

ISSUE & PITCH

24 Nov. 2025

박종현 의료기기/화장품 | alex.park@daolfn.com

Companies on our radar

종목명	투자의견	적정주가 Top picks
파마리서치	BUY	80만원 ●
클래시스	BUY	8.4만원
에이피알	BUY	32만원 ●
아모레퍼시픽	BUY	18만원
글로벌텍스프리	NR	

DAOL 다올투자증권

의료기기/화장품 (Overweight)

밸류가 메리트다

Issue

한일령 이슈 점검

Pitch

한일령 시행 수혜는 미용 의료기기 및 화장품 업종 판단. 블랙프라이데이 점검 및 2025.11월 최대 의료 관광 소비 금액 기대

Rationale

- 한일령 시행이 현실화됨에 따라 한국 인바운드 반사 수혜 기대. 2017년 한일령 시행으로 방한 중국인 입국자 -48% 경험
- 2025년 블랙프라이데이 순항 중. 뷰티/퍼스널 케어 Top 8 품목에 한국 기업 5개 제품 차트인. 에이피알 메디큐브 1, 2, 3, 8위로 미국 내 K뷰티 침투 지속
- 2025.10월 전체 의료관광 및 피부과 소비 YoY +31%, +42% 증가. 추석 연휴로 인한 영업일수 감소 등 영향. 추석 연휴 후, 입국자 증가 추세 보이고 있어 2025.11월 최대 의료 관광 소비 금액 달성 기대. 11/24일 제5차 조세소위원회 개최. 미용 성형 환급 연장안 소위 가결 시, 연내 법안 통과 기대. 여당 3년, 야당 1년 발의
- 미용 의료기기 업종 밸류에이션은 2024년 이후 최저 수준이며, 에이피알 또한 12M Fwd PER 20배 초반. 한일령에 대한 구체적인 실적이 확인하기에 앞서 밸류에이션이 메리트인 구간으로 판단. 파마리서치 (BUY, TP 80만원)과 에이피알(BUY, TP 32만원) Top pick 제시하며, 클래시스(BUY, TP 8.4만원), 아모레퍼시픽(BUY, TP 18만원), 글로벌텍스프리(NR) 차선후로 제시

미용 의료기기 업종 12M PER 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

화장품 업종 12M PER 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

중국 당국은 자국민에게 일본 방문과 유학 자제하라는 권고를 내렸으며, 일본산 수산물 수입 중지 명령을 내렸다. 민간에서 일본 항공권 50만장이 취소되며, 일본 아이돌 팬미팅과 애니메이션 영화 상영 등이 취소 결정되었다. 양 국가 갈등 심화에 따른 한국으로의 인바운드 여행 증가 또한 기대되며, 일부 일본산 화장품 수입 금지에 대한 논의도 이루어지고 있다고 알려졌다.

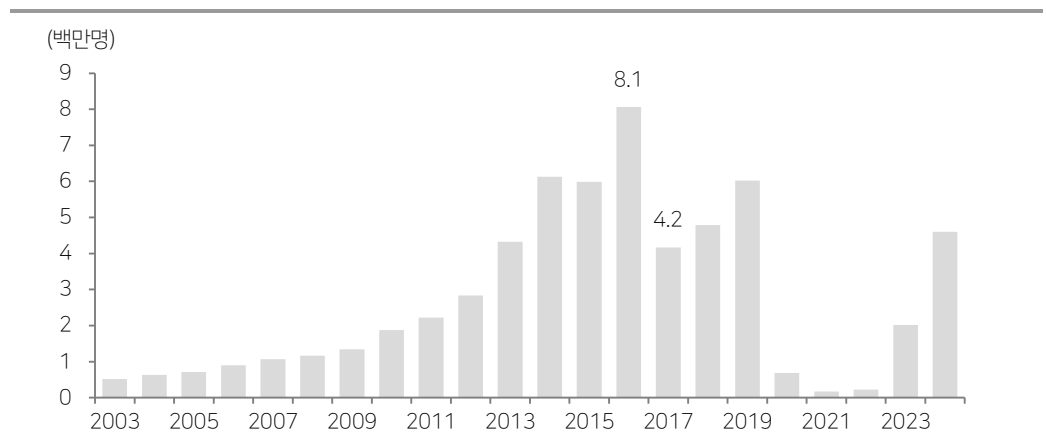
2016년 한국은 한한령 시행 이후, 806만명에 육박하던 중국인 입국자가 2017년 417만명으로 -48% 급감을 경험했다. 한일령 시행에 따른 중국인 입국자 증가 반사 수혜뿐만 아니라 일본인 입국자 증가 또한 반사수혜를 기대한다. 또한, 반사수혜가 가장 큰 섹터를 인바운드 소비가 가능한 미용 의료기기 업종 및 화장품 업종으로 제시한다.

Fig. 1: 한일령 관련 업데이트

날짜	사건	설명
11 월 7 일	다카이치 사나에 일본 총리의 발언	7 일 일본 중의원 예산위원회 등에서 “대만에서 무력행사가 수반되면 일본의 존립 위기 사태가 될 수 있다”는 취지의 언급이 있었다고 보도가 나옴
11 월 중순	중국의 반응 고조	이 발언을 계기로 중국 측에서 일본에 대한 관광·문화·수입 제한 등의 조치 가능성이 언급되면서 “한일령”이라는 표현이 언론상에 등장함
11 월 17 일 이후	중국 내부/언론에서 “限日令” 본격 언급	중국 신문이나 사설에 일본에 대한 경제·관광 압박 조치 가능성에 관해 “限日令”이라는 명칭 포함 언급이 나오기 시작
현재 상태	영향 범위 및 파장 확장 가능성	

Source: 언론 취합, 다올투자증권

Fig. 2: 연간 방한 중국인 추이



Source: 한국관광공사, 다올투자증권

2025년 블랙 프라이데이 행사가 시작되었다. 미국 현지 시각 2025.11.21일 금요일에 시작되는 블랙 프라이데이 행사는 미국 내 최대 소비 이벤트다. 에이피알은 아마존 전용 상품을 준비하는 등 블랙 프라이데이 아마존 매출 확대를 위해 힘쓰는 모습이다. 이미 7월 프라이데이 행사에 고무적인 성과를 보인 만큼 블랙 프라이데이에서 시장 기대치를 넘는 실적을 보여줄 수 있는지가 관건이다.

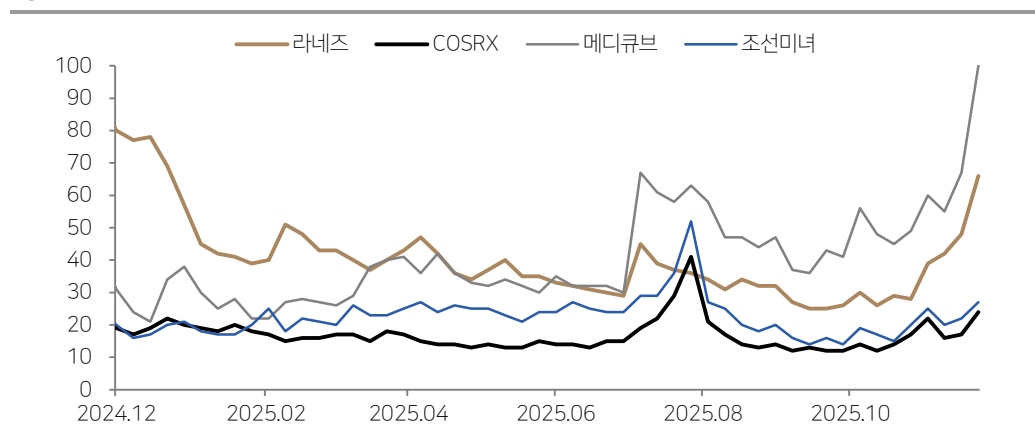
행사 시작 3일차인 11/23일 아마존 베스트 셀러 Top 8에서 에이피알의 메디큐브 브랜드가 1, 2, 3, 8위를 차지하고 있었으며, 바이오덴스 젤 마스크가 4위, 마이티패치(티앤엘 OEM)가 5위를 기록하고 있다.

Fig. 3: 아마존 Top 8(2025.11.23 오후)



Source: 아마존, 다올투자증권

Fig. 4: K뷰티 4개 브랜드 미국 내 구글 트렌드



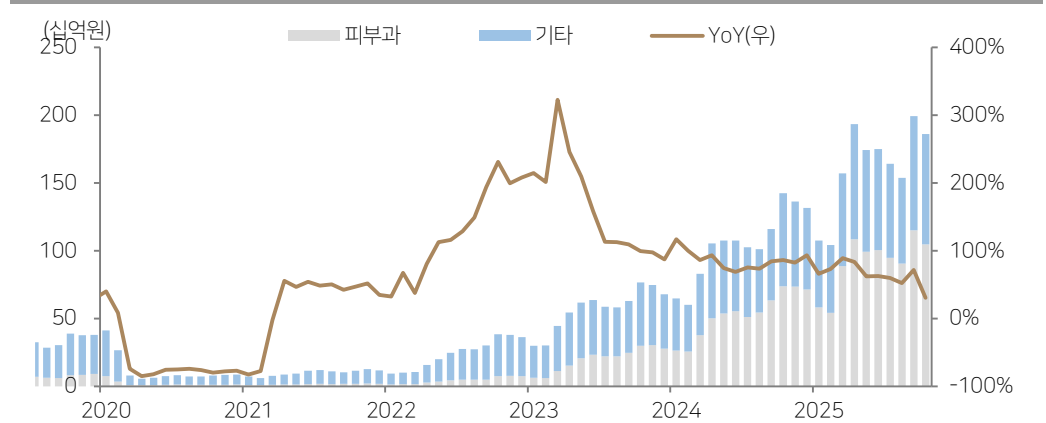
Source: Google Trends, 다올투자증권

2025.10월 의료 관광 소비 금액은 1,860억원으로 YoY +31% 증가하였으며, MoM -7% 감소하였다. 피부과 소비 금액은 1,048억원으로 YoY +42% 증가, MoM -9% 감소하였다. 2024년과 다르게 10월 추석 연휴가 있던 관계로 영업 일수 감소로 인하여 YoY 성장률이 둔화되었다. 글로벌 텍스프리에 따르면 추석 연휴가 끝난 시점부터 인바운드 관광객 증가 추세를 보이고 있어 2025.11월에는 역대 의료 관광 최고 소비 금액을 기대한다.

외국인 대상 미용 의료 성형 시술 부가가치세 환급 종료가 2025년말로 예정되어 있었으나, 여당이 3년, 야당이 1년 연장을 발의하면서 의료 성형 시술 부가가치세 환급 연장에 따른 효과 또한 기대된다. 11/24일 제 5차 조세소위원회 개최 예정으로 해당 소위원회에서 가결 시, 기재위 전체회의 및 법사위 심사를 통해 본회의 상정/표결 예정이다. 실무 관행 상, 11/24일 소위 통과 후, 12월 2~9일 본회의 통과 가능성이 높다.

특히나, 한일령 시행으로 인한 반사수혜가 나타난다면 통상적으로 비수기인 1, 2월달에도 고무적인 의료 관광 소비금액 증가를 기대할 수 있다.

Fig. 5: 의료관광 소비 금액 추이

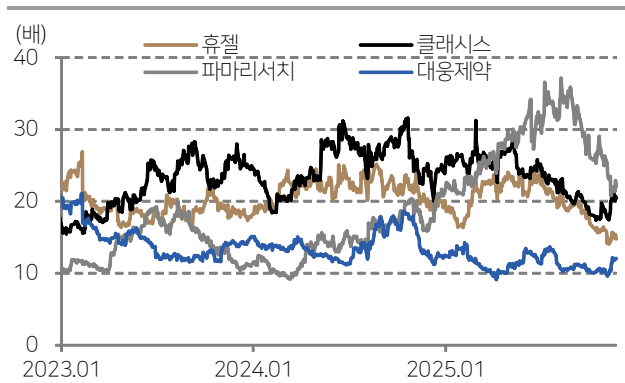


Source: 한국관광 데이터랩, 다올투자증권

상반기 이후 화장품 및 의료기기 업종의 밸류에이션은 주가 하락과 함께 감소하여 밸류에이션 메리트가 존재한다. 파마리서치와 클래시스, 휴젤 모두 2024년과 2025년 평균 밸류에이션 대비 낮은 수준에 거래되고 있으며, 에이피알 또한 지수 편입 이벤트 소멸 후, 오히려 주가가 하락하여 고점 대비 20~30% 낮은 수준의 밸류로 형성되어 있다.

글로벌텍스프리의 경우, 컨센서스가 지속적으로 형성되지 않지만 12M Fwd PER의 고점은 20배를 넘게 형성되고 있다. 특히, 동사 매출의 20%를 차지하던 미용 성형 환급 종료 고시로 주가는 30% 이상 하락하며, 밸류 또한 하락하였다. 다만 여당과 야당 모두 환급 연장을 발의한 상황으로 밸류에이션 회복의 가능성이 높다.

Fig. 6: 미용 의료기기 12M Fwd PER 추이



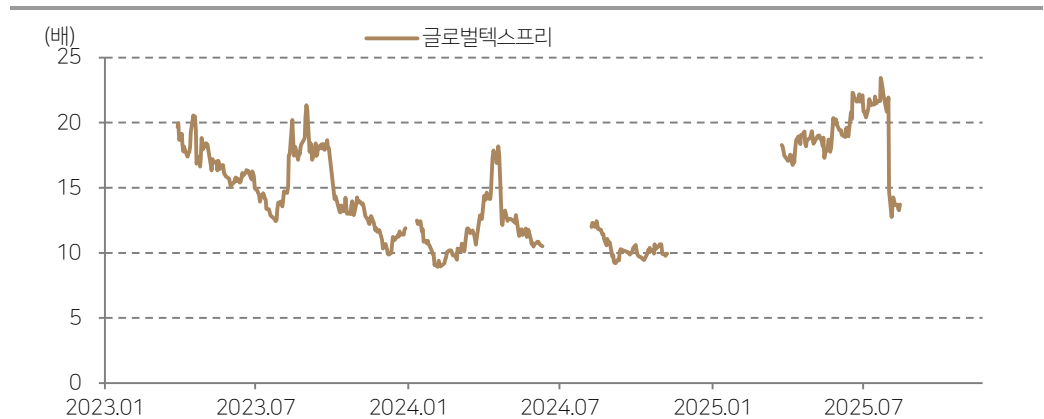
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 7: 화장품 12M Fwd PER 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 8: 글로벌텍스프리 12M Fwd PER 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

화장품 업종 분기별 영업이익 추이 및 비중, 연간 영업이익 추이를 확인하면 화장품 업종은 상반기 영업이익이 하반기 대비 높다는 점을 확인할 수 있으며, 또한 COVID19 시기를 제외하면 1분기가 이익적으로 성수기를 기록하고 있다. 상대적으로 적은 프로모션에 기인한다고 추정된다.

또한 연간 영업이익은 2016년 이후 감소 추세를 보이다가, 2024년 반등에 성공하였다. LG생활건강과 아모레퍼시픽이 정체된 사이 ODM 업종 및 인디 브랜드 이익 성장이 주도하였다.

Fig. 9: 화장품 업종 분기별 영업이익 추이

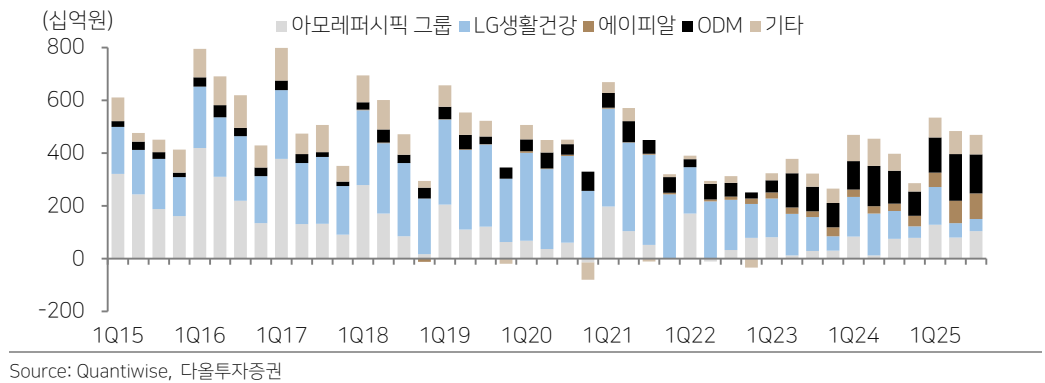


Fig. 10: 화장품 업종 분기별 영업이익 비중 추이

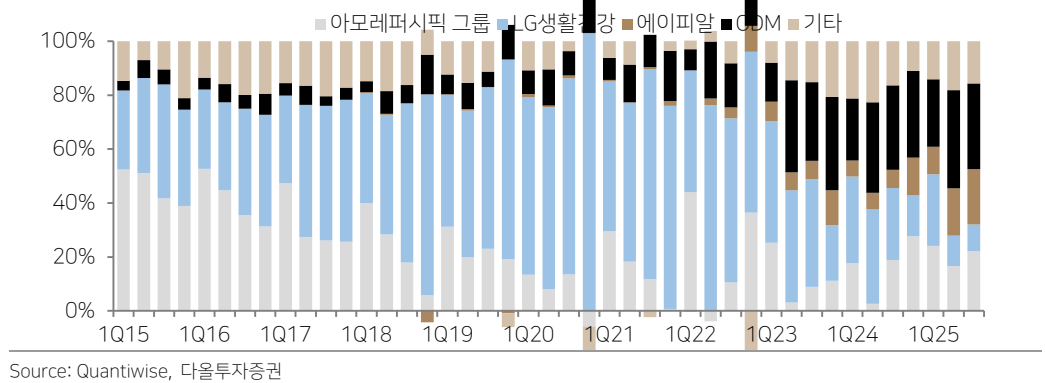
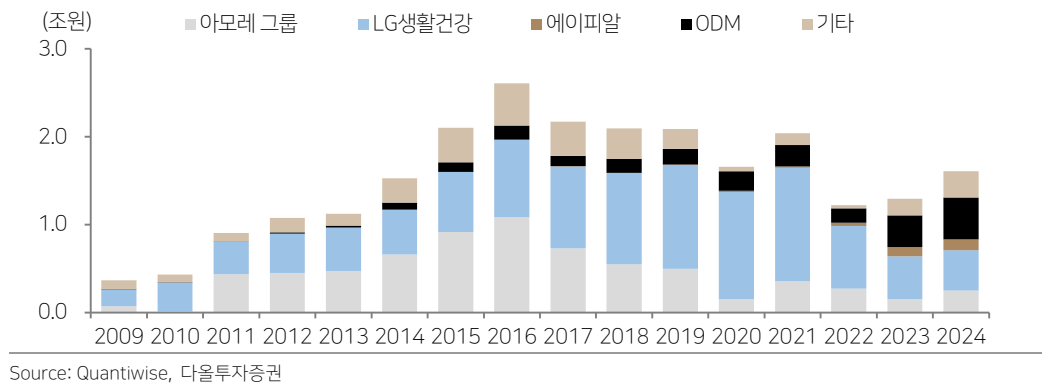


Fig. 11: 화장품 업종 연간 영업이익 추이



글로벌텍스프리

(204620)

Not Rated

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated		
적정주가			
Earning			

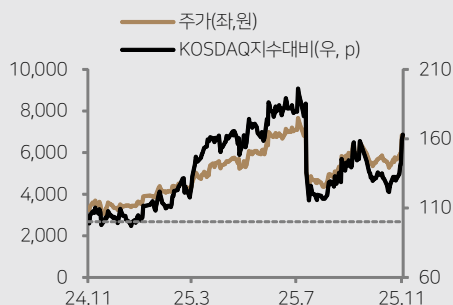
Stock Information

현재가 (11/21)	6,770원
예상 주가상승률	n/a
시가총액	4,758억원
비중(KOSDAQ내)	0.10%
발행주식수	70,283천주
52주 최저가 / 최고가	3,048 - 7,670원
3개월 일평균거래대금	129억원
외국인 지분율	17.8%
주요주주지분율(%)	
문양근 (외 4인)	23.1
프리미어성장전략엔케이	5.8
abrdn Asia Limited (외 1인)	5.3

Valuation	2022	2023	2024
PER(배)	n/a	n/a	42.9
PBR(배)	2.0	3.1	2.0
EV/EBITDA(배)	n/a	19.1	5.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	22.6	22.2	109.0	98.8
KOSDAQ 대비 상대수익률(%)	23.6	2.8	82.1	71.4

Price Trend



DAOL 다올투자증권

원기옥 모이는 중

Issue

NDR 후기

Pitch

4Q25E 방한 관광객 증가에 따라 역대 최대 매출액 기대하며, 연내 미용 성형 부가가치세 환급 연장 결정. 한일령 직접 수혜주로 관심 종목 제시

Rationale

- 3Q25 매출액 451억원(YoY +36%, QoQ +0%), 영업이익 82억원(YoY +41%, QoQ -1%)을 기록. 국내 GTF 매출액 355억원으로 YoY +48%. 외국인 관광객 구매력 YoY +23% 증가
- 4Q25E도 월매출액 100억원 상회하는 흐름 보이나, 2025.10월은 추석 연휴간 구매력 감소로 전월 대비 유사. 2025.11월 연휴 후 회복세를 보이며 최대 매출 기대. 4Q25E 연결 매출액 480억원(YoY +27%, QoQ +6%)을 전망
- 11/24일 제5차 조세소위원회 개최 예정. 미용 성형 부가가치세 환급안 해당 소위 가결 시, 연내 본회의 상정 후 통과 기대. 여당과 야당은 각각 3년과 1년 발의. 미용 성형 부가가치세 환급은 동사 매출액 20% 전후 차지하고 있어 해당 리스크 해소에 따른 기업 가치 상승 기대
- 2025E 매출액 1,724억원(YoY +33%), 영업이익 298억원(YoY +37%)을 전망. 2026E에도 국내 방한 관광객 증가 및 구매력 증가, 가맹점 증가 중심의 성장 기대하며, 일본/싱가포르 등 해외 확장은 추가적인 모멘텀 작용 기대
- 2026E 순이익(EPS 1) +20% 증가 시, 2026E PER 14.3배, 2) +40% 증가 시, PER 12.3배. 동사 Historical 고점 12M Fwd PER은 20배 수준이었음을 감안한다면 동사 기업 가치 업사이드는 +40 ~ +60% 판단. 투자 의견 Not Rated로 한일령 시행에 따른 관심종목 제시. 한일령에 따른 실제적인 매출 확인되면, 추가적인 업사이드도 기대

Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	42	60	10	38	42	82	130
영업이익	1	7	(11)	(14)	(4)	10	22
EBITDA	3	12	(6)	(8)	(1)	12	24
지배주주순이익	8	6	(6)	(26)	(11)	(9)	6
자산총계	112	127	106	130	145	167	175
자본총계	74	73	81	87	106	109	128
순차입금	(55)	(42)	(30)	(15)	(53)	(39)	(67)
매출증가율	(1.0)	43.9	(83.0)	274.6	10.0	94.6	58.8
영업이익률	1.7	11.6	(112.2)	(36.1)	(8.5)	12.0	16.8
지배순이익률	20.1	9.7	(54.0)	(67.9)	(26.7)	(10.9)	4.3
EPS증가율	흑전	(30.8)	적전	적지	적지	적지	흑전
ROE	12.1	7.9	(7.6)	(34.4)	(17.5)	(9.1)	6.3

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

글로벌텍스프리 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	52.2	80.0	102.7	123.1	135.1
현금성자산	44.4	39.0	67.9	57.4	76.3
매출채권	4.5	9.8	17.2	42.8	41.3
재고자산	2.1	1.4	1.7	1.4	1.4
비유동자산	54.3	50.0	42.6	43.8	39.5
투자자산	32.4	26.4	26.2	31.8	28.8
유형자산	4.7	2.9	1.5	1.4	2.6
무형자산	17.2	20.8	14.9	10.6	8.1
자산총계	106.5	130.0	145.4	166.9	174.5
유동부채	20.4	37.8	33.3	52.3	41.0
매입채무	8.1	11.7	16.7	29.8	27.5
유동성이자부채	12.2	22.2	12.9	17.2	8.4
비유동부채	5.3	4.8	6.4	6.1	5.2
비유동이자부채	2.6	1.5	1.9	1.1	0.5
부채총계	25.7	42.6	39.8	58.3	46.2
자본금	19.4	24.4	26.6	28.0	30.6
자본잉여금	57.1	78.1	91.5	102.7	120.9
이익잉여금	13.8	(12.1)	(23.3)	(32.0)	(29.5)
자본조정	(19.6)	(14.4)	(8.0)	(9.2)	(12.3)
자기주식	(15.9)	(2.8)	(0.0)	(0.0)	(4.0)
자본총계	80.8	87.4	105.6	108.6	128.4
투하자본	20.1	47.0	28.0	44.3	40.8
순차입금	(29.6)	(15.3)	(53.0)	(39.1)	(67.4)
ROA	(4.7)	(21.3)	(10.4)	(5.1)	3.7
ROE	(7.6)	(34.4)	(17.5)	(9.1)	6.3
ROIC	(36.7)	(29.8)	(6.9)	19.7	43.9

손익계산서

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	10.2	38.1	42.0	81.7	129.7
증가율 (Y-Y,%)	(75.7)	274.6	10.0	94.6	58.8
영업이익	(11.4)	(13.8)	(3.6)	9.8	21.8
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	적지	흑전	121.9
EBITDA	(6.0)	(8.3)	(1.0)	12.5	24.1
영업외손익	5.5	(11.4)	(11.5)	(20.0)	(3.6)
순이자수익	(1.9)	(0.2)	(0.1)	0.2	0.9
외화관련손익	(0.5)	0.5	0.2	0.2	0.2
지분법손익	0.0	0.3	0.0	(14.2)	(2.8)
세전계속사업손익	(5.9)	(25.2)	(15.1)	(10.2)	18.2
당기순이익	(5.5)	(25.2)	(14.3)	(8.0)	6.3
지배기업당기순이익	(5.5)	(25.9)	(11.2)	(8.9)	5.6
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	적지	적지	흑전
NOPLAT	(8.3)	(10.0)	(2.6)	7.1	18.7
(+) Dep	5.4	5.5	2.5	2.7	2.3
(-) 운전자본투자	(10.6)	25.7	(10.9)	16.2	(4.4)
(-) Capex	0.3	0.4	0.3	0.8	1.2
OpFCF	7.4	(30.5)	10.5	(7.2)	24.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(32.4)	(2.8)	(11.1)	100.2	50.4
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(%)	(112.2)	(36.1)	(8.5)	12.0	16.8
EBITDA마진(%)	(59.0)	(21.7)	(2.4)	15.3	18.6
순이익률 (%)	(53.7)	(66.1)	(34.0)	(9.8)	4.8

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업현금	4.1	(8.4)	(10.0)	(8.1)	14.5
당기순이익	(5.5)	(25.2)	(14.3)	(8.0)	6.3
자산상각비	5.4	5.5	2.5	2.7	2.3
운전자본증감	11.5	(2.9)	(8.9)	(22.6)	(12.5)
매출채권감소(증가)	24.2	(5.4)	(14.9)	(23.5)	(1.1)
재고자산감소(증가)	0.0	0.6	(0.2)	0.2	0.1
매입채무증가(감소)	(8.7)	0.9	5.1	11.5	5.2
투자현금	(19.3)	(26.9)	19.2	(18.8)	6.5
단기투자자산감소	(14.2)	(17.7)	35.7	(4.4)	10.7
장기투자증권감소	0.0	(0.8)	(14.3)	(9.6)	(2.1)
설비투자	(0.3)	(0.4)	(0.3)	(0.8)	(1.2)
유무형자산감소	(0.1)	(0.2)	0.2	(1.0)	(0.8)
재무현금	(15.4)	29.6	11.4	17.1	4.6
차입금증가	(14.9)	5.9	(1.6)	10.1	0.9
자본증가	0.0	26.8	10.5	(0.0)	6.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(30.6)	(5.4)	20.7	(9.5)	26.1
총현금흐름(Gross CF)	(6.6)	(7.5)	(0.8)	14.8	26.1
(-) 운전자본증가(감소)	(10.6)	25.7	(10.9)	16.2	(4.4)
(-) 설비투자	0.3	0.4	0.3	0.8	1.2
(+) 자산매각	(0.1)	(0.2)	0.2	(1.0)	(0.8)
Free Cash Flow	(14.5)	(37.2)	9.5	(26.6)	20.1
(-) 기타투자	0.0	0.8	14.3	9.6	2.1
잉여현금	(14.5)	(38.0)	(4.8)	(36.2)	18.0

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
Per share Data					
EPS	(123)	(462)	(183)	(138)	79
BPS	1,381	1,132	1,350	1,408	1,662
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	42.9
PBR	2.0	2.3	2.0	3.1	2.0
EV/ EBITDA	n/a	n/a	n/a	19.1	5.8
배당수익율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	n/a	n/a	n/a	18.8	9.2
PSR	11.9	3.8	3.9	3.4	1.8
재무건전성 (%)					
부채비율	31.8	48.8	37.6	53.7	36.0
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	256.2	211.3	308.1	235.6	329.5
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	25.5	1.1	3.1	1.5	0.9
자산구조					
투하자본(%)	20.8	41.8	22.9	33.2	28.0
현금+투자자산(%)	79.2	58.2	77.1	66.8	72.0
자본구조					
차입금(%)	15.4	21.3	12.4	14.4	6.5
자기자본(%)	84.6	78.7	87.6	85.6	93.5

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 주안사로 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 조식분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성되었습니다.

투자등급 비율

BUY : 90.9%	HOLD : 9.1%	SELL : 0.0%
-------------	-------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자자의견은 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.
 - SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단.
- 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

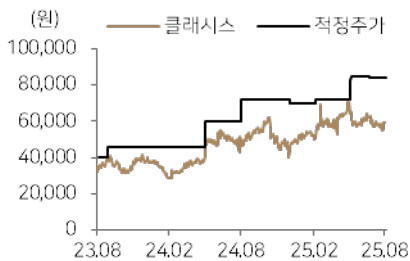
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- 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 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

클래스 (214150)



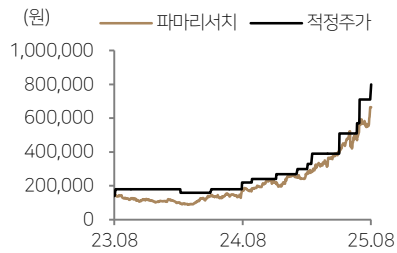
일자	2023.09.05	2024.05.09	2024.08.09	2024.12.11	2025.02.14	2025.05.13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	46,000원	60,000원	72,000원	70,000원	72,000원	83,000원
일자	2025.05.15	2025.07.02				
투자의견	BUY	BUY				
적정주가	85,000원	84,000원				
일자						
투자의견						
적정주가						

[illegible]

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 11월 21일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

파마리서치 (214450)



일자	2023.08.14	2024.02.13	2024.05.13	2024.08.08	2024.09.06	2024.11.14
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	180,000원	160,000원	180,000원	220,000원	240,000원	270,000원
일자	2025.01.13	2025.02.11	2025.02.24	2025.05.14	2025.07.02	2025.07.09
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	300,000원	330,000원	390,000원	510,000원	570,000원	710,000원
일자	2025.08.11					
투자 의견	BUY					
적정주가	800,000원					

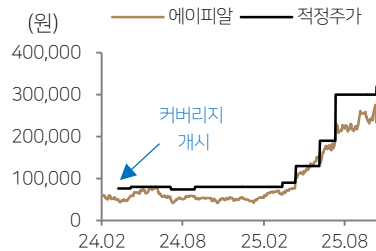
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2023.08.14	180,000원	117,356원	146,900원	-34.8	-18.4
2024.02.13	160,000원	107,058원	143,000원	-33.1	-10.6
2024.05.13	180,000원	140,954원	166,900원	-21.7	-7.3
2024.08.08	220,000원	176,460원	188,100원	-19.8	-14.5
2024.09.06	240,000원	211,807원	235,500원	-11.8	-1.9
2024.11.14	270,000원	232,023원	266,500원	-14.1	-1.3
2025.01.13	300,000원	252,471원	273,500원	-15.8	-8.8
2025.02.11	330,000원	283,889원	294,500원	-14.0	-10.8
2025.02.24	390,000원	342,189원	401,500원	-12.3	3.0
2025.05.14	510,000원	461,152원	523,000원	-9.6	2.6
2025.07.02	570,000원	513,400원	588,000원	-9.9	3.2
2025.07.09	710,000원	570,727원	608,000원	-19.6	-14.4
2025.08.11	800,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 11월 21일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

에이피알 (278470)



일자	커버리지 개시	2024.04.04	2024.05.03	2024.08.01	2024.08.01	2024.09.25
투자 의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		380,000원	400,000원	370,000원	370,000원	400,000원
일자	2024.11.07	2025.04.09	2025.05.09	2025.07.03	2025.08.06	2025.11.07
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	80,000원	90,000원	130,000원	190,000원	300,000원	320,000원
일자						
투자 의견						
적정주가						

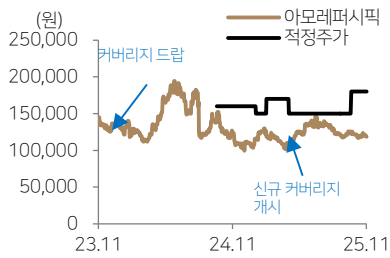
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.04.04	380,000원	49,032원	57,800원	-35.5	-24.0
2024.05.03	400,000원	66,730원	80,500원	-16.6	0.6
2024.08.01	370,000원	52,437원	59,000원	-29.1	-20.3
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	169,061원	183,700원	-11.0	-3.3
2025.08.07	300,000원	231,831원	276,000원	-22.7	-8.0
2025.11.07	320,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 11월 21일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

아모레퍼시픽 (090430)



일자	애널리스트	2024.09.25	2025.01.09	2025.02.07	2025.04.09	2025.09.29
투자 의견	변경	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		160,000원	150,000원	170,000원	150,000원	180,000원
일자						
투자 의견						
적정주가						

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2024.09.25	160,000원	117,023원	152,200원	-26.9	-4.9
	2025.01.09	150,000원	122,124원	129,700원	-18.6	-13.5
	2025.02.07	170,000원	113,174원	124,000원	-33.4	-27.1
	2025.04.09	150,000원	129,161원	145,700원	-13.9	-2.9
	2025.09.29	180,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 11월 21일)

** 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.