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

(034730)

SK

BUY(유지)

실적 호조와 주주환원 확대

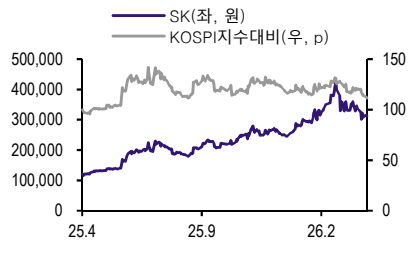
목표주가	490,000원(유지)
현재주가(04/07)	312,500원
상승여력	56.8%
시가총액	22,657십억원
발행주식수	72,503천주
52주 최고가 / 최저가	422,500 / 115,400원
3개월 일평균거래대금	90십억원
외국인 지분율	28.6%
주요주주	
최태원 (외 32인)	25.4%
자사주 (외 1인)	24.8%
국민연금공단 (외 1인)	7.8%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-12.8	10.8	40.8	158.9
상대수익률(KOSPI)	-11.2	-9.9	-14.1	22.9

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	123,400	122,703	122,189	124,495
영업이익	2,104	1,100	4,473	4,995
EBITDA	10,488	9,395	12,553	13,154
지배주주순이익	-1,293	1,597	3,848	4,241
EPS	-17,884	21,971	70,502	77,698
순차입금	62,029	50,684	50,888	48,125
PER	n/a	11.7	4.4	4.0
PBR	0.4	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.8	7.4	5.9	5.4
배당수익률	5.3	3.1	2.6	2.7
ROE	-5.6	6.4	14.9	14.9
컨센서스 영업이익	-	-	4,434	0
컨센서스 EPS	-	-	45,067	0

주가추이



올해는 SK스퀘어의 실적 호조와 SK이노베이션과 SK텔레콤의 가세로 큰 폭의 증익을 통해 본격적인 실적 턴어라운드의 원년이 될 전망임. 상법 개정의 취지에 발맞춰 진행한 자사주 소각 결정을 매우 긍정적으로 평가함.

1Q26 Preview: EBIT 1.2조원(+445% YoY), 호실적 전망

1분기 연결기준 매출액 30.3조원(-3.1% YoY), 영업이익 1.2조원(+444.6% YoY)으로 전분기에 이어 양호한 영업실적을 기록할 전망임. 외형성장이 다소 부진한 것은 SK이노베이션(SK E&S 견조한 외형성장에도 석유, 화학, 윤활유 부문의 부진)의 외형 감소 때문임. SK텔레콤, SK네트웍스, SKC, SK에코플랜트 등 대부분의 자회사들의 외형은 견조한 증가세를 보일 전망임. 반면, 영업이익의 증가 폭이 큰 것은 SK스퀘어(SK하이닉스 지분법 이익 급증)의 호조가 연결 EBIT 증가를 주도하는 가운데, SK이노베이션(배터리/소재 적자에도 불구, 석유부문 흑전, E&S의 EBIT 급증) 큰 폭 증익 때문임. 그 외 나머지 자회사들은 견조한 영업이익 증가세를 기록할 전망임.

2026년: EBIT 4.5조원(+307% YoY), 견조한 실적 모멘텀

지난해까지 부진한 실적 흐름이 지속됐지만, 올해는 실적 턴어라운드가 가능할 것임. 주력 자회사인 SK스퀘어(SK하이닉스 지분법 이익 호조)의 큰 폭 증익이 예상되는 가운데, SK이노베이션(배터리/소재 적자에도 석유/윤활유/E&P/E&S의 견조한 실적)과 SK텔레콤의 실적 개선 때문임. 대부분의 자회사들도 점진적인 실적 개선이 가능할 것임. 올해 연간 연결기준 매출액 122.2조원(-0.4% YoY), 영업이익 4.5조원(+307.1% YoY)으로 전망함.

투자의견 BUY, 목표주가 490,000원 유지

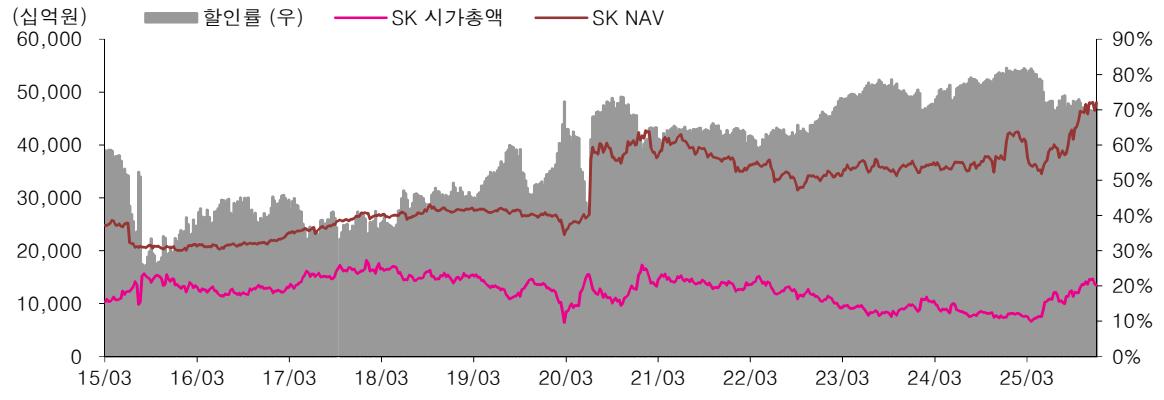
주요 자회사 기업가치 상승과 자사주 소각을 반영했지만, NAV 대비 할인율을(실적 모멘텀, 주주환원, 지배구조 등을 감안) 43.0%로 조정하면서 목표주가를 유지함. 최근 주가 상승에도 NAV 대비 할인율은 54.4%이고, 12개월 Forward 기준 P/E, P/B는 각각 4.4배, 0.8배로 여전히 저평가되어 있음. 2024년 10월 밸류업 공시를 통해 주주환원 규모 점진적 확대를 제시한 바 있음. 주주환원 정책의 일환으로 보유 자사주(지분율 24.8%) 중 임직원 보상용 일부를 제외한 20.3%를 2027년 1월 4일 소각할 예정임. 바람직한 결정이며, 다른 지주사들에게 좋은 귀감이 될 것이라 판단함.

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

	내역	지분율	시가총액, 순자산가액	가치	비고
1. 영업가치				2,829	
	자체사업(IT)			2,056	2026E EBITDA에 EV/EBITDA 1.0배 적용
	브랜드로열티			773	2026E 추정금액×3.0배
2. 투자자산가치				53,520	
상장사	SK텔레콤	30.6	17,527	5,358	공정가치 평가
	SK이노베이션	52.1	20,591	10,728	
	SK바이오팜	64.0	7,448	4,768	
	SK스퀘어	31.5	65,912	20,762	
	SKC	40.6	3,457	1,405	
	SK네트웍스	43.9	1,122	493	
	SK리츠	32.3	1,912	618	
	에스엠코어	5.5	90	5	
비상장사	SK실트론	51.0		1,322	EV/EBITDA 5배 적용
	SK팜테코	100.0	1,651	1,651	장부가액
	SK에코플랜트	64.7	910	910	장부가액
	기타		5,500	5,500	투자 집행 금액
3. 자기주식	SK	4.5	22,657	1,020	
4. 기업가치(=1+2+3)				57,368	
5. 순차입금				7,457	별도기준 (25/4Q 기준)
6. 적정시가총액(=4-5)				49,911	
발행주식수				57,810	자사주 소각 반영(2027년 1월 4일 예정)
주당 NAV (원)				863,363	
목표주가 (원)				490,000	
NAV 대비 할인율				43.0%	실적, 주주환원, 지배구조 감안
현재주가 (원)				312,500	
상승여력 (%)				56.8	

자료: 흥국증권 리서치센터

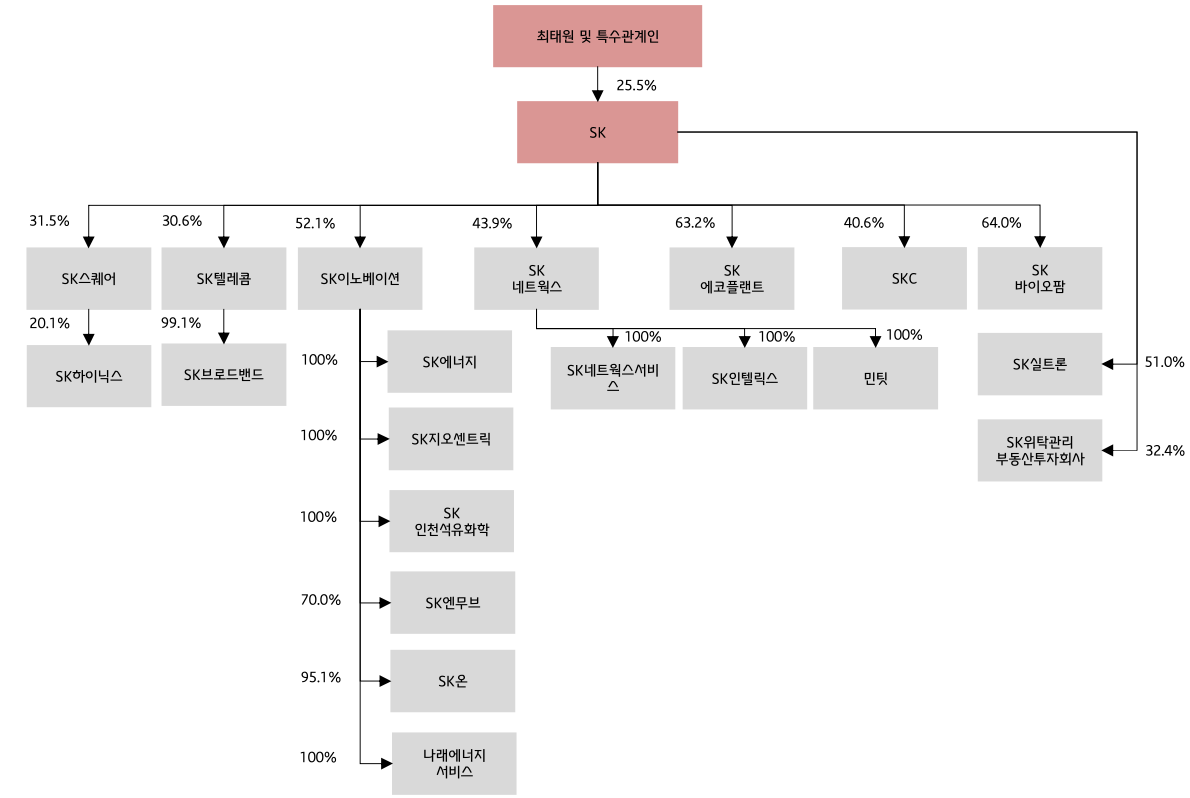
그림 1 SK 시가총액과 NAV 대비 할인율 추이



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

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-04-06

그림 2 SK 지배구조



자료: SK, 흥국증권 리서치센터

표 2 SK 자회사 현황 (단위: %, 십억원)

자회사명	지분율	장부가액	영위업종
SK이노베이션㈜	52.1	6,712	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
Plutus Capital NY, Inc.	100.0	571	투자
SK China Company, Ltd	27.4	557	컨설팅 및 투자
SK South East Asia Investment Pte.Ltd.	20.0	345	투자
Golden Pearl EV Solutions Limited	100.0	281	투자
SK시그넷㈜[주2]	51.2	206	전기차 충전시스템 설치 및 관련장비 제조, 판매
Einstein Cayman Limited	100.0	183	컨설팅 및 투자
SK머티리얼즈퍼포먼스	100.0	109	반도체 산업용 감광제 개발 제조 및 판매
Tellus Investment Partners, Inc.	100.0	104	투자
SK트리켐	65.0	103	전구체 제품 개발 제조 유통판매
합계		**20,237**	

주1: 상기 지분율은 2025년 3분기말 기준
자료: SK, 흥국증권 리서치센터

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-04-08

표 3 SK 연간/분기 실적 추이 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	31,230	30,142	31,041	30,290	30,274	30,578	30,994	30,343	122,703	122,189	124,495
SK㈜	790	1,000	870	812	1,262	512	683	826	3,472	3,283	3,345
이노베이션	21,147	19,307	20,419	19,671	19,332	19,656	20,015	19,272	80,543	78,275	78,696
텔레콤	4,454	4,339	3,978	4,329	4,565	4,426	4,058	4,407	17,100	17,456	17,805
스퀘어	403	410	408	509	364	523	503	541	1,730	1,931	2,063
네트웍스	1,637	1,520	1,973	1,620	1,669	1,586	2,031	1,688	6,749	6,975	7,230
SKC	439	467	506	428	467	519	556	445	1,840	1,987	2,066
E&S	2,610	3,190	3,250	2,997	2,670	3,257	3,315	3,048	12,047	12,290	12,524
에코플랜트	90	94	103	102	100	104	113	110	389	428	468
머티리얼즈	462	518	517	626	515	572	569	680	2,123	2,336	2,558
실트론	586	654	669	862	653	723	736	935	2,771	3,047	3,337
매출총이익	2,292	2,026	2,664	2,606	2,244	2,078	2,690	2,638	9,588	9,650	9,948
영업이익	229	-74	654	290	1,246	956	1,247	1,024	1,099	4,473	4,995
SK㈜	180	330	200	123	289	170	158	125	833	741	758
이노베이션	-45	-418	586	295	505	481	670	691	418	2,347	2,450
텔레콤	567	338	48	119	502	496	467	306	1,072	1,771	1,842
스퀘어	1,652	1,400	2,196	2,255	2,661	2,916	3,274	3,387	7,503	12,237	12,904
네트웍스	17	40	22	4	25	31	32	29	83	116	129
SKC	-74	-70	-53	-108	-48	-47	-31	-9	-305	-135	-32
E&S	60	150	160	123	62	155	165	126	493	508	522
에코플랜트	19	19	20	25	21	21	22	27	83	92	101
머티리얼즈	38	54	37	117	41	58	40	125	246	264	284
실트론	29	50	63	52	33	56	71	57	194	217	242
세전이익	1,642	490	3,222	-2,717	2,253	1,415	4,027	1,944	2,637	9,639	10,592
지배주주순이익	2,349	548	951	-2,250	1,157	626	1,129	936	1,597	3,848	4,241
수익성(%)											
OPM	0.7	-0.2	2.1	1.0	4.1	3.1	4.0	3.4	0.9	3.7	4.0
SK㈜	22.8	33.0	23.0	15.1	22.9	33.1	23.1	15.2	24.0	22.6	22.7
이노베이션	-0.2	-2.2	2.9	1.5	2.6	2.4	3.3	3.6	0.5	3.0	3.1
텔레콤	12.7	7.8	1.2	2.7	11.0	11.2	11.5	7.0	6.3	10.1	10.3
스퀘어	410.2	341.5	538.2	443.2	731.6	557.4	650.4	626.4	433.8	633.8	625.4
네트웍스	1.0	2.6	1.1	0.3	1.5	1.9	1.6	1.7	1.2	1.7	1.8
SKC	-17.0	-15.0	-10.4	-25.1	-10.3	-9.1	-5.6	-2.0	-16.6	-6.8	-1.5
E&S	2.3	4.7	4.9	4.1	2.3	4.8	5.0	4.1	4.1	4.1	4.2
에코플랜트	21.1	20.2	19.4	24.5	21.2	20.3	19.5	24.6	21.3	21.4	21.5
머티리얼즈	8.2	10.4	7.2	18.7	8.0	10.2	7.0	18.3	11.6	11.3	11.1
실트론	4.9	7.6	9.4	6.0	5.1	7.8	9.6	6.1	7.0	7.1	7.3
성장성(%)											
매출액	-5.4	-2.1	1.3	0.2	-3.1	1.4	-0.2	0.2	-1.6	-0.4	1.9
영업이익	-84.7	적전	35.7	흑전	444.6	흑전	90.7	253.2	-47.5	307.1	11.7
세전이익	44.9	-27.1	240.7	적지	37.2	188.6	25.0	흑전	98.4	265.5	9.9
지배주주순이익	1,392.2	202.6	85.9	적지	-50.7	14.3	18.8	흑전	흑전	140.9	10.2
기본가정											
한국GDP	-0.3	0.6	1.9	1.6	2.3	2.1	2.0	1.7	1.0	2.0	1.9
민간소비	0.5	1.0	1.8	2.0	2.5	2.0	2.0	1.8	1.3	2.1	2.0
건설투자	-13.3	-11.4	-7.5	-3.0	0.0	1.0	1.5	1.8	-8.8	1.1	2.1
총수출	1.5	4.5	6.6	4.0	4.5	3.0	2.0	2.5	4.2	3.0	3.5
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.4	2.0	2.2	2.3	2.1	2.1	2.2	2.0
원/달러	1,453	1,401	1,387	1,452	1,460	1,470	1,440	1,425	1,423	1,449	1,420
국제유가	71.4	63.7	65.0	59.1	72.0	85.0	75.0	70.0	64.8	75.5	65.0

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

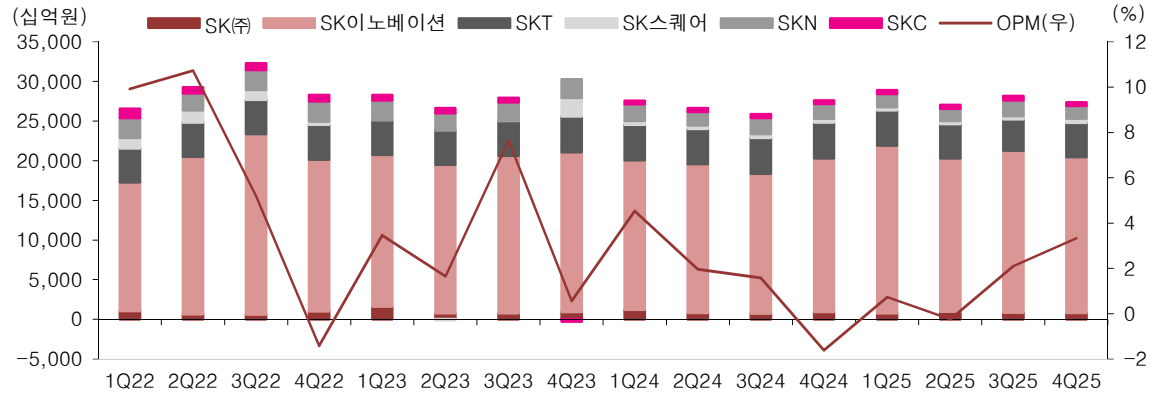
[흥국증권주식회사] 기업분석팀_박종렬_2026-04-08

표 4 SK 재무안정성 지표 추이 및 전망

(십억원, %, 배)	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총차입금	81,179	86,338	91,034	79,972	79,932	79,892	79,852
순차입금	55,457	60,151	62,029	50,684	50,888	48,125	45,389
부채비율(%)	170.9%	165.8%	167.8%	149.2%	146.8%	142.3%	137.9%
차입금의존도 (%)	41.7%	41.7%	42.3%	37.5%	37.2%	36.3%	35.4%
순차입금의존도 (%)	28.5%	29.1%	28.9%	23.7%	23.7%	21.9%	20.1%
총차입금/EBITDA (배)	4.8	6.6	8.7	8.5	6.4	6.1	6.3
순차입금/EBITDA (배)	3.3	4.6	5.9	5.4	4.1	3.7	3.6
단기유동성	2.3	2.4	2.8	2.9	2.9	3.1	3.2
당좌비율	125.5%	118.3%	116.9%	134.9%	135.5%	138.0%	140.5%
유동비율	103.1%	99.2%	94.3%	106.8%	106.4%	109.5%	112.4%
자기자본비율	36.9%	37.6%	37.3%	40.1%	40.5%	41.3%	42.0%
현금성자산 (A)	25,721	26,186	29,004	29,289	29,045	31,768	34,464
단기성차입금 (B)	30,384	32,051	36,694	28,413	28,393	28,373	28,353
A/B (%)	84.7	81.7	79.0	103.1	102.3	112.0	121.6
단기성차입금/총차입금 (%)	37.4	37.1	40.3	35.5	35.5	35.5	35.5
영업이익	8,161	4,137	2,104	1,100	4,473	4,995	4,403
EBITDA	16,945	13,125	10,488	9,395	12,553	13,154	12,665
순이자비용	1,526	2,139	2,621	2,140	2,185	2,063	2,057
이자보상배율 (영업이익 대비)	5.3	1.9	0.8	0.5	2.0	2.4	2.1
이자보상배율 (EBITDA 대비)	11.1	6.1	4.0	4.4	5.7	6.4	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

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-04-08

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**123,400**	**122,703**	**122,189**	**124,495**	**128,473**
증가율 (Y-Y,%)	(4.2)	(0.6)	(0.4)	1.9	3.2
영업이익	**2,104**	**1,100**	**4,473**	**4,995**	**4,403**
증가율 (Y-Y,%)	(49.1)	(47.7)	306.7	11.7	(11.9)
EBITDA	10,488	9,395	12,553	13,154	12,665
영업외손익	(775)	1,537	5,166	5,596	6,498
순이자수익	(2,621)	(2,140)	(2,185)	(2,063)	(2,057)
외화관련손익	(462)	288	0	0	0
지분법손익	4,257	10,978	11,003	11,113	11,224
세전계속사업손익	1,329	2,637	9,639	10,592	10,901
당기순이익	**529**	**3,555**	**7,615**	**8,156**	**8,394**
지배기업당기순이익	**(1,293)**	**1,597**	**3,848**	**4,241**	**4,365**
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	140.9	10.2	2.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	8.3	(2.4)	(1.7)	0.3	1.5
영업이익증가율(3Yr)	(24.4)	(48.7)	2.6	33.4	58.8
EBITDA증가율(3Yr)	(7.5)	(17.8)	(1.5)	7.8	10.5
순이익증가율(3Yr)	(54.7)	(3.6)	n/a	148.9	33.2
영업이익률(%)	1.7	0.9	3.7	4.0	3.4
EBITDA마진(%)	8.5	7.7	10.3	10.6	9.9
순이익률 (%)	0.4	2.9	6.2	6.6	6.5
NOPLAT	**885**	**983**	**3,533**	**3,846**	**3,390**
(+) Dep	8,384	8,295	8,080	8,158	8,262
(-) 운전자본투자	(1,757)	87	(34)	(561)	(621)
(-) Capex	15,673	9,586	9,546	9,726	10,037
OpFCF	(4,647)	(396)	2,102	2,840	2,236

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	67,431	71,677	71,094	74,444	77,522
현금성자산	29,004	29,289	29,045	31,768	34,464
매출채권	16,776	15,936	15,961	16,342	16,504
재고자산	13,638	13,640	13,122	13,213	13,275
비유동자산	147,546	141,843	143,804	145,762	147,928
투자자산	51,278	60,147	60,388	60,630	60,873
유형자산	80,364	69,788	72,856	75,836	78,855
무형자산	15,905	11,908	10,560	9,297	8,200
자산총계	**214,978**	**213,520**	**214,898**	**220,206**	**225,450**
유동부채	71,533	67,125	66,801	67,970	68,952
매입채무	29,892	28,154	27,421	28,164	28,702
유동성이자부채	36,694	28,413	28,393	28,373	28,353
비유동부채	63,157	60,703	61,028	61,368	61,722
비유동이자부채	54,339	51,559	51,539	51,519	51,499
부채총계	**134,690**	**127,828**	**127,830**	**129,338**	**130,674**
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	13,198	12,046	12,046	12,046	12,046
이익잉여금	11,882	13,011	16,337	20,137	24,044
자본조정	19	113	(1,835)	(1,835)	(1,835)
자기주식	(1,948)	(1,948)	(1,948)	(1,948)	(1,948)
자본총계	**80,288**	**85,691**	**87,068**	**90,868**	**94,776**
투하자본	104,454	91,032	92,432	93,286	94,275
순차입금	62,029	50,684	50,888	48,125	45,389
ROA(%)	(0.6)	0.7	1.8	1.9	2.0
ROE(%)	(5.6)	6.4	14.9	14.9	13.5
ROIC(%)	0.8	1.0	3.9	4.1	3.6

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	(17,884)	21,971	70,502	77,698	79,967
BPS	343,711	344,705	363,549	415,558	469,035
DPS	7,000	8,000	8,000	8,300	8,500
Multiples(x,%)					
PER	n/a	11.7	4.4	4.0	3.9
PBR	0.4	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	6.8	7.4	5.9	5.4	5.4
배당수익율	5.3	3.1	2.6	2.7	2.7
PCR	0.8	1.8	n/a	13.9	12.9
PSR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	167.8	149.2	146.8	142.3	137.9
Net debt/Equity	77.3	59.1	58.4	53.0	47.9
Net debt/EBITDA	591.5	539.5	405.4	365.9	358.4
유동비율	94.3	106.8	106.4	109.5	112.4
이자보상배율	0.8	0.5	2.0	2.4	2.1
이자비용/매출액	2.9	2.5	2.5	2.4	2.3
자산구조					
투하자본(%)	56.5	50.4	50.8	50.2	49.7
현금+투자자산(%)	43.5	49.6	49.2	49.8	50.3
자본구조					
차입금(%)	53.1	48.3	47.9	46.8	45.7
자기자본(%)	46.9	51.7	52.1	53.2	54.3

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

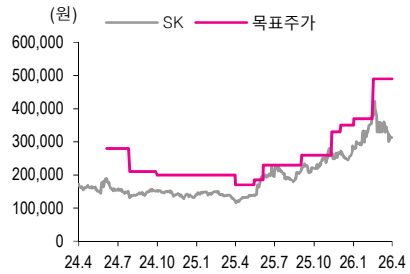
(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	**8,320**	**6,099**	**(643)**	**2,207**	**2,397**
당기순이익	529	3,555	7,615	8,156	8,394
자산상각비	8,384	8,295	8,080	8,158	8,262
운전자본증감	947	(968)	34	561	621
매출채권감소(증가)	1,570	(386)	(25)	(381)	(162)
재고자산감소(증가)	1,466	(326)	518	(90)	(62)
매입채무증가(감소)	(1,954)	620	(733)	743	538
투자현금	**(12,158)**	**(537)**	**796**	**946**	**744**
단기투자자산감소	643	(895)	(165)	(51)	(52)
장기투자증권감소	280	1,500	10,821	10,931	11,041
설비투자	(15,673)	(9,586)	(9,546)	(9,726)	(10,037)
유무형자산감소	392	716	(254)	(148)	(148)
재무현금	**4,875**	**(5,038)**	**(563)**	**(481)**	**(497)**
차입금증가	5,812	(4,203)	(40)	(40)	(40)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금	(1,815)	(1,544)	(523)	(441)	(457)
현금 증감	1,963	567	(410)	2,672	2,644
총현금흐름(Gross CF)	**11,582**	**10,582**	**(677)**	**1,646**	**1,777**
(-) 운전자본증가(감소)	(1,757)	87	(34)	(561)	(621)
(-) 설비투자	15,673	9,586	9,546	9,726	10,037
(+) 자산매각	392	716	(254)	(148)	(148)
Free Cash Flow	(1,942)	1,625	(10,443)	(7,667)	(7,788)
(-) 기타투자	(280)	(1,500)	(10,821)	(10,931)	(11,041)
잉여현금	(1,662)	3,125	378	3,263	3,253

[흥국증권주식회사]

기업분석팀_박종렬_2026-04-08

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			
2024-06-12	Buy	280,000	(44.1)	(32.8)
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	(9.9)	7.5
2025-11-18	Buy	330,000	(21.6)	(18.6)
2025-12-09	Buy	350,000	(25.5)	(17.9)
2026-01-09	Buy	370,000	(15.2)	3.1
2026-02-23	Buy	490,000	(29.2)	(13.8)
2026-04-08	Buy	490,000		

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 (2026년 03월 31일 기준)

Buy (96.2%)	Hold (3.8%)	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