NH투자증권

KT (030200.KS)

우호적인 환경 지속

2030년 6G 이전까지 통신사들은 안정적인 영업환경을 이어갈 전망. 그동안 AI/AX 사업 확장으로 새로운 성장 모색할 것. 자사주 매입, 높은 배당, 이익 성장, 경쟁사 상황 등 여러 측면에서 유리한 구도 이어갈 것

Analyst 안재민
02)768-7647, jaemin.ahn@nhqv.com

RA 이호승
02)768-7742, hoseung.lee@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	**65,000원 (유지)**
현재가 (25/05/09)	**51,500원**
업종	**코스피 통신**
KOSPI / KOSDAQ	2,577.27 / 722.52
시가총액(보통주)	12,979.1십억원
발행주식수(보통주)	252.0백만주
52주 최고가('25/05/02)	53,500원
최저가('24/05/09)	35,650원
평균거래대금(60일)	23.4십억원
배당수익률(2025E)	3.88%
외국인지분율	49.0%
주요주주	
현대자동차 외 1 인	8.1%
국민연금공단	7.7%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	13.6	25.3	44.5
상대수익률 (%p)	11.1	24.5	52.0

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	26,431	26,909	27,414	27,794
증감률	*0.2*	*1.8*	*1.9*	*1.4*
영업이익	809.5	2,497	2,169	2,466
증감률	*-50.9*	*208.5*	*-13.1*	*13.7*
영업이익률	*3.1*	*9.3*	*7.9*	*8.9*
(지배지분)순이익	470.3	1,789	1,504	1,755
EPS	1,850	7,098	5,968	6,964
증감률	*-52.4*	*283.7*	*-15.9*	*16.7*
PER	23.7	7.3	8.6	7.4
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.1	3.3	3.2	2.9
ROE	2.9	10.6	8.4	9.3
부채비율	132.7	126.0	123.1	118.7
순차입금	6,620	5,673	3,487	2,018

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

안정적인 통신 사업에 AX 사업 성과도 기대

KT에 대한 투자의견 Buy 및 목표주가 65,000원을 유지하고, 통신업종 Top-pick 제시. 5G 투자 사이클이 마무리되면서 통신 본업의 안정적인 성장이 이어지고 있고, 광진구 이스트폴 분양으로 2025년 큰 폭의 이익 성장 전망

마이크로소프트와 함께 진행하고 있는 AI/AX 사업은 순조롭게 진행되고 있으며, 팔란티어, 스노우플레이크, databricks와의 제휴로 B2B AI 사업에서 성과 기대. AI 사업에서 단순히 데이터센터를 제공하는 역할 뿐만 아니라, 고객이 원하는 AX 구축을 통해 꾸준한 매출 성장을 만들기 위해 노력할 것. KT는 2028년까지 신규 AX 사업의 매출 목표를 3조원으로 제시한 바 있음

자사주 2,500억원 매입도 순조롭게 진행. 외국인지분율이 떨어질 기미가 보이지 않아 소각은 내년 이후로 넘어갈 가능성이 높음. 이 경우 내년에도 추가 자사주 매입/소각이 예정되어 있어 KT의 주주환원율은 시간이 흐를수록 크게 늘어남

무난한 1분기 실적 기록

KT의 1분기 실적은 매출액 6.85조원(+2.9% y-y, +4.1% q-q), 영업이익 6,888억원(+36.0% y-y, 흑자전환 q-q)으로 영업이익은 당사 추정치 6,817억원 및 시장 컨센서스 6,771억원을 충족. 무선 매출은 1.75조원(+1.0% y-y, +2.1% q-q)으로 MNO ARPU(34,856원, +1.1% y-y)의 지속적인 상승과 MVNO 매출 성장 영향. 상품수익으로 반영된 광진구 이스트폴 분양 매출은 약 2,800억원 반영. 2분기 5천억원, 3분기 2천억원 정도 추가 반영될 전망

KT 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P					2Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	6,655	6,546	6,655	6,576	6,845	2.9	4.1	7,054	6,953	6,627
영업이익	506.5	494.0	464.1	-655.1	688.8	36.0	흑전	681.7	677.1	818.8
영업이익률	*7.6*	*7.5*	*7.0*	*-10.0*	*10.1*	-	-	*9.7*	*9.7*	*12.4*
세전이익	529.0	556.7	509.1	-1,010	711.8	34.6	흑전	684.8	674.7	824.8
(지배)순이익	375.5	393.0	357.3	-655.6	539.8	43.7	흑전	485.0	507.9	597.2

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

KT는 1981년 12월 설립되어 1998년 12월 상장된 이후 2002년 3월 민영화된 정보통신업체로 유선전화, 초고속인터넷, 이동통신, IPTV 등의 통신서비스를 비롯해 미디어 및 콘텐츠 사업을 영위하고 있음. 2024년 매출액은 26.4조원(+0.2% y-y)이며 비중은 무선 26%, 유선 20%, 기업 13% 등으로 구성됨

Share price drivers/Earnings Momentum

- AI 사업을 위해 빅테크 업체들과 제휴 본격화
- B2B 및 미디어 사업 성장세 호조
- 가입자 경쟁 완화로 인한 마케팅 비용 하향 안정화

Downside Risk

- 정부의 통신요금 인하 규제

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
AT&T	13.4	12.4	1.7	1.7	12.9	13.4
Verizon	9.3	9.0	1.7	1.5	18.5	17.1
NTT	11.1	10.4	1.2	1.1	10.7	10.8
Softbank	15.2	23.3	0.9	0.8	5.6	3.6
China Mobile	11.6	11.0	1.2	1.1	10.2	10.4

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	8.9	23.7	7.3	8.6	7.4
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
PSR	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
ROE	6.1	2.9	10.6	8.4	9.3
ROIC	5.5	2.1	9.7	9.0	10.7

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

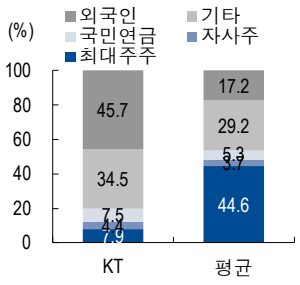
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**22,744**	**23,387**	**23,460**	**24,342**	**23,917**	**24,898**	**25,650**	**26,376**	**26,431**
영업이익	1,440	1,375	1,262	1,151	1,184	1,672	1,690	1,650	809
영업이익률(%)	*6.3*	*5.9*	*5.4*	*4.7*	*5.0*	*6.7*	*6.6*	*6.3*	*3.1*
세전이익	1,127	837	1,091	980	975	1,978	1,894	1,324	585
순이익	**798**	**562**	**762**	**669**	**703**	**1,459**	**1,388**	**989**	**417**
지배지분순이익	**711**	**477**	**688**	**619**	**658**	**1,357**	**1,262**	**1,010**	**470**
EBITDA	4,861	4,813	4,626	4,832	4,852	5,319	5,401	5,518	4,739
CAPEX	2764	2442	2261	3263	3208	3495	3440	3693	2909
Free Cash Flow	2,006	1,436	1,750	482	1,532	2,067	157	1,810	2,156
EPS(원)	2,723	1,826	2,637	2,371	2,520	5,197	4,835	3,887	1,850
BPS(원)	43,820	45,264	50,563	52,341	53,661	57,357	63,621	64,954	64,323
DPS(원)	800	1,000	1,100	1,100	1,350	1,910	1,960	1,960	2,000
순차입금	4,500	3,783	3,920	4,963	4,676	5,384	7,514	7,287	6,620
ROE(%)	6.4	4.1	5.5	4.6	4.8	9.4	8.0	6.1	2.9
ROIC(%)	7.4	5.9	7.2	5.6	4.3	7.3	6.5	5.5	2.1
배당성향(%)	27.6	51.4	39.2	43.6	49.6	33.2	39.8	47.8	104.5
배당수익률(%)	2.7	3.3	3.7	4.1	5.6	6.2	5.8	5.7	4.6
순차입금 비율(%)	35.2	28.6	26.6	32.7	30.1	32.5	40.8	39.3	36.8

자료: KT, NH투자증권 리서치본부

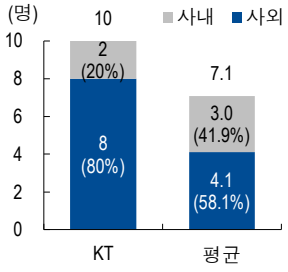
ESG Index & Event

G

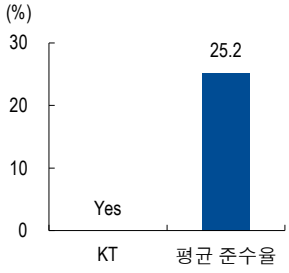
주주 구성



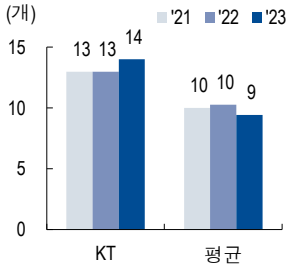
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



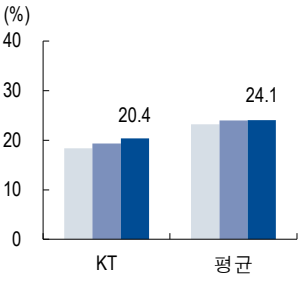
기업지배구조 핵심지표 준수



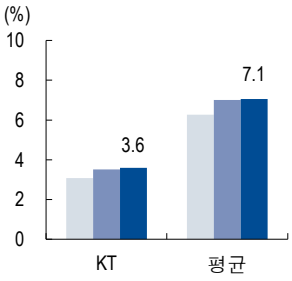
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: KT, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

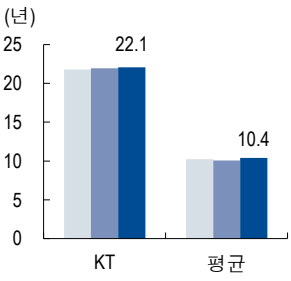
여성 임직원 비율



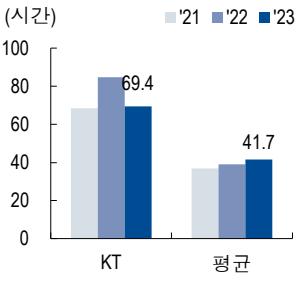
계약직 비율



근속연수



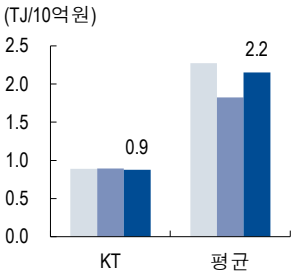
인당 교육시간



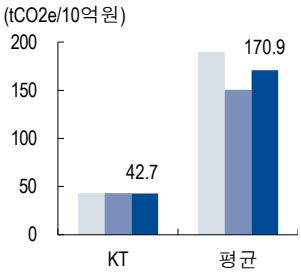
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: KT, NH투자증권 리서치본부

E

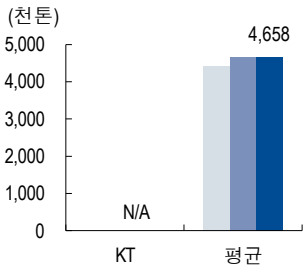
에너지 사용량



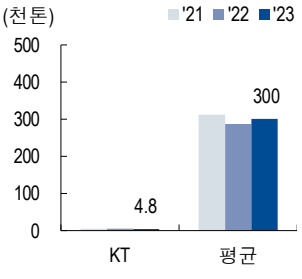
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: KT, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2023.4	- KT위즈파크에 다회용기 도입
S	2021.4	- 2021년 4월 부패방지 행동 강령 준수 및 ESG경영 활동을 '윤리경영 원칙'에 반영하여 개정/공포
	2018.11	- 아현지사 화재로 해당 지역 유/무선 통신 장애 발생. 피해보상금 약 350억원 지급
G	2024.4	- 국민연금 지분율 축소로 현대차 그룹 최대주주로 변경. 다만, KT는 기간통신사업자로 1대주주가 되기 위해서는 정부 심사가 필요하기 때문에 경영권 행사를 하기는 힘든 상황

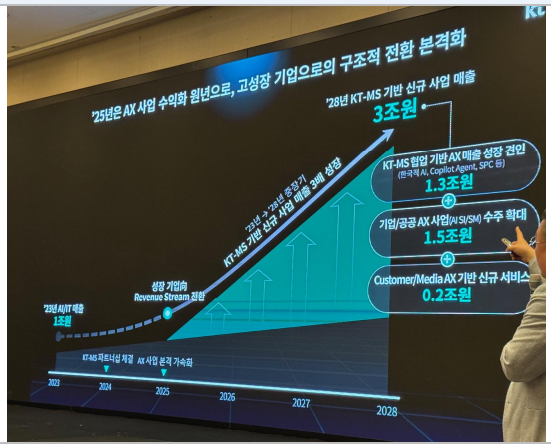
자료: KT, NH투자증권 리서치본부

표1. KT 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	26,431	26,909	27,414	27,794
	- 수정 전	-	28,584	28,234	28,568
	- 변동률	-	-5.9	-2.9	-2.7
영업이익	- 수정 후	809.5	2,497	2,169	2,466
	- 수정 전	-	2,430	2,208	2,388
	- 변동률	-	2.8	-1.8	3.3
영업이익률(수정 후)		3.1	9.3	7.9	8.9
EBITDA		4,739	6,257	5,691	5,903
(지배지분)순이익		470.3	1,789	1,504	1,755
EPS	- 수정 후	1,850	7,098	5,968	6,964
	- 수정 전	-	6,804	6,005	6,563
	- 변동률	-	4.3	-0.6	6.1
PER		23.7	7.3	8.6	7.4
PBR		0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA		4.1	3.3	3.2	2.9
ROE		2.9	10.6	8.4	9.3

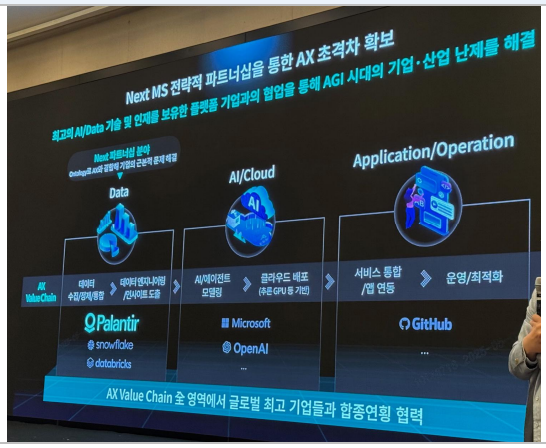
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 2028년까지 AX 매출 3조원 목표



자료: KT, NH투자증권 리서치본부

그림2. 글로벌 빅테크와 제휴하는 AX 사업



자료: KT, NH투자증권 리서치본부

표3. KT 분기별 매출 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025E
매출액	**6,655**	**6,546**	**6,655**	**6,576**	**6,845**	**6,627**	**6,729**	**6,709**	**26,387**	**26,431**	**26,909**
서비스수익	5,723	5,777	5,752	5,755	5,700	5,203	5,643	5,920	23,245	23,006	22,467
상품수익	931.9	769.8	902.7	820.9	1,145	1,423	1,086	788.5	3,142	3,425	4,442
KT	**4,695**	**4,548**	**4,765**	**4,572**	**4,682**	**4,582**	**4,652**	**4,551**	**18,371**	**18,580**	**18,468**
무선	**1,737**	**1,765**	**1,740**	**1,718**	**1,753**	**1,742**	**1,756**	**1,756**	**6,870**	**6,960**	**7,007**
유선	**1,322**	**1,317**	**1,313**	**1,317**	**1,312**	**1,308**	**1,306**	**1,311**	**5,271**	**5,269**	**5,237**
인터넷	620.8	618.5	622.2	625.4	628.7	623.9	626.2	629.1	2,460	2,487	2,508
미디어	518.6	522.6	518.2	523.2	519.2	523.6	523.2	528.8	2,057	2,083	2,095
홈유선전화	183.0	175.6	172.2	168.6	163.8	160.5	156.9	153.0	754.1	699.4	634.2
기업서비스	**895.0**	**882.7**	**926.4**	**856.5**	**892.2**	**965.5**	**1,011**	**925.1**	**3,460**	**3,561**	**3,794**
그룹사	**3,202**	**3,287**	**3,249**	**3,518**	**3,524**	**3,426**	**3,480**	**3,572**	**13,274**	**13,256**	**14,003**
스카이라이프	254.4	254.6	256.9	257.0	242.9	251.6	251.7	251.1	1,039	1,023	997.3
콘텐츠	138.6	135.4	156.2	163.4	143.7	142.2	154.4	153.9	687.0	593.6	594.2
BC카드	935.6	977.7	931.4	961.1	872.0	916.8	901.9	922.1	4,025	3,806	3,613
에스테이트	135.7	155.8	147.5	165.9	137.3	152	151.6	162.8	594.5	604.9	603.3
KT클라우드	175.2	180.1	207.0	221.0	249.1	239.2	260.4	268.2	678.4	783.3	1,017
기타	1,563	1,583	1,550	1,750	1,879	1,724	1,760	1,814	6,250	6,446	7,178
영업비용	**6,148**	**6,052**	**6,191**	**7,231**	**6,156**	**5,808**	**6,117**	**6,331**	**24,737**	**25,622**	**24,413**
인건비	1,101	1,213	1,118	2,190	1,122	1,013	1,007	1,095	4,549	5,622	4,236
감가상각비	806.7	804.2	808.7	818.8	810.9	808.4	812.9	823.0	3,126	3,238	3,255
무형자산상각비	167.0	162.0	156.1	154.3	157.8	158.2	155.4	153.0	683.8	639.4	624.4
판매비 (별도기준)	620.6	618.6	623.9	630.7	625.5	632.6	647.6	618.3	2,544	2,494	2,524
영업이익	**506.5**	**494.0**	**464.1**	**-655.1**	**688.8**	**818.8**	**611.3**	**377.7**	**1,650**	**809.5**	**2,497**
영업이익률(%)	*8.9*	*8.6*	*8.1*	*-11.4*	*12.1*	*15.7*	*10.8*	*6.4*	*7.1*	*3.5*	*11.1*
EBITDA	1,480	1,460	1,429	318.0	1,658	1,785	1,580	1,354	5,460	4,687	6,376
세전이익	529.0	556.7	509.1	-977.1	711.8	824.9	605.5	287.1	1,324	617.7	2,429
지배주주순이익	**375.5**	**393.0**	**357.4**	**-655.6**	**539.8**	**597.2**	**441.6**	**210.3**	**1,010**	**470.3**	**1,789**

주: 영업이익률은 서비스수익 기준
자료: KT, NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**26,431**	**26,909**	**27,414**	**27,794**
증감률 (%)	*0.2*	*1.8*	*1.9*	*1.4*
매출원가	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
매출총이익	**26,431**	**26,909**	**27,414**	**27,794**
Gross 마진 (%)	*100.0*	*100.0*	*100.0*	*100.0*
판매비와 일반관리비	25,622	24,413	25,245	25,328
영업이익	**809.5**	**2,497**	**2,169**	**2,466**
증감률 (%)	*-50.9*	*208.5*	*-13.1*	*13.7*
OP 마진 (%)	*3.1*	*9.3*	*7.9*	*8.9*
EBITDA	**4,739**	**6,257**	**5,691**	**5,903**
영업외손익	**-224.7**	**-67.3**	**-116.2**	**-69.0**
금융수익(비용)	-77.1	-176.5	-179.7	-105.0
기타영업외손익	-156.2	104.7	59.6	32.3
종속, 관계기업관련손익	8.6	4.5	3.9	3.7
세전계속사업이익	**584.7**	**2,429**	**2,052**	**2,397**
법인세비용	**167.6**	**551.1**	**473.2**	**553.6**
계속사업이익	417.1	1,878	1,579	1,843
당기순이익	**417.1**	**1878**	**1579**	**1843**
증감률 (%)	*-57.8*	*350.3*	*-15.9*	*16.7*
Net 마진 (%)	*1.6*	*7.0*	*5.8*	*6.6*
지배주주지분 순이익	470.3	1,789	1,504	1,755
비지배주주지분 순이익	-53.2	89.5	75.2	87.8
기타포괄이익	-90.2	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	326.9	1,878	1,579	1,843

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(배)	23.7	7.3	8.6	7.4
PBR(배)	0.7	0.7	0.7	0.7
PCR(배)	2.1	1.9	2.1	2.1
PSR(배)	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	4.1	3.3	3.2	2.9
EV/EBIT(배)	24.0	8.2	8.5	6.9
EPS(배)	1,850	7,098	5,968	6,964
BPS(배)	64,323	69,442	72,838	77,231
SPS(배)	103,976	106,774	108,775	110,283
자기자본이익률(ROE, %)	2.9	10.6	8.4	9.3
총자산이익률(ROA, %)	1.0	4.4	3.5	4.0
투하자본이익률 (ROIC, %)	2.1	9.7	9.0	10.7
배당수익률(%)	4.6	3.9	5.1	5.1
배당성향(%)	104.5	27.9	43.1	36.9
총현금배당금(십억원)	491.6	498.5	648.1	648.1
보통주 주당배당금(원)	2,000	2,000	2,600	2,600
순부채(현금)/자기자본(%)	36.8	29.3	17.2	9.4
총부채/자기자본(%)	132.7	126.0	123.1	118.7
이자발생부채	10,521	11,004	11,344	11,694
유동비율(%)	102.7	110.2	120.1	131.4
총발행주식수(백만주)	252	252	252	252
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	43,850	51,500	51,500	51,500
시가총액(십억원)	11,051	12,979	12,979	12,979

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	3,717	5,143	7,676	9,493
매출채권	2,922	2,975	2,863	2,903
유동자산	**14,252**	**15,869**	**17,716**	**19,769**
유형자산	14,826	14,021	13,423	12,877
투자자산	4,321	4,345	4,432	4,493
비유동자산	**27,628**	**27,928**	**27,591**	**27,265**
자산총계	**41,880**	**43,797**	**45,308**	**47,034**
단기성부채	4,606	5,094	5,261	5,428
매입채무	1,037	1,041	1,061	1,076
유동부채	**13,875**	**14,405**	**14,749**	**15,049**
장기성부채	8,049	8,047	8,245	8,450
장기충당부채	128.5	129.0	131.5	133.3
비유동부채	**10,009**	**10,016**	**10,251**	**10,483**
부채총계	**23,883**	**24,420**	**25,000**	**25,532**
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	13,780	15,070	15,926	17,033
비지배주주지분	1,786	1,875	1,951	2,038
자본총계	**17,997**	**19,376**	**20,307**	**21,502**

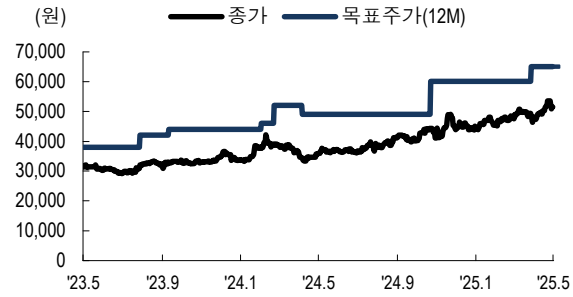
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**5,066**	**5,925**	**6,292**	**5,663**
당기순이익	417.1	1,878	1,579	1,843
+ 유/무형자산상각비	3,930	3,760	3,522	3,437
+ 종속, 관계기업관련손익	-72.0	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	383.0	424.4	448.0	455.1
Gross Cash Flow	5,281	6,668	6,039	6,219
- 운전자본의증가(감소)	68.6	-138.2	742.7	-72.7
투자활동 현금흐름	**-2,845**	**-4,487**	**-3,627**	**-3,568**
+ 유형자산 감소	103.3	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-2,909	-2,331	-2,310	-2,289
+ 투자자산의매각(취득)	-35.7	-23.2	-87.0	-61.4
Free Cash Flow	2,156	3,593	3,983	3,374
Net Cash Flow	2,220	1,437	2,665	2,094
재무활동현금흐름	**-1,390**	**-10.5**	**-132.4**	**-277.4**
자기자본 증가	-0.4	0.0	0.0	0.0
부채증감	-1,390	-10.5	-132.4	-277.4
현금의증가	837.1	1,427	2,533	1,817
기말현금 및 현금성자산	3,717	5,143	7,676	9,493
기말 순부채(순현금)	6,620	5,673	3,487	2,018

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.04.07	Buy	65,000원(12개월)	-	-
2024.11.01	Buy	60,000원(12개월)	-22.9%	-15.5%
2024.04.16	Buy	49,000원(12개월)	-21.9%	-9.5%
2024.03.03	Buy	52,000원(12개월)	-27.8%	-24.9%
2024.02.12	Buy	46,000원(12개월)	-14.6%	-8.3%
2023.09.21	Buy	44,000원(12개월)	-22.9%	-12.4%
2023.08.07	Buy	42,000원(12개월)	-22.9%	-20.7%
2023.05.11	Buy	38,000원(12개월)	-20.1%	-15.8%

KT (030200.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 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

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

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'KT'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 'KT' (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 보장할 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 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.