

EARNINGS REVIEW

7 Aug. 2026

김혜영

인터넷·게임·레저 | hyyy@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	60,000	60,000	유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (8/6)	38,300원
예상 주가상승률	56.7%
시가총액	169,662억원
비중(KOSPI내)	0.31%
발행주식수	442,981천주
52주 최저가 / 최고가	33,150 - 67,700원
3개월 일평균거래대금	936억원
외국인 지분율	29.0%
주요주주지분율(%)	
김범수 (외 77인)	24.1
MAXIMO PTE (외 1인)	5.7
국민연금공단 (외 1인)	5.4

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	54.1	27.0	15.7
PBR(배)	4.4	2.1	1.8
EV/EBITDA(배)	12.6	5.0	4.5
배당수익률(%)	0.1	0.2	0.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	7.6	(31.9)	(32.6)	(36.3)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	29.4	(55.6)	(129.4)	(85.7)

DAOL 다올투자증권

카카오 (035720)

2Q26 Review: AI 수익화 기반 마련 중

Issue

2Q26P 실적 Review

Pitch

2Q26P 매출액은 컨센서스에 부합하고, 영업이익은 자회사 실적 호조와 AXZ 연결 제외로 컨센서스에 상회. 투자의견 BUY 및 적정주가 60,000원 유지

Rationale

- 2Q26P 연결 매출액은 2조 985억원(+3.5% YoY, +8.1% QoQ), 영업이익은 2,770억원(+49.0% YoY, +31.0% QoQ; OPM 13.2%) 시현. 매출액은 컨센서스에 부합하고 영업이익은 자회사(페이) 실적 호조와 AXZ 연결 제외로 컨센서스에 상회
- 지배주주당기순이익은 163억원(-89.9% YoY, -90.5% QoQ)으로 컨센서스에 크게 하회. AXZ 연결 제외와 지분 매각에 따른 중단영업손실 1,808억원과 법인세 비용이 1,651억원 인식되었기 때문
- [특비즈]** 6,432억원(+16.6% YoY, +2.1% QoQ). 특비즈의 구성 항목 중 광고형 매출은 4,000억원(+13.6% YoY, +11.1% QoQ)으로 비즈니스 메시지가 전년 대비 20% 증가하며 성장 견인. 특 DA는 퍼드형 광고 효과로 28% 상승
- [플랫폼 기타]** 5,870억원(+21.7% YoY, +12.2% QoQ). 카카오페이 영업수익은 3,351억원(+40.6% YoY, +11.6% QoQ)으로 국내 및 해외 주식 거래 대금 급증과 보험 DB가 확대되며 높은 성장 시현. 영업이익은 586억원(+528.2% YoY, +81.7% QoQ; OPM 17.5%) 기록
- 동사는 쿠팡이츠와의 파트너십을 발표. 카나나가 대화의 맥락을 읽고 인증부터 결제까지 관여할 예정. 파트너사의 신규 고객 유입과 거래액 상승이 확인된다면 레퍼런스가 되어 다른 파트너사의 참여를 이끌 수 있다고 판단
- 배달뿐만 아니라 커머스, 예약, 여행, 결제 등 버티컬 서비스로 확장할 계획이며 2027년부터 본격적으로 수익화를 시작하여 2028년에는 특비즈 내 두 자릿수의 비중 목표. 별도 OPM은 20% 가이던스 제시
- 현재 동사는 AI 에이전트 서비스 지연으로 주가가 하락한 상태이나 향후 수익화를 증명한다면 반등의 폭이 클 수 있다고 판단. 다만 증명까지 시간이 필요할 전망

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	2,098.5	2,071.0	1.3	2,049.2	2.4	2,028.3	3.5	1,942.1	8.1
영업이익	277.0	238.1	16.4	226.3	22.4	185.9	49.0	211.4	31.0
지배주주당기순이익	16.3	165.1	(90.1)	172.9	(90.6)	161.3	(89.9)	171.7	(90.5)
OPM	13.2	11.5	1.7	11.0	2.2	9.2	4.0	10.9	2.3
NIM	0.8	8.0	(7.2)	8.4	(7.7)	7.9	(7.2)	8.8	(8.1)

Note: K-IFRS 연결 기준

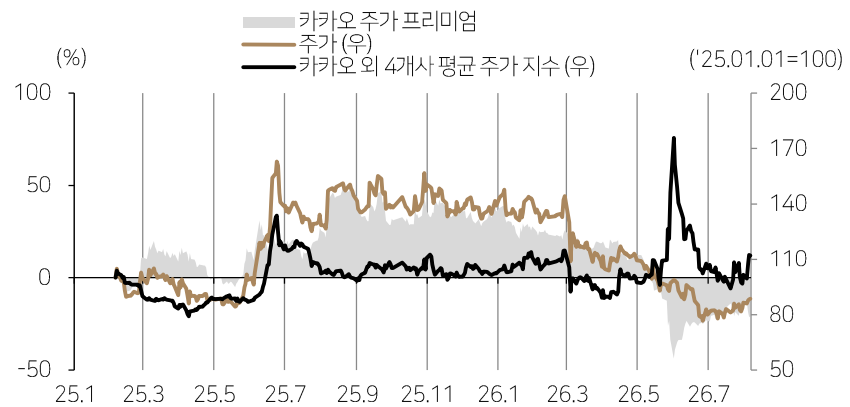
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 카카오 Valuation Table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	(십억원)	1,023.0	3Q26~2Q27
보통주	(천 주)	442,981	
EPS	(원)	2,309	3Q26~2Q27
적정 P/E	(배)	26.0	2년 평균 P/E에서 30% 할인
적정 주가	(원)	60,000	반올림 적용
현재 주가 (8/6)	(원)	38,300	
상승 여력	(%)	56.7%	

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 카카오 상대 주가 수익률 추이



Note: 나머지 4개사는 NAVER, SOOP, 삼성에스디에스, LG씨엔에스
 Source: Quantivise, 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 클래스 등 다양한 AI 품팩터 환경에서 카카오 서비스 적용 3) 구글 클라우드와 TPU 운영 논의	2026-02-12	AI/하드웨어
롯데마트	1) 롯데마트의 온라인 그로서리 플랫폼인 롯데마트 제타(ZETTA)는 2026년 카카오 쇼핑 내에서 온라인 장보기 서비스 시작 2) 롯데마트는 상품 조달과 서비스 운영을 맡아 주문 처리, 물류, 배송 등 전 과정을 직접 수행 3) 신선식품과 배송 역량을 결합해 온라인 쇼핑의 장보기 경쟁력 강화	2026-02-27	커머스
쿠팡이츠	앱 이동 없이 카카오톡 대화방 안에서 AI를 통해 음식을 추천받고 주문과 결제 가능	2026-08-06	배달

Source: 다올투자증권

Fig. 4: 카카오 분기별 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,747.9	2,028.3	2,086.6	2,120.5	1,942.1	2,098.5	2,115.4	2,199.7	7,983.3	8,355.7	8,937.2
플랫폼	993.2	1,055.1	1,059.7	1,199.5	1,153.0	1,230.3	1,247.3	1,330.5	4,307.5	4,961.0	5,387.4
특비즈	582.8	572.7	561.7	653.4	630.0	643.2	641.7	704.3	2,370.6	2,619.2	2,792.7
광고 및 구독	315.8	352.0	353.0	400.0	360.0	400.0	409.5	436.0	1,420.8	1,605.5	1,717.9
커머스	267.0	221.0	209.0	253.0	270.0	243.0	232.2	268.3	950.0	1,013.5	1,074.8
플랫폼 기타	410.5	482.4	497.9	546.2	523.0	587.0	605.6	626.2	1,937.0	2,341.8	2,594.7
콘텐츠	899.9	1,005.0	1,056.9	940.3	789.1	868.2	868.2	869.2	3,902.1	3,394.6	3,549.8
뮤직	438.4	517.9	565.4	526.0	485.5	558.4	544.2	561.0	2,047.8	2,149.0	2,297.6
스토리	241.1	250.2	241.3	220.6	211.2	210.7	229.2	212.2	953.3	863.4	877.4
미디어	75.1	94.2	95.8	95.8	92.4	99.1	94.8	96.0	360.9	382.2	374.9
매출 y/y growth	-12.1%	1.2%	8.6%	8.8%	11.1%	3.5%	1.4%	3.7%	1.5%	4.7%	7.0%
플랫폼	4.0%	10.7%	12.6%	15.0%	16.1%	16.6%	17.7%	10.9%	10.6%	15.2%	8.6%
특비즈	12.9%	12.8%	12.1%	17.3%	8.1%	12.3%	14.2%	7.8%	13.9%	10.5%	6.6%
광고형	13.2%	14.7%	20.9%	24.6%	14.0%	13.6%	16.0%	9.0%	18.5%	13.0%	7.0%
커머스	9.4%	10.5%	0.0%	7.2%	1.1%	10.0%	11.1%	6.1%	6.9%	6.7%	6.1%
플랫폼 기타	15.8%	34.7%	36.9%	35.4%	27.4%	21.7%	21.6%	14.7%	30.9%	20.9%	10.8%
콘텐츠	-12.9%	-4.2%	8.1%	3.3%	-12.3%	-13.6%	-17.9%	-7.6%	-1.7%	-13.0%	4.6%
뮤직	-6.4%	1.4%	20.1%	11.9%	10.7%	7.8%	-3.8%	6.7%	6.7%	4.9%	6.9%
스토리	6.4%	16.0%	10.3%	8.7%	-12.4%	-15.8%	-5.0%	-3.8%	10.3%	-9.4%	1.6%
미디어	-21.2%	5.2%	75.3%	29.6%	23.1%	5.2%	-1.1%	0.2%	15.2%	5.9%	-1.9%
영업비용	1,620.5	1,842.4	1,878.5	1,887.9	1,730.7	1,821.4	1,815.2	1,918.8	7,229.3	7,286.1	7,718.0
인건비	425.6	438.9	428.6	455.1	444.9	448.0	452.5	479.6	1,748.2	1,825.0	1,908.1
매출변동비	658.7	678.5	698.0	739.7	701.2	745.9	729.8	769.9	2,774.9	2,946.8	3,128.0
외주/인프라비	190.2	217.8	245.2	237.9	208.2	223.1	224.9	246.4	891.0	902.5	1,001.0
마케팅비	74.8	78.9	91.6	109.2	72.5	96.6	97.3	105.6	354.5	372.0	384.3
감가상각비	193.5	209.0	194.9	192.4	196.8	191.5	193.5	195.4	789.8	777.2	801.3
금융영업비용	19.9	30.6	14.0	26.6	50.6	45.7	46.1	47.9	91.0	190.3	194.6
기타	57.9	59.8	66.2	65.2	56.5	70.6	71.2	74.0	249.0	272.3	300.8
% of Revenue	92.7%	90.8%	90.0%	89.0%	89.1%	86.8%	85.8%	87.2%	90.6%	87.2%	86.4%
y/y growth (%)	-12.9%	-1.0%	5.5%	1.1%	6.8%	-1.1%	-3.4%	1.6%	-1.9%	0.8%	5.9%
영업이익	127.4	185.9	208.1	232.7	211.4	277.0	300.2	280.9	754.0	1,069.5	1,219.2
OPM (%)	7.3%	9.2%	10.0%	11.0%	10.9%	13.2%	14.2%	12.8%	9.4%	12.8%	13.6%
y/y growth (%)	-0.7%	31.2%	49.4%	170.4%	66.0%	49.0%	44.3%	20.7%	52.2%	41.8%	14.0%
영업외손익	107	9	47	-254	121	87	69	-81	-90	195	159
세전이익	235	195	255	-21	333	364	369	200	664	1,265	1,378
당기순이익	200	172	193	-47	227	18	321	174	518	739	1,212
NIM (%)	11.5%	8.5%	9.2%	n/a	11.7%	0.9%	15.2%	7.9%	6.5%	8.8%	13.6%
지배주주순이익	171.9	161.3	124.9	33.5	171.7	16.3	285.6	154.5	491.5	628.1	1,079.1
NIM (지배주주, %)	9.8%	7.9%	6.0%	1.6%	8.8%	0.8%	13.5%	7.0%	6.2%	7.5%	12.1%

Source: 다올투자증권

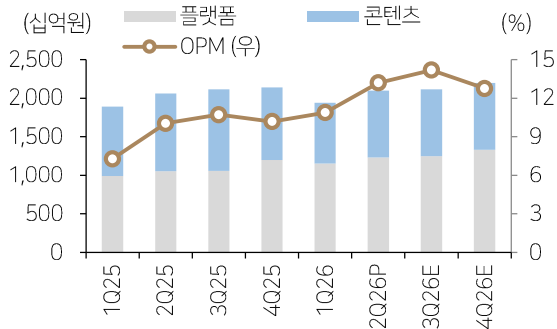
Fig. 5: 카카오 실적 추정치 변경 내역

(십억원)

	변경 전				변경 후				차이(%,%p)			
	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06
매출액	2,133.1	2,221.7	2,085.4	2,223.0	2,115.4	2,199.7	2,099.3	2,235.9	(0.8)	(1.0)	0.7	0.6
영업이익	258.2	275.7	248.0	302.0	300.2	280.9	260.2	313.6	16.3	1.9	4.9	3.9
OPM(%)	12.1	12.4	11.9	13.6	14.2	12.8	12.4	14.0	2.1	0.4	0.5	0.4
자배주주순이익	208.4	125.9	231.0	217.7	285.6	154.5	292.5	290.4	37.0	22.7	26.6	33.4
NIM(%)	9.8	5.7	11.1	9.8	13.5	7.0	13.9	13.0	3.7	1.4	2.9	3.2

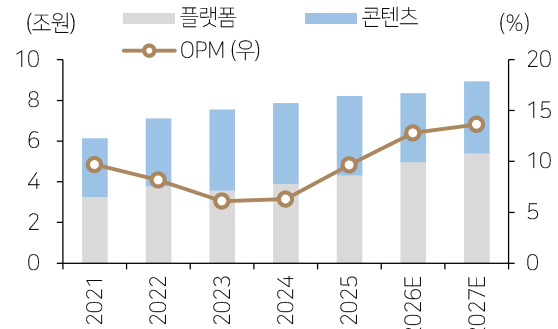
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 카카오 분기 매출액 추이



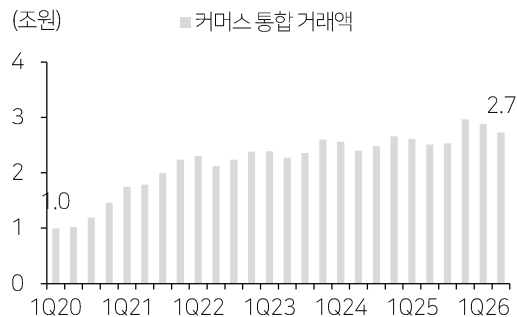
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 카카오 연간 매출액 추이



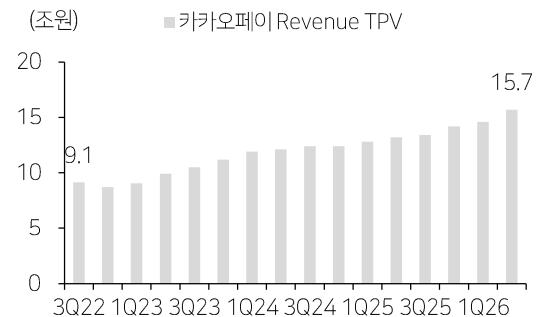
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 카카오 커머스 통합 거래액



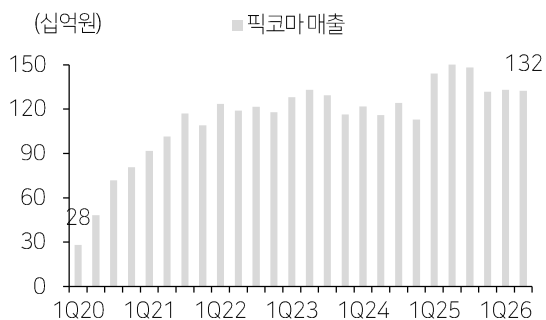
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 9: 카카오페이 Revenue TPV



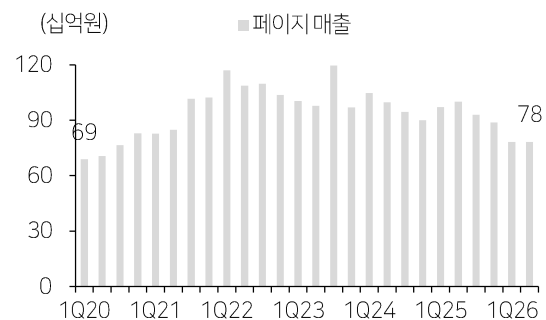
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 10: 카카오픽코마 매출



Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 11: 카카오페이지 매출



Source: 회사 자료, 다올투자증권

카카오 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,721.7	12,374.2	14,272.9	14,524.9	16,179.8
현금성자산	7,855.1	8,859.5	7,523.1	7,443.6	8,726.3
매출채권	1,255.5	1,396.0	1,670.0	1,792.1	1,945.2
재고자산	81.1	76.5	83.6	90.0	98.0
비유동자산	15,051.4	15,409.3	13,906.8	14,011.9	14,138.4
투자자산	8,428.0	8,543.7	8,554.1	8,672.1	8,794.7
유형자산	1,362.5	1,556.7	1,625.1	1,759.0	1,904.0
무형자산	5,170.7	5,227.8	3,727.6	3,580.8	3,439.7
자산총계	25,773.0	27,783.5	28,179.8	28,536.7	30,318.2
유동부채	8,545.2	8,779.7	9,397.8	8,670.9	9,220.4
매입채무	5,310.4	6,193.4	5,410.9	5,684.4	6,229.1
유동성이자부채	2,340.6	1,517.6	2,907.5	2,911.5	2,915.5
비유동부채	3,284.9	3,778.9	2,905.1	2,944.6	2,985.5
비유동이자부채	2,130.9	2,550.2	2,025.8	2,029.8	2,033.8
부채총계	11,830.1	12,558.6	12,302.9	11,615.4	12,205.9
자본금	44.4	44.3	44.4	44.4	44.4
자본잉여금	8,911.0	8,803.3	8,645.1	8,645.1	8,645.1
이익잉여금	1,943.5	2,684.5	3,379.6	4,424.0	5,615.1
자본조정	(757.7)	(255.9)	(123.1)	(123.1)	(123.1)
자기주식	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
자본총계	13,942.9	15,224.9	15,876.9	16,921.3	18,112.4
투하자본	4,986.4	4,595.5	7,581.9	8,711.4	8,625.5
순차입금	(4,913.6)	(6,833.8)	(7,586.0)	(7,701.4)	(9,187.2)
ROA	(0.6)	1.9	2.6	4.3	4.7
ROE	(1.6)	4.8	6.4	9.7	10.2
ROIC	(20.2)	13.0	13.6	13.2	14.2

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	7,864.0	8,099.1	8,355.7	8,937.2	9,664.4
증가율 (Y-Y,%)	4.1	3.0	3.2	7.0	8.1
영업이익	495.3	732.0	1,069.5	1,219.2	1,402.9
증가율 (Y-Y,%)	7.5	47.8	46.1	14.0	15.1
EBITDA	1,330.6	1,572.3	1,890.5	2,040.7	2,224.4
영업외손익	(263.8)	17.3	195.2	158.6	164.3
순이자수익	48.3	59.1	2.9	4.7	4.8
외화관련손익	25.4	(4.5)	(6.8)	(6.9)	(7.0)
지분법손익	96.4	11.4	12.9	13.8	15.6
세전계속사업손익	49.7	621.5	1,264.7	1,377.8	1,567.2
당기순이익	(161.9)	518.0	739.3	1,212.4	1,379.1
지배기업당기순이익	55.3	491.5	628.1	1,079.1	1,227.4
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	42.7	64.0	13.7
NOPLAT	(1,105.1)	620.5	828.6	1,072.9	1,234.6
(+) Dep	835.3	840.2	821.0	821.5	821.4
(-) 운전자본투자	(462.3)	(409.5)	4,007.1	1,062.3	(173.3)
(-) Capex	379.6	479.2	452.6	462.5	457.9
OpFCF	(187.1)	1,391.0	(2,810.2)	369.6	1,771.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	10.0	6.0	3.4	4.4	6.1
영업이익증가율(3Yr)	(5.6)	8.7	32.4	35.0	24.2
EBITDA증가율(3Yr)	11.5	11.0	15.7	15.3	12.3
순이익증가율(3Yr)	n/a	(21.4)	n/a	n/a	38.6
영업이익률(%)	6.3	9.0	12.8	13.6	14.5
EBITDA마진(%)	16.9	19.4	22.6	22.8	23.0
순이익률 (%)	(2.1)	6.4	8.8	13.6	14.3

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,250.5	1,404.8	51.9	545.7	1,918.2
당기순이익	(161.9)	518.0	739.3	1,212.4	1,379.1
자산상각비	835.3	840.2	821.0	821.5	821.4
운전자본증감	(4.3)	(106.4)	(1,226.5)	(1,062.3)	173.3
매출채권감소(증가)	(20.3)	(27.3)	143.2	(122.1)	(153.1)
재고자산감소(증가)	0.5	(20.0)	(9.8)	(6.5)	(8.0)
매입채무증가(감소)	(27.0)	131.4	756.1	273.5	544.8
투자현금	10.4	(478.2)	(463.0)	(683.8)	(695.9)
단기투자자산감소	414.6	(145.6)	118.6	(85.3)	(88.8)
장기투자증권감소	(1.3)	56.9	79.7	117.3	116.0
설비투자	(379.6)	(479.2)	(452.6)	(462.5)	(457.9)
유무형자산감소	(55.4)	(88.4)	(120.7)	(137.6)	(144.8)
재무현금	(521.3)	(708.2)	(35.6)	(26.7)	(28.4)
차입금증가	(389.8)	(479.1)	9.9	8.0	8.0
자본증가	(20.7)	(6.6)	15.3	(34.7)	(36.4)
배당금지급	43.5	38.9	0.0	34.7	36.4
현금 증감	780.6	204.0	(952.6)	(164.8)	1,193.9
총현금흐름(Gross CF)	1,300.2	1,532.1	1,272.9	1,608.0	1,744.9
(-) 운전자본증가(감소)	(462.3)	(409.5)	4,007.1	1,062.3	(173.3)
(-) 설비투자	379.6	479.2	452.6	462.5	457.9
(+) 자산매각	(55.4)	(88.4)	(120.7)	(137.6)	(144.8)
Free Cash Flow	1,306.3	947.4	(416.6)	(138.1)	1,222.3
(-) 기타투자	1.3	(56.9)	(79.7)	(117.3)	(116.0)
잉여현금	1,305.0	1,004.4	(336.9)	(20.8)	1,338.2

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	125	1,111	1,418	2,436	2,771
BPS	11,203	13,669	18,552	21,241	24,248
DPS	68	75	75	80	90
Multiples(x,%)					
PER	306.6	54.1	27.0	15.7	13.8
PBR	3.4	4.4	2.1	1.8	1.6
EV/ EBITDA	9.0	12.6	5.0	4.5	3.5
배당수익률	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
PCR	13.0	17.4	13.3	10.6	9.7
PSR	2.2	3.3	2.0	1.9	1.8
재무건전성 (%)					
부채비율	84.8	82.5	77.5	68.6	67.4
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	125.5	140.9	151.9	167.5	175.5
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	2.6	2.2	2.0	1.9	1.8
자산구조					
투하자본(%)	23.4	20.9	32.0	35.1	33.0
현금+투자자산(%)	76.6	79.1	68.0	64.9	67.0
자본구조					
차입금(%)	24.3	21.1	23.7	22.6	21.5
자기자본(%)	75.7	78.9	76.3	77.4	78.5

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 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 '아리따글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 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

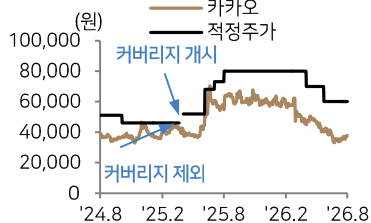
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- 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 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

카카오 (035720)



일자	2024.10.08	커버리지 제외	커버리지 개시	2025.04.08	2025.06.18	2025.07.11
투자 의견	BUY			BUY	BUY	BUY
적정주가	46,000원			52,000원	68,000원	73,000원

일자	2025.08.08	2026.04.08	2026.05.27
투자 의견	BUY	BUY	BUY
적정주가	80,000원	70,000원	60,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2024.10.08	46,000	39,684	46,600	-13.73%	1.3%
	2025.04.08	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	56,825	63,600	-22.16%	-12.88%
	2025.08.08	80,000	58,861	67,700	-26.42%	-15.38%
	2026.04.08	70,000	46,371	50,600	-33.76%	-27.71%
	2026.05.27	60,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 8월 6일)

** 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.