

# EARNINGS PREVIEW

3 Jul. 2026

박종현 의료기기 | alex.park@daolfn.com

## BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	220,000	210,000	상향
Earnings			상향

### Stock Information

현재가 (7/2)	124,500원
예상 주가상승률	76.7%
시가총액	14,425억원
비중(KOSPI내)	0.02%
발행주식수	11,587천주
52주 최저가 / 최고가	107,300 - 194,000원
3개월 일평균거래대금	47억원
외국인 지분율	14.8%
주요주주지분율(%)	
대웅 (외 4인)	61.2
국민연금공단 (외 1인)	10.0
자사주 (외 1인)	0.7

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	10.2	9.2	9.2
PBR(배)	3.1	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	10.7	7.3	7.7
배당수익률(%)	0.3	0.5	0.5

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	1.2	(25.0)	(14.3)	(27.7)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	14.3	(102.5)	(163.0)	(109.2)

DAOL 다음투자증권

# 대웅제약 (069620)

## 나보타 서프와 롱제비티 가치 반영 기대

### Issue

2Q26E Preview

### Pitch

나보타 수출 및 건기식 판매 호조로 시장 기대치 큰 폭으로 상회 전망. GLP-1 패치 1상 3Q26E 발표, 파이프라인 가치 부여 가능. 적정주가 상향

### Rationale

- 2Q26E 연결 매출액 4,316억원(YoY +6%, QoQ +14%), 영업이익 678억원(YoY +17%, QoQ +205%)으로 시장 기대치 큰 폭 상회 전망. [나보타] 매출액 1,009억원으로 YoY +45%, 에블루스가 9/29일 미국 관세 실효 가능성에 대응해 물량을 선제적으로 확보하며 수출 급증(수출 918억원). 미국 중심 성장 지속되며 브라질/중동 매출 보조. [건기식] 매출액 218억원으로 YoY +50%, 닥터베어 등 약국·다이소 전국망 확대에 힘입어 성장, OPM 10% 수준 확보 [ETC] 펙스쿨루는 재고 소진 사이클로 매출 -35% 감소, 전체 ETC는 영업망 재정비 여파로 YoY -6%. [디지털헬스케어] 매출액 149억원으로 YoY +20% 기대. 싱크 매출액 50억원 수준 판단. 씽크의 병상 가동률 40% 후반 수준으로 파악. 분기당 매출이 꾸준히 증가하는 초기 안착 국면. 이익 기여도 높은 나보타 매출 비중 23%로 별도/연결 영업이익률 16.7%/15.7% 달성 전망
- 2026E 연결 매출액 1.7조원(YoY +7%), 영업이익 2,259억원(YoY +15%)을 전망. 이익 기여도 높은 나보타 수출 급등으로 인해 연간 별도 영업이익 가이드نس 상회 가능성 높아짐. 단기 실적은 3Q26E에도 Evolus 미국향 선적이 이어지며, QoQ 영업이익 성장 기대. 2027E 미국향 매출 공백은 유럽과 캐나다, 브라질, 중동 등 ROW 국가 매출이 상쇄 기대
- 실적 추정치 상향으로 적정주가 21만원에서 22만원으로 상향. 해당 적정주가에 한올바이오파마 지분 가치는 반영되지 않은 밸류에이션, 마이크로니들 기반 GLP-1 패치 제형은 1상 결과가 3Q26E 발표 예정으로 결과 확인 시 비만 치료제 파이프라인 가치 부여 가능. 동사의 제품 포트폴리오와 파이프라인이 미용·대사·만성질환을 아우르는 롱제비티 플랫폼으로 재편되고 있음

### 2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후			변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ		
매출액	431.6	413.2	4.5	414.4	4.1	405.4	6.4	377.8	14.2		
영업이익	67.8	47.6	42.6	46.9	44.8	57.9	17.3	22.2	205.5		
지배주주순이익	44.8	28.9	54.9	32.9	36.1	37.8	18.6	25.9	72.9		
OPM	15.7	11.5	4.2	11.3	4.4	14.3	1.4	5.9	9.8		
NIM	10.4	7.0	3.4	7.9	2.4	9.3	1.1	6.9	3.5		

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다음투자증권

Fig. 1: 대웅제약 PER Valuation

PER Valuation	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS(원)	3,646	10,507	2,135	16,904	13,501	13,511
YOY	72%	188%	-80%	692%	-20%	0%
적정 PER(배)						16.7
적정주가(원)						224,787
적정주가(원)						220,000
증가(원)						124,500
상승여력						76.7%

Note: 국내 제약사 26E PER 평균은 종근당, 동아에스티, HK이노엔, 휴젤 컨센서스 기준  
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 대웅제약 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	413.2	432.4	427.9	423.4	431.6	487.4	385.8	400.2	4.5	12.7	(9.8)	(5.5)
영업이익	47.6	60.8	54.4	50.7	67.8	105.9	29.9	47.3	42.6	74.1	(45.0)	(6.6)
영업이익률	11.5	14.1	12.7	12.0	15.7	21.7	7.8	11.8	4.2	7.7	(5.0)	(0.1)
EBITDA	61.8	75.1	68.8	65.2	84.1	122.3	46.5	64.0	36.2	62.9	(32.5)	(1.8)
EBITDA이익률	14.9	17.4	16.1	15.4	19.5	25.1	12.1	16.0	4.5	7.7	(4.0)	0.6
당기순이익	28.9	40.2	42.1	30.0	44.8	67.8	17.9	29.0	54.9	68.5	(57.4)	(3.2)

Note: K-IFRS 당기 기준  
Source: 대웅제약, 다올투자증권

Fig. 3: 대웅제약 실적 현황 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	356.5	405.4	411.8	397.1	377.8	431.6	487.4	385.8	1,570.9	1,682.6	1,695.8
YoY	6%	12%	15%	8%	6%	6%	18%	-3%	10%	7%	1%
별도 매출액	316.2	363.9	355.1	355.8	335.7	387.4	440.0	340.7	1,391.0	1,503.7	1,478.7
YoY	7%	12%	12%	9%	6%	6%	24%	-4%	10%	8%	-2%
ETC	219.1	220.4	225.3	229.4	216.1	206.4	223.3	233.0	894.2	878.8	909.3
YoY	5%	1%	5%	5%	-1%	-6%	-1%	2%	4%	-2%	3%
제품 ETC	130.7	122.3	133.0	119.2	117.5	109.7	129.9	118.0	505.2	475.2	487.4
YoY	7%	-10%	4%	-6%	-10%	-10%	-2%	-1%	-1%	-6%	3%
제품 ETC 비중(%)	37%	30%	32%	30%	31%	25%	27%	31%	32%	28%	29%
우루사(ETC)	18.3	18.6	19.6	19.5	18.9	19.5	20.6	20.5	76.0	79.5	83.5
펙수클루	27.1	21.5	22.0	23.6	19.2	14.0	20.5	21.9	94.2	75.6	83.1
엔블로	3.2	3.2	3.1	2.9	2.7	2.9	3.0	3.4	12.4	12.0	14.0
상품 ETC	88.4	98.1	92.4	110.2	98.6	96.7	93.4	115.0	389.1	403.6	421.9
YoY	2%	19%	6%	20%	11%	-1%	1%	4%	12%	4%	5%
상품 ETC 비중(%)	25%	24%	22%	28%	26%	22%	19%	30%	25%	24%	25%
디지털헬스케어	11.2	12.4	12.8	14.6	17.0	14.9	14.7	16.8	50.9	63.4	72.9
나보타	45.6	69.8	53.3	57.9	51.9	100.9	134.3	33.3	226.6	320.4	234.7
YoY	23%	31%	13%	19%	14%	45%	152%	-42%	22%	41%	-27%
나보타 매출 비중(%)	13%	17%	13%	15%	14%	23%	28%	9%	14%	19%	14%
나보타 내수	8.3	8.7	8.7	10.0	9.5	9.1	9.1	10.5	35.7	38.3	40.2
나보타 수출	37.3	61.0	46.9	47.9	42.4	91.8	125.1	22.8	193.1	282.2	194.5
OTC	33.0	41.3	43.7	44.5	43.8	49.4	47.9	49.1	162.5	190.3	205.1
글로벌/수탁 외	58.8	73.9	89.5	65.3	66.0	74.8	81.9	70.3	287.6	293.1	346.7
매출총이익	183.1	215.1	214.0	210.4	181.2	234.5	279.7	183.8	822.5	879.1	868.9
YoY	7%	12%	17%	11%	-1%	9%	31%	-13%	12%	7%	-1%
GPM	51.4%	53.0%	52.0%	53.0%	48.0%	54.3%	57.4%	47.6%	52.4%	52.2%	51.2%
연결 영업이익	38.7	57.9	56.9	43.3	22.2	67.8	105.9	29.9	196.8	225.9	209.1
YoY	30%	37%	53%	12%	-43%	17%	86%	-31%	33%	15%	-7%
연결 OPM	10.9%	14.3%	13.8%	10.9%	5.9%	15.7%	21.7%	7.8%	12.5%	13.4%	12.3%
별도 영업이익	42.0	62.5	53.6	45.5	27.5	72.0	114.0	30.7	203.6	244.2	224.8
YoY	34%	26%	30%	9%	-35%	15%	113%	-33%	24%	20%	-8%
연결 판관비	144.4	157.2	157.1	167.0	159.0	166.6	173.8	153.8	625.7	653.2	659.8
광고선전비	14.8	22.3	20.3	23.7	18.8	21.6	24.4	21.2	81.1	85.9	87.8
매출액 비중(%)	4.1%	5.5%	4.9%	6.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.5%	5.2%	5.1%	5.2%
R&D	42.2	44.9	44.1	49.1	45.0	44.0	46.3	42.4	180.3	177.8	177.9
매출액 비중(%)	11.8%	11.1%	10.7%	12.4%	11.9%	10.2%	9.5%	11.0%	11.5%	10.6%	10.5%

Source: 대웅제약, 다올투자증권

Fig. 4: 나보타 실적 추정

대웅제약(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
나보타 매출	45.6	69.8	53.3	57.9	51.9	100.9	134.3	33.3	186.2	226.6	320.4
YoY	23%	31%	13%	19%	14%	45%	152%	-42%	27%	22%	41%
국내	8.3	8.7	8.7	10.0	9.5	9.1	9.1	10.5	30.2	35.7	38.3
YoY	20%	10%	24%	19%	14%	5%	5%	5%	2%	18%	7%
수출	37.3	61.0	46.9	47.9	42.4	91.8	125.1	22.8	156.0	193.1	282.2
YoY	23%	35%	16%	19%	14%	50%	167%	-52%	33%	24%	46%
Evolus(북미)	29.9	37.6	19.0	32.9	24.0	66.1	93.1	6.3	104.0	119.4	189.5
YoY	28%	35%	-28%	25%	-20%	76%	390%	-81%	56%	15%	59%
ROW	7.4	23.4	27.9	15.0	18.4	25.7	32.1	16.5	52.0	73.7	92.7
YoY	7%	35%	99%	9%	149%	10%	15%	10%	2%	42%	26%
나보타 매출(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
환율(달러/원)	1,452	1,399	1,387	1,449	1,466	1,502	1,410	1,440	1,364	1,449	1,440
수출①	25.7	43.6	33.8	33.1	28.9	61.1	88.8	15.9	114.2	136.2	194.7
Evolus향	20.6	26.9	13.7	22.7	16.4	44.0	66.0	4.4	76.2	83.9	130.8
ROW	5.1	16.7	20.1	10.4	12.5	17.1	22.8	11.5	38.0	52.3	63.9
Evolus향 배치	10.0	13.0	7.0	11.0	8.0	20.0	30.0	2.0	33.0	41.0	60.0
Evolus(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출	68.5	69.4	69.0	90.3	73.1	81.9	77.8	97.8	266.2	297.2	330.5
YoY	15%	4%	13%	14%	7%	18%	13%	8%	35%	12%	11%
Jeuveau	68.5	59.7	63.2	77.5	65.1	72.9	69.7	86.6	266.2	268.9	294.2
YoY	15%	-11%	3%	-2%	-5%	22%	10%	12%	-	1%	9%
Evolysse	-	9.7	5.8	12.8	8.0	9.0	8.1	11.2	-	28.3	36.3
관세청 수출(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
화성시	30.1	42.8	35.4	33.4	33.6				124.9	141.8	
미국/캐나다(Evolus)	20.6	26.9	13.7	22.7	16.4				76.2	83.9	
네덜란드(Evolus)	0.7	1.4	4.1	2.6	3.1				5.5	8.8	
태국	1.9	2.4	3.0	1.2	2.6				8.2	8.5	
브라질	4.4	7.2	8.3	7.0	5.1				16.7	26.9	
기타	2.5	4.9	6.3	-0.1	6.4				18.1	13.7	
수출 매출① - 관세청	-4.4	0.8	-1.6	-0.4	-4.7				-10.7	-5.6	
Abbvie(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
Botox cosmetic	556	692	637	717	668	704	652	706	2,720	2,602	2,730
YoY	-12%	-5%	-5%	4%	20%	2%	2%	-2%	1%	-4%	5%
미국	295	410	379	420	371	410	378	406	1,682	1,504	1,565
YoY	-24%	-9%	-8%	-2%	26%	0%	0%	-3%	1%	-11%	4%
미국 비중(%)	53.1%	59.2%	59.5%	58.6%	55.5%	58.2%	58.0%	57.6%	61.8%	57.8%	57.3%
Allergan 대비 MS	23.2%	16.9%	18.2%	21.5%	19.7%	20.0%	20.6%	24.1%	15.8%	19.8%	21.1%
기타	261	282	258	297	297	294	274	299	1,038	1,098	1,165
YoY	7%	1%	0%	15%	14%	4%	6%	1%	3%	6%	6%

Source: 대웅제약, 관세청, Bloomberg, Abbvie, 다올투자증권

## 대웅제약 재무제표 (K-IFRS 연결)

## 대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	612.8	732.4	783.9	859.4	943.1
현금성자산	108.0	172.9	209.3	200.9	229.8
매출채권	214.7	219.4	225.6	260.2	282.7
재고자산	256.4	310.9	319.6	368.6	400.5
비유동자산	1,364.2	1,630.4	1,803.5	1,921.4	2,045.3
투자자산	361.0	437.6	457.2	475.7	495.0
유형자산	656.5	825.3	910.9	942.4	979.1
무형자산	346.7	367.5	435.4	503.3	571.2
자산총계	1,977.0	2,362.8	2,587.3	2,780.8	2,988.3
유동부채	629.4	588.8	663.7	704.3	730.9
매입채무	225.3	257.4	261.0	301.0	327.0
유동성이자부채	358.6	277.9	348.8	348.8	348.8
비유동부채	420.6	639.3	641.7	645.0	648.4
비유동이자부채	325.8	551.4	551.7	551.7	551.7
부채총계	1,050.0	1,228.1	1,305.4	1,349.3	1,379.3
자본금	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0
자본잉여금	149.9	149.8	149.6	149.6	149.6
이익잉여금	635.7	833.6	983.0	1,132.6	1,310.2
자본조정	(19.9)	(6.3)	(7.9)	(7.9)	(7.9)
자기주식	(2.8)	(2.8)	(2.8)	(2.8)	(2.8)
자본총계	927.0	1,134.7	1,281.9	1,431.5	1,609.1
투하자본	1,322.6	1,541.0	1,710.1	1,857.4	1,994.9
순차입금	576.3	656.5	691.2	699.6	670.6
ROA	1.2	8.9	6.2	5.7	6.3
ROE	3.0	21.4	14.2	12.5	13.0
ROIC	5.1	10.0	11.4	10.4	11.1

## 손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,422.7	1,570.9	1,682.6	1,695.8	1,842.0
증가율 (Y-Y,%)	3.4	10.4	7.1	0.8	8.6
영업이익	147.9	196.8	225.9	209.1	242.6
증가율 (Y-Y,%)	20.7	33.0	14.8	(7.4)	16.0
EBITDA	196.9	247.9	291.4	276.6	312.3
영업외손익	(91.4)	(4.9)	(38.9)	(36.7)	(37.9)
순이자수익	(1.9)	(9.9)	(9.2)	(9.3)	(9.3)
외화관련손익	6.3	(10.0)	2.9	0.0	0.0
지분법손익	(23.2)	46.1	(15.8)	(14.4)	(14.2)
세전계속사업손익	56.6	191.8	187.0	172.4	204.8
당기순이익	23.3	192.9	153.4	153.4	180.8
지배기업당기순이익	24.7	195.9	156.4	156.5	184.5
증가율 (Y-Y,%)	(80.5)	726.3	(20.5)	0.1	17.8
NOPLAT	61.1	142.7	185.3	186.1	214.2
(+) Dep	49.0	51.1	65.5	67.5	69.7
(-) 운전자본투자	66.4	14.7	11.1	43.3	28.1
(-) Capex	155.1	191.5	139.5	84.8	92.1
OpFCF	(111.5)	(12.5)	100.1	125.5	163.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	7.3	7.1	7.0	6.0	5.4
영업이익증가율(3Yr)	18.6	27.1	22.6	12.2	7.2
EBITDA증가율(3Yr)	15.0	22.3	20.5	12.0	8.0
순이익증가율(3Yr)	(8.1)	70.1	8.5	87.3	(2.1)
영업이익률(%)	10.4	12.5	13.4	12.3	13.2
EBITDA마진(%)	13.8	15.8	17.3	16.3	17.0
순이익률(%)	1.6	12.3	9.1	9.0	9.8

## 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	51.5	149.2	208.4	198.4	243.6
당기순이익	23.3	192.9	153.4	153.4	180.8
자산상각비	49.0	51.1	65.5	67.5	69.7
운전자본증감	(82.8)	(74.5)	(20.5)	(43.3)	(28.1)
매출채권감소(증가)	(33.3)	(6.4)	(10.7)	(34.6)	(22.5)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	(4.6)	(49.0)	(31.9)
매입채무증가(감소)	(23.9)	26.1	12.6	40.0	26.1
투자현금	(265.5)	(247.0)	(240.7)	(200.0)	(207.9)
단기투자자산감소	(34.2)	0.3	2.5	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	(1.4)	(4.2)	(17.0)	(25.0)	(25.3)
설비투자	(155.1)	(191.5)	(139.5)	(84.8)	(92.1)
유무형자산감소	(73.8)	(49.0)	(81.9)	(82.1)	(82.1)
재무현금	200.6	164.4	65.8	(6.9)	(6.9)
차입금증가	203.7	172.8	67.4	0.0	0.0
자본증가	(7.7)	(8.1)	(6.9)	(6.9)	(6.9)
배당금지급	7.7	8.1	6.9	6.9	6.9
현금 증감	(8.6)	66.0	36.2	(8.6)	28.8
총현금흐름(Gross CF)	194.0	258.4	234.2	241.7	271.7
(-) 운전자본증가(감소)	66.4	14.7	11.1	43.3	28.1
(-) 설비투자	155.1	191.5	139.5	84.8	92.1
(+) 자산매각	(73.8)	(49.0)	(81.9)	(82.1)	(82.1)
Free Cash Flow	(154.3)	(63.0)	(27.0)	(1.7)	35.7
(-) 기타투자	1.4	4.2	17.0	25.0	25.3
잉여현금	(155.7)	(67.2)	(44.0)	(26.7)	10.4

자료: 다올투자증권

## 주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,135	16,904	13,501	13,511	15,920
BPS	38,659	55,113	61,990	69,046	78,511
DPS	600	600	600	600	600
Multiples(x,%)					
PER	59.2	10.2	9.2	9.2	7.8
PBR	3.3	3.1	2.0	1.8	1.6
EV/ EBITDA	10.4	10.7	7.3	7.7	6.8
배당수익률	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5
PCR	7.6	7.7	6.2	6.0	5.3
PSR	1.0	1.3	0.9	0.9	0.8
재무건전성 (%)					
부채비율	113.3	108.2	101.8	94.3	85.7
Net debt/Equity	62.2	57.9	53.9	48.9	41.7
Net debt/EBITDA	292.7	264.9	237.2	252.9	214.7
영업비용	97.4	124.4	118.1	122.0	129.0
이자보상배율	78.2	19.9	24.6	22.6	26.1
이자비용/매출액	0.5	0.8	0.7	0.7	0.7
자산구조					
투하자본(%)	73.8	71.6	72.0	73.3	73.3
현금+투자자산(%)	26.2	28.4	28.0	26.7	26.7
자본구조					
차입금(%)	42.5	42.2	41.3	38.6	35.9
자기자본(%)	57.5	57.8	58.7	61.4	64.1

**Compliance Notice**

당사는 본 자료를 기관투자자 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 중간사로 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 : 91.7%      HOLD : 8.3%      SELL : 0.0%

**투자등급 관련사항**

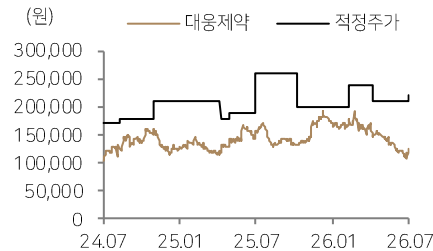
이래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미  
 · BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.  
 · HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.  
 · SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

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**

**대웅제약 (069620)**



일자	2024.08.12	2024.11.01	2025.04.09	2025.04.30	2025.07.03	2025.10.10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	180,000원	210,000원	180,000원	190,000원	260,000원	200,000원
일자	2026.02.10	2026.04.07	2026.07.03			
투자의견	BUY	BUY	BUY			
적정주가	240,000원	210,000원	220,000원			

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.08.12	180,000원	144,294원	161,100원	-19.8	-10.5
2024.11.01	210,000원	129,127원	158,900원	-38.5	-24.3
2025.04.09	180,000원	130,167원	136,800원	-27.7	-24.0
2025.04.30	190,000원	148,580원	168,500원	-21.8	-11.3
2025.07.03	260,000원	145,438원	171,400원	-44.1	-34.1
2025.10.10	200,000원	163,438원	193,000원	-18.3	-3.5
2026.02.10	240,000원	167,500원	194,000원	-30.2	-19.2
2026.04.07	210,000원	134,649원	156,500원	-35.9	-25.5
2026.07.03	220,000원	-	-	-	-

\* 괴리를 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 07월 02일)

\*\* 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

[www.daolfn.com](http://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 투자 의사결정은 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.