EARNINGS REVIEW

19 Jan. 2026

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

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

HD현대마린엔진 (071970)

놀랍다 초대박고가물량. 뜨겁다 탱커 시장

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	130,000	114,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (01/16)	90,100원
예상 주가상승률	44.3%
시가총액	30,563억원
비중(KOSPI내)	0.08%
발행주식수	33,921천주
52주 최저가/최고가	24,550 - 101,200원
90일 일평균거래대금	307억원
외국인 지분율	16.3%
주요주주지분율(%)	
에이치디한국조선해양 (외 4인)	35.1
국민연금공단 (외 1인)	8.3
우영제 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	10.9	18.6	28.6
PBR(배)	2.7	6.3	5.1
EV/EBITDA(배)	20.5	35.5	17.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	7.9	82.4	227.6	6.0
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(13.1)	30.5	136.1	(6.3)

Issue

4Q25 실적 서프라이즈. 적정주가 상향

Pitch

2024년에 수주한 초대박엔진으로 4Q25에 21.8% OPM까지 옴. 그리고 **2026년에도 MIX 개선이 계속되며, 가파른 실적 개선** 예상

연초부터 중국으로부터 2건의 탱커 수주 개시. 베네수엘라, 이란, 장금상선 등 때문에 탱커 시황이 뜨거워서 동사의 수주도 또 증가 기대

Rationale

- 손익구조 30%이상 변경 공시에 따라, 4Q25 실적 공표. 4Q에 매출 1,280억원(YoY +45%, QoQ +17%), 영업이익 279억원(+205%, +37%)으로 전기대비 성장했고, 컨센서스를 상회. 특히 **영업이익률이 21.8%로 전분기대비 3.2%p 개선**되었고, 처음으로 20%를 넘김
- 지배주주순이익도 무려 1,117억원(+123%, +395%)으로 영업이익단 이상의 서프라이즈를 기록했는데, 이는 수익성이 악화되었던 시기에 반영했던 자산손상차손에서 **대규모 손상차손환입 때문**
- 동사의 (일회성제거) 영업이익률은 2024년에 10.5%에서 2025년에 1Q부터 4Q까지 12.4%, 14.9%, 18.6%, 21.8%로 가파르게 턴어라운드 중인데, 이는 **2024년에 수주한 초대박엔진의 건조 비중**이 0%, 19%(사측 안내 30%), **50%(50%), 68%로 늘었기 때문**
- 동사의 실적 턴어라운드는 2026년에도 가파르게 진행 예정. **2025년 17.5%에서 2026년에 25.8%로 개선 예상 견지**. 선가 상승에도 30% 이상 OPM은 가정하지 않음
- 수주도 중국 Taizhou Sanfu와 양지장조선으로부터 **올해 벌써 2건, 864억원**(작년 중국 358억원)으로 개시. 올해도 HD한국조선해양 등 물량을 바탕으로 수주가 성장할 것으로 기대
- 특히 올해 **연초부터 탱커 시장**이 1) 베네수엘라, 2) 이란 민주화 운동 격화, 3) 중고선 매입 및 가치 상승 등으로 **운임이 급등**하고 있어, 동사의 주력 탱커 신조 및 엔진 발주를 전망

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	128.0	111.6	14.7	116.3	10.1	88.6	44.5	109.2	17.2
영업이익	27.9	24.1	15.8	22.0	27.0	9.1	205.4	20.3	37.5
지배주주순이익	111.7	19.4	475.8	18.9	491.0	50.2	122.6	22.6	394.5
OPM	21.8%	21.6%	0.2%p	18.9%	2.9%p	10.3%	11.5%p	18.6%	3.2%p
NIM	87.3%	17.4%	69.9%p	16.3%	71.0%p	56.7%	30.6%p	20.7%	66.6%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: HD현대마린엔진 적정PER 20배 유지 x 백로그너머 2028년으로 옮기고 적정주가 13만원으로 14% 상향 (원, 배수)

PER Valuation	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년
주식수(백만주)	28	28	29	34	34	34	34	34
EPS	-276	498	1,108	2,234	4,856	3,155	5,248	6,522
PER(고)		22	4	11	22			
PER(평)		17.8	2	8	8			
PER(저)		12.3	1	4	2			
적정PER				20	20	20	20	적정 20배
주당 적정가치				*44,677*	*97,120*	*63,105*	*104,967*	*130,436*
Weight							*0%*	*100%*
							130,436	
적정주가					130,000			
종가(01월 16일)					90,100			
상승여력					44.3%			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: HD현대마린엔진 실적 조정: 2026~2028년 이익 상향 (억원)

HD현대마린엔진	변경 후				변경 전				차이(변경 후/변경 전)			
(억원)	2025P	2026E	2027E	2028E	2025P	2026E	2027E	2028E	2025P	2026E	2027E	2028E
매출액	4,195	6,020	8,041	9,660	4,031	6,020	7,798	9,038	4%	0%	3%	7%
미포 내 M/S	5%	23%	35%	60%	5%	23%	35%	60%	0%	0%	0%	0%
영업이익	759	1,552	2,284	2,854	721	1,517	2,237	2,661	5%	2%	2%	7%
영업외	846	-125	121	176	98	-128	205	167				
세전이익	1,605	1,427	2,406	3,031	819	1,389	2,443	2,829	96%	3%	-2%	7%
순이익	1,647	1,070	1,780	2,212	724	1,042	1,808	2,065	127%	3%	-2%	7%
영업이익률	*18.1%*	*25.8%*	*28.4%*	*29.5%*	*17.9%*	*25.2%*	*28.7%*	*29.4%*	*0.2%p*	*0.6%p*	*-0.3%p*	*0.1%p*
순이익률	*39.3%*	*17.8%*	*22.1%*	*22.9%*	*18.0%*	*17.3%*	*23.2%*	*22.8%*	*21.3%p*	*0.5%p*	*-1.0%p*	*0.1%p*

분기	변경 후				변경 전				차이(변경 후/변경 전)			
(억원)	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
매출액	1,280	953	1,632	1,604	1,116	977	1,656	1,626	15%	-3%	-1%	-1%
영업이익	279	227	416	412	241	225	414	418	16%	1%	1%	-1%
영업외	750	-34	-37	-30	2	-34	-38	-31	39275%	적지	적지	적지
세전이익	1,029	194	379	382	243	191	376	387	324%	2%	1%	-1%
순이익	1,117	145	284	286	194	143	282	290	475%	2%	1%	-1%
영업이익률	*21.8%*	*23.8%*	*25.5%*	*25.7%*	*21.6%*	*23.0%*	*25.0%*	*25.7%*	*0.2%p*	*0.8%p*	*0.5%p*	*0.0%p*
순이익률	*87.3%*	*15.2%*	*17.4%*	*17.8%*	*17.4%*	*14.6%*	*17.1%*	*17.8%*	*69.9%p*	*0.6%p*	*0.4%p*	*0.0%p*

Source: 다올투자증권

Fig. 3: HD현대마린엔진 실적: 4Q25에 OPM 21.8%

(억원)

HD현대마린엔진	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
매출액	830	992	1,092	1,280	953	1,632	1,604	1,832	3,158	4,195	6,020	8,041	9,660
YoY	*35%*	*17%*	*35%*	*45%*	*15%*	*64%*	*47%*	*43%*	*29%*	*33%*	*44%*	*34%*	*20%*
└HD한국조선 향					291	306	308	306		*932	1,211	1,923	3,314
영업이익	103	175	203	279	227	416	412	496	332	759	1,552	2,284	2,854
금융/기타영업외	65	-3	34	750	-34	-37	-30	-24	-55	846	-125	121	176
세전사업이익	168	172	236	1,029	194	379	382	472	277	1,605	1,427	2,406	3,031
순이익	139	166	226	1,117	145	284	286	354	758	1,647	1,070	1,780	2,212
영업이익률	*12.4%*	*17.6%*	*18.6%*	*21.8%*	*23.8%*	*25.5%*	*25.7%*	*27.1%*	*10.5%*	*18.1%*	*25.8%*	*28.4%*	*29.5%*
지배주주순이익률	*16.7%*	*16.7%*	*20.7%*	*87.3%*	*15.2%*	*17.4%*	*17.8%*	*19.3%*	*24.0%*	*39.3%*	*17.8%*	*22.1%*	*22.9%*
일회성	0	27	0	0	0	0	0	0	0	27			
일회성제거 영업이익	103	148	203	279	227	416	412	496	332	732	1,552	2,284	2,854
일회성제거 영업이익률	*12.4%*	*14.9%*	*18.6%*	*21.8%*	*23.8%*	*25.5%*	*25.7%*	*27.1%*	*10.5%*	*17.5%*	*25.8%*	*28.4%*	*29.5%*

Source: 다올투자증권

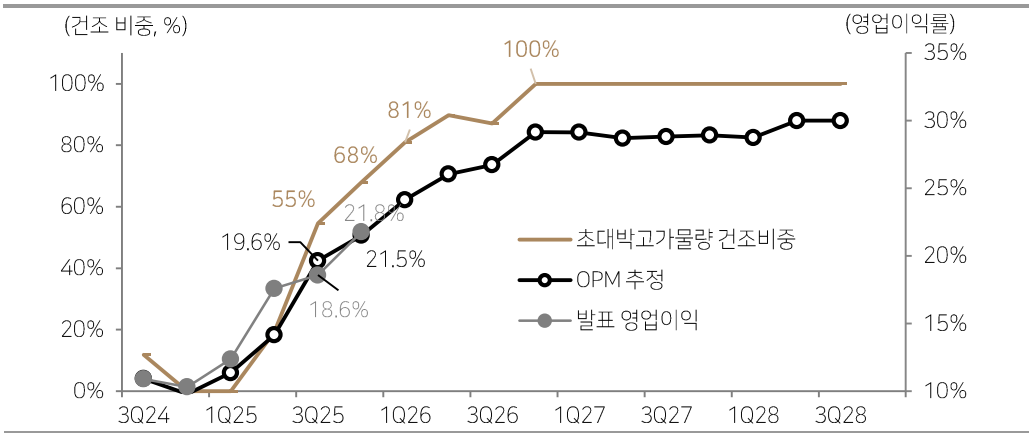
Fig. 4: HD현대마린엔진의 수주 시점별 납품(매출) 일정

(억원)

납품(매출) →	2024년		2025년				2026년				2027년				2028년		
↓수주	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
2021년 수주	58	58	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2022년(고가)	191	92	57	57	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2023년(대박 고가)	285	374	387	359	323	233	155	86	86	0	0	0	0	0	0	0	0
2024년(초대박 고가	72	0	0	100	389	495	495	448	159	264	264	492	492	280	280	0	0
2025년	0	0	0	0	0	0	167	313	424	991	914	968	1,115	549	459	259	0
2026년	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	61	61	61	216	155	155	155
매출의 수주시점 비중																	
2021	0%	37%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
2022	32%	17%	13%	11%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2023	47%	71%	87%	70%	45%	32%	19%	10%	13%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2024	12%	0%	0%	19%	55%	68%	61%	53%	24%	21%	21%	32%	29%	27%	31%	0%	0%
2025	0%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	37%	63%	79%	74%	64%	67%	53%	51%	62%	0%
2026	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	4%	21%	17%	38%	100%

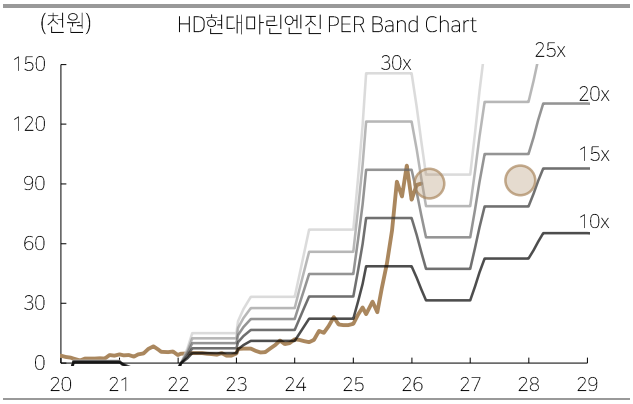
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 초대박고가(2024년~ 수주) 엔진 납품 증가와 영업이익률



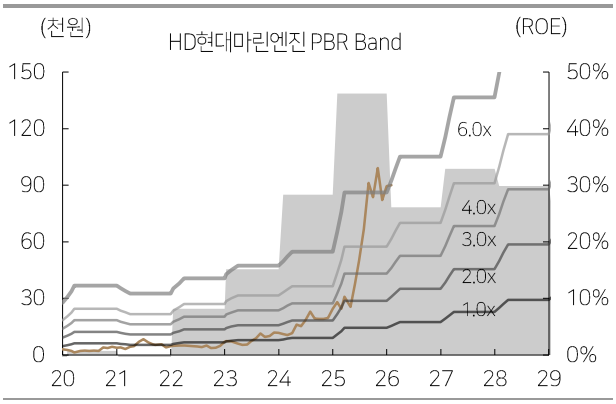
Source: 다올투자증권

Fig. 6: HD현대마린엔진 PER



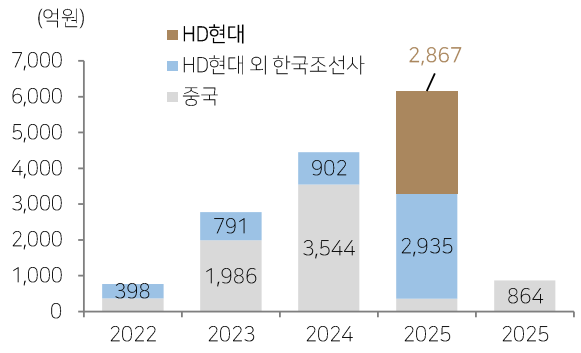
Source: 다올투자증권

Fig. 7: HD현대마린엔진 PBR



Source: 다올투자증권

Fig. 8: HD현대마린엔진 수주: 중국 2건 수주로 개시



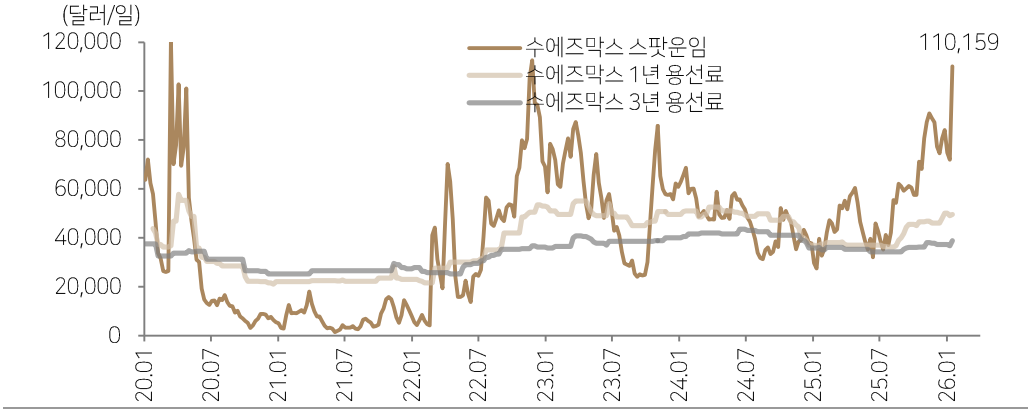
Source: 다올투자증권

Fig. 9: HD현대마린엔진의 수주: HD현대가 늠

조선사	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년
중국	366	1,986	3,544	358	864
Xiangyu		693	2,009	358	
Yangzijiang			1,121		243
Taizhou		537	126		
CIMC		278	287		
기타	366	478			622
한국	398	791	902	2,935	
삼성중공업		156		1,175	
한화오션				186	
케이조선		507	902	1,043	
HJ중공업				531	
대한조선		129			
대선조선					
기타	398				
HD현대				2,867	
HD한국조선해양				295	
HD현대미포				2,571	
전자공시 수주	764	2,777	4,446	6,159	864

Source: 다올투자증권

Fig. 10: 탱커 운임 급등: 베네수엘라와 이란 등 지정학적 긴장 고조 및 장금상선의 탱커 싹쓸이 매입 때문



Source: 다올투자증권

SUSTINVEST

HD현대마린엔진

등급	자산규모	평가시기	섹터
AA	5천억미만	2025 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	94.2	128/1299	24/172

연도별 성과

2023	AA
2024	A
2025	AA

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		63.7	50.9	25%	▲
	혁신 활동	65.0	59.6	중	▲
	생산 공정	62.9	47.1	상	▲
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		56.4	57.7	35%	▼
	인적자원 관리	58.2	60.7	상	▼
	공급망 관리	49.7	55.4	하	▼
	고객 관리	62.0	70.3	하	▼
	사회공헌 및 지역사회	49.9	57.3	하	▼
G(지배구조)		59.7	60.2	40%	▼
	주주의 권리	57.2	56.1	상	▲
	정보의 투명성	72.0	66.6	하	▲
	이사회의 구성과 활동	73.3	61.8	상	▲
	이사의 보수	39.8	71.9	하	▼
	관계사 위험	87.5	68.2	중	▲
	ESG경영 인프라	59.5	58.1	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	0.0%	20.8%	49.4%
2023	0.0%	22.6%	65.3%
2024	0.0%	23.6%	109.0%

HD현대마린엔진 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	196.5	293.9	468.2	594.7	758.4
현금성자산	67.2	93.6	251.7	324.2	469.5
매출채권	39.2	28.9	86.6	111.1	116.5
재고자산	89.1	86.7	44.9	73.8	86.4
비유동자산	257.5	201.1	213.4	242.3	271.8
투자자산	110.7	49.1	47.1	49.0	51.0
유형자산	146.4	151.3	165.0	191.2	217.9
무형자산	0.4	0.7	1.2	2.1	2.9
자산총계	454.0	495.0	681.6	837.0	1,030.2
유동부채	206.6	180.9	191.1	239.5	254.5
매입채무	46.9	50.6	68.1	115.4	129.4
유동성이자부채	88.7	10.4	1.9	1.8	1.7
비유동부채	22.0	4.7	3.1	3.1	3.2
비유동이자부채	2.2	1.3	1.1	1.1	1.1
부채총계	228.6	185.6	194.2	242.6	257.7
자본금	71.4	84.8	84.8	84.8	84.8
자본잉여금	338.3	338.3	338.3	338.3	338.3
이익잉여금	55.4	130.3	295.5	402.6	580.6
자본조정	(239.7)	(244.0)	(231.3)	(231.3)	(231.3)
자기주식	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본총계	225.4	309.4	487.4	594.4	772.4
투하자본	249.0	227.4	238.7	273.0	305.6
순차입금	23.7	(81.9)	(248.7)	(321.4)	(466.8)
ROA	7.3	16.0	28.0	14.1	19.1
ROE	15.2	28.3	41.3	19.8	26.0
ROIC	5.5	10.1	23.6	45.5	58.4

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	244.4	315.8	419.5	602.0	804.1
증가율 (Y-Y,%)	37.7	29.2	32.8	43.5	33.6
영업이익	18.4	33.2	75.9	155.2	228.4
증가율 (Y-Y,%)	65.3	80.6	128.7	104.4	47.2
EBITDA	20.9	36.4	79.0	157.2	230.0
영업외손익	(0.0)	(5.5)	84.6	(12.5)	12.1
순이자수익	(4.2)	2.4	6.8	3.9	8.5
외화관련손익	0.0	0.0	1.5	0.0	1.0
지분법손익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	18.4	27.7	160.5	142.7	240.6
당기순이익	31.6	75.8	164.7	107.0	178.0
지배기업당기순이익	31.6	75.8	164.7	107.0	178.0
증가율 (Y-Y,%)	123.7	139.5	117.4	(35.0)	66.3
NOPLAT	13.3	24.1	55.0	116.4	169.0
(+) Dep	2.6	3.2	3.1	2.0	1.6
(-) 운전자본투자	(13.7)	18.4	(2.4)	5.4	3.2
(-) Capex	5.4	7.8	14.0	28.0	28.0
OpFCF	24.2	1.1	46.5	85.0	139.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(0.5)	32.0	33.2	35.1	36.6
영업이익증가율(3Yr)	99.4	n/a	89.7	103.6	90.2
EBITDA증가율(3Yr)	47.3	n/a	85.6	95.8	84.9
순이익증가율(3Yr)	206.1	n/a	126.7	50.1	32.9
영업이익률(%)	7.5	10.5	18.1	25.8	28.4
EBITDA마진(%)	8.6	11.5	18.8	26.1	28.6
순이익률(%)	12.9	24.0	39.3	17.8	22.1

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업현금	33.1	101.4	70.8	83.6	176.5
당기순이익	31.6	75.8	164.7	107.0	178.0
자산상각비	2.6	3.2	3.1	2.0	1.6
운전자본증감	9.7	48.3	(73.1)	(5.4)	(3.2)
매출채권감소(증가)	1.3	7.6	(56.1)	(24.5)	(5.4)
재고자산감소(증가)	(19.3)	1.8	41.0	(28.9)	(12.6)
매입채무증가(감소)	11.1	1.3	14.7	47.3	14.0
투자현금	(10.2)	(24.1)	(52.9)	(37.2)	(37.6)
단기투자자산감소	(10.1)	(20.9)	(87.7)	(6.3)	(6.5)
장기투자증권감소	0.0	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(5.4)	(7.8)	(14.0)	(28.0)	(28.0)
유무형자산감소	2.0	0.8	(0.6)	(1.0)	(1.0)
재무현금	(18.6)	(51.4)	19.2	19.9	(0.1)
차입금증가	(10.6)	(88.6)	19.3	19.9	(0.1)
자본증가	0.0	42.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	4.2	25.9	37.1	66.3	138.8
총현금흐름(Gross CF)	22.2	48.4	142.9	89.0	179.6
(-) 운전자본증가(감소)	(13.7)	18.4	(2.4)	5.4	3.2
(-) 설비투자	5.4	7.8	14.0	28.0	28.0
(+) 자산매각	2.0	0.8	(0.6)	(1.0)	(1.0)
Free Cash Flow	21.7	72.6	16.9	46.4	138.9
(-) 기타투자	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
잉여현금	21.7	72.7	16.9	46.4	138.9

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	1,108	2,234	4,856	3,155	5,248
BPS	7,893	9,120	14,368	17,523	22,772
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	10.6	10.9	18.6	28.6	17.2
PBR	1.5	2.7	6.3	5.1	4.0
EV/EBITDA	17.1	20.5	35.5	17.4	11.3
배당수익율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PCR	15.1	17.1	21.4	34.3	17.0
PSR	1.4	2.6	7.3	5.1	3.8
재무건전성 (%)					
부채비율	101.4	60.0	39.8	40.8	33.4
Net debt/Equity	10.5	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	113.2	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	95.1	162.5	245.0	248.3	297.9
이자보상배율	4.4	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	2.4	1.4	0.0	0.3	0.0
자산구조					
투하자본(%)	58.3	61.4	44.4	42.2	37.0
현금+투자자산(%)	41.7	38.6	55.6	57.8	63.0
자본구조					
차입금(%)	28.7	3.7	0.6	0.5	0.4
자기자본(%)	71.3	96.3	99.4	99.5	99.6

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

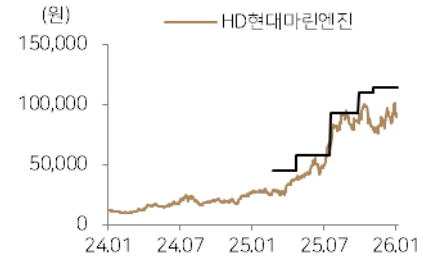
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

HD현대마린엔진 (071970)



일자	애널리스트 변경	2025.03.10	2025.05.08	2025.08.04	2025.10.13	2025.11.19
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		45,000원	58,000원	93,000원	110,000원	114,000원
일자	2026.01.19					
투자의견	BUY					
적정주가	130,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.03.10	45,000원	30,563원	37,700원	-32.1	-16.2
2025.05.08	58,000원	48,245원	68,200원	-16.8	17.6
2025.08.04	93,000원	84,734원	95,000원	-8.9	2.2
2025.10.13	110,000원	90,641원	100,900원	-17.6	-8.3
2025.11.19	114,000원	86,858원	101,200원	-23.8	-11.2
2026.01.19	130,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 16일)
** 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.