EARNINGS PREVIEW

15 Jan. 2026

김혜영
인터넷·게임·레저 I hyyy@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

엔씨소프트 (036570)

4Q25 Preview: 숫자로 증명하는 구간

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	300,000	300,000	유지
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (1/14)	247,500원
예상 주가상승률	21.2%
시가총액	53,321억원
비중(KOSPI내)	0.14%
발행주식수	21,544천주
52주 최저가 / 최고가	135,800 - 247,500원
3개월 일평균거래대금	358억원
외국인 지분율	34.5%
주요주주지분율(%)	
김택진 (외 15인)	12.4
자사주 (외 1인)	10.0
Saudi Electronic Gaming Holding Company (외 2인)	9.4

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	42.7	14.5	14.9
PBR(배)	1.4	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	n/a	32.6	6.9
배당수익률(%)	0.8	0.3	2.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	26.9	16.7	34.0	22.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	13.6	(30.8)	(55.1)	10.8

Issue

4Q25E 실적 Preview

Pitch

4Q25E 매출액은 컨센서스에 부합하고 영업이익은 컨센서스에 하회할 전망

Rationale

- 4Q25E 연결 매출액은 4,241억원(+3.6% YoY, +17.8% QoQ), 영업이익은 58억원(흑전 YoY, 흑전 QoQ)으로 추정. 매출액은 컨센서스에 부합하고 영업이익은 컨센서스에 하회할 전망
- <아이온2>는 1월 6일 라이브 방송 때 매출이 1,000억원을 돌파했다고 밝힌 바 있음. 다만 멤버십 매출은 28일, 아이템은 9일동안 분할해서 인식. 따라서 4Q25에는 PC와 모바일 합산 851억원을 인식하고 일부는 1Q25로 이연되었다고 추정
- <리니지M>, <리니지2M>, <리니지W>의 매출 순위는 <아이온2>가 출시된 이후 하락. 일부 자기잠식이 있겠으나 전체 매출은 성장 전망
- [매출변동비 및 기타] 1,357억원(-5.3% YoY, +3.8% QoQ)으로 예상. <아이온2>의 초기 결제 비중은 PC가 90% 이상이었고, 이와 같은 기조가 유지된다고 가정했을 때 지급수수료 부담은 적을 것으로 추정. 또한 모바일 리니지 게임들 또한 11월 중순부터 자체 결제를 도입했기 때문에 기존 지급수수료도 절감될 전망. 모바일 리니지의 자체 결제 비중은 40%로 추정하며 절감 효과는 4Q25보다 1Q26부터 보다 커질 전망
- [마케팅비] 583억원(+5.6% YoY, +264.7% QoQ)으로 추정. <아이온2>와 <길드 워 리포지드> 출시가 있었고 2025년 지스타 메인스폰서였기 때문에 마케팅비는 전 분기 대비 큰 폭으로 증가할 전망
- 동사는 2026년에 3개의 신규 IP(타임 테이커스, 신더시티, 브레이커스)와 리니지 클래식, 스핀오프 2개, 지역적 확장 4개의 게임을 출시할 계획. **큰 폭의 매출 성장과 함께 지급수수료율 절감으로 인한 이익률 증가 예상. 2026년은 숫자로 증명하는 구간이라고 판단하며 매수 추천**

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	424.1	473.0	(10.3)	433.5	(2.2)	409.4	3.6	360.0	17.8
영업손익	5.8	45.2	(87.3)	13.7	(57.9)	(129.5)	흑전	(7.5)	흑전
당기순이익	19.4	45.2	(57.1)	32.6	(40.5)	(7.5)	흑전	346.7	(94.4)
OPM	1.4	9.6	-8.2%p	3.2	-1.8%p	(31.6)	33.0%p	(2.1)	3.4%p
NIM	4.6	9.5	-5.0%p	7.5	-3.0%p	(1.8)	6.4%p	96.3	-91.7%p

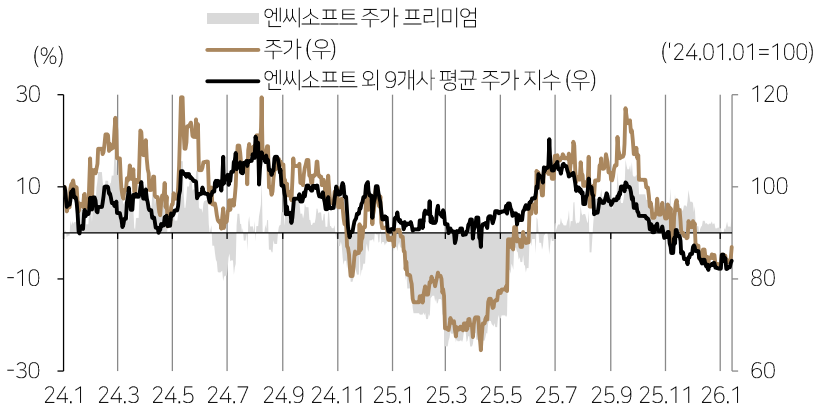
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 엔씨소프트 Valuation Table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	(십억원)	357.7	1Q26~4Q26
보통주	(천 주)	21,544	
EPS	(원)	16,604	1Q26~4Q26
적정 P/E	(배)	18.0	글로벌 게임사 평균 P/E 적용
적정 주가	(원)	300,000	반올림 적용
현재 주가 (1/14)	(원)	247,500	
상승 여력	(%)	21.2%	

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 엔씨소프트 주가 상대수익률 추이



Note: 9개사는 크래프톤, 넷마블, 더블유게임즈, 펄어비스, 카카오게임즈, 위메이드, 넥슨게임즈, 컴투스, 데브시스터즈
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: 엔씨소프트 분기별 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	360.3	382.4	360.0	424.1	505.6	542.5	522.7	539.4	1,578.1	1,526.8	2,110.2
모바일 게임	206.3	219.0	197.2	174.0	175.1	199.2	186.5	196.8	936.7	796.4	757.5
리니지 M	112.7	121.1	105.3	92.4	95.3	95.7	93.1	104.4	492.8	431.6	388.5
리니지 2 M	37.9	48.0	47.2	34.9	35.0	45.1	40.1	38.3	182.6	168.0	158.5
블레이드앤소울 2	2.6	2.2	1.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	17.1	6.2	0.0
리니지 W	53.1	47.6	43.4	38.8	35.9	42.0	38.3	43.0	244.3	182.9	159.2
기타 (신작 포함)	-	-	-	7.7	8.9	16.3	15.0	11.1	-	7.7	51.3
PC 게임	83.3	91.7	87.7	164.6	233.1	250.0	243.4	248.6	351.8	427.4	975.1
리니지	22.3	20.7	25.2	20.6	19.6	20.7	21.0	19.6	98.2	88.8	81.0
리니지 II	19.1	22.7	21.6	20.0	18.4	19.5	19.0	18.4	85.5	83.4	75.4
아이온	8.5	13.0	9.0	5.2	2.6	1.3	0.3	0.1	50.4	35.7	4.2
블레이드 & 소울	14.2	19.5	13.6	13.2	11.8	11.3	9.4	9.3	25.1	60.5	41.8
길드워 2	19.3	15.8	18.4	22.2	17.9	18.0	16.4	15.6	92.6	75.7	67.9
기타 (신작 포함)	-	-	-	83.4	162.9	179.2	177.3	185.5	-	83.4	704.9
로열티	45.0	42.3	46.8	38.7	42.5	41.8	44.2	48.4	182.0	172.7	177.0
기타	25.7	29.5	28.3	46.7	54.8	51.6	48.6	45.6	107.7	130.2	200.5
매출 y/y growth	*-9.5%*	*3.7%*	*-10.4%*	*3.6%*	*40.3%*	*41.9%*	*45.2%*	*27.2%*	*-11.3%*	*-3.3%*	*38.2%*
모바일 게임	*-17.3%*	*0.3%*	*-22.2%*	*-19.3%*	*-15.1%*	*-9.0%*	*-5.4%*	*13.1%*	*-22.9%*	*-15.0%*	*-4.9%*
PC 게임	*-8.9%*	*6.4%*	*8.7%*	*76.3%*	*179.8%*	*172.6%*	*177.4%*	*51.0%*	*-2.4%*	*21.5%*	*128.1%*
로열티	*37.5%*	*12.2%*	*22.8%*	*-47.4%*	*-5.4%*	*-1.1%*	*-5.4%*	*25.1%*	*26.0%*	*-5.1%*	*2.5%*
기타	*5.7%*	*10.1%*	*-4.8%*	*74.1%*	*113.2%*	*75.0%*	*71.7%*	*-2.5%*	*54.0%*	*21.0%*	*54.0%*
영업비용	355.1	367.3	367.5	418.3	415.9	436.2	433.7	445.5	1,687.3	1,508.2	1,731.3
인건비	187.2	190.8	199.4	202.4	192.3	194.2	196.1	204.0	906.4	779.7	786.5
매출변동비 및 기타	129.4	128.4	130.7	135.7	171.9	184.5	177.7	183.4	544.7	524.2	717.5
감가상각비	25.1	24.7	21.4	21.9	21.2	21.1	20.8	20.5	108.1	93.2	83.6
마케팅비	13.3	23.4	16.0	58.3	30.5	36.4	39.1	37.6	128.2	111.0	143.6
% of Revenue	*98.6%*	*96.1%*	*102.1%*	*98.6%*	*82.3%*	*80.4%*	*83.0%*	*82.6%*	*106.9%*	*98.8%*	*82.0%*
y/y growth (%)	*-4.6%*	*2.0%*	*-11.7%*	*-22.4%*	*17.1%*	*18.7%*	*18.0%*	*6.5%*	*2.7%*	*-10.6%*	*14.8%*
영업이익	5.2	15.1	-7.5	5.8	89.7	106.4	89.0	93.8	-109.2	18.6	378.9
OPM (%)	*1.4%*	*3.9%*	*n/a*	*1.4%*	*17.7%*	*19.6%*	*17.0%*	*17.4%*	*n/a*	*1.2%*	*18.0%*
y/y growth (%)	*-79.7%*	*70.5%*	*적지*	*흑전*	*1,618%*	*605.4%*	*흑전*	*1,528%*	*적전*	*흑전*	*1937.8%*
영업외손익	26	-48	443	21	25	23	28	22	230	441	97
세전이익	31	-33	435	27	115	129	117	116	121	460	476
당기순이익	38	-36	347	19	86	97	88	88	94	368	358
NIM (%)	*10.4%*	*n/a*	*96.5%*	*4.6%*	*17.0%*	*17.8%*	*16.8%*	*16.3%*	*6.0%*	*24.1%*	*17.0%*
지배주주순이익	37.8	-35.4	346.7	19.4	85.9	96.5	87.4	88.0	94.2	368.4	357.7
NIM (지배주주, %)	*10.5%*	*n/a*	*96.3%*	*4.6%*	*17.0%*	*17.8%*	*16.7%*	*16.3%*	*6.0%*	*24.1%*	*17.0%*

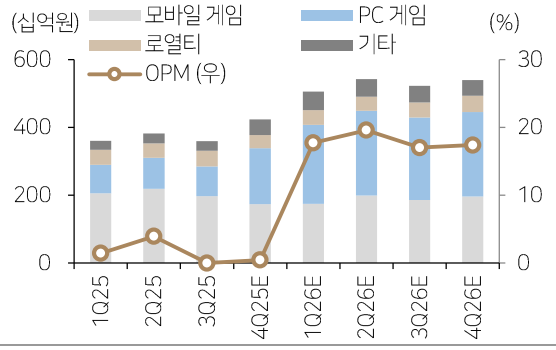
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 엔씨소프트 실적 추정치 변경 내역 (십억원)

	변경 전				변경 후				차이(%,%p)			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	498.5	535.2	556.4	600.8	505.6	542.5	522.7	539.4	1.4	1.4	(6.1)	(10.2)
영업이익	77.1	97.3	107.2	123.0	89.7	106.4	89.0	93.8	16.3	9.4	(16.9)	(23.7)
OPM(%)	15.5	18.2	19.3	20.5	17.7	19.6	17.0	17.4	2.3	1.4	(2.2)	(3.1)
지배주주순이익	73.7	86.7	97.5	106.6	85.9	96.5	87.4	88.0	16.4	11.3	(10.3)	(17.5)
NIM(%)	14.8	16.2	17.5	17.7	17.0	17.8	16.7	16.3	2.2	1.6	(0.8)	(1.4)

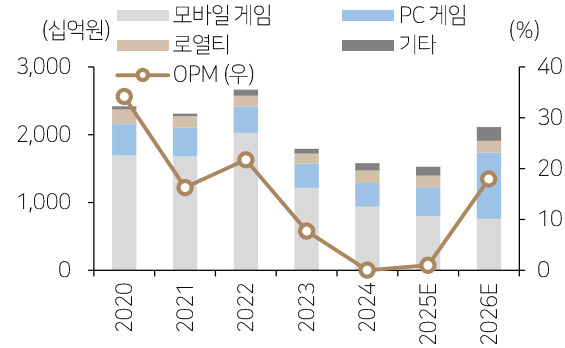
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 엔씨소프트 분기 매출액 추이



Source: 다올투자증권

Fig. 6: 엔씨소프트 연간 매출액 추이



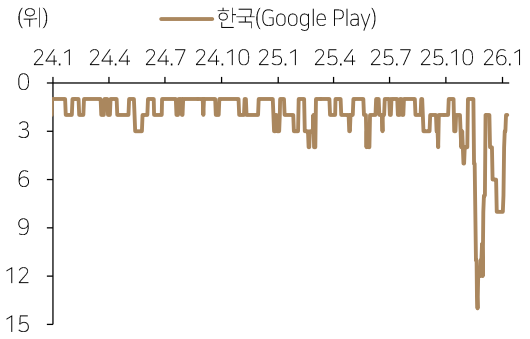
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 엔씨소프트 게임 출시 일정

출시 일정	게임	장르	지역	디바이스(플랫폼)
2025-04-03	블레이드 앤 소울 2	MMORPG	중국	모바일/PC
2025-05-20	리니지 2M	MMORPG	동남아	모바일
2025-09-02	블레이드& 소울 히어로즈 (호연)	스위칭 RPG	북미	모바일/PC
2025-11-19	아이온 2	MMORPG	한국, 대만	모바일/PC
2025-12-03	길드 워 리포지드 (Guild Wars Reforged)	MMORPG	글로벌	PC
2026-02-07	리니지 클래식	MMORPG	한국, 대만, 홍콩, 마카오	PC
2026년 이후 / 미정	리니지 2M	MMORPG	중국	모바일
	리니지 W	MMORPG	동남아	모바일
	리밋 제로 브레이커스	서브컬처 수집형 RPG	글로벌(중국 제외)	모바일/PC
	타임 테이커스	슈팅기반 타임 레이스	글로벌(중국 제외)	PC/콘솔
	신더시티	루트 슈터	글로벌(중국 제외)	PC/콘솔
	레거시 IP 활용 게임 3	-	-	-
	레거시 IP 활용 게임 4	-	-	-
	아이온 2	MMORPG	글로벌	모바일/PC
	리니지 M	MMORPG	중국	모바일
	리니지 W	MMORPG	북미, 러시아	모바일
	아이온 모바일	MMORPG	중국	모바일
	Bonfire	FPS	글로벌(중국 제외)	PC/콘솔
	호라이즌	MMORPG	글로벌	모바일

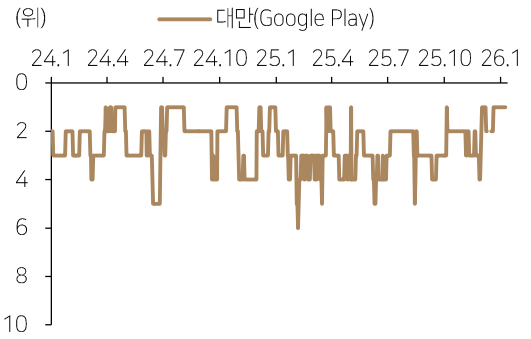
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 리니지M 한국(Google Play) 매출 순위



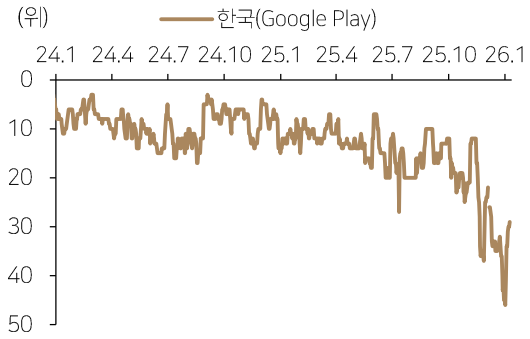
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 9: 리니지M 대만(Google Play) 매출 순위



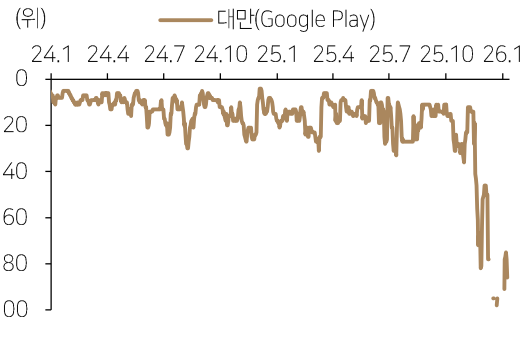
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 10: 리니지2M 한국(Google Play) 매출 순위



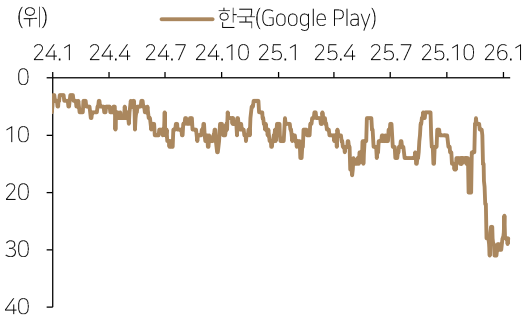
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 11: 리니지2M 대만(Google Play) 매출 순위



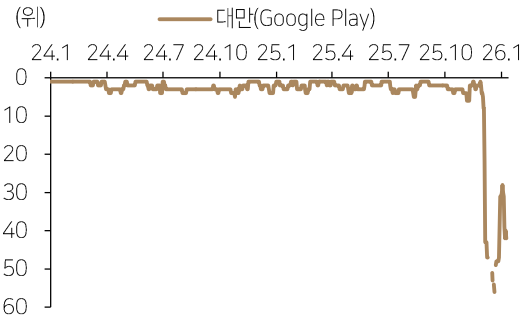
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 12: 리니지W 한국(Google Play) 매출 순위



Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 13: 리니지W 대만(Google Play) 매출 순위



Source: Mobile Index, 다올투자증권

엔씨소프트 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,336.8	1,788.5	2,166.5	2,680.2	3,149.5
현금성자산	1,534.0	1,441.3	856.5	1,260.4	1,687.5
매출채권	172.3	167.2	204.6	269.0	264.7
재고자산	0.7	1.1	1.5	2.0	2.0
비유동자산	2,057.0	2,165.4	2,094.4	1,994.0	1,978.8
투자자산	960.3	1,063.9	930.7	936.4	942.3
유형자산	1,000.5	997.6	1,007.8	888.9	853.9
무형자산	96.1	103.9	155.8	168.7	182.6
자산총계	4,393.8	3,953.9	4,260.9	4,674.2	5,128.3
유동부채	614.3	322.2	486.9	558.6	559.7
매입채무	215.3	196.3	227.7	301.2	297.5
유동성이자부채	279.9	45.8	178.4	182.4	186.4
비유동부채	526.5	568.2	327.6	299.1	270.7
비유동이자부채	368.9	336.3	175.4	141.4	107.3
부채총계	1,140.8	890.4	814.5	857.7	830.4
자본금	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
자본잉여금	433.4	433.4	433.4	433.4	433.4
이익잉여금	3,472.6	3,473.9	3,683.3	4,053.5	4,534.9
자본조정	(667.3)	(859.8)	(686.1)	(686.1)	(686.1)
자기주식	(615.6)	(791.4)	(665.5)	(665.5)	(665.5)
자본총계	3,253.0	3,063.6	3,446.3	3,816.5	4,297.9
투하자본	1,702.6	1,140.8	2,145.1	2,081.1	2,105.1
순차입금	(1,514.9)	(1,238.1)	(1,606.6)	(2,085.4)	(2,589.1)
ROA	4.8	2.3	9.0	8.0	7.7
ROE	6.6	3.0	11.3	9.9	9.3
ROIC	5.5	(6.0)	0.9	13.5	14.1

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,779.8	1,578.1	1,526.8	2,110.2	2,147.9
증가율 (Y-Y,%)	(30.8)	(11.3)	(3.3)	38.2	1.8
영업이익	137.3	(109.2)	18.6	378.9	394.5
증가율 (Y-Y,%)	(75.4)	적전	흑전	1,937.8	4.1
EBITDA	249.2	(0.0)	114.4	472.3	487.8
영업외손익	75.2	234.1	441.5	97.4	107.6
순이자수익	72.6	74.6	54.2	49.5	53.1
외화관련손익	29.6	80.6	43.4	13.6	4.2
지분법손익	96.4	11.4	12.9	13.8	15.6
세전계속사업손익	206.2	120.9	460.1	476.3	502.1
당기순이익	213.9	94.1	368.3	358.4	376.6
지배기업당기순이익	212.1	94.2	368.4	357.7	375.8
증가율 (Y-Y,%)	(50.9)	(56.0)	291.4	(2.7)	5.1
NOPLAT	99.5	(85.0)	14.9	285.1	295.8
(+) Dep	111.9	109.2	95.8	93.4	93.4
(-) 운전자본투자	(366.3)	(397.6)	930.5	42.1	45.2
(-) Capex	117.4	84.2	103.7	112.1	111.6
OpFCF	460.3	337.5	(923.5)	224.3	232.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(9.7)	(11.9)	(16.0)	5.8	10.8
영업이익증가율(3Yr)	(45.0)	n/a	(67.8)	40.3	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	(34.6)	n/a	(44.4)	23.8	n/a
순이익증가율(3Yr)	(28.6)	(38.0)	(5.5)	18.8	58.8
영업이익률(%)	7.7	(6.9)	1.2	18.0	18.4
EBITDA마진(%)	14.0	(0.0)	7.5	22.4	22.7
순이익률 (%)	12.0	6.0	24.1	17.0	17.5

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	139.9	107.0	6.9	560.9	491.7
당기순이익	213.9	94.1	368.3	358.4	376.6
자산상각비	111.9	109.2	95.8	93.4	93.4
운전자본증감	(95.6)	(43.3)	(122.0)	(42.1)	(45.2)
매출채권감소(증가)	42.5	20.1	(23.8)	(64.4)	4.4
재고자산감소(증가)	0.7	(0.3)	(0.5)	(0.5)	0.0
매입채무증가(감소)	0.0	0.0	(12.5)	73.5	(3.7)
투자현금	113.0	1,294.1	(941.7)	(164.3)	(166.0)
단기투자자산감소	260.9	1,338.8	(1,308.5)	(24.9)	(25.9)
장기투자증권감소	5.1	(20.3)	(22.1)	(16.6)	(17.3)
설비투자	(117.4)	(84.2)	(103.7)	(112.1)	(111.6)
유무형자산감소	(40.8)	41.9	56.7	(5.3)	(5.6)
재무현금	(177.3)	(522.9)	(78.2)	(17.5)	75.5
차입금증가	(43.0)	(285.2)	(41.9)	(30.0)	(30.0)
자본증가	135.7	(112.2)	27.1	12.5	105.6
배당금지급	(135.7)	(63.6)	(28.0)	(12.5)	(105.6)
현금 증감	79.6	895.3	(1,016.3)	379.1	401.2
총현금흐름(Gross CF)	285.8	87.3	100.5	603.0	536.9
(-) 운전자본증가(감소)	(366.3)	(397.6)	930.5	42.1	45.2
(-) 설비투자	117.4	84.2	103.7	112.1	111.6
(+) 자산매각	(40.8)	41.9	56.7	(5.3)	(5.6)
Free Cash Flow	303.2	1,338.1	(963.1)	396.6	325.7
(-) 기타투자	(5.1)	20.3	22.1	16.6	17.3
잉여현금	308.3	1,317.7	(985.3)	380.0	308.4

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	9,663	4,291	17,101	16,604	17,445
BPS	143,645	134,581	152,516	169,104	190,803
DPS	3,130	1,460	660	5,560	5,840
Multiples(x,%)					
PER	24.9	42.7	14.5	14.9	14.2
PBR	1.7	1.4	1.6	1.5	1.3
EV/ EBITDA	15.1	n/a	32.6	6.9	5.6
배당수익율	1.3	0.8	0.3	2.2	2.4
PCR	18.5	46.1	53.0	8.8	9.9
PSR	3.0	2.5	3.5	2.5	2.5
재무건전성 (%)					
부채비율	35.1	29.1	23.6	22.5	19.3
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	380.4	555.1	444.9	479.8	562.8
이자보상배율	n/a	1.5	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.8	0.7	0.6	0.4	0.4
자산구조					
투하자본(%)	40.6	31.3	54.6	48.6	44.5
현금+투자자산(%)	59.4	68.7	45.4	51.4	55.5
자본구조					
차입금(%)	16.6	11.1	9.3	7.8	6.4
자기자본(%)	83.4	88.9	90.7	92.2	93.6

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

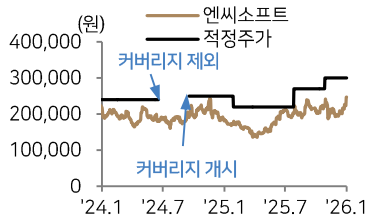
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

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

엔씨소프트 (036570)



일자	커버리지 제외	커버리지 개시	2024.10.08	2025.02.13	2025.08.13	2025.11.12
투자의견			HOLD	BUY	BUY	BUY
적정주가			250,000원	220,000원	270,000원	300,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.10.08	250,000	199,957	244,500	-20%	2%
2025.02.13	220,000	172,010	223,000	-21%	81%
2025.08.13	270,000	212,038	240,000	-21%	47%
2025.11.12	300,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 1월 14일)
** 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.