EARNINGS REVIEW

3 Nov 2025

박영도 건설/부동산 | ypark@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대건설 (000720)

3Q25 Review: 불확실성 증대

HOLD

	현재	직전	변동
투자의견	HOLD	BUY	하향
적정주가	77,000	85,000	하향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (10/31)	70,300원
예상 주가상승률	9.5%
시가총액	78,283억원
비중(KOSPI내)	0.23%
발행주식수	111,356천주
52주 최저가 / 최고가	24,100 - 81,100원
3개월 일평균거래대금	818억원
외국인 지분율	20.5%
주요주주지분율(%)	
현대자동차 (외 6인)	34.9
국민연금공단 (외 1인)	10.0
이한우 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	n/a	23.6	12.8
PBR(배)	0.4	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	n/a	9.2	6.6
배당수익률(%)	2.4	0.9	0.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	29.2	69.0	152.0	176.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	9.3	8.3	91.3	105.6

Issue

3Q25 Review

Pitch

매출액 당사추정치와 컨센서스 부합. 영업이익 당사추정치 크게 하회했으나 컨센서스 상회. 현장 계약관리에 다시 변수 발생. 잠재 부실 현장으로 인해 실적 방향성 가늠하기 어려운 시점. 원전 시장 확대에 대한 긍정적 분위기 반영하여 밸류에이션 멀티플은 과거 상단 14배로 유지하지만 실적 추정치 하향으로 적정주가를 77,000원으로 하향하고 투자의견 Hold로 하향. 업의 본질인 계약관리 능력에 대한 확인 필요.

Rationale

- 3분기 매출액 7조 8,265억원으로 당사추정치와 컨센서스 각각 7.3%, 4.7% 상회. 영업이익 1,035억원으로 당사추정치 58.7% 하회, 컨센서스 43.2% 상회. 현대엔지니어링 폴란드 PDH/PP 플랜트 본드콜 발생사실 알려진 후 컨센서스 가파르게 하락한 결과.
- 2025년 해외 현장 대규모 원가 반영에도 불구하고 2개 분기 연속 양호한 성과를 내어 회복 추세에 대한 신뢰를 높이고 있었으나, 변동성이 높아진 후 급격한 실적 안정이 어렵다는 것을 재확인. 기존에 알려졌던 현장이 아니라는 점도 변동성을 높이는 요인. 4분기 실적에 반영될 현장이 추가로 있는 상황에서 미회수 매출채권 증가세가 지속되고 있기 때문에 리스크 해소를 확인할 필요 있음.
- 수주 성과 양호. 정비사업 수주가 이어지고 있고, 이라크, 사우디 등 대형 수주로 3분기 9.3조, 연간 26.1조로 연간목표 84% 달성. 매출은 다소 부진. 대형 주택 및 플랜트 현장 매출로 본사 매출은 방어 중이나 자회사 매출감소로 연결매출은 감소세. 매출 감소에도 불구, 매출채권 증가세 지속. 채권 미회수와 현금흐름 없는 현장으로 인해 현금 감소 추세 지속.
- 원전 시장 확대로 밸류에이션 멀티플은 과거 상단인 14배를 유지하지만 실적에 대한 방향성 가늠하기 어려움. PER 14배를 2026년 EPS에 적용하여 적정주가를 77,000원으로 하향하고 투자의견 Hold로 하향.

3Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.09(P)	2025.09(E)	vs Chg	2025.09(E)	vs Con	2024.09(A)	YoY	2025.06(A)	QoQ
매출액	7,826.5	7,295.0	7.3	7,473.4	4.7	8,256.9	(5.2)	7,720.7	1.4
영업이익	103.5	250.4	(58.7)	72.3	43.2	114.3	(9.4)	217.0	(52.3)
지배주주순이익	43.6	137.9	(68.4)	55.6	(21.5)	50.5	(13.7)	94.5	(53.9)
OPM	1.3%	3.4%	-2.1%p	1.0%	0.4%p	1.4%	-0.1%p	2.8%	-1.5%p
NIM	0.6%	1.9%	-1.3%p	0.7%	-0.2%p	0.6%	-0.1%p	1.2%	-0.7%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

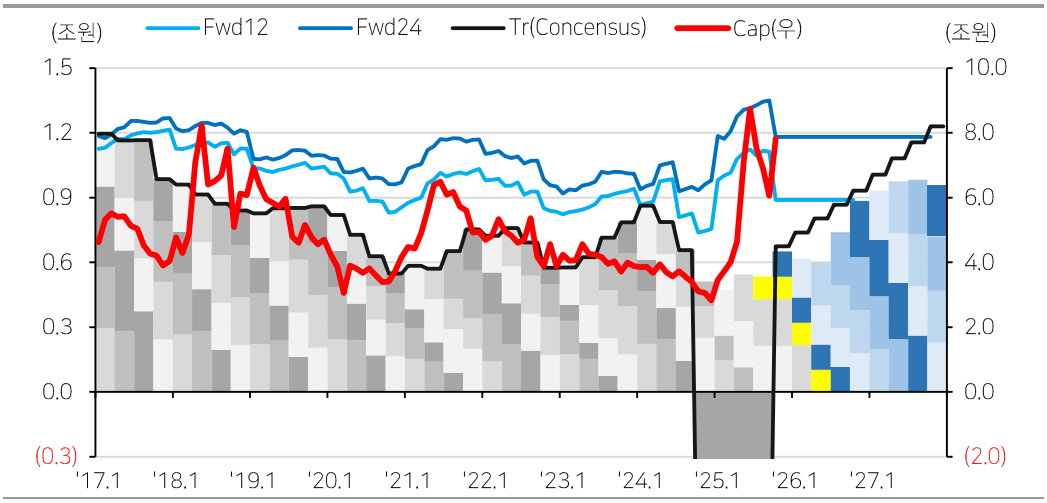
Fig. 1: 현대건설 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06
매출액	7,295.0	7,700.4	7,055.1	7,501.6	7,826.5	8,055.4	7,256.2	7,619.9	7.3	4.6	2.8	1.6
영업이익	250.4	296.1	242.4	305.5	103.5	116.5	180.6	198.2	(58.7)	(60.7)	(25.5)	(35.1)
영업이익률	3.4	3.8	3.4	4.1	1.3	1.4	2.5	2.6	(2.1)	(2.4)	(0.9)	(1.5)
EBITDA	305.4	350.6	296.3	359.0	158.8	171.4	235.0	252.2	(48.0)	(51.1)	(20.7)	(29.8)
EBITDA이익률	4.2	4.6	4.2	4.8	2.0	2.1	3.2	3.3	(2.2)	(2.4)	(1.0)	(1.5)
지배주주순이익	137.9	168.1	129.9	165.2	43.6	74.4	131.1	140.0	(68.4)	(55.7)	0.9	(15.3)

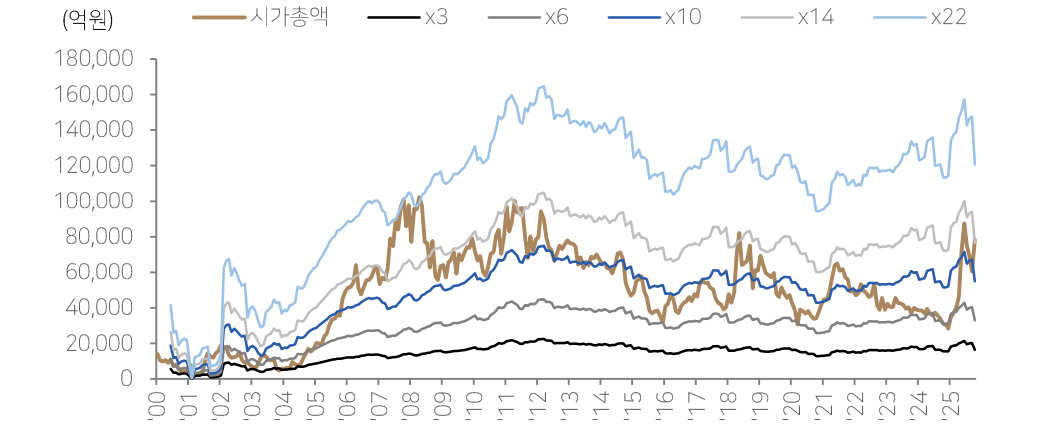
Note: K-IFRS 연결
Source: 현대건설, 다올투자증권

Fig. 2: 현대건설 분기별 Trailing / Forward 영업이익 vs 시가총액



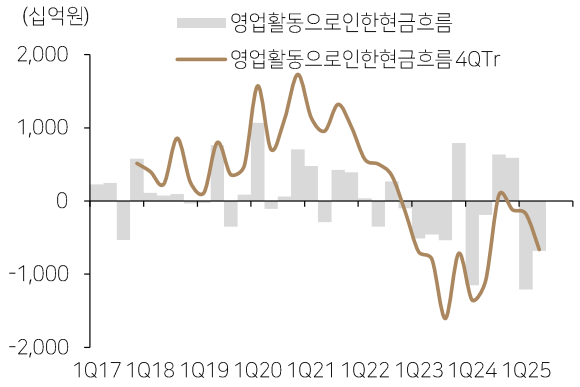
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 현대건설 컨센서스 12개월 선행 PER



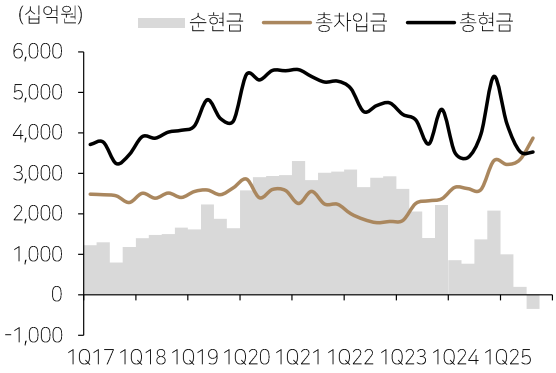
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 영업활동 현금흐름



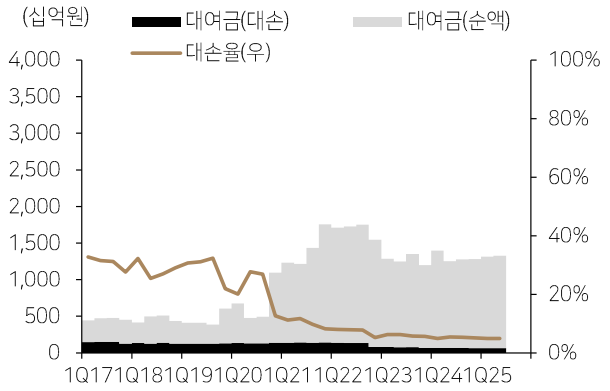
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 현금



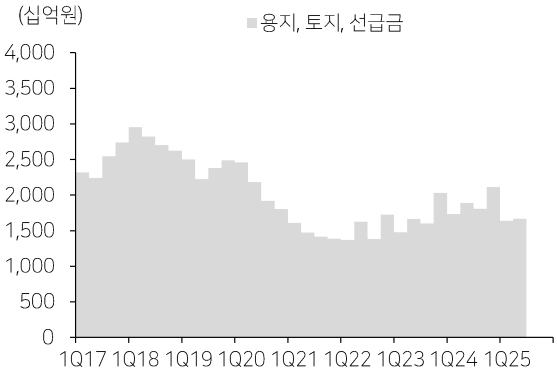
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 대여금



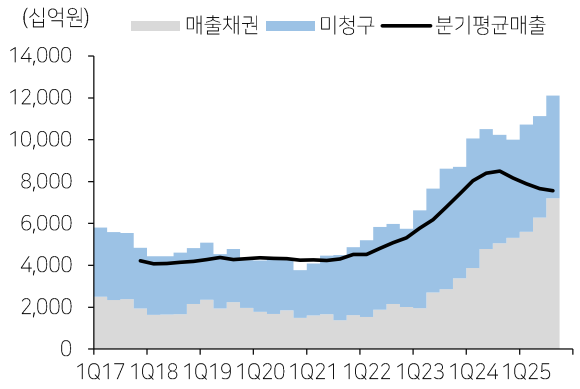
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 용지, 토지, 선급금



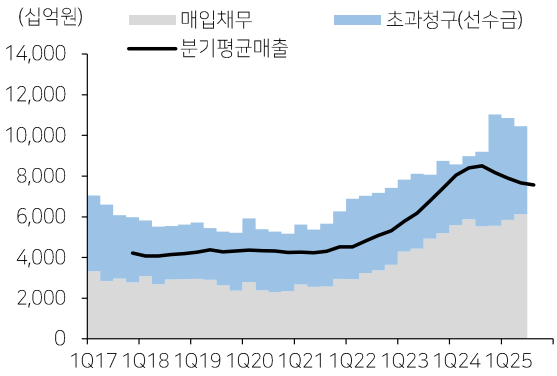
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 매출채권 & 미청구공사 - 현대건설 연결



Source: 다올투자증권

Fig. 9: 매입채무 & 초과청구공사 - 현대건설 연결



Source: 다올투자증권

Fig. 10: 현대건설 분기별 추이 및 전망 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
수주	9,518	7,147	5,593	8,270	9,430	7,304	9,382	6,490	30,528	32,607	30,612	32,843
건설	3,790	5,285	4,450	4,787	6,832	6,677	7,070	3,528	18,311	24,107	20,112	21,843
토목	145	1,258	42	778	289	362	374	976	2,223	2,000	2,500	2,625
건축	2,080	3,845	4,370	2,820	6,076	5,924	2,391	1,609	13,115	16,000	14,500	15,950
플랜트	1,544	151	7	1,169	440	354	4,286	920	2,872	6,000	3,000	3,150
기타	52	170	57	(64)	65	63	75	297	215	500	500	500
HEC	5,676	1,692	1,087	3,548	2,533	565	2,237	2,665	12,002	8,000	10,000	10,500
국내	2,463	1,231	974	2,842	1,656	376	834	1,134	7,509	4,000	6,000	6,300
해외	3,213	461	113	706	877	190	1,403	1,531	4,493	4,000	4,000	4,200
수주잔고	91,252	90,123	86,591	95,925	98,148	94,761	96,040	97,473	95,925	97,473	98,128	100,193
건설	58,479	59,647	58,839	60,905	63,938	64,079	68,698	67,689	60,905	68,029	70,683	73,739
토목	8,063	8,999	8,171	9,074	8,866	7,649	8,422	9,280	9,074	9,280	9,877	10,388
건축	37,316	38,080	39,440	39,723	43,391	46,221	46,543	45,812	39,723	45,812	50,167	53,692
플랜트	13,101	12,568	11,229	12,108	11,680	10,209	13,733	12,975	12,108	12,975	10,709	9,754
기타	284	358	335	195	219	236	371	300	195	300	174	165
HEC	32,489	30,118	27,417	34,825	33,991	30,447	26,972	29,484	34,825	29,484	27,611	26,629
국내	23,126	22,320	21,593	23,363	23,375	21,327	18,907	20,196	23,363	20,196	20,150	21,397
해외	9,362	7,799	5,824	11,461	10,616	9,356	8,065	9,288	11,461	9,288	7,461	5,232
매출액	8,545	8,621	8,257	7,247	7,456	7,721	7,827	8,055	32,670	31,058	29,957	30,778
건설	4,168	4,321	4,130	4,111	3,891	4,154	4,342	4,595	16,730	16,983	17,458	18,786
토목	434	370	555	444	419	421	491	463	1,803	1,795	1,903	2,114
건축	2,790	2,935	2,902	2,287	2,298	2,404	2,556	2,653	10,914	9,910	10,146	12,425
플랜트	922	981	937	1,040	1,138	1,284	1,269	1,442	3,880	5,133	5,266	4,105
기타	22	35	36	40	36	46	27	37	133	145	143	142
기타	281	238	339	323	198	155	170	212	1,180	735	626	509
HEC	4,096	4,062	3,788	2,814	3,367	3,412	3,314	3,248	14,760	13,341	11,873	11,482
건축주택	2,648	2,713	2,272	2,342	1,790	1,825	1,746	1,724	9,975	7,084	6,216	5,853
플랜트인프라	1,171	1,058	1,212	111	1,294	1,268	1,264	1,223	3,553	5,049	4,587	4,631
기타	276	292	304	361	283	319	304	301	1,232	1,207	1,070	999
매출이익	533	342	348	(1,441)	514	468	390	423	(217)	1,794	2,024	2,125
건설	290	148	133	(221)	212	184	178	210	349	785	1,120	1,265
토목	23	34	61	39	36	26	29	28	156	119	114	127
건축	190	7	79	92	100	133	89	106	367	428	666	857
플랜트	63	77	(53)	(379)	51	(3)	46	58	(292)	152	263	205
기타	14	30	46	28	25	29	13	19	117	85	77	76
기타	49	42	60	75	62	50	35	53	225	200	156	127
HEC	195	152	156	(1,294)	239	234	177	159	(791)	810	747	733
건축주택	97	162	121	2	124	141	113	112	382	491	419	400
플랜트인프라	74	(28)	20	(1,334)	99	70	42	24	(1,269)	235	252	262
기타	24	18	15	38	16	22	22	23	96	83	76	71
GPM(%)	*6.2%*	*4.0%*	*4.2%*	*-19.9%*	*6.9%*	*6.1%*	*5.0%*	*5.2%*	*-0.7%*	*5.8%*	*6.8%*	*6.9%*
건설	*6.9%*	*3.4%*	*3.2%*	*-5.4%*	*5.4%*	*4.4%*	*4.1%*	*4.6%*	*2.1%*	*4.6%*	*6.4%*	*6.7%*
토목	*5.3%*	*9.3%*	*10.9%*	*8.7%*	*8.6%*	*6.1%*	*6.0%*	*6.0%*	*8.7%*	*6.6%*	*6.0%*	*6.0%*
건축	*6.8%*	*0.2%*	*2.7%*	*4.0%*	*4.3%*	*5.5%*	*3.5%*	*4.0%*	*3.4%*	*4.3%*	*6.6%*	*6.9%*
플랜트	*6.9%*	*7.8%*	*-5.6%*	*-36.5%*	*4.5%*	*-0.3%*	*3.6%*	*4.0%*	*-7.5%*	*3.0%*	*5.0%*	*5.0%*
기타	*62.0%*	*85.4%*	*128.6%*	*69.5%*	*68.6%*	*63.3%*	*50.0%*	*50.0%*	*88.5%*	*58.8%*	*53.9%*	*53.6%*
기타	*17.3%*	*17.8%*	*17.6%*	*23.3%*	*31.5%*	*32.5%*	*20.3%*	*25.0%*	*19.1%*	*27.2%*	*25.0%*	*25.0%*
HEC	*4.8%*	*3.7%*	*4.1%*	*-46.0%*	*7.1%*	*6.9%*	*5.3%*	*4.9%*	*-5.4%*	*6.1%*	*6.3%*	*6.4%*
건축주택	*3.7%*	*6.0%*	*5.3%*	*0.1%*	*6.9%*	*7.8%*	*6.5%*	*6.5%*	*3.8%*	*6.9%*	*6.7%*	*6.8%*
플랜트인프라	*6.3%*	*-2.7%*	*1.7%*	*-1200.8%*	*7.6%*	*5.5%*	*3.3%*	*2.0%*	*-35.7%*	*4.7%*	*5.5%*	*5.7%*
기타	*8.8%*	*6.3%*	*5.0%*	*10.5%*	*5.8%*	*7.0%*	*7.1%*	*7.6%*	*7.8%*	*6.9%*	*7.1%*	*7.1%*
판매관리비	282	195	234	335	300	251	286	306	1,046	1,144	1,138	1,170
판매관리비율(%)	*3.3%*	*2.3%*	*2.8%*	*4.6%*	*4.0%*	*3.3%*	*3.7%*	*3.8%*	*3.2%*	*3.7%*	*3.8%*	*3.8%*
영업이익	251	147	114	(1,776)	214	217	104	117	(1,263)	651	885	956
OPM(%)	*2.9%*	*1.7%*	*1.4%*	*-24.5%*	*2.9%*	*2.8%*	*1.3%*	*1.4%*	*-3.9%*	*2.1%*	*3.0%*	*3.1%*
영업외손익	52	101	(29)	155	(8)	(17)	(20)	28	278	(11)	225	230
세전이익	303	248	85	(1,621)	205	200	84	144	(986)	639	1,110	1,185
당기순이익	208	146	40	(1,161)	167	159	68	106	(766)	505	817	872
NIM(%)	*2.4%*	*1.7%*	*0.5%*	*-16.0%*	*2.2%*	*2.1%*	*0.9%*	*1.3%*	*-2.3%*	*1.6%*	*2.7%*	*2.8%*
지배주주순이익	155	150	51	(525)	120	94	44	74	(169)	333	613	654
NIM(지배주주, %)	*1.8%*	*1.7%*	*0.6%*	*-7.2%*	*1.6%*	*1.2%*	*0.6%*	*0.9%*	*-0.5%*	*1.1%*	*2.0%*	*2.1%*

Source: 다올투자증권

현대건설 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	18,613.4	21,100.7	20,713.8	21,135.2	21,600.7
현금성자산	5,230.4	5,880.3	3,528.7	4,177.7	4,665.0
매출채권	10,659.3	12,100.5	14,000.0	13,766.7	13,744.9
재고자산	815.6	776.5	777.6	777.6	777.6
비유동자산	5,101.1	5,904.7	5,745.5	5,864.5	6,000.1
투자자산	3,172.1	3,864.8	3,794.6	3,948.7	4,109.0
유형자산	1,204.5	1,289.2	1,182.2	1,141.6	1,111.2
무형자산	724.4	750.7	768.7	774.3	779.8
자산총계	23,714.5	27,005.4	26,459.2	26,999.7	27,600.7
유동부채	10,356.6	14,663.8	14,258.3	14,229.4	14,218.3
매입채무	7,714.9	9,940.1	9,400.0	9,430.0	9,432.1
유동성이자부채	644.5	1,932.3	2,233.5	2,233.5	2,233.5
비유동부채	2,902.3	2,672.2	2,318.2	2,342.5	2,367.8
비유동이자부채	1,899.0	1,712.1	1,339.9	1,339.9	1,339.9
부채총계	13,259.0	17,336.0	16,576.5	16,571.9	16,586.1
자본금	562.1	562.1	562.1	562.1	562.1
자본잉여금	1,095.3	1,095.3	1,095.3	1,095.3	1,095.3
이익잉여금	6,420.2	6,130.2	6,398.6	6,943.7	7,530.5
자본조정	59.1	237.8	51.6	51.6	51.6
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	10,455.5	9,669.4	9,882.7	10,427.8	11,014.6
투하자본	7,186.9	6,863.5	9,357.7	9,230.7	9,306.1
순차입금	(2,686.9)	(2,236.0)	44.8	(604.2)	(1,091.6)
ROA	2.9	(3.0)	1.9	3.1	3.2
ROE	8.3	(9.5)	6.3	9.7	9.8
ROIC	8.4	(13.0)	6.3	7.0	7.6

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	29,651.4	32,670.3	31,058.2	29,956.9	30,777.9
증가율 (Y-Y,%)	39.6	10.2	(4.9)	(3.5)	2.7
영업이익	785.4	(1,263.4)	650.7	885.2	955.7
증가율 (Y-Y,%)	36.6	적전	흑전	36.0	8.0
EBITDA	981.5	(1,041.9)	860.6	1,100.3	1,165.0
영업외손익	169.9	288.9	(11.3)	224.6	229.6
순이자수익	136.1	118.0	112.9	100.6	105.6
외화관련손익	18.5	139.1	(15.3)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	236.8	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	939.5	(985.7)	639.4	1,109.8	1,185.3
당기순이익	654.3	(766.2)	504.9	816.8	872.4
지배기업당기순이익	535.9	(168.7)	332.9	612.6	654.3
증가율 (Y-Y,%)	38.9	적전	흑전	61.8	6.8
NOPLAT	547.0	(916.0)	513.9	651.5	703.4
(+) Dep	196.1	221.5	209.9	215.0	209.3
(-) 운전자본투자	1,749.5	(1,182.0)	2,671.4	(198.7)	(10.8)
(-) Capex	222.1	178.9	123.8	164.0	168.5
OpFCF	(1,228.6)	308.7	(2,071.4)	901.2	755.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	20.4	21.8	13.5	0.3	(2.0)
영업이익증가율(3Yr)	12.7	n/a	4.2	4.1	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	10.8	n/a	4.4	3.9	n/a
순이익증가율(3Yr)	42.2	n/a	2.4	7.7	n/a
영업이익률(%)	2.6	(3.9)	2.1	3.0	3.1
EBITDA마진(%)	3.3	(3.2)	2.8	3.7	3.8
순이익률(%)	29,651.4	32,670.3	31,058.2	29,956.9	30,777.9

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	(714.7)	(118.8)	(2,238.0)	1,050.6	899.7
당기순이익	654.3	(766.2)	499.5	816.8	872.4
자산상각비	196.1	221.5	209.9	215.0	209.3
운전자본증감	(1,816.3)	588.0	(3,058.1)	198.7	10.8
매출채권감소(증가)	(2,886.3)	(1,540.4)	(2,307.1)	233.3	21.8
재고자산감소(증가)	54.2	43.2	2.6	(0.0)	(0.1)
매입채무증가(감소)	535.6	1,621.5	(559.9)	30.0	2.1
투자현금	562.6	211.7	(142.5)	(368.1)	(380.2)
단기투자자산감소	433.6	110.7	(63.8)	(34.0)	(35.4)
장기투자증권감소	(7.2)	109.5	(10.8)	(23.1)	(24.1)
설비투자	(222.1)	(178.9)	(123.8)	(164.0)	(168.5)
유무형자산감소	24.9	(9.2)	(5.8)	(16.0)	(16.0)
재무현금	366.0	733.7	(13.0)	(67.5)	(67.5)
차입금증가	460.5	831.0	56.6	0.0	0.0
자본증가	(94.8)	(94.9)	(67.5)	(67.5)	(67.5)
배당금지급	94.8	94.9	67.5	67.5	67.5
현금 증감	231.8	924.7	(2,438.6)	615.0	452.0
총현금흐름(Gross CF)	1,210.9	(508.3)	734.4	851.9	888.9
(-) 운전자본증가(감소)	1,749.5	(1,182.0)	2,671.4	(198.7)	(10.8)
(-) 설비투자	222.1	178.9	123.8	164.0	168.5
(+) 자산매각	24.9	(9.2)	(5.8)	(16.0)	(16.0)
Free Cash Flow	(42.9)	291.4	(2,466.2)	682.5	519.5
(-) 기타투자	7.2	(109.5)	10.8	23.1	24.1
잉여현금	(50.1)	400.8	(2,476.9)	659.4	495.4

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	4,813	(1,515)	2,984	5,495	5,870
BPS	65,939	64,715	65,286	70,086	75,257
DPS	600	600	600	600	600
Multiples(x,%)					
PER	7.3	n/a	23.6	12.8	12.0
PBR	0.5	0.4	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	1.3	n/a	9.2	6.6	5.8
배당수익율	1.7	2.4	0.9	0.9	0.9
PCR	3.2	n/a	10.8	9.3	8.9
PSR	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	126.8	179.3	167.7	158.9	150.6
Net debt/Equity	n/a	n/a	0.5	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	5.2	n/a	n/a
유동비율	179.7	143.9	145.3	148.5	151.9
이자보상배율	n/a	10.7	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
자산구조					
투하자본(%)	46.1	41.3	56.1	53.2	51.5
현금+투자자산(%)	53.9	58.7	43.9	46.8	48.5
자본구조					
차입금(%)	19.6	27.4	26.6	25.5	24.5
자기자본(%)	80.4	72.6	73.4	74.5	75.5

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 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

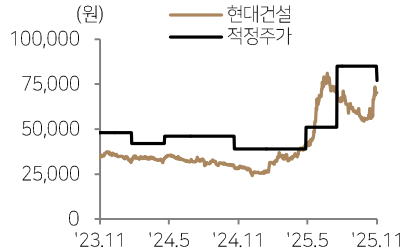
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 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

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대건설 (000720)



일자	2024.01.26	2024.04.22	2024.10.23	2025.04.30	2025.07.21	2025.11.03
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
적정주가	42,000원	46,000원	39,000원	51,000원	85,000원	77,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.01.26	42,000원	33,577원	35,150원	-20.1	-16.3
2024.04.22	46,000원	32,277원	35,700원	-29.8	-22.4
2024.10.23	39,000원	31,152원	41,150원	-20.1	5.5
2025.04.30	51,000원	64,587원	81,100원	26.6	59.0
2025.07.21	85,000원	62,033원	73,500원	-27.0	-13.5
2025.11.03	77,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 10월 31일)
** 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.