

EARNINGS PREVIEW

21 Jan. 2025

최광식 조선·기계·방산 | gs.choie@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	190,000	190,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (01/20)	129,300원
예상 주가상승률	46.9%
시가총액	51,645억원
비중(KOSPI내)	0.25%
발행주식수	39,942천주
52주 최저가/최고가	59,100 - 138,900원
90일 일평균 거래대금	426억원
외국인 지분율	21.6%
주요주주지분율(%)	
에이치디한국조선해양 (외 5인)	42.9
국민연금공단 (외 1인)	12.2
자사주 (외 1인)	0.1

Valuation wide	2023	2024E	2025E
PER(배)	n/a	58.3	15.6
PBR(배)	1.7	2.5	2.2
EV/EBITDA(배)	n/a	32.3	11.7
배당수익률(%)	0.0	0.2	0.8

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(6.9)	33.3	75.0	(3.7)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(11.7)	43.2	73.1	(8.7)

DAOL 다올투자증권

HD현대미포 (010620)

미국으로 가장 먼저 빛날 미포를 사자

Issue

4Q24 프리뷰. 미국으로부터 신조 수주 가장 빠를 것으로 기대. 선호주 추천

Pitch

미국과의 협업에 따른 수혜로 HD현대중공업과 한화오션 주가가 크게 오르고 높은 멀티플을 받고 있지만, 동사가 전략상선단의 지원선으로 수혜폭이 가장 크고, 빠를 것으로 기대. 미국 스토리에 동사도 포함하여야 한다고 환기하며, 선호주 의견 견지

Rationale

- 4Q24를 매출 1조 2,876억원(YoY +17% QoQ +19%), 영업이익 547억원(흑전, +55%), 지배주주순이익 596억원(흑전, 흑전)으로 기존보다 낮추지만, 턴어라운드는 계속. 적자 호선이 인식되기 때문. 2H25 기대
- 미국 국방부는 CSSC 등을 블랙리스트에 등재, 미국 무역부(USTR)의 조사에서 중국 조선산업의 불공정 경쟁을 확인해 무역법 301조의 후속 조치 예정. 미국 조선업 부활을 위한 동맹국과의 협업 기조는 바이든에서 막 취임한 트럼프 정권으로 이어짐. 특수선만 떠올리지만 지원함을 주목
- Ships Act에서 10년 내에 전략상선단 250척 목표를 제시. 10 US Code의 섹션 8679에서 국가안보 상황에서 대통령의 면제 하에 동맹국에서 선박 건조 가능. HD현대 그룹은 전략상선단 인콰이어리가 벌써 잡힌다는 안내
- 당사는 호위함 등의 전투함 신조보다 전략상선단의 지원선(MR, RoRo 등)이 빠를 것으로 예상. 현재 미국의 MSC와 MARAD가 운영하는 또는 예비 운영 중인 지원선들의 선종은 RoRo, MR이 대다수. 동사는 MR 대장이고, RoRo에서도 M/S(2014-2024) 18%로 1등. HD현대중공업과 한화오션보다 동사가 먼저 미국 수주 소식을 전할 것으로 기대
- 2024년 12월부터 미국 조선업 협력 및 진출 기대감으로 한화오션과 HD현대중공업의 주가가 크게 올라 2026년 PER이 각각 22배, 17배에 달함. 그러나 미국 전략상선단에서 비롯된 수주는 동사가 1) 가장 빠르고, 2) 규모도 있을 것으로 기대. 이에 2026년 PER 10.5배에 불과한 동사에게, 다음 미국 조선업 수혜 멀티플을 받을 가능성이 높다고 판단

4Q24 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후			시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2024.12(E)	2024.12(E)	vs Chg	2024.12(E)	vs Con	2023.12(A)	YoY	2024.09(A)	QoQ
매출액	1,287.6	1,287.6	0.0	1,294.4	(0.5)	1,102.7	16.8	1,077.7	19.5
영업이익	54.7	80.4	(32.0)	59.6	(8.2)	(65.2)	흑전	35.3	55.2
지배주주순이익	59.6	77.6	(23.2)	50.3	18.6	(110.7)	흑전	(0.2)	흑전
OPM	4.2%	6.2%	-2.0%p	4.6%	-0.4%p	-5.9%	10.2%p	3.3%	1.0%p
NIM	4.6%	6.0%	-1.4%p	3.9%	0.7%p	-10.0%	14.7%p	0.0%	4.6%p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: HD현대미포 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2024.12	2025.03	2025.06	2025.09	2024.12	2025.03	2025.06	2025.09	2024.12	2025.03	2025.06	2025.09
매출액	1,287.6	1,286.0	1,317.3	1,275.6	1,287.6	1,286.0	1,317.3	1,275.6	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	80.4	68.7	99.5	113.7	54.7	55.9	86.3	107.3	(32.0)	(18.6)	(13.3)	(5.6)
영업이익률	6.2	5.3	7.6	8.9	4.2	4.3	6.6	8.4	(2.0)	(1.0)	(1.0)	(0.5)
EBITDA	94.6	82.9	113.7	127.9	68.9	70.1	100.5	121.5	(27.2)	(15.4)	(11.6)	(5.0)
EBITDA이익률	7.3	6.4	8.6	10.0	5.3	5.4	7.6	9.5	(2.0)	(1.0)	(1.0)	(0.5)
지배주주순이익	77.6	67.4	84.5	96.0	59.6	58.3	75.2	91.8	(23.2)	(13.5)	(11.0)	(4.4)

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: HD현대미포, 다올투자증권

Fig. 2: HD현대미포 실적 변경

(십억원)

HD현대미포	변경 후				변경 전				차이(변경 후/변경 전)			
	2024E	2025E	2026E	2027E	2024E	2025E	2026E	2027E	2024E	2025E	2026E	2027E
매출액	4,495	5,207	5,885	5,902	4,495	5,207	5,885	5,902	0%	0%	0%	0%
영업이익	96	374	600	660	122	413	600	660	-21%	-9%	0%	0%
세전이익	120	437	657	712	144	473	653	707	-17%	-8%	1%	1%
지배주주순이익	89	331	491	525	107	358	488	522	-17%	-8%	1%	1%
영업이익률	2.1%	7.2%	10.2%	11.2%	2.7%	7.9%	10.2%	11.2%	-0.6%p	-0.8%p	0.0%p	0.0%p
순이익률	2.0%	6.4%	8.3%	8.9%	2.4%	6.9%	8.3%	8.8%	-0.4%p	-0.5%p	0.0%p	0.1%p

Source: 다올투자증권

Fig. 3: HD현대미포 실적 예상: 2025년에 하이싱글, 2026년에 두자릿수 OPM으로 턴어라운드 예상 유지

(십억원)

HD현대미포	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
매출액	1,000	1,129	1,078	1,288	1,286	1,317	1,276	1,328	4,039	4,495	5,207	5,885	5,902
YoY	10%	9%	8%	17%	29%	17%	18%	3%	9%	11%	16%	13%	0%
영업이익	-11.0	17.4	35.3	54.7	55.9	86.3	107.3	124.6	-152.9	96.3	374.1	599.8	660.5
금융/기타영업외	14.3	18.2	-32.4	23.7	21.2	13.1	14.0	14.6	-4.0	23.8	63.0	57.2	51.8
세전사업이익	3.3	35.6	2.8	78.4	77.1	99.4	121.3	139.2	-156.9	120.1	437.1	657.0	712.3
지배주주지분 순이익	1.9	27.4	-0.2	59.6	58.3	75.2	91.8	105.3	-142.9	88.6	330.7	490.7	525.1
영업이익률	-1.1%	1.5%	3.3%	4.2%	4.3%	6.6%	8.4%	9.4%	-3.8%	2.1%	7.2%	10.2%	11.2%
지배주주순이익률	0.2%	2.4%	0.0%	4.6%	4.5%	5.7%	7.2%	7.9%	-3.5%	2.0%	6.4%	8.3%	8.9%
일회성(환효과 제외)	28.8	0.0	2.0		0.0	0.0	0.0	0.0	-174.2	30.8			
↑ Ro-Fax 충당금 환입					생산안정화, 신선종 ↑								
일회성 제거 OP	-39.8	17.4	33.3	54.7	55.9	86.3	107.3	124.6	21.3	65.5	374.1	599.8	660.5
일회성 제거 OPM	-4.0%	1.5%	3.1%	4.2%	4.3%	6.6%	8.4%	9.4%	0.5%	1.5%	7.2%	10.2%	11.2%

Source: 다올투자증권

Fig. 4: 미국의 군수지원함 프로그램들. 주로 RoRo와 탱커

프로그램/함대	주체	선대	주요 역할
Afloat Prepositioning Force	MSC (Military Sealift Command, 군사 해상 수송 사령부)	RoRo 15척	> 육군 및 해병대 장비를 사전에 해외에 배치하여 긴급 상황에서 신속히 사용 할 수 있도록 설계된 함대
Surge Sealift Fleet	MSC와 MARAD 협력	RoRo 15척	> 위기 시 미군의 대규모 병력 및 장비를 긴급히 이동시키는 역할 일부 선박은 MSC가 직접 운영하며, 나머지는 MARAD의 Ready Reserve Force(RRF)와 상업 선박으로 구성됨
RRF (Ready Reserve Force)	MARAD + MSC	41~48척 중 RoRo 35척 등	> MARAD 소유 예비 선박(정부 선박)으로 위기 시 MSC 지원 - 평소 MARAD 관리 - 전시 MSC 운영
MSP (Maritime Security Program)	MARAD(The U.S. Department of Transportation's Maritime Administration, 미국 해사청)	RoRo 18척, 탱커 2척	> 민간 상업 해운사와 협력하여 군사 수송 능력을 확보. : 민간 상업 해운사에 소속된 미국 Flag 선박들이 위기 상황에서 군사 및 국가 적 수송 요구에 응할 수 있도록 계약을 체결하고 지원 선박 운영자는 정부와 계약을 맺고 연간 보조금을 받는 대가로 위기 시 미군 의 해상 수송 요구에 따라 자산을 제공

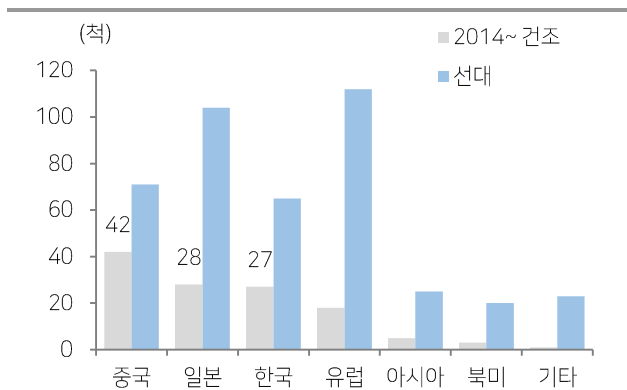
Source: 외신, 다올투자증권

Fig. 5: (3,000 lane-Meter 이상 대형) RoRo 신조 시장 1등의 HD현대미포

랭킹	조선사	인도 지역	인도 시장			
			30년 이상	25-30년	2000-2013	2014- 총합계
1	Hyundai Mipo	한국			19	22
2	CMJL (Nanjing)	중국				21
3	Flensburger SB	유럽			25	8
4	Hartman Marine	유럽				6
5	Naikai Zosen Setoda	일본				5
6	Hudong Zhonghua	중국				5
7	STX SB (Jinhae)	한국				4
8	Yamanishi Zosen	일본		1		4
9	JMU Isogo Works	일본				3
10	SK Onishi	일본				3
11	Zhejiang Kailing	중국				3
12	Yantai CIMC Raffles	중국				2
전체			102	39	155	124
Hyundai Mipo의 M/S					12%	18%

Source: Clarksons, 다올투자증권

Fig. 6: RoRo 선대의 건조 국가



Source: Clarksons, 다올투자증권

Note: 3,000 lane-Meter 이상 대형 RoRo선만 집계

Fig. 7: 미국에서 건조한 RoRo. 10년 안에 3척에 불과

Lane m.	DWT	Flag	인도	건조 조선사	발주처
51,406		United States	2020	Gen. Dynamics NASSCO	Matson Inc
51,374		United States	2019	Gen. Dynamics NASSCO	Matson Inc
4,000	24,750	United States	2015	VT Halter (Pasca)	Pasha Hawaii
125		Canada	2013	Naval Forillon	Quebec Traversiers
337		Bahamas	2005	Russel Portier Inc	La Sirena Group Ltd.
345		Panama	2007	Rodriguez Boat	Unknown
545		Panama	2006	Rodriguez Boat	Dean Shpg Ltd.
7,200	22,437	United States	2003	Gen. Dynamics NASSCO	Totem Ocean Trailer
7,200	22,437	United States	2003	Gen. Dynamics NASSCO	Totem Ocean Trailer

Source: Clarksons, 다올투자증권

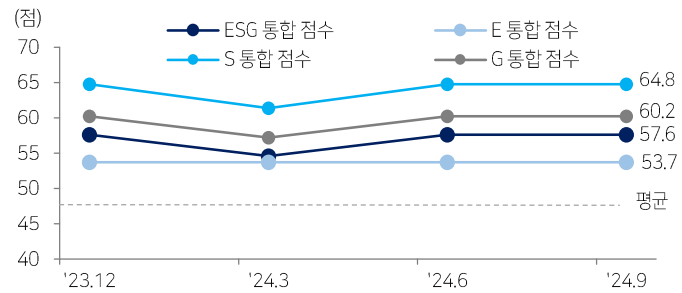


ESG 페이지

HD현대미포
57.6

HD현대미포 (010620) - 산업재

▶ ESG 통합 점수 추이

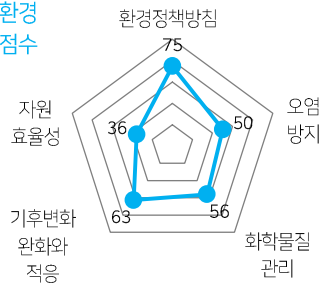


▶ ESG 성과 분석

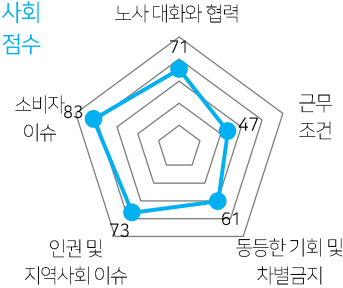
Note: 세부 점수 0점은 분석 데이터 부족에 따른 결과

성과분석은 기업들의 전략과 정책수준, 성과 수치 등을 나타내고 있으며, 분석을 통해 기업들의 ESG 리스크를 얼마나 잘 대비하고 있는지 알 수 있습니다.

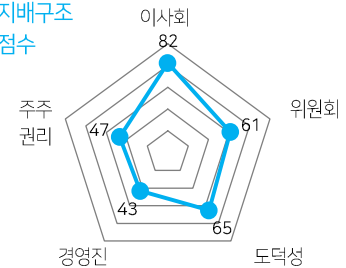
환경 점수



사회 점수

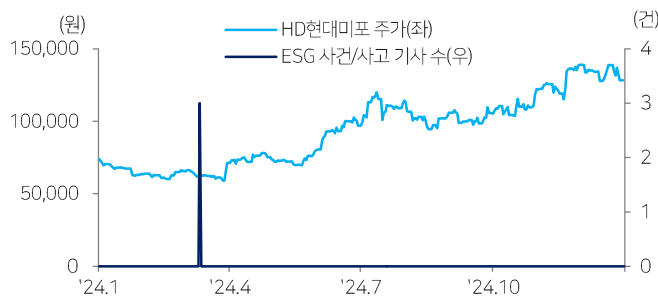


지배구조 점수



▶ 주가 & ESG 사건/사고 분석

좌측 그래프는 ESG 사건/사고의 관련기사 수를 확인 할 수 있으며 주가와 비교를 해 볼 수 있는 그래프입니다. 우측 표에서는 기업의 리스트를 산정한 점수 및 ESG 사건/사고의 분석 결과를 제공하며 데이터 트렌드를 확인하실 수 있습니다.



기간	환경 사건/사고 기사 수	사회 사건/사고 기사 수	지배구조 사건/사고 기사 수	합계
1Q24	0	2	1	3
2Q24	0	0	0	0
3Q24	0	0	0	0
4Q24	0	0	0	0

▶ 비교 분석

상대적 성과분석으로 전체 유니버스 내 순위 확인 할 수 있으며, 경쟁사와 ESG 통합 점수를 비교할 수 있습니다.

기업명	통합점수				통합순위			
	ESG	E	S	G	ESG	E	S	G
HD 현대미포	57.6	53.7	64.8	60.2	9 / 114	18 / 114	3 / 114	14 / 114
한화오션	46.0	55.0	45.3	52.0	36 / 114	16 / 114	53 / 114	55 / 114
HD 현대중공업	49.3	55.0	51.6	49.8	26 / 114	15 / 114	27 / 114	72 / 114
삼성중공업	51.7	49.9	45.9	65.7	20 / 114	25 / 114	46 / 114	6 / 114
HD 한국조선해양	54.4	47.9	55.4	57.1	13 / 110	6 / 110	11 / 110	54 / 110

* ESG 정보는 지속가능발전소에서 제공합니다.

HD현대미포 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	2,724.5	2,799.4	2,735.3	3,085.6	3,637.6
현금성자산	615.7	397.9	126.3	483.1	956.0
매출채권	87.0	164.8	141.0	146.9	164.9
재고자산	292.6	230.2	451.6	429.0	479.9
비유동자산	2,023.8	2,109.7	2,167.1	2,185.1	2,203.7
투자자산	312.8	338.1	323.2	336.3	349.9
유형자산	1,702.1	1,756.8	1,825.1	1,825.7	1,826.3
무형자산	8.9	14.7	18.8	23.2	27.5
자산총계	4,748.2	4,909.1	4,902.4	5,270.7	5,841.3
유동부채	2,499.1	2,735.4	2,649.0	2,693.9	2,812.9
매입채무	687.5	567.4	755.0	783.4	885.8
유동성이자부채	212.4	536.0	245.7	245.7	245.7
비유동부채	73.9	158.5	144.2	144.8	145.5
비유동이자부채	53.9	138.9	127.6	127.6	127.6
부채총계	2,573.0	2,893.9	2,793.2	2,838.8	2,958.5
자본금	199.7	199.7	199.7	199.7	199.7
자본잉여금	82.3	82.3	82.3	82.3	82.3
이익잉여금	1,599.8	1,428.4	1,517.1	1,839.8	2,290.6
자본조정	253.0	259.7	260.9	260.9	260.9
자기주식	(6.4)	(6.4)	(6.4)	(6.4)	(6.4)
자본총계	2,175.3	2,015.2	2,109.2	2,432.0	2,882.8
투하자본	1,810.7	2,278.0	2,341.9	2,307.2	2,284.5
순차입금	(349.5)	277.0	247.0	(109.8)	(582.7)
ROA	(1.0)	(2.9)	2.0	6.7	9.1
ROE	(2.0)	(6.8)	4.8	15.3	19.4
ROIC	(4.3)	(5.4)	3.3	12.6	20.1

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	3,716.9	4,039.1	4,494.9	5,206.6	5,885.0
증가율 (Y-Y,%)	28.7	8.7	11.3	15.8	13.0
영업이익	(109.1)	(152.9)	96.3	374.1	599.8
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	흑전	288.4	60.3
EBITDA	(48.3)	(83.6)	167.8	430.9	656.7
영업외손익	45.8	(4.0)	23.8	63.0	57.2
순이자수익	8.5	2.1	(5.3)	(7.0)	7.0
외화관련손익	60.0	27.8	40.9	(7.0)	(7.1)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(63.2)	(156.9)	120.1	437.1	657.0
당기순이익	(43.8)	(139.0)	96.4	340.9	505.9
지배기업당기순이익	(44.6)	(142.9)	88.6	330.7	490.7
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	흑전	253.8	48.4
NOPLAT	(79.1)	(110.9)	77.3	291.8	461.8
(+) Dep	60.7	69.3	71.5	56.8	56.9
(-) 운전자본투자	(274.4)	380.1	3.7	(51.5)	(40.0)
(-) Capex	113.8	117.4	132.5	57.2	57.2
OpFCF	142.3	(539.0)	12.5	343.0	501.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	7.5	13.1	15.9	11.9	13.4
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률(%)	(2.9)	(3.8)	2.1	7.2	10.2
EBITDA마진(%)	(1.3)	(2.1)	3.7	8.3	11.2
순이익률(%)	(1.2)	(3.4)	2.1	6.5	8.6

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업현금	208.4	(533.3)	90.1	239.7	588.3
당기순이익	(43.8)	(139.0)	96.4	340.9	505.9
자산상각비	60.7	69.3	71.5	56.8	56.9
운전자본증감	196.3	(438.5)	8.7	51.5	40.0
매출채권감소(증가)	(24.1)	(71.7)	17.6	(5.9)	(18.0)
재고자산감소(증가)	(22.6)	63.5	(219.5)	22.6	(50.9)
매입채무증가(감소)	134.7	(148.7)	146.4	28.5	102.4
투자현금	(47.3)	(111.6)	(144.1)	(78.3)	(79.0)
단기투자자산감소	71.7	13.7	(3.8)	(3.4)	(3.5)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.6)	(0.6)
설비투자	(113.8)	(117.4)	(132.5)	(57.2)	(57.2)
유무형자산감소	(4.1)	(8.8)	(4.2)	(4.6)	(4.6)
재무현금	(71.6)	463.6	(211.2)	192.0	(39.9)
차입금증가	(1.5)	(1.7)	195.5	200.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	(8.0)	(39.9)
배당금지급	0.0	0.0	0.0	8.0	39.9
현금 증감	89.8	(180.1)	(266.8)	353.5	469.4
총현금흐름(Gross CF)	6.2	(95.4)	85.8	188.2	548.3
(-) 운전자본증가(감소)	(274.4)	380.1	3.7	(51.5)	(40.0)
(-) 설비투자	113.8	117.4	132.5	57.2	57.2
(+) 자산매각	(4.1)	(8.8)	(4.2)	(4.6)	(4.6)
Free Cash Flow	155.3	(645.5)	(49.6)	161.4	509.3
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.1	0.6	0.6
잉여현금	155.3	(645.5)	(49.8)	160.9	508.7

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Per share Data					
EPS	(1,116)	(3,579)	2,219	8,279	12,285
BPS	53,448	49,324	51,573	59,652	70,939
DPS	0	0	200	1,000	1,500
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	57.8	15.5	10.4
PBR	1.6	1.7	2.5	2.2	1.8
EV/ EBITDA	n/a	n/a	32.0	11.6	6.9
배당수익률	n/a	n/a	0.2	0.8	1.2
PCR	541.4	n/a	59.7	27.2	9.3
PSR	0.9	0.8	1.1	1.0	0.9
재무건전성 (%)					
부채비율	118.3	143.6	132.4	116.7	102.6
Net debt/Equity	n/a	13.7	11.7	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	147.2	n/a	n/a
유동비율	109.0	102.3	103.3	114.5	129.3
이자보상배율	12.8	71.8	18.3	53.1	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.3	0.4	0.3	0.2
자산구조					
투하자본(%)	66.1	75.6	83.9	73.8	63.6
현금+투자자산(%)	33.9	24.4	16.1	26.2	36.4
자본구조					
차입금(%)	10.9	25.1	15.0	13.3	11.5
자기자본(%)	89.1	74.9	85.0	86.7	88.5

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 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 83.4% HOLD : 16.6% SELL : 0.0%

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 투자 의견은 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

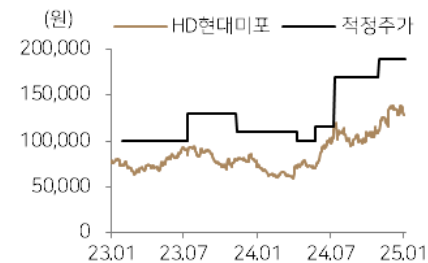
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· 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

HD현대미포 (010620)



일자	2023.02.13	2023.07.28	2023.11.27	2024.04.26	2024.06.11	2024.07.29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	100,000원	130,000원	110,000원	100,000원	115,000원	170,000원
일자	2024.11.18	2025.01.21				
투자의견	BUY	BUY				
적정주가	190,000원	190,000원				

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2023.02.13	100,000원	76,110원	92,800원	-23.9	-7.2
	2023.07.28	130,000원	82,363원	94,200원	-36.6	-27.5
	2023.11.27	110,000원	70,185원	85,400원	-36.2	-22.4
	2024.04.26	100,000원	73,625원	78,200원	-26.4	-21.8
	2024.06.11	115,000원	91,953원	113,200원	-20.0	-1.6
	2024.07.29	170,000원	105,859원	120,000원	-37.7	-29.4
	2024.11.18	190,000원	129,421원	138,900원	-31.9	-26.9
	2025.01.21	190,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 01월 20일)

** 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.