EARNINGS PREVIEW

16 Jan. 2026

김혜영
인터넷·게임·레저 I hyyy@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

넷마블 (251270)

4Q25 Preview: 탄탄한 매출과 이익 유지

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	76,000	76,000	유지
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (1/15)	50,800원
예상 주가상승률	49.6%
시가총액	43,664억원
비중(KOSPI내)	0.11%
발행주식수	85,954천주
52주 최저가 / 최고가	37,500 - 68,000원
3개월 일평균거래대금	94억원
외국인 지분율	27.5%
주요주주지분율(%)	
방준혁 (외 15인)	58.6
엔씨소프트 (외 1인)	6.8
국민연금공단 (외 1인)	6.2

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	173.3	13.9	12.0
PBR(배)	2.0	2.1	1.7
EV/EBITDA(배)	14.4	11.5	10.0
배당수익률(%)	0.8	1.0	1.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	3.3	(17.7)	6.5	5.3
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(14.0)	(66.9)	(85.6)	(8.6)

Issue

4Q25E 실적 Preview

Pitch

4Q25E 매출액과 영업이익 모두 컨센서스에 부합할 전망

Rationale

- 4Q25E 연결 매출액은 7,437억원(+14.6% YoY, +6.9% QoQ), 영업이익은 1,021억원(+189.8% YoY, +12.4% QoQ) 예상. 매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스에 부합할 전망
- **[스핀엑스]** Lotsa Slots과 Cash Frenzy의 4Q25 미국 매출 순위는 각각 33위와 39위로 3Q25 35위, 44위 대비 소폭 반등. 4Q25 평균 원달러 환율도 1,449원으로 3Q25 1,387원 대비 4% 상승하여 매출액에 긍정적인 영향 기대
- **[세븐나이츠 리버스]** 925억원(+10.7% QoQ) 예상. 4Q25 구글 플레이 평균 매출 순위는 22위로 3Q25 11위 대비 하락. 다만 2025년 9월 18일에 글로벌을 출시하고 이 매출이 온기로 반영되며 전 분기 대비 성장 전망
- **[뱀피르]** 736억원(+17.5% QoQ) 예상. 4Q25 구글 플레이 평균 매출 순위는 5위로 3Q25 1위 대비 하락. 다만 4분기에 매출이 온기로 반영되며 전 분기 대비해서는 상승
- **[지급수수료]** <세븐나이츠 리버스>와 <뱀피르> 등 자체 IP의 매출 비중이 상승하며 수수료 부담이 경감되는 추세. 다만 4분기는 <MCOC>의 성수기이기 때문에 수수료는 큰 폭의 하락은 없을 전망. 따라서 매출액의 33%인 2,454억원(+6.0% YoY, +9.1% QoQ)으로 전망
- **[마케팅비]** 지스타와 TGA 등 게임쇼 출품과 게임들의 글로벌 확장으로 전 분기보다 소폭 상승한 1,525억원(+26.5% YoY, +4.9% QoQ)으로 추정
- **2026년에는 기대작인 <일곱 개의 대죄: Origin>을 포함하여 총 9개의 신작(지역/플랫폼 확장 포함) 예정. 비용 통제로 이익 체력도 크게 올라온 상황. 다만 주가 상승을 위해서는 기대 이상의 흥행이 필요하다고 판단. 게임 산업 관심주로 제시**

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	743.7	704.4	5.6	740.4	0.4	649.0	14.6	696.0	6.9
영업손익	102.1	92.5	10.4	104.7	(2.5)	35.2	189.8	90.9	12.4
당기순이익	40.1	40.3	(0.6)	38.8	3.3	(165.9)	흑전	37.5	6.9
OPM	13.7	13.1	0.6%p	14.1	-0.4%p	5.4	8.3%p	13.1	0.7%p
NIM	5.4	5.7	-0.3%p	5.2	0.1%p	(25.6)	30.9%p	5.4	0.0%p

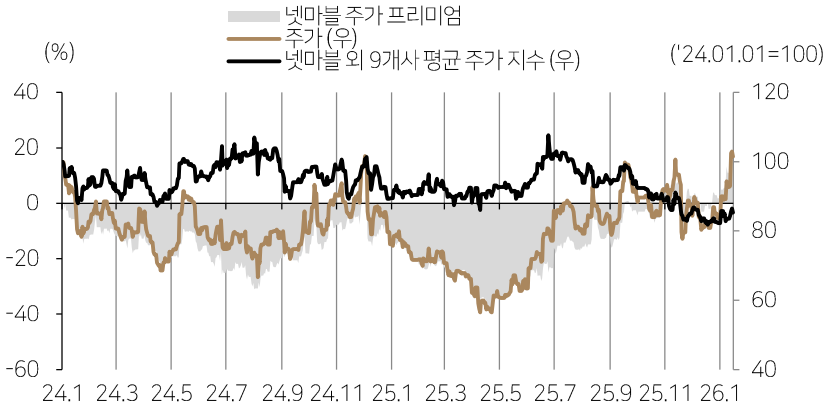
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 넷마블 Valuation Table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	(십억원)	363.2	1Q26~4Q26
보통주	(천 주)	85,954	
EPS	(원)	4,225	1Q26~4Q26
적정 P/E	(배)	18.0	글로벌 게임사 평균 P/E 적용 지속적인 신작 개발 및 비용 통제 반영
적정 주가	(원)	76,000	반올림 적용
현재 주가 (1/15)	(원)	50,800	
상승 여력	(%)	49.6%	

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 넷마블 주가 상대수익률 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: 넷마블 분기별 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**623.9**	**717.6**	**696.0**	**743.7**	**739.0**	**759.5**	**766.8**	**754.3**	**2,663.8**	**2,781.2**	**3,019.6**
소셜 카지노	197.2	189.4	188.1	195.4	198.8	187.9	192.7	195.2	766.7	770.1	774.6
MCOC	56.2	64.6	48.7	72.8	55.0	63.2	56.5	72.1	253.4	242.2	246.8
해리포터	18.7	18.9	18.0	16.7	16.8	16.4	16.7	16.4	85.5	72.2	66.3
7 대죄: Grand Cross	31.2	28.7	27.8	25.1	12.8	15.1	11.3	10.6	130.6	112.9	49.8
나 혼자만 레벨업: ARISE	49.9	43.1	27.8	22.3	21.4	21.2	21.0	20.5	279.5	143.1	84.0
레이븐 2	31.2	28.7	20.9	25.1	23.3	23.3	23.3	23.1	102.6	105.8	93.0
RF 온라인 넥스트	18.7	64.6	34.8	20.9	14.3	13.0	11.8	10.7		139.0	49.8
세븐나이츠 리버스		93.3	83.5	92.5	63.3	57.6	52.4	47.2		269.3	220.5
뱀피르			62.6	73.6	51.0	36.1	32.5	29.2		136.2	148.7
기타	220.8	279.8	329.8	365.5	396.8	361.8	348.5	329.2	1,045.6	790.3	1,286.0
매출 y/y growth	*6.6%*	*-8.2%*	*7.5%*	*14.6%*	*18.5%*	*5.8%*	*10.2%*	*1.4%*	*6.5%*	*4.4%*	*8.6%*
영업비용	**574.2**	**616.5**	**605.1**	**641.6**	**645.3**	**651.1**	**657.2**	**652.7**	**2,448.2**	**2,437.4**	**2,606.4**
지급수수료	219.1	242.4	224.9	245.4	258.7	262.0	264.5	260.2	946.9	931.8	1,045.5
인건비	172.1	174.9	170.4	178.9	173.6	175.3	177.0	178.8	720.0	696.3	704.7
마케팅비	114.2	135.4	145.3	152.5	147.8	148.1	149.5	147.1	470.3	547.4	592.5
기타비용	68.8	63.8	64.5	64.8	65.3	65.7	66.1	66.6	311.0	261.9	263.7
% of Revenue	92%	86%	87%	86%	87%	86%	86%	87%	92%	88%	86%
y/y growth (%)	*-1.3%*	*-8.1%*	*4.0%*	*4.5%*	*12.4%*	*5.6%*	*8.6%*	*1.7%*	*-4.8%*	*-0.4%*	*6.9%*
영업이익	**49.7**	**101.1**	**90.9**	**102.1**	**93.7**	**108.4**	**109.5**	**101.6**	**215.6**	**343.8**	**413.2**
OPM (%)	*8.0%*	*14.1%*	*13.1%*	*13.7%*	*12.7%*	*14.3%*	*14.3%*	*13.5%*	*8.1%*	*12.4%*	*13.7%*
y/y growth (%)	*1,247%*	*-9%*	*39%*	*189.8%*	*89%*	*7.2%*	*20.5%*	*-0.5%*	*흑전*	*59.5%*	*20.2%*
영업외손익	48	89	-35	-44	24	21	32	6	-139	57	83
세전이익	98	190	56	58	118	129	142	108	76	401	496
당기순이익	80	160	41	42	91	100	109	83	3	323	382
NIM (%)	*12.9%*	*22.3%*	*5.8%*	*5.7%*	*12.3%*	*13.1%*	*14.2%*	*11.0%*	*0.1%*	*11.6%*	*12.7%*
지배주주순이익	**75.6**	**160.4**	**37.5**	**40.1**	**86.2**	**94.7**	**103.6**	**78.8**	**25.7**	**313.5**	**363.2**
NIM (지배주주, %)	*12.1%*	*22.3%*	*5.4%*	*5.4%*	*11.7%*	*12.5%*	*13.5%*	*10.4%*	*1.0%*	*11.3%*	*12.0%*

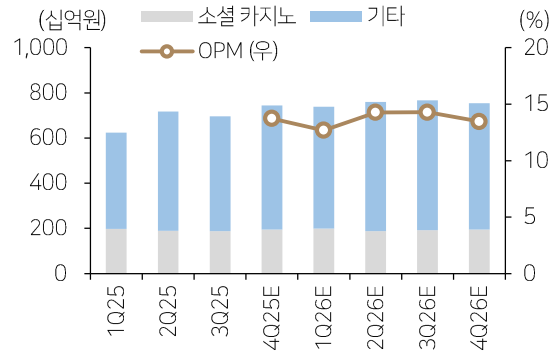
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 넷마블 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	750.3	812.7	780.2	748.7	739.0	759.5	766.8	754.3	(1.5)	(6.5)	(1.7)	0.8
영업이익	93.1	126.8	109.8	93.2	93.7	108.4	109.5	101.6	0.7	(14.5)	(0.2)	9.0
OPM(%)	12.4	15.6	14.1	12.4	12.7	14.3	14.3	13.5	0.3	(1.3)	0.2	1.0
지배주주순이익	83.5	105.3	101.1	74.3	86.2	94.7	103.6	78.8	3.3	(10.1)	2.5	6.0
NIM(%)	11.1	13.0	13.0	9.9	11.7	12.5	13.5	10.4	0.5	(0.5)	0.6	0.5

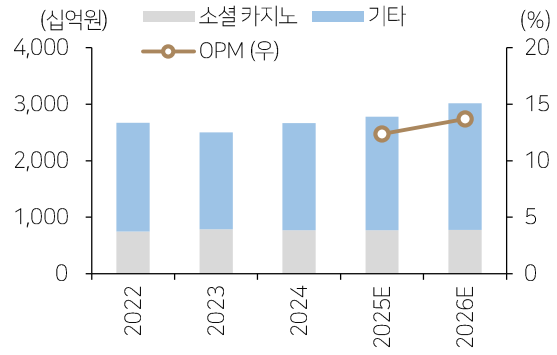
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 넷마블 분기 매출액 추이



Source: 다올투자증권

Fig. 6: 넷마블 연간 매출액 추이



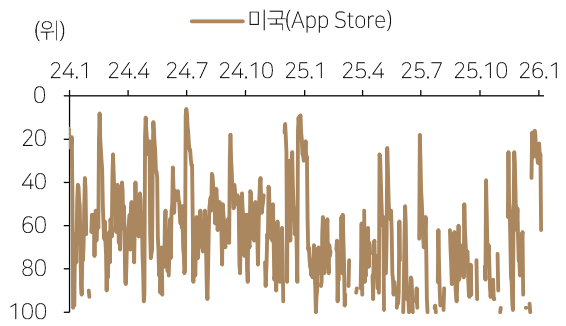
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 넷마블 출시 예정 게임

출시 일정	게임	장르	개발사	디바이스(플랫폼)	출시 지역
2025-03-20	RF 온라인 넥스트	MMORPG	넷마블엔투	모바일/PC	한국
2025-05-23	세븐나이츠 리버스	턴제 RPG	넷마블 넥서스	모바일/PC	한국
2025-05-21	왕좌의 게임: 킹스로드	오픈월드 액션 RPG	넷마블네오	모바일/PC	글로벌
2025-08-26	뱀피르	MMORPG	넷마블네오	모바일/PC	한국
2025-09-04	킹 오브 파이터 AFK	방치형 RPG	넷마블네오	모바일	글로벌
2025-09-18	세븐나이츠 리버스	턴제 RPG	넷마블 넥서스	모바일/PC	글로벌
2025-09-30	RF 온라인 넥스트	MMORPG	넷마블엔투	모바일/PC	대만, 홍콩, 마카오, 일본
2025-10-22	레이븐 2	MMORPG	넷마블몬스터	모바일	글로벌
2025-11-25	나 혼자만 레벨업: ARISE OVERDRIVE	액션 RPG	넷마블네오	PC	글로벌
2026-01-28	일곱 개의 대죄: Origin	오픈월드 RPG	넷마블에프엔씨	모바일/PC/콘솔	글로벌
2026년 이후	프로젝트 이블베인	협동 액션	넷마블몬스터	PC/콘솔	글로벌
	몬길: STAR DIVE	액션 RPG	넷마블몬스터	모바일/PC	글로벌
	SOL: enchant	MMORPG	알트나인	모바일/PC	한국
	스톤에이지 키우기	글로벌 수집형 RPG	넷마블엔투	모바일	글로벌
	샹그릴라 프론티어: 일곱 최강종	수집형 RPG	넷마블엔투	PC/콘솔	글로벌
	나 혼자만 레벨업: ARISE OVERDRIVE	액션 RPG	넷마블네오	콘솔	글로벌
	나 혼자만 레벨업: KARMA	액션 RPG	넷마블네오	모바일/PC	글로벌
	프로젝트 옥토퍼스	캐주얼 액션 로그라이크 RPG	콩스튜디오	모바일	글로벌

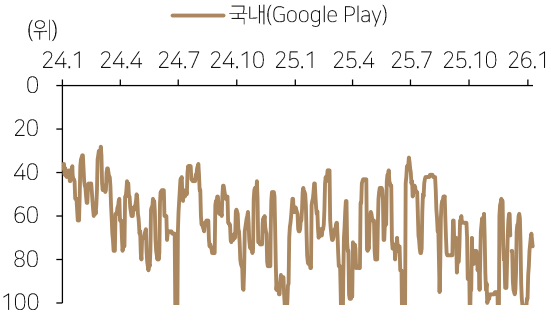
Source: 다올투자증권

Fig. 8: MCOC 미국 매출 순위 추이



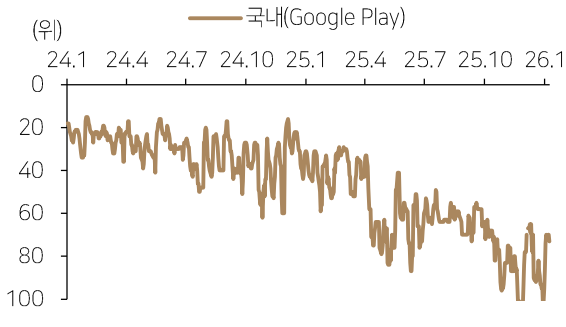
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 9: 리니지2 레볼루션 한국 매출 순위 추이



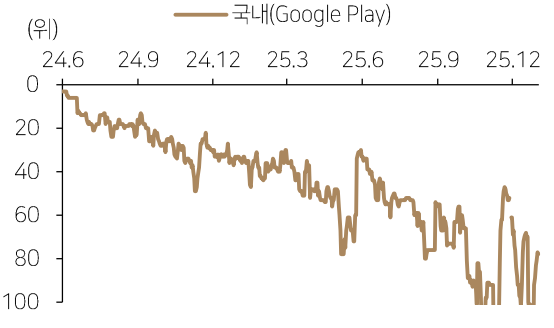
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 10: B&S Revolution 한국 매출 순위 추이



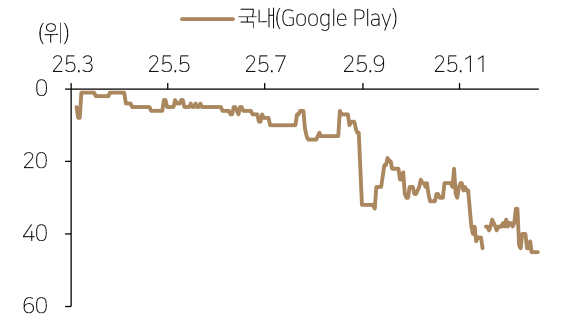
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 11: 레이븐2 한국 매출 순위 추이



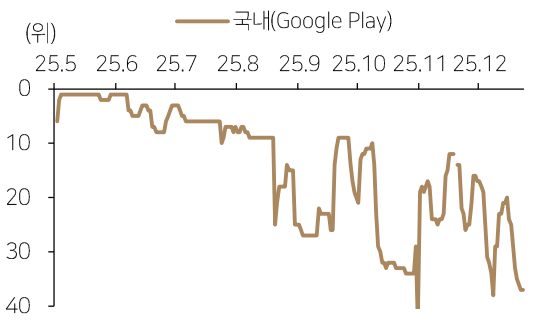
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 12: RF 온라인 넥스트 한국 매출 순위 추이



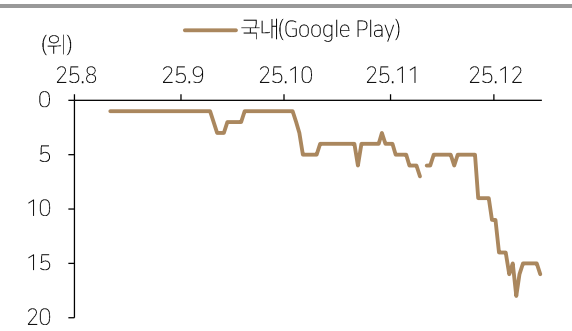
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 13: 세븐나이츠 리버스 한국 매출 순위 추이



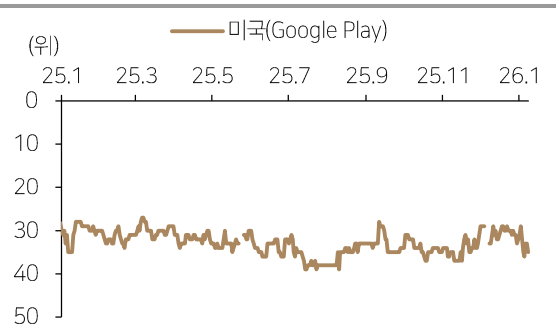
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 14: 뱀피르 한국 매출 순위 추이



Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 15: Lotsa Slots 미국 매출 순위 추이



Source: Mobile Index, 다올투자증권

넷마블 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	905.8	1,114.8	668.1	614.0	936.3
현금성자산	498.5	683.5	167.3	109.3	377.3
매출채권	271.5	295.1	328.8	325.9	372.7
재고자산	2.7	2.1	2.2	2.1	2.4
비유동자산	7,010.1	7,062.2	6,811.1	6,625.7	6,459.1
투자자산	3,436.9	3,477.3	3,532.7	3,554.5	3,577.0
유형자산	344.4	339.8	400.5	416.8	433.7
무형자산	3,228.8	3,245.2	2,877.8	2,654.4	2,448.3
자산총계	7,915.9	8,177.1	7,479.2	7,239.7	7,395.4
유동부채	1,939.8	1,348.2	1,528.0	1,066.3	982.5
매입채무	264.6	344.2	404.9	271.9	219.4
유동성이자부채	1,397.7	636.1	751.4	719.4	687.4
비유동부채	897.0	1,355.0	952.4	923.2	814.4
비유동이자부채	443.3	1,056.6	616.5	576.5	456.5
부채총계	2,836.8	2,703.2	2,480.4	1,989.5	1,797.0
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	3,050.0	3,054.8	3,055.7	3,055.7	3,055.7
이익잉여금	1,128.5	1,145.5	1,424.8	1,831.0	2,280.7
자본조정	792.5	1,207.1	450.0	295.2	193.7
자기주식	(405.4)	(405.4)	(405.4)	(405.4)	(405.4)
자본총계	5,079.0	5,473.9	4,998.8	5,250.2	5,598.4
투하자본	3,425.1	3,565.0	3,171.6	3,407.8	3,334.7
순차입금	1,209.5	875.0	1,030.7	1,009.8	582.6
ROA	(3.6)	0.0	4.1	5.2	5.8
ROE	(5.8)	0.1	6.2	7.5	7.8
ROIC	(1.3)	0.3	8.2	9.7	10.2

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,502.1	2,663.8	2,781.2	3,019.6	3,199.2
증가율 (Y-Y,%)	(6.4)	6.5	4.4	8.6	5.9
영업이익	(68.5)	215.6	343.8	413.2	457.9
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	59.4	20.2	10.8
EBITDA	117.0	370.0	469.9	539.7	584.7
영업외손익	(90.1)	(139.3)	57.4	83.3	103.3
순이자수익	(117.3)	(82.9)	(60.6)	(63.8)	(65.8)
외화관련손익	(34.1)	(7.1)	(7.1)	(7.8)	(8.1)
지분법손익	96.4	11.4	12.9	13.8	15.6
세전계속사업손익	(158.6)	76.3	401.2	496.5	561.2
당기순이익	(303.9)	3.2	323.2	382.3	420.9
지배기업당기순이익	(255.7)	25.6	313.5	363.2	399.9
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	9,948.5	18.3	10.1
NOPLAT	(49.6)	9.1	276.9	318.2	343.4
(+) Dep	185.4	154.4	126.1	126.5	126.7
(-) 운전자본투자	(42.6)	(146.1)	5.1	433.7	106.0
(-) Capex	36.2	17.3	35.5	35.7	35.0
OpFCF	142.2	292.3	362.5	(24.7)	329.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	0.2	2.0	1.3	6.5	6.3
영업이익증가율(3Yr)	n/a	12.6	n/a	n/a	28.5
EBITDA증가율(3Yr)	(32.7)	7.1	56.0	66.5	16.5
순이익증가율(3Yr)	n/a	(76.5)	n/a	n/a	407.7
영업이익률(%)	(2.7)	8.1	12.4	13.7	14.3
EBITDA마진(%)	4.7	13.9	16.9	17.9	18.3
순이익률 (%)	(12.1)	0.1	11.6	12.7	13.2

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	(98.1)	287.7	310.0	88.4	451.6
당기순이익	(303.9)	3.2	323.2	382.3	420.9
자산상각비	185.4	154.4	126.1	126.5	126.7
운전자본증감	(121.0)	(34.8)	(77.0)	(433.7)	(106.0)
매출채권감소(증가)	(80.4)	(9.5)	(49.6)	2.9	(46.8)
재고자산감소(증가)	(0.3)	(0.4)	(1.3)	0.1	(0.3)
매입채무증가(감소)	(14.6)	(6.3)	(47.9)	(133.0)	(52.5)
투자현금	465.6	36.7	91.1	33.9	16.4
단기투자자산감소	32.2	(37.1)	(0.5)	(3.6)	(3.7)
장기투자증권감소	518.1	228.9	22.0	104.8	88.9
설비투자	(36.2)	(17.3)	(35.5)	(35.7)	(35.0)
유무형자산감소	13.0	20.9	15.8	(11.3)	(12.5)
재무현금	(480.9)	(220.7)	(882.4)	(183.8)	(203.7)
차입금증가	(493.0)	(203.1)	(339.4)	(72.0)	(152.0)
자본증가	2.2	0.1	(466.1)	(111.8)	(51.7)
배당금지급	(2.2)	(0.1)	(34.0)	(43.0)	(49.9)
현금 증감	(72.7)	147.5	(498.1)	(61.6)	264.3
총현금흐름(Gross CF)	136.4	385.2	421.7	522.0	557.6
(-) 운전자본증가(감소)	(42.6)	(146.1)	5.1	433.7	106.0
(-) 설비투자	36.2	17.3	35.5	35.7	35.0
(+) 자산매각	13.0	20.9	15.8	(11.3)	(12.5)
Free Cash Flow	480.9	387.2	435.8	122.2	468.0
(-) 기타투자	(518.1)	(228.9)	(22.0)	(104.8)	(88.9)
잉여현금	999.0	616.1	457.8	227.0	556.9

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	(2,975)	298	3,647	4,225	4,652
BPS	20,369	25,256	23,982	29,506	35,954
DPS	0	417	520	610	700
Multiples(x,%)					
PER	n/a	173.3	13.9	12.0	10.9
PBR	2.9	2.0	2.1	1.7	1.4
EV/ EBITDA	53.0	14.4	11.5	10.0	8.5
배당수익율	0.0	0.8	1.0	1.2	1.4
PCR	36.6	11.5	10.4	8.4	7.8
PSR	2.0	1.7	1.6	1.4	1.4
재무건전성 (%)					
부채비율	55.9	49.4	49.6	37.9	32.1
Net debt/Equity	23.8	16.0	20.6	19.2	10.4
Net debt/EBITDA	1,034.1	236.5	219.3	187.1	99.7
유동비율	46.7	82.7	43.7	57.6	95.3
이자보상배율	n/a	2.6	5.7	6.5	7.0
이자비용/매출액	5.9	4.0	2.8	2.6	2.5
자산구조					
투하자본(%)	46.5	46.1	46.2	48.2	45.7
현금+투자자산(%)	53.5	53.9	53.8	51.8	54.3
자본구조					
차입금(%)	26.6	23.6	21.5	19.8	17.0
자기자본(%)	73.4	76.4	78.5	80.2	83.0

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

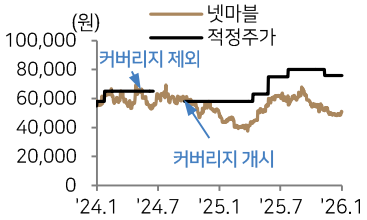
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

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

넷마블 (251270)



일자	2024.01.16	2024.02.08	커버리지	커버리지	2024.10.08	2025.04.29
투자의견	BUY	BUY	제외	개시	BUY	BUY
적정주가	58,000원	65,000원			58,000원	63,000원
일자	2025.06.18	2025.08.08	2025.11.27			
투자의견	BUY	BUY	BUY			
적정주가	75,000원	80,000원	76,000원			

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.01.16	58,000	57,641	61,700	-0.62%	6.38%
2024.02.08	65,000	60,016	69,400	-7.67%	6.77%
2024.10.08	58,000	48,510	61,300	-16.36%	5.69%
2025.04.29	63,000	52,198	60,100	-17.15%	-4.6%
2025.06.18	75,000	60,732	63,800	-19.02%	-14.93%
2025.08.08	80,000	58,403	68,000	-27%	-15%
2025.11.27	76,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 1월 15일)
** 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.