EARNINGS REVIEW

5 Feb. 2026

박종현 의료기기 I alex.park@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

파마리서치 (214450)

철옹성에 균열이

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	630,000	800,000	하향
Earnings			하향

Stock Information	
현재가 (2/4)	439,500원
예상 주가상승률	43.3%
시가총액	45,663억원
비중(KOSDAQ내)	0.74%
발행주식수	10,390천주
52주 최저가 / 최고가	243,500 - 711,000원
3개월 일평균거래대금	804억원
외국인 지분율	10.2%
주요주주지분율(%)	
정상수 (외 8인)	34.9

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	30.0	26.6	20.9
PBR(배)	6.1	7.6	5.8
EV/EBITDA(배)	18.3	18.4	13.6
배당수익률(%)	0.4	0.3	0.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	1.3	(20.8)	75.8	9.1
KOSDAQ 대비 상대수익률 (%)	(20.3)	(67.4)	16.1	(15.1)

Issue

4Q25P Review

Pitch

미국/내수 매출 부진으로 컨센서스 하회. 적정주가 하향. 내수 호조의 최고 수혜주이나, 1Q26E 실적 확인 전 주가 횡보 가능. 적정주가 63만원 하향

Rationale

- 4Q25P 매출액 1,428억원(YoY +39%, QoQ +5%), 영업이익 518억원(YoY +54%, QoQ -16%)를 기록하며, 영업이익 컨센서스 21% 하회. [내수 의료기기] 597억원으로 QoQ +4%로 성장세 둔화. ECM필러 등 경쟁 제품 출시 영향 판단. 2Q25 대비 시술 의료진 풀은 90% 수준으로 Peak 대비 아쉬운 수준. [수출 의료기기] 236억원으로 YoY +20%, QoQ +21%. 당초 예정되었던 비바시향 유럽 선적 20억원 1Q26으로 이연. [수출 화장품] 3Q25에 이어 성장 견인 기대했던 미국 매출액 QoQ 감소하여 매출액 256억원으로 YoY +83%, QoQ +17%. [OPM] 36.3%로 QoQ -9.4%p 감소. 매출 믹스 변화로 GPM QoQ -3.6%p. 성과급 지급 및 R&D비용, 지급수수료 QoQ +30억원, +30억원, +10억원 증가
- 2026E 매출액 6,835억원(YoY +28%), 영업이익 2,838억원(YoY +32%)을 전망. 의료기기 내수와 해외 성장률 각각 YoY +19%, +41%로 추정. 유럽 판매 본격화(2026E 120억원) 및 기진출 국가 판매 호조, 내수 호조세 기반으로 성장 견인 기대. 화장품 1,774억원으로 YoY +35% 기대, 중국 세포라 오프라인 입점 및 미국 아마존 판매 호조 견인 필요
- 동사가 인바운드 의료 관광을 포함한 1H26E 내수 호조의 최고 수혜주라는 관점은 유지하나, ECM필러 판매 호조에 따른 경쟁 심화 우려로 매출 성장 입증할 필요성 대두. 해당 실적을 확인할 1Q26E까지 주가 횡보 가능. 1) 시장 기대치 상회하는 수출(당사 추정치 수출 YoY +49%), 2) 의료 관광 소비 급증을 통해 호실적 실마리 찾을 수 있음. 추정치 하향에 따라 적정주가 63만원 하향. 결국 동사는 스킨부스터 시장이 성장하며 3사 합산 시가총액이 7조원이 아닌 10조원이 되어 가는 과정 속 기업 가치 상승 기대하며, MS 유지 시 추가 성장도 기대

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	142.8	151.1	(5.5)	154.7	(7.7)	103.1	38.5	135.4	5.4
영업이익	51.8	65.3	(20.7)	65.1	(20.4)	33.7	53.7	61.9	(16.3)
지배주주순이익	40.7	51.2	(20.4)	51.6	(21.1)	18.7	117.8	49.0	(16.8)
OPM	36.3	43.2	(7.0)	42.1	(5.8)	32.7	3.6	45.7	(9.4)
NIM	28.5	33.9	(5.3)	33.4	(4.8)	18.1	10.4	36.2	(7.6)

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

2025년초부터 동사 시가총액을 살펴보면 6/13일 인적 분할 계획을 공시하며 기업 가치의 큰 변동이 있었으나, 결국 해당 계획은 철회되었고, 동사 기업 가치를 7조원에 도달하게 하였던 이슈는 결국 2Q25에 기록한 호실적이다. 당시, 2Q25 매출액은 YoY +69% 성장세를 보였으며, OPM도 39.7%로 YoY +82% 성장하며 특히 의료기기 수출은 최고 금액인 243억원을 달성하였다.

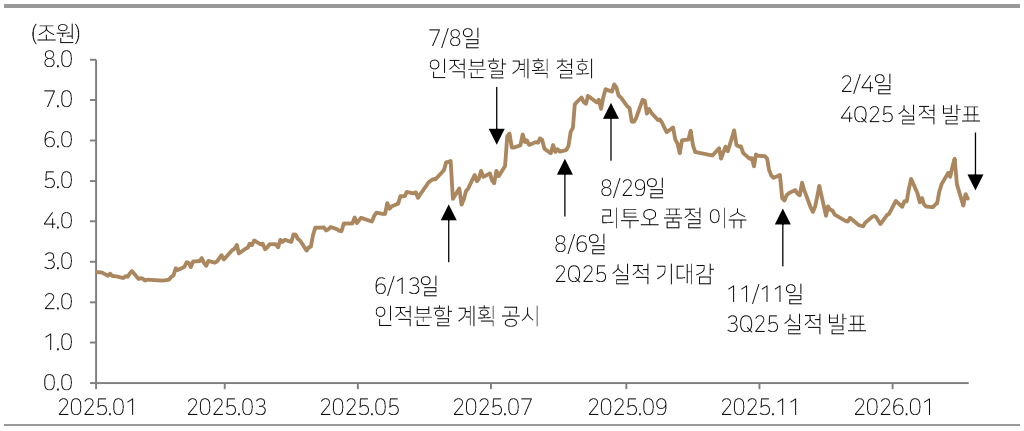
다만, 8/7일부로 2024.02월부터 이어져온 전공의 파업 사태가 일단락되고 이와 더불어 8/29일 SNS를 통해 경쟁사 제품의 품절 사태가 이슈화되며 스킨부스터 시장에서 MS 1위를 철통 같이 유지하던 동사의 MS에 대한 우려가 나타나기 시작했다. 기존 PN 제네릭 제품들이 단가 외에 큰 장점을 제시해주지 못했고, PLLA 필러가 보다 볼륨에 치중했기 때문에 리쥬란과 직접적인 경쟁을 하지 않았다면, ECM필러 제품군은 주입 방식과 제품의 효능이 PN 스킨부스터와 경쟁이 되기 시작하였다.

물론, ECM 필러들의 1) 수율 이슈나 2) 규제 리스크, 3) 8개의 조직가공처리업자가 단기간 내에 유사 제품을 출시할 수 있다는 점이 리스크로 언급되나, 2026E 경쟁사들이 각각 제시하고 있는 500억원에 달하는 공격적인 가이던스는 동사 내수 의료기기 시장 성장에 의구심을 가질 수 있게 한다.

2026년에도 여전히 내수 의료 관광에서의 성장세나 순수 내수에서의 소비 여력이 미용 의료 시술 시장의 파이를 크게 하는데 기여하는 바는 분명하나, 1Q26E 실적 발표 이전까지 동사 MS에 대한 의구심이 주가 횡보로 작용할 수 있으며, 결국 1Q26E 실적에서 내수 성장을 보여야 동사의 주가 회복을 기대할 수 있다.

경쟁사의 시가총액은 2.3조와 0.6조원으로 합산한 시가총액이 2.9조원에 달하며, 파마리서치가 기록했던 7조원의 시가총액에서 해당 합산 시총을 제하면 현재 파마리서치의 시가총액 4.5조원이 계상된다. 결국 동사 시가총액은 스킨부스터 시장이 성장하며 3사의 합산 시가총액이 7조원이 아닌 10조원으로 상향되어 가는 과정 속 기업 가치 상향이 필요하며, 2026E 내 MS 유지를 입증하는 과정 속 시장 성장을 초과하는 기업 가치 성장을 기대할 수 있다.

Fig. 1: **파마리서치 시가총액 추이**



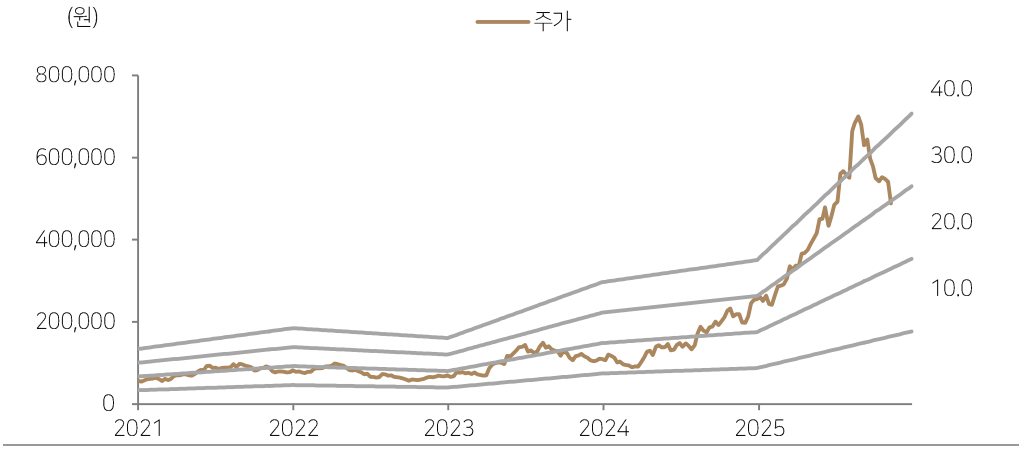
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 2: **Valuation**

PER Valuation	2020	2021	2022	2023	2024	2025P	2026E	2027E
EPS(원)	3,348	4,617	4,013	7,417	8,758	16,677	21,218	24,890
YOY	*91%*	*38%*	*-13%*	*85%*	*18%*	*90%*	*27%*	*17%*
완전 희석 EPS(원)						14,886	18,940	22,217
YOY							*27%*	*17%*
적정 PER(배)							33.0	
완전 희석 적정주가(원)							625,005	
적정주가(원)							630,000	
종가(원)							439,500	
상승여력							43.3%	

Note: 글로벌 화장품 평균 PER에 10% 할증
Source: 다올투자증권

Fig. 3: **12M Fwd PER 추이**



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 4: **파마리서치 실적변경**

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	149.2	183.0	177.6	191.5	149.8	175.6	175.7	182.4	0.4	(4.1)	(1.1)	(4.7)
영업이익	67.6	83.5	79.7	85.3	63.5	73.6	73.1	73.6	(6.0)	(11.9)	(8.2)	(13.8)
영업이익률	45.3	45.6	44.8	44.5	42.4	41.9	41.6	40.3	(2.9)	(3.7)	(3.2)	(4.2)
EBITDA	72.2	88.4	84.8	90.8	68.1	78.5	78.3	79.0	(5.7)	(11.3)	(7.7)	(13.0)
EBITDA이익률	48.4	48.3	47.8	47.4	45.5	44.7	44.5	43.3	(2.9)	(3.6)	(3.2)	(4.1)
지배주주순이익	52.3	64.8	61.4	65.9	49.4	57.4	56.7	57.0	(5.6)	(11.5)	(7.6)	(13.6)

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

Fig. 5: **파마리서치 실적 추정** (십억원)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	116.9	140.6	135.4	142.8	149.8	175.6	175.7	182.4	350.1	535.7	683.5
YoY(%)	*56%*	*69%*	*52%*	*39%*	*28%*	*25%*	*30%*	*28%*	*34%*	*53%*	*28%*
의료기기	69.5	85.0	76.7	83.3	88.2	103.3	100.1	102.4	193.6	314.5	394.1
YoY(%)	*81%*	*98%*	*51%*	*35%*	*27%*	*22%*	*30%*	*23%*	*42%*	*62%*	*25%*
내수	48.3	60.7	57.2	59.7	59.8	68.4	71.1	69.6	137.4	225.9	268.9
수출	21.2	24.3	19.6	23.6	28.4	34.9	29.1	32.8	56.2	88.6	125.1
의약품	17.2	24.3	22.0	22.8	20.5	29.1	27.2	29.1	64.5	86.2	105.9
YoY(%)	*7%*	*34%*	*36%*	*61%*	*19%*	*20%*	*24%*	*28%*	*18%*	*34%*	*23%*
내수	10.6	13.4	13.3	13.7	13.2	21.6	17.7	19.1	38.4	51.1	71.6
수출	6.6	7.0	8.6	9.1	7.2	7.5	9.5	10.0	26.1	31.4	34.3
화장품	27.9	30.8	35.2	37.6	39.2	41.4	47.3	49.6	77.3	131.5	177.4
YoY(%)	*58%*	*55%*	*108%*	*65%*	*40%*	*35%*	*34%*	*32%*	*29%*	*70%*	*35%*
내수	10.7	11.3	13.2	12.0	13.3	14.1	16.6	15.0	30.8	47.2	59.0
수출	17.2	19.5	21.9	25.6	25.9	27.3	30.7	34.6	46.5	84.3	118.4
수출 매출액	45.0	50.8	50.2	58.3	61.5	69.7	69.3	77.4	128.8	204.2	277.8
중국	17.2	18.7	17.3	18.1	20.3	22.0	20.5	21.6	60.5	71.3	84.5
아시아	14.9	16.6	14.8	18.7	20.9	23.2	20.0	22.8	38.9	65.1	87.0
유럽/오세아니아	5.4	7.3	6.9	11.7	7.1	10.5	14.5	17.5	13.3	31.3	49.7
미주	5.9	8.3	9.4	8.8	10.0	12.5	13.1	12.3	9.9	32.4	47.9
기타/중동	1.8	1.0	1.0	1.2	3.3	1.7	1.2	3.1	6.6	5.0	9.3
GP	85.4	107.2	109.1	109.9	115.0	134.6	134.1	139.0	251.2	411.7	522.7
GPM	73.1%	76.2%	80.6%	77.0%	76.8%	76.7%	76.3%	76.2%	71.8%	76.9%	76.5%
OP	44.7	55.9	61.9	51.8	63.5	73.6	73.1	73.6	126.1	214.3	283.8
YoY(%)	*68%*	*82%*	*77%*	*54%*	*42%*	*32%*	*18%*	*42%*	*37%*	*70%*	*32%*
OPM	38.3%	39.7%	45.7%	36.3%	42.4%	41.9%	41.6%	40.3%	36.0%	40.0%	41.5%
판관비	40.7	51.3	47.3	58.1	51.5	61.1	60.9	65.5	125.2	197.4	239.0
인건비	9.6	10.9	10.6	13.6	12.0	14.0	13.7	15.0	34.4	44.6	54.8
광고선전비	9.9	18.0	12.5	12.9	11.2	14.0	14.9	15.5	29.6	53.2	55.7
지배주주 NP	36.2	47.4	49.0	40.7	49.4	57.4	56.7	57.0	92.0	173.3	220.4
YoY(%)	*110%*	*51%*	*98%*	*118%*	*37%*	*21%*	*16%*	*40%*	*20%*	*88%*	*27%*
NPM	30.9%	33.7%	36.2%	28.5%	33.0%	32.7%	32.3%	31.2%	26.3%	32.3%	32.3%

Source: 다올투자증권

파마리서치 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	256.5	554.5	885.3	1,044.0	1,241.6
현금성자산	131.4	410.7	731.8	859.8	1,026.5
매출채권	34.7	42.5	50.5	64.6	78.7
재고자산	50.2	57.3	58.5	74.7	91.0
비유동자산	278.8	301.2	333.6	390.9	459.9
투자자산	123.8	120.5	113.5	118.1	122.9
유형자산	123.1	147.3	186.8	241.6	307.7
무형자산	32.0	33.4	33.4	31.3	29.4
자산총계	535.3	855.7	1,218.9	1,434.9	1,701.5
유동부채	65.9	82.8	85.6	98.3	111.1
매입채무	19.0	40.2	44.8	57.3	69.8
유동성이자부채	33.0	16.7	14.5	14.5	14.5
비유동부채	7.2	203.4	406.2	406.4	406.5
비유동이자부채	1.3	197.0	400.0	400.0	400.0
부채총계	73.1	286.3	491.8	504.6	517.6
자본금	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	175.4	197.3	198.1	198.1	198.1
이익잉여금	260.8	343.1	500.3	703.4	957.0
자본조정	(8.3)	(6.2)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
자기주식	(4.6)	(4.6)	0.0	0.0	0.0
자본총계	462.2	569.4	727.2	930.3	1,183.9
투하자본	266.0	286.6	323.9	395.5	478.8
순차입금	(97.1)	(197.1)	(317.4)	(445.3)	(612.1)
ROA	15.2	12.8	16.4	16.9	17.8
ROE	19.9	18.3	27.5	27.9	27.1
ROIC	27.1	35.0	54.2	61.5	63.1

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	261.0	350.1	535.7	683.5	835.9
증가율 (Y-Y,%)	34.0	34.1	53.0	27.6	22.3
영업이익	92.3	126.1	214.3	283.8	353.5
증가율 (Y-Y,%)	40.0	36.6	70.0	32.4	24.6
EBITDA	104.3	139.7	230.7	303.8	377.9
영업외손익	8.4	(10.2)	6.4	3.9	5.3
순이자수익	4.4	5.5	7.2	3.4	4.2
외화관련손익	(0.4)	5.0	(4.5)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	1.5	2.1	3.1
세전계속사업손익	100.7	115.8	220.7	287.6	358.8
당기순이익	77.3	88.9	170.4	224.4	279.8
지배기업당기순이익	76.6	92.0	173.3	220.4	274.5
증가율 (Y-Y,%)	77.9	15.1	91.5	31.7	24.7
NOPLAT	70.8	96.8	165.4	221.3	275.7
(+) Dep	12.0	13.6	16.4	20.1	24.4
(-) 운전자본투자	20.6	(14.5)	4.7	18.0	18.1
(-) Capex	12.1	36.4	44.8	71.1	86.9
OpFCF	50.1	88.5	132.4	152.3	195.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	33.9	31.5	40.1	37.8	33.7
영업이익증가율(3Yr)	40.3	33.9	48.1	45.4	41.0
EBITDA증가율(3Yr)	35.6	31.1	44.5	42.8	39.3
순이익증가율(3Yr)	33.5	23.8	57.7	42.7	46.5
영업이익률(%)	35.3	36.0	40.0	41.5	42.3
EBITDA마진(%)	39.9	39.9	43.1	44.5	45.2
순이익률(%)	29.6	25.4	31.8	32.8	33.5

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	64.9	138.1	195.5	220.6	277.9
당기순이익	77.3	88.9	170.6	224.4	279.8
자산상각비	12.0	13.6	16.4	20.1	24.4
운전자본증감	(30.7)	0.4	9.7	(18.0)	(18.1)
매출채권감소(증가)	(0.3)	(5.2)	(8.6)	(14.0)	(14.1)
재고자산감소(증가)	(28.2)	(11.9)	(1.9)	(16.2)	(16.3)
매입채무증가(감소)	(0.3)	15.9	3.4	12.5	12.5
투자현금	(44.7)	(225.5)	(123.8)	(87.9)	(103.5)
단기투자자산감소	(18.1)	(173.9)	(65.8)	(12.7)	(13.2)
장기투자증권감소	(4.0)	1.6	(8.3)	(1.4)	(0.5)
설비투자	(12.1)	(36.4)	(44.8)	(71.1)	(86.9)
유무형자산감소	(0.6)	(2.3)	(4.8)	(1.7)	(1.7)
재무현금	(26.0)	182.6	186.1	(17.3)	(20.8)
차입금증가	(18.8)	8.3	198.0	0.0	0.0
자본증가	(7.2)	(10.1)	(13.4)	(17.3)	(20.8)
배당금지급	7.5	10.1	13.4	17.3	20.8
현금 증감	(5.7)	98.1	254.8	115.3	153.6
총현금흐름(Gross CF)	105.1	149.9	205.4	238.6	295.9
(-) 운전자본증가(감소)	20.6	(14.5)	4.7	18.0	18.1
(-) 설비투자	12.1	36.4	44.8	71.1	86.9
(+) 자산매각	(0.6)	(2.3)	(4.8)	(1.7)	(1.7)
Free Cash Flow	29.7	(75.2)	91.3	132.7	174.4
(-) 기타투자	4.0	(1.6)	8.3	1.4	0.5
잉여현금	25.7	(73.7)	83.0	131.2	173.9

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	7,417	8,758	16,508	21,015	26,157
BPS	38,867	43,303	57,749	75,493	97,586
DPS	950	1,100	1,500	1,800	2,300
Multiples(x,%)					
PER	14.8	30.0	26.6	20.9	16.8
PBR	2.8	6.1	7.6	5.8	4.5
EV/ EBITDA	9.9	18.3	18.4	13.6	10.5
배당수익율	0.9	0.4	0.3	0.4	0.5
PCR	10.8	20.5	24.7	21.3	17.2
PSR	4.3	8.8	9.5	7.4	6.1
재무건전성 (%)					
부채비율	15.8	50.3	67.6	54.2	43.7
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	389.2	669.6	1,034.5	1,062.1	1,118.0
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.1	1.3	2.6	4.9	4.9
자산구조					
투하자본(%)	51.0	35.0	27.7	28.8	29.4
현금+투자자산(%)	49.0	65.0	72.3	71.2	70.6
자본구조					
차입금(%)	6.9	27.3	36.3	30.8	25.9
자기자본(%)	93.1	72.7	63.7	69.2	74.1

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 : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

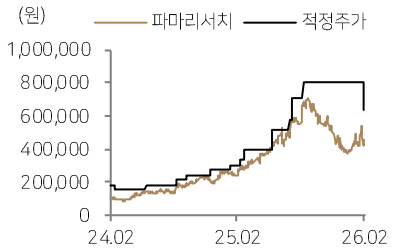
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

파마리서치 (214450)



일자	2024.02.13	2024.05.13	2024.08.08	2024.09.06	2024.11.14	2025.01.13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	160,000원	180,000원	220,000원	240,000원	270,000원	300,000원
일자	2025.02.11	2025.02.24	2025.05.14	2025.07.02	2025.07.09	2025.08.11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	330,000원	390,000원	510,000원	570,000원	710,000원	800,000원
일자	2026.02.05					
투자의견	BUY					
적정주가	630,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
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	574,783원	664,000원	-19.0	-6.5
2025.08.11	800,000원	517,411원	711,000원	-35.3	-11.1
2026.02.05	630,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 02월 04일)
** 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.