EARNINGS REVIEW

9 Mar. 2025

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

임도영 연구원 | dy.lim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

유한양행 (000100)

레이저티닙 실적은 점차 확인될 전망

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	140,000	160,000	하향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (5/8)	109,800원
예상 주가상승률	27.5%
시가총액	88,070억원
비중(KOSPI내)	0.42%
발행주식수	80,209천주
52주 최저가 / 최고가	68,800 - 163,700원
3개월 일평균거래대금	963억원
외국인 지분율	18.2%
주요주주지분율(%)	
유한재단 (외 4인)	23.3
국민연금공단 (외 1인)	7.8
자사주 (외 1인)	7.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	135.6	183.8	123.9
PBR(배)	5.4	5.6	5.5
EV/EBITDA(배)	82.4	52.1	36.6
배당수익률(%)	0.4	0.5	0.5

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	4.6	(17.1)	51.4	(8.1)
KOSPI 대비 상대수익률	(5.9)	(17.8)	57.5	(15.6)

Issue

1Q25 실적 Review. 임상 개시에 따른 R&D 비용 증가와 레이저티닙 관련 마일스톤 발생 시점 이연으로 시장 기대치 하회

Pitch

연내 레이저티닙의 유럽, 일본, 중국 출시 예정. 하반기로 갈수록 국가별 출시 일정에 따른 마일스톤 유입 및 로열티 수익 본격 반영 기대. 항암제, 알레르기 등 후속 파이프라인 임상 진전 가속화 예상. 투자의견 BUY 유지. 다만 지속적인 R&D 투자로 연간 추정치는 소폭 하향. 기술 반환으로 YH25724 (MASH)의 신약 가치 제외, Peer 멀티플 하락 반영해 적정주가 14만원으로 하향 조정

Rationale

- 1Q25 연결 매출액 4,916억원(+10.6% YoY, -0.9% QoQ), 영업이익 64억원(1,012.3% YoY, 흑전 QoQ) 기록. 전 사업부 고른 매출 성장 시현했으나 당사가 예상했던 레이저티닙 관련 마일스톤이 발생되지 않았고, 파이프라인 임상 개시에 따른 R&D 비용도 증가해 시장 기대치 하회

- 리브리반트+라즈클루즈(레이저티닙) 병용요법의 유럽(12월), 영국(3월), 일본(3월) 품목 허가 획득 완료. 출시 마일스톤은 2Q부터 발생 예상. 2H25 중국 품목 허가로 마일스톤 지속 발생 기대. 긍정적인 MARIPOSA OS 결과 발표와 리브리반트 SC제형 출시로 레이저티닙 처방은 하반기로 갈수록 확대될 전망. 다만 마일스톤 수령에 따른 원천개발사 로열티 지급, 파이프라인 임상 진행에 따른 R&D 비용 증가가 예상되어 2025년 매출액 2조 2,614억원(+9.4% YoY), 영업이익 1,099억원(+100.3% YoY; OPM 4.9%)으로 추정

- 유한화학은 HB동 증설 완료 후 풀가동되고 있음. 길리어드의 에이즈 치료제뿐만 아니라 임상3상 완료 단계의 의약품 생산 문의가 쇄도하고 있어 공장 추가 증설 계획 중. 현재 대부분의 생산 물량은 필수의약품(에이즈, B형간염 등) 원료이며, 유럽향 비중이 높아 미국 의약품 관세 영향은 제한적일 전망

1Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.03(P)	2025.03(E)	vs Chg	2025.03(E)	vs Con	2024.03(A)	YoY	2024.12(A)	QoQ
매출액	491.6	512.3	(4.0)	515.8	(4.7)	444.6	10.6	496.1	(0.9)
영업이익	6.4	26.7	(76.0)	21.3	(69.9)	0.6	1,012.3	(11.8)	흑전
순이익	10.0	31.7	(68.5)	25.0	(60.0)	10.8	(7.4)	(23.1)	흑전
OPM	1.3%	5.2%	-3.9%p	4.1%	-2.8%p	0.1%	1.2%p	-2.4%	3.7%p
NIM	2.0%	6.2%	-4.2%p	4.8%	-2.8%p	2.4%	-0.4%p	-4.7%	6.7%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 유한양행 실적 Revision

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2025.03	2025.06	2025.09	2025.12	2025.03	2025.06	2025.09	2025.12	2025.03	2025.06	2025.09	2025.12
매출액	512.3	569.6	588.6	610.7	491.6	574.0	585.7	610.0	(4.0)	0.8	(0.5)	(0.1)
영업이익	26.7	36.5	23.9	27.9	6.4	32.0	33.8	37.7	(76.0)	(12.4)	41.2	35.2
영업이익률	5.2	6.4	4.1	4.6	1.3	5.6	5.8	6.2	(3.9)	(0.8)	1.7	1.6
EBITDA	44.7	55.1	42.6	46.7	22.8	48.4	50.2	54.4	(49.0)	(12.1)	17.9	16.5
EBITDA이익률	8.7	9.7	7.2	7.6	4.6	8.4	8.6	8.9	(4.1)	(1.2)	1.3	1.3
지배주주순이익	32.3	39.6	28.3	32.6	5.0	14.0	14.0	15.5	(84.5)	(64.6)	(50.6)	(52.5)

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 유한양행, 다올투자증권

Fig. 2: 유한양행 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
연결매출	444.6	528.3	598.8	496.1	491.6	574.0	585.7	610.0	1,859.0	2,067.8	2,261.4
YoY	0.3	6.6	24.0	13.5	10.6	8.7	(2.2)	23.0	4.7	11.2	9.4
별도매출	433.1	514.6	585.2	475.4	469.4	547.6	559.4	581.6	1,809.1	2,008.4	2,158.0
약품 사업부	309.5	339.1	347.8	351.4	329.8	358.7	366.2	377.4	1,332.3	1,347.8	1,432.1
생활유통사업부	44.5	75.2	67.4	53.5	46.7	67.7	65.7	72.2	215.3	240.6	252.4
해외사업부	74.1	97.2	70.1	65.1	87.4	96.2	100.8	101.4	241.2	306.5	385.8
라이선스수익	2.5	0.6	98.2	4.0	4.0	22.6	25.4	29.1	11.2	105.2	81.1
기타	2.5	2.6	1.7	1.4	1.6	2.3	1.3	1.5	9.1	8.2	6.6
연결대상매출	11.4	13.7	13.6	20.7	22.2	26.5	26.4	28.4	49.9	59.4	103.4
매출총이익	134.5	167.4	240.8	146.7	148.7	198.6	204.9	213.9	565.9	689.4	766.1
YoY	(0.8)	9.5	66.7	10.3	10.5	18.7	(14.9)	45.8	9.2	21.8	11.1
GPM	30.3	31.7	40.2	29.6	30.2	34.6	35.0	35.1	30.4	33.3	33.9
영업이익	0.6	18.5	47.6	(11.8)	6.4	32.0	33.8	37.7	57.0	54.9	109.9
YoY	(97.4)	(32.1)	5,286.7	적전	1,012.3	72.3	(29.0)	흑전	58.3	(3.8)	100.3
OPM	0.1	3.5	7.9	(2.4)	1.3	5.6	5.8	6.2	3.1	2.7	4.9
당기순이익	10.8	31.9	35.5	(23.1)	10.0	28.2	28.1	31.1	134.2	55.2	97.4
YoY	(51.5)	271.2	86.9	적전	(7.4)	(11.8)	(21.0)	흑전	48.2	(58.9)	76.5
NPM	2.4	6.0	5.9	(4.7)	2.0	4.9	4.8	5.1	7.2	2.7	4.3

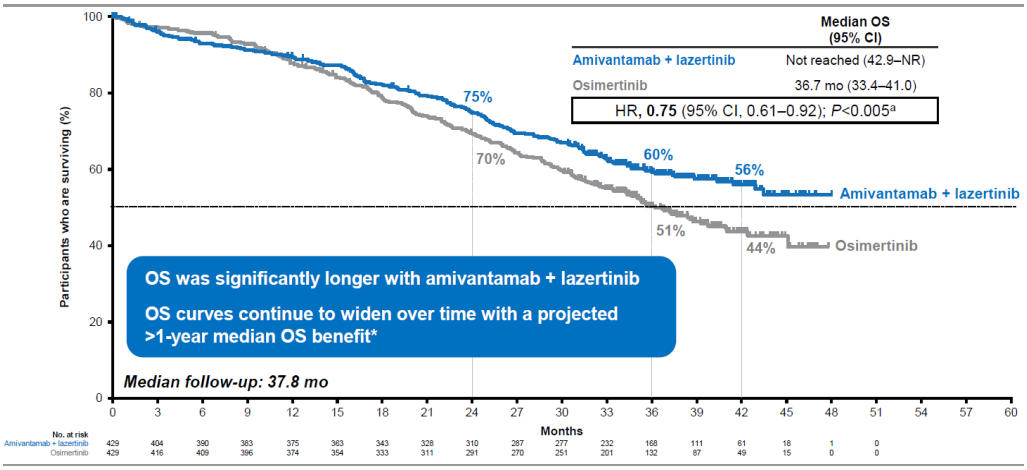
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 유한양행의 SOTP (Sum-of-the-parts) 밸류에이션

구분	기업가치(십억원) 변경 전	기업가치(십억원) 변경 후	비고
1. 영업가치(A)	5,275	4,467	12M Fwd 추정 EBITDA에 12MF EV/EBITDA 25배 (대형 제약사 Peer 평균) 적용
2. 신약가치(B)	5,654	5,191	
레이저티닙(NSCLC)	4,487	4,487	
YH35324(알레르기)	704	704	
YH25724(MASH)	464	0	기술 반환
3. 비영업가치(C)	727	795	
보유 지분가치(계열사)	565	496	
유한킴벌리(30%)	206	202	장부가액
유한화학(100%)	128	128	장부가액
기타 계열사	231	166	장부가액
보유 지분가치(투자유가증권)	162	299	
순부채(D)	174	240	2025년 말
주주가치(E=A+B+C-D)	11,482	10,212	
발행주식수(E, 천주)	74,942	74,939	자사주 제외
적정주가(D/E, 원)	153,216	136,267	
목표주가(원)	160,000	140,000	

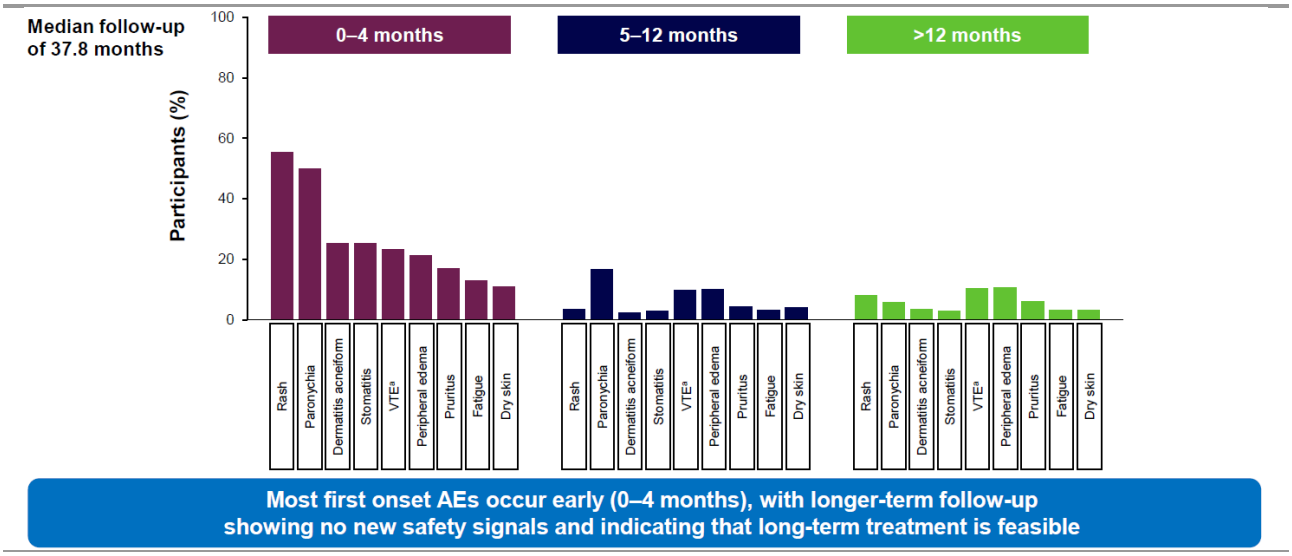
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 리브리반트+라즈클루즈 임상3상(MARIPOSA) OS(전체 생존기간) 데이터



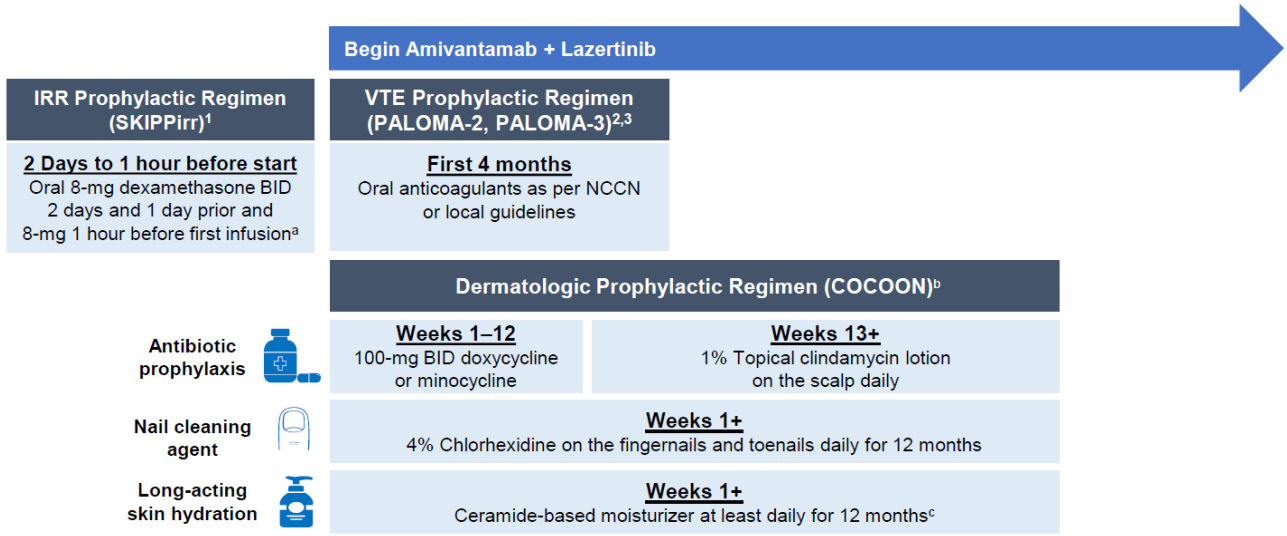
Source: ELCC2025, 다올투자증권

Fig. 5: 주요 이상반응: 치료 초기 4개월내 집중적으로 발생. 시간이 지남에 따라 새로운 이상반응 미발생



Source: ELCC2025, 다올투자증권

Fig. 6: 리브리반트+라즈클루즈 병용요법에 적용되는 이상반응 예방 전략



Source: ELCC2025, 다올투자증권

Fig. 7: 파이프라인 현황

* Black 합성신약, Blue 바이오신약

약물	타겟	적응증	후보물질	비임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	Licensor	Licensee
LAZERTINIB	EGFR 돌연변이 3세대 TKI	EGFR돌연변이 비소세포폐암	단독요법 (유한) 글로벌 3상					GENOSCO	Johnson&Johnson Innovative Medicine
			Amivantamab 병용요법 (J&J) 글로벌 3상						
YH14618 (Remedisc)	TGF-β	퇴행성 디스크						EnsolBio sciences	SpineBiopharma
YH12852 (PCS12852)	5-HT receptor	위마비증							Processa Pharmaceuticals
YH35324	IgE	Allergy (CSU, 천식, AD)						GI innovation	
YH32367	Her2/4-1BB	유방암, 위암, 담관암 등						ablbio	
YH42946	Her2, EGFR	Her2돌연변이 폐암, 위암 등						JINTS BIO	
YH35995	GCS	고셔병, 파브리병						GC	
YH32364	EGFR/4-1BB	두경부암, 위암, 대장암 등						ablbio	
YH45057	Androgen receptor	전립선암						Ubix Therapeutics	
YH44529	SOS1	고형암						cyrus KANAPH	

Source: 유한양행, 다올투자증권

SUSTINVEST

유한양행

등급	자산규모	평가시기	섹터
AA	2조이상	2024 하반기	제약, 생명공학 및 생명과학
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	95.2	67/1287	5/99

연도별 성과

2022	A
2023	A
2024	AA

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	인천도시공사	한신공영
5천억이상	대구도시개발공사	와이지-원
5천억미만	대양전기공업	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		81.0	48.3	25%	▼
	혁신 활동	81.4	55.5	중	▼
	생산 공정	71.4	43.0	중	▼
	공급망 관리	100.0	평가제외	하	-
	생물다양성	80.0	평가제외	하	-
S(사회)		79.5	53.0	35%	▼
	인적자원 관리	77.9	55.8	상	▼
	공급망 관리	82.5	48.8	하	▼
	고객 관리	70.8	63.3	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	100.0	50.3	하	▼
G(지배구조)		76.3	59.4	40%	▼
	주주의 권리	80.6	56.8	중	▼
	정보의 투명성	61.9	64.9	하	▲
	이사회의 구성과 활동	75.7	60.2	중	▼
	이사의 보수	86.0	69.5	하	▲
	관계사 위험	75.0	69.0	하	▲
	ESG경영 인프라	68.6	52.8	하	▼

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

***컨트로버시 및 심각성 평가 방법론**

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2021	25.4%	18.5%	-13.0%
2022	28.7%	21.0%	-3.0%
2023	23.6%	17.5%	26.5%

유한양행 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,256.5	1,360.3	1,131.6	1,177.1	1,204.7
현금성자산	312.2	320.3	116.0	224.4	381.0
매출채권	573.9	626.1	610.0	553.1	468.6
재고자산	284.8	343.2	332.8	326.1	280.8
비유동자산	1,555.8	1,581.8	1,620.7	1,669.3	1,717.8
투자자산	736.5	698.9	727.2	756.8	787.5
유형자산	528.4	598.1	601.6	608.2	611.6
무형자산	290.9	284.8	291.9	304.4	318.7
자산총계	2,812.3	2,942.0	2,752.3	2,846.5	2,922.5
유동부채	583.2	619.1	606.6	585.2	547.1
매입채무	287.4	299.8	286.0	263.2	223.7
유동성이자부채	169.4	186.6	186.6	186.6	186.6
비유동부채	128.5	172.2	203.5	284.9	336.3
비유동이자부채	99.9	139.5	169.5	249.5	299.5
부채총계	711.6	791.4	810.1	870.1	883.4
자본금	77.8	81.4	81.4	81.4	81.4
자본잉여금	113.9	122.6	122.6	122.6	122.6
이익잉여금	1,975.6	2,010.0	2,021.1	2,055.3	2,118.0
자본조정	(116.0)	(113.4)	(332.9)	(332.9)	(332.9)
자기주식	(217.0)	(219.5)	(219.5)	(219.5)	(219.5)
자본총계	2,100.7	2,150.7	1,942.2	1,976.4	2,039.1
투하자본	1,486.4	1,635.1	1,639.9	1,623.6	1,556.8
순차입금	(42.9)	5.8	240.2	211.7	105.2
ROA	5.1	1.9	3.4	5.1	7.0
ROE	6.7	2.7	4.9	7.5	10.3
ROIC	4.3	3.2	4.5	7.4	11.1

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,859.0	2,067.8	2,261.4	2,536.3	2,835.0
증가율 (Y-Y,%)	4.7	11.2	9.4	12.2	11.8
영업이익	57.0	54.9	109.9	179.7	265.4
증가율 (Y-Y,%)	58.3	(3.8)	100.3	63.5	47.7
EBITDA	101.4	117.9	175.9	249.4	336.4
영업외손익	77.8	6.6	36.0	35.9	35.8
순이자수익	7.5	(6.0)	(7.6)	(7.5)	(7.5)
외화관련손익	2.3	10.4	7.2	8.7	9.0
지분법손익	81.4	35.5	27.2	27.8	27.8
세전계속사업손익	134.8	61.4	145.9	215.6	301.2
당기순이익	134.2	55.2	97.4	143.9	201.0
지배기업당기순이익	136.2	70.7	48.5	71.7	100.2
증가율 (Y-Y,%)	48.2	(58.9)	76.5	47.8	39.7
NOPLAT	56.8	49.3	73.4	119.9	177.1
(+) Dep	44.4	63.0	65.9	69.6	71.0
(-) 운전자본투자	1.4	77.0	(11.7)	(41.5)	(90.9)
(-) Capex	161.5	117.1	51.2	57.4	54.6
OpFCF	(61.7)	(81.7)	99.8	173.6	284.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	4.7	7.0	8.4	10.9	11.1
영업이익증가율(3Yr)	(12.2)	4.1	45.0	46.6	69.1
EBITDA증가율(3Yr)	(11.0)	5.2	30.5	35.0	41.8
순이익증가율(3Yr)	(11.0)	(17.7)	2.4	2.3	53.9
영업이익률(%)	3.1	2.7	4.9	7.1	9.4
EBITDA마진(%)	5.5	5.7	7.8	9.8	11.9
순이익률(%)	7.2	2.7	4.3	5.7	7.1

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	144.1	54.6	104.8	156.4	235.7
당기순이익	134.2	55.2	97.4	143.9	201.0
자산상각비	44.4	63.0	65.9	69.6	71.0
운전자본증감	(8.4)	(124.4)	11.7	41.5	90.9
매출채권감소(증가)	(63.4)	(48.2)	16.1	56.9	84.5
재고자산감소(증가)	(5.4)	(58.6)	10.3	6.8	45.2
매입채무증가(감소)	44.5	(4.4)	(13.9)	(22.8)	(39.4)
투자현금	(199.2)	(117.4)	(78.7)	(90.8)	(92.3)
단기투자자산감소	40.6	9.0	(1.0)	(0.4)	(0.7)
장기투자증권감소	(94.4)	11.0	6.1	5.8	4.8
설비투자	(161.5)	(117.1)	(51.2)	(57.4)	(54.6)
유무형자산감소	(42.2)	(12.5)	(25.3)	(31.3)	(34.1)
재무현금	63.2	65.8	(7.5)	42.5	12.5
차입금증가	85.9	88.3	30.0	80.0	50.0
자본증가	(34.7)	(34.7)	(37.5)	(37.5)	(37.5)
배당금지급	27.3	32.1	37.5	37.5	37.5
현금 증감	6.2	7.2	(205.4)	108.1	155.9
총현금흐름(Gross CF)	124.4	156.3	93.0	114.9	144.8
(-) 운전자본증가(감소)	1.4	77.0	(11.7)	(41.5)	(90.9)
(-) 설비투자	161.5	117.1	51.2	57.4	54.6
(+) 자산매각	(42.2)	(12.5)	(25.3)	(31.3)	(34.1)
Free Cash Flow	(83.2)	(85.4)	26.1	65.6	143.4
(-) 기타투자	94.4	(11.0)	(6.1)	(5.8)	(4.8)
잉여현금	(177.6)	(74.4)	32.1	71.4	148.3

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	1,698	881	598	886	1,242
BPS	22,622	22,310	19,660	19,928	20,522
DPS	430	500	500	500	500
Multiples(x,%)					
PER	40.5	135.6	183.8	123.9	88.4
PBR	3.0	5.4	5.6	5.5	5.4
EV/ EBITDA	52.3	82.4	52.1	36.6	26.8
배당수익율	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5
PCR	45.0	62.2	96.1	77.8	61.7
PSR	3.0	4.7	4.0	3.5	3.2
재무건전성 (%)					
부채비율	33.9	36.8	41.7	44.0	43.3
Net debt/Equity	n/a	0.3	12.4	10.7	5.2
Net debt/EBITDA	n/a	4.9	136.6	84.9	31.3
유동비율	215.4	219.7	186.6	201.2	220.2
이자보상배율	n/a	9.1	14.4	23.8	35.3
이자비용/매출액	0.3	0.7	0.7	0.6	0.6
자산구조					
투하자본(%)	58.6	61.6	66.0	62.3	57.1
현금+투자자산(%)	41.4	38.4	34.0	37.7	42.9
자본구조					
차입금(%)	11.4	13.2	15.5	18.1	19.3
자기자본(%)	88.6	86.8	84.5	81.9	80.7

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 87.8%	HOLD : 12.2%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

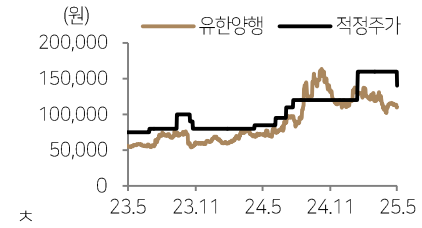
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

유한양행 (000100)



일자	2023.07.06	2023.09.19	2023.10.24	2023.11.01	2024.04.17	2024.06.13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	80,000원	100,000원	90,000원	80,000원	85,000원	95,000원
일자	2024.07.12	2024.07.31	2025.01.22	2025.05.09		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY		
적정주가	110,000원	120,000원	160,000원	140,000원		

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2023.07.06	80,000원	66,874원	76,471원	-12.66	-0.13
2023.09.19	100,000원	70,025원	76,088원	-26.83	-20.5
2023.10.24	90,000원	54,729원	55,511원	-36.46	-35.56
2023.11.01	80,000원	65,227원	79,200원	-14.81	3.44
2024.04.17	85,000원	72,900원	81,800원	-14.24	-3.76
2024.06.13	95,000원	80,586원	89,500원	-15.17	-5.79
2024.07.12	110,000원	96,500원	97,800원	-12.27	-11.09
2024.07.31	120,000원	125,334원	163,700원	4.45	36.42
2025.01.22	160,000원	120,385원	137,400원	-24.76	-14.13
2025.05.09	140,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 5월 8일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.