EARNINGS REVIEW

29 Jan. 2026

유지웅 자동차/이차전지 I jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대모비스 (012330)

4Q25 Review: 어쨌든 좋았다

BUY

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

Stock Information	
현재가 (1/28)	447,000원
예상 주가상승률	23.0%
시가총액	405,575억원
비중(KOSPI내)	0.97%
발행주식수	90,733천주
52주 최저가 / 최고가	234,500 - 487,500원
3개월 일평균거래대금	1,499억원
외국인 지분율	43.7%
주요주주지분율(%)	
기아 (외 8인)	32.7
국민연금공단 (외 1인)	8.8
미래에셋자산운용 (외 10	5.3

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	5.4	11.2	10.6
PBR(배)	0.5	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	5.1	8.5	8.5
배당수익률(%)	2.5	1.5	1.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	24.9	48.8	69.6	19.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(0.4)	(12.4)	(34.2)	(2.9)

Issue

4Q25 실적 리뷰 및 주요 투자포인트

Pitch

투자의견 BUY 및 적정주가 55만원 유지. 제조부분 관세비용 회수와 더불어 이익 정상화가 나타나기 시작. 2026년 P/E는 10.6배로 완성차 대비 20% 프리미엄 존재. 밸류에이션에 적용한 적정 P/E는 11배 유지. BD 핵심부품 공급 및 지배구조 개편시 해석될 수 있는 순환출자 해소의 핵심위치임을 감안시 상대 밸류에이션 프리미엄이 지속될 것으로 기대

Rationale

- 4Q25 매출액 및 영업이익은 15.4조원(YoY +4.7%), 9,305억원(YoY -5.6%)을 기록. 영업이익은 시장기대치와 유사한 수준으로, 연내 최대 규모의 손익에 해당. 자동차 부품과 A/S 각각 영업이익은 1,706억원, 7,599억원으로 영업이익률은 1.5%, 22.7% 기록. 자동차 부품 실적은 당사 자동차 부품 유니버스 중 시장 기대치를 유일하게 초과 달성함
- 자동차 부품 영업이익은 제조부분에서 관세비용 2천억원 환급. 이를 제외시 약 300억원 규모의 적자가 지속. A/S 부분은 우호적 환율효과로 인해 매출액이 YoY +7.2%를 증가했으나 일회성 품질비용이 약 600억원 발생. 일회성을 제외한 A/S 부분 영업이익률은 24% 초과
- 매출액 흐름을 보면, 모듈조립 부분이 유의미하게 상승하고 있어 4Q25를 기점으로 자동차 그룹 전반적인 생산량 증가가 시작된 것으로 해석. YoY, QoQ 각각 +7.8%, +4.9% 증가해 완성차의 외형성장 이상의 증가세를 보이기 시작(모듈조립은 총 물량의 95%가 현대기아 Captive). 4Q25를 시작으로 관세영향 축소로 수출량 반등이 있었고, 국내공장을 시작으로 한 대형 SUV 사이클에 진입했기 때문
- 2026년에 들어서며 제조부분 이익에 대한 가시성은 한층 개선. 4Q25에는 결국 비용회수로 연내 지속된 불확실성 소멸. 2026년의 경우 HEV 대응물량 급증으로 전동화 부분 BEP를 넘어설 것으로 기대되며, 모듈을 포함한 자동차 부품 영업이익률은 0.8% (4,330억원 vs 2025년 760억) 기대. A/S는 연간 마진 24.7%로 이익 3.4조원 추정

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	15,398	15,940	(3.4)	15,535	(0.9)	14,711	4.7	15,032	2.4
영업이익	930.5	907.9	2.5	931.7	(0.1)	986.1	(5.6)	780.3	19.2
지배주주순이익	762.9	959.8	(20.5)	1,064.8	(28.4)	1,278.6	(40.3)	929.4	(17.9)
OPM	6.0%	5.7%	0.3%	6.0%	0.0%	6.7%	-0.7%	5.2%	0.8%
NIM	5.0%	6.0%	-1.0%	6.9%	-1.9%	8.7%	-3.7%	6.2%	-1.2%

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 현대모비스 Valuation 적정주가 550,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주 순이익	(십억원)	4,569	4,539	0.7	2026년 기준
EPS	(원)	49,775	49,444	0.7	2026년 기준
적정 P/E	(배)	11.0	11.0	0.0	기존 유지
적정주가	**(원)**	**550,000**	**550,000**	**0.0**	**2026 EPS x 적정 P/E**
현재주가	(원)	447,000			
Upside	(%)	23.0			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 현대모비스 실적 추이 및 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**14,752**	**15,936**	**15,032**	**15,398**	**16,079**	**17,380**	**16,746**	**17,053**	**57,237**	**61,118**	**67,258**	**74,059**
모듈	11,474	12,607	11,775	12,044	12,572	13,917	13,204	13,605	45,152	47,900	53,298	59,392
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,392	1,888	1,559	1,556	6,694	5,355	6,395	7,641
부품제조	3,485	3,603	3,617	3,608	3,939	4,108	4,043	4,221	12,825	14,313	16,311	18,593
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,241	7,921	7,602	7,828	25,633	28,232	30,592	33,158
A/S부품	3,278	3,330	3,330	3,354	3,507	3,463	3,543	3,448	12,085	13,290	13,960	14,667
매출원가	12,690	13,738	12,903	13,051	13,867	14,915	14,359	14,531	49,174	52,381	57,672	63,486
매출원가율(%)	86.0	86.2	85.8	84.8	86.2	85.8	85.7	85.2	85.9	85.7	85.7	85.7
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,347	2,212	2,465	2,387	2,522	8,063	8,737	9,586	10,573
매출총이익률(%)	14.0	13.8	14.2	15.2	13.8	14.2	14.3	14.8	14.1	14.3	14.3	14.3
판관비	1,286	1,328	1,349	1,417	1,351	1,495	1,373	1,501	4,989	5,379	5,719	6,298
판관비율(%)	8.7	8.3	9.0	9.2	8.4	8.6	8.2	8.8	8.7	8.8	8.5	8.5
영업이익	**777**	**870**	**780**	**931**	**861**	**970**	**1,014**	**1,022**	**3,074**	**3,358**	**3,867**	**4,276**
모듈	-100	42	-37	171	13	111	132	177	-42	76	433	668
A/S부품	877	828	817	760	849	859	882	845	3,116	3,282	3,434	3,608
영업이익률(%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.4	5.6	6.1	6.0	5.4	5.5	5.7	5.8
모듈	-0.9	0.3	-0.3	1.4	0.1	0.8	1.0	1.3	-0.1	0.2	0.8	1.1
A/S부품	26.7	24.9	24.5	22.7	24.2	24.8	24.9	24.5	25.8	24.7	24.6	24.6
지배주주순익	**1,031**	**932**	**929**	**763**	**1,094**	**1,098**	**1,131**	**1,247**	**4,056**	**3,656**	**4,569**	**5,512**
YoY(%)												
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	9.0	9.1	11.4	10.7	-3.4	6.8	10.0	10.1
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-5.6	10.9	11.5	30.0	9.8	33.9	9.2	15.2	10.1
지배주주순익	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	17.7	21.7	63.4	0.0	-9.9	25.0	0.0

Source: 현대모비스, 다올투자증권

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. 관세 비용 회수가 어느 정도 규모였는지와 2026년에도 지속될 수 있는지? 2025년 관세 반영 규모와 2026년 예상 규모가 얼마인지?

A. - 2025년 제조부문 관세 영향 대부분 회수. 제조부문 손익에 미치는 연간 관세 영향 크지 않은 수준. 2026년 관세 환경 불확실성 지속. 2025년 제조부문 관세 관련 연간 약 2,500억원 수준. 4분기 제조부문 관세 회수 약 2,000억원

Q. AS 사업은 이익률이 환율이 굉장히 좋았음에도 내려온 모습인데, 관련해서 설명 부탁드린다

A. - AS는 B2C 구조로 관세 비용 회수 제한적. AS 일회성 품질비용 약 600억원 반영. 품질비용 제외 시 AS 이익률 24%대 중반 가능. AS 관세 영향 약 870억원

Q. 액츄에이터가 아틀라스향으로 언제부터 얼마나 매출로 발생할지? 투자비 증가 우려가 있는데 언제부터 이익에 기여가 가능할지?

A. - 2027년 BD 양산 스케줄에 맞춰서 가는 것. 단기간 의미 있는 물량 발생 어려움. 2027~2028년 이전에는 실적 기여 제한적. 양산 안정화 및 물량 본격화 시 매출 기여 확대 가능. 스마트 액츄에이터 외 추가 부품 협의 확대 가능성 존재. 기반기술 활용으로 R&D 투자 부담 크지 않은 상태. 로봇 액츄에이터로 R&D·CAPEX가 크게 증가하는 구조 아님. 그렇기에 수익성 개선 기회 요인

Q. CAPEX와 R&D가 크게 늘지 않는다고 했는데, 2026년 계획이 높은 이유와 증가 항목이 무엇인지? 데이터센터 투자에서 현대모비스 부담과 착공 시점이 언제인지?

A. - 2025년 집행 저조 및 지연 프로젝트가 2026년 계획에 반영. 시장 상황과 전략 방향에 따라 집행 유연하게 조정. 데이터센터 관련 착공 계획 확정되지 않은 상태. CAPEX 여력 충분해 의사결정 시 총예산을 크게 늘리지 않고 집행 가능. 통상 연초 가이던스 대비 연간 70~80% 집행. 2025년 전동화 투자 집행 조절로 집행률 더 낮았던 상태. 미집행 누적 약 3,700억원. 2026년 CAPEX도 통상 집행률로 수렴 예상

Q. 관세 비용과 무관하게 제조부문 실적이 좋아질 수 있는지? 전기차 수요 부진 속 전동화 투자 부담을 어떻게 상쇄할지? GM·포드처럼 일시 감가상각 처리 이슈가 없을지?

A. - 전기차 시장 회복 지연으로 전동화 BEP 시점 지연. 2026년 전동화 손익은 2025년 대비 개선 가능. EV 물량 증가 및 일부 HEV 물량 보완으로 가동률 개선 기대. 원오프성 대규모 손상·일시비용 이슈 가능성 적음

Q. 램프사업부 MOU가 저부가 제품 발굴의 첫 사례인지? 비공개로 추가 성과가 있었는지? 향후에도 매각 형태로 지속될지와 매각대금 용처가 무엇인지?

A. - 사업 구조 개선 전방위로 진행. 포트폴리오 조정 및 일부 사업 소멸·구조변경 병행. 매각이 최적 방식인지 자연 소멸이 최적인지는 사업 및 상품 특성별로 상이한 상태. 램프는 CAPEX·R&D 동반 및 인건비 비중 높은 구조적 특성 보유. 효율성 관점에서 선택과 집중 의사결정. 핵심부품·핵심상품 영역으로 자원 재배분. 매각대금은 핵심영역 투자 및 질적 성장 강화 방향으로 배분. 램프를 저부가로 규정하지 않음

Q. 넌캡티브 수주가 늘었는데 주요 수주 내역 공유가 가능한지?

A. - 기존 목표인 74.5억불 대비 123% 달성 상태. 완료 기준 약 12건 수주 완료. 비밀 유지 조항으로 상세 내역 공개 어려움

Q. 품질비용이 왜 반복 발생하는지?

A. - AS 품질비용 보수적으로 인식된 상태. 권고에 따라 잡았고 향후 추이를 확인하겠음

Q. 목표 TSR 달성 상황에서 2026년 추가 자사주 매입을 하지 않는 것으로 보면 되는지?

A. - 배당 확대가 더 적절하다는 판단 상태. 2026년 추가 자사주 매입은 미실시 가능성이 높음. TSR 프레임 내 자사주 매입·소각은 탄력 운영 원칙 유지. 기존 계획된 자사주 매입 물량은 2026년 중 적정 시점 집행 계획. 기보유 자기주식 일부 소각 병행할 예정

현대모비스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	25,565.2	28,424.1	29,551.4	31,099.0	34,102.9
현금성자산	5,144.4	4,790.3	5,679.0	6,351.3	7,339.3
매출채권	10,151.6	10,396.1	10,777.6	11,281.2	12,493.6
재고자산	5,511.6	6,762.9	6,555.3	6,861.6	7,599.0
비유동자산	33,020.7	38,172.8	40,392.6	43,538.8	46,221.8
투자자산	21,505.4	25,002.2	26,552.6	27,630.7	28,752.6
유형자산	10,480.9	12,003.5	12,567.0	14,493.7	15,923.0
무형자산	1,034.4	1,167.2	1,273.0	1,414.4	1,546.2
자산총계	58,585.8	66,596.9	69,944.0	74,637.9	80,324.7
유동부채	12,052.8	12,745.2	13,681.9	14,148.7	15,235.3
매입채무	8,430.3	8,903.4	9,422.3	9,862.5	10,922.5
유동성이자부채	1,665.1	1,217.0	1,608.6	1,608.6	1,608.6
비유동부채	5,877.7	7,733.5	8,262.2	8,492.6	8,732.3
비유동이자부채	1,085.5	2,337.4	2,330.9	2,330.9	2,330.9
부채총계	17,930.5	20,478.7	21,944.0	22,641.2	23,967.7
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,363.1	1,367.3	1,367.3	1,367.3	1,367.3
이익잉여금	39,639.5	42,911.2	45,503.4	49,500.1	53,860.5
자본조정	(859.4)	1,311.3	597.9	597.9	597.9
자기주식	(681.9)	(571.9)	(659.8)	(659.8)	(659.8)
자본총계	40,655.3	46,118.2	48,000.0	51,996.6	56,357.0
투하자본	18,365.5	21,447.5	21,396.5	23,711.3	26,033.1
순차입금	(2,393.7)	(1,235.8)	(1,739.4)	(2,411.8)	(3,399.8)
ROA	6.0	6.5	5.4	6.3	6.4
ROE	8.7	9.4	7.8	9.2	9.2
ROIC	9.4	11.9	11.4	11.1	11.5

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	59,254.4	57,237.0	60,430.8	61,118.2	67,258.0
증가율 (Y-Y,%)	14.2	(3.4)	5.6	1.1	10.0
영업이익	2,295.3	3,073.5	3,413.1	3,357.4	3,867.1
증가율 (Y-Y,%)	13.3	33.9	11.1	(1.6)	15.2
EBITDA	3,221.3	4,058.1	4,552.6	4,583.7	5,234.7
영업외손익	2,149.6	2,191.0	1,702.1	2,782.9	2,858.4
순이자수익	248.4	324.5	251.7	276.0	319.5
외화관련손익	(20.6)	111.6	17.8	100.0	0.0
지분법손익	1,844.7	1,787.7	1,400.1	2,170.9	2,301.2
세전계속사업손익	4,444.9	5,264.5	5,115.2	6,140.3	6,725.5
당기순이익	3,423.3	4,060.2	3,664.7	4,573.6	4,976.9
지배기업당기순이익	3,422.6	4,055.6	3,655.8	4,569.1	4,976.9
증가율 (Y-Y,%)	37.6	18.6	(9.7)	24.8	8.8
NOPLAT	1,767.8	2,370.4	2,445.2	2,500.7	2,861.6
(+) Dep	926.0	984.6	1,139.5	1,226.3	1,367.7
(-) 운전자본투자	(1,861.2)	2,072.6	(306.5)	408.5	929.1
(-) Capex	1,801.9	2,204.1	1,691.4	3,055.9	2,690.3
OpFCF	2,753.2	(921.6)	2,199.8	262.6	609.8
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	17.4	11.1	5.2	1.0	5.5
영업이익증가율(3Yr)	7.8	14.6	19.0	13.5	8.0
EBITDA증가율(3Yr)	6.2	12.1	15.9	12.5	8.9
순이익증가율(3Yr)	30.9	19.8	13.8	10.1	7.0
영업이익률(%)	3.9	5.4	5.6	5.5	5.7
EBITDA마진(%)	5.4	7.1	7.5	7.5	7.8
순이익률(%)	5.8	7.1	6.1	7.5	7.4

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	5,342.6	4,252.7	5,019.3	3,446.4	3,354.0
당기순이익	3,423.3	4,060.2	3,664.7	4,573.6	4,976.9
자산상각비	926.0	984.6	1,139.5	1,226.3	1,367.7
운전자본증감	1,748.3	(712.4)	1,149.4	(408.5)	(929.1)
매출채권감소(증가)	104.7	334.6	(283.5)	(503.6)	(1,212.4)
재고자산감소(증가)	(171.8)	(1,056.6)	230.4	(306.3)	(737.4)
매입채무증가(감소)	(184.8)	(254.5)	37.8	440.3	1,059.9
투자현금	(2,541.4)	(4,589.1)	(3,304.6)	(2,201.7)	(1,749.6)
단기투자자산감소	(167.1)	(1,775.6)	(705.9)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	(487.5)	(839.3)	(768.4)	1,161.3	1,250.6
설비투자	(1,801.9)	(2,204.1)	(1,691.4)	(3,055.9)	(2,690.3)
유무형자산감소	(72.9)	(40.9)	(116.8)	(238.4)	(238.4)
재무현금	(1,889.4)	(255.0)	(828.9)	(572.4)	(616.5)
차입금증가	(1,231.7)	314.2	146.9	0.0	0.0
자본증가	(670.1)	(569.2)	(931.9)	(572.4)	(616.5)
배당금지급	367.2	406.2	539.5	572.4	616.5
현금 증감	991.2	(290.9)	888.7	672.3	987.9
총현금흐름(Gross CF)	3,628.2	4,575.4	4,095.6	3,854.9	4,283.1
(-) 운전자본증가(감소)	(1,861.2)	2,072.6	(306.5)	408.5	929.1
(-) 설비투자	1,801.9	2,204.1	1,691.4	3,055.9	2,690.3
(+) 자산매각	(72.9)	(40.9)	(116.8)	(238.4)	(238.4)
Free Cash Flow	2,835.1	(726.0)	1,940.3	1,244.7	1,604.4
(-) 기타투자	487.5	839.3	768.4	(1,161.3)	(1,250.6)
잉여현금	2,347.6	(1,565.3)	1,171.9	2,406.0	2,855.0

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	36,545	43,611	39,826	49,775	54,217
BPS	422,811	482,948	508,575	550,573	596,637
DPS	4,500	6,000	6,500	7,000	7,500
Multiples(x,%)					
PER	6.5	5.4	11.2	9.0	8.2
PBR	0.6	0.5	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	6.1	5.1	8.5	8.3	7.1
배당수익율	1.9	2.5	1.5	1.6	1.7
PCR	6.1	4.8	10.0	10.6	9.6
PSR	0.4	0.4	0.7	0.7	0.6
재무건전성 (%)					
부채비율	44.1	44.4	45.7	43.5	42.5
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	212.1	223.0	216.0	219.8	223.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
자산구조					
투하자본(%)	40.8	41.9	39.9	41.1	41.9
현금+투자자산(%)	59.2	58.1	60.1	58.9	58.1
자본구조					
차입금(%)	6.3	7.2	7.6	7.0	6.5
자기자본(%)	93.7	92.8	92.4	93.0	93.5

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 : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

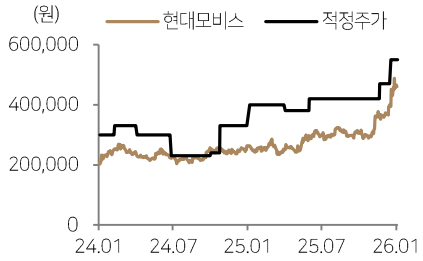
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

현대모비스 (012330)



일자	2024.03.05	2024.04.29	2024.07.22	2024.10.28	2024.11.19	2025.01.31
투자의견	BUY	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY
적정주가	330,000원	300,000원	230,000원	240,000원	330,000원	400,000원
일자	2025.04.28	2025.06.26	2025.12.16	2026.01.12		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY		
적정주가	380,000원	420,000원	470,000원	550,000원		

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.03.05	330,000원	250,000원	269,000원	-24.2	-18.5
2024.04.29	300,000원	230,393원	252,500원	-23.2	-15.8
2024.07.22	230,000원	222,222원	256,500원	-3.4	11.5
2024.10.28	240,000원	249,750원	258,500원	4.1	7.7
2024.11.19	330,000원	247,272원	263,500원	-25.1	-20.2
2025.01.31	400,000원	253,858원	285,500원	-36.5	-28.6
2025.04.28	380,000원	264,697원	299,500원	-30.3	-21.2
2025.06.26	420,000원	306,483원	377,500원	-27.0	-10.1
2025.12.16	470,000원	369,750원	399,500원	-21.3	-15.0
2026.01.12	550,000원	450,750원	487,500원	-18.1	-11.4

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 28일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가