



2026. 2. 27.

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

의료기기 Analyst 신민수 alstn0527@kiwoom.com

Tempus AI (TEM.US)

이번엔 템퍼스가 돈 벌 차례다

- 유전자 NGS 사업을 통한 의료 빅데이터로 AI 사업에 나서고 있는 기업
- 진단 건수(Q), 보험 환급액(P) 모두 상승세 이어가며 역대 분기 최고치 경신 성공
- '26년 조정 EBITDA 기준 흑자전환 목표 설정, 이제는 돈을 벌 차례

P와 Q 역대 최고치 경신하며 성장세 유지 중

FY4Q25(12 월 말) 실적은 **매출액 3 억 6,730 만 달러**(약 5,217 억 원, YoY +83.0%, QoQ +9.9%; 컨센서스 대비 +1.2% 상회), **매출총이익 2 억 3,770 만 달러**(약 3,394 억 원, YoY +94.7%, QoQ +13.2%; 컨센서스 대비 +2.7% 상회), **영업이익 -6,140 만 달러**(약 -877 억 원, YoY 적지, QoQ 적지, 영업이익률 -16.7%; 컨센서스 대비 -1,715 만 달러 하회), **조정 순이익 -7,341 만 달러**(약 -1,048 억 원, YoY 적지, QoQ 적지, 컨센서스 대비 +1,482 만 달러 상회)를 기록했다.

NGS 유전체 진단 사업부 'Genomics': 4Q25 매출액 2 억 6,690 만 달러(약 3,792 억 원; YoY +121.6%, 매출 비중 72.7%)을 기록했다. 기존 종양 진단(oncology test)와 질병 유전성 검사(hereditary test) 수요가 각각 YoY +29%, +23% 증가하며 강한 성장세를 유지한 덕분이다. 4Q25 누적 시퀀싱 종양 샘플 수는 **94,000 건**(QoQ +7.4%)을 기록했고, **종양학 NGS 검사 평균 보험 환급액(ASP)도 4Q25 \$1,640**(QoQ +2.5%)로 최고치를 경신했다.

데이터 분석 사업부 'Data & Services': 4Q25 매출액 1,004 만 달러(약 1,426 억 원, YoY +25.1%, 매출 비중 27.3%)을 기록했다. 데이터 라이선스와 임상시험 매칭 사업이 성장하며 'Insights' 매출액이 YoY +69.5% 증가했다.

조정 EBITDA 기준 흑자전환 목표 재강조

'26년 가이던스는 **매출액 15 억 9,000 만 달러**(약 2.3 조 원, YoY +25.0%), **조정 EBITDA 6,500 만 달러**(약 928 억 원, YoY 흑전, EBITDA 마진 4.1%)로 제시했다. 이미 1 월 초에 가이던스를 제시하며 시장의 기대치는 재조정되었고, 조정 EBITDA 기준 흑자전환하겠다는 목표를 다시 강조하였다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26. 2. 25.): \$53.71

목표주가 컨센서스: \$81.68

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
70%	30%	0%

Stock Data

산업분류	생명 과학 도구 & 서비스
S&P 500 (2/25)	6,946.13
현재주가/목표주가	53.71 / 81.68
52주 최고/최저 (\$)	104.32 / 36.22
시가총액 (백만 \$)	9,602
유통주식 수 (백만 주)	105
일평균거래량 (3M)	4,906,133

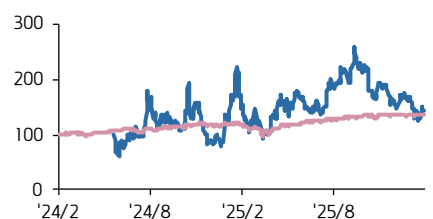
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	693	1,272	1,584	1,936
영업이익	-149	-47	0	67
OPM(%)	-21.4	-3.7	0.0	3.5
순이익	-189	-106	-87	43
EPS	-1.6	-0.6	-0.4	0.3
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전
PER(배)	NULL	-	-	183.6
PBR(배)	97.1	21.4	21.2	19.6
ROE(%)	171.6	NULL	-	10.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-9.0	-17.8	-29.2	-9.1
S&P Index	0.7	-0.4	6.5	15.2

('24.2.26=100) — 템퍼스 AI — S&P500



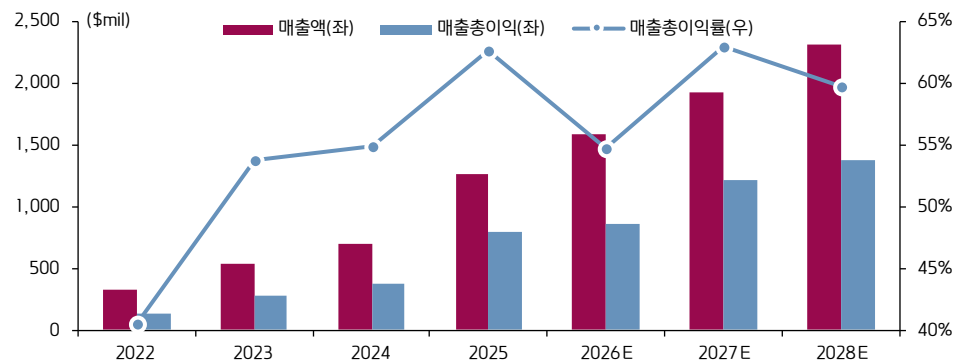
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Tempus AI 연간 실적 추이 및 전망

	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	320.7	531.8	693.4	1,271.8	1,586.4	1,934.9	2,314.4
Genomics 매출액	198.0	363.0	451.8	955.4	1,177.2	1,416.2	1,684.4
Data & Services 매출액	122.7	168.8	241.7	316.4	409.2	518.7	630.0
매출원가	190.5	245.6	312.3	473.9	718.9	715.7	930.8
Genomics 매출원가	150.3	189.2	243.5	386.1	621.1	593.8	745.1
Data & Services 매출원가	40.2	56.5	68.8	87.8	97.8	121.9	185.7
매출총이익	130.2	286.2	381.1	797.9	867.5	1,219.2	1,383.6
매출총이익률	40.6%	53.8%	55.0%	62.7%	54.7%	63.0%	59.8%
영업비용	395.7	482.3	1,072.2	1,050.7	1,210.9	1,353.7	1,541.7
연구개발비	162.3	90.3	149.3	172.9	210.7	245.2	276.3
마케팅비	233.4	296.8	755.4	731.7	826.2	906.6	1,032.5
기타	0.0	95.2	167.5	146.1	174.0	201.9	232.9
영업이익	-265.5	-196.1	-691.1	-252.8	-343.4	-134.5	-158.1
영업이익률	-82.8%	-36.9%	-99.7%	-19.9%	-21.6%	-7.0%	-6.8%
<i>매출액 YoY</i>	<i>24.3%</i>	<i>65.9%</i>	<i>30.4%</i>	<i>83.4%</i>	<i>24.7%</i>	<i>22.0%</i>	<i>19.6%</i>
<i>Genomics 매출액 YoY</i>		<i>83.4%</i>	<i>24.4%</i>	<i>111.5%</i>	<i>23.2%</i>	<i>20.3%</i>	<i>18.9%</i>
<i>Data & Services 매출액 YoY</i>		<i>37.6%</i>	<i>43.2%</i>	<i>30.9%</i>	<i>29.3%</i>	<i>26.8%</i>	<i>21.5%</i>
<i>매출총이익 YoY</i>	<i>-49.5%</i>	<i>119.8%</i>	<i>33.2%</i>	<i>109.4%</i>	<i>8.7%</i>	<i>40.5%</i>	<i>13.5%</i>
<i>영업이익 YoY</i>		<i>-26.1%</i>	<i>252.4%</i>	<i>-63.4%</i>	<i>35.8%</i>	<i>-60.8%</i>	<i>17.5%</i>

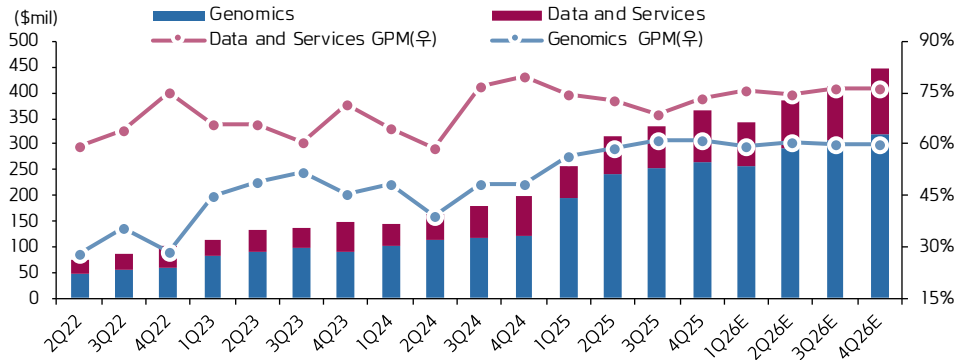
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 연간 실적 추이 및 전망 그래프



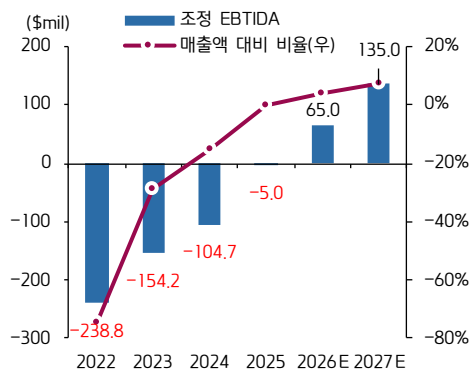
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 분기 세부 사업부별 실적 추이



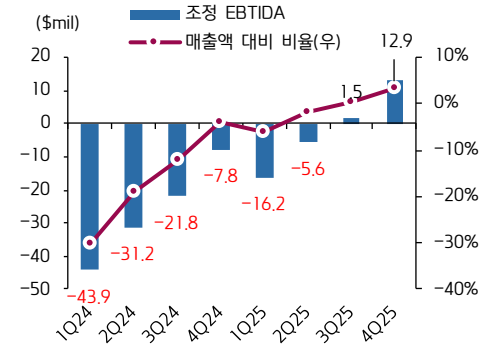
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

연간 Tempus AI 조정 EBITDA 추이



주) 전망치는 Bloomberg Consensus
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

분기별 Tempus AI 조정 EBITDA 추이



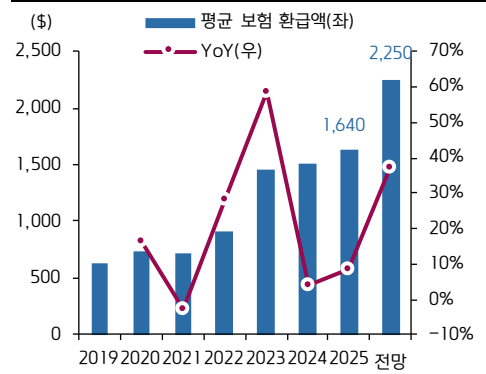
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
 자료: Bloomberg, Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI의 Genomics 사업부 진단 플랫폼

분류	플랫폼명	출시연도	주요 내용
종양학	Tempus AI xT	2017	고형암 분석, DNA 프로파일링
	Tempus AI xR	2023	전체 전사체 RNA 암 분석
	Tempus AI xF	2018	액체 생검 암 분석
	Tempus AI xE	2018	전체 진유전체 암 분석
	Tempus AI xG	2021	암 위험 생식 세포 분석
	Tempus AI xM	2024	최소 잔존 질병 진단
	Tempus AI xH	2025	전체 유전자 암 진단(RUO)
	Tempus AI xR IVD	2025	RNA NGS 체외 진단
Ambry Genetics	BRCPlus	-	유전성 유방암 유전자 13 개
	BRCNext	-	유전성 유방암, 부인암 유전자 26 개
	ColoNext	-	유전성 대장암, 위암, 폴립증 위험 유전자 26 개
신경정신학	Tempus AI nP	2019	게놈 약학 프로파일링

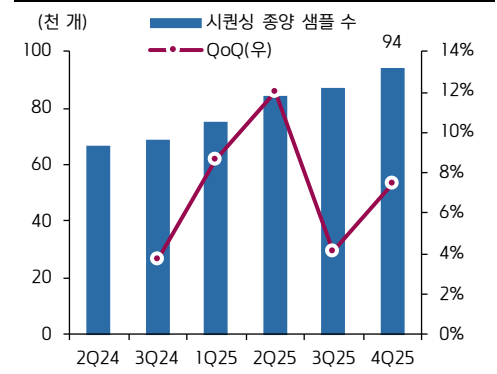
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 연간 누적 시퀀싱 종양 샘플 수



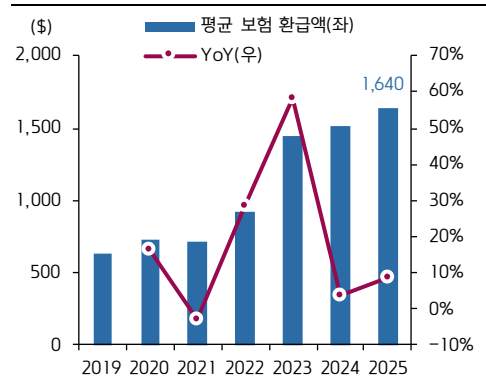
주) 전망치는 회사가 xT 동반진단 \$200, xF 진단 \$230, 사보험 커버 \$150 등 향후 수년간 반영되며 보험 환급액 상승을 제시한 수치
 자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 분기별 누적 시퀀싱 종양 샘플 수



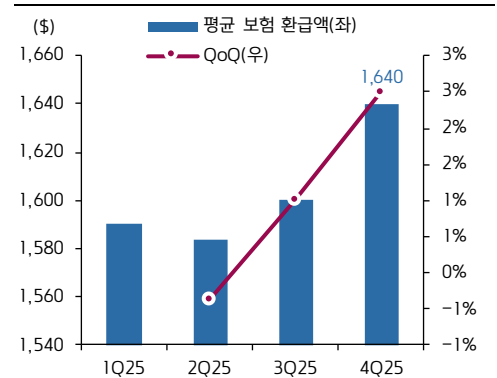
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

연간 종양학 NGS 검사 평균 보험 환급액



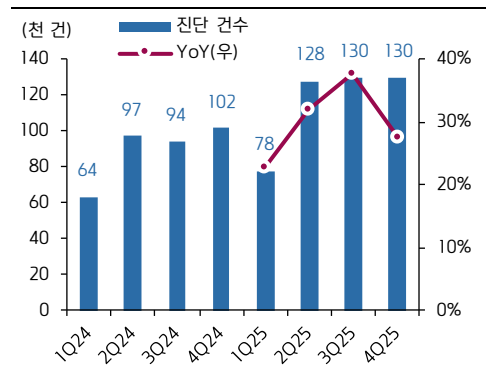
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

분기별 종양학 NGS 검사 평균 보험 환급액



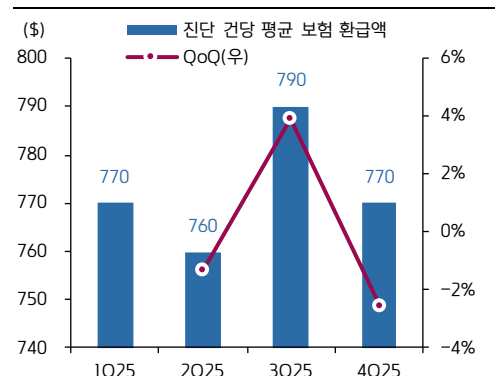
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Ambry Genetics 질병 유전성 진단 건수



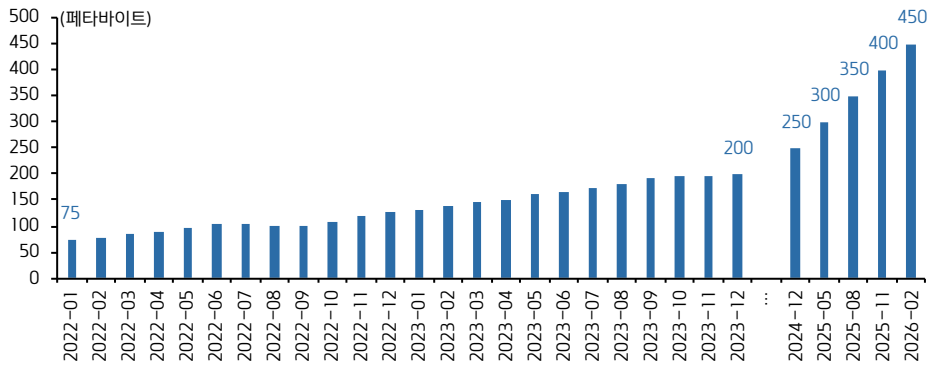
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Ambry Genetics 질병 유전성 진단 건당 ASP



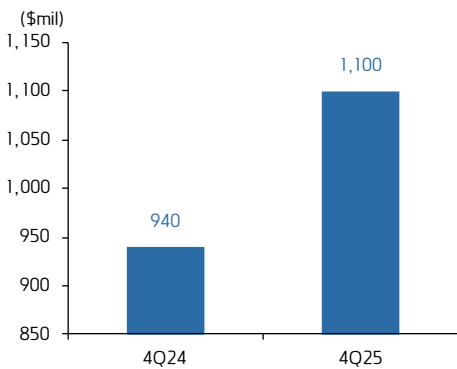
자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

월간 Tempus AI 종양학 분야 클라우드 데이터 누적 크기 추이



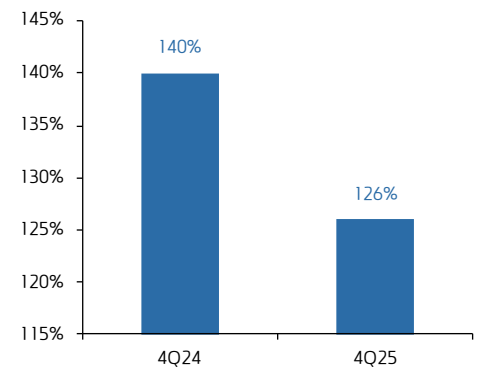
주) 1페타바이트 = 약 1,000,000기가바이트
 자료: Tempus AI, sec.gov, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 수주 잔고(TCV) 추이



자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 고객 유지율(retention rate) 추이



자료: Tempus AI, 키움증권 리서치센터

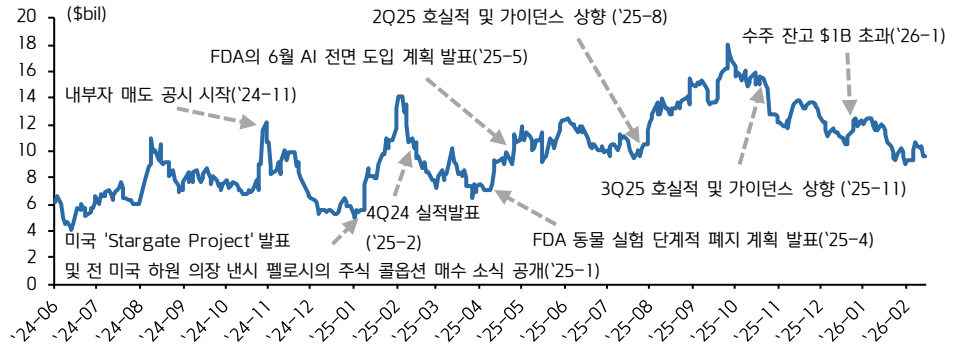
Tempus AI 주요 M&A 내용

일자	피인수업체	분야	인수 금액(\$M)
2019-12-11	AKESOgen	유전체학 및 임상 시험 정밀 의학 서비스	30.3
2022-01-04	Highline Consulting	초기-후기 단계 임상 시험 CRO	35.5
2022-10-03	Arterys	방사선 의료 영상 인사이트 도출 플랫폼	11.1
2023-03-08	Mpirik	심장학 데이터 기반 환자 진단, 임상 연구 개발	10.6
2023-10-03	SEngine Precision Medicine	오가노이드, 고급 생물 정보학 진단 플랫폼	9.6
2024-11-04	Ambry Genetics	유전 암 스크리닝 진단	600.0
2025-03-11	Deep 6 AI	AI 기반 정밀 리서치 플랫폼	-
2025-08-22	Paige	AI 기반 디지털 병리학 플랫폼 및 데이터	81.3

주) Arterys, Mpirik, SEngine은 인수 규모 미공개이나, 인수 후 Tempus AI 무형자산 영업권 계정이 각각 \$11.1M, \$10.6M, \$9.6M 증가한 것을 반영함

자료: Tempus AI, sec.gov, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 시가총액 추이 분석



자료: Bloomberg, Tempus AI, 언론 보도, 키움증권 리서치센터

Tempus AI '25년 이후 내부자 매도 공시 정리

매도기간 시작일	매도기간 종료일	공시자명	사내 직위	기간 내 매도 금액	매도 주식 수 (주)	잔여 보유 주식 수 (주)
25-01-22	26-02-19	Eric Lefkofsky	최고 경영자 및 이사회 의장 (CEO, Chariman)	\$544,334,422	12,385,341	1,989,626
25-02-05	26-02-19	Rogers James William	최고 재무 책임자(CFO)	\$8,947,117	133,018	101,166
25-01-02	26-02-19	Ryan Fukushima	최고 운영 책임자(COO)	\$13,292,954	476,246	694,354
25-02-05	26-02-19	Phelps Erik	최고 관리 및 법률 책임자 (CAO, CLO)	\$10,957,854	146,114	79,816
25-01-31	26-02-19	Ryan Bartolucci	계열사 'Tempus Labs' 최고 회계 책임자(CAO)	\$2,620,441	39,220	41,159
25-02-05	26-02-20	Polovin Andrew	법무 자문위원 (General Counsel)	\$11,535,024	161,791	126,918
25-02-14	26-01-02	Jennifer Doudna	이사(Director)	\$957,989	16,653	22,702
25-02-03	26-02-02	David Epstein	이사(Director)	\$227,050	230,890	26,051
25-03-17	25-12-05	Wayne A. I. Frederick	이사(Director)	\$860,099	15,675	24,836
25-03-04	25-03-17	West Nadja	이사(Director)	\$414,309	8,443	30,071
25-05-09	25-08-26	Theodore Ted Leonsis	이사(Director)	\$18,571,196	270,617	66,756
25-03-17	25-04-01	Gottlieb Scott	과학 고문 (Scientific Advisor)	\$2,674,143	55,675	32,839

자료: sec.gov, 키움증권 리서치센터

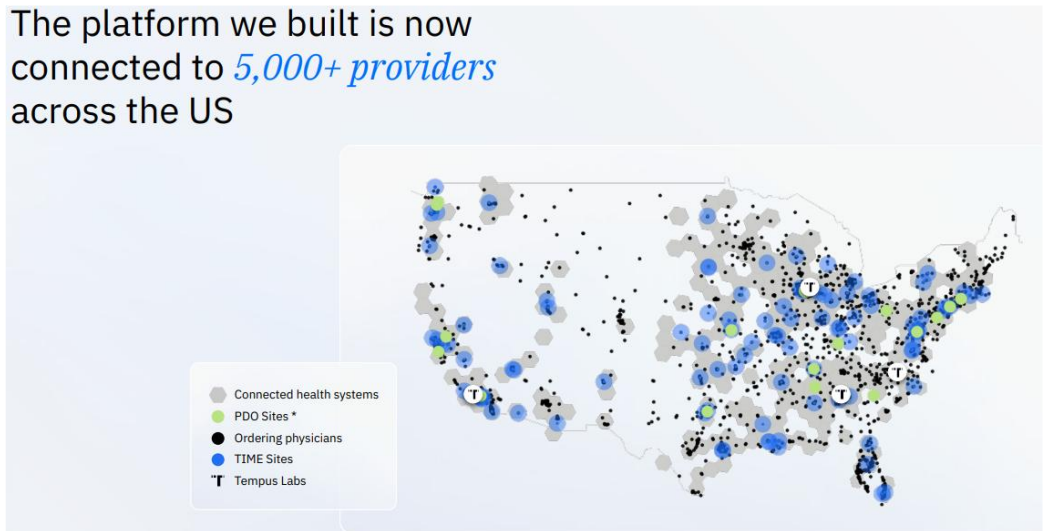
Tempus AI 주요 협업 내용

일자	협업사	분야	내용
2019-09-10	Genmab	임상 및 분자 정보 처리	협업 다년 계약 체결
2019-09-17	Geisinger	AI 기반 심혈관 질병 진단-예후 예측 플랫폼	협업 다년 계약 체결
2020-09-16	LabCorp	임상 시험 환자 등록 가속화 솔루션 'Trial' 사용	협업 계약 체결
2020-11-02	Janssen (Johnson & Johnson)	약물 개발 임상 시험 환자 등록 가속화 솔루션 'Trial'	협업 다년 계약 체결
2020-12-10	Bayer	게놈 분석 및 정밀 진단(전이성 대장암 등)	협업 계약 체결
2021-01-13	A2 Biotherapeutics	동반 진단(이형접합성 상실 환자)	협업 계약 체결
2021-01-27	BMS	RNA 기반 암 target 발굴	기존 계약 확장
2021-02-25	Kronos Bio	CDK9 저해제 KB0742 1/2 상 'xT' 플랫폼 활용	협업 계약 체결
2021-11-08	Kronos Bio	유전체학 및 전사체학 데이터 플랫폼	협업 다년 계약 체결
2021-11-18	Epic	EHR 통합 작업	협업 계약 체결
2021-11-19	AstraZeneca	종양학 신약 후보물질 발굴	협업 다년 계약 체결
2021-12-01	Janssen (Johnson & Johnson)	실사용 증거 기반 종양학 치료제 AI 분석	협업 다년 계약 체결
2022-01-13	GSK	PARP 저해제 'ZEJULA' 고품양 대상 2 상	환자 등록 시작
2022-06-09	Eli Lilly	진행성/전이성 비소세포폐암 게놈 분석 시퀀싱	협업 계약 체결
2022-06-16	Intermountain Healthcare	정밀 항암제 tRNA 시퀀싱	협업 계약 체결
2022-10-06	Kartos Therapeutics	경구용 MDM2 저해제 navtemadlin 동반 진단 (KRT-232 2 상)	협업 계약 체결
2022-10-18	GSK	정밀 항암제 시퀀싱	협업 3년 계약 체결 (\$70M)
2023-02-23	Actuate Therapeutics	다중 단백질 분석 (선택적 GSK-3beta 저해제 elraglusib 1/2 상)	협업 계약 체결
2023-02-28	Pfizer	AI 기반 종양 치료제 후보물질 발굴	협업 계약 체결
2023-04-03	Eli Lilly	진행성/전이성 갑상선 수질 암 게놈 분석 시퀀싱	협업 계약 체결
2023-07-06	Tscan Therapeutics	TCR-T 고품양 치료제 동반 진단	협업 계약 체결
2023-11-08	BMS	multimodal AI 신약 후보 물질 발굴 리서치	협업 다년 계약 체결
2023-11-09	Recursion Pharma	AI 기반 신약 개발	협업 다년 계약 체결 (5년 \$160M)
2025-11-28	Personalis	초민감 미세 잔존 질환(MRD) 폐암, 유방암 진단	협업 계약 체결
2024-05-18	SoftBank	JV 'SB Tempus' 설립	JV 설립(\$190M)
2024-06-01	AstraZeneca	EGFR 변이 포함 비소세포폐암 바이오마커 진단 관련 임상 환자 등록 가속화 솔루션 'Trial'	기존 계약 확장
2024-06-25	United Therapeutics	폐동맥 고혈압(PH) 리스크 진단 AI 활용	협업 계약 체결
2024-07-30	Remix Therapeutics	데이터 시퀀싱(mRNA 분해제 REM-422 분석 보조 등)	기존 계약 확장
2024-09-24	BioNTech	차세대 항암제 관련 RWD 활용	협업 다년 계약 체결
2024-09-26	Takeda	항암제 관련 multimodal RWD 및 바이오 모델	기존 계약 확장
2024-10-28	JW 증외제약	AI 기반 항암 신약 개발(RWD 활용, 바이오 모델링 등)	협업 계약 체결
2024-10-31	Northwestern Medicine	심장학 임상 치료 및 리서치 AI 적용 협업	협업 계약 체결
2024-11-25	Medtronic	TAVR(경피적 대동맥 판막 치환술) 환자 스크리닝 진단	협업 계약 체결
2024-12-16	Personalis	초민감 미세 잔존 질환(MRD) 진단	기존 계약 확장
2025-01-08	Genialis	RNA 기반 바이오마커 알고리즘	협업 계약 체결
2025-02-13	IFLI(여포성 림프종 비영리단체)	AI 기반 여포성 림프종 표적치료제 개발	협업 계약 체결

2025-04-15	Illumina	AI 유전체 분석 정밀 치료제 개발	협업 계약 체결
2025-04-23	AstraZeneca	multimodal AI 종양 파운데이션 모델 개발	기존 계약 확장
2025-04-23	Pathos AI	multimodal AI 종양 파운데이션 모델 개발	기존 계약 확장
2025-05-14	Boehringer Ingelheim	항암제 연구개발 AI 협업	협업 다년 계약 체결
2025-05-20	Verastem	KRAS 변이 재발 난소암 병용 치료제 동반 진단	협업 계약 체결
2025-07-09	Personalis	초민감 미세 잔존 질환(MRD) 대장암 진단	기존 계약 확장
2025-10-16	Whitehawk Therapeutics	바이오마커 기반 ADC 항암제 분석	협업 다년 계약 체결
2026-01-12	Median Technologies	AI 기반 폐암 스크리닝 병리학 진단	협업 계약 체결
2026-01-12	NYU Langone Health	암 정밀 의학, 데이터 기반 분자 프로파일링	협업 다년 계약 체결
2026-01-12	Northwestern Medicine	암 환자 유전자 조기 진단	기존 계약 확장

주) 분홍색 계약 3건을 합산하면 매출액 \$700M 규모
 자료: Tempus AI, 언론보도, 키움증권 리서치센터

Tempus AI 의 5,000 개소 넘는 미국 전역 네트워크 지도

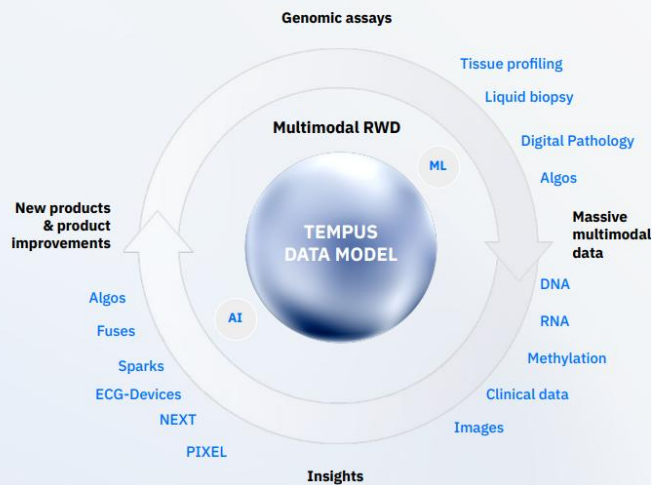


주) '25년 말 기준
 자료: Tempus AI

Tempus AI 의 AI 활용 모식도

Our integrated platform *compounds value* through its inherent network effects

The more patients we sequence, the more data we collect, which allows us to provide additional insights, further enhancing our genomics business and compounding the value of our Data and Applications business.



자료: Tempus AI

<주요 Q&A>

데이터 독점, 유통망 확보, 병원 네트워크 장벽 등이 테크 업체들이 들어오더라도 버틸 수 있는 이유

Q. 테크 기업들이 AI 를 통해 헬스케어 영역으로 들어오는 중인데, 동사가 데이터 측면에서 어떠한 강점을 가지고 있을지? 대형 제약사들이 동사를 계속 찾게될 이유가 무엇일지?

A. 독점적인 데이터에 대한 접근성, 이를 통한 독점적인 배포망에 경쟁력이 있다고 생각함. 진단 사업을 통해 얻을 수 있는 450 페타바이트 이상의 다양한 생체 데이터들을 확보하고 있음. 여기에는 실시간으로 분석하고 정보를 보내줄 수 있는 연결망까지 중요한 경쟁력으로 작용하기에 고유한 경쟁력을 갖추고 있는 것. 이미 5,500 개소 이상의 병원과 연결되어 있고, 8,500 명 이상의 종양학 전문의들이 동사 서비스를 정기적으로 사용하고 있음.

AI 병리학 플랫폼으로 돌연변이 추적 관찰, 면역 프로파일 점수 확인 등의 기능 수행 가능

Q. 1Q26 'Paige Predict' 라는 AI 병리학 진단 플랫폼을 출시하였음. 이 기능이 추가되면서 좋아지는 점이 무엇일지?

A. 진단 결과를 맥락화(contextualization)하고, 이를 뒷받침해주는 기술적 포장 기술(technology wrap)이 상당히 중요함. 단순히 새로운 분석 방식을 만들거나 실제 실험실의 성능을 개선하는 문제가 아님. 의사들이 새로운 통찰력을 얻게 해줄 수 있는 기술적 우위를 동사가 가지고 있음.

병리 슬라이드를 디지털화하고, 그 이미지들로부터 NGS 를 하면 나타나는 돌연변이를 예측할 수 있음. 이를 대규모로 늘리면 면역 프로파일 점수를 확인하고, 돌연변이 추적 관찰이 가능해짐.

향후 수년간 진단 ASP \$500 이상 상승 가능

Q. '26년에는 유전체 진단 평균 보험 환급액(ASP)이 어느 정도 될지?

A. 향후 수년간 500 달러 이상 상승 가능하다고 봄. xT 동반진단을 기존 LDT 버전에서 FDA 승인 버전으로 계속 전환할 것이고, '26 년 말까지 대부분의 물량을 FDA 버전으로 전환할 예정. 이에 따른 ASP 상승 200달러 기대함.

액체 생검 제품인 xF 를 FDA 신청하였고, '27 년부터 ASP 상승 기여 가능.

개발 중이던 종양학 AI
파운데이션 모델은 자료를
모두 AstraZeneca에
제출 완료한 상황

Q. 종양학 AI 파운데이션 모델 개발 현황은 어떠할지?

A. 1Q26 에 AstraZeneca 가 설정한 벤치마크를 달성해야 했는데, 동사는 이를 달성했다고 판단하여 자료를 모두 AstraZeneca 에 제출하였음. 현재 모델 테스트 중이지만 만족하는 듯함.

종양학 AI 파운데이션 모델을 위해 1,000 개 이상의 H200 클러스터를 구축한 바 있음. 최근 500 개 이상의 GB200 으로 구성된 2 번째 클러스터를 추가로 확보하여 컴퓨팅 능력은 더욱 강화되었음.

종양학뿐만 아니라 방사선 데이터, 병리학 이미지, 심장학, 신경정신학 등 다양한 형태의 데이터를 다루는 내부 모델들도 개발 중임. 관련 투자를 2 배 늘리고 있으며 경쟁사보다 더 똑똑하게 만드는 데에 큰 일조를 하게 될 것.

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.