2020년 5월 28일 I Equity Research

오텍 (067170)

에어컨 매출 확대(성장성) + 냉장고 수익성 개선(수익성) + 음압 앰뷸런스 수주(모멘텀)

투자의견 BUY, 목표주가 21,200원 유지

오텍에 대해 투자의견 'BUY'와 목표주가 21,200원을 유지한다. 오텍은 특수차량 부문의 신규 매출원 발생과 지난해보다 0~1.0℃ 증가될 올해 기상에 따른 수혜가 예상된다. 목표주가 유지 이유는 ① 음압 앰뷸런스의 구조적 성장 여건 확보, ② 폭염이 예상되는 올해 기상에 따른 에어컨 부문의 수혜와 추후 동남아지역으로 진출, ③ 렌탈 비즈니스로 매출원 다각화에 기인한다.

음압구급차 + 에어컨 + 냉장고 수익성 개선

1) 오텍: 보건복지부의 2020년 상반기 음압 앰뷸런스에 대한 추경예산 약 300억원 확보에 따른 신규 매출원과 군부대 및 소방본부에서도 추가적인 발주를 받을 것으로 전망된다.

2) 캐리어: 다수의 기상 예측 보고서에서 2020년은 무더울 것으로 예측되어 에어컨 부문의 실적 수혜가 전망된다. 또한 렌탈 비지니스에 따른 다양한 제품 라인의 매출원 다각화로 추가적인 외형성장이 기대된다.

3) 캐리어냉장: 2019년 기준 편의점 수는 47,712개로 전년대비 11.1% 증가했으며 꾸준한 점포 수 성장세로 이에 따른 쇼케이스 및 냉장고의 실적 향상과 2~3년 주기로 도래하는 교체 수요에 따른 안정적인 매출이 기대된다. 또한 기존 몇몇의 고객사향 공급물량이 크게 상승해 성장이 기대된다.

앰블런스와 에어컨 매출 호조로 대폭 실적 개선

2020년 2분기 실적은 매출액 3,527억원(+5.9%, YoY)과 영업이익 188억원(+7.2%, YoY)를 기록할 전망이다. 호실적의 근거는 ① 음압 앰뷸런스의 신규 매출원, ② 에어컨 매출 증가, ③ 쇼케이스/냉장고 물량 확대에 기인한다.

2020년 매출액 11,907억원과 영업이익 529억원 전망

오텍의 2020년 실적은 매출액 11,907억원(+25.0%, YoY)과 영업이익 529억원(+73.1%, YoY)를 예상한다. 실적 성장에 대한 요인으로 1) 음압 앰뷸런스를 통한 신규 매출원 확보, 2) 폭염으로 인한 에어컨 부문 외형성장 확대, 3) 꾸준한 신규 편의점 수 증가와 기존 고객사향 공급물량 확대, 4) 렌탈 비즈니스에 따른 판매 경로 다각화 때문이다. 향후 중장기적 성장에 발판이 될 다수의 프로젝트들이 무난히 진행된다면 큰 외형성장을 달성할 수 있는 성장동력원이 될 것이다.

Update

BUY

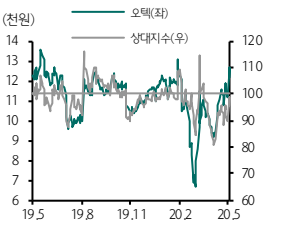
I TP(12M): 21,200원 I CP(5월 27일): 12,300원

Key Data	
KOSDAQ 지수 (pt)	724.59
52주 최고/최저(원)	13,650/6,730
시가총액(십억원)	189.3
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	15,391.6
60일 평균 거래량(천주)	940.4
60일 평균 거래대금(십억원)	10.0
20년 배당금(예상,원)	130
20년 배당수익률(예상,%)	1.06
외국인지분율(%)	12.98
주요주주 지분율(%)	
강성희 외 2 인	28.27
Scion Asset Management, LLC 외 4 인	9.75

주가상승률	1M	6M	12M
절대	29.5	16.0	(2.4)
상대	15.6	3.7	(7.1)

Consensus Data	2020	2021
매출액(십억원)	1,184.9	1,340.4
영업이익(십억원)	54.9	68.9
순이익(십억원)	32.7	N/A
EPS(원)	2,125	2,690
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	918.7	952.3	1,190.7	1,441.1	1,856.9
영업이익	십억원	29.8	30.5	52.9	97.0	169.4
세전이익	십억원	21.5	19.8	51.5	92.7	165.5
순이익	십억원	14.8	10.7	29.2	52.8	96.3
EPS	원	965	694	1,900	3,433	6,254
증감률	%	(31.7)	(28.1)	173.8	80.7	82.2
PER	배	10.89	16.85	6.47	3.58	1.97
PBR	배	1.15	1.20	1.07	0.83	0.59
EV/EBITDA	배	5.91	8.46	5.64	3.15	1.71
ROE	%	11.25	7.58	18.67	26.99	35.85
BPS	원	9,153	9,736	11,514	14,825	20,956
DPS	원	100	130	130	130	130

Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com

RA 윤문수
02-3771-3826
moonsooyun@hanafn.com

하나금융투자

Analyst 이정기 02-3771-7522

투자포인트

음압구급차 + 에어컨 + 냉장고 수익성 개선

음압 앰뷸런스 필요성 증가, 내수로 시작해 수출까지 확대될 전망

1) 특장차량(오텍) : 보건복지부 → 군부대/소방본부 → 해외 수출

이번 COVID19의 확산으로 인해 감염성 높은 환자를 이송하는 음압 앰뷸런스의 필요성이 부각되었다. 음압 앰뷸런스는 공기의 압력 차를 이용해 차량 내부의 공기가 외부로 새어 나가지 않도록 설계된 구급 차량으로써 감염성 높은 환자를 안전하게 이송하기에 적합하다. 오텍은 2020년 4월 보건복지부의 음압 앰뷸런스에 대한 추경예산 약 300억원 규모 확정으로 추후 각 지역 보건소에서 발주를 받을 전망이며, 향후 소방본부 및 군부대에서도 발주를 받을 것으로 예상된다. 현재 해외에서도 러브콜이 오는 상황인 만큼 음압 앰뷸런스에 대한 수요는 꾸준히 증가할 전망이다. 의료기기부문은 기존 앰뷸런스에 필수적으로 탑재되는 응급구조장비들로 앰뷸런스 차량의 패키지 제품으로 제공되었다. 하지만 인공호흡기는 패키지 제품과 더불어 개별 판매로 신규 매출원이 기대되며 2020년 상반기에 인증이 완료될 예정으로 수요가 높은 인공호흡기의 수출이 전망된다.

무더위가 찾아온다, 이에 따른 에어컨 매출 급상승 전망

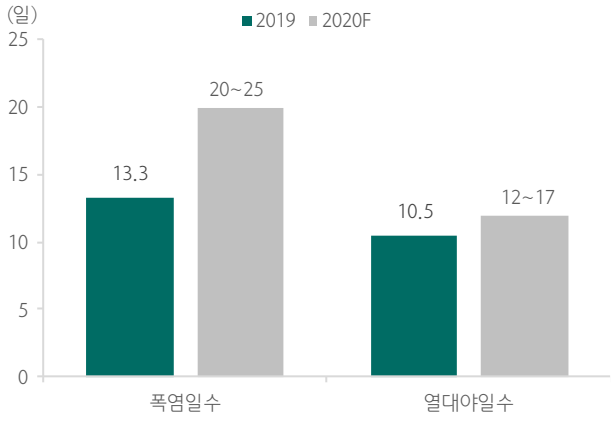
2) 에어컨(오텍캐리어) : 2020년 무더위 수혜 + 동남아지역 진출(계절성 완화)

기상청의 2020년 5월~7월 전망 자료에 따르면 기온은 평년보다 높고 강수량은 평년보다 적을 것이라고 전망했다. 또한 국내 올여름 폭염 및 열대야 일수 전망은 20~25일과 12~17일로 작년대비 더 길어질 전망이다. 기상 여건은 에어컨을 생산/판매하는 오텍캐리어 매출액에 가장 중요한 변수이며 이전 2019년 3분기에 매출액이 주춤했던 요인도 기상 변수가 컸다. 현재 오텍캐리어는 브랜드 인지도가 많이 상승함과 동시에 기술적인 부분에서도 Top2 대기업과도 뒤쳐지지 않고 가격 경쟁력까지 보유해 시장 점유율 확대와 외형성장이 기대된다. 또한 매출원 다각화로 2019년부터 렌탈 비즈니스도 시작했으며 에어컨부터 공기청정기, 와인셀러, 의료건조기 등까지 소비자들의 가격 부담감을 덜어주는 전략으로 매출액 확대가 기대된다. 추후 성장 동력원으로 오텍캐리어는 동남아시장으로 진출 계획을 가지고 있다. 미국 캐리어 본사측에서 오텍캐리어가 동남아지역으로 진출에 관련된 합의가 이루어 지고 있으며 이는 2분기와 3분기에 집중되는 계절성을 완화시켜 전체적인 매출액 개선이 될 전망이다.

그림 1. 음압 앰뷸런스

자료: 오텍, 하나금융투자

그림 2. 국내 올여름 폭염 및 열대야 일수 예보



자료: 기상청, 하나금융투자

신규 편의점 수 (+11.1%, YoY) 증가와 공급사 물량 확대 수혜

3) 오텍캐리어냉장 : 신규 편의점 수 꾸준히 상승세 + 고객사향 공급 물량 증가

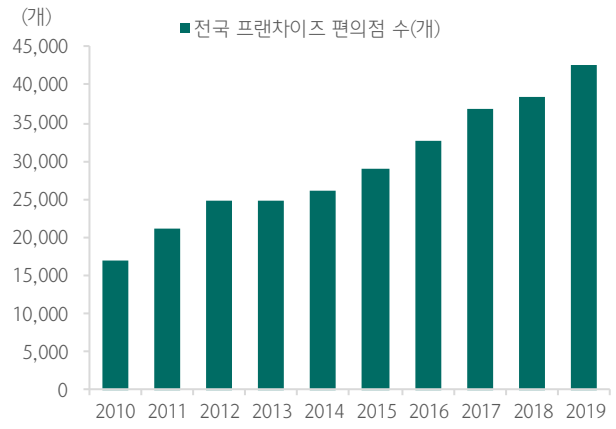
주요 제품들의 고객사 비중은 편의점이 80%, 백화점&대형마트 등이 20%를 차지하고 있으며 전방업체들의 신규 점포 수 확대 및 교체수요가 성장의 중요 요인이다. 2019년 말 기준 전국 편의점 수는 42,712개로 전년대비 11.1% 증가했으며 주요 3개사 편의점 수가 전체에서 차지하는 비중이 82.3%로 큰 비중을 차지하고 있다. 이처럼 꾸준한 전방산업 성장은 오텍캐리어냉장의 1) 전방업체의 신규 편의점 수 증가에 따른 제품 공급, 2) 24시간 가동되는 냉장 제품은 2~3년 교체 주기로 외형성장을 촉진시킨다. 또한, 기존 주요 편의점 중 한 개사만 높은 비중으로 공급했던 물량이 그 외 2개사도 공급 물량이 두배 이상으로 확대되어 이에 따른 추가적인 외형성장과 시장점유율 확대가 전망된다. 향후 성장 동력원으로 현재 개발 후 상용화를 앞두고 있는 무시동 에어컨은 냉난방기능이 가능한 국내 최초 인버터형 제품이다. 차량의 시동이 걸려있지 않은 상황에서도 냉난방이 가능하며 운행시에도 배터리로 사용이 가능해 연비 절감에 탁월하다.

성장동력원, 1) 무인 기계식 주차설비, 2) 자동 전기차 충전 시스템, 3) 어플기반 자동차 입출고 시스템

4) 파킹시스템(오텍오티스파킹시스템) : 안정적인 수익 모델 + 추후 성장동력 확보

매출액 비중은 신규 기계식 주차 설비 설치 50%와 유지보수 50%를 차지하고 있다. 지속적인 신규 주차 설비 증가에 따른 유지보수 매출액이 증가되고 있으며, 기계식 주차 설비는 안전이 강조되는 만큼 의무적으로 정기적 유지보수가 필연적인 과정이다. 업계 시장 점유율 1위인 오텍오티스파킹시스템은 설치 및 유지보수를 통해 안정적인 비즈니스 모델을 확보했으며, 추후 성장 동력원으로 1) 무인 기계식 주차 설비, 2) 자동 전기차 충전 시스템, 3) 어플리케이션을 통한 자동차를 입출고 할 수 있는 프로젝트를 개발 및 상용화 진행 중으로 꾸준한 성장이 기대된다.

그림 3. 전국 프랜차이즈 편의점 수



자료: 한국편의점산업협회, 공정거래위원회, 하나금융투자

그림 4. 무시동 에어컨

자료: 오텍, 하나금융투자

Analyst 이정기 02-3771-7522

실적추정

2020년 실적은 모든 계열사가 동반 성장→11,907억원, 영업이익 529억원 전망

2020년 2분기 실적은 매출액 3,527억원, 영업이익 188억원 전망

2020년 2분기 실적은 매출액 3,527억원(+5.9%, YoY)과 영업이익 188억원(+7.2%, YoY)를 기록할 전망이다. 호실적의 근거는 ① 음압 앰뷸런스의 신규 매출원, ② 에어컨 매출 증가, ③ 쇼케이스/냉장고 물량 확대에 기인한다.

2020년 실적은 매출액 11,907억원, 영업이익 529억원 전망

2020년 오텍의 실적은 매출액 11,907억원(+25.0%, YoY)와 영업이익 529억원(+73.1%, YoY)으로 호실적을 달성할 전망이다. 실적 성장에 대한 요인으로 1) 오텍: 음압 앰뷸런스 신규 매출원 확보 및 꾸준한 성장 전망, 2) 오텍캐리어: 폭염으로 인한 에어컨의 매출액 증가 및 렌탈 비즈니스를 통한 판매 경로 다변화, 3) 오텍캐리어냉장: 꾸준한 신규 편의점 점포 수 증가, 기존 제품 교체 수요, 기존 고객사로 공급 물량 확대 4) 오텍오티스파킹시스템: 지속적인 신규 주차 설비 증가와 더불어 유지보수 매출액 증가에 기인한다.

중장기적 성장 요인으로 1) 음압 앰뷸런스와 인공호흡기의 해외 수출, 2) 오택캐리어의 동남아진출에 따른 신규 매출원 확보 및 계절성 완화, 3) 오텍캐리어냉장의 무시동에어컨에 따른 포트폴리오 다각화, 4) 오텍오틱스파킹시스템의 무인 기계식 주차 설비, 자동 전기차 충전 시스템, 스마트폰을 활용한 차량 기계식 주차장 입출고에 기인한다.

표 1. 오텍 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F
매출액	**195.8**	**333.0**	**250.1**	**173.4**	**175.0**	**352.7**	**377.9**	**285.1**	**918.7**	**952.3**	**1,190.7**
증가율(%)	*6.9%*	*24.3%*	*-8.5%*	*-10.8%*	*-10.6%*	*5.9%*	*51.1%*	*64.4%*	*11.5%*	*3.7%*	*25.0%*
오텍	17.0	36.1	27.2	20.4	16.8	42.2	43.8	46.7	107.9	100.7	149.5
오택캐리어	141.6	254.8	167.8	108.1	114.3	255.4	260.0	149.6	651.0	672.3	779.3
오텍캐리어냉장	27.4	40.0	43.4	33.8	44.6	55.3	74.5	83.0	159.8	175.2	257.4
오텍오티스파킹시스템	10.3	13.8	13.7	18.8	13.3	14.1	18.6	23.7	43.2	56.6	69.7
연결 조정 및 기타	(0.6)	(11.8)	(2.0)	(7.6)	(14.0)	(14.3)	(19.0)	(17.9)	(43.3)	(52.5)	(65.2)
영업이익	**4.6**	**17.6**	**11.7**	**(3.4)**	**1.8**	**18.8**	**21.1**	**11.1**	**29.8**	**30.5**	**52.9**
영업이익률	*2.3%*	*5.3%*	*4.7%*	*-1.9%*	*1.0%*	*5.3%*	*5.6%*	*3.9%*	*3.2%*	*3.2%*	*4.4%*
당기순이익	**3.0**	**13.1**	**5.1**	**(7.0)**	**0.6**	**13.2**	**14.9**	**10.1**	**18.7**	**14.2**	**38.8**
순이익률	*1.5%*	*3.9%*	*2.0%*	*-4.0%*	*0.4%*	*3.7%*	*3.9%*	*3.5%*	*2.0%*	*1.5%*	*3.3%*

자료: 오텍, 하나금융투자

Analyst 이정기 02-3771-7522

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	**918.7**	**952.3**	**1,190.7**	**1,441.1**	**1,856.9**
매출원가	772.3	781.0	993.8	1,201.8	1,543.1
매출총이익	146.4	171.3	196.9	239.3	313.8
판관비	116.5	140.8	144.0	142.3	144.4
영업이익	**29.8**	**30.5**	**52.9**	**97.0**	**169.4**
금융손익	(5.4)	(6.8)	(1.1)	(4.3)	(3.9)
종속/관계기업손익	0.1	(1.6)	1.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.0)	(2.4)	(1.3)	0.0	0.0
세전이익	**21.5**	**19.8**	**51.5**	**92.7**	**165.5**
법인세	2.7	5.6	12.7	22.5	37.7
계속사업이익	18.7	14.2	38.8	70.2	127.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**18.7**	**14.2**	**38.8**	**70.2**	**127.8**
비지배주주지분 순이익	3.9	3.5	9.6	17.3	31.5
지배주주순이익	**14.8**	**10.7**	**29.2**	**52.8**	**96.3**
지배주주지분포괄이익	13.5	10.5	28.9	52.2	95.1
NOPAT	26.0	21.9	39.9	73.4	130.8
EBITDA	35.9	38.4	60.9	105.3	178.6
성장성(%)					
매출액증가율	11.5	3.7	25.0	21.0	28.9
NOPAT증가율	(13.3)	(15.8)	82.2	84.0	78.2
EBITDA증가율	(15.5)	7.0	58.6	72.9	69.6
영업이익증가율	(18.1)	2.3	73.4	83.4	74.6
(지배주주)순익증가율	(24.9)	(27.7)	172.9	80.8	82.4
EPS증가율	(31.7)	(28.1)	173.8	80.7	82.2
수익성(%)					
매출총이익률	15.9	18.0	16.5	16.6	16.9
EBITDA이익률	3.9	4.0	5.1	7.3	9.6
영업이익률	3.2	3.2	4.4	6.7	9.1
계속사업이익률	2.0	1.5	3.3	4.9	6.9

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	965	694	1,900	3,433	6,254
BPS	9,153	9,736	11,514	14,825	20,956
CFPS	3,302	3,394	4,322	6,995	11,725
EBITDAPS	2,334	2,493	3,958	6,842	11,603
SPS	59,744	61,869	77,360	93,629	120,644
DPS	100	130	130	130	130
주가지표(배)					
PER	10.9	16.8	6.5	3.6	2.0
PBR	1.1	1.2	1.1	0.8	0.6
PCFR	3.2	3.4	2.8	1.8	1.0
EV/EBITDA	5.9	8.5	5.6	3.1	1.7
PSR	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
재무비율(%)					
ROE	11.3	7.6	18.7	27.0	35.9
ROA	3.0	2.0	5.1	7.8	11.5
ROIC	12.2	8.6	12.2	19.5	29.4
부채비율	184.5	182.9	172.4	148.9	123.4
순부채비율	3.9	51.2	42.8	23.1	2.5
이자보상배율(배)	4.2	3.7	6.3	11.5	20.0

자료: 하나금융투자

대차대조표

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	**385.3**	**386.7**	**465.2**	**579.0**	**777.4**
금융자산	145.1	66.9	65.4	95.1	154.0
현금성자산	138.4	61.7	59.0	87.4	144.1
매출채권 등	93.8	109.1	136.5	165.2	212.8
재고자산	143.6	207.9	260.0	314.6	405.4
기타유동자산	2.8	2.8	3.3	4.1	5.2
비유동자산	**134.1**	**151.3**	**153.3**	**156.1**	**163.7**
투자자산	22.8	20.7	21.7	22.8	24.6
금융자산	4.6	4.1	5.2	6.2	8.0
유형자산	78.2	83.5	86.8	90.6	98.3
무형자산	**24.8**	**22.0**	**19.7**	**17.5**	**15.7**
기타비유동자산	**8.3**	**25.1**	**25.1**	**25.2**	**25.1**
자산총계	**519.4**	**538.0**	**618.6**	**735.1**	**941.1**
유동부채	**262.8**	**255.1**	**287.6**	**324.1**	**384.9**
금융부채	122.5	116.0	114.3	115.0	116.2
매입채무 등	121.1	116.6	145.9	176.5	227.5
기타유동부채	19.2	22.5	27.4	32.6	41.2
비유동부채	**74.1**	**92.8**	**103.9**	**115.6**	**135.0**
금융부채	**29.7**	**48.3**	**48.3**	**48.3**	**48.3**
기타비유동부채	44.4	44.5	55.6	67.3	86.7
부채총계	**336.9**	**347.9**	**391.5**	**439.7**	**519.8**
지배주주지분	**139.0**	**143.0**	**170.3**	**221.3**	**315.7**
자본금	**7.7**	**7.7**	**7.7**	**7.7**	**7.7**
자본잉여금	33.2	33.2	33.2	33.2	33.2
자본조정	(1.9)	(6.9)	(6.9)	(6.9)	(6.9)
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	100.0	109.0	136.4	187.3	281.7
비지배주주지분	**43.6**	**47.2**	**56.8**	**74.1**	**105.6**
자본총계	**182.6**	**190.2**	**227.1**	**295.4**	**421.3**
순금융부채	7.0	97.4	97.2	68.2	10.5

현금흐름표

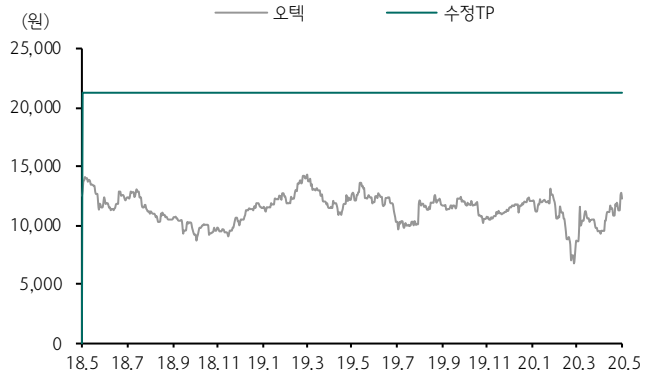
(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	**34.5**	**(70.2)**	**12.1**	**42.0**	**76.4**
당기순이익	18.7	14.2	38.8	70.2	127.8
조정	20.2	23.6	8.1	8.3	9.2
감가상각비	6.1	7.8	8.0	8.3	9.2
외환거래손익	(0.9)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	1.6	0.0	0.0	0.0
기타	15.1	14.8	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(4.4)	(108.0)	(34.8)	(36.5)	(60.6)
투자활동 현금흐름	**(2.8)**	**(3.9)**	**(11.3)**	**(12.4)**	**(19.0)**
투자자산감소(증가)	(3.5)	2.1	(1.0)	(1.1)	(1.8)
유형자산감소(증가)	(1.9)	(4.5)	(9.0)	(10.0)	(15.0)
기타	2.6	(1.5)	(1.3)	(1.3)	(2.2)
재무활동 현금흐름	**0.3**	**(2.4)**	**(3.6)**	**(1.2)**	**(0.7)**
금융부채증가(감소)	5.1	12.1	(1.7)	0.7	1.2
자본증가(감소)	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(6.1)	(13.0)	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(1.8)	(1.5)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
현금의 증감	**32.5**	**(76.7)**	**(2.8)**	**28.4**	**56.7**
Unlevered CFO	50.8	52.2	66.5	107.7	180.5
Free Cash Flow	32.5	(74.7)	3.1	32.0	61.4

Analyst 이정기 02-3771-7522

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

오텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.5.29	BUY	21,200		
18.1.22				-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**

  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**

  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.8%	9.2%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 05월 28일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 05월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2020년 05월 28일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.