

지주/유통/상사

박종렬

02)6260-2466

jrpark@heungkuksec.co.kr

(034730)

SK

BUY(유지)

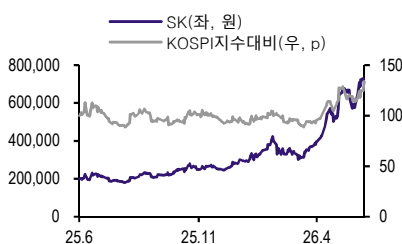
자회사 가치+실적⇒ 재평가

목표주가	1,000,000원(상향)			
현재주가(06/23)	705,000원			
상승여력	41.8%			
시가총액	51,114십억원			
발행주식수	72,503천주			
52주 최고가 / 최저가	730,000 / 178,900원			
3개월 일평균거래대금	125십억원			
외국인 지분율	30.1%			
주요주주				
최태원 (외 34인)	25.4%			
자사주 (외 1인)	24.8%			
국민연금공단 (외 1인)	7.8%			
주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	9.8	114.3	183.7	260.1
상대수익률(KOSPI)	5.3	62.5	84.5	87.9

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	123,400	122,703	131,107	129,945
영업이익	2,104	1,100	18,010	31,457
EBITDA	10,488	9,395	26,114	39,744
지배주주순이익	-1,293	1,597	10,557	17,622
EPS	-17,884	21,971	193,545	323,128
순차입금	62,029	50,684	45,814	27,693
PER	n/a	11.7	3.6	2.2
PBR	0.4	0.7	1.5	1.0
EV/EBITDA	6.8	7.4	3.7	2.0
배당수익률	5.3	3.1	1.1	1.2
ROE	-5.6	6.4	35.6	41.2
컨센서스 영업이익	-	-	7,445	0
컨센서스 EPS	-	-	108,500	0

주가추이



2026년은 SK스퀘어의 실적 호조와 SK이노베이션과 SK텔레콤의 가세로 큰 폭의 증익을 통해 본격적인 실적 턴어라운드 원년이 될 것임. 견조한 실적 모멘텀과 주주환원 확대 등으로 주가 재평가는 지속 가능할 전망이다.

2Q26 Review: OP 3.0조원(흑전 YoY), 호실적 전망

2분기 연결기준 매출액 31.1조원(+3.3% YoY), 영업이익 3.0조원(흑전 YoY)으로 전분기에 이어 양호한 영업실적을 기록할 전망이다. SK스퀘어(반도체 사업 실적 호조 지속)와 SK이노베이션(유가 상승에 따른 재고 관련 이익)의 실적이 견조한 성장 추세를 기록할 것이기 때문임. SK텔레콤, SK네트웍스, SKC 등 대부분의 자회사들은 견조한 실적 흐름을 기록할 것임. SK에코플랜트의 실적은 고마진 반도체 사업 비중 증가로 영업 수익성이 큰 폭 개선될 전망이다.

2026년: OP 18.1조원(+1,295% YoY), 실적 모멘텀 확대

지난해까지 부진한 실적 흐름이 지속됐지만, 올해는 실적의 큰 폭 턴어라운드가 가능할 것임. 주력 자회사인 SK스퀘어(SK하이닉스 지분법 이익 호조)의 큰 폭 증익이 예상되는 가운데, SK이노베이션(배터리/소재 적자에도 석유/유탄유/E&P/E&S의 견조한 실적)과 SK텔레콤의 실적 개선 때문임. 대부분의 자회사들도 점진적인 실적 개선이 가능할 것임. 올해 연간 연결기준 매출액 131.1조원(+7.0% YoY), 영업이익 18.1조원(+1,295.1% YoY)으로 수정 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 1,000,000원 상향

SK스퀘어, SK텔레콤, SKC 등 주요 자회사 지분가치 상승과 NAV 대비 할인율 조정으로 목표주가를 상향 조정함. 최근 주가 상승에도 NAV 대비 할인율은 51.3%이고, 12개월 Forward 기준 P/E, P/B는 각각 2.9배, 1.3배로 여전히 저평가되어 있음. 주주환원 정책의 일환으로 보유 자사주(지분율 24.8%) 중 임직원 보상용 일부를 제외한 20.3%를 2027년 1월 4일 소각할 예정임. 투자 포인트는 1) 2026년 실적 턴어라운드 본격화, 2) 포트폴리오 리밸런싱을 통한 기업가치 제고, 3) 핵심 자회사 실적 회복과 배당 정상화, 4) 재무구조 개선 안정화 국면 진입, 5) 주주환원 정책 강화를 통한 구조적인 할인율 축소 등임.

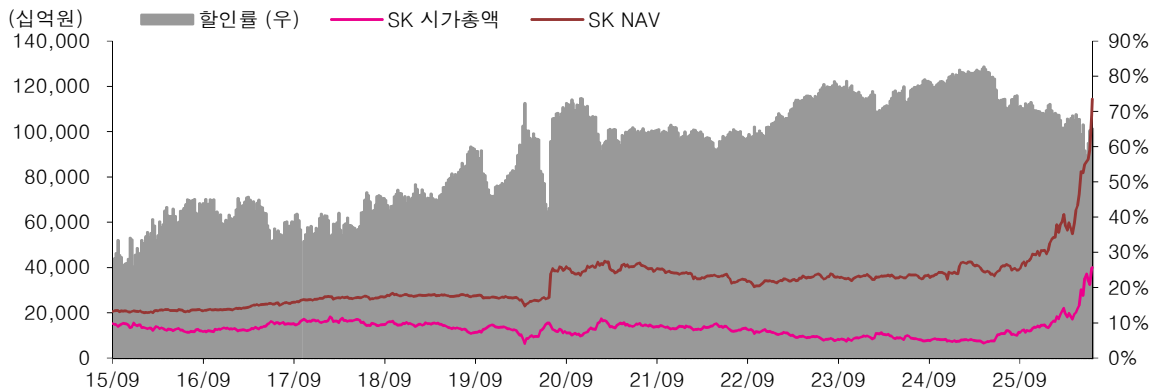
표 1 SK 적정주주가치 산출 근거

(단위: 십억원, 천주, 원, %)

	내역	지분율	시가총액, 순자산가액	가치	비고
1. 영업가치				2,854	
	자체사업(IT)			2,074	2026E EBITDA에 EV/EBITDA 1.0배 적용 2026E 추정 금액×3.0배
	브랜드로열티			780	
2. 투자자산가치				107,216	
상장사	SK텔레콤	30.6	19,310	5,903	공정가치 평가
	SK이노베이션	52.1	15,840	8,253	
	SK바이오팜	64.0	6,437	4,121	
	SK스퀘어	31.5	241,748	76,151	
	SKC	40.6	5,238	2,129	
	SK네트웍스	43.9	1,944	853	
	SK리츠	32.3	1,695	548	
비상장사	SK실트론	51.0		1,198	EV/EBITDA 5배 적용 장부가액 장부가액 투자 집행 금액
	SK팜테코	100.0	1,651	1,651	
	SK에코플랜트	64.7	910	910	
	기타		5,500	5,500	
3. 자기주식	SK	4.5	51,114	2,300	
4. 기업가치(=1+2+3)				112,370	
5. 순차입금				7,457	별도 기준 (26/1Q 기준)
6. 적정시가총액(=4-5)				104,913	
발행주식수				57,810	자시주 소각 반영(2027년 1월 4일 예정)
주당 NAV (원)				1,814,788	
목표주가 (원)				1,000,000	
NAV 대비 할인율				45.0%	실적, 주주환원, 지배구조 감안
현재주가 (원)				705,000	
상승여력 (%)				41.8	

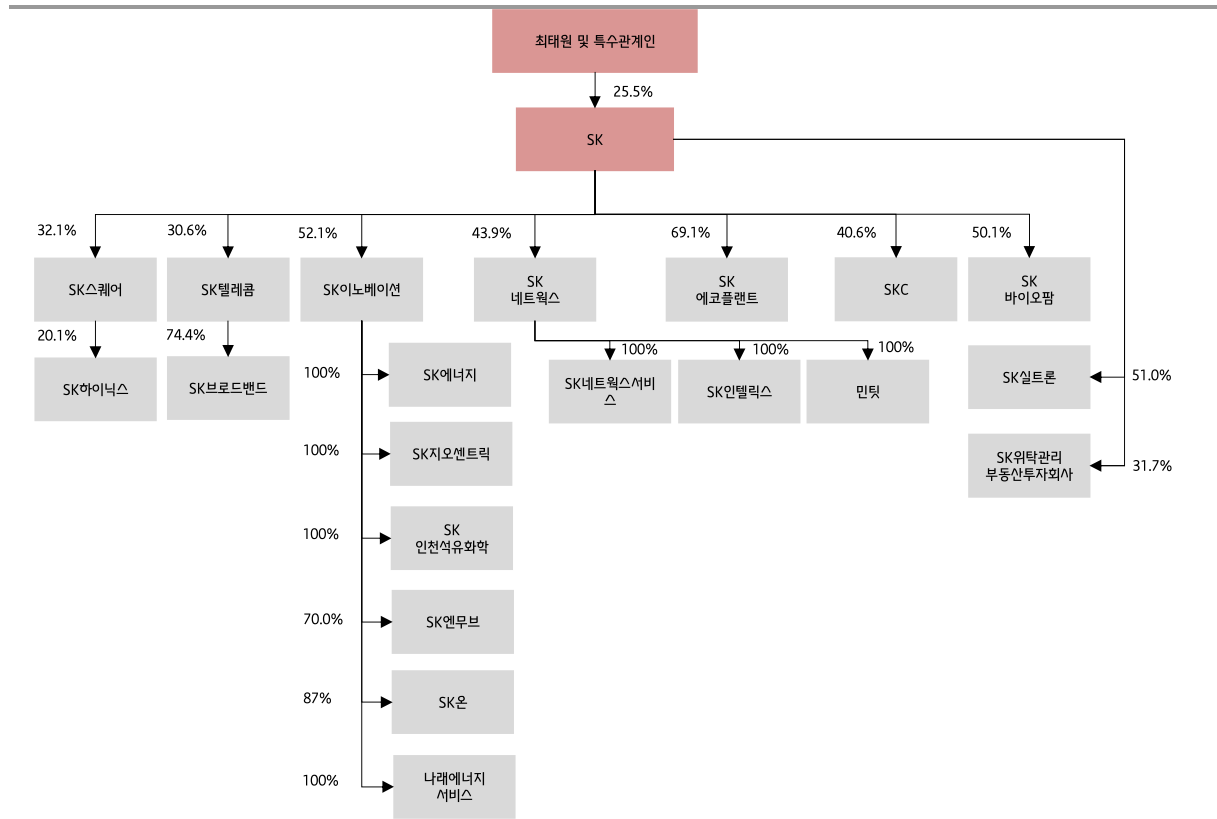
자료: 흥국증권 리서치센터

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(주)	52.1	6,712	지주사업 및 석유/화학 관련 사업
SK텔레콤(주)	30.6	2,930	정보통신사업
SK스퀘어(주)	32.1	2,486	지주사업
SK네트웍스(주)	43.9	706	상사, 에너지 및 정보통신 유통, 렌터카 및 가전렌탈 사업
SKC(주)	40.6	549	화학사업 및 Industry 소재산업
SK에코플랜트(주)	69.1	1,271	인프라, 건축/주택, 플랜트 건설사업
SK바이오팜(주)	50.1	289	신약개발사업
SK Pharmteco	100.0	1,651	의약품 중간체 제조업
SK실트론(주)	51.0	623	전자산업용 규소박판 제조업
휘찬(주)	100.0	336	휴양콘도 운영업
Plutus Capital NY, Inc.	100.0	10	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(주) ^{주2}	58.2	212	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	17	투자
SK트리캡	65.0	103	전구체 제품 개발 제조 유통판매
합계		19,405	

주1: 상기 지분율은 2026년 1분기말 기준
 자료: SK, 흥국증권 리서치센터

표 3 SK 연간/분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	31,080	30,142	31,041	30,290	36,757	31,132	31,904	31,319	122,553	131,112	129,945
SK(주)	790	1,000	870	812	720	517	686	833	3,472	2,756	3,403
SKI	21,147	19,307	20,419	19,671	24,210	19,990	20,773	20,001	80,543	84,974	80,541
SKT	4,454	4,339	3,978	4,329	4,390	4,434	4,058	4,433	17,100	17,315	17,887
SK스퀘어	403	410	408	509	300	544	508	558	1,730	1,909	2,190
SKN	1,637	1,520	1,973	1,619	1,743	1,644	2,114	1,752	6,749	7,254	7,491
SKC	439	467	506	428	500	524	566	450	1,840	2,040	2,069
에코플랜트	2,460	3,190	3,250	2,997	4,900	3,289	3,328	3,075	11,897	14,592	14,991
머티리얼즈	90	94	103	102	106	109	115	115	389	445	506
실트론	462	518	517	626	450	598	579	708	2,123	2,335	2,656
SK C&C	586	654	669	862	530	755	749	974	2,771	3,009	3,422
매출총이익	2,292	2,026	2,664	2,606	5,696	2,134	2,776	2,730	9,588	13,336	10,399
영업이익	427	-74	654	290	3,674	2,989	5,417	6,011	1,297	18,090	31,457
SK(주)	180	330	200	123	120	172	158	127	833	577	775
SKI	-45	-418	586	295	2,160	595	968	1,008	418	4,732	2,998
SKT	567	338	48	119	540	497	467	308	1,072	1,811	1,917
SK스퀘어	1,652	1,400	2,196	2,255	8,280	10,105	12,418	13,339	7,503	44,142	59,676
SKN	16	40	22	4	33	28	32	30	83	124	139
SKC	-74	-70	-53	-108	-30	-48	-27	-13	-305	-118	-37
에코플랜트	70	150	160	123	930	157	166	128	503	1,381	1,436
머티리얼즈	19	19	20	25	23	22	23	28	83	95	109
실트론	38	54	37	117	10	60	40	129	246	240	265
SK C&C	29	50	63	52	31	60	72	60	194	223	260
세전이익	1,642	490	3,222	-2,717	11,647	3,467	8,205	6,939	2,637	30,259	44,012
지배주주순이익	2,349	548	951	-2,250	3,381	1,534	2,301	3,341	1,597	10,557	17,622
수익성(%)											
OPM	1.4	-0.2	2.1	1.0	10.0	9.6	17.0	19.2	1.1	13.8	24.2
SK(주)	22.8	33.0	23.0	15.1	16.7	33.2	23.1	15.2	24.0	20.9	22.8
SKI	-0.2	-2.2	2.9	1.5	8.9	3.0	4.7	5.0	0.5	5.6	3.7
SKT	12.7	7.8	1.2	2.7	12.3	11.2	11.5	7.0	6.3	10.5	10.7
SK스퀘어	410	341	538	443	2,760	1,859	2,443	2,393	434	2,312	2,725
SKN	1.0	2.6	1.1	0.3	1.9	1.7	1.5	1.7	1.2	1.7	1.9
SKC	-17.0	-15.0	-10.4	-25.1	-6.0	-9.1	-4.7	-3.0	-16.6	-5.8	-1.8
에코플랜트	2.8	4.7	4.9	4.1	19.0	4.8	5.0	4.2	4.2	9.5	9.6
머티리얼즈	21.1	20.2	19.4	24.5	21.3	20.3	19.5	24.7	21.3	21.5	21.6
실트론	8.2	10.4	7.2	18.7	2.2	10.1	7.0	18.2	11.6	10.3	10.0
SK C&C	4.9	7.6	9.4	6.0	5.8	7.9	9.6	6.1	7.0	7.4	7.6
성장성(%)											
매출액	-5.9	-2.1	1.3	0.2	18.3	3.3	2.8	3.4	-1.7	7.0	-0.9
영업이익	-71.5	적전	35.7	흑전	760.9	흑전	728.6	1,972.9	-38.0	1,295.1	73.9
세전이익	44.9	-27.1	240.7	적지	592.8	668.1	154.7	흑전	98.4	1,047.5	45.5
지배주주순이익	1,392.2	202.6	85.9	적지	43.9	180.1	142.0	흑전	흑전	560.8	66.9
기본가정											
한국GDP	-0.3	0.6	1.9	1.6	3.6	3.1	2.4	2.6	1.0	2.9	2.8
민간소비	0.5	1.0	1.8	2.0	2.6	2.2	2.0	2.4	1.3	2.3	2.3
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	2.1	2.8	2.8	2.6	2.1	2.6	2.3
원/달러	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,486	1,465	1,440	1,423	1,465	1,423
국제유가	71.4	63.7	65.0	59.1	71.6	100.0	100.0	96.0	64.8	91.9	83.8

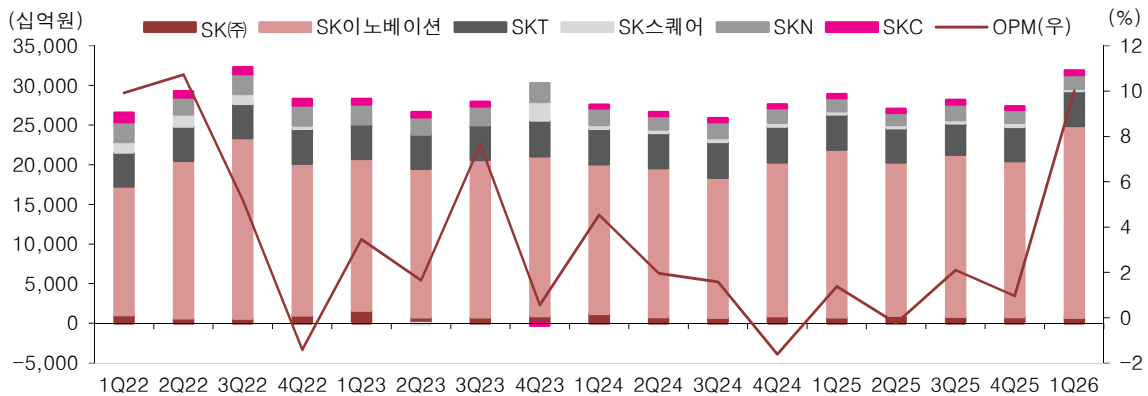
 주: 2024년 11월 1일 SKE&S는 SK이노베이션에 흡수 합병
 자료: SK, 흥국증권 리서치센터

표4 SK 재무안정성 지표 추이 및 전망

(십억원, %, 배)	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총차입금	81,179	86,338	91,034	79,972	79,233	79,193	79,153
순차입금	55,457	60,151	62,029	50,684	45,814	27,693	11,297
부채비율(%)	170.9%	165.8%	167.8%	149.2%	125.5%	111.5%	98.3%
차입금의존도 (%)	41.7%	41.7%	42.3%	37.5%	34.6%	31.5%	29.2%
순차입금의존도 (%)	28.5%	29.1%	28.9%	23.7%	20.0%	11.0%	4.2%
총차입금/EBITDA (배)	4.8	6.6	8.7	8.5	3.0	2.0	2.0
순차입금/EBITDA (배)	3.3	4.6	5.9	5.4	1.8	0.7	0.3
단기유동성	2.3	2.4	2.8	2.9	3.1	4.8	6.1
당좌비율	125.5%	118.3%	116.9%	134.9%	156.6%	172.5%	192.9%
유동비율	103.1%	99.2%	94.3%	106.8%	113.1%	133.8%	155.0%
자기자본비율	36.9%	37.6%	37.3%	40.1%	44.4%	47.3%	50.4%
현금성자산 (A)	25,721	26,186	29,004	29,289	33,419	51,500	67,856
단기성차입금 (B)	30,384	32,051	36,694	28,413	29,987	29,967	29,947
A/B (%)	84.7	81.7	79.0	103.1	111.4	171.9	226.6
단기성차입금/총차입금 (%)	37.4	37.1	40.3	35.5	37.8	37.8	37.8
영업이익	8,161	4,137	2,104	1,100	18,010	31,457	31,820
EBITDA	16,945	13,125	10,488	9,395	26,114	39,744	40,230
순이자비용	1,526	2,139	2,621	2,140	1,989	2,031	2,024
이자보상배율 (영업이익 대비)	5.3	1.9	0.8	0.5	9.1	15.5	15.7
이자보상배율 (EBITDA 대비)	11.1	6.1	4.0	4.4	13.1	19.6	19.9

자료: SK, 흥국증권 리서치센터

그림3 SK 계열사(상장) 매출액 및 영업이익률 추이와 전망



주: 영업이익률은 SK 연결 기준
 자료: SK, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	123,400	122,703	131,107	129,945	133,284
증가율 (Y-Y,%)	(4.2)	(0.6)	6.8	(0.9)	2.6
영업이익	2,104	1,100	18,010	31,457	31,820
증가율 (Y-Y,%)	(49.1)	(47.7)	1,537.5	74.7	1.2
EBITDA	10,488	9,395	26,114	39,744	40,230
영업외손익	(775)	1,537	12,248	12,554	13,525
순이자수익	(2,621)	(2,140)	(1,989)	(2,031)	(2,024)
외화관련손익	(462)	288	52	0	0
지분법손익	4,257	10,978	18,332	18,546	18,731
세전계속사업손익	1,329	2,637	30,259	44,012	45,346
당기순이익	529	3,555	24,609	33,889	34,916
지배기업당기순이익	(1,293)	1,597	10,557	17,622	18,156
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	560.8	66.9	3.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	8.3	(2.4)	0.6	1.7	2.8
영업이익증가율(3Yr)	(24.4)	(48.7)	63.3	146.4	207.0
EBITDA증가율(3Yr)	(7.5)	(17.8)	25.8	55.9	62.4
순이익증가율(3Yr)	(54.7)	(3.6)	n/a	300.2	114.2
영업이익률(%)	1.7	0.9	13.7	24.2	23.9
EBITDA마진(%)	8.5	7.7	19.9	30.6	30.2
순이익률 (%)	0.4	2.9	18.8	26.1	26.2
NOPLAT	885	983	14,665	24,222	24,502
(+) Dep	8,384	8,295	8,104	8,286	8,409
(-) 운전자본투자	(1,757)	87	1,641	(2,782)	(661)
(-) Capex	15,673	9,586	9,224	10,152	10,413
OpFCF	(4,647)	(396)	11,904	25,138	23,159

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	67,431	71,677	75,390	95,263	112,169
현금성자산	29,004	29,289	33,419	51,500	67,856
매출채권	16,776	15,936	16,475	16,590	16,841
재고자산	13,638	13,640	11,900	13,414	13,546
비유동자산	147,546	141,843	153,773	156,064	158,495
투자자산	51,278	60,147	69,347	69,625	69,904
유형자산	80,364	69,788	73,632	76,941	80,216
무형자산	15,905	11,908	10,793	9,498	8,375
자산총계	214,978	213,520	229,163	251,328	270,664
유동부채	71,533	67,125	66,641	71,196	72,386
매입채무	29,892	28,154	24,510	28,592	29,289
유동성이자부채	36,694	28,413	29,987	29,967	29,947
비유동부채	63,157	60,703	60,881	61,310	61,757
비유동이자부채	54,339	51,559	49,247	49,227	49,207
부채총계	134,690	127,828	127,522	132,506	134,143
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	13,198	12,046	12,765	12,765	12,765
이익잉여금	11,882	13,011	23,236	40,417	58,117
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	101,640	118,822	136,521
투하자본	104,454	91,032	92,970	91,812	92,896
순차입금	62,029	50,684	45,814	27,693	11,297
ROA(%)	(0.6)	0.7	4.8	7.3	7.0
ROE(%)	(5.6)	6.4	35.6	41.2	30.2
ROIC(%)	0.8	1.0	15.9	26.2	26.5

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	(17,884)	21,971	193,545	323,128	332,924
BPS	343,711	344,705	467,814	702,957	945,184
DPS	7,000	8,000	8,000	8,300	8,500
Multiples(x,%)					
PER	n/a	11.7	3.6	2.2	2.1
PBR	0.4	0.7	1.5	1.0	0.7
EV/ EBITDA	6.8	7.4	3.7	2.0	1.6
배당수익율	5.3	3.1	1.1	1.2	1.2
PCR	0.8	1.8	6.8	6.6	6.2
PSR	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	167.8	149.2	125.5	111.5	98.3
Net debt/Equity	77.3	59.1	45.1	23.3	8.3
Net debt/EBITDA	591.5	539.5	175.4	69.7	28.1
유동비율	94.3	106.8	113.1	133.8	155.0
이자보상배율	0.8	0.5	9.1	15.5	15.7
이자비용/매출액	2.9	2.5	2.3	2.3	2.2
자산구조					
투하자본(%)	56.5	50.4	47.5	43.1	40.3
현금+투자자산(%)	43.5	49.6	52.5	56.9	59.7
자본구조					
차입금(%)	53.1	48.3	43.8	40.0	36.7
자기자본(%)	46.9	51.7	56.2	60.0	63.3

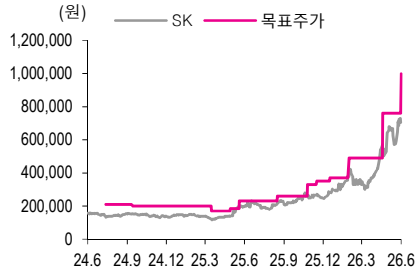
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	8,320	6,099	4,298	10,594	8,962
당기순이익	529	3,555	24,609	33,889	34,916
자산상각비	8,384	8,295	8,104	8,286	8,409
운전자본증감	947	(968)	(2,421)	2,782	661
매출채권감소(증가)	1,570	(386)	445	(116)	(251)
재고자산감소(증가)	1,466	(326)	1,844	(1,513)	(133)
매입채무증가(감소)	(1,954)	620	(3,931)	4,082	697
투자현금	(12,158)	(537)	1,251	7,915	7,838
단기투자자산감소	643	(895)	20	(53)	(53)
장기투자증권감소	280	1,500	8,994	18,328	18,512
설비투자	(15,673)	(9,586)	(9,224)	(10,152)	(10,413)
유무형자산감소	392	716	(302)	(148)	(148)
재무현금	4,875	(5,038)	(2,100)	(481)	(497)
차입금증가	5,812	(4,203)	(1,162)	(40)	(40)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금	(1,815)	(1,544)	(523)	(441)	(457)
현금 증감	1,963	567	3,845	18,028	16,303
총현금흐름(Gross CF)	11,582	10,582	7,567	7,811	8,301
(-) 운전자본증가(감소)	(1,757)	87	1,641	(2,782)	(661)
(-) 설비투자	15,673	9,586	9,224	10,152	10,413
(+) 자산매각	392	716	(302)	(148)	(148)
Free Cash Flow	(1,942)	1,625	(3,599)	293	(1,599)
(-) 기타투자	(280)	(1,500)	(8,994)	(18,328)	(18,512)
잉여현금	(1,662)	3,125	5,395	18,621	16,913

SK - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자이건 및 목표주가 변경

날짜	투자이건	적정가격(₩)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2022-07-20	담당자변경			
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)	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	(23.5)	16.5
2026-05-12	Buy	760,000	(18.3)	(4.0)
2026-06-24	Buy	1,000,000		

투자이건(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 기관투자자 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 주가사로 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, 대어, 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.



<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