EARNINGS REVIEW

13 Feb. 2026

김혜영
인터넷·게임·레저 I hyyy@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

카카오 (035720)

4Q25 Review: 성과로 증명하는 구간

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	80,000	80,000	유지
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (2/12)	58,800원
예상 주가상승률	36.1%
시가총액	260,252억원
비중(KOSPI내)	0.59%
발행주식수	442,606천주
52주 최저가 / 최고가	36,450 - 70,400원
3개월 일평균거래대금	1,563억원
외국인 지분율	30.5%
주요주주지분율(%)	
김범수 (외 76인)	24.1
국민연금공단 (외 1인)	7.4
MAXIMO PTE (외 1인)	6.3

Valuation wide	2024	2025P	2026E
PER(배)	306.6	51.9	31.6
PBR(배)	3.4	5.0	4.1
EV/EBITDA(배)	9.0	14.0	11.3
배당수익률(%)	0.2	0.1	0.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	1.0	(7.7)	40.0	(2.2)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(18.4)	(80.8)	(76.7)	(33.2)

Issue

4Q25P 실적 Review

Pitch

4Q25P 매출액은 컨센서스에 부합하고, 영업이익은 광고 매출 성장과 자회사(카카오페이, 에스엠)들의 이익률 개선으로 컨센서스에 상회. 투자의견 BUY 및 적정주가 80,000원 유지

Rationale

- 4Q25P 연결 매출액은 2조 1,332억원(+9.0% YoY, +2.2% QoQ), 영업이익은 2,034억원(+169.7% YoY, -2.2% QoQ; OPM 9.5%) 시현. 매출액은 컨센서스에 부합하고 영업이익은 광고 매출 성장과 자회사들의 이익 개선으로 시장 컨센서스에 상회
- **[톡비즈]** 6,271억원(+11.4% YoY, +17.3% QoQ). 톡비즈의 구성 항목 중 광고형 매출은 3,730억원(+16.2% YoY, +14.8% QoQ)으로 톡개편을 통한 DA 광고와 비즈니스메세지가 성장함 따라 전년 동기 대비 성장. 커머스 매출은 2,530억원(+7.2% YoY, +21.1% QoQ)으로 추석 물량 이연 효과와 프로모션 확대로 전 분기 대비 큰 폭으로 상승
- **[플랫폼 기타]** 5,239억원(+30.6% YoY, +17.1% QoQ). 카카오페이 영업수익은 2,698억원(+23.7% YoY, +13.2% QoQ)으로 증권/보험/플랫폼 모두 두 자릿수 성장 지속. 특히 영업이익은 208억원으로(흑전 YoY, +31.8% QoQ; OPM 7.7%) 역대 최대 이익 달성하였으며 이익 개선 속도가 고무적
- 2026년 매출과 톡비즈 광고에 대해 10% 이상 성장을 가이던스로 제시. 톡비즈 광고는 DA 및 비즈니스 메세지 성장으로 충분히 달성 가능하다고 판단. 다만 연결 매출 10% 성장은 톡비즈뿐만 아니라 페이와 모빌리티의 고성장이 뒷받침되어야 가능
- 전반적으로 2026년은 코어 사업을 중심으로 향후 AI 성장 기반을 다지는 시기가 될 것. 글로벌 기업들과의 파트너십도 상반기 중 공개될 예정이며 유의미한 AI 매출은 2027년부터 기대 가능. 특히 동사는 구글과의 협업을 통해 AI 생태계에서도 영향력과 연결성을 강화할 수 있을 전망. 새로운 BM을 통한 장기 성장 동력을 기대하며 인터넷 산업 선호주 유지

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	2,133.2	2,093.6	1.9	2,106.2	1.3	1,957.0	9.0	2,086.6	2.2
영업이익	203.4	175.9	15.7	183.6	10.8	75.4	169.7	208.0	(2.2)
지배주주당기순이익	42.8	98.5	(56.5)	91.0	(53.0)	(225.5)	흑전	124.9	(65.7)
OPM	9.5	8.4	1.1%p	8.7	0.8%p	3.9	5.7%p	10.0	-0.4%p
NIM	2.0	4.7	-2.7%p	4.3	-2.3%p	(11.5)	13.5%p	6.0	-4.0%p

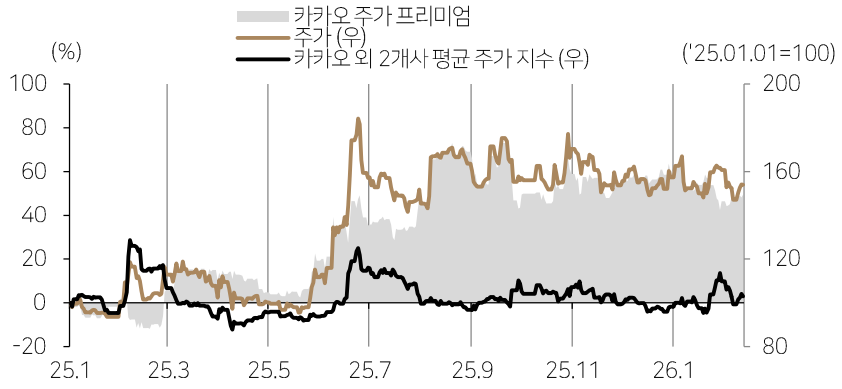
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 카카오 Valuation Table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	(십억원)	822.5	1Q26~4Q26
보통주	(천 주)	442,318	
EPS	(원)	1,859	1Q26~4Q26
적정 P/E	(배)	43.0	4년 평균 P/E
적정 주가	**(원)**	**80,000**	**반올림 적용**
현재 주가 (2/12)	(원)	58,800	
상승 여력	**(%)**	**36.1%**	

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 카카오 상대 주가 수익률 추이



Note: 나머지 2개사는 NAVER, SOOP
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: 카카오 주요 파트너십 내용

파트너	제휴/협력 내용	발표일자	분류
OpenAI	국내 최초 전략적 제휴 체결, AI 서비스 고도화 및 공동 상품 개발 추진	2025-02-04	AI
올리브영	카카오톡 선물하기 연동 및 패션·뷰티 업체 성장 지원	2025-07-08	커머스
무신사	패션 브랜드 성장 로드맵 및 브랜드 마케팅 전략 수립 협력	2025-07-08	커머스
Google	1) 안드로이드 내 카나나 구동 관련 협력 2) 구글 AI 글래스 등 다양한 AI 폼팩터 환경에서 카카오 서비스 적용 3) 구글 클라우드와 TPU 운영 논의	2026-02-12	AI/하드웨어

Source: 다올투자증권

Fig. 4: 카카오 분기별 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	1,863.7	2,028.3	2,086.6	2,133.2	2,022.4	2,199.6	2,304.4	2,317.8	7,871.7	8,111.8	8,844.2
플랫폼	989.9	1,051.1	1,054.6	1,222.6	1,116.7	1,195.1	1,220.4	1,325.0	3,900.7	4,318.2	4,857.3
톡비즈	553.3	542.2	534.4	627.1	588.9	614.7	611.3	692.4	2,106.1	2,257.0	2,507.2
광고형	286.0	321.0	325.0	373.0	343.2	385.2	377.0	414.0	1,199.0	1,305.0	1,519.4
커머스	267.0	221.0	209.0	253.0	245.7	229.5	234.3	278.3	889.0	950.0	987.8
포털비즈	74.1	78.3	72.7	71.7	70.0	74.0	68.7	67.7	332.2	296.8	280.5
플랫폼 기타	362.4	430.6	447.4	523.9	457.8	506.5	540.4	564.9	1,462.5	1,764.3	2,069.6
콘텐츠	870.7	973.1	1,026.6	910.6	905.8	1,004.5	1,084.0	992.7	3,971.0	3,781.0	3,987.0
뮤직	437.9	517.2	564.5	525.1	473.0	563.6	583.1	547.0	1,920.0	2,044.6	2,166.7
스토리	212.6	219.0	211.8	191.8	218.4	224.7	217.3	203.9	864.3	835.3	864.4
게임	145.2	142.6	154.4	97.9	119.5	121.8	189.9	148.7	873.2	540.1	580.0
미디어	75.1	94.2	95.8	95.8	94.9	94.4	93.7	93.1	313.4	360.9	375.9
매출 y/y growth	*-6.3%*	*1.2%*	*8.6%*	*9.0%*	*8.5%*	*8.4%*	*10.4%*	*8.7%*	*4.2%*	*3.1%*	*9.0%*
플랫폼	*3.7%*	*10.0%*	*11.8%*	*16.8%*	*12.8%*	*13.7%*	*15.7%*	*8.4%*	*9.7%*	*10.7%*	*12.5%*
톡비즈	*6.0%*	*5.5%*	*5.4%*	*11.4%*	*6.4%*	*13.4%*	*14.4%*	*10.4%*	*6.2%*	*7.2%*	*11.1%*
포털비즈	*-12.5%*	*-10.9%*	*-4.8%*	*-13.9%*	*-5.5%*	*-5.5%*	*-5.5%*	*-5.5%*	*-3.5%*	*-10.6%*	*-5.5%*
플랫폼 기타	*4.2%*	*21.8%*	*24.4%*	*30.6%*	*26.3%*	*17.6%*	*20.8%*	*7.8%*	*19.1%*	*20.6%*	*17.3%*
콘텐츠	*-15.8%*	*-7.3%*	*5.0%*	*0.1%*	*4.0%*	*3.2%*	*5.6%*	*9.0%*	*-0.8%*	*-4.8%*	*5.4%*
뮤직	*-6.5%*	*1.2%*	*19.9%*	*11.7%*	*8.0%*	*9.0%*	*3.3%*	*4.2%*	*11.4%*	*6.5%*	*6.0%*
스토리	*-6.3%*	*1.6%*	*-3.2%*	*-5.5%*	*2.7%*	*2.6%*	*2.6%*	*6.3%*	*-6.3%*	*-3.4%*	*3.5%*
게임	*-40.3%*	*-38.9%*	*-33.9%*	*-39.9%*	*-17.7%*	*-14.6%*	*23.0%*	*51.9%*	*-13.5%*	*-38.1%*	*7.4%*
미디어	*-21.2%*	*5.2%*	*75.3%*	*29.6%*	*26.3%*	*0.2%*	*-2.3%*	*-2.8%*	*-9.7%*	*15.2%*	*4.2%*
영업비용	1,758.3	1,842.4	1,878.5	1,929.8	1,817.3	1,925.9	1,999.3	2,042.2	7,411.5	7,409.0	7,784.6
인건비	472.1	482.5	471.1	497.4	482.5	487.3	492.2	521.7	1,916.6	1,923.1	1,983.7
매출변동비	697.5	713.0	742.0	768.0	726.1	789.7	827.3	832.1	3,018.4	2,920.5	3,175.1
외주/인프라비	204.9	232.2	259.4	250.0	232.6	253.0	265.0	271.2	879.6	946.5	1,021.7
마케팅비	86.5	87.3	100.6	116.3	93.0	105.6	110.6	111.3	406.4	390.7	420.5
감가상각비	204.9	221.2	207.7	204.3	202.2	202.4	212.0	213.2	861.8	838.0	829.9
금융영업비용	19.9	30.6	14.0	26.6	20.2	22.0	23.0	23.2	77.1	91.0	88.4
기타	60.0	62.2	68.1	67.1	60.7	66.0	69.1	69.5	251.6	257.4	265.3
% of Revenue	*94.3%*	*90.8%*	*90.0%*	*90.5%*	*89.9%*	*87.6%*	*86.8%*	*88.1%*	*94.2%*	*91.3%*	*88.0%*
y/y growth (%)	*-5.9%*	*-1.5%*	*4.9%*	*2.6%*	*3.4%*	*4.5%*	*6.4%*	*5.8%*	*4.4%*	*0.0%*	*5.1%*
영업이익	105.4	185.9	208.1	203.4	205.1	273.8	305.1	275.6	460.2	702.8	1,059.6
OPM (%)	*5.7%*	*9.2%*	*10.0%*	*9.5%*	*10.1%*	*12.4%*	*13.2%*	*11.9%*	*5.8%*	*8.7%*	*12.0%*
y/y growth (%)	*-12.4%*	*38.8%*	*59.4%*	*169.7%*	*94.6%*	*47.2%*	*46.7%*	*35.5%*	*-0.1%*	*52.7%*	*50.8%*
영업외손익	87	9	47	-243	76	25	75	-81	-556	-100	94
세전이익	202	204	265	-39	281	298	380	194	-95	632	1,154
당기순이익	200	172	193	-39	228	242	308	157	-253	526	935
NIM (%)	*10.7%*	*8.5%*	*9.2%*	*n/a*	*11.3%*	*11.0%*	*13.3%*	*6.8%*	*n/a*	*6.5%*	*10.6%*
지배주주순이익	171.9	161.3	124.9	42.8	200.6	212.6	270.7	138.5	55.3	500.8	822.5
NIM (지배주주, %)	*9.2%*	*7.9%*	*6.0%*	*2.0%*	*9.9%*	*9.7%*	*11.7%*	*6.0%*	*0.7%*	*6.2%*	*9.3%*

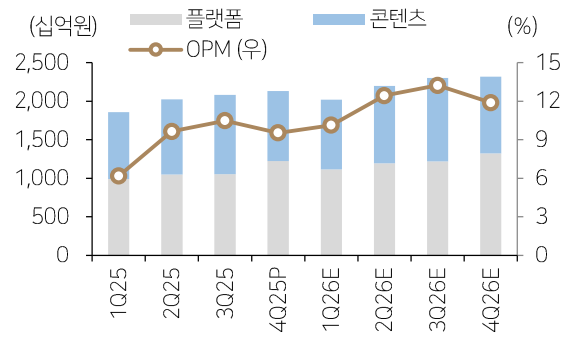
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 카카오 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	1,997.7	2,199.9	2,277.8	2,335.9	2,022.4	2,199.6	2,304.4	2,317.8	1.2	(0.0)	1.2	(0.8)
영업이익	208.8	270.2	292.4	265.9	205.1	273.8	305.1	275.6	(1.7)	1.3	4.4	3.6
OPM(%)	10.5	12.3	12.8	11.4	10.1	12.4	13.2	11.9	(0.3)	0.2	0.4	0.5
지배주주순이익	178.4	183.6	227.6	162.5	200.6	212.6	270.7	138.5	12.5	15.8	18.9	(14.8)
NIM(%)	8.9	8.3	10.0	7.0	9.9	9.7	11.7	6.0	1.0	1.3	1.8	(1.0)

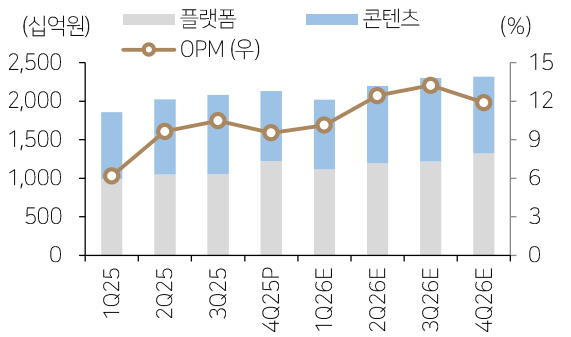
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 카카오 분기 매출액 추이



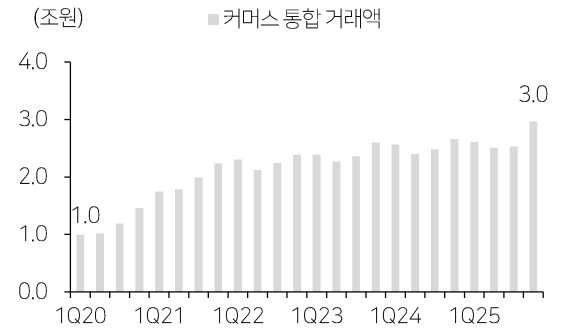
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 카카오 연간 매출액 추이



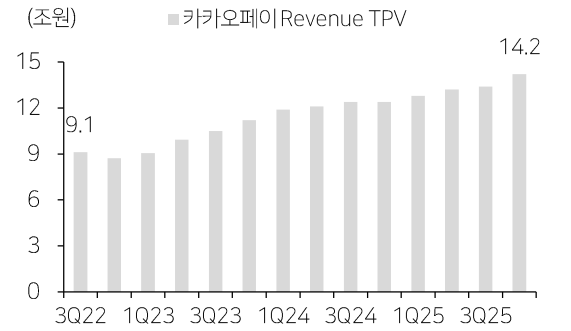
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 카카오 커머스 통합 거래액



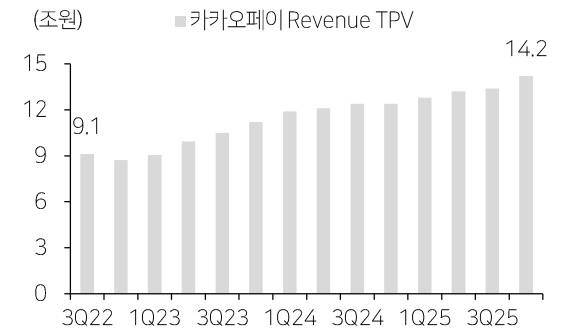
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 9: 카카오페이 Revenue TPV



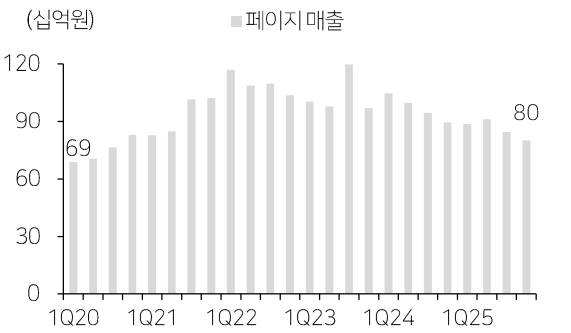
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 10: 카카오픽코마 매출



Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 11: 카카오페이지 매출



Source: 회사 자료, 다올투자증권

카카오 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	9,988.2	10,958.8	11,636.5	11,896.4	12,334.8
현금성자산	7,227.8	7,801.1	7,931.0	7,965.1	8,196.4
매출채권	1,204.8	1,242.9	1,408.6	1,535.1	1,641.8
재고자산	138.6	64.9	80.5	89.9	96.8
비유동자산	15,191.8	14,814.2	14,724.5	14,753.5	14,805.9
투자자산	7,998.1	8,309.1	7,764.7	7,881.7	8,003.3
유형자산	1,336.9	1,286.1	1,528.4	1,654.4	1,790.8
무형자산	5,768.9	5,136.8	5,431.4	5,217.4	5,011.8
자산총계	25,180.0	25,773.0	26,361.0	26,649.9	27,140.7
유동부채	7,564.1	8,632.7	8,037.3	7,431.8	6,836.0
매입채무	4,934.4	5,295.6	3,863.7	4,187.9	3,587.4
유동성이자부채	1,928.1	2,338.3	3,164.9	3,168.9	3,172.9
비유동부채	3,757.2	3,197.5	3,627.5	3,666.5	3,706.9
비유동이자부채	2,579.2	2,047.1	2,762.6	2,766.6	2,770.6
부채총계	11,321.4	11,830.1	11,664.8	11,098.3	10,542.9
자본금	44.5	44.4	44.3	44.3	44.3
자본잉여금	8,839.9	8,911.0	8,759.1	8,759.1	8,759.1
이익잉여금	1,922.1	1,943.5	2,691.6	3,547.1	4,593.2
자본조정	(1,042.8)	(757.7)	(836.9)	(836.9)	(836.9)
자기주식	(1.0)	(1.0)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
자본총계	13,858.6	13,942.9	14,696.2	15,551.6	16,597.8
투하자본	5,962.7	4,973.1	7,760.0	8,587.4	9,408.4
순차입금	(4,137.4)	(5,265.6)	(4,219.9)	(4,335.9)	(4,652.8)
ROA	(7.5)	(0.6)	2.0	3.5	4.3
ROE	(18.4)	(1.6)	5.1	8.4	9.5
ROIC	5.1	6.1	9.2	10.5	11.4

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	7,557.0	7,871.7	8,111.8	8,844.2	9,607.3
증가율 (Y-Y,%)	11.2	4.2	3.1	9.0	8.6
영업이익	460.9	460.2	702.8	1,059.6	1,296.7
증가율 (Y-Y,%)	(19.1)	(0.1)	52.7	50.8	22.4
EBITDA	1,221.5	1,295.5	1,554.2	1,911.8	2,148.7
영업외손익	(1,872.7)	(275.7)	(99.7)	94.2	158.3
순이자수익	57.0	48.9	31.3	41.4	43.8
외화관련손익	(4.1)	25.4	34.1	34.4	34.8
지분법손익	96.4	11.4	12.9	13.8	15.6
세전계속사업손익	(1,648.2)	(2.8)	603.1	1,153.8	1,455.0
당기순이익	(1,816.7)	(161.9)	525.7	934.6	1,149.4
지배기업당기순이익	(1,012.6)	55.3	500.8	822.5	1,011.5
증가율 (Y-Y,%)	적전	적지	흑전	77.8	23.0
NOPLAT	334.1	333.7	588.9	858.3	1,024.4
(+) Dep	760.7	835.3	851.4	852.2	852.1
(-) 운전자본투자	(1,217.7)	(260.9)	1,969.6	835.4	806.9
(-) Capex	575.1	379.6	420.0	421.1	415.9
OpFCF	1,737.3	1,050.3	(949.3)	454.0	653.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	22.9	10.0	6.1	5.4	6.9
영업이익증가율(3Yr)	0.8	(7.8)	7.3	32.0	41.2
EBITDA증가율(3Yr)	19.4	10.5	10.5	16.1	18.4
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	(21.0)	n/a	n/a
영업이익률(%)	6.1	5.8	8.7	12.0	13.5
EBITDA마진(%)	16.2	16.5	19.2	21.6	22.4
순이익률 (%)	(24.0)	(2.1)	6.5	10.6	12.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업현금	1,341.1	1,250.5	532.5	590.1	794.6
당기순이익	(1,816.7)	(161.9)	525.7	934.6	1,149.4
자산상각비	760.7	835.3	851.4	852.2	852.1
운전자본증감	248.0	(4.3)	1,269.7	(835.4)	(806.9)
매출채권감소(증가)	(108.0)	(20.3)	(21.5)	(126.5)	(106.7)
재고자산감소(증가)	43.5	0.5	(10.0)	(9.4)	(6.8)
매입채무증가(감소)	417.8	(27.0)	1,778.0	324.2	(600.5)
투자현금	(1,779.9)	10.4	(301.6)	(683.2)	(695.6)
단기투자자산감소	227.4	414.6	113.6	(86.1)	(89.6)
장기투자증권감소	(9.3)	(1.3)	13.6	82.2	80.3
설비투자	(575.1)	(379.6)	(420.0)	(421.1)	(415.9)
유무형자산감소	(121.3)	(55.4)	(90.3)	(143.2)	(150.8)
재무현금	1,019.6	(521.3)	(590.3)	41.0	42.7
차입금증가	(75.1)	(389.8)	(448.4)	8.0	8.0
자본증가	88.8	66.3	56.7	33.0	34.7
배당금지급	(54.6)	(43.5)	(29.9)	(33.0)	(34.7)
현금 증감	553.3	755.9	(334.9)	(52.0)	141.6
총현금흐름(Gross CF)	1,184.2	1,300.2	(737.0)	1,425.6	1,601.5
(-) 운전자본증가(감소)	(1,217.7)	(260.9)	1,969.6	835.4	806.9
(-) 설비투자	575.1	379.6	420.0	421.1	415.9
(+) 자산매각	(121.3)	(55.4)	(90.3)	(143.2)	(150.8)
Free Cash Flow	(347.8)	1,306.3	231.1	(93.0)	99.0
(-) 기타투자	9.3	1.3	(13.6)	(82.2)	(80.3)
잉여현금	(357.1)	1,305.0	244.7	(10.9)	179.3

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	(2,276)	125	1,132	1,859	2,287
BPS	8,980	11,280	11,816	14,234	17,064
DPS	61	68	75	80	80
Multiples(x,%)					
PER	n/a	306.6	51.9	31.6	25.7
PBR	6.0	3.4	5.0	4.1	3.4
EV/ EBITDA	16.4	9.0	14.0	11.3	9.9
배당수익율	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
PCR	20.4	13.0	n/a	18.2	16.2
PSR	3.2	2.2	3.2	2.9	2.7
재무건전성 (%)					
부채비율	81.7	84.8	79.4	71.4	63.5
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	132.0	126.9	144.8	160.1	180.4
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	2.2	2.6	2.0	1.8	1.6
자산구조					
투하자본(%)	28.1	23.6	33.1	35.1	36.7
현금+투자자산(%)	71.9	76.4	66.9	64.9	63.3
자본구조					
차입금(%)	24.5	23.9	28.7	27.6	26.4
자기자본(%)	75.5	76.1	71.3	72.4	73.6

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 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

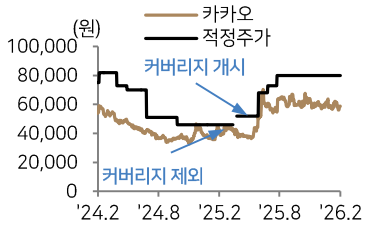
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

카카오 (035720)



일자	2024.02.16	2024.04.09	2024.05.10	2024.07.08	2024.10.08	커버리지
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	제외
적정주가	82,000원	73,000원	70,000원	51,000원	46,000원	
일자	커버리지	2025.04.08	2025.06.18	2025.07.11	2025.08.08	
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가		52,000원	68,000원	73,000원	80,000원	

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.02.16	82,000	54,106	58,700	-34.02%	-28.41%
2024.04.09	73,000	48,313	49,800	-33.82%	-31.78%
2024.05.10	70,000	43,596	47,800	-37.72%	-31.71%
2024.07.08	51,000	37,826	42,750	-25.83%	-16.18%
2024.10.08	46,000	39,684	46,600	-13.73%	1.3%
2025.04.09	52,000	40,887	53,200	-21.37%	2.31%
2025.06.18	68,000	61,912	70,400	-8.95%	3.53%
2025.07.11	73,000	56,468	60,000	-22.65%	-17.81%
2025.08.08	80,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 2월 12일)
** 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 투자결과와 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.