EARNINGS PREVIEW

14 Jan. 2026

이다연 음식료 | dayeonlee@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

농심 (004370)

판매량 증가, 근데 비용도 증가

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	550,000	550,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (1/13)	413,500원
예상 주가상승률	33.0%
시가총액	25,152억원
비중(KOSPI내)	0.07%
발행주식수	6,083천주
52주 최저가 / 최고가	334,000 - 522,000원
3개월 일평균거래대금	149억원
외국인 지분율	19.8%
주요주주지분율(%)	
농심홀딩스 (외 6인)	44.2
국민연금공단 (외 1인)	7.9
자사주 (외 1인)	4.9

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	14.5	14.9	12.3
PBR(배)	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	5.6	5.6	4.5
배당수익률(%)	1.3	1.3	1.5

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(3.8)	3.2	13.9	(4.4)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(16.4)	(44.5)	(74.6)	(15.7)

Issue

4Q25 Preview

Pitch

인건비성 비용, 마케팅비 지출 확대로 영업이익 시장 기대치 하회 추정

Rationale

- 4Q25 매출액 9,081억원 (YoY +6.2%), 영업이익 320억원 (YoY +56.6%, OPM +3.5%)으로 영업이익 기준 시장 기대치 하회 추정
- [매출액] **별도** 매출액 YoY +1.4% 추정. 라면 판매량은 QoQ 유사한 수준 예상. 이에 라면 매출액은 YoY 1.7%, 스낵은 신제품 공백으로 YoY Flat 추정. **중국**은 적극적인 마케팅 하 두 자릿수 외형 성장세 (YoY +25%) 이어갈 것. **미국**은 10-11월 신라면 브랜드 총매출액 성장이 두드러졌고 (신라면 오리지널 기준 YoY 약 +30%), 7월 가격인상 효과가 온기 반영될 것이나, 프로모션 증가로 순매출액 성장률은 다소 눈높이를 낮출 필요. 참고로 미국법인 매출액 내 신라면 브랜드 비중은 40% 후반. **유럽** 법인은 거래선 정비 작업은 마무리되었으나, 수출 CAPA 부족으로 외형 성장세는 4Q26 녹산 수출전용 공장 가동과 함께 본격화될 전망
- [영업이익] 국내외 마케팅비 증가, 인건비성 비용 반영, 장기종업원급여(금) 관련 비용 증가로 영업이익 하향 조정. 동사는 '25년 해외 확장을 본격화하며 해외 마케팅비/시장비 집행이 확대된 바 있으나, 국내 판관비 통제로 전체 판관비율은 유지하는 모습을 보였음. 다만 4Q25는 국내에서 추가적인 마케팅 지출이 있었고, 미국에서는 타임스퀘어 광고 등 지출로 예상대비 비용 확대. 다만 중국 수익성은 YoY 소폭 개선을 전망하는데, 판매량 증가로 인한 고정비 부담 완화, 2-3분기에 마케팅비가 집중되었던 영향
- [투자의견] 동사는 적극적인 광고, 마케팅, 신제품 전략을 바탕으로 해외 확장에 속도를 내는 중. 이에 중국은 3분기부터 두 자릿수 성장률을 기록 중이며, 미국 법인도 4분기 판매량 반등 확인. 또한 '26년 10월 녹산 수출전용 공장 가동과 함께 유럽 등 판매량 확대 전망. 다만 마케팅비, 신공장 관련 고정비 등 비용 증가 흐름은 이어질 것이기에, 판매량 증가 효과가 비용 부담을 상쇄하길 기대. 동사 주가는 케데헌 콜라보 소식 직후 '26년 P/E 17배를 돌파한 뒤 현재 P/E 12배까지 하락해 Valuation 부담은 없음

4Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(E)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09 (A)	QoQ
매출액	908.1	920.5	(1.3)	892.9	1.7	855.1	6.2	871.2	4.2
영업이익	32.0	46.7	(31.5)	48.8	(34.5)	20.4	56.6	54.4	(41.2)
지배주주순이익	29.0	40.1	(27.7)	42.4	(31.6)	24.7	17.3	50.5	(42.6)
OPM	3.5	5.1	(1.5)	5.5	(1.9)	2.4	1.1	6.2	(2.7)
NIM	3.2	4.4	(1.2)	4.7	(1.6)	2.9	0.3	5.8	(2.6)

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 농심 실적 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09
매출액	920.5	933.3	932.9	935.0	908.1	921.9	921.3	928.0	(1.3)	(1.2)	(1.2)	(0.7)
영업이익	46.7	67.5	60.3	60.7	32.0	67.2	60.1	60.7	(31.5)	(0.5)	(0.5)	(0.0)
영업이익률	5.1	7.2	6.5	6.5	3.5	7.3	6.5	6.5	(1.5)	0.1	0.1	0.0
EBITDA	76.8	97.7	90.6	91.1	62.1	97.4	90.3	91.0	(19.1)	(0.3)	(0.3)	(0.0)
EBITDA이익률	8.3	10.5	9.7	9.7	6.8	10.6	9.8	9.8	(1.5)	0.1	0.1	0.1
당기순이익	40.1	59.1	52.8	54.4	29.0	58.9	52.6	54.4	(27.7)	(0.4)	(0.4)	(0.0)

Source: 농심, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 농심 P/E Valuation

구분		비고
EPS(원)	34,355	'26년 기준
적정P/E(배)	16	
적정주가(원)	550,000	
종가(원)	422,500	
상승여력	33.0%	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: 농심의 실적 추이 및 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	893	868	871	908	922	921	928	975	3,439	3,540	3,747
1. 별도	693	694	675	673	708	708	696	700	2,702	2,735	2,812
라면	516	515	501	511	530	528	519	538	1,993	2,043	2,115
내수	410	404	406	415	418	412	414	423	1,578	1,634	1,667
수출	106	111	96	96	111	116	105	115	415	409	448
스낵	109	122	122	107	111	125	125	109	455	460	469
기타	155	142	138	140	156	144	140	142	596	576	581
매출에누리	86	89	85	85	89	89	88	88	338	345	353
2. 해외	254	252	266	303	278	277	294	338	960	1,074	1,188
중국	45	42	44	48	52	46	46	50	161	180	195
북미	163	143	143	167	172	155	157	188	623	616	671
기타국가	46	66	79	87	53	76	91	100	176	279	321
3. 연결조정	-55	-78	-70	-67	-64	-64	-63	-63	-222	-269	-253
YoY(%)	*2.3*	*0.8*	*2.4*	*6.2*	*3.2*	*6.2*	*6.5*	*7.4*	*0.8*	*2.9*	*5.8*
1. 별도	*1.4*	*0.9*	*1.2*	*1.4*	*2.1*	*2.0*	*3.1*	*4.1*	*3.7*	*1.2*	*2.8*
라면	*5.2*	*1.6*	*1.8*	*1.7*	*1.0*	*3.0*	*4.0*	*5.0*	*6.6*	*2.5*	*3.5*
내수	*5.3*	*3.0*	*5.1*	*1.2*	*2.0*	*2.0*	*2.0*	*2.0*	*1.9*	*3.6*	*2.0*
수출	*5.0*	*-3.4*	*-10.2*	*3.9*	*5.0*	*5.0*	*10.0*	*20.0*	*29.5*	*-1.5*	*9.7*
스낵	*-10.9*	*6.3*	*9.8*	*0.0*	*2.0*	*2.0*	*2.0*	*2.0*	*-1.1*	*1.1*	*2.0*
기타	*0.1*	*-9.7*	*-5.1*	*2.0*	*1.0*	*1.0*	*1.0*	*1.0*	*4.4*	*-3.3*	*1.0*
2. 해외	*2.9*	*6.6*	*14.4*	*24.1*	*9.2*	*10.2*	*10.7*	*11.8*	*-2.1*	*12.0*	*10.5*
중국	*-4.5*	*2.3*	*31.9*	*25.0*	*15.0*	*10.0*	*5.0*	*5.0*	*-15.2*	*11.9*	*8.7*
북미	*0.9*	*-4.6*	*-6.7*	*5.3*	*6.0*	*8.0*	*10.0*	*12.0*	*-1.9*	*-1.2*	*9.0*
기타국가	*20.4*	*48.3*	*71.2*	*88.2*	*15.0*	*15.0*	*15.0*	*15.0*	*13.0*	*58.7*	*15.0*
영업이익	56	40	54	32	67	60	61	40	163	183	228
별도	38	31	42	20	46	39	43	28	84	131	155
해외	15	12	12	12	21	21	17	12	72	50	71
중국	6	2	4	1	6	2	4	1	15	13	12
북미	8	7	5	8	9	8	5	6	50	27	28
YoY(%)	*-8.7*	*-8.1*	*44.6*	*56.6*	*19.8*	*49.6*	*11.6*	*24.7*	*-23.1*	*12.0*	*24.8*
별도	*-0.6*	*77.3*	*146.5*	*79.1*	*20.7*	*25.0*	*3.1*	*39.2*	*-32.6*	*56.0*	*18.9*
해외	*-33.2*	*-54.0*	*-29.2*	*51.4*	*38.8*	*82.9*	*44.7*	*1.7*	*-9.4*	*-30.6*	*41.9*
중국	*20.8*	*-70.1*	*27.7*	*81.9*	*-3.5*	*-9.2*	*4.2*	*5.0*	*29.4*	*-16.9*	*-1.6*
북미	*-51.6*	*-61.1*	*-58.8*	*40.6*	*17.3*	*19.6*	*10.0*	*-29.9*	*-21.0*	*-46.0*	*2.6*
OPM(%)	*6.3*	*4.6*	*6.2*	*3.5*	*7.3*	*6.5*	*6.5*	*4.1*	*4.7*	*5.2*	*6.1*
별도	*5.5*	*4.4*	*6.2*	*3.0*	*6.5*	*5.4*	*6.2*	*4.0*	*3.1*	*4.8*	*5.5*
해외	*6.0*	*4.6*	*4.5*	*3.8*	*7.6*	*7.7*	*5.8*	*3.5*	*7.5*	*4.7*	*6.0*
중국	*13.1*	*4.8*	*8.1*	*2.0*	*11.0*	*4.0*	*8.0*	*2.0*	*9.4*	*7.0*	*6.3*
북미	*4.7*	*4.6*	*3.4*	*4.8*	*5.2*	*5.1*	*3.4*	*3.0*	*8.1*	*4.4*	*4.2*
순이익	52	36	51	29	58	53	55	38	158	168	204
YoY(%)	*-2.1*	*-14.8*	*38.8*	*17.0*	*12.6*	*44.2*	*7.4*	*33.4*	*-8.5*	*6.9*	*21.5*
NIM(%)	*5.8*	*4.2*	*5.8*	*3.2*	*6.4*	*5.7*	*5.9*	*4.0*	*4.6*	*4.8*	*5.5*

Source: 농심, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

농심

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 상반기	음식료담배
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	76.9	459/1295	22/49

연도별 성과

2023	A
2024	A
2025	BB

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	KT&G	동원산업
5천억이상	하림	신라교역
5천억미만	크라운제과	마니커

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**76.7**	**47.2**	**25%**	▲
	혁신 활동	89.0	48.5	중	▲
	생산 공정	80.0	45.3	중	▲
	공급망 관리	50.0	88.6	하	▼
	생물다양성	80.0	69.8	하	▲
S(사회)		**80.2**	**55.7**	**35%**	▲
	인적자원 관리	68.6	54.2	중	▲
	공급망 관리	88.7	53.2	중	▲
	고객 관리	76.0	67.1	중	▲
	사회공헌 및 지역사회	100.0	53.4	하	▲
G(지배구조)		**57.5**	**55.7**	**40%**	▲
	주주의 권리	49.4	51.6	중	▼
	정보의 투명성	38.7	62.6	하	▼
	이사회의 구성과 활동	67.7	56.8	중	▲
	이사의 보수	86.0	72.4	하	▲
	관계사 위험	47.5	60.7	하	▼
	ESG경영 인프라	84.3	53.1	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)
2022	24.9%	27.0%	13.7%
2023	16.8%	19.2%	15.4%
2024	18.4%	22.6%	-6.9%

농심 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,419.8	1,743.7	1,857.3	2,072.1	2,274.0
현금성자산	673.1	892.1	958.7	1,119.8	1,259.8
매출채권	313.2	328.1	356.5	382.9	413.6
재고자산	318.2	323.2	339.7	364.9	394.1
비유동자산	1,814.9	1,853.7	1,849.6	1,868.6	1,897.5
투자자산	218.2	200.4	232.9	242.3	252.2
유형자산	1,535.1	1,579.8	1,552.2	1,565.5	1,588.1
무형자산	61.7	73.6	64.6	60.8	57.2
자산총계	3,234.8	3,597.5	3,706.9	3,940.7	4,171.5
유동부채	696.5	678.2	848.5	906.0	960.8
매입채무	596.0	567.9	630.1	676.8	731.0
유동성이자부채	31.7	39.6	147.0	157.0	157.0
비유동부채	97.5	246.7	126.4	130.1	144.0
비유동이자부채	29.4	163.5	28.8	28.8	38.8
부채총계	793.9	924.9	974.9	1,036.1	1,104.8
자본금	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본잉여금	121.8	130.3	137.2	137.2	137.2
이익잉여금	2,316.2	2,437.4	2,576.6	2,749.2	2,911.3
자본조정	(38.2)	73.8	(12.7)	(12.7)	(12.7)
자기주식	(80.8)	(80.8)	(66.9)	(66.9)	(66.9)
자본총계	2,440.8	2,672.6	2,732.0	2,904.6	3,066.7
투하자본	1,754.2	1,925.3	1,866.7	1,884.9	1,913.4
순차입금	(612.0)	(689.0)	(782.9)	(934.0)	(1,064.1)
ROA	5.5	4.6	4.6	5.3	4.9
ROE	7.2	6.2	6.2	7.3	6.6
ROIC	8.8	6.4	7.5	9.4	9.0

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,410.6	3,438.7	3,540.0	3,746.8	4,046.5
증가율 (Y-Y,%)	9.0	0.8	2.9	5.8	8.0
영업이익	212.1	163.1	182.5	227.8	227.1
증가율 (Y-Y,%)	89.1	(23.1)	11.9	24.8	(0.3)
EBITDA	330.1	285.7	309.1	352.3	352.8
영업외손익	19.1	54.7	31.4	37.7	35.4
순이자수익	17.6	23.0	22.3	17.2	20.9
외화관련손익	(0.8)	2.1	(0.7)	0.0	0.0
지분법손익	(0.5)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
세전계속사업손익	231.1	217.8	214.0	265.5	262.5
당기순이익	171.5	157.6	167.5	204.5	196.9
지배기업당기순이익	171.9	157.3	168.3	204.5	197.1
증가율 (Y-Y,%)	47.8	(8.1)	6.3	22.1	(3.7)
NOPLAT	157.3	118.0	141.9	175.4	170.4
(+) Dep	118.1	122.7	126.6	124.5	125.7
(-) 운전자본투자	(39.0)	131.2	(16.0)	6.2	7.0
(-) Capex	108.0	122.9	67.8	133.9	144.6
OpFCF	206.3	(13.4)	216.7	159.8	144.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	8.9	8.9	4.2	3.2	5.6
영업이익증가율(3Yr)	9.8	15.4	17.6	2.4	11.7
EBITDA증가율(3Yr)	8.0	10.6	10.6	2.2	7.3
순이익증가율(3Yr)	4.8	16.5	13.0	6.0	7.7
영업이익률(%)	6.2	4.7	5.2	6.1	5.6
EBITDA마진(%)	9.7	8.3	8.7	9.4	8.7
순이익률(%)	5.0	4.6	4.7	5.5	4.9

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	327.2	272.5	283.4	326.6	319.8
당기순이익	171.5	157.6	167.9	204.5	196.9
자산상각비	118.1	122.7	126.6	124.5	125.7
운전자본증감	0.7	(51.6)	13.2	(6.2)	(7.0)
매출채권감소(증가)	(12.2)	0.7	(34.4)	(26.4)	(30.6)
재고자산감소(증가)	(24.1)	4.5	(22.8)	(25.2)	(29.2)
매입채무증가(감소)	49.9	(22.8)	16.8	46.7	54.1
투자현금	(267.4)	(381.9)	(166.2)	(173.8)	(186.1)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(7.3)	(30.1)	(31.4)
장기투자증권감소	378.1	520.4	531.6	(3.5)	(3.6)
설비투자	(108.0)	(122.9)	(67.8)	(133.9)	(144.6)
유무형자산감소	0.7	6.4	4.1	(0.2)	(0.2)
재무현금	(44.8)	95.1	(38.6)	(21.8)	(25.0)
차입금증가	(16.4)	129.5	(10.0)	10.0	10.0
자본증가	(28.9)	(28.9)	(28.9)	(31.8)	(35.0)
배당금지급	28.9	28.9	28.9	31.8	35.0
현금 증감	15.0	(2.0)	75.5	131.0	108.7
총현금흐름(Gross CF)	362.3	363.2	287.1	332.8	326.8
(-) 운전자본증가(감소)	(39.0)	131.2	(16.0)	6.2	7.0
(-) 설비투자	108.0	122.9	67.8	133.9	144.6
(+) 자산매각	0.7	6.4	4.1	(0.2)	(0.2)
Free Cash Flow	95.6	(70.3)	134.2	152.8	133.7
(-) 기타투자	(378.1)	(520.4)	(531.6)	3.5	3.6
잉여현금	473.7	450.0	665.8	149.3	130.0

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	28,261	25,861	27,669	33,614	32,397
BPS	389,399	427,185	438,452	467,459	494,686
DPS	5,000	5,000	5,500	6,050	6,050
Multiples(x,%)					
PER	14.4	14.5	14.9	12.3	12.8
PBR	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/ EBITDA	5.6	5.6	5.6	4.5	4.1
배당수익율	1.2	1.3	1.3	1.5	1.5
PCR	6.8	6.3	8.8	7.6	7.7
PSR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
재무건전성 (%)					
부채비율	32.5	34.6	35.7	35.7	36.0
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	203.9	257.1	218.9	228.7	236.7
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.2	0.3	0.5	0.5
자산구조					
투하자본(%)	66.3	63.8	61.0	58.0	55.9
현금+투자자산(%)	33.7	36.2	39.0	42.0	44.1
자본구조					
차입금(%)	2.4	7.1	6.0	6.0	6.0
자기자본(%)	97.6	92.9	94.0	94.0	94.0

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

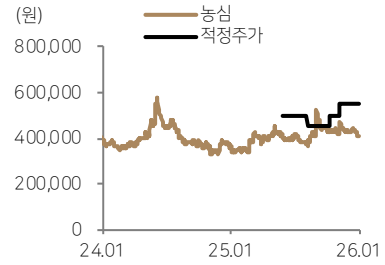
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

농심 (004370)



일자	커버리지 개시	2025.06.09	2025.08.18	2025.10.23	2025.11.17	2026.01.14
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		500,000원	450,000원	500,000원	550,000원	550,000원
일자						
투자의견						
적정주가						

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.09	500,000원	394,571원	420,500원	-21.09	-15.9
2025.08.18	450,000원	433,198원	522,000원	-3.73	16
2025.10.23	500,000원	432,176원	443,000원	-13.56	-11.4
2025.11.17	550,000원	436,000원	472,000원	-20.73	-14.18

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 13일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가