EARNINGS PREVIEW

12 Oct. 2026

박종현 화장품 | alex.park@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

한국콜마 (161890)

한국 중심 성장 지속

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	190,000	190,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (10/8)	137,100원
예상 주가상승률	38.6%
시가총액	32,363억원
비중(KOSPI내)	0.06%
발행주식수	23,605천주
52주 최저가 / 최고가	61,100 - 161,700원
3개월 일평균거래대금	492억원
외국인 지분율	41.2%
주요주주지분율(%)	
한국콜마홀딩스 (외 23인)	26.6
국민연금공단 (외 1인)	12.1
NIHON KOLMAR (외 1인)	11.8

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	11.7	16.4	13.7
PBR(배)	1.6	3.0	2.5
EV/EBITDA(배)	6.9	9.0	7.6
배당수익률(%)	1.4	0.6	0.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(2.8)	78.5	77.4	120.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	2.0	65.7	(9.3)	63.5

Issue

3Q26E Preview

Pitch

3Q26E 영업이익 컨센서스 부합 전망. 중국 법인 적자 전환으로 해외 손익이 2개 분기 만에 다시 발목. 추정치 소폭 하향에도 한국 별도 OPM 15%대 견조. 적정주가 19만원 유지

Rationale

- 3Q26E 매출액 8,447억(YoY +23.7%, QoQ -1.9%), 영업이익 906억(YoY +55.3%, QoQ -17.9%)으로 컨센서스 부합. OPM 10.7%로 QoQ -2.1%p. 특히나, 해외 3개 법인(미국·중국·캐나다) 영업손익이 2Q26 흑자 34억에서 3Q26E 적자 42억으로 돌아서며 QoQ 감익 197억 중 76억을 차지. 기존 추정 대비 매출액 207억, 영업이익 16억 하향
- [중국] 매출액 306억(YoY -4%, QoQ -47%), 영업적자 20억으로 적자 전환. 기존 추정 525억 대비 매출액을 크게 낮추고 적자폭도 기존 10억에서 20억으로 확대 반영. [캐나다] 매출액 88억, 영업적자 9억으로 부진 지속. [미국] 영업적자 13억으로 YoY 적자폭은 줄었으나 신규 고객 매출의 손익 기여는 아직. [한국] 매출액 4,338억, OPM 15.1%로 견조
- 4Q26E 매출액 7,824억(YoY +19%, QoQ -7%), 영업이익 768억(YoY +61%, QoQ -15%)을 전망. 4Q26E는 한국 성과급 반영과 중국 흑자폭 축소(기존 33억→20억)를 반영. 2026E 영업이익 3,566억(YoY +49%)으로 기존 대비 73억 하향
- 해외 법인이 이익의 변동성을 키우는 구간이나 연결 이익의 중심은 한국 별도. 3Q26E 한국 영업이익 655억이 연결 영업이익의 72%. 적정주가 19만원, 투자의견 BUY 유지
- 관세청 기준 3Q26 기초와 기타 수출 데이터는 각각 YoY +34%, +66% 증가하며, K뷰티 수출 호조세를 입증하고 있음. 상고하저의 계절성을 희석하며 성장 입증

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	844.7	865.5	(2.4)	839.2	0.7	683.0	23.7	861.3	(1.9)
영업이익	90.6	92.2	(1.7)	92.3	(1.9)	58.3	55.3	110.3	(17.9)
지배주주순이익	51.0	52.2	(2.4)	50.1	1.8	31.8	60.3	62.8	(18.8)
OPM	10.7	10.7	0.1	11.0	(0.3)	8.5	2.2	12.8	(2.1)
NIM	6.0	6.0	(0.0)	6.0	0.1	4.7	1.4	7.3	(1.3)

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 기초 화장품 관세청 수출액

(천달러)	전체	YoY(%)	중국	미국
2023				
2023 1Q	678,338	-7.9	327,288	94,399
2023 2Q	863,045	-7.4	436,073	130,583
2023 3Q	827,532	+5.2	372,743	161,287
2023 4Q	811,813	+5.6	319,754	168,159
2024				
2024 1Q	800,366	+18.0	311,572	178,566
2024 2Q	881,037	+2.1	285,402	241,053
2024 3Q	1,143,814	+38.2	295,417	257,883
2024 4Q	1,264,673	+55.8	399,001	193,087
2025				
2025 1Q	1,104,716	+38.0	254,027	182,464
2025 2Q	1,227,106	+39.3	230,605	244,016
2025 3Q	1,219,285	+6.6	216,048	272,541
2025 4Q	1,207,544	-4.5	170,596	200,108
2026				
2026 1Q	1,309,717	+18.6	203,213	242,724
2026 2Q	1,627,271	+32.6	238,105	290,549
2026 3Q	1,633,471	+34.0	235,877	326,134
2026 4Q (10/1~10 일)	*148,554*		*17,279*	*32,156*

Source: 관세청, 다올투자증권

Fig. 2: 기타 화장품 관세청 수출액

(천달러)	전체	YoY(%)	중국	일본	태국
2023					
2023 1Q	364,251		136,479	44,152	16,399
2023 2Q	386,603		149,729	43,068	19,237
2023 3Q	359,317		126,736	48,420	14,714
2023 4Q	392,933		145,203	44,747	17,203
2024					
2024 1Q	392,967	+7.9	128,812	54,706	18,449
2024 2Q	402,521	+4.1	131,374	51,285	19,302
2024 3Q	599,532	+66.9	116,118	46,244	18,410
2024 4Q	676,373	+72.1	129,491	54,673	20,501
2025					
2025 1Q	637,029	+62.1	127,996	49,398	21,036
2025 2Q	732,490	+82.0	145,229	45,990	22,886
2025 3Q	759,135	+26.6	113,472	46,049	20,297
2025 4Q	778,258	+15.1	122,074	49,985	27,710
2026					
2026 1Q	865,417	+35.9	132,140	58,212	23,267
2026 2Q	1,080,382	+47.5	136,393	50,871	25,051
2026 3Q	1,261,086	+66.1	121,865	56,280	24,319
2026 4Q (10/1~10 일)	*97,981*		*6,383*	*7,517*	*2,843*

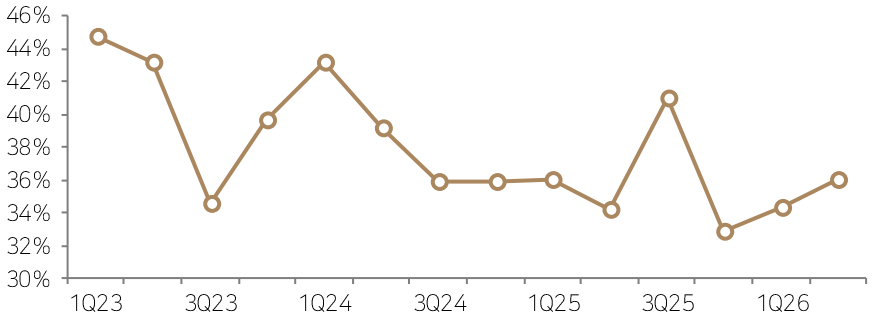
Source: 관세청, 다올투자증권

Fig. 3: 주요 고객사 순위

순위	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
1	애터미	애터미	애터미	애터미	애터미	애터미	구다이글로벌	애터미	애터미	애터미
2	카버코리아	카버코리아	카버코리아	카버코리아	카버코리아	CJ올리브영	애터미	구다이글로벌	구다이글로벌	구다이글로벌
3	CJ올리브영	CJ올리브영	CJ올리브영	CJ올리브영	구다이글로벌	구다이글로벌	달바글로벌	CJ올리브영	CJ올리브영	CJ올리브영
4	고운세상	고운세상	L&P	L&P	CJ올리브영	카버코리아	CJ올리브영	달바글로벌	더파운더즈	더퓨어랩
5	L&P	L&P	고운세상	고운세상	L&P	동국제약	록시땅	카버코리아	더퓨어랩	더파운더즈

Source: 한국콜마, 다올투자증권

Fig. 4: 한국법인 상위 5개사 매출액 비중



Source: 한국콜마, 다올투자증권

Fig. 5: PER Valuation

PER Valuation	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	12M Fwd
EPS(원)	-961	227	3,816	5,299	8,375	9,976	9,263
YOY	*-161%*	*-124%*	*1582%*	*39%*	*58%*	*19%*	
적정 PER(배)							20.0
적정주가(원)							185,260
적정주가(원)							190,000
종가(원)							137,100
상승여력							39%

Note: 글로벌 화장품 평균 PER 30% 할인
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 한국콜마 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	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	865.5	835.7	880.2	927.9	844.7	782.4	849.2	930.4	(2.4)	(6.4)	(3.5)	0.3
영업이익	92.2	82.4	106.5	123.1	90.6	76.8	101.5	123.3	(1.7)	(6.8)	(4.6)	0.2
영업이익률	10.7	9.9	12.1	13.3	10.7	9.8	12.0	13.3	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.0)
EBITDA	118.9	110.1	134.3	151.0	117.5	104.6	129.5	151.4	(1.2)	(5.0)	(3.6)	0.2
EBITDA이익률	13.7	13.2	15.3	16.3	13.9	13.4	15.2	16.3	0.2	0.2	(0.0)	(0.0)
지배주주순이익	52.2	43.2	59.4	73.1	51.0	38.7	55.7	73.3	(2.4)	(10.3)	(6.3)	0.2

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

Fig. 7: 한국콜마 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	653.1	730.8	683.0	655.5	728.0	861.3	844.7	782.4	2,722.4	3,216.5	3,594.1
YoY(%)	*14%*	*11%*	*9%*	*11%*	*11%*	*18%*	*24%*	*19%*	*11%*	*18%*	*12%*
한국	274.3	328.1	322.0	268.3	343.0	430.4	433.8	351.7	1,192.7	1,558.9	1,800.8
중국	41.6	49.9	31.8	32.9	47.3	57.9	30.6	29.3	156.2	165.1	189.4
미국	21.7	18.4	8.1	6.7	13.4	17.8	18.9	20.3	54.9	70.5	92.0
캐나다	8.7	10.0	9.2	8.0	8.4	9.2	8.8	7.0	35.9	33.4	34.5
HK 이노엔	247.4	263.1	260.8	291.9	258.7	267.2	278.5	302.1	1,063.2	1,106.5	1,173.8
연우	63.7	70.7	61.8	54.7	62.4	91.1	82.8	80.4	250.9	316.7	339.4
GP	190.3	210.5	195.3	195.3	207.8	249.3	244.6	226.9	791.4	928.6	1,053.8
YoY(%)	*18%*	*9%*	*10%*	*17%*	*9%*	*18%*	*25%*	*16%*	*13%*	*17%*	*13%*
GPM	29.1%	28.8%	28.6%	29.8%	28.5%	28.9%	29.0%	29.0%	29.1%	28.9%	29.3%
OP	59.9	73.5	58.3	47.8	78.9	110.3	90.6	76.8	239.6	356.6	424.0
YoY(%)	*85%*	*2%*	*7%*	*36%*	*32%*	*50%*	*55%*	*61%*	*24%*	*49%*	*19%*
OPM	9.2%	10.1%	8.5%	7.3%	10.8%	12.8%	10.7%	9.8%	8.8%	11.1%	11.8%
한국	33.9	49.0	44.3	22.3	51.2	70.8	65.5	42.2	149.5	229.7	268.3
중국	3.1	6.1	-1.6	-1.6	3.2	5.7	-2.0	2.0	6.0	8.9	11.8
미국	1.5	-0.2	-6.4	-8.3	-3.7	-1.4	-1.3	-1.0	-13.4	-7.4	-6.4
캐나다	-1.3	0.3	-1.3	-3.1	-1.7	-0.9	-0.9	-1.4	-5.4	-4.9	-5.0
HK 이노엔	25.4	19.5	25.9	40.1	33.2	30.0	29.9	35.2	110.9	128.3	148.4
연우	-1.0	0.8	-0.2	0.8	-0.3	7.0	1.7	2.2	0.4	10.6	16.2
판관비	130.3	137.1	137.0	147.5	128.9	139.0	154.0	150.1	551.9	572.0	629.8
인건비	36.3	40.1	37.4	42.7	38.5	43.6	45.6	50.1	156.6	177.8	203.9
지급수수료	32.7	33.0	34.8	39.5	24.9	28.9	33.8	39.1	140.0	126.7	149.1
광고선전비	11.6	14.3	14.1	10.5	12.0	14.7	14.8	13.1	50.5	54.7	61.3
유무형 감가	11.9	11.1	11.4	12.0	12.9	10.9	13.8	12.7	46.4	50.4	56.3
연구개발비	6.2	8.5	8.7	8.1	8.9	8.9	10.1	9.2	31.6	37.1	41.6
영업외손익	-27.5	-19.5	-4.1	23.2	-1.1	-13.0	-5.9	-4.6	-27.9	-24.6	-29.2
세전이익	32.4	54.0	54.2	71.1	77.8	97.4	84.7	72.2	211.7	332.0	394.8
NP	13.2	34.9	31.8	45.1	45.2	62.8	51.0	38.7	125.1	197.7	235.5
YoY(%)	109%	0%	107%	35%	241%	80%	60%	-14%	39%	58%	19%
NPM	*2.0%*	*4.8%*	*4.7%*	*6.9%*	*6.2%*	*7.3%*	*6.0%*	*4.9%*	*4.6%*	*6.1%*	*6.6%*

Source: 다올투자증권

한국콜마 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	858.7	1,009.6	1,124.1	1,290.3	1,450.8
현금성자산	199.2	316.5	366.2	439.5	541.8
매출채권	294.5	358.3	403.2	453.2	484.6
재고자산	327.7	324.8	344.5	387.3	414.1
비유동자산	2,268.0	2,448.1	2,548.3	2,648.4	2,762.1
투자자산	207.6	302.8	291.6	303.5	315.8
유형자산	811.1	901.8	1,016.7	1,109.9	1,218.4
무형자산	1,249.3	1,243.5	1,240.0	1,235.0	1,227.9
자산총계	3,126.7	3,457.8	3,672.4	3,938.7	4,212.9
유동부채	1,215.0	1,360.1	1,347.5	1,396.9	1,428.1
매입채무	360.4	435.4	393.0	441.7	472.3
유동성이자부채	799.0	863.7	893.0	893.0	893.0
비유동부채	405.9	430.3	463.8	465.6	467.5
비유동이자부채	352.0	369.6	411.8	411.8	411.8
부채총계	1,621.0	1,790.4	1,811.3	1,862.5	1,895.6
자본금	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8
자본잉여금	294.7	301.0	256.3	256.3	256.3
이익잉여금	487.9	592.7	821.9	1,036.9	1,278.1
자본조정	(1.8)	4.9	1.3	1.3	1.3
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,505.7	1,667.3	1,861.1	2,076.2	2,317.3
투하자본	2,409.8	2,458.2	2,690.0	2,827.3	2,961.5
순차입금	951.8	916.8	938.5	865.3	763.0
ROA	4.1	5.1	7.0	7.9	8.1
ROE	17.4	19.8	25.0	25.0	23.1
ROIC	7.5	7.8	10.4	11.7	12.1

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,452.1	2,722.4	3,216.5	3,594.1	3,856.2
증가율 (Y-Y,%)	13.7	11.0	18.1	11.7	7.3
영업이익	193.9	239.6	356.6	424.0	460.9
증가율 (Y-Y,%)	42.4	23.6	48.8	18.9	8.7
EBITDA	285.8	343.7	466.3	536.6	576.2
영업외손익	(54.1)	(27.9)	(24.6)	(29.2)	(28.1)
순이자수익	(38.9)	(32.1)	(34.9)	(38.2)	(40.9)
외화관련손익	15.3	(0.8)	14.8	15.5	16.6
지분법손익	12.5	0.6	(0.2)	0.0	0.0
세전계속사업손익	139.8	211.7	332.0	394.8	432.8
당기순이익	125.3	168.2	249.8	300.0	328.9
지배기업당기순이익	90.1	125.1	197.7	235.5	261.4
증가율 (Y-Y,%)	398.5	34.2	48.5	20.1	9.6
NOPLAT	173.8	190.4	268.3	322.2	350.3
(+) Dep	92.0	104.1	109.7	112.7	115.3
(-) 운전자본투자	43.6	(46.8)	106.5	43.5	27.0
(-) Capex	247.2	164.0	118.8	177.0	192.7
OpFCF	(25.0)	177.3	152.6	214.4	245.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	15.6	13.4	14.3	13.6	12.3
영업이익증가율(3Yr)	32.0	48.4	37.8	29.8	24.4
EBITDA증가율(3Yr)	26.1	32.2	26.6	23.4	18.8
순이익증가율(3Yr)	42.3	n/a	115.0	33.8	25.0
영업이익률(%)	7.9	8.8	11.1	11.8	12.0
EBITDA마진(%)	11.7	12.6	14.5	14.9	14.9
순이익률 (%)	5.1	6.2	7.8	8.3	8.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	215.4	291.4	307.0	306.5	351.6
당기순이익	125.3	168.2	249.8	300.0	328.9
자산상각비	92.0	104.1	109.7	112.7	115.3
운전자본증감	(40.4)	0.1	(37.6)	(43.5)	(27.0)
매출채권감소(증가)	39.8	(47.2)	(45.5)	(50.0)	(31.3)
재고자산감소(증가)	(53.2)	3.5	(4.9)	(42.8)	(26.8)
매입채무증가(감소)	(7.0)	44.5	24.4	48.8	30.5
투자현금	(205.2)	(247.7)	(153.2)	(215.4)	(231.6)
단기투자자산감소	49.2	(27.4)	30.8	(2.6)	(2.7)
장기투자증권감소	14.1	(1.4)	(3.4)	(4.5)	(4.6)
설비투자	(247.2)	(164.0)	(118.8)	(177.0)	(192.7)
유무형자산감소	(11.5)	(13.7)	(22.8)	(24.0)	(24.0)
재무현금	(43.2)	40.2	(77.6)	(20.4)	(20.3)
차입금증가	24.8	62.7	(50.7)	0.0	0.0
자본증가	(19.4)	(22.6)	(20.4)	(20.4)	(20.3)
배당금지급	19.4	22.6	20.4	20.4	20.3
현금 증감	(29.0)	83.4	78.1	70.7	99.6
총현금흐름(Gross CF)	320.1	370.8	401.7	350.0	378.6
(-) 운전자본증가(감소)	43.6	(46.8)	106.5	43.5	27.0
(-) 설비투자	247.2	164.0	118.8	177.0	192.7
(+) 자산매각	(11.5)	(13.7)	(22.8)	(24.0)	(24.0)
Free Cash Flow	74.4	123.1	210.9	91.1	119.9
(-) 기타투자	(14.1)	1.4	3.4	4.5	4.6
잉여현금	88.5	121.8	207.5	86.6	115.3

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	3,816	5,299	8,375	9,976	11,074
BPS	33,579	38,566	46,230	55,342	65,556
DPS	720	864	860	860	860
Multiples(x,%)					
PER	14.4	11.7	16.4	13.7	12.4
PBR	1.6	1.6	3.0	2.5	2.1
EV/ EBITDA	7.9	6.9	9.0	7.6	6.9
배당수익율	1.3	1.4	0.6	0.6	0.6
PCR	4.1	4.0	8.1	9.2	8.5
PSR	0.5	0.5	1.0	0.9	0.8
재무건전성 (%)					
부채비율	107.7	107.4	97.3	89.7	81.8
Net debt/Equity	63.2	55.0	50.4	41.7	32.9
Net debt/EBITDA	333.0	266.7	201.3	161.2	132.4
유동비율	70.7	74.2	83.4	92.4	101.6
이자보상배율	5.0	7.5	10.2	11.1	11.3
이자비용/매출액	1.9	1.4	1.3	1.3	1.3
자산구조					
투하자본(%)	85.6	79.9	80.3	79.2	77.5
현금+투자자산(%)	14.4	20.1	19.7	20.8	22.5
자본구조					
차입금(%)	43.3	42.5	41.2	38.6	36.0
자기자본(%)	56.7	57.5	58.8	61.4	64.0

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

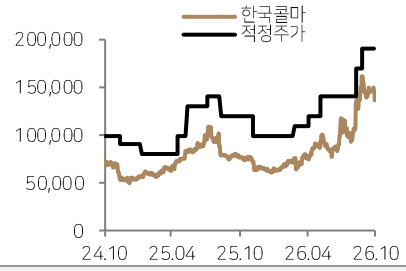
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 93.5%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한국콜마 (161890)



일자	커버리지	2024.11.12	2025.01.09	2025.04.18	2025.05.12	2025.07.09
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		90,000원	80,000원	100,000원	130,000원	140,000원
일자	2025.08.11	2025.11.10	2026.02.26	2026.04.06	2026.05.11	2026.08.13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	120,000원	100,000원	110,000원	120,000원	140,000원	170,000원
일자	2026.08.31					
투자의견	BUY					
적정주가	190,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.11.12	90,000원	54,503원	57,200원	-39.4	-36.4
2025.01.09	80,000원	62,518원	73,400원	-21.9	-8.3
2025.04.18	100,000원	75,808원	83,600원	-24.2	-16.4
2025.05.12	130,000원	88,718원	102,600원	-31.8	-21.1
2025.07.09	140,000원	99,152원	109,200원	-29.2	-22.0
2025.08.11	120,000원	77,353원	80,700원	-35.5	-32.8
2025.11.10	100,000원	66,132원	73,700원	-33.9	-26.3
2026.02.26	110,000원	73,408원	80,200원	-33.3	-27.1
2026.04.06	120,000원	85,026원	93,600원	-29.2	-22.0
2026.05.11	140,000원	96,820원	132,500원	-30.8	-5.4
2026.08.13	170,000원	141,227원	161,700원	-16.9	-4.9

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 10월 08일)
** 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.