

지주/유통/상사

박종렬

02)6260-2466

jrpark@heungkuksec.co.kr

(078930)

GS

BUY(유지)

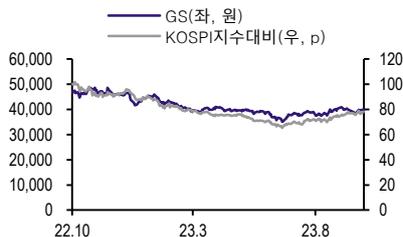
실적 반전 가능성

목표주가	58,000원(상향)			
현재주가(10/17)	39,950원			
상승여력	45.2%			
시가총액	3,712십억원			
발행주식수	92,915천주			
52주 최고가 / 최저가	48,800 / 35,000원			
3개월 일평균거래대금	6십억원			
외국인 지분율	22.9%			
주요주주				
허창수 (외 58인)	52.9%			
국민연금공단 (외 1인)	6.3%			
자사주 (외 1인)	0.0%			
주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-1.2	6.1	-1.8	-14.4
상대수익률(KOSPI)	4.2	12.2	2.7	-25.2

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2021	2022	2023E	2024E
매출액	20,165	28,777	27,271	26,492
영업이익	2,651	5,005	3,731	3,417
EBITDA	3,365	5,751	4,112	4,183
지배주주순이익	1,449	2,143	1,124	1,856
EPS	15,556	23,015	12,047	19,922
순차입금	10,790	9,622	8,844	7,337
PER	2.5	1.9	3.3	2.0
PBR	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.3	2.4	3.1	2.7
배당수익률	5.1	5.7	6.3	6.8
ROE	15.5	18.9	8.7	13.1
컨센서스 영업이익	2,651	5,005	3,853	3,194
컨센서스 EPS	15,556	23,015	13,369	12,365

주가추이



올해 들어 지난해 높은 기저효과로 인해 GS에너지, GS EPS, GS E&R 등 에너지/발전 자회사들의 실적 부진이 지속되고 있지만, 최근 국제유가 강세에 따른 실적 반전도 가능한 국면으로 진입하고 있음. 상장 및 비상장 투자 유가증권의 탄탄한 가치가 안전마진 역할을 함과 동시에 올해 4.1조원의 EBITDA 창출 능력 등으로 꾸준한 주가 재평가가 가능할 것임.

3Q OP 1.1조원(-18.7% YoY), 전분기 대비 개선될 것

3분기 연결기준 매출액 7.3조원(-1.3% YoY), 영업이익 1.1조원(-18.7% YoY)으로 부진한 실적이 불가피할 것이지만, 전분기에 비해 크게 개선되는 모습이 가능할 전망이다. 외형 감소 폭보다 영업이익의 감익 폭이 큰 것은 GS리테일의 호조에도 불구하고, 영업이익 비중이 큰 에너지/발전 자회사(GS에너지, GS이피에스, GSE&R)들의 실적 약세가 지속되고 있기 때문임. GS에너지(연결 영업이익 기여도 '22년 75.9%, 23E 65.9%)가 지난해 높은 기저효과로 인해 올해 부진한 추세가 지속된 이후 3분기에는 유가 상승에 따른 정제마진 개선과 재고자산 평가이익 등으로 실적 회복 가능할 것임.

전년의 높은 기저효과가 여전히 부담으로 작용하고 있지만

4분기 연결기준 매출액 7.0조원(-2.2% YoY), 영업이익 8,670억원(-1.1% YoY)으로 감익 폭이 크게 축소될 전망. 올해 연간 연결기준 매출액 27.3조원(-5.1% YoY), 영업이익 3.7조원(-25.5% YoY)으로 수정 전망함. 지난해 높은 기저효과(사상 최대의 실적)로 비중 높은 에너지/발전 자회사들의 실적이 부진했기 때문. 그동안 실적 약화의 주된 요인인 국제유가 하락에 따른 정제마진 하락, 재고자산평가손실 추세가 반전되고 있다는 점에 주목할 필요가 있음. 향후 국제유가와 원/달러 환율 동향에 따른 이익 반전 가능성은 열려 있음.

투자의견 BUY, 목표주가 58,000원 상향

상장 및 비상장 자회사 지분가치 (10.5조원), 밸류에이션 매력(12개월 Forward 기준 P/E, P/B는 각각 2.3배, 0.3배), 배당 매력(배당수익률 6.3%)이 안전마진임. 리사이클, 전기차, 배터리, 친환경 등을 핵심 성장사업군으로 선정해 적극적으로 역량을 확대하고 있음. 부진했던 자회사 실적 모멘텀 반전 가능성도 주가에는 긍정적으로 작용할 것임.

1. 투자의견 및 밸류에이션

(주GS에 대해 기존 BUY 투자의견을 유지하며 목표주가를 58,000원으로 상향 조정한다. 실적 모멘텀 개선을 감안해 할인율을 54.0%로 낮췄기 때문이다. 목표주가는 가치합산방식으로 산출했고, 투자자산 가치의 경우 상장사는 시가평가, 비상장사는 장부가액을 기준으로 했다. 다만, GS칼텍스와 GS과위의 경우 우수한 EBITDA 창출력을 감안해 재평가를 했다. GS칼텍스는 지난해 기준 순자산가액에 0.5배의 멀티플을 적용했고, GS과위는 올해 예상 EBITDA에 EV/EBITDA multiple 5.0배를 적용해 가치를 평가했다. 별도 영업가치는 동사의 브랜드 로열티, 임대수익 등을 감안해 산출했다. 글로벌 경기 불확실성을 감안하면 내년 영업실적도 다소 보수적으로 볼 수 밖에 없는 상황이 진행되고 있다. 반면, 동사의 경우 다양한 사업 포트폴리오를 구축하고 있어, 이익 변동폭은 크지 않을 전망이다. 안정적인 이익 창출이 가능한 점은 주가 재평가 요소로 충분하다.

(주GS는 상장 및 비상장 보유주식 가치를 통해 그야말로 탄탄한 안전마진을 확보하고 있다고 평가할 수 있다. 투자유가증권은 1) GS리테일(지분율 57.9%), 2) GS글로벌(50.7%)등으로 공정가치는 1.5조원이다. 상장사에 비해 비상장 자회사의 가치가 매우 우수하다는 특징을 갖고 있다. GS에너지(지분율 100.0%, 장부가 기준 3.5조원), GS칼텍스(50.0%, 3.4조원), GS과위(51.0%, 1.0조원) 등 비상장 자회사 가치는 8.8조원 수준이다. 즉, 상장 및 비상장 자회사의 가치는 총 10.3조원으로 GS의 현재 시가총액(3.7조원)을 충분히 설명하고도 남는 수준이다. 물론, 당장 매각해 현금화 할 수 없는 자산이지만 그렇다고 폄하할 이유도 없다.

성장 포트폴리오 투자 수익을 기반으로 주주환원 확대에 긍정적인 접근은 충분하다. (주GS의 배당 정책은 2021년 9월에 발표한 별도 재무제표 기준 당기순이익의 40% 이상을 주주에게 환원하는 정책이 유지될 계획이다.

GS는 리사이클, 전기차, 배터리, 친환경 등을 핵심 성장사업군으로 선정해 적극적으로 역량을 확대하고 있다. 기존 사업의 안정적인 현금창출 능력을 바탕으로 미래 먹거리를 준비하고 있다. 리사이클 부문은 1) 음식물 폐기물 수거 처리 서비스 및 솔루션 제공 업체인 Reco에 투자, 2) GS리테일과 음식물 폐기물 자원 순환 프로젝트 시범 운영을 하고 있다. 전기차 부문은 GS퓨처스를 통해 SST(Solid-Stats Transformer) 기반 전기차 충전기 제공 업체 Resilient Power사에 투자를 실시했다. 배터리 부문은 GS퓨처스를 통해 호주의 배터리 솔루션 업체인 Relectrify사에 투자했다. 친환경 부문은 GS과위, GS동해전력과 함께 미국 실리콘 벨리의 기후 기술 전문 기업 ReCarbon사에 공동 투자를 집행했다.

표 1 GS 적정주가 가치 산출 근거

(단위: 십억원, 천주, 원, %)

내역		지분율	시가총액, 순자산가액	가치	비고
1. 투자자산가치				10,348	
상장사	GS리테일	57.9	2,461	1,425	공정가치 평가
	GS글로벌	50.7	225	114	
비상장사	GS에너지	100.0	3,499	3,499	장부가액 2022년 BV 13.5조원/ 목표P/B 0.5배 2023E EV/EBITDA 5.0배 적용
	GS칼텍스	50.0		3,380	
	GS파워	51.0		970	
	GS이피에스	70.0	294	294	
	GS이앤알	87.9	474	474	
	GS벤처스	100.0	13	13	
	GS스포츠키링	100.0	14	14	
	기타		165	165	
2. 별도 영업가치				1,708	2023E EV/EBITDA 2.4배 적용
3. 기업가치(=1+2)				12,056	
4. 순차입금				324	별도기준 (23/2Q 기준)
5. 적정시가총액(=3-4)				11,732	
발행주식수				92,915	
주당 NAV (원)				126,261	
목표주가 (원)				58,080	
NAV 대비 할인율				54.0%	실적, 주주환원, 하든밸류 고려
현재주가 (원)				39,950	
상승여력 (%)				45.4	

자료: 흥국증권 리서치센터

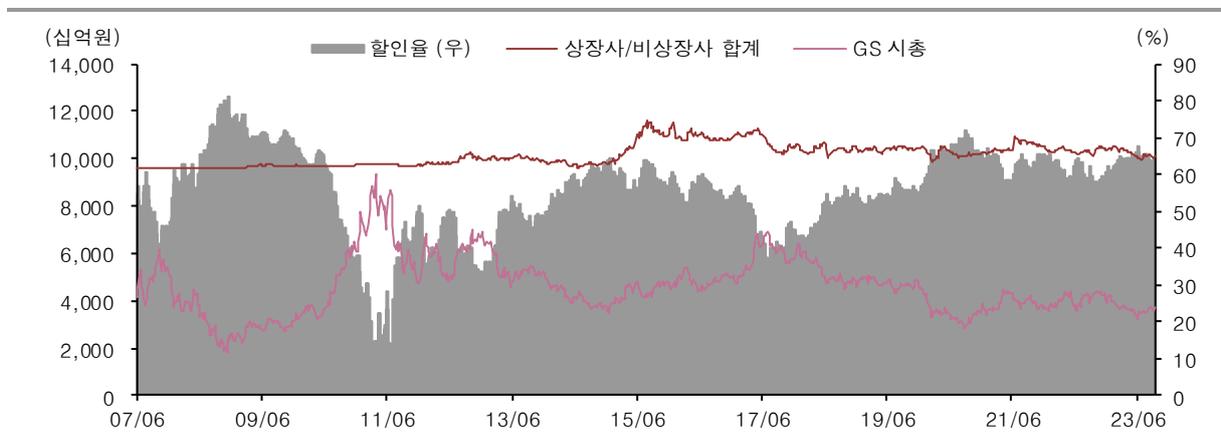
표 2 GS 주요 자회사 현황

(단위: %, 십억원)

자회사명	상장 여부	최초 취득 일자	지분율	장부가액
GS글로벌	상장	2009.07.01	50.70	250
GS리테일	상장	2004.07.01	57.90	1,016
GS에너지	비상장	2012.01.01	100.00	3,499
GS스포츠키링	비상장	2004.07.01	100.00	14
GS이피에스	비상장	2004.07.01	70.00	294
GS이앤알	비상장	2014.03.01	87.91	474
GS Beyond Corp	비상장	2020.07.03	100.00	6
GS Collective Fund	비상장	2020.07.24	64.52	69

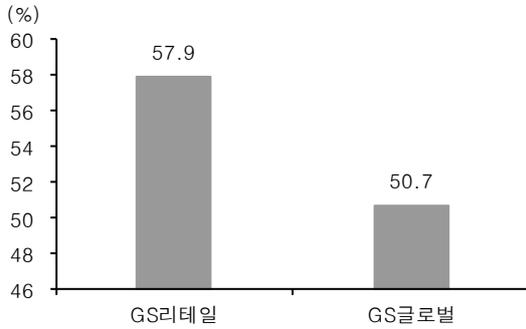
자료: GS, 흥국증권 리서치센터

그림 1 GS 시가총액과 NAV(상장/비상장) 대비 할인율 추이



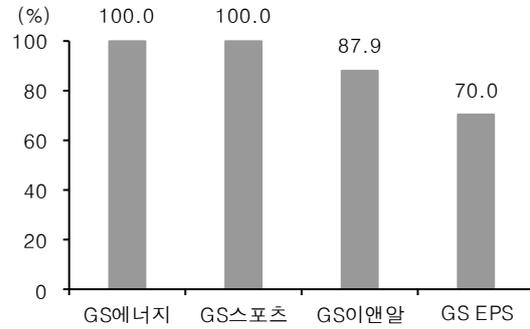
자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 2 GS 자회사(상장사) 보유 지분율



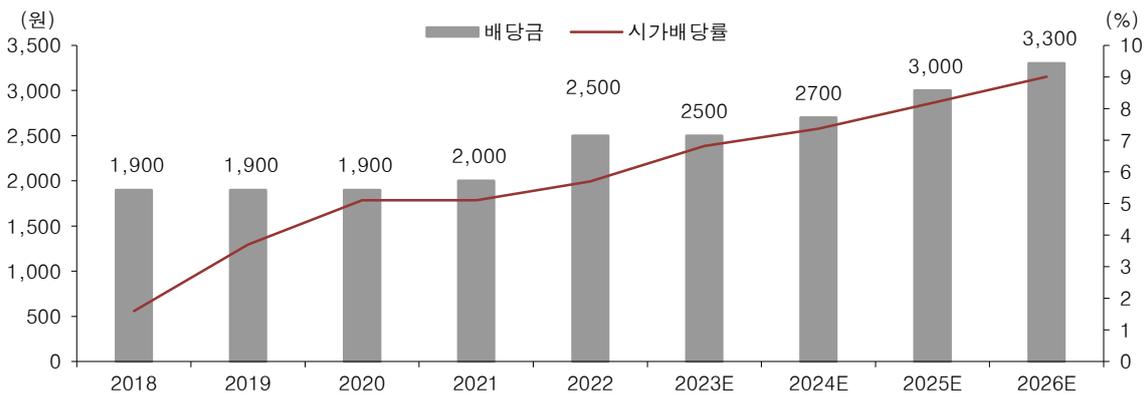
자료: GS, 흥국증권 리서치센터

그림 3 GS 자회사(비상장사) 보유 지분율



자료: GS, 흥국증권 리서치센터

그림 4 GS 배당금 및 배당수익률 전망



자료: GS, 흥국증권 리서치센터

표 3 GS 사업 포트폴리오

사업 부문	기업	사업 내용
에너지/발전	GS에너지, 칼텍스, EPS, E&R	친환경 연료와 전력 생산
리테일/서비스	GS리테일, 스포츠	전국 오프라인 및 온라인 종합 유통플랫폼과 프로스포츠 서비스 제공
건설/인프라	GS글로벌, 건설	Xi 아파트를 통해 생활공간 혁신 및 플랜트 건설, 친환경 자원 개발

자료: GS, 흥국증권 리서치센터

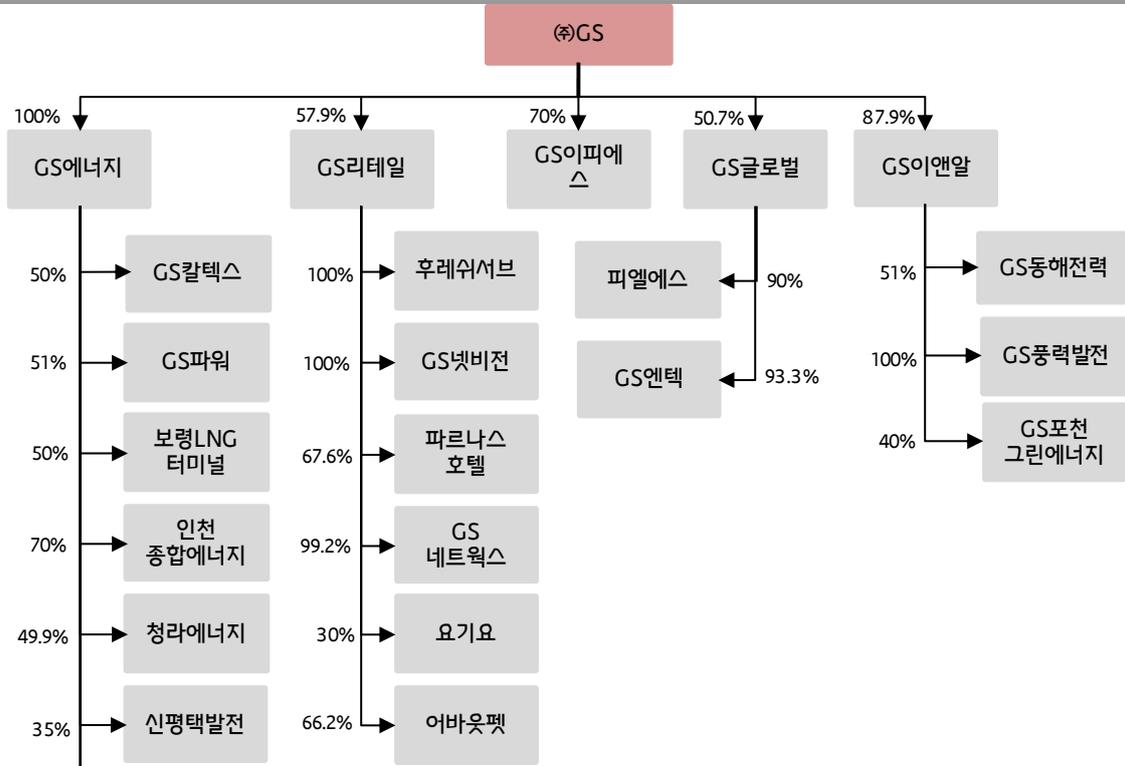
표 4 GS 연간/분기 실적 추이

(단위: 십억원, % YoY, \$/bb)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	6,962	7,263	7,385	7,142	6,837	6,164	7,287	6,984	28,751	27,271	26,492
GS(별도)	425	47	46	46	646	42	46	47	564	781	631
GS에너지	1,950	2,096	1,840	1,868	1,873	1,255	1,553	1,383	7,754	6,064	5,473
GS리테일	2,598	2,817	2,956	2,889	2,700	2,958	3,158	3,068	11,260	11,885	12,635
GS EPS	578	429	699	585	685	491	501	493	2,290	2,170	1,789
GS E&R	651	579	644	699	601	443	813	592	2,573	2,450	2,345
GS글로벌	1,251	1,370	1,284	1,166	1,003	1,010	1,257	1,435	5,071	4,705	4,252
연결조정	-491	-75	-84	-110	-671	-36	-42	-35	-760	-784	-634
매출총이익	1,969	2,277	2,096	1,997	1,785	1,651	1,945	1,942	8,338	7,322	7,035
영업이익	1,245	1,528	1,358	877	1,062	698	1,103	867	5,007	3,730	3,417
GS(별도)	407	22	28	22	626	17	28	21	479	692	541
GS에너지	848	1,361	957	636	676	440	747	594	3,803	2,457	2,299
GS리테일	22	47	88	85	47	97	101	90	243	335	399
GS EPS	255	47	194	112	199	94	133	84	609	511	338
GS E&R	83	43	58	67	57	46	67	38	251	208	168
GS글로벌	24	20	12	15	23	17	9	12	70	61	51
연결조정	-395	-12	20	-60	-566	-13	17	28	-447	-533	-379
세전이익	1,191	1,482	1,272	675	1,005	663	1,017	450	4,621	3,135	2,839
순이익	748	936	561	238	521	236	311	342	2,483	1,410	2,158
수익성(%)											
GPM	28.3	31.3	28.4	28.0	26.1	26.8	26.7	27.8	29.0	26.8	26.6
OPM	17.9	21.0	18.4	12.3	15.5	11.3	15.1	12.4	17.4	13.7	12.9
GS(별도)	95.7	47.5	62.1	47.0	96.8	39.9	61.4	44.8	85.0	88.5	85.7
GS에너지	43.5	64.9	52.0	34.1	36.1	35.1	48.1	42.9	49.0	40.5	42.0
GS리테일	0.9	1.7	3.0	3.0	1.7	3.3	3.2	2.9	2.2	2.8	3.2
GS EPS	44.2	10.9	27.8	19.2	29.0	19.2	26.6	17.1	26.6	23.5	18.9
GS E&R	12.7	7.4	9.0	9.6	9.5	10.3	8.3	6.4	9.7	8.5	7.2
GS글로벌	1.9	1.5	0.9	1.3	2.3	1.7	0.7	0.8	1.4	1.3	1.2
RPM	17.1	20.4	17.2	9.5	14.7	10.8	14.0	6.4	16.1	11.5	10.7
NPM	10.7	12.9	7.6	3.3	7.6	3.8	4.3	4.9	8.6	5.2	8.1
성장성(% YoY)											
매출액	62.5	63.6	33.9	19.0	-1.8	-15.1	-1.3	-2.2	42.1	-5.1	-2.9
영업이익	76.2	214.6	113.2	8.0	-14.7	-54.3	-18.7	-1.1	89.6	-25.5	-8.4
세전이익	44.0	246.4	49.3	-9.4	-15.6	-55.3	-20.1	-33.4	62.0	-32.2	-9.4
순이익	28.0	355.0	7.0	-20.9	-30.4	-74.8	-44.5	43.8	53.8	-43.2	53.0
기본가정											
세계GDP	3.7	3.8	3.0	2.4	2.0	3.5	2.6	2.5	3.2	2.7	2.6
국제유가	95.0	108.5	91.4	82.6	76.0	73.7	82.2	86.0	94.4	79.5	81.4
한국GDP	3.1	2.9	3.2	1.4	0.9	0.9	1.1	2.1	2.7	1.3	2.1
민간소비	4.0	4.1	5.2	3.3	4.6	1.6	0.6	1.7	4.2	2.1	2.2
소비자물가	4.1	6.0	5.6	5.0	4.2	2.7	3.7	2.8	5.2	3.4	2.3
원/달러(평균)	1,206	1,261	1,341	1,358	1,276	1,315	1,313	1,290	1,292	1,299	1,241
WTI*FX	76.9	84.6	49.9	23.0	-15.4	-29.1	-11.9	-1.1	58.6	-14.4	-1.8

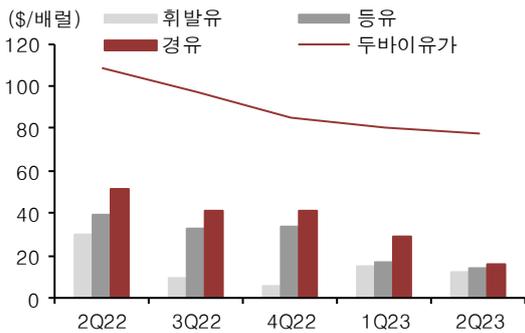
자료: GS, 흥국증권 리서치센터

그림 5 GS 지배구조



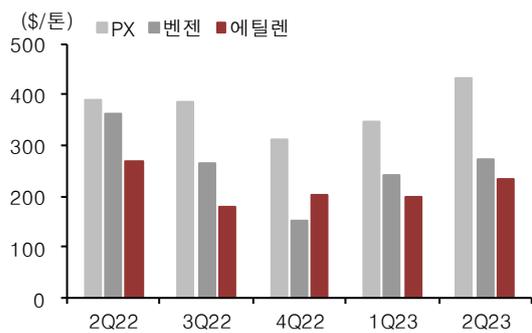
자료: GS, 흥국증권 리서치센터

그림 6 GS칼텍스 정유 스프레드



자료: GS, 흥국증권 리서치센터

그림 7 GS칼텍스 석유화학 스프레드



자료: GS, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	20,165	28,777	27,271	26,492	26,778
증가율 (Y-Y,%)	30.6	42.7	(5.2)	(2.9)	1.1
영업이익	2,651	5,005	3,731	3,417	3,385
증가율 (Y-Y,%)	188.0	88.8	(25.5)	(8.4)	(0.9)
EBITDA	3,365	5,751	4,112	4,183	4,155
영업외손익	202	(384)	(596)	(578)	(539)
순이자수익	(253)	(286)	(331)	(311)	(269)
외화관련손익	(12)	1	0	0	0
지분법손익	(0)	4	0	0	0
세전계속사업손익	2,853	4,621	3,135	2,839	2,846
당기순이익	1,615	2,483	1,410	2,158	2,163
지배기업당기순이익	1,449	2,143	1,124	1,856	1,860
증가율 (Y-Y,%)	후전	47.9	(47.6)	65.1	0.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	4.4	17.4	20.9	9.5	(2.4)
영업이익증가율(3Yr)	6.3	35.0	59.4	8.8	(12.2)
EBITDA증가율(3Yr)	15.0	41.4	64.7	7.5	(10.3)
순이익증가율(3Yr)	16.1	54.8	n/a	10.1	(4.5)
영업이익률(%)	13.1	17.4	13.7	12.9	12.6
EBITDA마진(%)	16.7	20.0	15.1	15.8	15.5
순이익률 (%)	8.0	8.6	5.2	8.1	8.1
NOPLAT	1,511	2,685	1,678	2,597	2,573
(+) Dep	713	745	381	765	769
(-) 운전자본투자	476	(884)	(11)	(27)	(7)
(-) Capex	768	865	857	795	803
OpFCF	979	3,449	1,213	2,594	2,546

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	5,389	5,979	6,493	7,367	8,342
현금성자산	1,774	2,752	3,031	3,978	4,889
매출채권	1,809	2,149	2,143	2,073	2,103
재고자산	629	713	769	744	755
비유동자산	25,802	27,944	28,249	28,461	28,679
투자자산	12,671	15,048	14,958	15,117	15,278
유형자산	11,228	10,867	11,285	11,402	11,520
무형자산	1,903	2,029	2,006	1,942	1,881
자산총계	31,191	33,922	34,741	35,828	37,021
유동부채	5,502	6,528	6,552	6,306	6,178
매입채무	1,917	2,301	2,494	2,413	2,448
유동성이자부채	2,880	3,411	3,190	2,990	2,790
비유동부채	11,487	10,907	10,762	10,476	10,192
비유동이자부채	9,684	8,963	8,685	8,325	7,965
부채총계	16,988	17,434	17,315	16,782	16,371
차입금	474	474	474	474	474
자본잉여금	1,693	1,693	1,693	1,693	1,693
이익잉여금	11,131	13,124	14,010	15,629	17,234
자본조정	(3,009)	(2,851)	(2,854)	(2,854)	(2,854)
자기주식	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
자본총계	14,203	16,488	17,427	19,046	20,650
투하자본	16,873	16,308	16,587	16,582	16,598
순차입금	10,790	9,622	8,844	7,337	5,866
ROA(%)	5.2	6.6	3.3	5.3	5.1
ROE(%)	15.5	18.9	8.7	13.1	11.8
ROIC(%)	10.0	16.2	10.2	15.7	15.5

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Per share Data (원)					
EPS	15,556	23,015	12,047	19,922	19,968
BPS	108,644	131,347	140,689	157,783	174,727
DPS	2,000	2,500	2,500	2,700	3,000
Multiples (배)					
PER	2.5	1.9	3.3	2.0	2.0
PBR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2
EV/ EBITDA	4.3	2.4	3.1	2.7	2.3
배당수익율(%)	5.1	5.7	6.3	6.8	7.5
PCR	1.2	0.9	1.2	1.4	1.4
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	119.6	105.7	99.4	88.1	79.3
Net debt/Equity	76.0	58.4	50.7	38.5	28.4
Net debt/EBITDA	320.7	167.3	215.1	175.4	141.2
유동비율	97.9	91.6	99.1	116.8	135.0
이자보상배율	10.5	17.5	11.3	11.0	12.6
이자비용/매출액	1.6	1.3	1.5	1.5	1.3
자산구조 (%)					
투하자본	53.9	47.8	48.0	46.5	45.1
현금+투자자산	46.1	52.2	52.0	53.5	54.9
자본구조 (%)					
차입금	46.9	42.9	40.5	37.3	34.2
자기자본	53.1	57.1	59.5	62.7	65.8

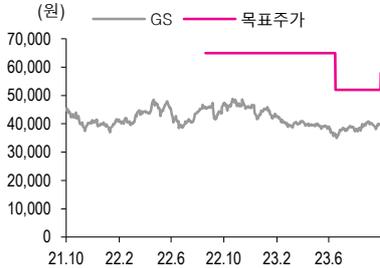
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업현금	1,014	2,735	2,828	2,721	2,714
당기순이익	1,615	2,483	1,410	2,158	2,163
자산상각비	713	745	381	765	769
운전자본증감	(821)	(46)	234	27	7
매출채권감소(증가)	(581)	(339)	115	70	(31)
재고자산감소(증가)	(202)	(10)	(5)	25	(11)
매입채무증가(감소)	71	440	82	(81)	36
투자현금	(1,424)	(398)	(1,455)	(988)	(998)
단기투자자산감소	(57)	945	(3)	(11)	(11)
장기투자증권감소	801	365	173	(117)	(118)
설비투자	(768)	(865)	(857)	(795)	(803)
유무형자산감소	34	13	(19)	(23)	(23)
재무현금	864	(1,213)	(1,214)	(797)	(816)
차입금증가	400	(394)	(575)	(560)	(560)
자본증가	0	0	9	0	0
배당금	(180)	(189)	(237)	(237)	(256)
현금 증감	462	1,126	165	936	900
총현금흐름(Gross CF)	3,021	4,741	3,188	2,694	2,706
(-) 운전자본증가(감소)	476	(884)	(11)	(27)	(7)
(-) 설비투자	768	865	857	795	803
(+) 자산매각	34	13	(19)	(23)	(23)
Free Cash Flow	1,810	4,773	2,324	1,903	1,887
(-) 기타투자	(801)	(365)	(173)	117	118
잉여현금	2,611	5,137	2,497	1,786	1,769

GS - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자 의견 및 목표주가 변경

날짜	투자 의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2022-09-06	담당자변경			
2022-09-06	Buy	65,000	(34.3)	(24.9)
2023-07-04	Buy	52,000	(25.9)	(21.5)
2023-10-18	Buy	58,000		

투자 의견(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
		산업	

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2023년 09월 30일 기준)

Buy (99.1%)	Hold (0.9%)	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.



<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