EARNINGS PREVIEW

8 Oct. 2026

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

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	104,000	144,000	하향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (10/07)	45,000원
예상 주가상승률	131.1%
시가총액	15,265억원
비중(KOSPI내)	0.03%
발행주식수	33,921천주
52주 최저가/최고가	45,000 - 115,500원
90일 일평균거래대금	117억원
외국인 지분율	12.6%
주요주주지분율(%)	
에이치디한국조선해양 (외 4인)	35.1
국민연금공단 (외 1인)	8.3
이용화 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	18.4	11.9	9.1
PBR(배)	6.2	2.6	2.0
EV/EBITDA(배)	33.9	7.2	4.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(12.1)	(40.4)	(48.9)	(49.7)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(9.4)	(64.2)	(140.6)	(111.2)

DAOL 다올투자증권

HD현대마린엔진 (071970)

중국향 수주 폭발인데! PER 6배대로?

Issue

3Q26 증익 프리뷰. 억울한 주가와 멀티플(2028 PER 6.5배), 선호주 견지

Pitch

환율 하락에도 엔진 납품 증가와 빈티지 효과로 3Q26 증익. 중국향 엔진 수주 강세와 2028년 너머까지의 가파른 이익 성장에도 불구하고 2028년 PER 6.5배 지나침. (FDC, MASGA 없는) 조선과 분리해서 중장기 매력적

Rationale

- **3Q26**에 매출 1,475억원(YoY +35%, QoQ +15%), 영업이익 349억원(+72%, +11%), OPM 23.6%(+5.1%p, -0.8%p)로 보수적으로 제시. 환율 영향을 1%p 반영하는데, 매출 증가에 따른 고정비 효과와 빈티지 개선이 이를 넘어설 가능성 충분함
- **적정주가**를 104,000원으로 28% 하향. 이는 1) 적정PER을 15배로 낮추고, 2) 환율 하락에 따른 잔고기대마진을 낮추어 2027~2029년 OPM을 2%p 낮춤. 탑라인이 막힐 수 있는 조선과 달리 중국 엔진 및 HD 계열사 편입에 따른 2029년까지의 매출 성장으로 높은 PER 20배를 주었지만, 괴리율 조정을 위해 정상 조선업 사이클의 15배로 낮춤
- **올해 누적 수주**(전자공시 기준)는 0.85조원으로 올해 매출 예상 0.58조원을 벌써 넘김. 중국으로부터 0.55조원을 수주해서 신조시장 강세. 중국 M/S 확대의 수혜를 중소형 선종을 중심으로 고스란히 향유. 호황 강도가 1) 중국 조선 > 한국 엔진 > 한국 조선, 2) 2028년 너머까지의 이익 성장에도 불구하고, 조선업종 피어그룹에 묶여 주가가 하락한 것은 합당치 않음. 백로그너머 2028년 PER 7배 아래에서 **강력 매수 추천**
- **엔진부품**: 힘센엔진향 **터보차저** 공급 증가로 가동률이 1Q 50%대에서 2Q에 100%로 상승. 힘센엔진 7.2GW 증설에 대응해 동사의 터보차저 생산능력(600대)을 캡티브 수요 1,600대 이상으로 확대 필요. 향후 CAPEX 및 매출 상향 가능. 아직 실적에 제대로 반영하지 않은 부문으로 향후 서프라이즈에 기여할 듯

3Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.09(E)	2026.09(E)	vs Chg	2026.09(E)	vs Con	2025.09(A)	YoY	2026.06(A)	QoQ
매출액	147.5	147.5	0.0	162.6	(9.3)	109.2	35.1	128.1	15.1
영업이익	34.9	38.1	(8.6)	40.8	(14.5)	20.3	71.9	31.3	11.5
지배주주순이익	27.9	29.3	(4.8)	34.0	(17.8)	22.6	23.6	31.9	(12.4)
OPM	23.6%	25.9%	-2.2%p	25.1%	-1.4%p	18.6%	5.1%p	24.4%	-0.8%p
NIM	18.9%	19.9%	-1.0%p	20.9%	-2.0%p	20.7%	-1.8%p	24.9%	-5.9%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: HD현대마린엔진 적정주가 104,000원으로 28% 하향 조정: 1) 괴리율 조정을 위해, 2) 적정PER 15배로 순수 조선 멀티플로 낮추고, 3) 2027~2029년 OPM도 2%p 낮춤

(원, %)

PER Valuation	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년	2029년
주식수(백만주)	28	28	29	34	34	34	34	34	34
EPS	-276	498	1,108	2,234	4,867	3,777	4,948	6,952	7,344
PER(고)		22	4	11	22	31			
PER(평)		17.8	2	8	12	18			
PER(저)		12.3	1	4	5	12			
적정PER				15	15	15	15	**적정 15배**	15
주당 적정가치				*33,508*	*73,008*	*56,660*	*74,225*	*104,273*	*110,153*
Weight							*0%*	*100%*	*0%*
								104,273	
적정주가						**104,000**			
종가(10월 07일)						45,000			
상승여력						131.1%			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: HD현대마린엔진 실적 변경: 환율 가정 및 잔고의 예상 마진 조정에 따른 실적 추정치 변경

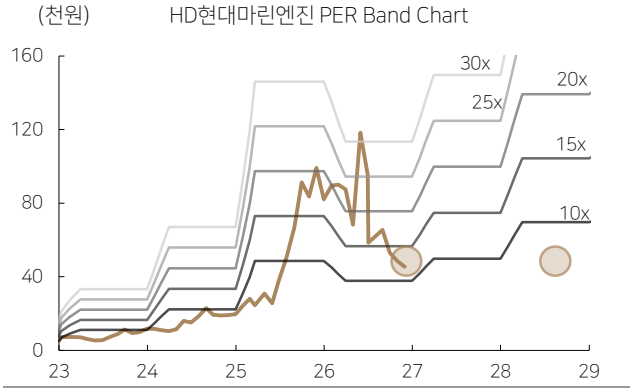
(억원, %)

HD현대마린엔진	변경 전				변경 후				차이(변경 후/변경 전)			
(억원)	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	6,097	8,041	11,475	11,856	5,843	8,041	11,475	11,856	-4%	0%	0%	0%
영업이익	1,579	2,319	3,415	3,545	1,436	2,144	3,181	3,306	-9%	-8%	-7%	-7%
세전이익	1,559	2,440	3,599	3,798	1,461	2,268	3,369	3,559	-6%	-7%	-6%	-6%
순이익	1,254	1,805	2,520	2,658	1,281	1,679	2,358	2,491	2%	-7%	-6%	-6%
영업이익률	*25.9%*	*28.8%*	*29.8%*	*29.9%*	*24.6%*	*26.7%*	*27.7%*	*27.9%*	*-1.3%p*	*-2.2%p*	*-2.0%p*	*-2.0%p*
순이익률	*20.6%*	*22.5%*	*22.0%*	*22.4%*	*21.9%*	*20.9%*	*20.5%*	*21.0%*	*1.4%p*	*-1.6%p*	*-1.4%p*	*-1.4%p*

분기	변경 전				변경 후				차이(변경 후/변경 전)			
분기	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
매출액	1,475	1,752	1,762	1,622	1,475	1,752	1,775	1,578	0%	0%	1%	-3%
영업이익	381	475	511	449	349	449	462	416	-9%	-6%	-9%	-7%
세전이익	363	468	532	471	311	447	488	438	-14%	-4%	-8%	-7%
순이익	293	378	394	349	279	402	361	324	-5%	6%	-8%	-7%
영업이익률	*25.9%*	*27.1%*	*29.0%*	*27.7%*	*23.6%*	*25.6%*	*26.0%*	*26.3%*	*-2.2%p*	*-1.5%p*	*-2.9%p*	*-1.3%p*
순이익률	*19.9%*	*21.6%*	*22.4%*	*21.5%*	*18.9%*	*22.9%*	*20.3%*	*20.5%*	*-1.0%p*	*1.4%p*	*-2.0%p*	*-1.0%p*

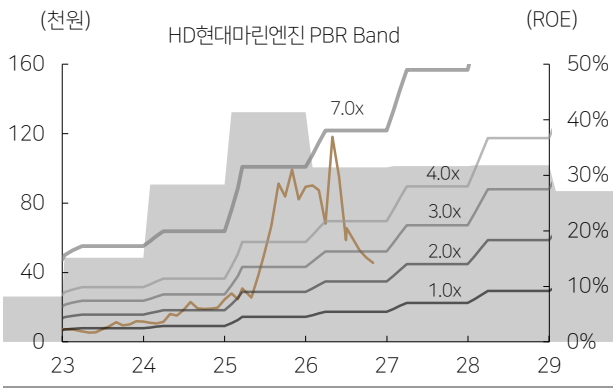
Source: 다올투자증권

Fig. 3: HD현대마린엔진 PER Band: 올해 10배 초반, 백로 그너머 2028 7배 깨짐



Source: 다올투자증권

Fig. 4: HD현대마린엔진 PBR Band



Source: 다올투자증권

Fig. 5: HD현대마린엔진 실적: 3Q26에 고정비 효과, 빈티지 개선 vs. 환율 영향. 보수적으로 제시 (억원)

HD현대마린엔진	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	830	992	1,092	1,110	1,335	1,281	1,475	1,752	3,158	4,024	5,843	8,041	11,475
YoY	*35%*	*17%*	*35%*	*25%*	*61%*	*29%*	*35%*	*58%*	*29%*	*27%*	*45%*	*38%*	*43%*
└HD한국조선 향					291	306	308	306		** 894*	1,211	1,923	3,314
영업이익	103	175	203	279	326	313	349	449	332	759	1,436	2,144	3,181
금융/기타영업외	65	-3	34	750	23	42	-38	-1	-55	846	25	125	188
세전사업이익	168	172	236	1,029	348	355	311	447	277	1,605	1,461	2,268	3,369
순이익	139	166	226	1,121	281	319	279	402	758	1,651	1,281	1,679	2,358
영업이익률	*12.4%*	*17.6%*	*18.6%*	*25.1%*	*24.4%*	*24.4%*	*23.6%*	*25.6%*	*10.5%*	*18.9%*	*24.6%*	*26.7%*	*27.7%*
지배주주순이익률	*16.7%*	*16.7%*	*20.7%*	*101.0%*	*21.1%*	*24.9%*	*18.9%*	*22.9%*	*24.0%*	*41.0%*	*21.9%*	*20.9%*	*20.5%*

Source: 다올투자증권

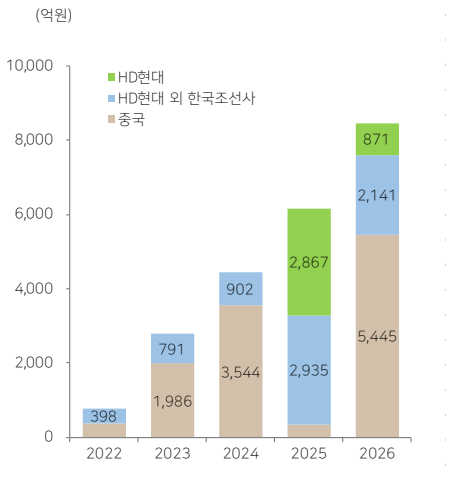
Fig. 6: HD현대마린엔진 선표 모델: 2025년 물량 증가. 2024-2025에 ASP 상승 4% 가정 (건조 금액 비중)

납품(매출) →	2025년				2026년				2027년			
↓ 수주	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
2021년 수주	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2022년(고가)	57	57	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2023년(대박 고가)	387	359	323	233	155	86	86	0	0	0	0	0
2024년(초대박 고가)	0	68	357	495	495	480	191	264	264	492	492	280
2025년 빈티지	0	0	0	0	167	313	424	991	914	968	1,115	549
2026년 빈티지	0	0	0	0	0	0	0	0	61	61	652	1,032
매출의 수주시점 비중												
2022	13%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2023	87%	74%	48%	32%	19%	10%	12%	0%	0%	0%	0%	0%
2024 빈티지	0%	14%	52%	68%	61%	55%	27%	21%	21%	32%	22%	15%
2025	0%	0%	0%	0%	20%	36%	61%	79%	74%	64%	49%	29%
2026	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	29%	55%

Source: 다올투자증권
Note: 건조 비중 = 이번 분기와 전 분기들의 스틸커팅 비중의 평균

Fig. 7: 벌써 0.85조원 수주, 중국이 0.55조원 기여 (억원)

조선사	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년
중국	366	1,986	3,544	358	5,445
Yangzijiang			1,121		695
Taizhou		537	126		956
CIMC		278	287		
XIAMEN		693	2,009	358	2,752
Wuhu					838
Weihai					204
중국 기타	366	478			
한국	398	791	902	2,935	2,141
삼성중공업		156		1,175	468
한화오션				186	
케이조선		507	902	1,043	859
HJ중공업				531	
대한조선		129			814
한국 중소	398				
HD				2,867	
HD한국조선해양				295	
HD현대미포				2,571	871
총합계	764	2,777	4,446	6,159	8,457



Source: 다올투자증권

SUSTINVEST

HD현대마린엔진

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	5천억이상	2026 상반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	84.5	365/1305	36/155

연도별 성과

2024	AA
2025	A
2026	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	현대엔지니어링	웅진
5천억이상	HLD&I	와이지-원
5천억미만	엠앤씨솔루션	엠엑스로보틱스

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**63.7**	**50.4**	**25%**	▲
	혁신 활동	65.0	60.1	중	▲
	생산 공정	62.9	46.2	상	▲
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		**56.4**	**57.6**	**35%**	▼
	인적자원 관리	58.2	59.1	상	▼
	공급망 관리	49.7	56.3	하	▼
	고객 관리	62.0	71.1	하	▼
	사회공헌 및 지역사회	49.9	54.9	하	▼
G(지배구조)		**66.4**	**56.8**	**40%**	▲
	주주의 권리	57.1	51.1	상	▲
	정보의 투명성	86.8	62.8	하	▲
	이사회의 구성과 활동	64.6	60.6	상	▲
	이사의 보수	100.0	62.1	하	▲
	관계사 위험	87.5	68.3	중	▲
	ESG경영 인프라	59.5	56.7	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 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 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2023	0.0%	22.6%	65.3%
2024	0.0%	23.6%	109.0%
2025	0.0%	23.9%	266.1%

HD현대마린엔진 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	293.9	516.2	674.7	846.4	1,133.4
현금성자산	93.6	341.3	480.3	627.7	829.8
매출채권	28.9	54.4	94.8	103.0	157.8
재고자산	86.7	117.0	96.0	112.2	142.3
비유동자산	201.1	298.5	317.2	348.8	379.3
투자자산	49.1	63.2	57.9	60.3	62.7
유형자산	151.3	234.0	255.9	282.6	308.6
무형자산	0.7	1.3	3.4	5.9	8.0
자산총계	495.0	814.7	991.9	1,195.2	1,512.7
유동부채	180.9	320.1	374.3	409.7	491.4
매입채무	50.6	60.3	96.5	119.3	148.3
유동성이자부채	10.4	1.7	17.1	27.1	77.1
비유동부채	4.7	5.6	27.4	27.5	27.6
비유동이자부채	1.3	0.9	19.0	19.0	19.0
부채총계	185.6	325.8	401.8	437.2	518.9
자본금	84.8	84.8	84.8	84.8	84.8
자본잉여금	338.3	338.3	338.3	338.3	338.3
이익잉여금	130.3	295.7	146.2	314.1	549.9
자본조정	(244.0)	(230.0)	20.8	20.8	20.8
자기주식	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본총계	309.4	488.9	590.2	758.0	993.8
투하자본	227.4	150.2	146.0	176.4	260.2
순차입금	(81.9)	(338.7)	(444.1)	(581.5)	(733.6)
ROA	16.0	25.2	14.2	15.3	17.4
ROE	28.3	41.4	23.7	24.9	26.9
ROIC	10.1	29.2	85.1	98.4	102.0

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	315.8	402.4	584.3	804.1	1,147.5
증가율 (Y-Y,%)	29.2	27.4	45.2	37.6	42.7
영업이익	33.2	75.9	143.6	214.4	318.1
증가율 (Y-Y,%)	80.6	128.7	89.2	49.3	48.4
EBITDA	36.4	79.7	150.6	216.4	321.2
영업외손익	(5.5)	84.6	2.5	12.5	18.8
순이자수익	2.4	7.4	12.8	12.9	19.2
외화관련손익	5.2	0.1	26.8	(4.6)	(4.3)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	27.7	160.5	146.1	226.8	336.9
당기순이익	75.8	165.1	128.1	167.9	235.8
지배기업당기순이익	75.8	165.1	128.1	167.9	235.8
증가율 (Y-Y,%)	139.5	117.9	(22.4)	31.0	40.5
NOPLAT	24.1	55.0	125.9	158.6	222.6
(+) Dep	3.2	3.8	7.0	2.1	3.1
(-) 운전자본투자	18.4	(173.3)	(19.3)	(1.0)	53.3
(-) Capex	7.8	13.1	22.5	28.0	28.0
OpFCF	1.1	219.0	129.7	133.7	144.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	32.0	31.4	33.7	36.6	41.8
영업이익증가율(3Yr)	n/a	89.7	98.4	86.2	61.2
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	86.1	93.0	81.2	59.2
순이익증가율(3Yr)	n/a	126.8	59.4	30.4	12.6
영업이익률(%)	10.5	18.9	24.6	26.7	27.7
EBITDA마진(%)	11.5	19.8	25.8	26.9	28.0
순이익률(%)	24.0	41.0	21.9	20.9	20.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	101.4	180.6	147.0	161.0	185.7
당기순이익	75.8	165.1	128.1	167.9	235.8
자산상각비	3.2	3.8	7.0	2.1	3.1
운전자본증감	49.8	99.9	18.5	1.0	(53.3)
매출채권감소(증가)	7.6	(21.5)	(39.0)	(8.1)	(54.8)
재고자산감소(증가)	1.8	(30.3)	21.2	(16.2)	(30.1)
매입채무증가(감소)	1.4	2.4	38.1	22.8	29.0
투자현금	(24.1)	(145.0)	127.8	(37.3)	(37.6)
단기투자자산감소	(20.9)	(181.2)	153.2	(3.7)	(3.9)
장기투자증권감소	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(7.8)	(13.1)	(22.5)	(28.0)	(28.0)
유무형자산감소	0.8	(0.6)	(2.5)	(3.2)	(3.2)
재무현금	(51.4)	(1.1)	19.4	20.0	50.0
차입금증가	(88.6)	(0.9)	19.7	20.0	50.0
자본증가	42.2	0.0	(9.0)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	9.0	0.0	0.0
현금 증감	25.9	34.5	294.2	143.7	198.2
총현금흐름(Gross CF)	46.9	79.0	124.3	160.0	239.0
(-) 운전자본증가(감소)	18.4	(173.3)	(19.3)	(1.0)	53.3
(-) 설비투자	7.8	13.1	22.5	28.0	28.0
(+) 자산매각	0.8	(0.6)	(2.5)	(3.2)	(3.2)
Free Cash Flow	72.6	33.9	270.7	123.7	148.2
(-) 기타투자	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	72.7	33.9	270.7	123.7	148.2

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,234	4,867	3,777	4,948	6,952
BPS	9,120	14,413	17,398	22,346	29,297
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	10.9	18.4	11.9	9.1	6.5
PBR	2.7	6.2	2.6	2.0	1.5
EV/ EBITDA	20.5	33.9	7.2	4.4	2.5
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	17.7	38.4	12.3	9.5	6.4
PSR	2.6	7.5	2.6	1.9	1.3
재무건전성 (%)					
부채비율	60.0	66.6	68.1	57.7	52.2
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	162.5	161.2	180.2	206.6	230.7
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.4	0.0	0.1	0.2	0.2
자산구조					
투하자본(%)	61.4	27.1	21.3	20.4	22.6
현금+투자자산(%)	38.6	72.9	78.7	79.6	77.4
자본구조					
차입금(%)	3.7	0.5	5.8	5.7	8.8
자기자본(%)	96.3	99.5	94.2	94.3	91.2

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

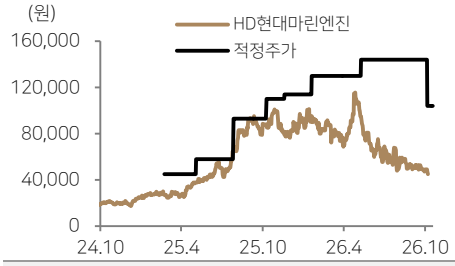
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

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

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

HD현대마린엔진 (071970)



일자	애널리스트 변경	2025.03.10	2025.05.08	2025.08.04	2025.10.13	2025.11.19
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		45,000원	58,000원	93,000원	110,000원	114,000원
일자	2026.01.19	2026.05.10	2026.10.08			
투자의견	BUY	BUY	BUY			
적정주가	130,000원	144,000원	104,000원			

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.03.10	45,000원	30,563원	37,700원	-32.1	-16.2
2025.05.08	58,000원	48,245원	68,200원	-16.8	17.6
2025.08.04	93,000원	84,734원	95,000원	-8.9	2.2
2025.10.13	110,000원	90,641원	100,900원	-17.6	-8.3
2025.11.19	114,000원	86,858원	101,200원	-23.8	-11.2
2026.01.19	130,000원	86,289원	115,500원	-33.6	-11.2
2026.05.10	144,000원	60,133원	90,700원	-58.2	-37.0
2026.10.08	104,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 10월 07일)
** 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.