

SK케미칼 (006120.KS)

2017년 생명과학 사업부 턴어라운드 가능성 고조

Company Note | 2017. 5. 15

연결 자회사 SK가스 이익률 하락으로 컨센서스 하회. 탄소배출권 관련 일회성 수익 및 생명과학 사업부 적자폭 개선으로 별도 기준 영업이익의 38% 증가. 2017년 생명과학 사업부 턴어라운드 가능성 고조

연결: 자회사 SK가스 이익률 하락으로 컨센서스 하회

1분기 연결 기준 매출액 2조 142억원(+40.8% y-y), 영업이익 441억원(-34.3% y-y) 기록. 시장 컨센서스 대비 매출액 +6.2% 상회했으나, 영업이익 -20.0% 하회. 이는 연결 자회사 SK가스의 영업이익률 감소(5.1%→1.9%, y-y) 때문. CP(LPG 가격) 가격 상승에 따른 원가 부담이 판가 상승으로 전이되는 것은 2분기부터 가능할 것으로 전망

별도: 탄소배출권 관련 일회성 수익 반영 & 생명과학 사업부 적자폭 감소

1분기 별도 매출액 2,696억원(+9.8% y-y), 영업이익 112억원(+37.5% y-y) 기록. 탄소배출권 관련 일회성 수익 약 30억원 반영. 그린케미칼 매출액 2,028억원(+11.7% y-y), 영업이익 126억원(-1.5% y-y, opm 6.2%) 기록. PETG 매출 전년동기 대비 28% 증가 및 full CAPA 지속. PETG 가격 하향 추세 안정화 및 Q 증가 확인. 또한 2분기 신공장 가동으로 PETG 매출 연간 3,254억원(+21.8% y-y) 추정. 수익성 낮은 PET 매출 감소 지속, 연간 364억원(-41.0% y-y) 추정. 바이오중유 수요처인 발전소 2분기 공장 셧다운으로 바이오에너지 매출 연간 2,771억원(-4.1% y-y) 추정

2017년 생명과학 사업부 턴어라운드 기대

1분기 생명과학 매출액 667억원(+4.4% y-y), 영업적자 10억원(전년동기 대비 36억원 감소, 전분기 대비 26억원 감소) 기록. 적자폭 감소 추세 확인. 혈우병 치료제 앱스틸라 글로벌 매출액의 5%에 해당하는 로열티 수취로 2017년 바이오 사업부 턴어라운드 기대. 대상포진 백신 2017년 하반기 국내 출시 기대

SK케미칼 1분기 실적 Review

(단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17P					2Q17E
					발표치	y-y	q-q	추정치	컨센서스	
매출액	1,430.1	1,624.2	1,627.8	1,843.9	2,014.2	40.8	9.2	264.8	1,896.5	1,987.5
영업이익	67.1	55.7	71.2	36.3	44.1	-34.3	21.4	11.1	55.1	54.0
영업이익률	4.7	3.4	4.4	2.0	2.2	-	-	4.2	2.9	2.7
세전이익	54.8	52.4	74.5	29.1	50.8	-7.2	75.0	23.1	-	54.0
지배지분순이익	26.9	32.1	37.4	-13.8	23.6	-12.4	흑전	22.5	23.7	20.8

자료: SK케미칼, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가	86,000원 (유지)
현재가 ('17/05/12)	64,600원
업종	바이오
KOSPI / KOSDAQ	2286.02 / 643.73
시가총액(보통주)	1,570.0십억원
발행주식수(보통주)	24.3백만주
52주 최고가 ('16/03/09)	79,800원
최저가 ('16/11/02)	55,400원
평균거래대금(60일)	9,100백만원
배당수익률(2016E)	0.62%
외국인지분율	7.5%

주요주주	
최창원 외 12 인	20.7%
국민연금	11.1%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	9.3	8.6	-15.0
상대수익률 (%)	-0.8	-5.8	-26.5

	2016	2017E	2018F	2019F
매출액	6,526.1	8,063.0	8,487.8	8,784.2
증감률	23.9	23.6	5.3	3.5
영업이익	230.4	246.6	275.6	288.7
영업이익률	3.5	3.1	3.2	3.3
(지배지분)순이익	82.6	133.8	162.8	173.9
EPS	3,353	5,460	6,651	7,110
증감률	33.1	62.8	21.8	6.9
PER	20.0	11.8	9.7	9.1
PBR	1.1	1.0	0.9	0.9
EVEBITDA	14.5	15.5	14.3	13.6
ROE	5.4	8.1	9.1	8.9
부채비율	145.9	163.0	152.4	141.8
순차입금	2,154.0	3,051.7	3,088.4	3,045.7

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



Analyst 구완성
 02)768-7977, william.ku@nhqv.com
RA 김재익
 02)768-7350, jaeikik@nhqv.com

표 1. SK 케미칼 연간 실적 전망

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2016	2017E	2018F	2019F
매출액	- 수정 후	6,526.1	8,063.0	8,487.8	8,784.2
	- 수정 전	-	6,880.0	7,114.7	7,360.5
	- 변동률	-	17.2	19.3	19.3
영업이익	- 수정 후	230.4	246.6	275.6	288.7
	- 수정 전	-	244.1	242.7	243.8
	- 변동률	-	1.0	13.5	18.4
영업이익률(수정 후)		3.5	3.1	3.2	3.3
EBITDA		341.3	378.4	421.8	448.1
지배지분순이익		82.6	133.8	162.8	173.9
EPS	- 수정 후	3,353	5,460	6,651	7,110
	- 수정 전	-	5,224	4,706	4,167
	- 변동률	-	4.5	41.3	70.6
PER		20.0	11.8	9.7	9.1
PBR		1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA		14.5	15.5	14.3	13.6
ROE		5.4	8.1	9.1	8.9

주: IFRS 연결 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. SK 케미칼 분기별 별도 요약손익계산서

(단위: 십억원)

구 분	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17P	2Q17E	3Q17F	4Q17F	2017E
매출액	245.5	291.8	307.4	301.9	1,146.6	269.6	271.5	331.2	330.6	1,202.9
증감률(% y-y)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.8	-7.0	7.8	9.5	4.9
그린케미칼	181.6	220.1	202.6	210.1	814.4	202.8	198.4	219.0	234.4	854.7
증감률(% y-y)	3.9	26.2	-0.3	27.1	13.5	11.7	-9.9	8.1	11.6	4.9
바이오에너지	57.7	91.3	69.2	70.7	288.9	66.3	63.9	72.7	74.2	277.1
증감률(% y-y)	11.7	109.2	2.8	50.1	37.8	14.8	-30.0	5.0	5.0	-4.1
PET	17.8	16.9	12.8	14.1	61.6	9.1	8.4	9.0	9.9	36.4
증감률(% y-y)	-14.5	-22.8	-49.7	-8.7	-26.3	-48.9	-50.0	-30.0	-30.0	-41.0
PETG	56.7	65.2	70.9	74.1	266.9	72.3	71.7	85.1	96.3	325.4
증감률(% y-y)	11.9	11.7	17.9	39.1	20.0	27.5	10.0	20.0	30.0	21.9
유틸리티	15.9	13.7	18.5	18.5	66.6	18.0	18.0	18.0	18.0	72.0
증감률(% y-y)	-14.0	-13.6	-1.0	-1.8	-7.3	13.4	31.4	-2.7	-2.7	8.1
기타	33.4	33.0	31.2	32.7	130.3	37.1	36.3	34.3	36.0	143.7
증감률(% y-y)	1.0	-4.8	-1.2	6.5	0.2	11.1	10.0	10.0	10.0	10.3
생명과학	63.9	71.6	104.7	91.7	331.9	66.7	73.1	112.2	96.2	348.2
증감률(% y-y)	-7.1	16.1	2.2	6.2	3.9	4.4	2.1	7.2	4.9	4.9
매출총이익	60.2	63.7	77.2	59.7	260.9	59.1	65.9	83.6	73.0	281.6
증감률(% y-y)	29.2	43.9	-2.7	-0.1	13.4	-1.9	3.5	8.3	22.2	7.9
매출총이익률(%)	24.5	21.8	25.1	19.8	22.8	21.9	24.3	25.2	22.1	23.4
영업이익	8.2	10.8	25.6	2.7	47.3	11.2	10.0	29.1	12.6	62.9
증감률(% y-y)	흑전	흑전	1.8	-12.3	155.9	37.5	-7.9	13.6	363.9	32.9
영업이익률(%)	3.3	3.7	8.3	0.9	4.1	4.2	3.7	8.8	3.8	5.2
세전순이익	13.9	4.1	17.2	-25.3	9.9	47.0	1.7	20.5	11.3	80.5
증감률(% y-y)	477.8	-95.8	41.7	적전	-93.3	238.7	-59.0	18.8	흑전	709.6
세전순이익률(%)	5.7	1.4	5.6	-8.4	0.9	17.4	0.6	6.2	3.4	6.7
당기순이익	13.5	3.1	15.4	-20.4	11.7	46.2	1.5	15.5	1.2	64.4
증감률(% y-y)	134.5	-95.7	54.3	적전	-90.3	240.8	-51.8	0.9	흑전	450.8
순이익률(%)	5.5	1.1	5.0	-6.7	1.0	17.1	0.6	4.7	0.4	5.4

주: IFRS 별도 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. SK 케미칼 사업부별 매출액 및 영업이익 추이

(단위: 십억원)

구 분	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17P	2Q17E	3Q17F	4Q17F	2017E
합계										
매출액	245.5	291.8	307.4	301.9	1146.6	269.6	271.5	331.2	330.6	1203.0
증감률(% y-y)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.8	-7.0	7.8	9.5	4.9
영업이익	8.2	10.8	25.6	2.7	47.3	11.2	10.0	29.1	12.6	62.9
증감률(% y-y)	흑전	흑전	1.8	-12.3	155.9	37.5	-7.9	13.6	363.9	32.9
영업이익률(%)	3.3	3.7	8.3	0.9	4.1	4.2	3.7	8.8	3.8	5.2
그린케미칼										
매출액	181.6	220.1	202.6	210.1	814.4	202.8	198.4	219.0	234.4	854.7
증감률(% y-y)	3.9	26.2	-0.3	27.1	13.5	11.7	-9.9	8.1	11.6	4.9
영업이익	12.8	15.7	14.3	7.1	49.9	12.6	9.3	14.2	11.1	47.1
증감률(% y-y)	91.0	흑전	12.6	129.0	120.8	-1.5	-41.0	-1.0	56.1	-5.6
영업이익률(%)	7.1	7.1	7.1	3.4	6.1	6.2	4.7	6.5	4.7	5.5
생명과학										
매출액	63.9	71.6	104.7	91.7	331.9	66.7	73.1	112.2	96.2	348.2
증감률(% y-y)	-7.1	16.1	2.2	6.2	3.9	4.4	2.1	7.2	4.9	4.9
영업이익	-4.6	-5.0	11.9	-3.6	-1.3	-1.0	0.7	15.5	2.3	17.5
증감률(% y-y)	적지	적지	-2.5	적전	적지	적지	흑전	30.0	흑전	흑전
영업이익률(%)	-7.2	-7.0	11.4	-3.9	-0.4	-1.5	1.0	13.8	2.4	5.0

주: IFRS 별도 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표4. SK 케미칼 분기별 연결 요약손익계산서

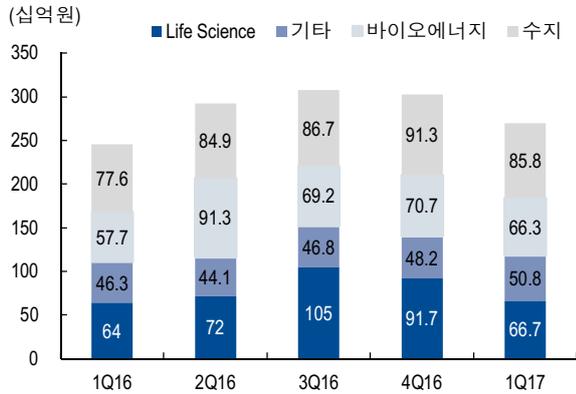
(단위: 십억원)

구 분	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17P	2Q17E	3Q17F	4Q17F	2017E
매출액	1,430.1	1,624.2	1,627.8	1,843.9	6,526.1	2,014.2	1,987.5	2,041.4	2,020.0	8,063.0
증감률(% y-y)	20.5	31.2	13.1	31.3	23.9	40.8	22.4	25.4	9.5	23.6
SK 가스 연결	1,160.6	1,300.3	1,290.5	1,503.3	5,254.7	1,706.4	1,683.9	1,680.3	1,650.6	6,721.2
증감률(% y-y)	27.0	34.9	18.6	35.1	28.8	47.0	29.5	30.2	9.8	27.9
SK 케미칼 별도	245.5	291.8	307.4	301.9	1,146.6	269.6	271.5	331.2	330.6	1,202.9
증감률(% y-y)	0.5	23.2	0.4	19.6	10.3	9.8	-7.0	7.8	9.5	4.9
매출총이익	197.4	184.9	189.1	183.6	755.0	163.3	222.6	241.2	228.2	855.1
증감률(% y-y)	64.7	36.5	10.0	-0.1	23.6	-17.3	20.3	27.5	24.3	13.2
매출총이익률(%)	13.8	11.4	11.6	10.0	11.6	8.1	11.2	11.8	11.3	10.6
영업이익	67.1	55.7	71.2	36.3	230.4	44.1	54.0	81.7	67.0	246.6
증감률(% y-y)	883.0	151.0	39.0	-8.4	92.1	-34.3	-3.2	14.7	84.4	7.0
영업이익률(%)	4.7	3.4	4.4	2.0	3.5	2.2	2.7	4.0	3.3	3.1
세전순이익	54.8	52.4	74.5	29.1	210.7	50.8	54.0	81.5	120.7	307.0
증감률(% y-y)	흑전	1,406.7	26.7	-52.3	76.3	-7.2	3.0	9.4	315.3	45.7
세전순이익률(%)	3.8	3.2	4.6	1.6	3.2	2.5	2.7	4.0	6.0	3.8
당기순이익	41.4	58.8	56.8	18.8	175.9	41.1	36.2	56.7	99.3	233.3
증감률(% y-y)	흑전	1,251.3	18.3	-59.9	86.4	-0.8	-38.4	-0.1	427.2	32.7
당기순이익률(%)	2.9	3.6	3.5	1.0	2.7	2.0	1.8	2.8	4.9	2.9
지배지분 순이익	26.9	32.1	37.4	-13.8	82.6	23.6	20.8	32.5	57.0	133.8
증감률(% y-y)	흑전	흑전	-6.2	적전	48.7	-12.4	-35.2	-13.1	-514.2	62.0
비지배지분 순이익	14.5	26.7	19.4	32.6	93.2	17.5	15.4	24.2	42.4	99.5
증감률(% y-y)	177.0	171.2	138.3	적전	140.2	20.5	-42.3	24.9	30.0	6.7

주: IFRS 연결 기준

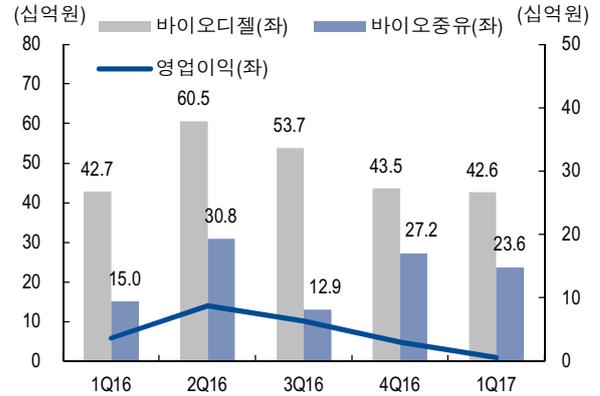
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림 1. 사업부별 매출액 현황



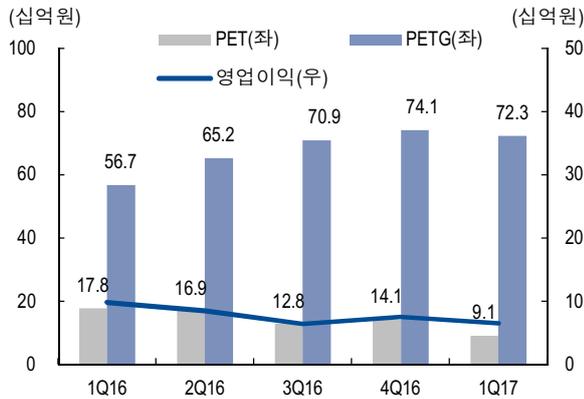
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 2. Bio diesel 사업 부문 분기별 실적 현황



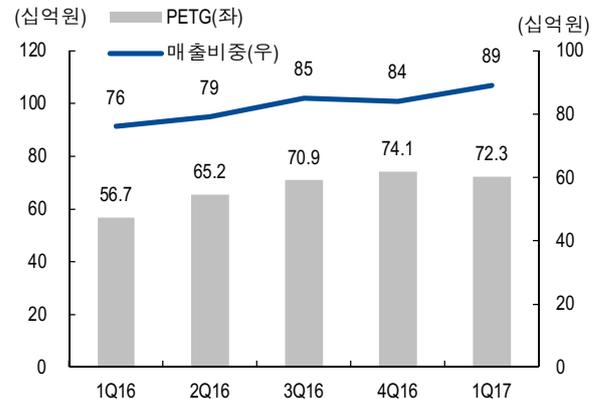
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 3. PET/PETG 사업 부문 분기별 실적 현황



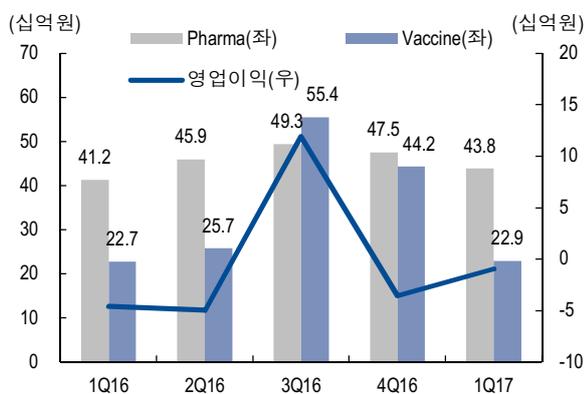
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 4. PETG 매출 비중



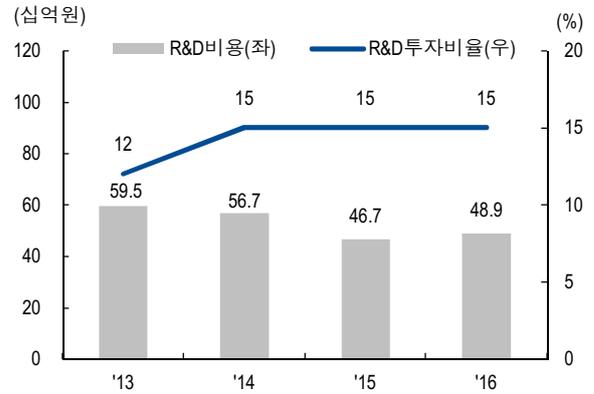
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 5. Life science 사업 부문 분기별 실적 현황



자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 6. R&D 비용 추이



자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

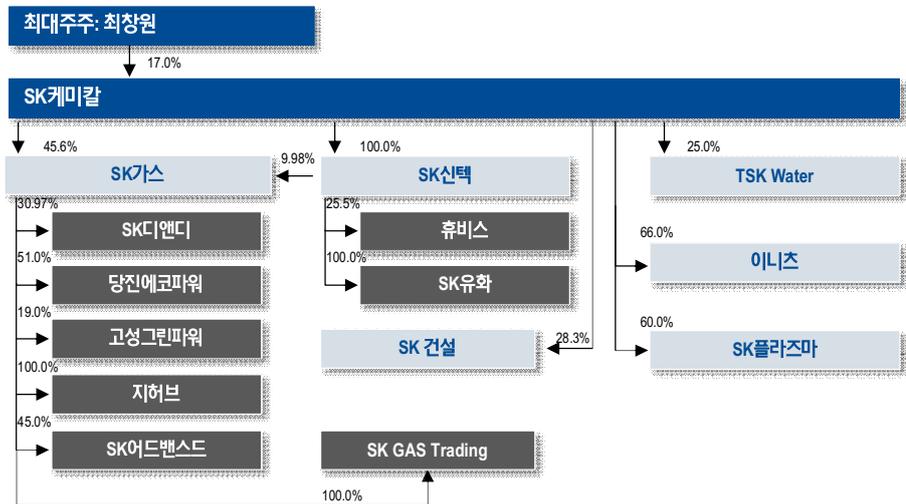
그림7. SK케미칼 백신 파이프라인 현황

(단위: 십억원)

	임상 1/2상	임상 3상	BLA	출시	국내 시장 규모
세포배양 독감 백신 (3가)					170
세포배양 독감 백신 (4가)					
성인 폐렴구균 백신					120
소아 폐렴구균 백신					
대상포진 백신					60
수두 백신					
자궁경부암 백신					65
소아장염백신					40
장티푸스 백신	IND신청(2015년 1월)				

자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 8. SK 케미칼 지배구조



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2016/12A	2017/12E	2018/12F	2019/12F
매출액	6,526.1	8,063.0	8,487.8	8,784.2
증감률 (%)	23.9	23.6	5.3	3.5
매출원가	5,771.0	7,207.9	7,597.8	7,862.1
매출총이익	755.0	855.1	890.0	922.1
Gross 마진 (%)	11.6	10.6	10.5	10.5
판매비와 일반관리비	524.7	608.5	614.4	633.4
영업이익	230.4	246.6	275.6	288.7
증감률 (%)	92.1	7.0	11.8	4.8
OP 마진 (%)	3.5	3.1	3.2	3.3
EBITDA	341.3	378.4	421.8	448.1
영업외손익	-19.7	60.5	88.3	97.3
금융수익(비용)	-6.6	-7.1	9.1	10.2
기타영업외손익	-19.2	-4.4	0.0	0.0
종속, 관계기업관련손익	6.1	72.0	79.2	87.1
세전계속사업이익	210.7	307.0	363.9	388.8
법인세비용	52.6	73.7	80.1	85.5
계속사업이익	158.1	233.3	283.8	303.3
당기순이익	175.9	233.3	283.8	303.3
증감률 (%)	86.4	32.7	21.6	6.9
Net 마진 (%)	2.7	2.9	3.3	3.5
지배주주지분 순이익	82.6	133.8	162.8	173.9
비지배주주지분 순이익	93.2	99.5	121.1	129.3
기타포괄이익	27.6	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	203.5	233.3	283.8	303.3

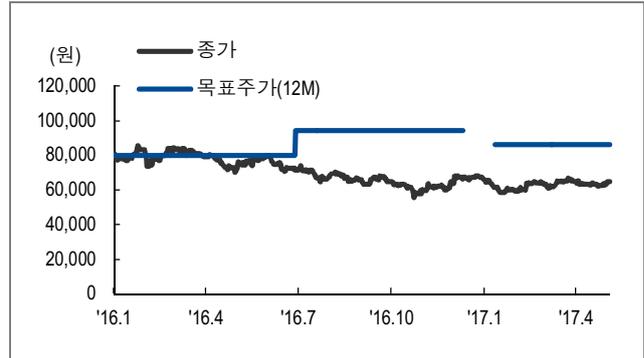
Valuation / Profitability / Stability				
	2016/12A	2017/12E	2018/12F	2019/12F
PER(배)	20.0	11.8	9.7	9.1
PBR(배)	1.1	1.0	0.9	0.9
PCR(배)	4.7	3.2	3.1	2.9
PSR(배)	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	14.5	15.5	14.3	13.6
EV/EBIT(배)	21.4	23.8	21.9	21.2
EPS(원)	3,353	5,460	6,651	7,110
BPS(원)	58,600	63,183	68,832	74,816
SPS(원)	268,526	331,765	349,246	361,441
자기자본이익률(ROE, %)	5.4	8.1	9.1	8.9
총자산이익률(ROA, %)	2.7	3.3	3.6	3.7
투하자본이익률 (ROIC, %)	5.3	4.9	4.8	4.7
배당수익률(%)	0.5	0.6	0.6	0.8
배당성장률(%)	8.9	6.3	5.2	6.1
총현금배당금(십억원)	9	10	10	12
보통주 주당배당금(원)	350	400	400	500
순부채(현금)/자기자본(%)	80.9	105.7	97.7	88.2
총부채/ 자기자본(%)	145.9	163.0	152.4	141.8
이자발생부채	2,864	3,468	3,516	3,549
유동비율(%)	116.2	118.6	119.2	121.4
총발행주식수(백만원)	27	27	27	27
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	67,000	64,600	64,600	64,600
시가총액(십억원)	1,705	1,645	1,645	1,645

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2016/12A	2017/12E	2018/12F	2019/12F
현금및현금성자산	379.2	197.7	200.4	270.8
매출채권	902.3	1,138.8	1,198.8	1,240.7
유동자산	2,682.1	3,377.9	3,550.1	3,737.2
유형자산	2,327.4	2,510.6	2,669.2	2,814.6
투자자산	998.0	1,167.9	1,229.4	1,272.3
비유동자산	3,863.9	4,211.9	4,427.2	4,610.7
자산총계	6,545.9	7,589.8	7,977.3	8,347.9
단기성부채	1,490	1,839	1,915	1,978
매입채무	392	485	510	528
유동부채	2,308	2,849	2,979	3,079
장기성부채	1,374	1,629	1,600	1,571
장기충당부채	47.9	59.2	62.3	64.5
비유동부채	1,575.8	1,854.7	1,838.0	1,816.8
부채총계	3,883.5	4,703.6	4,816.8	4,895.8
자본금	135.6	135.6	135.6	135.6
자본잉여금	329.4	329.4	329.4	329.4
이익잉여금	1,170.7	1,295.0	1,448.2	1,610.5
비지배주주지분	1,073.2	1,172.7	1,293.7	1,423.1
자본총계	2,662.4	2,886.2	3,160.5	3,452.1

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2016/12A	2017/12E	2018/12F	2019/12F
영업활동 현금흐름	-32.5	-442.3	251.1	305.3
당기순이익	175.9	233.3	283.8	303.3
+ 유/무형자산상각비	110.9	131.8	146.2	159.4
+ 종속, 관계기업관련손익	-25.6	-72.0	-79.2	-87.1
+ 외화환산손실(이익)	23.2	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	345.3	484.7	504.3	534.7
- 운전자본의증가(감소)	-265.5	-789.4	-99.8	-70.3
투자활동 현금흐름	-325.9	-334.3	-286.8	-258.9
+ 유형자산 감소	7.4	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-347.3	-310.0	-300.0	-300.0
+ 투자자산의매각(취득)	-266.0	-97.9	17.7	44.2
Free Cash Flow	-379.8	-752.3	-48.9	5.3
Net Cash Flow	-358.4	-776.6	-35.8	46.3
재무활동현금흐름	172.5	595.1	38.5	24.0
자기자본 증가	0.2	0.0	0.0	0.0
부채증감	172.3	595.1	38.5	24.0
현금의증가	-181.4	-181.5	2.8	70.3
기말현금 및 현금성자산	379.2	197.7	200.4	270.8
기말 순부채(순현금)	2,154.0	3,051.7	3,088.4	3,045.7

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
SK케미칼	006120.KS	2016.12.21	Buy	86,000원(12개월) (담당자 변경)
		2016.05.20	Buy	94,000원(12개월)
		2015.04.22	Hold	80,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 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. (2017년 5월 23일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
74.6%	25.4%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "SK케미칼"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.