며, 삼성 금융계열사(삼성화재, 삼성증권, 삼성카드, 삼성자산운용 등) 및 기타 삼성 계열사(삼성전자, 호텔신라)의 최대주주. 2024년 수입보험료 기준 시장점유율 26.9%의 1등 생명보험사

Share price drivers/Earnings Momentum

- 강력한 전속설계사를 바탕으로 한 고마진 신계약 성장
- 적극적인 리스크 관리
- 계열사 배당, 부동산 등 비이자수익원 다수 보유

Downside Risk

- IFRS17 제도 강화에 따른 부채 부담 심화
- 신계약 경쟁 심화에 따른 부담 증가
- 계열사 주가 변동에 따른 자본비율 변화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
한화생명	4.7	3.7	0.2	0.2	5.1	6.1
동양생명	6.9	5.9	0.7	0.6	9.8	10.2
미래에셋생명	9.9	8.4	0.4	0.4	4.0	4.6
China Life	12.0	11.4	2.0	1.8	16.2	15.7
Dai-ichi Life	11.3	10.2	1.2	1.2	11.0	11.9

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	6.5	8.1	12.1	12.2	12.1
PBR	0.3	0.6	0.8	0.8	0.8
ROA	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
ROE	4.9	6.1	7.6	6.7	6.4
Payout ratio	35.1	38.4	42.7	45.4	47.4

자료: NH투자증권 리서치본부

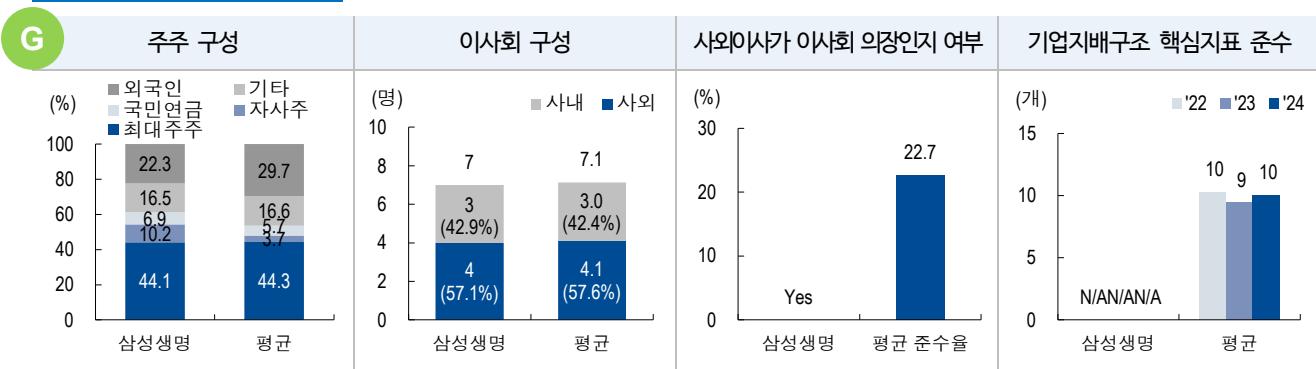
Historical Key financials (IFRS4 기준)

(단위: 십억원, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
수입보험료	28,239	27,457	27,884	26,321	25,158	28,248	26,540	26,604	28,745
보험영업수익	17,695	17,612	17,046	16,947	16,475	16,591	18,194	18,149	19,450
보험영업비용	13,898	14,115	14,570	15,942	17,689	18,530	18,035	18,802	26,151
보험영업이익	3,797	3,497	2,476	1,006	-1,214	-1,939	159	-653	-6,700
투자영업이익	6,853	6,428	8,000	6,960	8,595	7,895	7,300	8,183	7,967
세전이익	1,603	1,372	2,607	1,683	2,366	1,427	1,815	2,034	1,646
지배순이익	1,337	1,210	2,150	1,263	1,734	1,052	1,371	1,598	1,721
손해율(%)	84.4	76.8	82.1	78.5	82.1	85.9	80.0	85.8	81.9%
투자이익률(%)	4.2	3.6	4.0	3.1	3.7	3.2	2.8	3.0	0.0
EPS(원)	7,037	6,484	11,284	6,494	9,268	5,443	7,049	8,183	-
BPS(원)	117,862	128,550	157,642	173,307	169,876	207,804	242,866	220,662	195,350
DPS(원)	1,800	1,800	1,200	2,000	2,650	2,650	2,500	3,000	3,000
ROE(%)	6.4	5.3	7.9	3.9	5.4	2.9	3.1	3.5	0.8
ROA(%)	0.6	0.5	0.8	0.4	0.6	0.3	0.4	0.4	0.1
배당성향(%)	25.4	27.4	10.5	30.8	28.6	48.7	35.5	36.7	200.8
배당수익률(%)	1.5	1.6	1.1	1.6	3.2	3.6	3.2	4.7	4.2

자료: 삼성생명, NH투자증권 리서치본부

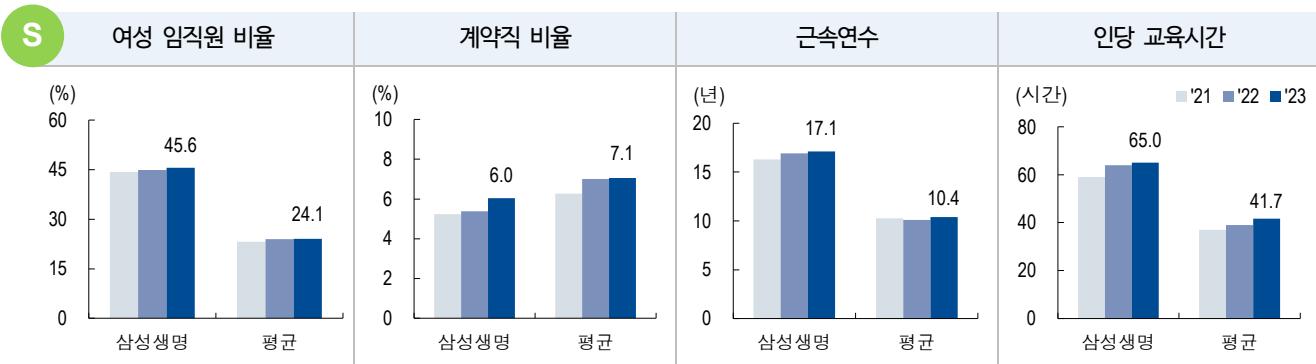
ESG Index & Event



주1: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 대상

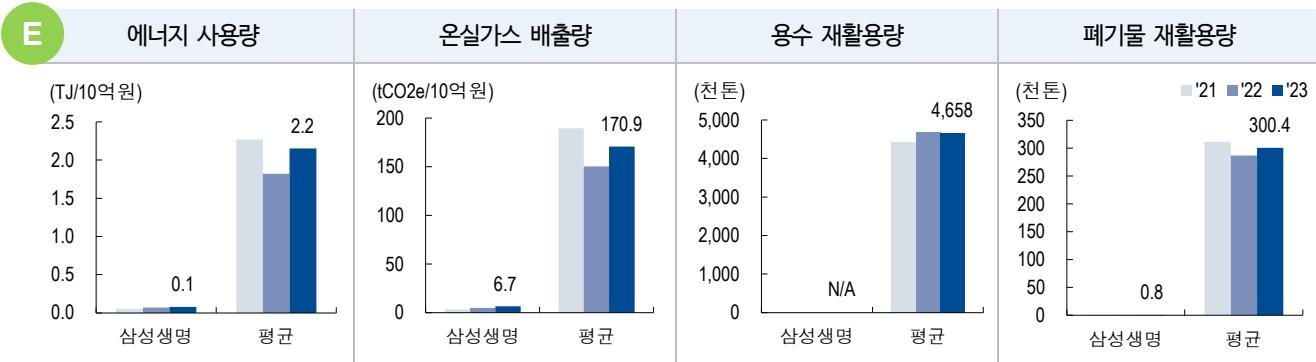
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황

자료: 삼성생명, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상

자료: 삼성생명, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상

자료: 삼성생명, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2018.12	- 저탄소, 물, 신재생에너지 등 환경관련 금융상품 640억원 설정액 기록
S	2019.10	- 퇴직연금 관련 일감몰아주기 이슈로 국회 지적
G	2018.9 ~	- 2018년부터 암보험금 지급관련 소송 진행 중인 상황
G	2018.5	- 금산법 및 보험업법 위반 리스크 해소 위해 1.2조원 가량의 삼성전자 보유 지분 일부 매각

자료: 삼성생명, NH투자증권 리서치본부

표1. 삼성생명 Valuation

(단위: 십억원)

1) 금융 부문 기업가치

Terminal Growth	(A1)	0.5%	
Risk free rate	(A2)	2.5%	NH Guidance
Risk premium	(A3)	5.2%	NH Guidance
Beta	(A4)	1.05	
Cost of Equity	(B) = A2+A3*A4	8.0%	
Target PBR	(F) = D*(1+E)	1.26	
3년 평균 ROE	(C)	9.9%	'25~'27 비금융 배당수익 제외
적정 PBR	(D) =(C-A1)/(B-A1)	1.26	
PBR 할증/할인율	(E)	0%	
2025F 자기자본	(G)	15,933	비금융 계열사 지분과 장래 배당수익 제외
금융 기업가치	(H) = G*F	20,124	

2) 보유 비금융 계열사 지분가치

비금융 계열사 지분가치(유배당 제외)	I = I1~I4	26,928	9/11 종가 기준
삼성전자	I1	26,272	
삼성중공업	I2	429	
에스원	I3	123	
호텔신라	I4	104	
비금융 계열사 지분가치(할인 후)	(J) = I*(1+K)	13,464	
보유 주식 할증/할인율	(K)	-50%	

3) 합산

추정 기업가치 합산	(L) = H+J	33,588	
목표주가 (원)	(M) = L/N	187,000	
유통주식수 (천주)	(N)	179,575	
현재주가 (원)		160,900	9/11 종가 기준
상승여력		16.2%	

주1: 별도로 평가한 비금융 계열사는 상장 4사(삼성전자, 삼성중공업, 에스원, 호텔신라) 限

주2: 유배당계약자 빼는 제외한 비금융 계열사 지분가치 = 시장가 - (시장가-장부가)*30%

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 삼성생명 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
보험손익	- 수정 후	542	1,362	1,348	1,374
	- 수정 전		1,344	1,318	1,338
	- 변동률		1.4	2.3	2.7
세전이익	- 수정 후	2,814	3,230	3,237	3,254
	- 수정 전		3,022	3,062	3,069
	- 변동률		6.9	5.7	6.0
(지배지분)순이익		2,107	2,396	2,375	2,387
EPS	- 수정 후	11,732	13,340	13,225	13,290
	- 수정 전		12,437	12,467	12,486
	- 변동률		7.3	6.1	6.4
PER		8.1	12.1	12.2	12.1
PBR		0.6	0.8	0.8	0.8
ROE		6.1	7.6	6.7	6.4

주: EPS, PER, PBR, ROE는 연결 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25F	2024	2025E	2026F
보험손익	475	-645	278	553	413	118	542	1,362	1,348
장기보험 손익	477	-650	278	561	414	119	537	1,371	1,357
CSM 상각	361	301	361	383	386	385	1,370	1,515	1,592
RA 해제	82	80	85	84	84	84	322	337	335
예실차	34	-1,030	-169	94	-55	-350	-1,155	-480	-571
투자손익	319	702	476	355	519	248	1,963	1,598	1,705
당기순이익	674	65	635	759	756	245	2,107	2,396	2,375
투자이익률	3.3%	3.0%	4.4%	6.0%	4.0%	3.5%	3.0%	4.4%	3.7%
운용자산	243,759	243,299	247,993	247,654	253,423	253,669	243,299	253,669	254,903
보험계약부채	175,303	176,622	182,674	180,428	180,450	180,450	176,622	180,450	180,343
BEL	159,486	160,751	166,412	163,663	163,797	163,799	160,751	163,799	163,120
RA	2,854	2,969	2,953	3,019	3,020	3,020	2,969	3,020	3,018
CSM	12,963	12,902	13,309	13,746	13,633	13,632	12,902	13,632	14,205
CSM 변동	266	-61	407	437	242	-1	655	1,085	573
자본총계	27,786	25,097	23,944	25,913	30,582	30,828	25,097	30,828	32,188
신계약(월납환산)	89.2	85.1	76.1	71.6	79.3	79.1	328.0	306.1	309.2
신계약 CSM multiple	9.4	9.2	8.6	10.7	10.5	10.4	9.9	10.0	10.5

자료: 삼성생명, NH투자증권 리서치본부 전망

Appendix

분류	용어	설명
보험료 종류	수입보험료	보험회사가 일정기간 중 또는 한 회계연도 중에 받아들인 보험료
	원수보험료	재보험료에 대응되는 개념으로, 원수보험계약에서 보험자가 취득하는 보험료
	경과보험료	원수보험료 중 당해 회계연도에 속하는 보험료
보험료 구성	영업보험료	총 보험료를 말하며, 순보험료와 부가보험료로 구성
	순보험료	영업보험료 중 예정위험률과 예정이율에 의해 산출된 장래 보험금 지급의 재원이 되는 보험료. 위험보험료와 저축보험료로 구분
	위험보험료	사망보험금 / 입원 / 수술 / 장해 급여금 등의 지급재원이 되는 보험료
	저축보험료	만기보험금 / 중도급부금의 자급 재원이 되는 보험료
	부가보험료	순보험료 이외의 사업운영에 필요한 비용에 충당하는 보험료
주요 지표	신계약	월·년 단위의 일정한 기간을 기준으로 그 기간 중에 새로 체결된 계약을 의미
	손해율	=보험금/보험료, 높을수록 보험사 손익관리 측면에서 부정적
	사업비율	=사업비/보험료, 높을수록 보험사 손익관리 측면에서 부정적
	연납화보험료(APE)	신규 매출의 평가 지표. 월납 / 분기납 / 연납 / 일시납 등 모든 납입 형태의 보험료를 연간 기준으로 환산
	요율	기준 보험금액에 대한 보험료. 계약보험금액, 보험종류, 성별, 연령별로 산출
3이원	유지율	보험계약이 효력상실되지 않고 계속되는 상황을 나타냄. 성립 계약에 대한 계속 계약의 비율
	이차손익	자산운용에 의한 실제수익률과 예정이율의 차이에서 발생하는 손익
	비차손익	실제 사업비와 예정사업비의 차이에서 발생하는 손익
가입목적에 따른 분류	사차손익	그 사업연도에 해당되는 위험보험료와 위험보험금의 차액에서 발생하는 손익
	보장성보험	사람의 생명과 관련하여 보험사고가 발생했을 때 약속된 급부금을 제공하는 보험상품
	저축성보험	보장성 보험을 제외한 보험. 지금 보험금 합계액이 이미 납입한 보험료를 초과하는 보험
생명보험 상품 분류	변액보험	납입 보험료 중 저축보험료를 분리하여 주식 및 채권 등의 유가증권에 투자 후 수익을 보험 계약자의 환급금에 반영하는 보험
	생존보험	피보험자가 보험기간 만료일까지 생존해 있을 때에 한하여 보험금이 지급되는 생명보험
	사망보험	피보험자의 사망을 보험사고로 해서 보험금을 지급하는 보험계약
손해보험 상품 분류	생사혼합보험	사망보험과 생존보험을 혼합한 형태의 생명보험
	일반보험	통상 만기 1년 이하의 보험을 통칭(자동차보험 제외)
	장기보험	적용이율을 적용하여 보험료를 산출하는 손해보험. 일반적으로 보험기간이 장기
회계제도, 기본규제	자동차보험	자동차 손해에 관한 보험. 의무적으로 가입하여야 하는 의무보험과 가입자가 가입여부를 결정할 수 있는 임의보험으로 구분
	IFRS9	금융회사 자산 관련 국제회계기준으로, 국내 보험사는 2023년부터 도입. 자산 성격(채무상품, 지분상품, 파생상품) 및 SPPI 충족 여부에 따라 AC, FVOCI, FVPL로 분류
	IFRS17	2023년부터 도입된 보험사 부채 관련 국제회계기준. 현금 유출입 기준 회계인 IFRS4에서 가정에 기반한 발생주의 기준 회계로 변경
	BEL	Best Estimated Liability. 최적추정부채. 보험기간동안 고객에 지급할 것으로 예상되는 금액의 현가. 손실 계약은 기존 부채보다 증가하며, 반대로 이익 계약은 기존 부채보다 감소
	CSM	Contractual Service Margin. 보험계약마진. 보험기간동안 기대하는 보유 계약 미래 이익의 현재가치 합계. CSM은 기본적으로 부채로 계상되며, 손실 계약의 CSM은 0이 됨
	예실차	예상과 실제 차이. 보험손익 구성 항목 중 하나로, 기존 가정에 의한 이익(CSM 상각이익)과 실제 이익과의 차이를 보정
	UFR(LTFR)	초장기선도금리. 60년 이상 만기 보험부채 할인율에 사용되는 금리로. 단일 수치(예: 4.95%)로 지정
	LLP	시장관측금리. 1~20년 만기 보험부채 할인율에 사용되는 금리로, 시장금리+유동성프리미엄으로 구성
	K-ICS	Korean-Insurance Capital Standard. IFRS17과 함께 도입된 신지급여력제도
계약 관련	주계약	보험계약의 기본이 되는 중심적인 보장내용 부분
	특약	특별보험약관. 주계약에 계약자가 필요로 하는 보장을 추가하거나 편의를 도모하기 위한 방법을 추가하는 것을 말함
채널	FC / FP	보험설계사. 다양한 보험상품을 추천하고 판매하는 사람
	GA(General Agency)	법인보험대리점. 보험회사와 계약을 맺고 보험 판매를 전문으로 하는 대리점

자료: 생명보험협회, 손해보험협회, 언론 자료, NH투자증권 리서치본부

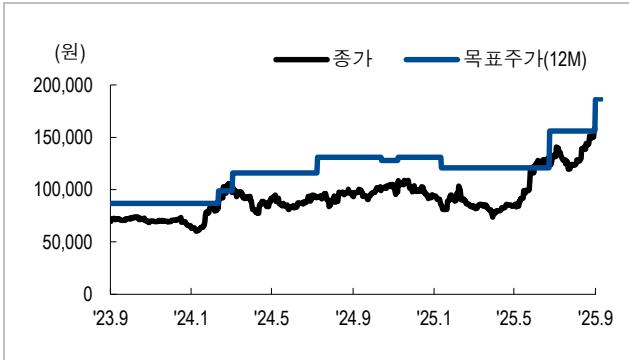
Statement of comprehensive income					Statement of financial position				
(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F	(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
보험손익	542	1,362	1,348	1,374	자산총계	312,219	323,529	325,159	326,826
장기	537	1,371	1,357	1,382	현금 및 예치금	4,178	3,758	3,774	3,790
CSM 상각	1,370	1,515	1,592	1,646	AC	61	84	84	84
RA 해제	322	337	335	335	FVOCI	164,154	170,433	170,307	170,237
예실차	-1,155	-480	-571	-599	FVPL	45,753	67,232	71,900	76,359
PAA	0	0	0	0	부채총계	279,481	286,584	286,330	286,171
투자손익	1,963	1,598	1,705	1,757	BEL	160,751	163,799	163,120	162,634
투자서비스손익	8,194	9,900	8,503	8,544	RA	2,969	3,020	3,018	3,017
보험금용손익	-6,231	-8,303	-6,798	-6,787	CSM	12,902	13,632	14,205	14,632
영업이익	2,500	2,967	3,053	3,131	자본총계	30,733	36,945	38,829	40,655
영업외손익	314	263	184	123	자본금	100	100	100	100
세전이익	2,814	3,230	3,237	3,254	자본잉여금	125	125	125	125
법인세비용	553	684	712	716	이익잉여금	19,420	21,565	23,450	25,276
당기순이익	2,107	2,396	2,375	2,387	기타포괄손익누계액	13,205	17,271	17,271	17,271
					신종자본증권	312,219	323,529	325,159	326,826

Profitability / Growth					Valuation				
	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F		2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
수익성 (%)					Valuation				
신계약 CSM multiple	9.9	10.0	10.5	10.5	EPS (원)	11,732	13,340	13,225	13,290
CSM 상각률	10.3	10.9	10.8	10.8	BPS (원)	159,975	192,625	202,450	211,968
CSM 부리율	3.8	3.6	3.3	3.3	DPS (원)	4,500	5,700	6,000	6,300
CSM 조정률	-13.9	-7.3	-11.2	-11.7	PER (배)	8.1	12.1	12.2	12.1
성장성 (%)					PBR (배)	0.6	0.8	0.8	0.8
CSM(진액)	3.2	7.9	4.2	3.0	ROE (%)	6.1	7.6	6.7	6.4
CSM(신계약)	-10.1	-5.7	5.5	1.0	ROA (%)	0.8	0.9	0.8	0.8
당기순이익	0.0	13.7	-0.9	0.5	배당성향 (%)	38.4	42.7	45.4	47.4
자산총계	0.0	4.2	0.4	0.4	배당수익률 (%)	4.7	3.5	3.7	3.9
자기자본	-33.1	22.8	4.4	4.1					
신계약	25.0	-6.7	1.0	1.0					

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.09.12	Buy	187,000원(12개월)	-	-
2025.07.04	Buy	156,000원(12개월)	-13.9%	1.7%
2025.01.22	Buy	121,000원(12개월)	-22.0%	7.4%
2024.11.18	Buy	131,000원(12개월)	-24.3%	-16.8%
2024.10.24	Buy	128,000원(12개월)	-20.4%	-18.0%
2024.07.19	Buy	131,000원(12개월)	-27.2%	-21.5%
2024.03.13	Buy	116,000원(12개월)	-23.4%	-12.7%
2024.02.21	Buy	99,000원(12개월)	0.6%	7.1%
2023.06.27	Buy	87,000원(12개월)	-19.7%	-2.3%

삼성생명 (032830.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy: 15% 초과
- Hold: -15% ~ 15%
- Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 6월 30일 기준)

• 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
87.3%	12.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '삼성생명'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 '삼성생명' 을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장 할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.