EARNINGS PREVIEW

4 Jul. 2025

최광식 조선 · 기계 · 방산 | gs.choie@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대로템 (064350)

탱크에서 내리는 건, 너무 위험해

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	
적정주가	290,000	180,000	상향
Earnings			상향

Stock Information	
현재가 (07/03)	196,100원
예상 주가상승률	47.9%
시가총액	214,028억원
비중(KOSPI내)	0.84%
발행주식수	109,142천주
52주 최저가/최고가	38,000 - 214,000원
90일 일평균거래대금	2,020억원
외국인 지분율	31.0%
주요주주지분율(%)	
현대자동차 (외 4인)	33.8
국민연금공단 (외 1인)	8.1
현대로템 우리사주 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	13.3	26.6	19.4
PBR(배)	2.7	7.6	5.5
EV/EBITDA(배)	9.9	18.2	13.0
배당수익률(%)	0.4	0.1	0.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	29.0	277.1	420.8	276.4
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	13.6	249.5	409.3	246.5

Issue

K2PL 65억달러(8.8조원) 계약 체결 예정 공시. 실적과 적정주가 상향

Pitch

K2PL 2차(8.8조원, 2026~2028)를 실적에 반영해, **2026~2027년 EPS를 2~3배나 상향**. 나머지 640대 계약도 2년마다 체결되면서 2033년까지 1조원 이상의 영업이익을 창출 기대. 여기에 동유럽, 중동 등에서 2번째 도입국가가 등장한다면, 그만큼 레벨업 가능. 상승여력 많이 남음

Rationale

- K-2 전차 9조원 역대 최대 수출이라는 **언론 보도에 대한 해명 공시**에서 폴란드와 협상을 종결하고 계약을 체결할 예정임을 밝힘. 당사는 계약 시에만 실적에 반영하는데, 이 건은 **확실시여서 반영**
- 언론보도는 180대(폴란드 현지생산 63대), 8.8조원로 대당 단가는 1차(180대, 4.5조원) 250억원의 2배에 가까운 489억원. 이는 능동방어, 안티 재머 등의 스펙업과, 현지생산에 따른 원가 상승, 그리고 프로그램 비용 등이 포함되었기 때문이라는 보도들
- 어닝스 모델을 조정함에 있어, **납품 시점** 정보가 중요. 당사는 **한국 생산 117대를 2026-2027**에 납품(진행률 2H25-2027)로 **가정**했고, **폴란드 현지 생산 63대는** 2026년에 시작해 2027-**2028에 램프업 가정**
- 동사의 2026-2027 영업이익과 순이익을 2~3배 올리고, 2025~2028년의 FWD 3년(2H25~1H28)에 적정PER 30배를 유지해서 **적정주가를 기존 18만원에서 29만원으로 상향. 방산업종 선호주** 의견을 견지
- 2022년의 기본계약 1,000대에서 1차와 2차로 360대가 계약되었을 뿐 **잔여 640대의 3~5차 계약**이 남았는데, 폴란드는 **자국 현지에서 공장이 가동되기에 당연히 1,000대 모두**를 2033년까지 계속 양산할 것으로 전망. 즉, **10년의 이익 사이클**이 펼쳐지고, **2033년 이후에는 또 1호 탱크의 창정비가 시작**되면서 K2 라이프사이클 동안 캐시카우
- 중동, 동유럽 등의 대형 수주 파이프라인에서, 또 다음 레벨업 기다려봄

2Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.06(E)	2025.06(E)	vs Chg	2025.06(E)	vs Con	2024.06(A)	YoY	2025.03(A)	QoQ
매출액	1,570.0	1,372.8	14.4	1,375.4	14.1	1,094.5	43.4	1,176.1	33.5
영업이익	284.5	246.0	15.7	230.9	23.2	112.8	152.3	202.9	40.2
지배주주순이익	227.8	201.1	13.3	189.5	20.2	101.3	124.8	158.4	43.8
OPM	18.1%	17.9%	0.2%p	16.8%	1.3%p	10.3%	7.8%p	17.2%	0.9%p
NIM	14.5%	14.6%	-0.1%p	13.8%	0.7%p	9.3%	5.3%p	13.5%	1.0%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 실적 조정: K2PL 2차를 반영해서 아주 큰 폭 상향 (십억원)

현대로템 (십억원)	변경 후 2025	2026	2027	변경 전 2025E	2026E	2027E	차이(변경 후/변경 전) 2025E	2026E	2027E
매출액	5,699	6,510	7,106	5,193	3,960	4,006	10%	64%	77%
영업이익	**980**	**1,304**	**1,495**	**799**	**360**	**330**	**23%**	**262%**	**354%**
영업외	47	122	149	31	58	60			
지배주주순이익	805	1,105	1,257	657	328	301	23%	237%	317%
EPS(원)	7,373	10,122	11,514	6,017	3,007	2,762	23%	237%	317%
영업이익률	*17.2%*	*20.0%*	*21.0%*	*15.4%*	*9.1%*	*8.2%*	*1.8%p*	*10.9%p*	*12.8%p*
순이익률	*14.1%*	*17.0%*	*17.7%*	*12.6%*	*8.3%*	*7.5%*	*1.5%p*	*8.7%p*	*10.2%p*
디펜스									
매출액	3,638	4,467	4,985	3,132	1,917	1,885	16%	133%	164%
수출비중	69%	69%	71%	59%	28%	23%	*10.5%p*	*41.1%p*	*47.8%p*
영업이익	933	1,215	1,385	744	270	219	25%	349%	532%
영업이익률	*25.6%*	*27.2%*	*27.8%*	*23.7%*	*14.1%*	*11.6%*	*1.9%p*	*13.1%p*	*16.2%p*

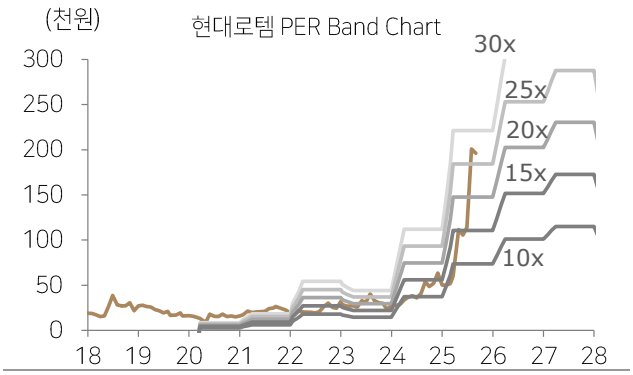
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 현대로템 적정주가 29만원으로 11만원 올림. 상승여력 48% (원, 배수)

PER VALUATION	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년
주식수(백만주)	109	109	109	109	109	109	109	109
EPS	609	1,812	1,475	3,728	7,373	10,122	11,514	8,105
YoY	*114%*	*197%*	*-19%*	*153%*	*98%*	*37%*	*14%*	*-30%*
PER(고)	38.8	12.7	22.1	10.4	15.8			
PER(저)	17.9	4.7	6.8	4.6	6.7			
적정 PER			15.0	20.0	적정 30	30	30	30
주당 적정가치1			22,131	74,562	221,200	303,672	345,406	243,144
Weight					*17%*	*33%*	*33%*	*17%*
					2H25~2H28의 평균			
					293,750			
적정주가					290,000			
종가(07월 03일)					196,100			
상승여력					47.9%			

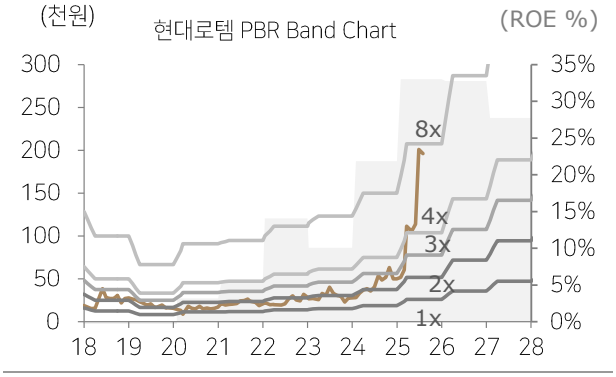
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 현대로템 PER



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 현대로템 PBR



Source: 다올투자증권

Fig. 5: 현대로템 실적: 2028년 감익은 K2PL 3차 계약으로 당연히 메울 예정. 2033년까지 문제 없음 (십억원)

현대로템	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	748	1,095	1,094	1,441	1,176	1,570	1,408	1,545	4,377	5,699	6,510	7,106	5,833
영업이익	45	113	137	162	203	285	238	255	457	980	1,304	1,495	995
YoY									*117.4%*	*114.7%*	*33.0%*	*14.7%*	*-33.5%*
금융/기타영업외	10	18	-4	29	0	6	17	23	53	47	122	149	178
이자손익	3	3	4	2	5	9	17	23	11	54	119	151	175
지배주주순이익	56	101	104	145	158	228	200	219	407	805	1,105	1,257	885
EPS(원)									3,728	7,373	10,122	11,514	8,105
영업이익률	*6.0%*	*10.3%*	*12.6%*	*11.2%*	*17.2%*	*18.1%*	*16.9%*	*16.5%*	*10.4%*	*17.2%*	*20.0%*	*21.0%*	*17.1%*
지배주주순이익률	*7.5%*	*9.3%*	*9.5%*	*10.1%*	*13.5%*	*14.5%*	*14.2%*	*14.2%*	*9.3%*	*14.1%*	*17.0%*	*17.7%*	*15.2%*
디펜스 매출액	318	565	585	898	658	1,063	887	1,030	2,365	3,638	4,467	4,985	3,631
내수	145	188	172	268	14	333	309	467	774	1,123	1,381	1,450	1,523
수출	173	376	412	630	644	729	579	564	1,592	2,515	3,085	3,535	2,108
수출비중	54.3%	66.7%	70.5%	70.2%	97.8%	68.6%	65.2%	54.7%	67.3%	69.1%	69.1%	70.9%	58%
영업이익	45	109	113	343	194	275	225	239	611	933e	1,215e	1,385e	883e
영업이익률	*14.2%*	*19.4%*	*19.4%*	*38.2%*	*29.5%*	*25.9%*	*25.3%*	*23.2%*	*25.8%*	*25.6%*	*27.2%*	*27.8%e*	*24.3%e*
폴란드 K2전차 1차									*1,200*	*1,800*	*500*	*399*	*0*
알타이전차 양산 부품									*35*	*35*	*35*	*35*	*0*
K2PL 2차 한국 117대										① *680*	*2,400*	*1,600*	*608*
K2PL 2차 폴란드 63대										*0*	*150*	② *1,500*	*1,500*
레일 매출액	276	391	408	419	403	387	381	376	1,496	1,546	1,544	1,621	1,702
영업이익	-2	0	17	-186	5	5	5	8	-171	23e	60e	83e	90e
영업이익률	*-0.9%*	*0.0%*	*4.3%*	*-44.4%*	*1.2%*	*1.3%*	*1.3%*	*2.2%*	*-11.4%*	*1.5%*	*3.9%*	*5.1%e*	*5.3%e*
에코플랜트 매출액	153	139	101	123	116	120	139	139	516	514	500	500	500
영업이익	2	3	6.8	4.5	4	4.2	8	8	17	24e	30e	27e	22e
영업이익률	*1.2%*	*2.4%*	*6.8%*	*3.7%*	*3.5%*	*3.5%*	*5.8%*	*5.8%*	*3.2%*	*4.8%*	*5.9%*	*5.4%e*	*4.4%e*

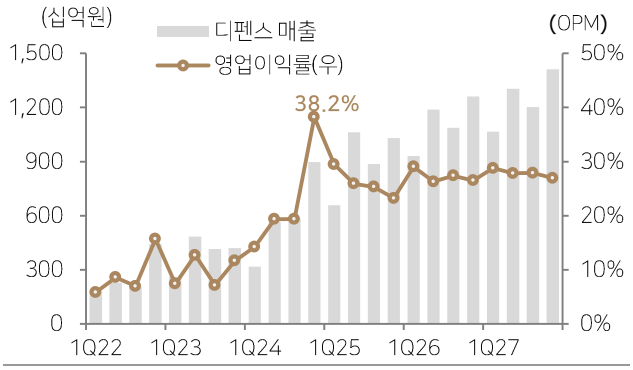
Source: 다올투자증권

Fig. 6: K2PL 도입 추진 국가들

수출 대상 국가	~2024	2025	수요 (대수)	주요 특징
루마니아	K2전차 실사격, 기동 시험	입찰 공고 지연	300	폴란드 수출 사례(현지 조립 및 기술이전) 벤치마킹
슬로바키아	신형 전차 도입 계획 표명	폴란드에서 생산된 K2 전차 구매 LOI 체결	104	기존 입찰 절차 일시 보류, K2PL 도입 옵션을 고려 중
페루	페루 국영방산업체 FAME S.A.C와 총괄협약	페루 리마 방산 전시회 참가	200	1970년대부터 운용해온 구소련제 T-54/55 계열 전차 대체
사우디아라비아		IDEX 2025, K2ME(중동형 K2전차) 공개	700	군 현대화 수요 높은 지역 약 18조원 규모의 전차 시장 열릴 것으로 기대
모로코		모로코 산업무역부 장관(리야드 메쥬어)의 구매 의향	400	아프리카 최초로 K2전차 도입에 공식 관심 표명
인도			1,770	20조원 규모 신형 전차 도입 프로젝트

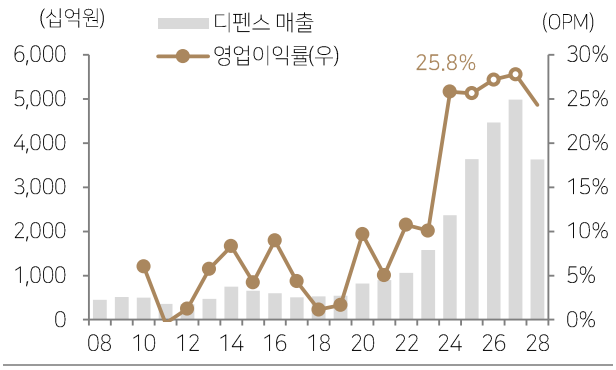
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 디펜스 분기 실적



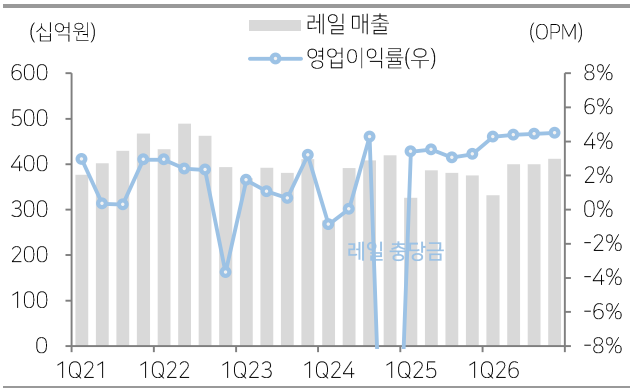
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 디펜스 연간 실적



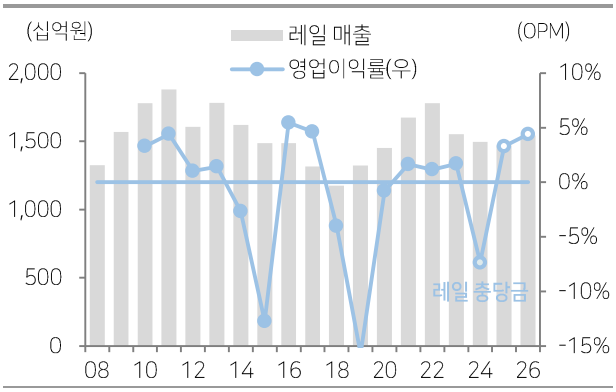
Source: 다올투자증권

Fig. 9: 레일 분기 실적



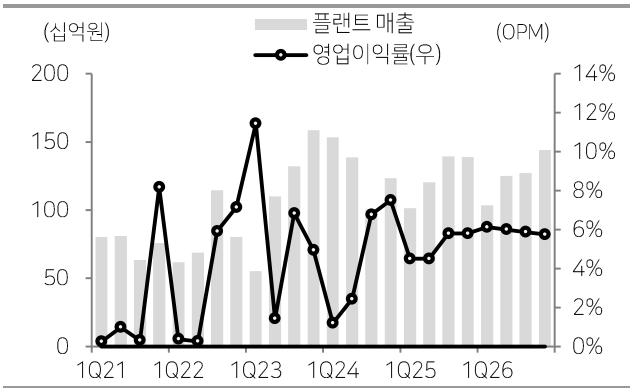
Source: 다올투자증권

Fig. 10: 레일 연간 실적



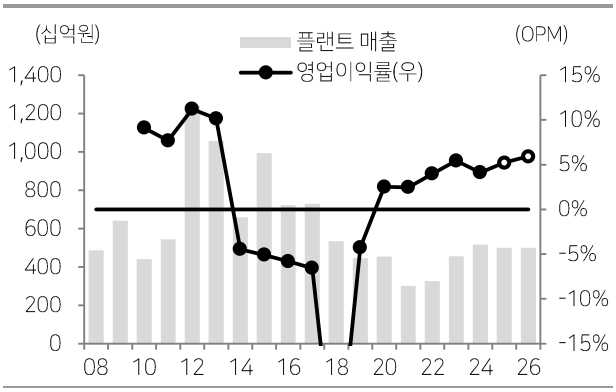
Source: 다올투자증권

Fig. 11: 에코플랜트 분기 실적



Source: 다올투자증권

Fig. 12: 에코플랜트 연간 실적



Source: 다올투자증권

SUSTINVEST

현대로템

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 상반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	72.2	545/1295	73/170

연도별 성과

2023	BB
2024	BB
2025	BB

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	한국토지주택공사	대림
5천억이상	대전도시공사	와이지-원
5천억미만	한미글로벌	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		96.4	49.2	25%	▲
	혁신 활동	90.0	55.8	중	▲
	생산 공정	98.5	44.0	중	▲
	공급망 관리	100.0	67.6	하	▲
	생물다양성	100.0	79.9	하	▲
S(사회)		63.8	53.3	35%	▲
	인적자원 관리	84.1	56.7	중	▲
	공급망 관리	89.4	49.7	하	▲
	고객 관리	70.3	63.8	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	96.8	53.0	하	▲
G(지배구조)		61.7	59.4	40%	▲
	주주의 권리	64.9	54.9	중	▲
	정보의 투명성	46.9	65.5	하	▼
	이사회의 구성과 활동	64.5	61.1	중	▲
	이사의 보수	89.3	71.2	하	▲
	관계사 위험	60.0	68.2	하	▼
	ESG경영 인프라	92.9	54.2	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2025상] 사회, Level5, 당진제철소 공사 현장에서 하청노동자 추락사 (사건발생일: 2월 11일)
[2025상] 사회, Level5, 마덴 프로젝트 납품 하자 소송 2심도 패소

*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)
2022	0.0%	20.6%	36.5%
2023	6.8%	21.7%	-6.0%
2024	5.4%	25.5%	86.8%

현대로템 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	3,690.2	3,686.3	6,208.3	7,531.0	8,910.6
현금성자산	1,008.4	770.5	2,913.4	3,972.3	5,172.9
매출채권	405.1	965.3	1,121.7	1,291.4	1,408.8
재고자산	268.7	315.6	530.0	616.0	669.3
비유동자산	1,551.3	1,599.1	1,570.7	1,670.1	1,761.2
투자자산	224.8	202.9	154.2	160.5	167.0
유형자산	1,234.4	1,292.0	1,303.5	1,385.9	1,461.2
무형자산	92.1	104.1	113.0	123.7	133.1
자산총계	5,241.5	5,285.4	7,779.0	9,201.1	10,671.8
유동부채	3,204.7	3,019.9	4,730.5	5,062.7	5,291.3
매입채무	1,012.1	669.9	2,465.8	2,795.0	3,019.0
유동성이자부채	338.6	328.6	223.1	205.8	189.8
비유동부채	389.8	256.5	254.9	261.7	269.1
비유동이자부채	256.4	22.4	19.1	17.2	15.5
부채총계	3,594.5	3,276.3	4,985.3	5,324.4	5,560.4
자본금	545.7	545.7	545.7	545.7	545.7
자본잉여금	519.8	519.8	519.8	519.8	519.8
이익잉여금	317.2	688.6	1,471.8	2,554.8	3,789.5
자본조정	297.1	290.8	294.3	294.3	294.3
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,647.0	2,009.1	2,793.7	3,876.6	5,111.4
투하자본	1,186.8	1,541.9	72.3	75.1	89.4
순차입금	(413.4)	(419.4)	(2,671.2)	(3,749.3)	(4,967.6)
ROA	3.1	7.7	12.2	12.9	12.6
ROE	9.8	21.8	32.8	32.6	27.6
ROIC	12.6	26.6	94.6	1,362.7	1,381.1

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,587.4	4,376.6	5,698.9	6,510.1	7,105.5
증가율 (Y-Y,%)	13.4	22.0	30.2	14.2	9.1
영업이익	210.0	456.6	980.4	1,304.3	1,495.5
증가율 (Y-Y,%)	42.4	117.4	114.7	33.0	14.7
EBITDA	250.0	503.6	1,032.0	1,358.8	1,558.5
영업외손익	(28.8)	53.0	46.6	122.4	148.6
순이자수익	0.5	11.6	54.0	119.5	150.8
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	180.8	509.6	1,027.0	1,426.6	1,644.1
당기순이익	156.8	405.3	800.2	1,098.5	1,249.5
지배기업당기순이익	161.0	406.9	804.7	1,104.8	1,256.6
증가율 (Y-Y,%)	(19.4)	158.5	97.4	37.3	13.7
NOPLAT	182.1	363.1	763.8	1,004.3	1,136.6
(+) Dep	39.9	47.0	51.6	54.5	63.0
(-) 운전자본투자	(722.2)	408.9	(1,437.2)	(85.7)	(65.6)
(-) Capex	54.7	81.0	50.0	120.0	120.0
OpFCF	889.6	(79.8)	2,202.6	1,024.6	1,145.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	8.8	15.1	21.7	22.0	17.5
영업이익증가율(3Yr)	36.8	78.5	88.0	83.8	48.5
EBITDA증가율(3Yr)	25.6	63.5	77.1	75.8	45.7
순이익증가율(3Yr)	91.3	99.0	60.2	91.4	45.5
영업이익률(%)	5.9	10.4	17.2	20.0	21.0
EBITDA마진(%)	7.0	11.5	18.1	20.9	21.9
순이익률(%)	4.4	9.3	14.0	16.9	17.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	734.2	142.5	2,013.3	1,253.8	1,394.3
당기순이익	156.8	405.3	800.2	1,098.5	1,249.5
자산상각비	39.9	47.0	51.6	54.5	63.0
운전자본증감	437.4	(541.1)	1,496.8	85.7	65.6
매출채권감소(증가)	(93.4)	(552.5)	(117.0)	(169.7)	(117.4)
재고자산감소(증가)	130.8	(152.5)	(214.9)	(86.0)	(53.3)
매입채무증가(감소)	212.1	77.4	1,767.6	329.2	224.0
투자현금	(270.4)	232.6	(36.0)	(166.2)	(167.0)
단기투자자산감소	(201.1)	324.7	(8.1)	(12.3)	(12.8)
장기투자증권감소	(0.4)	(0.9)	(1.5)	(2.0)	(2.1)
설비투자	(54.7)	(81.0)	(50.0)	(120.0)	(120.0)
유무형자산감소	(25.7)	(29.7)	(27.5)	(27.6)	(27.6)
재무현금	(576.3)	(299.7)	160.0	(41.1)	(39.5)
차입금증가	(579.9)	(291.1)	181.8	(19.2)	(17.7)
자본증가	0.0	(10.9)	(21.8)	(21.8)	(21.8)
배당금지급	0.0	10.9	21.8	21.8	21.8
현금 증감	(109.9)	76.1	2,137.3	1,046.5	1,187.8
총현금흐름(Gross CF)	312.6	687.4	516.5	1,168.1	1,328.7
(-) 운전자본증가(감소)	(722.2)	408.9	(1,437.2)	(85.7)	(65.6)
(-) 설비투자	54.7	81.0	50.0	120.0	120.0
(+) 자산매각	(25.7)	(29.7)	(27.5)	(27.6)	(27.6)
Free Cash Flow	479.6	378.9	1,977.3	1,087.5	1,227.3
(-) 기타투자	0.4	0.9	1.5	2.0	2.1
잉여현금	479.2	378.1	1,975.8	1,085.5	1,225.2

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	1,475	3,728	7,373	10,122	11,514
BPS	15,391	18,737	25,944	35,867	47,180
DPS	100	200	200	200	200
Multiples(x,%)					
PER	18.0	13.3	26.6	19.4	17.0
PBR	1.7	2.7	7.6	5.5	4.2
EV/ EBITDA	10.0	9.9	18.2	13.0	10.5
배당수익율	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1
PCR	9.3	7.9	41.4	18.3	16.1
PSR	0.8	1.2	3.8	3.3	3.0
재무건전성 (%)					
부채비율	218.2	163.1	178.4	137.3	108.8
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	115.1	122.1	131.2	148.8	168.4
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.8	0.4	0.2	0.1	0.1
자산구조					
투하자본(%)	49.0	61.3	2.3	1.8	1.6
현금+투자자산(%)	51.0	38.7	97.7	98.2	98.4
자본구조					
차입금(%)	26.5	14.9	8.0	5.4	3.9
자기자본(%)	73.5	85.1	92.0	94.6	96.1

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 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

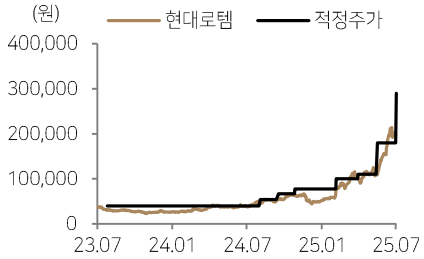
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

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

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대로템 (064350)



일자	2023.07.27	2024.04.29	2024.08.05	2024.09.19	2024.10.29	2025.02.07
투자의견	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY
적정주가	40,000원	40,000원	54,000원	67,000원	78,000원	100,000원
일자	2025.04.01	2025.05.19	2025.07.04			
투자의견	HOLD	BUY	BUY			
적정주가	110,000원	180,000원	290,000원			

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2023.07.27	40,000원	32,123원	47,950원	-19.7	19.9
2024.08.05	54,000원	51,034원	54,600원	-5.5	1.1
2024.09.19	67,000원	60,136원	67,100원	-10.2	0.2
2024.10.29	78,000원	56,127원	71,500원	-28.0	-8.3
2025.02.07	100,000원	93,522원	115,700원	-6.5	15.7
2025.04.01	110,000원	107,774원	125,400원	-2.0	14.0
2025.05.19	180,000원	169,916원	214,000원	-5.6	18.9
2025.07.04	290,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 07월 03일)
** 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.