

EARNINGS REVIEW

6 Aug. 2026

박중현 회장품 | alex.park@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	560,000	540,000	상향
Earnings			상향

Stock Information

현재가 (8/5)	357,500원
예상 주가상승률	56.6%
시가총액	133,841억원
비중(KOSPI내)	0.26%
발행주식수	37,438천주
52주 최저가 / 최고가	178,600 - 459,000원
3개월 일평균거래대금	1,186억원
외국인 지분율	37.4%
주요주주지분율(%)	
김병훈 (외 6인)	34.8
FIDELITY (외 35인)	5.0
에이피알우리사주 (외 1인)	0.8

Valuation wide

	2025	2026E	2027E
PER(배)	29.9	22.1	17.2
PBR(배)	19.7	13.7	8.7
EV/EBITDA(배)	21.6	15.7	11.9
배당수익률(%)	2.2	1.5	1.7

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(6.5)	28.6	90.9	54.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	11.9	0.8	(15.5)	(1.8)

DAOL 다올투자증권

에이피알 (278470)

아직도 이렇게 기회가 많다니!

Issue

2Q26P Review

Pitch

북미, 유럽 매출 호조로 OP 컨센서스 +4% 상회. 물류비 정상화에 따라 2H26E 마진 개선 여지. 추정치 상향으로 적정주가 56만원 상향

Rationale

- 2Q26P 매출액 7,675억원(YoY +134%, QoQ +29%), IFRS 18 적용 전 OP 1,855억원(YoY +119%, QoQ +27%)으로 컨센서스 상회. 항공 물류비 약 300억원(YoY 약 10배)·광고선전비(매출액 대비 22%)의 일시 비용 발생으로 영업이익률 24.2%(YoY -1.6%p) 달성. 북미 3,763억원(YoY +265%)·유럽 1,451억원(YoY +380%)이 견인
- 3Q26E 매출 8,057억원(YoY +109%, QoQ +5%), 영업이익 2,095억원(YoY +118%, QoQ +13%), 북미와 유럽 YoY + 118%, +777.7% 전망. 아마존(MS 22%)과 알타(9%) 외에도 여전히 북미 내 70% 시장 잠재력 보유. 2025년 미국 뷰티 시장 규모는 1,250억 달러 추산. 아마존에 이어 MS 2, 3위는 각각 월마트(17%)와 타겟(10%). 동사는 타겟 내 뷰티 카테고리 4위 달성, 월마트는 비교적 최근 입점하여 3Q26E중 가시적인 성과 기대. 동사의 브랜드 입지 및 타겟의 뷰티 카테고리 확장 의지가 동사 매출 확장에 기여 판단
- 또한, 북미 오프라인 비중 1Q26 18%→2Q26P 23% 확대에도 온오프라인 시장 간 잠식 관찰되지 않음 온라인에서도 여전히 대체데이터상, 아마존 US 점유율 17.4%(WoW +1.9%p), 틱톡샵 채널 GMV 우상향 기조 보이고 있어 온라인 재가속 확인. 물류비 정상화 및 현지 재고 안정화에 따라 OPM 개선 여지 있음. 2026E 25.2% > 2027E 26.1% 개선 전망
- 전 채널 매출 호조가 추정치 상향 견인. 금번 실적 발표를 통해 1) 매출액 성장 우려를 북미 오프라인과 유럽 온라인 성과를 통해 해소하였고, 2) OPM Peak 우려도 물류비 정상화 및 채널 믹스 변화를 통해 재가속 가능성 확인. 추정치 상향으로 적정주가 56만원 상향, 투자의견 BUY 유지

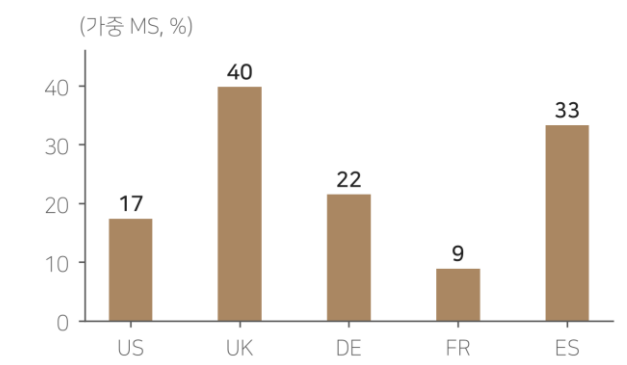
2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	767.5	726.0	5.7	735.2	4.4	327.7	134.2	593.4	29.4
영업이익	185.5	175.6	5.6	178.4	4.0	84.6	119.3	145.6	27.4
지배주주순이익	141.5	130.9	8.1	138.0	2.5	66.3	113.4	117.3	20.7
OPM	24.2	24.2	(0.0)	24.3	(0.1)	25.8	(1.6)	24.5	(0.4)
NIM	18.4	18.0	0.4	18.8	(0.3)	20.2	(1.8)	19.8	(1.3)

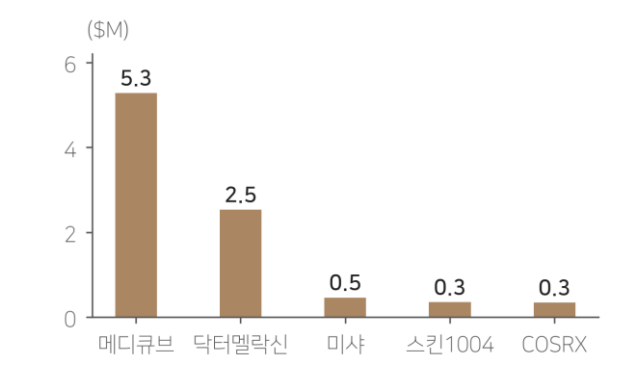
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 메디큐브 Amazon 국가별 가중점유율(대체데이터)



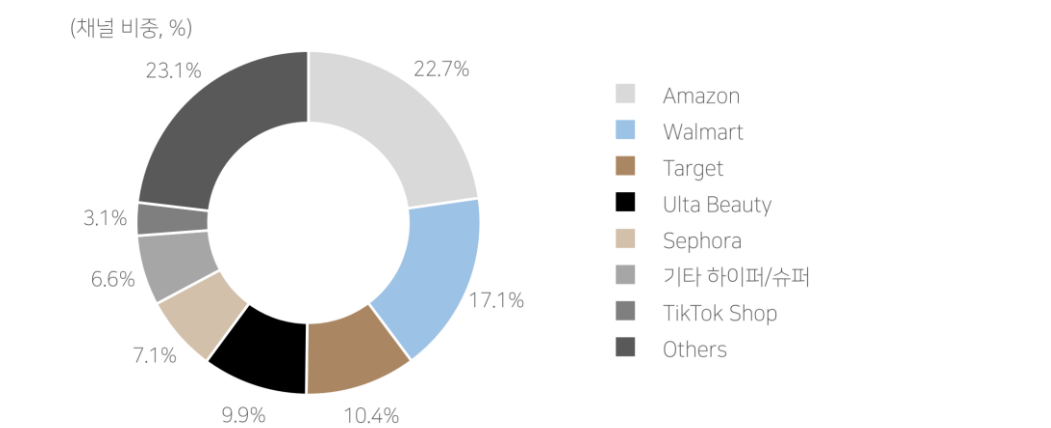
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 메디큐브 TikTok Shop 7월 GMV(브랜드별)



Source: 다올투자증권

Fig. 3: 2025년 미국 Beauty 시장 채널별 비중



Source: NRF·Kantar(미국 B&PC 2025 \$125bn 단일 분모)·NIQ·Circana·TD Cowen·Grand View Research 종합, 다올투자증권 재구성. NIQ·Circana 집계기준 상이 및 마켓플레이스 GMV 포함 여부로 채널별 수치는 근사치

Fig. 4: PER 밸류에이션

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	12M Fwd
EPS(원)	326	834	2,242	2,822	7,738	16,201	20,842	18,631
YOY	42%	156%	169%	26%	174%	95%	29%	
적정 PER(배)								30.0
적정주가(원)								558,930
적정주가(원)								560,000
증가(원)								357,500
상승여력								56.6%

Note: 글로벌 화장품 평균 PER 10% 할증 적용
Source: 다올투자증권

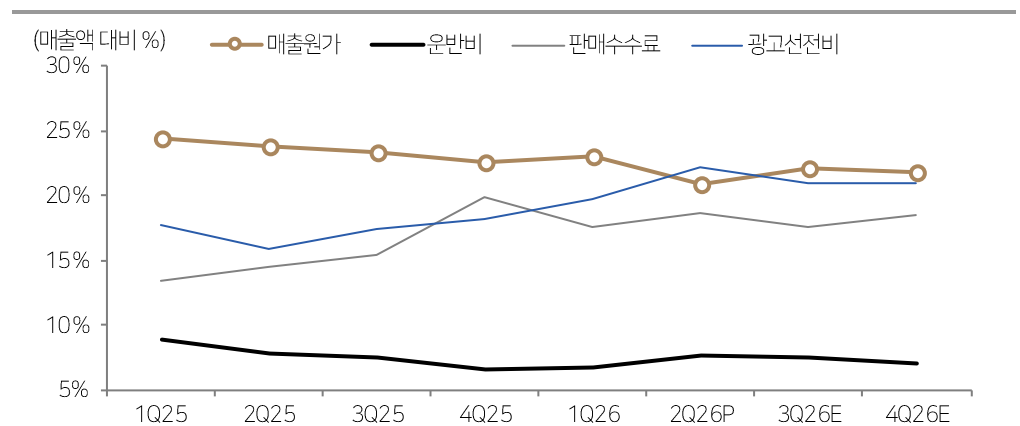
Fig. 5: 에이피알 실적변경

(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	726.0	758.3	860.1	756.9	767.5	805.7	920.7	858.6	5.7	6.2	7.0	13.4
영업이익	175.6	192.3	215.9	185.2	185.5	209.5	239.0	218.7	5.6	8.9	10.7	18.1
영업이익률	24.2	25.4	25.1	24.5	24.2	26.0	26.0	25.5	(0.0)	0.6	0.8	1.0
EBITDA	184.2	201.0	224.7	194.2	194.1	218.2	247.8	227.7	5.4	8.6	10.3	17.3
EBITDA이익률	25.4	26.5	26.1	25.7	25.3	27.1	26.9	26.5	(0.1)	0.6	0.8	0.9
지배주주순이익	130.9	145.1	162.6	145.6	141.5	158.1	180.0	171.0	8.1	9.0	10.7	17.4

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 에이피알, 다올투자증권

Fig. 6: 매출액 대비 계정별 비중의 추이 및 전망



Source: 다올투자증권

Fig. 7: 에이피알 실적

(단위: 십억원, %, %p)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	266.0	327.7	385.9	547.6	593.4	767.5	805.7	920.7	1,527.3	3,087.3	3,879.8
YoY	78.6%	110.8%	121.7%	124.2%	123.0%	134.2%	108.8%	68.1%	111.3%	102.1%	25.7%
해외	188.7	253.7	307.7	474.6	528.1	704.2	739.1	854.9	1,224.6	2,826.4	3,605.9
YoY	185.3%	229.2%	206.9%	203.8%	179.9%	177.6%	140.2%	80.2%	206.4%	130.8%	27.6%
북미	76.5	103.2	163.5	265.5	271.6	376.3	357.1	403.6	608.8	1,408.6	1,711.0
YoY					255.0%	264.6%	118.4%	52.0%		131.4%	21.5%
유럽	19.3	30.2	21.2	41.8	83.8	145.1	186.2	230.0	112.5	645.0	897.0
YoY					334.7%	380.3%	777.7%	450.0%		473.3%	39.1%
아시아	78.0	105.8	104.2	136.0	135.8	121.1	130.2	149.6	423.9	536.7	644.0
YoY					74.1%	14.5%	25.0%	10.0%		26.6%	20.0%
기타	14.9	14.5	18.8	31.3	36.9	61.7	65.6	71.8	79.5	236.1	353.8
YoY					147.9%	325.0%	249.2%	129.7%		197.1%	49.9%
국내	77.4	74.1	78.2	73.1	65.3	63.3	66.5	65.8	302.7	260.9	273.9
YoY	-6.6%	-5.6%	5.9%	-17.0%	-15.6%	-14.5%	-15.0%	-10.0%	-6.3%	-13.8%	5.0%
화장품/뷰티	165.0	227.1	272.3	412.8	452.6	648.3	674.8	773.1	1,077.1	2,548.8	3,224.5
YoY	152.3%	216.9%	220.4%	254.8%	174.3%	185.5%	147.8%	87.3%	218.3%	136.6%	26.5%
뷰티 디바이스	90.9	90.0	103.1	122.9	132.7	111.9	122.7	138.2	407.0	505.6	627.0
YoY	36.2%	32.1%	38.5%	18.8%	46.0%	24.3%	19.0%	12.5%	30.1%	24.2%	24.0%
기타	10.1	12.2	10.5	12.0	8.1	7.4	8.1	9.4	44.8	32.9	28.4
YoY	-39.7%	-22.0%	-28.4%	-51.0%	-20.4%	-39.8%	-23.2%	-21.8%	-37.4%	-26.7%	-13.7%
OP (IFRS18 전)	54.6	84.6	96.1	130.3	145.6	185.5	209.5	239.0	365.5	779.5	1,011.8
YoY	96.5%	201.9%	252.8%	228.3%	166.8%	119.3%	117.9%	83.4%	197.9%	113.2%	29.8%
OPM	20.5%	25.8%	24.9%	23.8%	24.5%	24.2%	26.0%	26.0%	23.9%	25.2%	26.1%
매출원가율	24.5%	23.8%	23.3%	22.6%	23.0%	20.8%	22.1%	21.8%	23.4%	21.8%	21.8%
판관비율	55.0%	50.4%	51.8%	53.6%	52.5%	55.0%	51.9%	52.3%	52.7%	52.9%	52.1%
판관비	146.3	165.2	199.9	293.6	311.3	422.3	418.4	481.2	805.1	1,633.3	2,020.8
인건비	15.0	17.1	17.6	15.9	20.0	20.9	19.0	21.8	65.7	81.7	91.7
운반비	23.6	25.5	28.7	35.8	39.3	59.1	60.0	65.2	113.6	223.6	277.9
광고선전비	47.2	52.0	67.4	100.0	116.7	170.4	169.2	193.3	266.7	649.7	818.7
판매수수료	35.7	47.3	59.6	108.8	104.1	142.8	141.0	170.3	251.4	558.1	692.3
NP(지배)	49.9	66.3	74.6	98.8	117.3	141.5	158.1	180.0	289.7	596.9	767.9
YoY	107.3%	175.2%	366.3%	127.6%	134.8%	113.4%	111.8%	82.3%	169.2%	106.1%	28.6%
NPM	18.8%	20.2%	19.3%	18.0%	19.8%	18.4%	19.6%	19.6%	19.0%	19.3%	19.8%

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 에이피알, 다올투자증권

Fig. 8: 에이피알 스킨부스터

품목명	조직 수복용 생체 재료	분류번호	B04230.01	등급	4	품목허가번호	제허 26-163 호	품목허가일자	2026-02-27
모델명	AG-002-1	제품명	AGE-R PLUS G	품목분류명	조직 수복용 생체 재료	품목영문명	Graft/prosthesis, biomaterial		
수출품제한함	예	취소취하여부	아니오	취소취하일자					
인제이식형	아니오	일회용	예	추적관리대상	아니오	한벌구성 의료기기	아니오	조합의료기기	예 보기
사용 전 멸균필요	멸균방법			사용목적	히알루론산나트륨(Sodium Hyaluronate)과 폴리뉴클레오티드나트륨(Sodium Polynucleotide)을 피하에 주입하여 물리적인 수복을 통해 중간(moderate)에서 알은(mild) 성인의 눈꼬리 잔주름 (Crow's Feet)을 일시적으로 개선하기 위해 사용한다				
저장조건				유통 · 취급조건					

Source: 의료기기안심책방, 다올투자증권

Fig. 9: 에이피알 HIFU EBD

품목명	집속형 초음파 자극 시스템	분류번호	A35100.03	등급	3	품목허가번호	제허 26-594 호	품목허가일자	2026-08-04
모델명	medicube MAXTRI	제품명	MAXTRI	품목분류명	집속형 초음파 자극 시스템	품목영문명	Focused ultrasound stimulator system		
수출품제한함	아니오	취소취하여부	아니오	취소취하일자					
인제이식형	아니오	일회용	아니오	추적관리대상	아니오	한벌구성 의료기기	아니오	조합의료기기	아니오
사용 전 멸균필요	멸균방법			사용목적	집속된 초음파를 이용하여 조직을 응고시켜 눈썹리프팅에 사용하는 기기				
저장조건				유통·취급조건					
비고	[√] 기술문서 심사 [] 임상자료 심사								
품목일련번호	2026004895	제조국가		제조의뢰국가					
상태	업상태	유효기간	2026-08-04 ~ 2031-08-03	유효기간만료여부		경신신청기간	2030.11.07~2031.02.05		

Source: 의료기기안심책방, 다올투자증권

에이피알 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	286.0	545.8	1,220.7	1,788.3	2,531.2
현금성자산	114.9	186.3	588.8	1,040.8	1,644.0
매출채권	49.1	91.7	207.5	252.5	306.9
재고자산	109.7	165.5	321.0	390.6	474.9
비유동자산	279.1	225.9	258.4	319.7	399.4
투자자산	221.9	158.9	156.8	163.2	169.8
유형자산	51.4	59.8	93.7	148.0	220.6
무형자산	5.8	7.3	7.9	8.5	9.1
자산총계	565.1	771.7	1,479.1	2,108.0	2,930.6
유동부채	145.1	238.4	406.9	473.4	553.8
매입채무	70.1	146.2	303.6	369.4	449.1
유동성이자부채	24.9	22.7	33.1	33.1	33.1
비유동부채	96.5	87.6	86.0	86.4	86.8
비유동이자부채	88.1	78.2	75.6	75.6	75.6
부채총계	241.6	325.9	492.9	559.8	640.6
자본금	3.8	3.9	3.9	3.9	3.9
자본잉여금	136.8	13.2	13.3	13.3	13.3
이익잉여금	229.1	427.3	967.9	1,529.9	2,271.6
자본조정	(46.2)	1.4	1.1	1.1	1.1
자기주식	(59.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	323.5	445.8	986.2	1,548.2	2,290.0
투하자본	293.2	335.0	462.6	570.9	707.6
순차입금	(1.9)	(85.4)	(480.1)	(932.1)	(1,535.3)
ROA	25.2	43.3	53.0	42.8	38.4
ROE	41.3	75.3	83.4	60.6	50.5
ROIC	52.8	92.5	148.2	148.4	151.3

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	722.8	1,527.3	3,087.3	3,879.8	4,733.2
증가율 (Y-Y,%)	38.0	111.3	102.1	25.7	22.0
영업이익	122.7	365.5	779.5	1,011.8	1,276.2
증가율 (Y-Y,%)	17.8	197.9	113.3	29.8	26.1
EBITDA	145.2	395.8	814.3	1,048.1	1,314.1
영업외손익	10.6	(1.2)	14.5	1.3	1.2
순이자수익	2.1	2.4	1.5	2.2	2.2
외화관련손익	6.3	(3.9)	11.8	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	133.3	364.3	793.9	1,013.1	1,277.4
당기순이익	107.6	289.7	596.9	767.9	968.3
지배기업당기순이익	107.6	289.7	596.9	767.9	968.3
증가율 (Y-Y,%)	31.9	169.2	106.1	28.6	26.1
NOPLAT	99.0	290.6	591.1	766.9	967.4
(+) Dep	22.5	30.3	34.8	36.3	37.8
(-) 운전자본투자	28.8	92.9	114.2	49.1	59.3
(-) Capex	45.0	15.4	62.4	89.2	108.9
OpFCF	47.6	212.6	449.3	664.9	837.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	40.8	56.6	80.6	75.1	45.8
영업이익증가율(3Yr)	104.9	110.4	96.1	102.0	51.7
EBITDA증가율(3Yr)	88.8	99.3	90.8	93.3	49.2
순이익증가율(3Yr)	111.3	113.0	94.2	92.5	49.5
영업이익률(%)	17.0	23.9	25.2	26.1	27.0
EBITDA마진(%)	20.1	25.9	26.4	27.0	27.8
순이익률 (%)	14.9	19.0	19.3	19.8	20.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	79.1	341.0	503.0	755.5	947.2
당기순이익	107.6	289.7	631.9	767.9	968.3
자산상각비	22.5	30.3	34.8	36.3	37.8
운전자본증감	(58.3)	(32.3)	(134.8)	(49.1)	(59.3)
매출채권감소(증가)	(20.3)	(41.2)	(111.9)	(45.0)	(54.4)
재고자산감소(증가)	(63.5)	(55.0)	(155.1)	(69.6)	(84.2)
매입채무증가(감소)	31.3	74.3	104.4	65.8	79.7
투자현금	(109.7)	(94.5)	(65.2)	(97.6)	(117.5)
단기투자자산감소	(37.3)	(73.9)	1.9	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	(1.3)	(1.8)	(1.8)
설비투자	(45.0)	(15.4)	(62.4)	(89.2)	(108.9)
유무형자산감소	(2.6)	(2.5)	(1.8)	(2.0)	(2.0)
재무현금	(4.8)	(181.7)	(5.6)	(205.9)	(226.5)
차입금증가	(16.6)	(19.3)	(4.8)	0.0	0.0
자본증가	15.4	(160.4)	(190.5)	(205.9)	(226.5)
배당금지급	0.0	134.4	190.5	205.9	226.5
현금 증감	(35.0)	64.0	434.5	452.0	603.2
총현금흐름(Gross CF)	162.1	391.2	664.9	804.6	1,006.5
(-) 운전자본증가(감소)	28.8	92.9	114.2	49.1	59.3
(-) 설비투자	45.0	15.4	62.4	89.2	108.9
(+) 자산매각	(2.6)	(2.5)	(1.8)	(2.0)	(2.0)
Free Cash Flow	(5.9)	264.5	464.9	657.9	829.7
(-) 기타투자	0.0	0.0	1.3	1.8	1.8
잉여현금	(5.9)	264.5	463.6	656.1	827.8

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,822	7,738	16,201	20,842	26,281
BPS	8,333	11,716	26,132	41,126	60,925
DPS	0	5,090	5,500	6,050	6,660
Multiples(x,%)					
PER	17.7	29.9	22.1	17.2	13.6
PBR	6.0	19.7	13.7	8.7	5.9
EV/ EBITDA	13.1	21.6	15.7	11.9	9.0
배당수익률	0.0	2.2	1.5	1.7	1.9
PCR	11.8	22.1	19.8	16.4	13.1
PSR	2.6	5.7	4.3	3.4	2.8
재무건전성 (%)					
부채비율	74.7	73.1	50.0	36.2	28.0
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	197.1	229.0	300.0	377.7	457.1
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.5	0.2	0.1	0.1	0.0
자산구조					
투하자본(%)	46.5	49.3	38.3	32.2	28.1
현금+투자자산(%)	53.5	50.7	61.7	67.8	71.9
자본구조					
차입금(%)	25.9	18.5	9.9	6.6	4.5
자기자본(%)	74.1	81.5	90.1	93.4	95.5

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 주권사로 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 : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

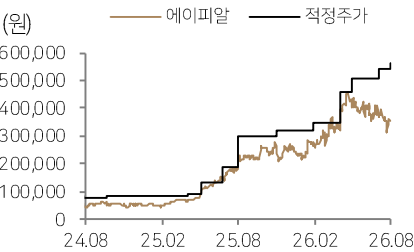
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

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

에이피알 (278470)



일자	2024.09.25	2024.11.07	2025.04.09	2025.05.09	2025.07.03	2025.08.07
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	400,000원	80,000원	90,000원	130,000원	190,000원	300,000원
일자	2025.11.07	2026.02.05	2026.04.09	2026.05.08	2026.07.09	2026.08.06
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	320,000원	350,000원	460,000원	510,000원	540,000원	560,000원

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.09.25	400,000원	52,271원	54,500원	-34.7	-31.9
2024.11.07	80,000원	54,983원	71,300원	-31.3	-10.9
2025.04.09	90,000원	72,832원	98,400원	-19.1	9.3
2025.05.09	130,000원	126,376원	154,200원	-2.8	18.6
2025.07.03	190,000원	171,368원	208,500원	-9.8	9.7
2025.08.07	300,000원	231,867원	276,000원	-22.7	-8.0
2025.11.07	320,000원	244,230원	286,000원	-23.7	-10.6
2026.02.05	350,000원	311,890원	369,000원	-10.9	5.4
2026.04.09	460,000원	419,526원	459,000원	-8.8	-0.2
2026.05.08	510,000원	396,321원	438,000원	-22.3	-14.1
2026.07.09	540,000원	357,444원	393,000원	-33.8	-27.2
2026.08.06	560,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 08월 05일)

** 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 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.