

제약/바이오

이나경

02)6260-2436

nkleee@heungkuksec.co.kr

(302440)

SK바이오사이언스

Buy(유지)

하반기 스카이코비원을 지켜보자

목표주가	170,000원(하향)
현재주가(07/28)	127,000원
상승여력	40.2%
시가총액	9,752십억원
발행주식수	76,784천주
52주 최고가 / 최저가	335,500 / 96,900원
3개월 일평균거래대금	95십억원
외국인 지분율	3.8%
주요주주	
에스케이케미칼 (외 3인)	68.2%
에스케이바이오사이언스우	
리사주 (외 1인)	5.0%
이수진 (외 1인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	17.6	-7.3	-23.0	-23.5
상대수익률(KOSPI)	17.0	1.4	-14.5	1.3

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2020	2021	2022E	2023E
매출액	226	929	820	740
영업이익	38	474	354	370
EBITDA	54	493	353	395
지배주주순이익	33	355	280	286
EPS	537	4,642	3,399	3,744
순차입금	-79	-1,539	-1,772	-2,056
PER	n/a	48.5	37.4	33.9
PBR	n/a	10.7	5.2	4.5
EV/EBITDA	-1.5	31.8	22.6	19.5
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	13.2	38.1	15.0	14.3
컨센서스 영업이익	38	474	455	595
컨센서스 EPS	537	4,642	4,735	6,144

주가추이



당사는 SK바이오사이언스에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 17만원으로 하향한다. 올해 실적은 GBP510 및 노바백스 CMO 수주 금액을 하방으로 스카이코비원 해외 수출 판매량에 따라 상방이 결정될 예정이다. 금년 실적 추정치를 하향 조정했으나, 여전히 스카이코비원 해외 수요가 불확실한 가운데, 하반기 실적 추정의 위한 근거가 부족해 현 추정치 대비 변동이 클 것으로 예상된다. 3Q22의 실적에 대한 톤 변화를 지켜봐야 한다는 판단이다.

2Q22 Review

SK바이오사이언스의 2Q22 실적은 매출액 1,383억원(YoY -4.4%), 영업이익 612억원(YoY -7.5%, OPM 44.3%)를 기록했다. 아스트라제네카 코로나 19 백신 CMO물량이 제외되면 전년동기 대비 실적이 감소했으나, 전반적으로 2분기 실적 자체는 양호했다. 노바백스 백신 QA 지연 이슈가 해소되며 상반기에 CMO 수주물량이 매출화될 수 있었다. 다만 하반기 동사의 실적 둔화가 우려된다. 질병관리청으로의 스카이코비원 공급물량은 지난 3월 21일 체결된 2천억원 선구매 계약으로 금액이 확정된 것으로 보이며, 공급 기간은 계약일로부터 24개월, 즉 2024년 3월까지로 파악된다.

이에 2022년 연간 실적 추정치를 하향 조정한다. 기존 매출액 1.2조원 → 8,203억원, 기존 영업이익 6,451억원 → 3,536억원으로 변경했다. 스카이코비원이 식약처 허가를 받고, 태국 등 해외 진출이 가시화되고는 있으나, 스카이코비원 수요가 여전히 충분할 지에 대해서는 현재 답하기는 어렵다. 하반기 스카이코비원 해외 수출 물량에 따라 실적 추정치가 크게 변동될 수 있음을 언급한다.

투자 의견 Buy 유지, 목표주가 17만원으로 하향

국내 첫 번째 코로나19 백신으로써 스카이코비원의 명목적 가치는 크나, 대다수의 사람들이 코로나19 확진을 받거나, 백신을 충분히 맞은 상황에서 스카이코비원에 밸류에이션을 크게 주기는 어렵다는 판단이다. 이에 스카이코비원 가치 하향으로 목표주가를 기존 17.8만원에서 17만원으로 하향한다.

그림 1 SK바이오사이언스 실적 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
매출액	112.7	144.6	220.8	450.9	87.1	138.3	288.0	331.7	225.6	929.0	820.3
YoY(%)	422.4%	277.2%	123.8%	572.8%	-22.7%	-4.4%	30.4%	-26.4%	22.7%	311.8%	-11.7%
제품	9.7	104.1	140.8	384.3	78.8	95.0	228.0	269.4	148.2	638.9	646.4
상품	4.3	6.4	9.7	5.7	4.5	6.7	10.2	5.9	61.0	26.1	27.4
기타	98.8	34.2	70.3	60.7	3.6	36.6	49.8	56.4	16.5	264.0	146.4
매출원가	39.3	61.6	89.5	168.4	39.3	52.2	139.2	149.1	130.3	358.7	379.8
매출원가율(%)	34.9%	42.6%	40.5%	37.3%	45.1%	37.7%	48.3%	40.0%	57.7%	38.6%	46.3%
YoY(%)	143.5%	99.7%	90.4%	363.9%	-0.1%	-15.2%	55.6%	-11.5%	22.8%	175.4%	5.9%
매출총이익	73.4	83.0	131.4	282.5	47.8	86.1	148.8	182.7	95.3	570.3	465.3
GPM(%)	65.1%	57.4%	59.5%	62.7%	54.9%	62.3%	51.7%	55.1%	42.3%	61.4%	56.7%
YoY(%)	1251.2%	1007.2%	154.1%	819.7%	-34.9%	3.7%	13.3%	-35.3%	22.5%	498.1%	-18.4%
판매관리비	19.7	16.9	30.9	28.5	24.1	24.9	31.1	31.6	57.6	96.1	111.7
YoY(%)	80.1%	44.6%	103.3%	44.1%	22.2%	47.5%	0.6%	10.8%	4.66%	66.69%	16.28%
영업이익	53.7	66.2	100.4	253.9	23.8	61.2	117.6	151.0	37.7	474.2	353.6
영업이익률(%)	47.7%	45.7%	45.5%	56.3%	27.3%	44.3%	40.8%	45.5%	16.7%	51.0%	43.1%
YoY(%)	흑전	흑전	175.3%	2227.2%	-55.8%	-7.5%	17.2%	-40.5%	65.4%	1157.5%	-25.4%
당기순이익	41.9	52.8	76.4	184.0	27.8	46.1	90.4	115.8	32.9	355.1	280.2
당기순이익률(%)	37.2%	36.5%	34.6%	40.8%	31.9%	33.4%	31.4%	34.9%	14.6%	38.2%	34.2%
YoY(%)	흑전	흑전	137.3%	1762.3%	-33.7%	-12.7%	18.3%	-37.0%	124.1%	979.8%	-21.1%

자료: SK바이오사이언스, 흥국증권 리서치센터

그림 2 SK바이오사이언스 밸류에이션

(십억원)	Value	산출방법
영업가치		
(1)기존사업 가치	8,138	수트 1~4 CMO Value + 스카이백신 3종 + 도입상품 + 기타
비영업가치		
(2)스카이코비원	889	2022~2026년 생산 가정
(3)스카이팩	2,371	
(4)순현금	1,600	
NAV	13,624	
유통주식수(천주)	76,500	
주당 가치(원)	169,913	
목표주가(원)	170,000	
현재주가(원)	127,000	
Upside(%)	40.2%	

자료: 흥국증권 리서치센터

Q&A 정리

1. 매출액 내 CMO 비중?

=> 대부분 노바백스 CMO 실적임. 아직 스카이코비원 본격 수익 발생 안함

2. 변이주 백신 510 ba4/5 결과 언제 나오는지?

=> 우한 외 오미크론에 대한 ba4/5 기초 연구 중에 있음. 결과 보고 임상에 대한 부분에 들어갈 것. 빠르면 결과 올해 안으로 결정될 것으로 보임.

3. 510 톱인 2024년 중반까지 그 사이 기간에 구매하는 금액 allocation 어떻게 되는지?

=>노바백스 계획에 따라 잘 진행되고 있음. 하반기 변동은 스카이코비원으로부터 발생. 스카이코비원 영국 MHRA, 유럽 CMA, WHO까지 신청했다는 발표할 예정인데 그 신청에 맞춰 승인 일정을 가늠해볼 수 있을 것. 현재로서는 본격적인 실적이 내년도로 보임.

4. 노바백스 라이선스인 물량 올해 다 몰아서 끝나는 것인지? 내년까지 지연되는 것인지?

=>대부분 매출 작년엔 원액 매출로 인식함. 현재 남은 것은 정부 주문의 완제 매출로 정부 주문에 따라 순차적으로 인식하고 있음.

5. 올해 가이드نس 및 내부 목표?

=> 가이드نس는 드린 적이 없어서 어려움. 노바백스와의 계약은 공시사항이라 계속 언급하고 있으며 정부 주문 내지 글로벌 허가 관련 사항은 공시 또는 IR 통해서 앞으로 전달할 것이기 때문에 추후 진행 상황보고 예측하면 될 것.

정부 선구매 건이 있는데 원액 생산으로 인식되며 하반기 예정.

6. GMT, FRNT 해석 어떻게 해야 하나?

=>둘다 FRNT이며, FRNT는 중화항체 분석방법의 일종이다. 임상 3상 결과는 International standard convert한 것이며, 부스터 접종 결과는, international standard value값이 없는 오미크론 과의 비교를 위해 convert하지 않은 것 뿐.

7. 영국, 유럽, WHO 허가 타임라인 저번 분기 실적 자료와 비교했을 때 딜레이가 있는데 앞으로 더 넘어갈 수 있는 지?

=> 유럽, 영국 허가 일정은 CMA 긴급조건부허가로 신청할 것으로 계획을 하고 있으며 EMA와 MHRA도 현재 계획에 동의하고 있음. 하지만 팬데믹이 예전같지 않아서 예전처럼 빠르게 허가 진행이 안될 수 있다는 가정 하에 여유롭게 잡

은 것뿐.

8. 부스터 hetero 임상 관찰 결과 지표?

=>현재 부스터 임상은 3개: homo 1개, hetero 2개로 진행되고 있음. Homo는 스카이코비원을 3번 맞은 임상 대상자에 대한 extension 임상으로 1, 2상 때와 비슷한 결과를 기대하고 있음. Hetero는 mRNA백신이나 다른 백신 맞는 분들에게 스카이코비원을 추가 접종했을 때 어느 정도의 부스터 효과가 있는지를 확인하는 것임. Hetero 2개는 국내 질병청과 하는 임상 그리고 글로벌하게 따로 추진하는 임상으로 구분됨. 우한에 대한 교차중화항체 이외에도 변이주의 변주인 오미크론 ba4/5 그리고 다른 변이주에 대해서도 교차중화기능이 있는지 확인할 것임. 다른 백신 못지 않은 교차중화능을 나타낸다는 부분을 보이는 것이 목표.

9. 부스터 승인 타임라인?

=> 임상 진행 중이라 내년 정도에 다시 보고할 것

10. 스카이코비원 조건부승인절차 하반기 유지 가능? Approval 변경 가능성은?

=> 신청 이전부터 rolling 리뷰라든지 사전 검토를 계속 진행하고 있었고 정식 신청하는 것도 긴급허가 쪽으로의 신청이며 규제기관과의 계속 협의가 있었기에 가능하다고 생각해서 신청함. 하지만 리뷰기간에 대해서는 말씀드리기 조심스러움.

11. 질병청과 함께하는 hetero 임상 데이터가 유럽이나 영국, WHO 승인 패키지에 포함되어 나가는 것인지? 이 때문에 승인절차가 지연되고 있는 것인지?

=> 기초접종에 대해 먼저 허가를 받고 그 이후 추가접종에 대한 데이터가 얻어지면 그것을 기반으로 계속 변경하는 쪽으로 전략을 세우고 있으며, 해외 허가도 마찬가지. 따라서 기초 접종 다음에 extension longterm study 결과 위주로 들어갈 것임. 질병청 스테디는 질병청에서 연구과제를 발주하고 진행하는 것이라 허가 자료를 활용할 수 있을지 여부는 다시 논의해야 알 수 있을 것.

12. 노바백스 관련 유럽 제조시설에 등재되었다는데 하반기 CDMO 사업에 의미있는 영향 있는지? 유럽향 매출 하반기 기여 가능?

=> 노바백스는 자체 보유 체코 공장 제외 인도 SII와 동사를 가장 중요한 생산기지 업체로 활용하고 있음. 인도 SII는 미국에 주로 수출되며 동사는 유럽에 인증을 받으며 유럽 외 기타 국가로 수출되고 있음. 공시 금액 제외 더 팔리는 것은 노바백스의 세일즈 역량에 전적으로 달려있다고 생각함.

13. 내년 suit allocation? 독감백신 다시 생산할 것인지?

=> Suit allocation 아직 정해지지 않았으며 노바백스와의 23년 계약이 중요하다. 23년 계약이 확정되면 나머지 suit에 대한 활용 계획을 정할 수 있을 것.

14. 사노피와 진행 중인 페럼구균백신 업데이트 사항있는지?

=> 사노피가 임상을 담당하고 있으며 현재 2상 진행 중. 작년 말 데이터에 따르면 23년 임상 33상 돌입할 계획임.

15. Suit 3개만 유동성 있다고 하는데 하나 독감으로 allocation하면 나머지 두개 노바백스에서 변동이 있을 것을 대비해서 CDMO discussion 있는지?

=> CDMO는 노바백스와의 23년 계약이 주임. 여기에 독감 그리고 다른 후보들에 대한 것들이 있는 것. 현재 동사에 요청이 오고 있는 상황에서 검토하는 단계. 특히 안동 공장 증설을 위해 suit 운영에 대한 부분은 중장기적인 검토가 필요해서 CDMO에 대한 수요나 니즈에 대해 지속적인 검토 및 협의 등의 discussion이 이뤄지고 있음.

16. 스카이코비원 글로벌 ASP 전망?

=> 작년 말 모더나부터 화이자까지 단가를 올린 적 있음. 최근 정부와의 계약 단가가 doze당 2만원정도였음. 모더나가 엔데믹 시에 단가를 올린다는 계획을 발표한 바 있음. 이를 종합해봤을 때 추세 상 어느정도 예상 가능하다고 생각함.

17. Pipeline관련 M&A direction?

=>Confidentiality 이슈 때문에 확정 전까지 말씀드릴 수 없음. M&A는 SKBS 3.0의 5가지 WHAT과 HOW를 위한 방법론에 해당함. 여기서 M&A를 투자까지 포괄하는 넓은 개념의, 투자 및 인수합병으로 봐주면 될 것. 원칙적으로 모든 5가지에 다 적용될 수 있음.

현재 검토 중인 추진안은 기초 백신 확보, 그리고 glocalization 그리고 세포/유전자 치료제 CDMO 승인.

18. 스카이코비원 유럽, 영국, WHO에 승인나야할 것 같은데 3,4분기 사실상 CDMO 제외 실적 공백 아닌가?

=> 하반기는 CDMO 계약, 작년부터 나가기 시작한 노바백스 라이선스 물량 그리고 국내 정부 계약 세 축이 정해진 상황에서 해외 세피 가비 계약의 업사이드가 있다고 보면 됨. 빠르면 연내 글로벌 허가 획득할 것을 목표로 하고 있음.

19. 성장전략 3.0 달성 기간 및 구체적인 계획은?

=> 단계마다 각 다른 타임라인이라고 보면 됨. 넥스트 팬데믹은 현재 굉장히 초기이고 이미 진행 중인 엔데믹은 범용 사데코 바이러스백신이나 레이저 스프레이 등 각각 파이프라인에 해한 타임라인이 다름. CDT, CDMO는 일부 회사 어느 영역, Value chain 진행 부분에서 어떻게 할 지 진행되고 있는 상황. 엔데믹은 올해나 내년이며 Glocalization

은 지역별로 단기 및 중장기로 구분됨. 플랫폼 기술은 M&A와 협력의 결과에 따라 달라짐. 따라서 총체적으로 몇 년 진행된다기보다 단계별로 진행된다고 보면 됨.

20. 해외 부스터 임상 어떻게 구체화되는지?

=> 지난번에 1,000명 가까이를 말씀드렸으나 실제로는 840명 정도로 압축됨. 현재 4개 국가를 보고 있는데 hetero는 네팔과 콜롬비아에서 진행되고 있으며 임상 신청 준비 직전 단계임. 기사에 나온 태국은 homo로 임상 3상 연장연구임.

21. 결과 도출은 언제쯤 가능할지?

=> 타임라인은 내년 1분기쯤으로 보임. 부스터 백신은 시노팜, 시노백 백신뿐 아니라 mRNA백신이나 아스트라제네카 백신을 포함해서 커버할 것임. 가비를 통해 LMIC 공급할 때 중국산 백신을 기초접종으로 맞는 경우가 많아 스카이코비원을 추가 접종했을 때의 임상 결과 확보가 중요하기 때문. 이 때문에 네팔과 콜롬비아를 임상 실시 국가로 선정함.

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	226	929	820	740	752
증가율 (Y-Y,%)	22.7	311.8	(11.7)	(9.8)	1.7
영업이익	38	474	354	370	385
증가율 (Y-Y,%)	65.4	1,157.5	(30.7)	12.5	4.1
EBITDA	54	493	353	395	411
영업외손익	(0)	(3)	7	(0)	1
순이자수익	(4)	(2)	6	(1)	(1)
외화관련손익	3	(2)	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	37	471	336	370	386
당기순이익	33	355	280	286	299
지배기업당기순이익	33	355	280	286	299
증가율 (Y-Y,%)	124.1	979.8	(26.8)	10.1	4.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	n/a	110.6	64.6	48.5	(6.8)
영업이익증가율(3Yr)	n/a	161.8	143.4	114.1	(6.7)
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	146.2	111.5	93.8	(5.9)
순이익증가율(3Yr)	n/a	241.3	160.7	105.7	(5.5)
영업이익률(%)	16.7	51.0	40.1	50.0	51.2
EBITDA마진(%)	24.0	53.1	43.1	53.4	54.7
순이익률(%)	14.6	38.2	31.7	38.7	39.8
NOPLAT	33	357	255	287	299
(+) Dep	17	19	25	25	26
(-) 운전자본투자	(71)	(166)	10	(4)	1
(-) Capex	10	43	38	34	35
OpFCF	111	500	231	281	289

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	334	1,838	2,015	2,269	2,559
현금성자산	216	1,646	1,874	2,141	2,429
매출채권	46	48	41	37	38
재고자산	70	135	91	82	83
비유동자산	228	272	289	295	308
투자자산	29	45	40	36	36
유형자산	181	210	228	242	255
무형자산	18	17	21	18	17
자산총계	562	2,110	2,304	2,564	2,867
유동부채	181	460	403	397	401
매입채무	57	155	94	84	86
유동성이자부채	24	63	68	71	73
비유동부채	118	49	39	19	19
비유동이자부채	113	44	34	14	14
부채총계	298	509	442	416	420
자본금	31	38	38	38	38
자본잉여금	181	1,157	1,157	1,157	1,157
이익잉여금	53	405	665	952	1,251
자본조정	(1)	1	1	1	1
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	264	1,601	1,862	2,148	2,447
투하자본	184	62	90	92	105
순차입금	(79)	(1,539)	(1,772)	(2,056)	(2,342)
ROA	6.8	26.6	11.8	11.8	11.0
ROE	13.2	38.1	15.0	14.3	13.0
ROIC	14.9	289.7	335.2	315.3	303.1

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Per share Data					
EPS	537	4,642	3,399	3,744	3,914
BPS	4,310	20,932	24,334	28,078	31,992
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	48.5	37.4	33.9	32.4
PBR	n/a	10.7	5.2	4.5	4.0
EV/ EBITDA	(1.5)	31.8	22.6	19.5	18.0
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	34.1	34.7	32.9	29.9
PSR	n/a	18.5	11.8	13.1	12.9
재무건전성 (%)					
부채비율	113.1	31.8	23.8	19.4	17.1
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	184.8	399.6	499.4	571.2	638.8
이자보상배율	10.2	248.2	n/a	334.4	511.9
이자비용/매출액	1.8	0.4	2.6	2.4	2.7
자산구조					
투하자본(%)	42.9	3.6	4.5	4.1	4.1
현금+투자자산(%)	57.1	96.4	95.5	95.9	95.9
자본구조					
차입금(%)	34.1	6.3	5.2	3.8	3.4
자기자본(%)	65.9	93.7	94.8	96.2	96.6

주) 재무제표는 개별기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업현금	120	537	270	299	324
당기순이익	33	355	260	286	299
자산상각비	17	19	25	25	26
운전자본증감	66	44	(10)	4	(1)
매출채권감소(증가)	2	(8)	7	4	(1)
재고자산감소(증가)	(32)	(70)	44	9	(1)
매입채무증감(감소)	(1)	47	(62)	(9)	1
투자현금	(108)	(1,422)	(47)	(35)	(38)
단기투자자산감소	(102)	(1,363)	0	0	0
장기투자증권감소	0	1	0	0	0
설비투자	(10)	(43)	(38)	(34)	(35)
유무형자산감소	0	(2)	(9)	(1)	(3)
재무현금	(2)	958	5	3	2
차입금증가	(1)	(24)	5	3	2
자본증가	0	983	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	11	73	228	267	288
총현금흐름(Gross CF)	58	505	280	295	325
(-) 운전자본증감(감소)	(71)	(166)	10	(4)	1
(-) 설비투자	10	43	38	34	35
(+) 자산매각	0	(2)	(9)	(1)	(3)
Free Cash Flow	120	626	223	264	286
(-) 기타투자	0	(1)	0	0	0
잉여현금	120	627	223	264	286

SK바이오사이언스 - 주가 및 당사 목표주가



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2021-11-16	담당자변경			
2021-11-16	Buy	315,000	(38.5)	(11.0)
2022-04-08	Buy	178,000	(29.2)	(15.7)
2022-07-29	Buy	170,000		

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 (2022년 06월 30일 기준)

Buy (94.4%)	Hold (5.6%)	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 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, 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 (사무소) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32(여의도파이낸스타워 14층)
- 전화번호 영업부 대표 02) 6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02) 739-6286