EARNINGS REVIEW

2 Feb. 2026

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

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대로템 (064350)

변곡점(여름)에 사면 늦을 수 있다

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	310,000	310,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (01/30)	230,500원
예상 주가상승률	34.5%
시가총액	251,573억원
비중(KOSPI내)	0.58%
발행주식수	109,142천주
52주 최저가/최고가	56,900 - 244,500원
90일 일평균거래대금	1,502억원
외국인 지분율	33.5%
주요주주지분율(%)	
현대자동차 (외 4인)	33.8
국민연금공단 (외 1인)	8.1
김형욱 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	13.3	32.7	29.2
PBR(배)	2.7	8.1	6.4
EV/EBITDA(배)	9.9	20.8	20.2
배당수익률(%)	0.4	0.1	0.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	22.7	16.1	289.4	19.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(1.3)	(44.4)	183.4	(2.0)

Issue

4Q25 리뷰. 2026년 실적 Flat 및 상저하고. 파이프라인은 강력

Pitch

디펜스 매출(수출)이 QoQ 역성장하면서 실적 부진. 이는 EC1 GF(갭필러) 180대와 EC2 GF 117대의 차이에서 기인. 그러나 진행률에 따라 2026년에 디펜스 수출은 크게 꺾이지 않고, 이미 **주가에 반영된 밋밋한 2026년보다는 페루, 이라크, 루마니아 등의 파이프라인에 주목**하자는 전략 제시. **2027년 PER 18.4배**로 롹바텀을 15배로 볼 때 편안한 매수 자리

Rationale

- 4Q25에 매출 1 조 6,256억원(YoY +13%, QoQ +0.4%), 영업이익 2,675억원(+65%, -4%)으로 **시장 기대를 크게 하회**
- 수익성이 낮은 레일 6,191억원(YoY +48%, QoQ +15%), 에코플랜트 1,466억원(+19%, +3%)로 매출이 성장했지만, **디펜스가 8,599억원(-4%, -8%)으로 부진**. 이는 폴란드 EC1(GF 180대)의 납품이 2024년 70대, 2025년 96대에서 EC2(GF 117대, PL 63대)의 PL(현지생산, 개량형)은 2027년 본격화되며 늦고 **GF가 2026년 31대, 2027년 85대로 작기 때문**
- 2026년에 **디펜스 수출은 '상저하고'이지만, 수출은 오히려 성장**한다는 가이던스. 이는 납품보다 빠른 진행률 매출인식, 납품일정 조정 협의, 단가 상승 효과에 따라 가능하다는 설명
- 당사는 2025-2026 디펜스 수출 역성장, 영업이익 정체 예상치를 유지하지만, 1) EC2와 EC3(수주 예정)로의 성장, 2) 페루, 이라크 등의 공급계약에 따라 **2027년의 실적과 적정가치 업데이트 가능성의 사유**로 긍정적인 시각 유지. 더구나 2027년 PER이 18.4배로 피어그룹 내 투자매력 가장 높음
- 페루와 이라크의 **선거로 계약 시기가 불투명**한 것은 단점. 그러나 폴란드 3차, 페루, 이라크, 루마니아에, 추가로 **모로코 400대 협상설**(산업통상부 장관 방한, 관심 표명)이 등장하며, **파이프라인은 자꾸, 자꾸 커지고 있음**. 중장기 투자 권고

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	1,625.6	1,604.2	1.3	1,736.9	(6.4)	1,440.8	12.8	1,619.6	0.4
영업이익	267.5	348.3	(23.2)	320.1	(16.4)	161.7	65.4	277.7	(3.7)
지배주주순이익	222.4	290.3	(23.4)	247.0	(10.0)	145.2	53.2	198.5	12.0
OPM	16.5%	21.7%	-5.3%p	18.4%	-2.0%p	11.2%	5.2%p	17.1%	-0.7%p
NIM	13.7%	18.1%	-4.4%p	14.2%	-0.5%p	10.1%	3.6%p	12.3%	1.4%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 실적 조정 (십억원)

현대로템 (십억원)	변경 후 2025	2026	2027	변경 전 2025	2026	2027	차이(변경 후/변경 전) 2025	2026	2027
매출액	5,839	5,311	6,335	5,818	5,445	6,426	0%	-2%	-1%
영업이익	1,006	999	1,307	1,086	1,027	1,301	-7%	-3%	0%
영업외	-1	124	155	5	124	155			
지배주주순이익	770	861	1,106	838	890	1,111	-8%	-3%	0%
영업이익률	*17.2%*	*18.8%*	*20.6%*	*18.7%*	*18.9%*	*20.2%*	*-1.5%p*	*-0.1%p*	*0.4%p*
순이익률	*13.2%*	*16.2%*	*17.5%*	*14.4%*	*16.3%*	*17.3%*	*-1.2%p*	*-0.1%p*	*0.2%p*
디펜스									
매출액	3,215	3,267	4,214	3,445	3,402	4,305	-7%	-4%	-2%
수출비중	72%	62%	68%	67%	59%	66%	*5.0%p*	*2.4%p*	*1.4%p*
영업이익	961	949	1,237	1,038	962	1,230	-7%	-1%	1%
영업이익률	*29.9%*	*29.0%*	*29.3%*	*30.1%*	*28.3%*	*28.6%*	*-0.2%p*	*0.8%p*	*0.8%p*

현대로템 (십억원)	변경 후 4Q25	1Q26	2Q26	변경 전 4Q25	1Q26	2Q26	차이(변경 후/변경 전) 4Q25	1Q26	2Q26
매출액	1,626	1,096	1,370	1,604	1,126	1,416	1%	-3%	-3%
영업이익	267	205	259	348	213	271	-23%	-4%	-5%
영업외	20	29	31	27	29	31			
지배주주순이익	222	179	222	290	186	234	-23%	-4%	-5%
영업이익률	*16.5%*	*18.7%*	*18.9%*	*21.7%*	*18.9%*	*19.2%*	*-5.3%p*	*-0.2%p*	*-0.3%p*
순이익률	*13.7%*	*16.3%*	*16.2%*	*18.1%*	*16.6%*	*16.5%*	*-4.4%p*	*-0.3%p*	*-0.3%p*
디펜스									
매출액	860	674	851	1,090	690	878	-21%	-2%	-3%
수출비중	72%	69%	62%	57%	67%	60%	*15.3%p*	*1.6%p*	*2.0%p*
영업이익	256	194	246	331	198	254	-23%	-2%	-3%
영업이익률	*29.7%*	*28.7%*	*29.0%*	*30.4%*	*28.7%*	*29.0%*	*-0.7%p*	*0.0%p*	*0.0%p*

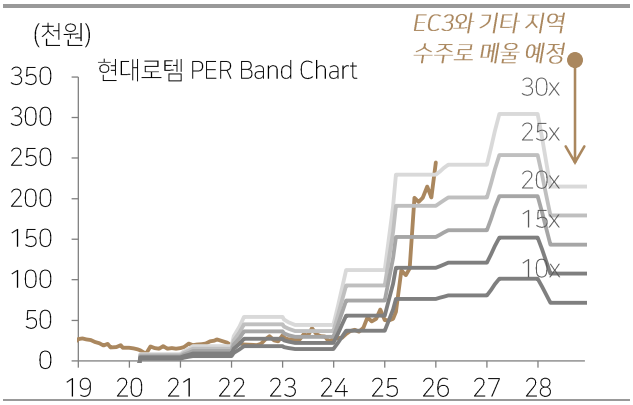
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 현대로템 실적 예상: 2026년에 수출 조금 빠지는 것으로 예상. 사측은 진행률로 빠지지 않는다고 주장 (십억원)

현대로템	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
매출액	1,176	1,418	1,620	1,626	1,096	1,370	1,343	1,501	4,377	5,839	5,311	6,335	5,396
영업이익	203	258	278	267	205	259	248	288	457	1,006	999	1,307	884
YoY									*117.4%*	*120.3%*	*-0.7%*	*30.8%*	*-32.4%*
금융/기타영업외	0	-6	-15	20	29	31	32	33	53	-1	124	155	190
이자손익	5	6	8	18	27	29	30	32	11	37	118	153	184
지배주주순이익	158	191	198	222	179	222	214	246	407	770	861	1,106	802
EPS(원)									3,728	7,055	7,886	10,134	7,345
영업이익률	*17.2%*	*18.2%*	*17.1%*	*16.5%*	*18.7%*	*18.9%*	*18.5%*	*19.2%*	*10.4%*	*17.2%*	*18.8%*	*20.6%*	*16.4%*
지배주주순이익률	*13.5%*	*13.4%*	*12.3%*	*13.7%*	*16.3%*	*16.2%*	*16.0%*	*16.4%*	*9.3%*	*13.2%*	*16.2%*	*17.5%*	*14.9%*
디펜스 매출액	658	761	936	860	674	851	818	925	2,365	3,215	3,267	4,214	3,194
내수	188	242	228	237	209	325	333	379	774	895	1,247	1,360	1,434
수출	470	519	708	623	465	525	485	546	1,592	2,320	2,020	2,855	1,760
수출비중	71.4%	68.2%	75.7%	72.5%	68.9%	61.8%	59.3%	59.0%	67.3%	72.2%	61.8%	67.7%	55%
영업이익	194	248	264	256	194	246	235	274	611	961e	949e	1,237e	806e
영업이익률	*29.5%*	*32.6%*	*28.2%*	*29.7%*	*28.7%*	*29.0%*	*28.8%*	*29.6%*	*25.8%*	*29.9%*	*29.0%*	*29.3%e*	*25.2%e*
폴란드 K2전차 1차									*1,200*	*1,800*	*500*	*399*	*0*
알타이전차 양산 부품									*35*	*35*	*35*	*35*	*0*
K2PL 2차 한국 117대										① *561*	*1,320*	*1,320*	*660*
K2PL 2차 폴란드 63대										*0*	*165*	② *1,100*	*1,100*
레일 매출액	403	527	541	619	316	394	400	433	1,496	2,090	1,544	1,621	1,702
영업이익	5	6	7	7	7	7	8	9	-171	24e	30e	51e	56e
영업이익률	*1.2%*	*1.1%*	*1.3%*	*1.1%*	*2.1%*	*1.9%*	*1.9%*	*2.0%*	*-11.4%*	*1.2%*	*2.0%*	*3.1%e*	*3.3%e*
에코플랜트 매출액	116	129	143	147	106	125	125	144	516	534	500	500	500
영업이익	4	4.0	6.9	5.1	4	5	4.9	5.4	17	20e	20e	20e	22e
영업이익률	*3.5%*	*3.1%*	*4.8%*	*3.5%*	*4.1%*	*4.0%*	*3.9%*	*3.8%*	*3.2%*	*3.8%*	*3.9%*	*3.9%e*	*4.4%e*

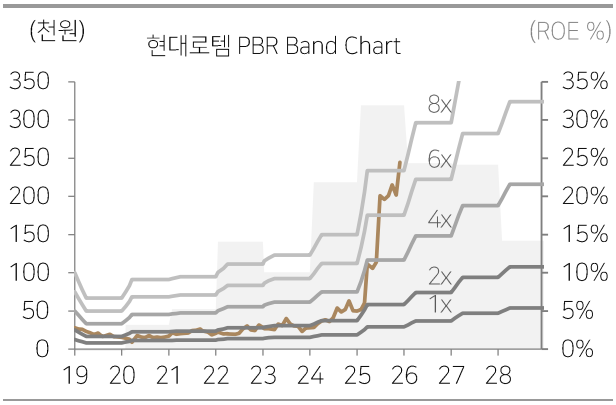
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 현대로템 PER



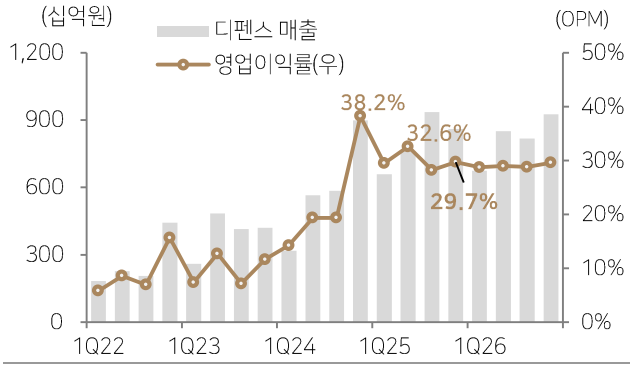
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 현대로템 PBR



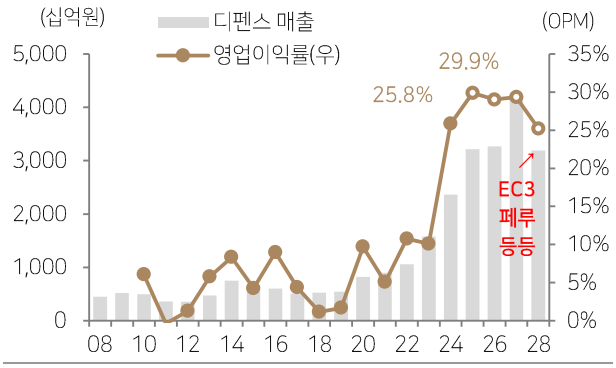
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 디펜스 분기 실적



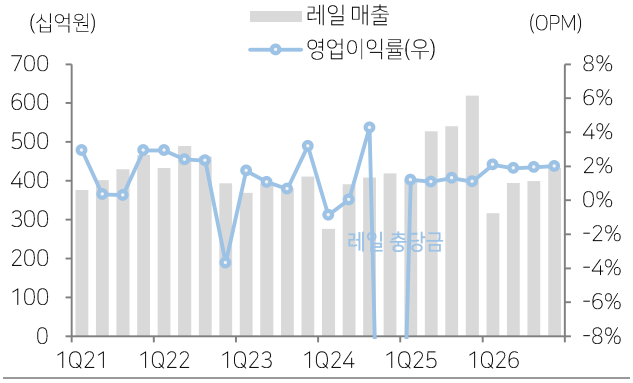
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 디펜스 연간 실적



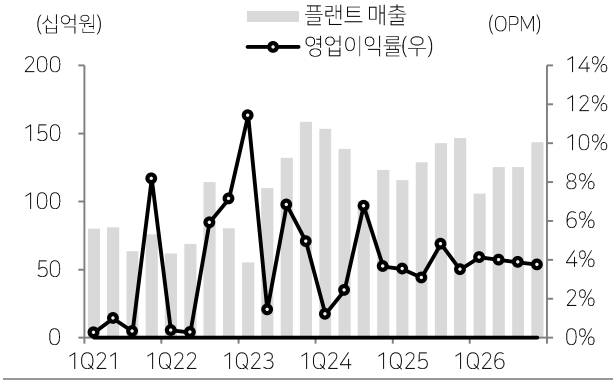
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 레일 분기 실적: 2026년 비슷 가이던스



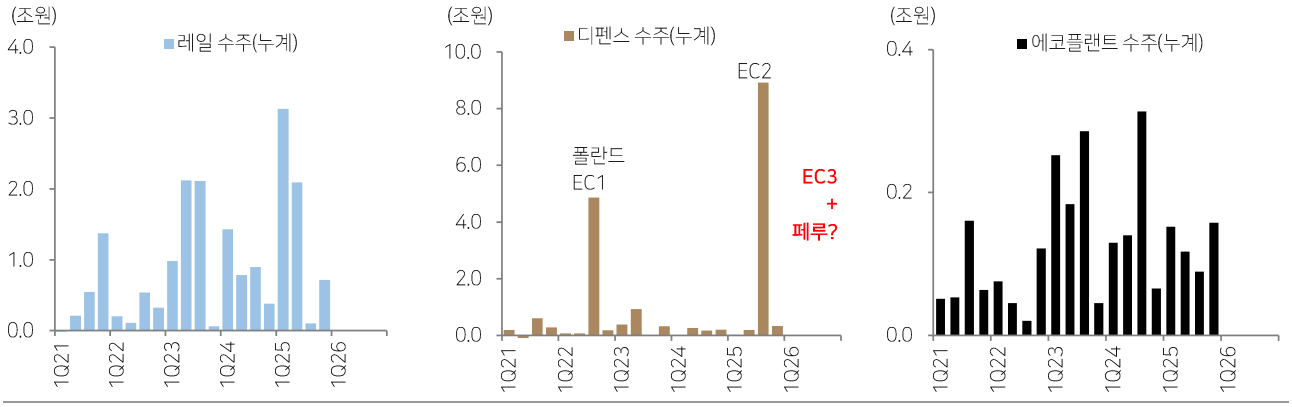
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 에코플랜트 분기 실적: 2026년 비슷 가이던스



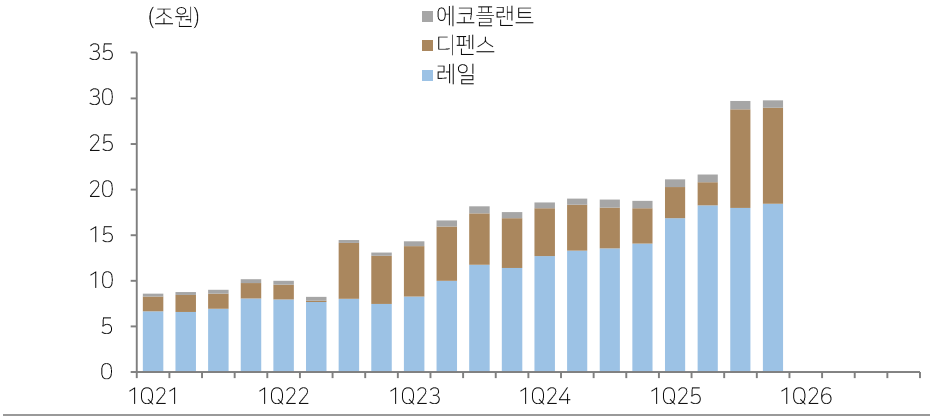
Source: 다올투자증권

Fig. 9: 현대로템의 수주(연간): 레일도 강력, 폴란드 EC2 실행계약으로 디펜스 잔고 10.5조원 (조원)



Source: 다올투자증권

Fig. 10: 현대로템 수주잔고 30조원 = 디펜스 10.5조원 + 레일 18.5조원 (조원)



Source: 다올투자증권

SUSTINVEST

현대로템

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	75.8	558/1299	80/172

연도별 성과

2023	BB
2024	BB
2025	BB

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)		94.4	50.9	25%	▲
	혁신 활동	93.0	59.6	중	▲
	생산 공정	91.3	47.1	중	▲
	친환경 공급망 관리	100.0	52.8	하	▲
	생물다양성	100.0	84.3	하	▲
S(사회)		68.9	57.7	35%	▲
	인적자원 관리	88.9	60.7	상	▲
	공급망 관리	89.4	55.4	중	▲
	고객 관리	85.3	70.3	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	96.8	57.3	하	▲
G(지배구조)		61.7	60.2	40%	▲
	주주의 권리	64.9	56.1	상	▲
	정보의 투명성	46.9	66.6	하	▼
	이사회의 구성과 활동	64.5	61.8	상	▲
	이사의 보수	89.3	71.9	하	▲
	관계사 위험	60.0	68.2	중	▼
	ESG경영 인프라	92.9	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 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%	36.5%
2023	6.8%	22.6%	-6.0%
2024	5.4%	23.6%	86.8%

현대로템 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	3,690.2	3,686.3	6,093.9	6,600.0	8,225.7
현금성자산	1,008.4	770.5	3,072.7	3,688.6	5,062.1
매출채권	405.1	965.3	808.0	765.6	920.5
재고자산	268.7	315.6	570.1	494.4	583.5
비유동자산	1,551.3	1,599.1	2,131.4	2,221.6	2,304.6
투자자산	224.8	202.9	201.3	209.5	218.0
유형자산	1,234.4	1,292.0	1,820.4	1,891.9	1,957.4
무형자산	92.1	104.1	109.7	120.2	129.2
자산총계	5,241.5	5,285.4	8,225.3	8,821.5	10,530.3
유동부채	3,204.7	3,019.9	4,731.9	4,475.3	5,085.1
매입채무	1,012.1	669.9	2,626.2	2,354.2	2,948.0
유동성이자부채	338.6	328.6	64.1	59.2	54.6
비유동부채	389.8	256.5	422.6	436.5	451.3
비유동이자부채	256.4	22.4	17.0	15.3	13.8
부채총계	3,594.5	3,276.3	5,154.5	4,911.8	5,536.4
자본금	545.7	545.7	545.7	545.7	545.7
자본잉여금	519.8	519.8	519.8	519.8	519.8
이익잉여금	317.2	688.6	1,439.4	2,278.4	3,362.6
자본조정	297.1	290.8	605.6	605.6	605.6
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,647.0	2,009.1	3,070.8	3,909.7	4,993.9
투하자본	1,186.8	1,541.9	28.5	242.8	(54.7)
순차입금	(413.4)	(419.4)	(2,991.5)	(3,614.1)	(4,993.8)
ROA	3.1	7.7	11.4	10.1	11.5
ROE	9.8	21.8	29.9	24.5	24.7
ROIC	12.6	26.6	98.3	567.2	n/a

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,587.4	4,376.6	5,839.0	5,310.8	6,335.1
증가율 (Y-Y,%)	13.4	22.0	33.4	(9.0)	19.3
영업이익	210.0	456.6	1,005.6	999.1	1,307.2
증가율 (Y-Y,%)	42.4	117.4	120.3	(0.7)	30.8
EBITDA	250.0	503.6	1,063.4	1,064.2	1,379.8
영업외손익	(28.8)	53.2	(1.4)	124.1	154.9
순이자수익	0.5	11.6	37.3	118.3	153.3
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	180.8	509.6	1,004.3	1,123.2	1,462.1
당기순이익	156.8	405.3	770.5	864.9	1,111.2
지배기업당기순이익	161.0	406.9	769.9	860.7	1,106.1
증가율 (Y-Y,%)	(19.4)	158.5	90.1	12.3	28.5
NOPLAT	182.1	363.1	771.5	769.3	993.5
(+) Dep	39.9	47.0	57.8	65.1	72.6
(-) 운전자본투자	(722.2)	408.9	(1,871.2)	141.7	(362.1)
(-) Capex	54.7	81.0	138.3	120.0	120.0
OpFCF	889.6	(79.8)	2,562.2	572.7	1,308.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	8.8	15.1	22.7	14.0	13.1
영업이익증가율(3Yr)	36.8	78.5	89.6	68.2	42.0
EBITDA증가율(3Yr)	25.6	63.5	78.9	62.1	39.9
순이익증가율(3Yr)	91.3	99.0	58.2	76.7	40.0
영업이익률(%)	5.9	10.4	17.2	18.8	20.6
EBITDA마진(%)	7.0	11.5	18.2	20.0	21.8
순이익률(%)	4.4	9.3	13.2	16.3	17.5

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	734.2	142.5	2,558.0	598.5	1,557.1
당기순이익	156.8	405.3	770.5	864.9	1,111.2
자산상각비	39.9	47.0	57.8	65.1	72.6
운전자본증감	437.4	(541.1)	1,796.7	(141.7)	362.1
매출채권감소(증가)	(93.4)	(552.5)	187.7	42.3	(154.9)
재고자산감소(증가)	130.8	(152.5)	(255.1)	75.7	(89.1)
매입채무증가(감소)	212.1	77.4	1,865.4	(272.0)	593.8
투자현금	(270.4)	232.6	(223.1)	(169.5)	(170.4)
단기투자자산감소	(201.1)	324.7	(75.4)	(14.2)	(14.8)
장기투자증권감소	(0.4)	(0.9)	(0.5)	(2.1)	(2.1)
설비투자	(54.7)	(81.0)	(138.3)	(120.0)	(120.0)
유무형자산감소	(25.7)	(29.7)	(25.7)	(27.2)	(27.2)
재무현금	(576.3)	(299.7)	(84.2)	172.8	(28.0)
차입금증가	(579.9)	(291.1)	(65.9)	194.6	(6.1)
자본증가	0.0	(10.9)	(21.8)	(21.8)	(21.8)
배당금지급	0.0	10.9	21.8	21.8	21.8
현금 증감	(109.9)	76.1	2,250.8	601.7	1,358.7
총현금흐름(Gross CF)	312.6	687.4	834.3	740.2	1,195.0
(-) 운전자본증가(감소)	(722.2)	408.9	(1,871.2)	141.7	(362.1)
(-) 설비투자	54.7	81.0	138.3	120.0	120.0
(+) 자산매각	(25.7)	(29.7)	(25.7)	(27.2)	(27.2)
Free Cash Flow	479.6	378.9	2,407.9	429.0	1,386.7
(-) 기타투자	0.4	0.9	0.5	2.1	2.1
잉여현금	479.2	378.1	2,407.4	426.9	1,384.5

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	1,475	3,728	7,055	7,886	10,134
BPS	15,391	18,737	28,500	36,187	46,121
DPS	100	200	200	200	200
Multiples(x,%)					
PER	18.0	13.3	32.7	29.2	22.7
PBR	1.7	2.7	8.1	6.4	5.0
EV/ EBITDA	10.0	9.9	20.8	20.2	14.6
배당수익율	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1
PCR	9.3	7.9	30.2	34.0	21.1
PSR	0.8	1.2	4.3	4.7	4.0
재무건전성 (%)					
부채비율	218.2	163.1	167.9	125.6	110.9
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	115.1	122.1	128.8	147.5	161.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.8	0.4	0.1	0.1	0.0
자산구조					
투하자본(%)	49.0	61.3	0.9	5.9	(1.0)
현금+투자자산(%)	51.0	38.7	99.1	94.1	101.0
자본구조					
차입금(%)	26.5	14.9	2.6	1.9	1.4
자기자본(%)	73.5	85.1	97.4	98.1	98.6

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 : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

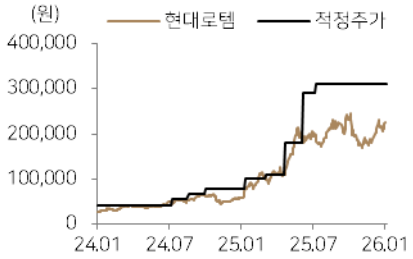
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

현대로템 (064350)



일자	2024.04.29	2024.08.05	2024.09.19	2024.10.29	2025.02.07	2025.04.01
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	HOLD
적정주가	40,000원	54,000원	67,000원	78,000원	100,000원	110,000원
일자	2025.05.19	2025.06.11	2025.07.04	2025.08.06		
투자의견	BUY	HOLD	BUY	BUY		
적정주가	180,000원	180,000원	290,000원	310,000원		

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.08.05	54,000원	51,034원	54,600원	-5.5	1.1
2024.09.19	67,000원	60,136원	67,100원	-10.2	0.2
2024.10.29	78,000원	56,127원	71,500원	-28.0	-8.3
2025.02.07	100,000원	93,522원	115,700원	-6.5	15.7
2025.04.01	110,000원	107,774원	125,400원	-2.0	14.0
2025.05.19	180,000원	169,916원	214,000원	-5.6	18.9
2025.07.04	290,000원	193,922원	206,000원	-33.1	-29.0
2025.08.06	310,000원	201,742원	244,500원	-34.9	-21.1
2026.02.02	310,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 30일)
** 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.