

# 매일유업 (267980.KQ)

## 미래를 생각하는 기업

18년 4분기 영업이익은 전년대비 23.3% 증가하며 시장 기대치에 부합할 전망. 동종 업체 중 포트폴리오 다각화를 통하여 성장성과 수익성을 동시에 개선하려는 노력이 돋보임. 향후 온라인과 홈쇼핑 채널을 통한 추가 성장 모멘텀 기대

### 안정적 실적 흐름 속 저평가 매력 부각

투자의견 Buy 및 목표주가 95,000원 유지. 고수익 제품으로의 포트폴리오 확대 및 뛰어난 브랜드력과 견조한 실적 흐름이 긍정적. 백색시유와 국내 조제분유 시장 영업환경에 대한 디스카운트를 적용하더라도, 안정적인 실적 흐름을 보이고 있어 현재 주가 수준에서는 밸류에이션 매력이 충분하다고 판단됨. 향후 신규 품목 및 채널에서의 성장 모멘텀 확대 시 추가적인 실적 개선 및 밸류에이션 리레이팅 가능

### 온라인과 홈쇼핑 채널에서의 미래 성장 기대

동사는 온라인 채널을 적극 활용하여 성장을 이어나갈 전망. 특히, 중국 조제분유는 육아 커뮤니티 및 SNS상에서의 마케팅과 직구 채널을 통해 추가 성장 동력을 확보할 전망. 19년 중국 분유 수출액은 보수적으로 전년 대비 20% 이상 증가할 것으로 추정. 주스와 상하목장 멸균 우유도 고성장 중인 온라인 채널의 효과를 볼 것으로 기대

동사는 성인들을 위한 고단백 영양식 '셀렉스'를 출시하며 추가적인 성장 모멘텀 확보를 위해 노력. 이는 출생아 수 감소에 따른 국내 조제분유 시장에서의 성장 정체를 극복하기 위해 출시한 신제품으로서 홈쇼핑 판매를 통한 브랜드 인지도 강화 및 홍보 효과 기대

### 18년 4분기 영업이익 23.3% y-y 증가 예상

4분기 별도기준 매출액 3,288억원(+0.7% y-y), 영업이익 200억원(+23.3% y-y) 기록하며 컨센서스에 부합하는 실적 달성 전망. 상하목장, 컵커피, 발효유 부문에서 수익성 개선이 나타나고, 곡물음료(매일두유, 아몬드 브리즈), 주스 등 신규 제품들이 매출액 증가에 기여했을 것으로 예상. 중국향 조제분유 수출액은 25.0%y-y 증가했을 것으로 추정

매일유업 4분기 실적 Preview (K-IFRS 별도)

(단위: 십억원, %)

|         | 4Q17  | 1Q18  | 2Q18  | 3Q18  | 4Q18E |      |      |       | 1Q19F |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|
|         |       |       |       |       | 예상치   | y-y  | q-q  | 컨센서스  |       |
| 매출액     | 326.5 | 321.0 | 319.2 | 333.5 | 328.8 | 0.7  | -1.4 | 327.8 | 325.9 |
| 영업이익    | 16.2  | 16.4  | 18.9  | 21.2  | 20.0  | 23.3 | -5.4 | 19.1  | 17.3  |
| 영업이익률   | 5.0   | 5.1   | 5.9   | 6.4   | 6.1   | -    | -    | 5.8   | 5.3   |
| 세전이익    | 10.5  | 15.8  | 24.2  | 17.8  | 19.5  | 86.1 | 9.5  | 17.3  | 17.3  |
| (지배)순이익 | 8.8   | 12.2  | 18.3  | 16.7  | 15.2  | 72.6 | -8.8 | 12.9  | 13.4  |

주: IFRS 별도기준. 자료: 매일유업, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## Buy (유지)

|                    |                   |
|--------------------|-------------------|
| 목표주가               | 95,000원 (유지)      |
| 현재가 (19/2/28)      | 79,000원           |
| 업종                 | 음식료품              |
| KOSPI / KOSDAQ     | 2,195.44 / 731.25 |
| 시가총액(보통주)          | 619.6십억원          |
| 발행주식수(보통주)         | 7.8백만주            |
| 52주 최고가 ('18/7/12) | 101,500원          |
| 최저가 ('18/3/30)     | 62,300원           |
| 평균거래대금(60일)        | 1.6십억원            |
| 배당수익률(2019E)       | 0.6%              |
| 외국인지분율             | 15.1%             |

|            |       |
|------------|-------|
| 주요주주       |       |
| 김정완 외 11 인 | 57.7% |
| 브이아이피자산운용  | 6.4%  |

|           |      |      |      |
|-----------|------|------|------|
| 주가상승률     | 3개월  | 6개월  | 12개월 |
| 절대수익률 (%) | 0.1  | -6.2 | 16.3 |
| 상대수익률 (%) | -4.1 | 2.4  | 36.4 |

|           | 2017   | 2018E | 2019F | 2020F |
|-----------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 1,318  | 1,302 | 1,322 | 1,351 |
| 증감률       | N/A    | -1.2  | 1.5   | 2.2   |
| 영업이익      | 68.0   | 76.6  | 80.1  | 82.8  |
| 증감률       | N/A    | 12.6  | 4.6   | 3.4   |
| 영업이익률     | 5.2    | 5.9   | 6.1   | 6.1   |
| (지배)순이익   | 43.2   | 56.6  | 59.2  | 61.1  |
| EPS       | 6,928  | 7,310 | 7,545 | 7,784 |
| 증감률       | -100.0 | 5.5   | 3.2   | 3.2   |
| PER       | 7.7    | 10.8  | 10.5  | 10.1  |
| PBR       | 1.8    | 1.8   | 1.6   | 1.4   |
| EV/EBITDA | 6.6    | 6.6   | 5.9   | 5.3   |
| ROE       | 12.1   | 18.1  | 16.1  | 14.4  |
| 부채비율      | 105.6  | 92.1  | 80.0  | 71.0  |
| 순차입금      | 46.1   | -2.7  | -36.0 | -72.5 |

단위: 십억원, %, 원, 배  
 주1: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준  
 주2: 2017년 재상장 영향  
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 조미진  
 02)768-7586, mj27@nhqv.com

Analyst 임수경  
 02)768-7446, sookyoung.im@nhqv.com

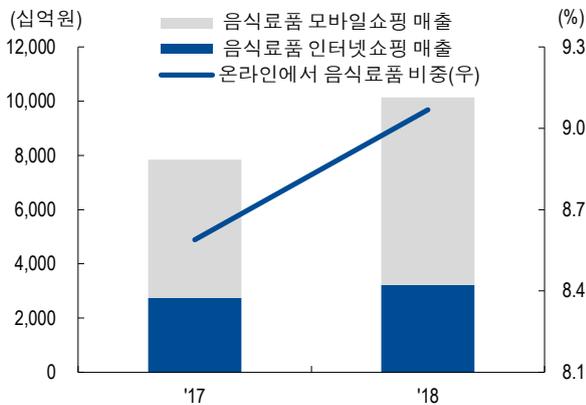
## 온라인 채널 활성화를 통한 성장 기대

온라인 채널은 동사의 향후 매출 성장을 견인할 전망이다. 동사는 온라인 채널의 이점이 더욱 부각될 수 있는 제품군을 많이 보유하고 있다. 조제분유뿐 아니라, 멸균팩을 이용한 우유와 주스는 온라인에 적합한 제품으로서 해당 채널에서의 향후 성장이 기대된다.

또한 온라인을 통한 중국 분유 수출은 2020년에 현재의 약 2~3배 정도로 확대될 전망이다. 2016년 2월부터 매일유업이 전 세계 4위 전자상거래 기업인 중국 제이디월드와이드와 전략적 제휴를 맺고 중국 온라인 직구 시장에 진출했다. 온라인은 대리상으로 커버할 수 없는 지역의 소비층까지 접근이 가능하기 때문에 매출 확대의 촉매제가 될 것으로 예상된다.

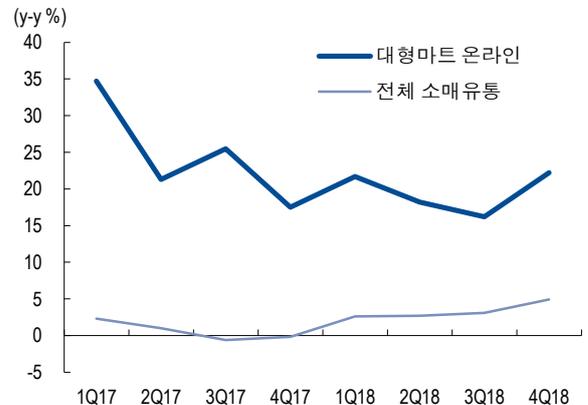
18년 유통업체 매출비중은 대형마트, 백화점, 편의점 등 오프라인이 62.1%, 모바일과 PC기반 온라인이 37.9%였다. 온라인쇼핑 거래액은 111조8,939억원이다. 특히 온라인 유통업체 매출증가율(+15.9% y-y)은 오프라인(+1.9% y-y)에 비해 큰 폭의 성장세를 보였다. 통계청에 따르면, 음식료품도 18년 온라인 채널에서의 판매가 전년 대비 29.4% 상승했고, 온라인 채널 내에서의 비중도 9.1%로서 전년 대비 0.5%pt 증가했다. 향후에는 음식료품도 온라인 채널을 통한 판매가 더욱 확대될 전망이다.

그림1. 국내 온라인 채널 성장



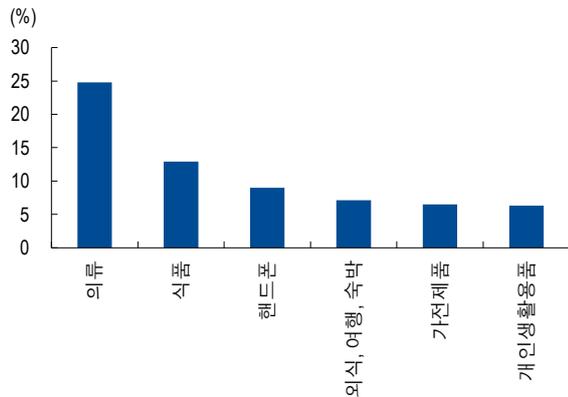
자료: 통계청, NH투자증권 리서치본부 전망

그림2. 백색시유 채널별 성장률 비교



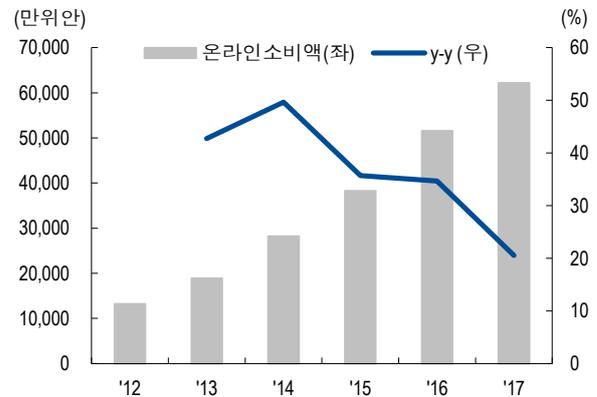
자료: 시장자료, NH투자증권 리서치본부 정리

그림3. 중국 조제분유 주요 제조사 점유율



자료: Euromonitor, Wall Street Journal, NH투자증권 리서치본부 정리

그림4. 중국 온라인 소비재 매출액 추이



자료: 중국통계국 NH투자증권 리서치본부 정리

표1. 매일유업 실적 전망 (IFRS 별도)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

|           | 2017  | 2018E | 2019F | 2020F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 1,318 | 1,302 | 1,322 | 1,351 |
| 영업이익      | 68.0  | 76.6  | 80.1  | 82.8  |
| 영업이익률     | 5.2   | 5.9   | 6.1   | 6.1   |
| EBITDA    | 83.9  | 93.3  | 98.8  | 103.4 |
| (지배지분)순이익 | 43.2  | 56.6  | 59.2  | 61.1  |
| EPS       | 6,928 | 7,310 | 7,545 | 7,784 |
| PER       | 7.7   | 10.8  | 10.5  | 10.1  |
| PBR       | 1.8   | 1.8   | 1.6   | 1.4   |
| EV/EBITDA | 6.6   | 6.6   | 5.9   | 5.3   |
| ROE       | 12.1  | 18.1  | 16.1  | 14.4  |

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

표2. 매일유업 분기 실적 추정 (IFRS 별도)

(단위: 십억원, %)

|         | 1Q17  | 2Q17  | 3Q17  | 4Q17   | 1Q18   | 2Q18   | 3Q18  | 4Q18E | 1Q19F | 2Q19F | 3Q19F | 4Q19F | 2016  | 2017  | 2018E  | 2019F |
|---------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 매출액     | 327.6 | 325.3 | 338.3 | 326.5  | 321.0  | 319.2  | 333.5 | 328.8 | 325.9 | 324.0 | 338.6 | 333.3 | 1,328 | 1,318 | 1,302  | 1,322 |
| y-y%    | 1.9%  | -1.8% | -0.3% | -2.9%  | -2.0%  | -1.9%  | -1.4% | 0.7%  | 1.5%  | 1.5%  | 1.5%  | 1.4%  | 5.9%  | -0.8% | -1.2%  | 1.5%  |
| 제조원가    | 226.2 | 218.4 | 230.3 | 227.1  | 235.2  | 226.0  | 236.1 | 233.5 | 224.9 | 217.1 | 228.6 | 225.0 | 911.4 | 901.9 | 930.8  | 895.5 |
| % Sales | 69.0% | 67.1% | 68.1% | 69.5%  | 73.3%  | 70.8%  | 70.8% | 71.0% | 69.0% | 67.0% | 67.5% | 67.5% | 68.6% | 68.4% | 71.5%  | 67.7% |
| y-y     | -2.4% | -1.5% | 0.3%  | 0.9%   | 4.0%   | 3.5%   | 2.7%  | 1.5%  | -4.3% | -3.8% | -3.3% | -3.5% | 1.5%  | -1.0% | 3.2%   | -3.8% |
| GP      | 101.5 | 106.9 | 108.0 | 99.4   | 85.8   | 93.2   | 97.4  | 95.3  | 101.0 | 106.9 | 110.1 | 108.3 | 416.7 | 415.9 | 371.7  | 426.3 |
| y-y%    | 10.4% | 2.8%  | -1.6% | -10.4% | -15.4% | -12.9% | -9.8% | -4.2% | 17.7% | 14.8% | 12.9% | 13.7% | 16.8% | -0.2% | -10.6% | 14.7% |
| 판매관리비   | 89.7  | 88.4  | 86.6  | 83.2   | 69.4   | 74.2   | 76.3  | 75.2  | 83.8  | 87.0  | 87.6  | 87.9  | 347.5 | 347.9 | 295.1  | 346.3 |
| % Sales | 27.4% | 27.2% | 25.6% | 25.5%  | 21.6%  | 23.3%  | 22.9% | 22.9% | 25.7% | 26.9% | 25.9% | 26.4% | 26.2% | 26.4% | 22.7%  | 26.2% |
| y-y%    | 1.9%  | -1.4% | -2.0% | -4.0%  | -16.5% | 6.9%   | 2.8%  | -1.4% | 11.4% | 3.9%  | 0.7%  | 0.3%  | 9.6%  | 0.1%  | -15.2% | 17.3% |
| 영업이익    | 11.8  | 18.5  | 21.4  | 16.2   | 16.4   | 18.9   | 21.2  | 20.0  | 17.3  | 19.9  | 22.5  | 20.4  | 69.1  | 68.0  | 76.6   | 80.1  |
| OPM %   | 3.6%  | 5.7%  | 6.3%  | 5.0%   | 5.1%   | 5.9%   | 6.4%  | 6.1%  | 5.3%  | 6.1%  | 6.6%  | 6.1%  | 5.2%  | 5.2%  | 5.9%   | 6.1%  |
| y-y%    | -4.2% | 51.5% | -1.5% | -29.0% | 39.4%  | 2.2%   | -1.0% | 23.3% | 5.2%  | 5.1%  | 6.0%  | 2.0%  | 73.3% | -1.7% | 12.7%  | 4.6%  |

주: IFRS15 기준 2018년부터 반영. 2017년 재상장 영향  
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

| STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME |          |          |          |          |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| (십억원)                             | 2017/12A | 2018/12E | 2019/12F | 2020/12F |
| 매출액                               | 1,318    | 1,303    | 1,322    | 1,351    |
| 증감률 (%)                           | N/A      | -1.1     | 1.5      | 2.2      |
| 매출원가                              | 901.9    | 930.8    | 895.5    | 915.5    |
| 매출총이익                             | 415.9    | 371.7    | 426.3    | 435.8    |
| Gross 마진 (%)                      | 31.6     | 28.5     | 32.2     | 32.3     |
| 판매비와 일반관리비                        | 347.9    | 295.1    | 346.3    | 353.0    |
| 영업이익                              | 68.0     | 76.6     | 80.1     | 82.8     |
| 증감률 (%)                           | 29.3     | 12.6     | 4.6      | 3.4      |
| OP 마진 (%)                         | 5.2      | 5.9      | 6.1      | 6.1      |
| EBITDA                            | 83.9     | 93.3     | 98.8     | 103.4    |
| 영업외손익                             | 169.3    | -1.1     | -1.2     | -1.4     |
| 금융수익(비용)                          | -5.7     | 0.9      | 0.8      | 0.6      |
| 기타영업외손익                           | 0.0      | -2.0     | -2.0     | -2.0     |
| 종속, 관계기업관련손익                      | 175.0    | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 세전계속사업이익                          | 237.2    | 75.5     | 78.9     | 81.4     |
| 법인세비용                             | 11.2     | 18.9     | 19.7     | 20.4     |
| 계속사업이익                            | 43.2     | 56.6     | 59.2     | 61.1     |
| 당기순이익                             | 43.2     | 56.6     | 59.2     | 61.1     |
| 증감률 (%)                           | 28.2     | 31.0     | 4.6      | 3.2      |
| Net 마진 (%)                        | 3.3      | 4.3      | 4.5      | 4.5      |
| 지배주주지분 순이익                        | 43.2     | 56.6     | 59.2     | 61.1     |
| 비지배주주지분 순이익                       | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 기타포괄이익                            | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 총포괄이익                             | 43.2     | 56.6     | 59.2     | 61.1     |

| Valuation   Profitability   Stability |          |          |          |          |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
|                                       | 2017/12A | 2018/12E | 2019/12F | 2020/12F |
| PER(X)                                | 7.7      | 10.8     | 10.5     | 10.1     |
| PBR(X)                                | 1.8      | 1.8      | 1.6      | 1.4      |
| PCR(X)                                | 4.5      | 6.5      | 6.3      | 6.1      |
| PSR(X)                                | 0.3      | 0.5      | 0.5      | 0.5      |
| EV/EBITDA(X)                          | 6.6      | 6.6      | 5.9      | 5.3      |
| EV/EBIT(X)                            | 8.1      | 8.0      | 7.3      | 6.6      |
| EPS(W)                                | 6,928    | 7,310    | 7,545    | 7,784    |
| BPS(W)                                | 37,721   | 43,361   | 50,456   | 57,790   |
| SPS(W)                                | 262,735  | 168,126  | 168,531  | 172,284  |
| 자기자본이익률(ROE, %)                       | 12.1     | 18.1     | 16.1     | 14.4     |
| 총자산이익률(ROA, %)                        | 5.8      | 9.1      | 8.7      | 8.2      |
| 투자자본이익률 (ROIC, %)                     | 21.1     | 17.8     | 17.8     | 17.3     |
| 배당수익률(%)                              | 0.7      | 0.6      | 0.6      | 0.6      |
| 배당성장(%)                               |          | 6.2      | 6.0      | 5.8      |
| 총현금배당금(십억원)                           | 3.4      | 3.5      | 3.5      | 3.5      |
| 보통주 주당배당금(W)                          | 450      | 450      | 450      | 450      |
| 순부채(현금)자기자본(%)                        | 16.1     | -0.8     | -9.1     | -16.0    |
| 총부채/ 자기자본(%)                          | 105.6    | 92.1     | 80.0     | 71.0     |
| 이자발생부채                                | 99.8     | 99.5     | 99.9     | 100.6    |
| 유동비율(%)                               | 142.1    | 163.3    | 177.2    | 191.6    |
| 총발행주식수(mn)                            | 8        | 8        | 8        | 8        |
| 액면가(W)                                | 500      | 500      | 500      | 500      |
| 주가(W)                                 | 66,300   | 78,800   | 79,000   | 79,000   |
| 시가총액(십억원)                             | 504.4    | 618.1    | 619.6    | 619.6    |

| STATEMENT OF FINANCIAL POSITION |          |          |          |          |
|---------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| (십억원)                           | 2017/12A | 2018/12E | 2019/12F | 2020/12F |
| 현금및현금성자산                        | 36.8     | 85.4     | 118.9    | 155.7    |
| 매출채권                            | 161.8    | 159.9    | 162.3    | 165.9    |
| 유동자산                            | 331.0    | 376.2    | 414.1    | 457.4    |
| 유형자산                            | 220.0    | 243.7    | 265.4    | 285.2    |
| 투자자산                            | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 비유동자산                           | 260.0    | 277.0    | 298.2    | 317.6    |
| 자산총계                            | 591.0    | 653.2    | 712.3    | 775.1    |
| 단기성부채                           | 39.8     | 39.5     | 39.9     | 40.6     |
| 매입채무                            | 91.0     | 89.9     | 91.3     | 93.3     |
| 유동부채                            | 233.0    | 230.4    | 233.7    | 238.7    |
| 장기성부채                           | 60.0     | 72.8     | 72.8     | 72.8     |
| 장기충당부채                          | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 비유동부채                           | 70.0     | 82.7     | 82.9     | 83.1     |
| 부채총계                            | 303.0    | 313.1    | 316.6    | 321.8    |
| 자본금                             | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 자본잉여금                           | 249.0    | 249.0    | 249.0    | 249.0    |
| 이익잉여금                           | 35.0     | 88.1     | 143.8    | 201.3    |
| 비지배주주지분                         | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 자본총계                            | 287.0    | 340.1    | 395.8    | 453.3    |

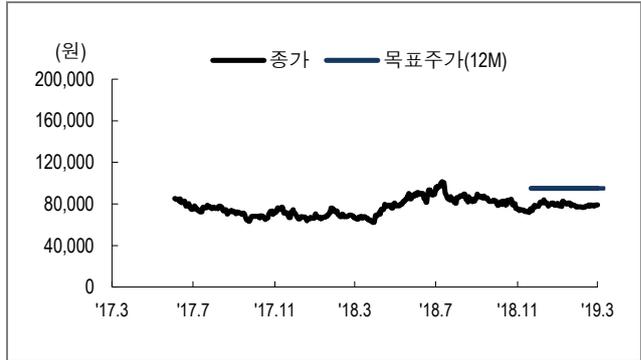
| CASH FLOW STATEMENT |          |          |          |          |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|
| (십억원)               | 2017/12A | 2018/12E | 2019/12F | 2020/12F |
| 영업활동 현금흐름           | 97.5     | 75.2     | 77.0     | 79.4     |
| 당기순이익               | 43.2     | 56.6     | 59.2     | 61.1     |
| + 유/무형자산상각비         | 16.0     | 16.7     | 18.8     | 20.6     |
| + 종속, 관계기업관련손익      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| + 외화환산손실(이익)        | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| Gross Cash Flow     | 74.0     | 93.3     | 97.8     | 101.4    |
| - 운전자본의증가(감소)       | 9.2      | 0.8      | -1.1     | -1.7     |
| 투자활동 현금흐름           | -58.5    | -13.7    | -37.7    | -37.0    |
| + 유형자산 감소           | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| - 유형자산 증가(CAPEX)    | -43.6    | -40.0    | -40.0    | -40.0    |
| + 투자자산의매각(취득)       | 201.5    | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| Free Cash Flow      | 53.9     | 35.2     | 37.0     | 39.4     |
| Net Cash Flow       | 39.0     | 61.4     | 39.4     | 42.4     |
| 재무활동현금흐름            | 0.0      | 6.3      | -5.8     | -5.6     |
| 자기자본 증가             | 169.3    | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 부채증감                | -169.3   | 6.3      | -5.8     | -5.6     |
| 현금의증가               | -44.8    | 48.6     | 33.5     | 36.8     |
| 기말현금 및 현금성자산        | 36.8     | 85.4     | 118.9    | 155.7    |
| 기말 순부채(순현금)         | 46.1     | -2.7     | -36.0    | -72.5    |

주: 2017년 재상장 영향

투자의견 및 목표주가 변경내역

| 제시일자       | 투자의견 | 목표가           | 과리율(%) |       |
|------------|------|---------------|--------|-------|
|            |      |               | 평균     | 최저/최고 |
| 2018.11.23 | Buy  | 95,000원(12개월) | -      | -     |

매일유업(267980.KS)



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. (2019년 3월 1일 기준)

| 투자의견 분포 | Buy   | Hold  | Sell |
|---------|-------|-------|------|
|         | 76.8% | 23.2% | 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 '매일유업'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

고지사항

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.