지주/유통/상사
박종렬
02)6260-2466
jrpark@heungkuksec.co.kr

R.A
김지은
02)739-5938
qet3474@heungkuksec.co.kr

(034730)

SK

BUY(유지)

실적 개선과 기업가치 제고

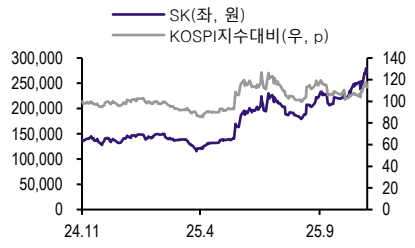
목표주가	330,000원(상향)
현재주가(11/17)	268,000원
상승여력	23.1%
시가총액	19,539십억원
발행주식수	72,503천주
52주 최고가 / 최저가	279,500 / 115,400원
3개월 일평균거래대금	56십억원
외국인 지분율	26.3%
주요주주	
최태원 (외 33인)	25.4%
자사주 (외 1인)	24.8%
국민연금공단 (외 1인)	7.8%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	21.4	43.6	97.7	93.6
상대수익률(KOSPI)	5.0	14.2	37.8	21.1

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	128,798	124,690	122,054	126,883
영업이익	4,137	2,063	1,733	4,713
EBITDA	13,125	10,447	10,275	13,834
지배주주순이익	-777	-1,293	4,055	3,789
EPS	-10,651	-17,884	74,301	69,426
순차입금	60,151	62,029	59,715	62,925
PER	n/a	n/a	3.6	3.9
PBR	0.6	0.4	0.7	0.7
EV/EBITDA	5.6	6.9	7.7	6.0
배당수익률	2.8	5.3	2.6	2.7
ROE	-3.7	-5.6	15.7	13.4
컨센서스 영업이익	-	-	1,526	4,281
컨센서스 EPS	-	-	38,238	18,708

주가추이



핵심 자회사인 SK스퀘어의 견조한 실적이 지속되는 가운데, SK이노베이션과 나머지 자회사들의 실적 개선으로 2026년에도 양호한 실적 모멘텀이 가능할 전망임. 재무구조 개선을 통한 기업가치 제고 노력이 지속될 것임.

3Q Review: OP 8,274억원(+71.7% YoY), 전망치 상회

3분기 연결기준 매출액 31.0조원(+3.3% YoY), 영업이익 8,274억원(+71.7% YoY)으로 당초 전망치를 큰 폭 상회하는 양호한 실적을 기록함. 매출액은 SK스퀘어, SK텔레콤, SK네트웍스의 부진에도 불구하고, 매출액 비중이 높은 SK이노베이션(SK E&S 합병 효과)의 외형 성장으로 소폭 증가함. 외형에 비해 영업이익의 증가 폭은 큰 것은 SK이노베이션(배터리/소재 적자 확대에도 불구, 석유부문 흑전, E&S의 EBIT 급증) 흑자전환, SK스퀘어(SK하이닉스 지분법 이익 급증)의 호조 지속 때문임.

2026년에도 견조한 실적 모멘텀 지속 가능할 전망

당초 예상대로 상반기까지의 실적은 부진했지만, 3분기를 기점으로 실적 모멘텀 개선이 가능할 전망임. 주력 자회사인 SK스퀘어와 SK이노베이션의 견조한 실적이 유지되는 가운데, 전분기 부진했던 SK텔레콤의 점진적인 실적 개선 때문임. 또한 지난해 4분기와는 달리 일회성비용이 크지 않을 것으로 판단함. 2025년 연간 연결기준 매출액 122.1조원(-1.7% YoY), 영업이익 1.7조원(-17.1% YoY)으로 수정 전망함.

투자의견 BUY, 목표주가 330,000원 상향

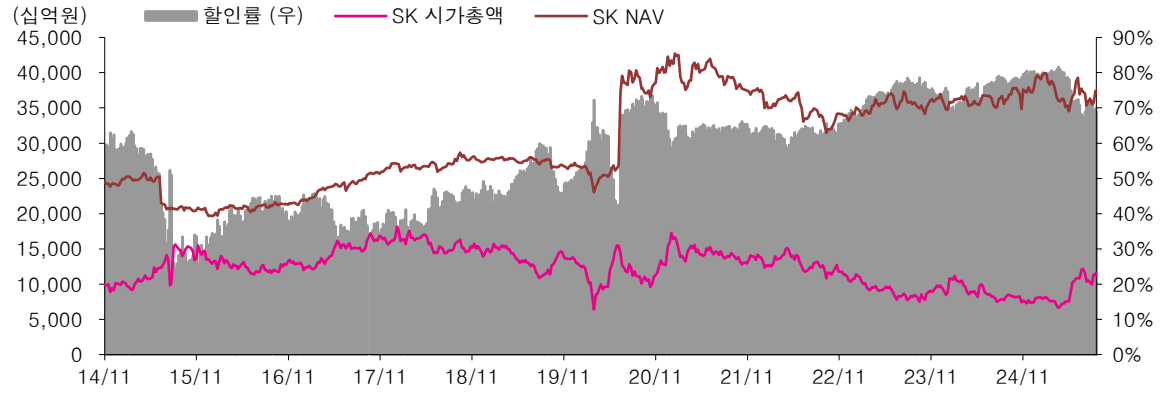
2025~2026년 수익예상 상향과 주력 자회사 기업가치 상승, NAV 대비 할인율 조정으로 목표주가를 상향 조정함. 지난 4월 이후 주가 상승에도 불구하고 NAV 대비 할인율은 57.1%이고, 12개월 Forward 기준 P/E, P/B는 각각 4.0배, 0.7배로 valuation 매력은 여전히 높음. 연내 10건 이상의 자산 매각을 통해 약 1조원 이상 투자회수 실적을 목표로 하고 있고, 추가 투자회수 및 포트폴리오 리밸런싱 기회 발굴을 지속해 재무구조 강화에 주력하고 있음. 한편, 지난해 10월 밸류업 공시를 통해 1) ROE 2027년 이후 10%, 2) 주주환원 규모 점진적 확대(최소 배당금 5천원, 매년 시총 1~2% 규모의 자사주 매입·소각 또는 추가 배당), 3) PBR 2027년 이후 1배 등을 제시했음.

표 1 SK 적정주주가치 산출 근거 (단위: 십억원, 천주, 원, %)

	내역	지분율	시가총액, 순자산가액	가치	비고
1. 영업가치				2,768	
	자체사업(IT)			2,012	2025E EBITDA에 EV/EBITDA 1.0배 적용
	브랜드로열티			756	2025E 추정금액×3.0배
2. 투자자산가치				45,759	
상장사	SK텔레콤	30.6	11,577	3,539	공정가치 평가
	SK이노베이션	55.9	20,743	11,595	
	SK바이오팜	64.0	10,048	6,433	
	SK스퀘어	31.5	38,569	12,149	
	SKC	40.6	4,374	1,778	
	SK네트웍스	43.9	1,020	448	
	SK리츠	32.3	1,565	506	
	에스엠코어	26.6	77	20	
비상장사	SK실트론	51.0		1,229	EV/EBITDA 5배 적용
	SK팜테코	100.0	1,651	1,651	장부가액
	SK에코플랜트	63.2	910	910	장부가액
	기타		5,500	5,500	투자집행 금액
3. 자기주식	SK	25.5	19,539	4,983	
4. 기업가치(=1+2+3)				53,509	
5. 순차입금				8,042	별도기준 (25/3Q 기준)
6. 적정시가총액(=4-5)				45,467	
발행주식수				72,503	
주당 NAV (원)				627,114	
목표주가 (원)				330,000	
NAV 대비 할인율				48.0%	실적, 주주환원, 지배구조 감안
현재주가 (원)				268,000	
상승여력 (%)				23.1	

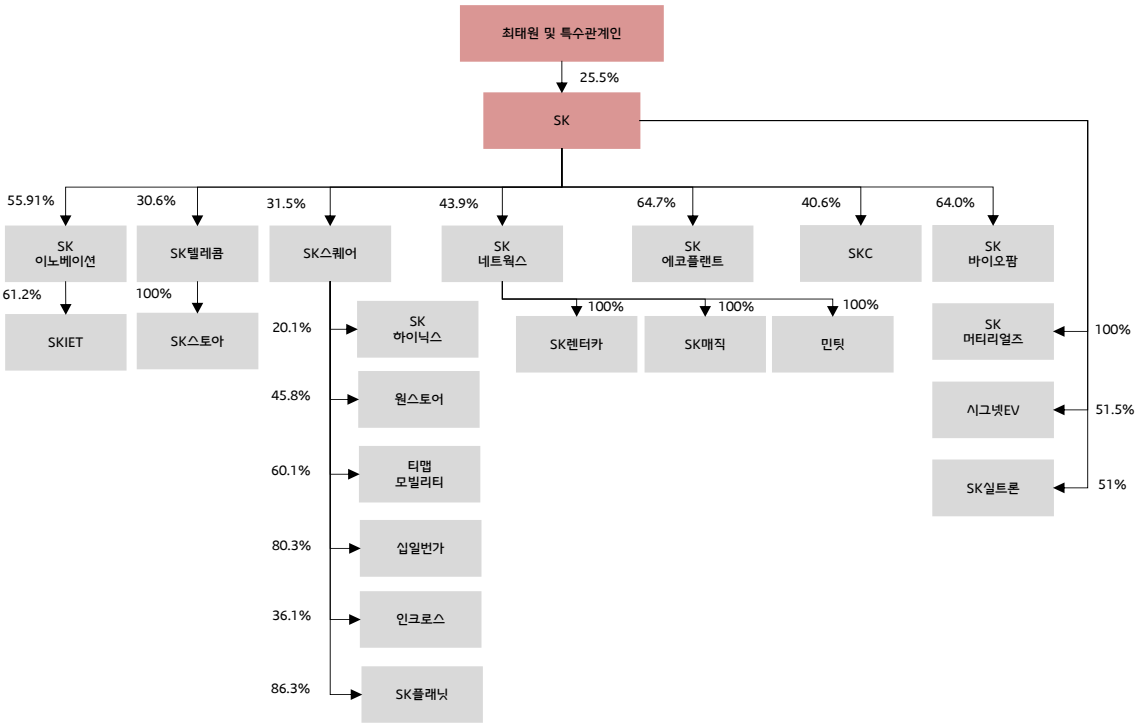
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 SK 시가총액과 NAV 대비 할인율 추이



주: 2020년 7월 2일 에스케이바이오팜 상장
자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 2 **SK 지배구조**



자료: SK, 흥국증권 리서치센터

표 2 **SK 자회사 현황** (단위: %, 십억원)

자회사명	지분율	장부가액	영위업종
SK이노베이션㈜	55.9	6,067	지주사업 및 석유/화학 관련 사업
SK텔레콤㈜	30.6	2,930	정보통신사업
SK스퀘어㈜	31.5	2,486	지주사업
SK네트웍스㈜	43.9	706	상사, 에너지 및 정보통신 유통, 렌터카 및 가전렌탈 사업
SKC㈜	40.6	549	화학사업 및 Industry 소재산업
SK에코플랜트㈜	64.7	911	인프라, 건축/주택, 플랜트 건설사업
SK바이오팜㈜	64.0	369	신약개발사업
SK Pharmteco	100.0	1,651	의약품 중간체 제조업
SK실트론㈜	51.0	623	전자산업용 규소박판 제조업
휘찬㈜	100.0	336	휴양콘도 운영업
SK머티리얼즈에어플러스㈜	100.0	340	산업가스 제조 및 판매
SK트리켐㈜	65.0	103	프리커서 제조 및 판매
SK레조낙㈜	51.0	23	특수가스 제조 및 판매
SK머트리얼즈퍼포먼스	100.0	109	
SK위탁관리부동산투자회사㈜	32.4	436	부동산임대업
SK시그넷㈜[주2]	51.2	206	전기차 충전시스템 설치 및 관련장비 제조, 판매
SK China Company	27.4	557	컨설팅 및 투자
SK임업㈜	100.0	61	조림, 조경, 복합임업사업
SK머트리얼즈제이엔씨	51.0	20	
SK파워텍㈜	98.6	151	반도체 제조업
합계		**19,752**	

주1: 상기 지분율은 2025년 2분기말 기준
주2: SK시그넷㈜ 보통주 지분율은 0%이나, 의결권 있는 우선주가 발행되어 의결권 있는 지분율은 51.5%임
자료: SK, 흥국증권 리서치센터

표 3 SK 연간/분기 실적 추이 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	31,229	30,142	31,041	29,641	31,543	31,639	32,767	30,934	124,690	122,054	126,883
SK㈜	790	1,000	870	812	1,262	512	674	827	3,703	3,472	3,274
이노베이션	21,147	19,307	20,533	19,424	20,684	20,763	21,970	20,287	74,717	80,410	83,705
텔레콤	4,454	4,339	3,978	3,929	4,534	4,417	4,038	3,984	17,941	16,700	16,973
스퀘어	403	410	408	509	363	521	489	543	1,907	1,730	1,916
네트웍스	1,637	1,520	1,973	1,663	1,670	1,593	2,066	1,717	7,657	6,793	7,045
SKC	439	467	506	455	449	490	532	468	1,722	1,867	1,939
E&S	2,610	3,190	3,250	2,997	2,662	3,254	3,305	3,051	9,183	12,047	12,272
에코플랜트	90	94	103	102	99	103	112	111	357	389	425
머티리얼즈	462	518	517	626	508	570	561	683	2,127	2,123	2,322
실트론	586	654	669	862	645	719	726	939	2,564	2,771	3,029
매출총이익	2,463	2,299	2,836	1,746	1,955	2,250	2,072	1,861	10,634	9,344	8,139
영업이익	400	200	827	307	842	728	1,446	1,697	2,093	1,734	4,713
SK㈜	180	330	200	123	289	169	156	125	1,000	833	739
이노베이션	-45	-418	574	215	299	284	440	508	316	326	1,532
텔레콤	567	338	48	208	591	352	404	223	1,823	1,161	1,570
스퀘어	1,652	1,400	2,646	2,209	2,547	2,810	3,116	3,287	3,913	7,907	11,761
네트웍스	17	40	22	35	24	27	27	37	114	113	115
SKC	-74	-70	-53	-41	-23	-45	-34	-33	-277	-239	-136
E&S	60	150	160	123	62	155	164	126	237	493	507
에코플랜트	19	19	20	25	21	21	22	27	80	83	91
머티리얼즈	38	54	37	117	41	58	39	125	316	246	264
실트론	29	50	63	52	33	56	70	57	99	194	215
세전이익	1,642	490	3,222	517	2,224	995	3,412	2,833	1,097	5,871	9,464
지배주주순이익	2,349	548	951	207	890	398	1,366	1,135	-1,293	4,055	3,789
수익성(%)											
OPM	1.3	0.7	2.7	1.0	2.7	2.3	4.4	5.5	1.7	1.4	3.7
SK㈜	22.8	33.0	23.0	15.1	22.9	33.1	23.1	15.2	27.0	24.0	22.6
이노베이션	-0.2	-2.2	2.8	1.1	1.4	1.4	2.0	2.5	0.4	0.4	1.8
텔레콤	12.7	7.8	1.2	5.3	13.0	8.0	10.0	5.6	10.2	7.0	9.2
스퀘어	410.2	341.5	648.6	434.1	701.7	539.2	637.2	605.9	205.2	457.2	613.9
네트웍스	1.0	2.6	1.1	2.1	1.4	1.7	1.3	2.2	1.5	1.7	1.6
SKC	-17.0	-15.0	-10.4	-9.1	-5.2	-9.3	-6.4	-7.1	-16.1	-12.8	-7.0
E&S	2.3	4.7	4.9	4.1	2.3	4.7	5.0	4.1	2.6	4.1	4.1
에코플랜트	21.1	20.2	19.4	24.5	21.2	20.3	19.5	24.6	22.4	21.3	21.4
머티리얼즈	8.2	10.4	7.2	18.7	8.1	10.2	7.0	18.3	14.9	11.6	11.4
실트론	4.9	7.6	9.4	6.0	5.0	7.8	9.6	6.1	3.9	7.0	7.1
성장성(%)											
매출액	*-5.4*	*-2.1*	*3.3*	*-2.0*	*1.0*	*5.0*	*5.6*	*4.4*	*-3.6*	*-1.7*	*4.0*
영업이익	*-73.3*	*-66.8*	*71.7*	*흑전*	*110.6*	*263.5*	*74.8*	*452.7*	*-49.4*	*-17.1*	*171.8*
세전이익	*44.9*	*-27.1*	*240.7*	*흑전*	*35.4*	*103.0*	*5.9*	*448.4*	*흑전*	*435.4*	*61.2*
지배주주순이익	*1,392.2*	*202.6*	*86.0*	*흑전*	*-62.1*	*-27.2*	*43.6*	*448.4*	*적지*	*흑전*	*-6.6*
기본가정											
세계GDP	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.6	2.9	2.9
국제유가	71.4	63.7	65.0	59.0	58.0	60.0	60.0	62.0	75.8	64.8	60.0
한국GDP	0.0	0.6	1.0	1.6	2.0	2.0	1.7	1.8	2.0	0.8	1.9
민간소비	0.6	0.9	1.3	1.6	1.8	1.8	1.5	1.4	1.1	1.1	1.6
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9	2.0	2.4	2.1	1.9
원/달러	1,452	1,399	1,387	1,415	1,405	1,385	1,378	1,375	1,364	1,413	1,386

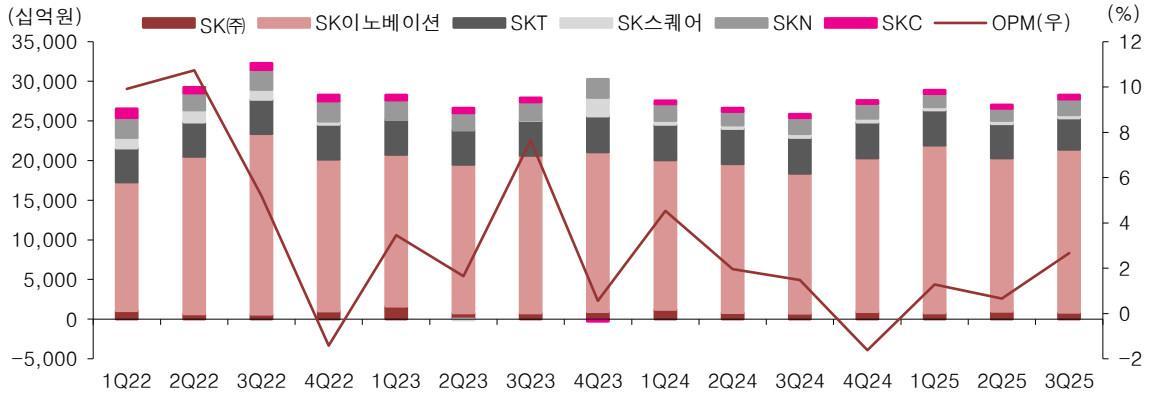
주: 2024년 11월 1일 기준 SKE&S는 SK이노베이션에 흡수 합병
자료: SK, 흥국증권 리서치센터

표 4 SK 재무안정성 지표 추이 및 전망

(십억원, %, 배)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
총차입금	64,158	81,179	86,338	91,034	90,511	90,431	90,351
순차입금	45,472	55,457	60,151	62,029	59,715	62,925	65,552
부채비율(%)	152.3%	170.9%	165.8%	167.8%	175.1%	170.1%	164.5%
차입금의존도 (%)	38.8%	41.7%	41.7%	42.3%	41.9%	40.9%	39.9%
순차입금의존도 (%)	27.5%	28.5%	29.1%	28.9%	27.7%	28.4%	28.9%
총차입금/EBITDA (배)	4.8	4.8	6.6	8.7	8.8	6.5	5.9
순차입금/EBITDA (배)	3.4	3.3	4.6	5.9	5.8	4.5	4.3
단기유동성	2.3	2.3	2.4	2.8	3.0	2.6	2.3
당좌비율	151.7%	125.5%	118.3%	116.9%	126.2%	120.2%	115.5%
유동비율	109.4%	103.1%	99.2%	94.3%	98.0%	93.2%	89.5%
자기자본비율	39.6%	36.9%	37.6%	37.3%	36.3%	37.0%	37.8%
현금성자산 (A)	18,687	25,721	26,186	29,004	30,797	27,506	24,799
단기성차입금 (B)	17,219	30,384	32,051	36,694	34,616	34,576	34,536
A/B (%)	108.5	84.7	81.7	79.0	89.0	79.6	71.8
단기성차입금/총차입금 (%)	26.8	37.4	37.1	40.3	38.2	38.2	38.2
영업이익	4,860	8,161	4,137	2,063	1,733	4,713	5,612
EBITDA	13,247	16,945	13,125	10,447	10,275	13,834	15,284
순이자비용	1,182	1,526	2,139	2,686	2,420	2,454	2,446
이자보상배율 (영업이익 대비)	4.1	5.3	1.9	0.8	0.7	1.9	2.3
이자보상배율 (EBITDA 대비)	11.2	11.1	6.1	3.9	4.2	5.6	6.2

자료: SK, 흥국증권 리서치센터

그림 3 SK 계열사(상장) 매출액 및 영업이익률 추이와 전망



주: 영업이익률은 SK 연결 기준
자료: SK, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**128,798**	**124,690**	**122,054**	**126,883**	**130,052**
증가율 (Y-Y,%)	(2.5)	(3.2)	(2.1)	4.0	2.5
영업이익	**4,137**	**2,063**	**1,733**	**4,713**	**5,612**
증가율 (Y-Y,%)	(49.3)	(50.1)	(16.0)	171.9	19.1
EBITDA	13,125	10,447	10,275	13,834	15,284
영업외손익	(4,991)	(966)	4,582	4,751	4,832
순이자수익	(2,139)	(2,686)	(2,420)	(2,454)	(2,446)
외화관련손익	(157)	(459)	389	0	0
지분법손익	(2,615)	4,246	7,613	7,707	7,784
세전계속사업손익	(854)	1,097	6,315	9,464	10,444
당기순이익	**(406)**	**529**	**8,090**	**7,287**	**8,042**
지배기업당기순이익	**(777)**	**(1,293)**	**4,055**	**3,789**	**4,182**
증가율 (Y-Y,%)	적전	적지	흑전	(6.6)	10.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	16.8	8.7	(2.6)	(0.5)	1.4
영업이익증가율(3Yr)	n/a	(24.8)	(40.3)	4.4	39.6
EBITDA증가율(3Yr)	18.4	(7.6)	(15.4)	1.8	13.5
순이익증가율(3Yr)	n/a	(54.7)	26.8	n/a	147.8
영업이익률(%)	3.2	1.7	1.4	3.7	4.3
EBITDA마진(%)	10.2	8.4	8.4	10.9	11.8
순이익률 (%)	(0.3)	0.4	6.6	5.7	6.2
NOPLAT	**2,999**	**656**	**1,257**	**3,629**	**4,321**
(+) Dep	8,988	8,384	8,542	9,121	9,672
(-) 운전자본투자	(1,256)	(1,726)	(1,213)	(93)	(131)
(-) Capex	18,915	15,673	12,509	15,949	16,347
OpFCF	(5,672)	(4,908)	(1,499)	(3,106)	(2,224)

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	64,835	67,463	67,600	65,694	64,072
현금성자산	26,186	29,004	30,797	27,506	24,799
매출채권	17,057	16,776	16,839	17,573	18,137
재고자산	15,007	13,638	12,992	13,558	13,993
비유동자산	142,136	147,515	148,315	155,502	162,538
투자자산	50,054	51,246	52,626	52,836	53,048
유형자산	73,494	80,364	81,601	90,011	98,109
무형자산	18,587	15,905	14,088	12,655	11,381
자산총계	**206,970**	**214,978**	**215,915**	**221,196**	**226,610**
유동부채	65,353	71,533	69,011	70,449	71,625
매입채무	29,144	29,892	27,199	28,385	29,297
유동성이자부채	32,051	36,694	34,616	34,576	34,536
비유동부채	63,738	63,157	68,425	68,864	69,323
비유동이자부채	54,286	54,339	55,895	55,855	55,815
부채총계	**129,091**	**134,690**	**137,436**	**139,314**	**140,948**
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	8,985	13,198	13,162	13,162	13,162
이익잉여금	13,668	11,882	15,412	18,816	22,595
자본조정	(1,942)	19	(1,929)	(1,929)	(1,929)
자기주식	(1,960)	(1,948)	(1,948)	(1,948)	(1,948)
자본총계	**77,879**	**80,288**	**78,479**	**81,883**	**85,662**
투하자본	103,949	104,485	98,742	105,198	111,446
순차입금	60,151	62,029	59,715	62,925	65,552
ROA(%)	(0.4)	(0.6)	1.9	1.7	1.9
ROE(%)	(3.7)	(5.6)	15.7	13.4	13.1
ROIC(%)	3.1	0.6	1.2	3.6	4.0

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	(10,651)	(17,884)	74,301	69,426	76,620
BPS	280,985	343,711	364,877	411,459	463,184
DPS	5,000	7,000	7,000	7,300	7,500
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	3.6	3.9	3.5
PBR	0.6	0.4	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	5.6	6.9	7.7	6.0	5.6
배당수익율	2.8	5.3	2.6	2.7	2.8
PCR	0.9	0.8	1.4	3.5	3.0
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	165.8	167.8	175.1	170.1	164.5
Net debt/Equity	77.2	77.3	76.1	76.8	76.5
Net debt/EBITDA	458.3	593.8	581.2	454.9	428.9
유동비율	99.2	94.3	98.0	93.2	89.5
이자보상배율	1.9	0.8	0.7	1.9	2.3
이자비용/매출액	2.4	3.0	2.8	2.7	2.6
자산구조					
투하자본(%)	57.7	56.6	54.2	56.7	58.9
현금+투자자산(%)	42.3	43.4	45.8	43.3	41.1
자본구조					
차입금(%)	52.6	53.1	53.6	52.5	51.3
자기자본(%)	47.4	46.9	46.4	47.5	48.7

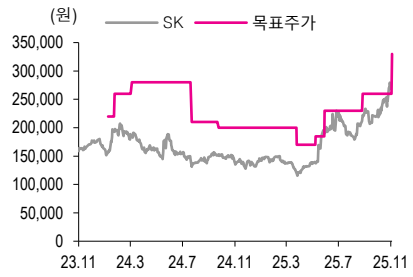
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**11,354**	**8,110**	**12,138**	**5,776**	**6,698**
당기순이익	(406)	529	7,645	7,287	8,042
자산상각비	8,988	8,384	8,542	9,121	9,672
운전자본증감	1,383	737	(6)	93	131
매출채권감소(증가)	1,240	1,570	(1,211)	(734)	(564)
재고자산감소(증가)	881	1,466	632	(567)	(435)
매입채무증가(감소)	549	(1,954)	(1,894)	1,186	912
투자현금	**(21,628)**	**(12,158)**	**(5,304)**	**(8,656)**	**(8,979)**
단기투자자산감소	878	643	(1,346)	(55)	(56)
장기투자증권감소	(1,373)	280	3,409	7,549	7,626
설비투자	(18,915)	(15,673)	(12,509)	(15,949)	(16,347)
유무형자산감소	(284)	392	(84)	(148)	(148)
재무현금	**11,524**	**5,085**	**(4,873)**	**(466)**	**(482)**
차입금증가	4,845	5,812	828	(80)	(80)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금	(1,674)	(1,815)	(468)	(386)	(402)
현금 증감	1,290	1,963	1,569	(3,346)	(2,763)
총현금흐름(Gross CF)	**14,083**	**11,582**	**13,878**	**5,682**	**6,567**
(-) 운전자본증가(감소)	(1,256)	(1,726)	(1,213)	(93)	(131)
(-) 설비투자	18,915	15,673	12,509	15,949	16,347
(+) 자산매각	(284)	392	(84)	(148)	(148)
Free Cash Flow	(3,860)	(1,974)	2,497	(10,322)	(9,797)
(-) 기타투자	1,373	(280)	(3,409)	(7,549)	(7,626)
잉여현금	(5,233)	(1,693)	5,906	(2,772)	(2,172)

SK - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2022-07-20	담당자변경			
2024-01-22	Buy	220,000	(20.8)	(10.5)
2024-02-06	Buy	260,000	(26.0)	(20.2)
2024-03-18	Buy	280,000	(41.7)	(31.7)
2024-08-05	Buy	210,000	(31.5)	(25.6)
2024-10-07	Buy	200,000	(29.1)	(23.4)
2025-04-08	Buy	170,000	(23.5)	(18.0)
2025-05-22	Buy	185,000	(10.4)	5.8
2025-06-12	Buy	230,000	(12.7)	
2025-09-09	Buy	260,000	(10.4)	7.5
2025-11-18	Buy	330,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 09월 30일 기준)

Buy (97.1%)	Hold (2.9%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286