EARNINGS REVIEW

29 Oct. 2025

박영도 건설/부동산 | ypark@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	28,000	31,000	하향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (10/28)	20,050원
예상 주가상승률	39.7%
시가총액	13,214억원
비중(KOSPI내)	0.04%
발행주식수	65,907천주
52주 최저가 / 최고가	16,100 - 27,100원
3개월 일평균거래대금	55억원
외국인 지분율	18.3%
주요주주지분율(%)	
HDC (외 7인)	43.0
국민연금공단 (외 1인)	10.7
자사주 (외 1인)	3.3

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	7.6	5.9	4.2
PBR(배)	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	9.3	6.6	4.3
배당수익률(%)	3.9	3.5	3.5

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(1.0)	(18.2)	(2.9)	11.1
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(19.4)	(75.5)	(56.4)	(56.1)

DAOL 다올투자증권

HDC현대산업개발 (294870)

3Q25 Review: 리스크 대비 낮은 가격

Issue

3Q25 Review

Pitch

매출액 당사 추정치와 영업어익 부합했으나, 영업이익 당사추정치와 컨센서스 하회. 수원아이파크시티 인도기준 매출이 매출 방어. 토목 적자와 외주주택 마진 재하락이 영업이익 감소 원인. 자체사업이 견인할 2026년 이익 성장 전망은 변함 없음. 대출규제로 인한 업종의견 하향으로 적정주가 산정기준을 12개월 선행 영업이익 적용시점으로 변경. 적정주가 28,000원으로 하향하지만 최근 급격한 주가 하락으로 인해 상승여력 남아 있어 투자의견 Buy 유지.

Rationale

- 3분기 매출액 1조 530억원으로 당사추정치 3.6% 상회, 컨센서스 1.8% 하회. 영업이익 730억원으로 당사추정치 28.6% 하회, 컨센서스 15.8% 하회.
- 착공물량 감소로 인해 건축 매출이 급감했으나 수원아이파크시티의 인도기준 매출로 매출 방어. 건축 매출 당분간 부진하겠으나 자체 등 주택 매출은 견조 전망. 이익 감소 원인은 토목 적자와 외주주택 마진 재하락(2Q25 8.7% -> 3Q25 4.9%)으로 아직 실적 변동성 있음을 확인. 자체주택 마진이 전분기 38.4%에서 당분기 28.5%로 하락했지만, 상대적 저마진인 수원아이파크시티 대규모 매출 반영이 원인. 서울원 등 고마진 자체주택 수익성은 여전히 양호. 2026년 이익 성장 전망 유지.
- 매출채권(미청구포함) 1.9조원으로 운전자본 부담 지속. 이문3, 잠실진주, 광명4R 등 현장이 분양 성과 양호하여 향후 회수에 문제 없을 것이라는 점은 긍정적. 강동 더리버 등 우려 현장 회수 여부 모니터링 필요. 운전자본 부담으로 순차입금은 1.6조원 수준 유지.
- 행정처분 리스크 존재에도 불구, 자체주택 중심의 실적 개선 수준이 리스크를 상회. 반면, 대출규제로 주택가격 상승에서 분양으로 이어지는 고리에 균열. 2026 이익전망 수정은 미미하지만, 업종의견 하향으로 적정주가 산정기준을 12개월 선행 영업이익 적용시점으로 변경. 적정주가 28,000원으로 하향하지만 최근 급격한 주가 하락으로 인해 상승여력 남아 있어 투자의견 Buy 유지.

3Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.09(P)	2025.09(E)	vs Chg	2025.09(E)	vs Con	2024.09(A)	YoY	2025.06(A)	QoQ
매출액	1,053.0	1,016.4	3.6	1,072.1	(1.8)	1,088.6	(3.3)	1,163.2	(9.5)
영업이익	73.0	102.3	(28.6)	86.7	(15.8)	47.5	53.8	80.3	(9.1)
지배주주순이익	39.8	76.2	(47.8)	66.3	(40.0)	32.7	21.8	52.7	(24.4)
OPM	6.9%	10.1%	-3.1%p	8.1%	-1.2%p	4.4%	2.6%p	6.9%	0.0%p
NIM	3.8%	7.5%	-3.7%p	6.2%	-2.4%p	3.0%	0.8%p	4.5%	-0.7%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

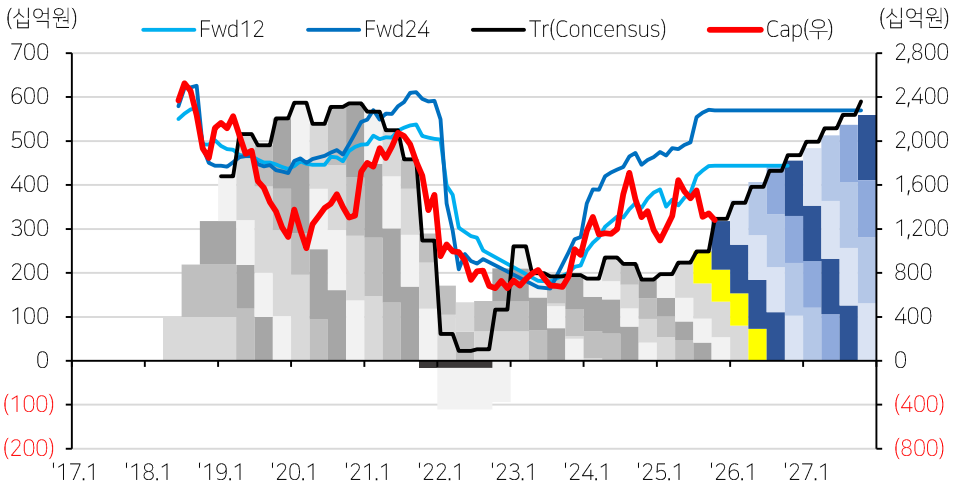
Fig. 1: HDC현대산업개발 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06
매출액	1,016.4	1,089.5	1,057.8	1,220.6	1,053.0	1,092.3	949.8	1,107.0	3.6	0.3	(10.2)	(9.3)
영업이익	102.3	112.9	103.4	122.0	73.0	110.7	102.3	120.6	(28.6)	(1.9)	(1.1)	(1.2)
영업이익률	10.1	10.4	9.8	10.0	6.9	10.1	10.8	10.9	(3.1)	(0.2)	1.0	0.9
EBITDA	117.4	127.8	118.2	136.7	96.3	133.6	124.7	142.6	(17.9)	4.5	5.5	4.3
EBITDA이익률	11.6	11.7	11.2	11.2	9.1	12.2	13.1	12.9	(2.4)	0.5	2.0	1.7
지배주주순이익	76.2	82.4	75.3	89.7	39.8	78.2	70.4	83.2	(47.8)	(5.1)	(6.5)	(7.3)

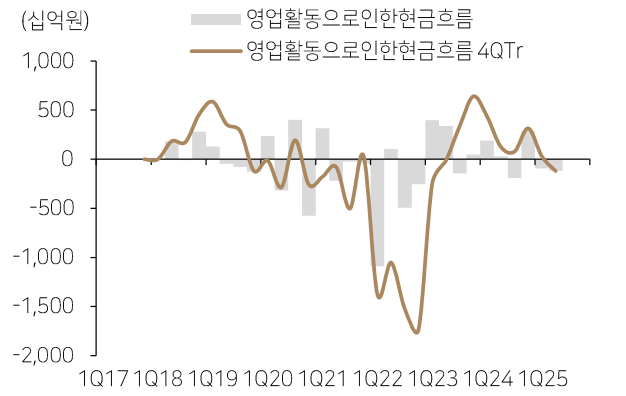
Note: K-IFRS 연결
Source: HDC현대산업개발, 다올투자증권

Fig. 2: HDC현대산업개발 분기별 Trailing / Forward 영업이익 vs 시가총액



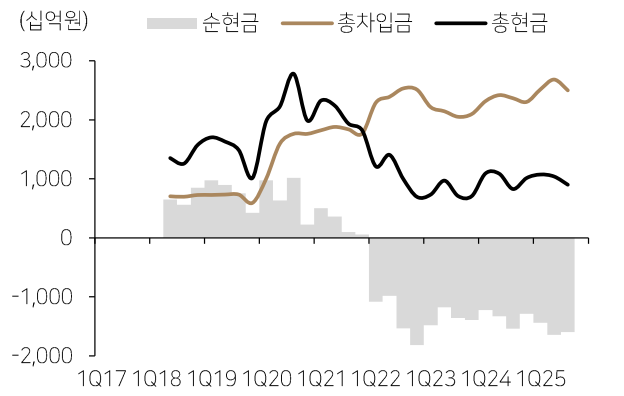
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 영업활동 현금흐름



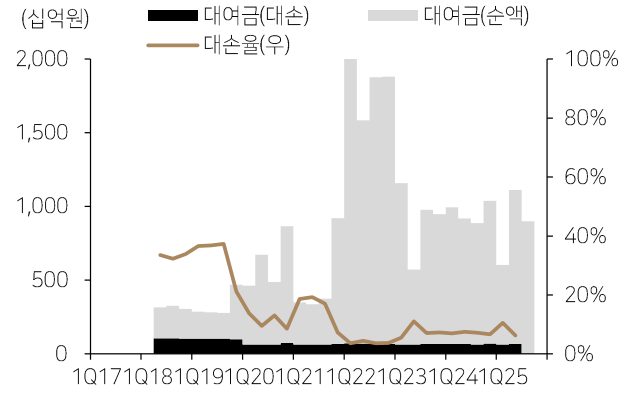
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 현금



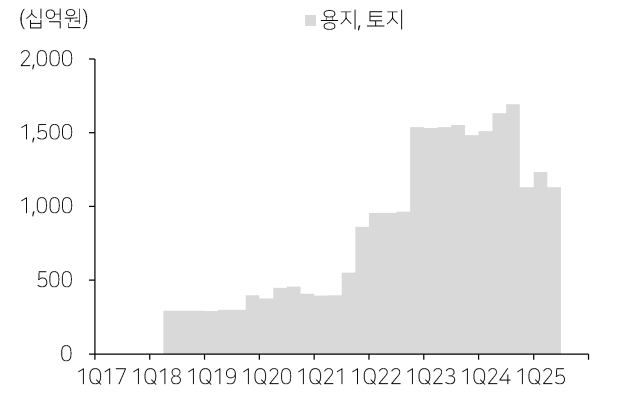
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 대여금



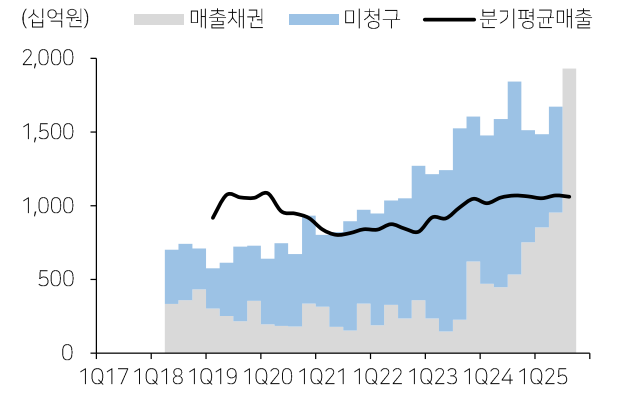
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 용지, 토지



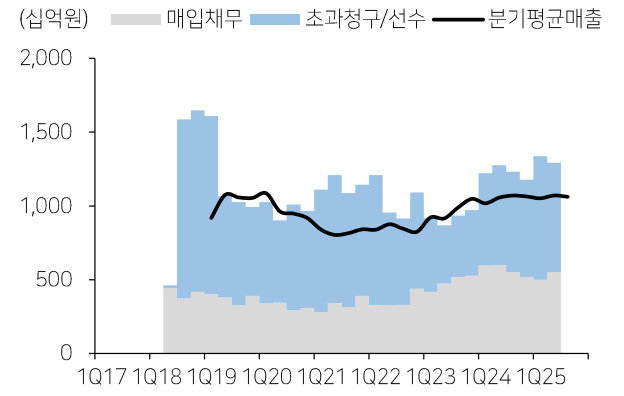
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 매출채권 & 미청구공사



Source: 다올투자증권

Fig. 8: 매입채무 & 초과청구공사



Source: 다올투자증권

Fig. 9: HDC현대산업개발 분기별 추이 및 전망 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
수주(별도)	1,721	(26)	1,303	1,978	1,089	1,766	1,580	1,165	4,975	5,600	5,350	5,845
토목	143	8	19	(82)	12	20	(100)	168	88	100	300	315
건축	1,263	0	124	384	0	17	(230)	213	1,771	0	500	525
자체주택	230	13	309	45	17	91	100	292	598	500	550	605
외주주택	85	(48)	851	1,630	1,052	1,623	1,810	514	2,518	5,000	4,000	4,400
수주잔고(별도)	31,235	30,137	30,405	31,314	31,566	32,213	32,798	32,756	31,314	32,756	33,847	34,570
토목	1,782	1,644	1,576	1,414	1,365	1,308	1,139	1,253	1,414	1,253	1,299	1,362
건축	3,356	3,141	2,989	3,229	3,177	3,110	2,870	3,069	3,229	3,069	3,340	3,237
자체주택	9,471	9,432	9,680	9,541	9,331	9,211	8,997	9,017	9,541	9,017	8,592	7,945
외주주택	16,626	15,920	16,161	17,131	17,693	18,584	19,792	19,601	17,131	19,601	20,978	22,566
매출액	955	1,087	1,089	1,125	906	1,163	1,053	1,092	4,256	4,214	4,316	5,190
별도	945	1,079	1,073	1,114	894	1,146	1,040	1,079	4,211	4,158	4,259	5,122
토목	76	83	73	76	62	77	65	57	308	260	254	252
건축	223	216	252	145	51	84	10	14	836	160	229	628
자체주택	74	53	88	186	227	212	315	270	401	1,024	975	1,252
외주주택	509	670	610	667	504	722	611	693	2,456	2,531	2,622	2,813
해외	34	25	15	2	8	15	(6)	5	76	22	17	16
기타	28	33	35	38	41	36	44	40	135	161	161	161
매출이익	82	113	98	109	107	147	130	176	402	560	706	859
별도	77	108	93	104	102	141	124	168	382	536	675	822
토목	13	18	12	7	9	8	(3)	6	50	19	27	26
건축	(4)	3	(3)	2	(17)	(6)	1	1	(2)	(22)	11	31
자체주택	22	9	13	54	73	81	90	103	98	347	370	476
외주주택	45	80	68	45	34	63	30	55	238	182	249	272
해외	5	2	2	(6)	(6)	1	0	0	2	(5)	1	1
기타	(3)	(5)	1	2	10	(5)	6	4	(5)	14	16	16
GPM(%)	*8.6%*	*10.4%*	*9.0%*	*9.7%*	*11.8%*	*12.7%*	*12.3%*	*16.1%*	*9.4%*	*13.3%*	*16.3%*	*16.6%*
별도	*8.2%*	*10.0%*	*8.7%*	*9.3%*	*11.4%*	*12.3%*	*11.9%*	*15.6%*	*9.1%*	*12.9%*	*15.8%*	*16.0%*
토목	*17.3%*	*21.6%*	*16.4%*	*9.4%*	*13.9%*	*10.3%*	*-4.1%*	*10.0%*	*16.3%*	*7.5%*	*10.5%*	*10.3%*
건축	*-1.9%*	*1.6%*	*-1.0%*	*1.1%*	*-34.1%*	*-7.4%*	*10.7%*	*4.0%*	*-0.2%*	*-13.8%*	*5.0%*	*5.0%*
자체주택	*29.3%*	*17.0%*	*14.7%*	*29.1%*	*32.1%*	*38.4%*	*28.5%*	*38.0%*	*24.4%*	*33.9%*	*38.0%*	*38.0%*
외주주택	*8.9%*	*12.0%*	*11.1%*	*6.7%*	*6.7%*	*8.7%*	*4.9%*	*8.0%*	*9.7%*	*7.2%*	*9.5%*	*9.7%*
해외	*13.3%*	*7.9%*	*11.7%*	*-295.4%*	*-68.6%*	*4.5%*	*0.0%*	*4.0%*	*3.1%*	*-21.4%*	*5.0%*	*5.0%*
기타	*-12.0%*	*-14.1%*	*4.0%*	*4.4%*	*23.7%*	*-15.3%*	*13.6%*	*10.0%*	*-3.7%*	*8.9%*	*10.0%*	*10.0%*
판매관리비	41	59	50	67	53	67	57	66	217	242	250	301
판매관리비율(%)	*4.3%*	*5.4%*	*4.6%*	*6.0%*	*5.8%*	*5.8%*	*5.4%*	*6.0%*	*5.1%*	*5.7%*	*5.8%*	*5.8%*
영업이익	42	54	47	42	54	80	73	111	185	318	455	558
OPM(%)	*4.4%*	*5.0%*	*4.4%*	*3.7%*	*6.0%*	*6.9%*	*6.9%*	*10.1%*	*4.3%*	*7.5%*	*10.5%*	*10.8%*
영업외손익	4	9	0	2	4	(6)	(14)	(4)	16	(18)	(27)	(9)
세전이익	45	63	48	44	58	74	59	106	200	300	429	550
당기순이익	30	47	33	45	54	53	40	78	156	228	315	405
NIM(%)	*3.2%*	*4.4%*	*3.0%*	*4.0%*	*6.0%*	*4.5%*	*3.8%*	*7.2%*	*3.7%*	*5.4%*	*7.3%*	*7.8%*
지배주주순이익	30	47	33	45	54	53	40	78	156	225	315	405
NIM(지배주주, %)	*3.2%*	*4.4%*	*3.0%*	*4.0%*	*6.0%*	*4.5%*	*3.8%*	*7.2%*	*3.7%*	*5.3%*	*7.3%*	*7.8%*

Source: 다올투자증권

SUSTINVEST

HDC현대산업개발

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 상반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	63.3	702/1295	104/170

연도별 성과

2023	B
2024	BB
2025	B

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)		92.1	49.2	25%	▲
	혁신 활동	93.0	55.8	중	▲
	생산 공정	85.5	44.0	중	▲
	공급망 관리	100.0	67.6	하	▲
	생물다양성	100.0	79.9	하	▲
S(사회)		37.7	53.3	35%	▼
	인적자원 관리	77.3	56.7	상	▲
	공급망 관리	100.0	49.7	하	▲
	고객 관리	78.5	63.8	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	100.0	53.0	하	▲
G(지배구조)		71.1	59.4	40%	▲
	주주의 권리	63.8	54.9	중	▲
	정보의 투명성	48.3	65.5	하	▼
	이사회의 구성과 활동	78.0	61.1	중	▲
	이사의 보수	94.0	71.2	하	▲
	관계사 위험	87.5	68.2	하	▲
	ESG경영 인프라	94.3	54.2	하	▲

컨트로버시 이슈 (6개)

※ 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)
2022	78.5%	20.6%	-53.8%
2023	26.0%	21.7%	53.1%
2024	28.9%	25.5%	23.6%

HDC현대산업개발 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	4,987.3	5,380.4	5,459.2	5,742.0	6,351.3
현금성자산	1,035.3	1,322.4	1,530.1	1,727.8	1,620.0
매출채권	1,935.1	1,748.7	1,980.7	2,023.0	2,435.8
재고자산	1,507.4	1,854.3	1,475.0	1,517.3	1,821.8
비유동자산	2,029.0	2,081.5	2,470.7	2,487.6	2,519.9
투자자산	1,533.6	1,584.5	1,702.5	1,771.6	1,843.6
유형자산	484.1	485.1	757.8	707.5	669.2
무형자산	11.4	11.8	10.4	8.5	7.1
자산총계	7,016.3	7,461.9	7,929.8	8,229.7	8,871.2
유동부채	3,147.6	3,510.0	3,664.1	3,683.8	3,955.7
매입채무	1,117.2	1,320.0	1,306.4	1,331.4	1,603.9
유동성이자부채	1,627.0	1,792.5	1,996.8	1,996.8	1,996.8
비유동부채	860.7	837.3	1,012.6	1,022.2	1,032.2
비유동이자부채	562.2	587.4	762.3	762.3	762.3
부채총계	4,008.3	4,347.3	4,676.7	4,706.0	4,987.9
자본금	329.5	329.5	329.5	329.5	329.5
자본잉여금	1,603.1	1,605.8	1,605.8	1,605.8	1,605.8
이익잉여금	1,097.3	1,199.2	1,380.4	1,650.9	2,010.5
자본조정	(22.0)	(20.0)	(62.6)	(62.6)	(62.6)
자기주식	(20.7)	(20.7)	(30.7)	(30.7)	(30.7)
자본총계	3,008.0	3,114.6	3,253.2	3,523.7	3,883.3
투하자본	3,975.1	3,976.1	4,236.7	4,299.4	4,756.5
순차입금	1,153.9	1,057.5	1,229.1	1,031.4	1,139.1
ROA	2.4	2.2	3.0	3.9	4.7
ROE	5.9	5.1	7.1	9.3	10.9
ROIC	3.9	3.6	5.9	7.8	9.1

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	4,190.8	4,256.2	4,214.3	4,315.9	5,189.9
증가율 (Y-Y,%)	27.1	1.6	(1.0)	2.4	20.3
영업이익	195.3	184.6	318.0	455.2	558.3
증가율 (Y-Y,%)	67.8	(5.5)	72.2	43.1	22.6
EBITDA	255.1	242.7	388.3	542.7	640.4
영업외손익	41.7	15.7	(18.3)	(26.7)	(8.6)
순이자수익	49.5	26.8	25.8	22.1	40.7
외화관련손익	1.2	(5.5)	0.6	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	237.0	200.3	299.7	428.5	549.7
당기순이익	172.9	155.7	227.5	315.4	404.6
지배기업당기순이익	244.3	(9.9)	46.1	38.6	28.3
증가율 (Y-Y,%)	142.5	143.5	241.4	335.0	410.9
NOPLAT	59.8	58.1	70.3	87.5	82.1
(+) Dep	570.2	(90.8)	(78.6)	65.4	445.2
(-) 운전자본투자	65.0	34.4	47.9	34.9	42.0
(-) Capex	(433.0)	258.1	342.5	322.3	5.9
OpFCF					
3 Yr CAGR & Margins	4.5	8.2	8.5	1.0	6.8
매출액증가율(3Yr)	(30.7)	(12.3)	39.8	32.6	44.6
영업이익증가율(3Yr)	(25.7)	(8.0)	33.7	28.6	38.2
EBITDA증가율(3Yr)	(7.7)	(4.1)	65.5	22.2	37.5
순이익증가율(3Yr)	9.1	9.4	13.3	16.3	16.6
영업이익률(%)	4.7	4.3	7.5	10.5	10.8
EBITDA마진(%)	6.1	5.7	9.2	12.6	12.3
순이익률(%)	4.1	3.7	5.4	7.3	7.8

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	640.2	314.4	(77.3)	347.1	51.5
당기순이익	172.9	155.7	224.9	315.4	404.6
자산상각비	59.8	58.1	70.3	87.5	82.1
운전자본증감	221.9	12.8	(406.9)	(65.4)	(445.2)
매출채권감소(증가)	(361.8)	82.6	(127.9)	(42.3)	(412.8)
재고자산감소(증가)	77.7	(210.8)	34.6	(42.3)	(304.5)
매입채무증가(감소)	(130.4)	204.9	39.0	25.0	272.4
투자현금	(143.1)	(97.8)	(37.6)	(124.9)	(135.7)
단기투자자산감소	(60.1)	(11.8)	92.1	(20.5)	(21.3)
장기투자증권감소	0.0	(5.1)	(4.8)	(10.0)	(10.4)
설비투자	(65.0)	(34.4)	(47.9)	(34.9)	(42.0)
유무형자산감소	(1.2)	(3.2)	0.1	(0.4)	(0.4)
재무현금	(504.4)	46.9	313.5	(44.9)	(44.9)
차입금증가	(435.7)	91.8	368.1	0.0	0.0
자본증가	(59.6)	(44.9)	(54.9)	(44.9)	(44.9)
배당금지급	39.5	44.9	44.9	44.9	44.9
현금 증감	(6.1)	266.3	201.2	177.3	(129.1)
총현금흐름(Gross CF)	426.2	370.4	356.7	412.5	496.7
(-) 운전자본증가(감소)	570.2	(90.8)	(78.6)	65.4	445.2
(-) 설비투자	65.0	34.4	47.9	34.9	42.0
(+) 자산매각	(1.2)	(3.2)	0.1	(0.4)	(0.4)
Free Cash Flow	505.0	285.3	(87.8)	222.2	(84.2)
(-) 기타투자	0.0	5.1	4.8	10.0	10.4
잉여현금	505.0	280.3	(92.6)	212.2	(94.5)

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	2,626	2,363	3,412	4,786	6,138
BPS	45,468	47,077	49,202	53,334	58,813
DPS	700	700	700	700	700
Multiples(x,%)					
PER	5.6	7.6	5.9	4.2	3.3
PBR	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/ EBITDA	8.3	9.3	6.6	4.3	3.8
배당수익율	4.8	3.9	3.5	3.5	3.5
PCR	2.3	3.2	3.7	3.2	2.7
PSR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	133.3	139.6	143.8	133.6	128.4
Net debt/Equity	38.4	34.0	37.8	29.3	29.3
Net debt/EBITDA	452.3	435.7	316.5	190.0	177.9
유동비율	158.4	153.3	149.0	155.9	160.6
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.1	1.3	1.6	1.7	1.4
자산구조					
투하자본(%)	60.7	57.8	56.7	55.1	57.9
현금+투자자산(%)	39.3	42.2	43.3	44.9	42.1
자본구조					
차입금(%)	42.1	43.3	45.9	43.9	41.5
자기자본(%)	57.9	56.7	54.1	56.1	58.5

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 : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

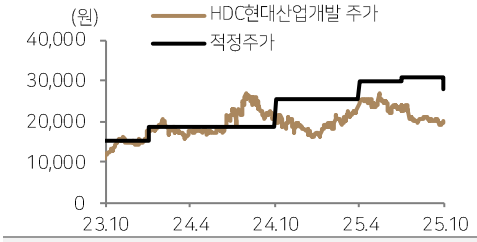
투자등급 관련사항

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

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

HDC현대산업개발 (294870)



일자	2024.01.31	2024.10.30	2025.04.28	2025.07.28	2025.10.29
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	18,500원	25,500원	30,000원	31,000원	28,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.01.31	18,500원	19,653원	26,700원	6.2	44.3
2024.10.30	25,500원	19,440원	23,650원	-23.8	-7.3
2025.04.28	30,000원	24,316원	27,100원	-19.0	-9.7
2025.07.28	31,000원	20,864원	24,100원	-32.7	-22.3
2025.10.29	28,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 10월 28일)
** 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 투자결과와 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.