

다날 (064260)

준비된 이에게 기회

원화 스테이블 코인, 법제화가 늦어지긴 하지만

현재 국내 스테이블 코인 관련 논의는 25년 9월 국회 입법 발의 이후 발행주체와 관리 감독, 한국은행과의 입장차이(은행권 51% 이상 지분, 인가/규제의 만장일치제)등의 문제로 추가적인 진전이 답보 중인 상황. 하지만 원화 가치가 계속 하락하는 가운데 외화(달러)스테이블 코인 거래 증가로 외화 유출이 증가하고 있고, 전체 가상자산 거래 중 약 30%가 스테이블 코인이란 점, STO, RWA의 기초자산이 될 수 있다는 면에서 원화 스테이블 코인 도입을 위한 입법 및 제도화가 더 이상 늦춰지기는 어렵다는 의견. 법제화는 늦어지고 있지만 시중 은행, 핀테크 기업들은 원화 스테이블 코인 도입을 이미 기정 사실화하고 결제, 송금, 기술 검증(PoC) 등 여러분야에서 내부 TF나 전문 조직을 통해 사업준비에 박차를 가하고 있음

준비된 이에게 기회

동사는 2019년 가상화폐 페이코인(PCI)을 발행, 약 15만개의 가맹점을 통해 실제 누적 결제액 250억원까지 코인 결제를 진행해본 국내 유일한 결제 업체임. 2024년 가상화폐를 통한 오프라인 결제와 관련된 특허를 취득하여, 원화 스테이블 코인 국내 도입 시 결제 업체 중 가장 유리한 위치를 점하고 있음. 동사의 이러한 가상화폐 발행, 유통, 결제, 송금, 정산에 이르는 전 과정을 수행할 수 있는 시스템의 개발, 운영경험으로 국내 금융기관과의 원화 스테이블 코인 호환 시스템을 구축, 기술 검증(PoC)이 마무리 단계에 있는 상태임. 최근 세계 최대의 가상자산 거래소 바이낸스와의 국내 유일의 Master Aggregator 계약을 체결, 바이낸스 페이 서비스의 한국 가맹점을 모집할 수 있는 권한을 취득. 이는 향후 원화 스테이블 코인 뿐만 아니라 USDC, USDT와 같은 외화스테이블 코인의 국내 유통, 결제, 송금, 정산의 해외와 국내를 아우르는 가상자산 허브가 될 것으로 예상. 동사처럼 스테이블 코인을 포함한 가상자산의 발행, 유통, 결제, 송금, 정산의 전과정을 해외 가상자산 거래소 및 글로벌 결제업체(페이팔, 위챗페이, 마스터카드)와 연동하여 수행할 수 있는 기업은 동사가 유일하다는 면에서 향후 원화 스테이블 코인 도입 및 가상자산을 통한 결제시스템 확대의 최대 수혜가 될 것으로 예상됨

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	57	0.7	1.1	63	-9.4
영업이익	2	흑전	-0.8	-1	281.9
세전계속사업이익	7	흑전	흑전		
지배순이익	5	-55.2	흑전	4	22.4
영업이익률 (%)	3.5	흑전	-0.1 %pt	-1.8	+5.3 %pt
지배순이익률 (%)	8.2	-10.2 %pt	흑전	6.1	+2.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	295	261	226	243
영업이익	3	1	7	9
지배순이익	-28	7	-50	2
PER	-10.8	35.0	-9.3	306.6
PBR	1.0	0.8	2.0	1.9
EV/EBITDA	38.1	37.8	45.1	46.5
ROE	-9.1	2.5	-18.1	0.6

자료: 유안타증권



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 **-원 (I)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (12/16) **6,550원**

상승여력 **-**

시가총액	4,917억원
총발행주식수	75,071,479주
60일 평균 거래대금	639억원
60일 평균 거래량	6,825,625주
52주 고/저	11,090원 / 2,475원
외인지분율	7.84%
배당수익률	0.00%
주요주주	박성찬 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.7)	(25.1)	116.9
상대	(5.6)	(30.4)	65.4
절대 (달러환산)	(5.0)	(30.1)	110.7

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

회사개요

동사는 세계 최초로 휴대폰 결제 서비스를 개발, 상용화 한 기업으로 휴대폰 결제시장 국내 1위의 점유율을 유지하고 있다. 이밖에 신용카드, 가상화폐, 바코드 결제 등 다양한 결제 솔루션을 제공하면서 국내뿐 아니라 해외에서도 결제 및 인증사업을 진행하고 있다.

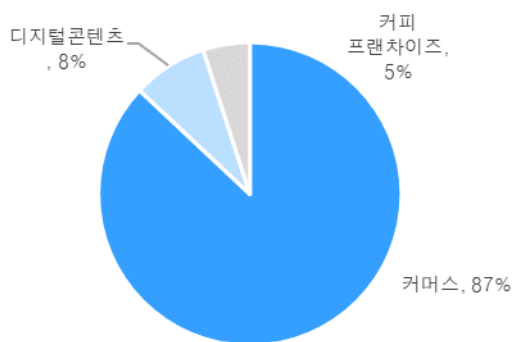
3분기 누적 연결 매출액 기준으로 커머스 사업부문(유무선 결제 등) 87%, 디지털 콘텐츠부문(음악, 영상, 뉴미디어 콘텐츠 등의 제작/유통) 8%, 프랜차이즈부문(커피 프랜차이즈 Dal.Komm) 5%로 매출 구성이 이루어져 있다.

주력 사업부문인 커머스 사업부문은 2분기 매출액 기준으로 휴대폰 결제 43%, 신용카드 결제 30%, 기타 27%를 차지하고 있다.

간편 결제 등 결제수단이 다양해졌음에도 불구하고 휴대폰결제가 지속되고 있는 이유는 신용카드 및 은행계좌가 없는 10대, 외국인, 기타 비금융권 사용자들에게 편리한 결제수단이 될 수 있다는 장점과 특히 게임, 웹툰, 음원 등 디지털콘텐츠 산업 성장과 함께 간편한 소액 결제수단으로 여전히 휴대폰 결제가 사용되고 있다.

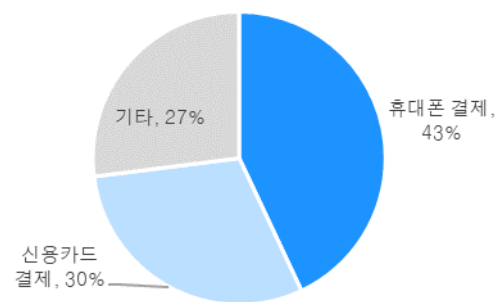
동사는 휴대폰 결제 시스템 구축 및 운영 노하우를 기반으로 20만개의 가맹점과 연결된 결제 인프라를 활용 신용카드와 간편결제(바코드) 서비스 등을 제공하고 있다.

다날 연결기준 매출 비중(3Q25 누적 기준)



자료: 다날, 유안타증권 리서치센터

커머스 부문 내 매출 비중(2Q25 기준)



자료: 다날, 유안타증권 리서치센터

다날 실적 전망									(단위: 백만원)			
	1Q 24	2Q 24	3Q 24	4Q 24	1Q 25	2Q 25	3Q 25	4Q 25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	68,676	67,516	68,248	56,495	56,667	56,539	56,298	56,916	295,468	260,935	226,420	242,588
YoY	-3%	-10%	-13%	-21%	-17%	-16%	-18%	1%	0%	-12%	-13%	7%
커머스	59,772	56,328	63,251	55,807	52,096	50,476	50,831	50,993	253,942	235,158	204,396	213,185
YoY	-3%	-11%	-3%	-12%	-13%	-10%	-20%	-9%	2%	-7%	-13%	4%
디지털콘텐츠	9,685	10,364	4,768	-2,985	4,927	4,726	4,480	4,960	30,935	21,832	19,093	18,602
YoY	68%	29%	-48%	-137%	-49%	-54%	-6%	4%	-3%	-29%	-13%	-3%
프랜차이즈	3,402	4,005	3,513	6,557	2,528	2,664	3,016	3,042	18,602	17,477	11,250	10,800
YoY	-26%	-19%	-26%	49%	-26%	-33%	-14%	-13%	3%	-6%	-36%	-4%
비용총계	65,994	68,183	62,719	62,646	54,366	55,464	54,281	54,914	291,970	259,542	219,025	233,497
영업이익	2,682	-667	5,529	-6,151	2,301	1,075	2,017	2,002	3,498	1,393	7,395	9,091
영업이익률	3.9%	-1.0%	8.1%	-10.9%	4.1%	1.9%	3.6%	3.2%	1.2%	0.5%	3.3%	3.7%
YoY	39%	-190%	125%	278%	-14%	-261%	-64%	-133%	0%	0%	-54%	0%
커머스	4,968	804	6,601	-1,874	2,692	2,403	2,547	2,539	11,693	10,499	10,181	11,150
커머스 이익률	8.3%	1.4%	10.4%	-3.4%	5.2%	4.8%	5.0%	5.0%	4.6%	4.5%	5.0%	5.2%
디지털콘텐츠	374	94	-294	-2,833	-130	-764	-18	-152	-1,468	-2,659	-1,064	-638
프랜차이즈	-1,483	-1,424	-1,393	-1,707	-326	-595	-479	-467	-6,967	-6,007	-1,867	-1,493

자료: 유안타증권 리서치센터

동사는 2025년 3분기 누적 기준으로 매출액 1,695억원 YoY -17%, 영업이익 YoY -29%, 당기 순손실 542억원으로 사업이 전반적으로 역성장하고 있으나, 결제의 사업부문에서의 손실 축소로 영업이익률은 개선되고 있는 상황이다.

당기순손실이 크게 발생한 이유는 당사가 2024년 10월30일 발행한 350억원 규모의 전환사채(전환가격 3,136원)가 주가 상승으로 인한 파생상품평가손실 인식에 따른 금융비용(932억원)에 기인하였으나, 이는 현금 유출이 없는 회계적 손실이며, 전환사채도 대부분 주식으로 전환되어 현재는 오버행 이슈는 없는 것으로 판단된다.

신규사업

1. 신용평가 모델 사업 :

20년 이상 축적한 결제 관련 빅데이터를 활용한 비금융정보 평가분석 모델을 개발, 고객의 미래 신용을 유추할 수 있는 정보를 다양한 사업에 활용하고 있다. 특히, 금융거래 이력이 없는 Thin Filer 중에서 우량 고객을 판별하여 가맹점 거래는 늘리고, 대손 비용을 절감하는 효과를 거두고 있다.

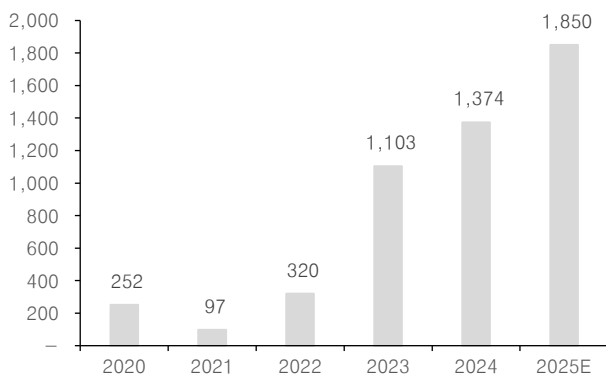
2. 외국인 결제 :

동사는 글로벌 결제 기업 페이팔(Paypal), 텐센트의 위챗페이(WeChatPay), 베트남 최대 전자지갑 결제 서비스 잘로페이(Zalopay)와 전략적 파트너 계약을 맺고, '외국인 학비결제' 서비스를 운영 중이며, 위챗페이의 경우 편의점 등 국내 가맹점에서 현금 없이도 QR코드, 바코드 등으로 결제 가능한 서비스를 제공 중이다.

또한, 최근 사용액이 급증하고 있는 외국인 대상 선불(환전/충전)카드를 2026년 초 서비스할 예정이다.

외국인 관광객 수

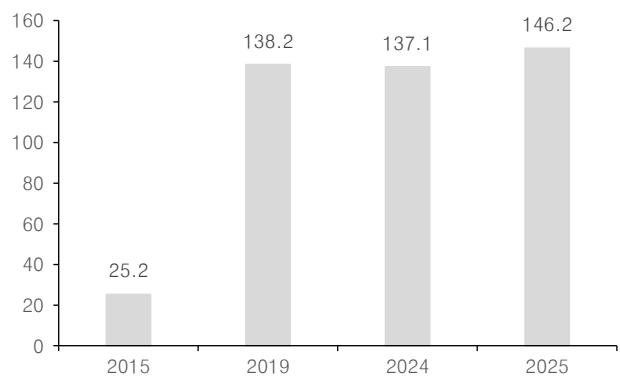
(단위: 만 명)



자료: 통계청, 한국관광공사, 유안타증권 리서치센터
주: 2025년 4월은 누계기준

외국인 관광객 1인당 평균 지출

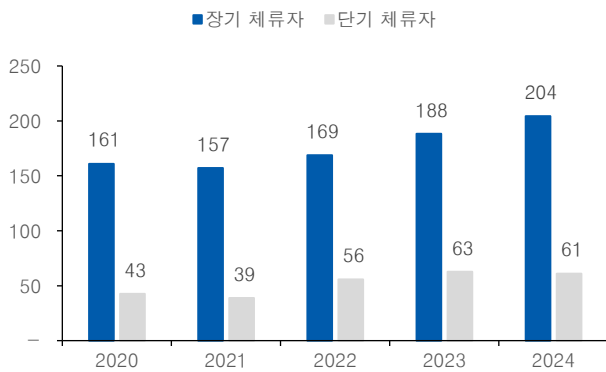
(단위: 만 원)



자료: 통계청, 한국은행, 유안타증권 리서치센터
주: 2025년 4월은 누계기준

국내 체류 외국인 수

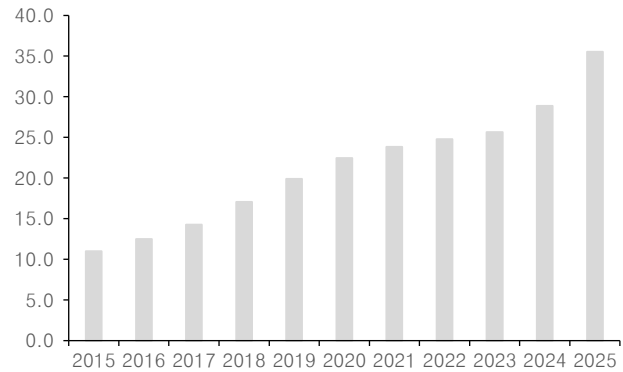
(단위: 만 명)



자료: 법무부 '연도별 장단기 체류 외국인 현황', 유안타증권 리서치센터

국내 체류 외국인 학생수

(단위: 만 명)



자료: 유안타증권 리서치센터

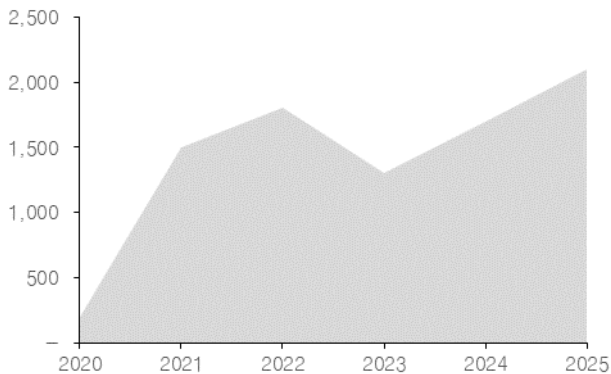
스테이블 코인 관련

현재 국내 스테이블 코인 관련 논의는 25년 9월 국회 입법 발의 이후 발행주체와 관리 감독, 한국은행과의 입장차이(은행권 51% 이상 지분, 인가/규제의 만장일치제)등의 문제로 추가적인 진전이 답보 중인 상황이다.

하지만 원화 가치가 계속 하락하는 가운데 외화(달러)스테이블 코인 거래 증가로 외화 유출이 증가하고 있고, 전체 가상자산 거래 중 약 30%가 스테이블 코인이란 점, STO, RWA의 기초자산이 될 수 있다는 면에서 원화 스테이블 코인 도입을 위한 입법 및 제도화가 더 이상 늦춰지기는 어렵다는 의견이다.

전 세계 스테이블 코인 시가총액 추이

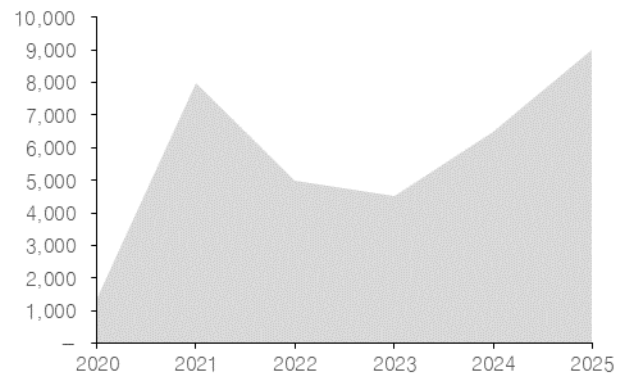
(단위: 억 달러)



자료: CoinGecko, CoinMarketCap, 유안타증권 리서치센터

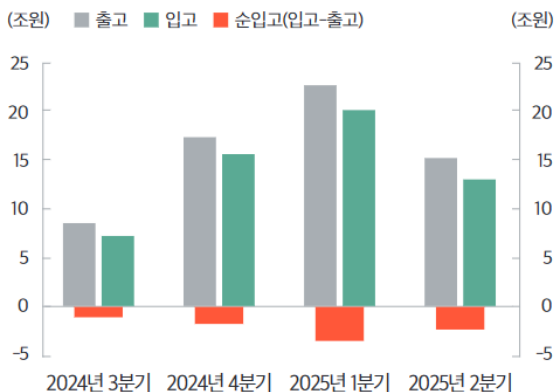
국내 투자자의 외화 스테이블 코인(USDT, USDC) 거래액 (추정)

(단위: 억 달러)



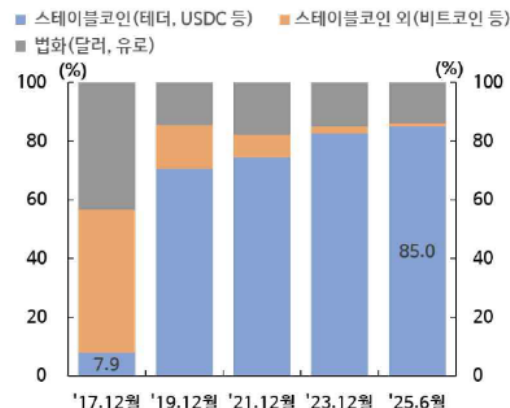
자료: 유안타증권 리서치센터

국내 가상자산 거래소의 스테이블 코인 입출고(국내 ↔ 해외)



자료: 국내 5 대 거래소, 한국은행

가상자산 거래 결제수단 비중



자료: The Block, 한국은행

동사는 2019년 이미 자회사 ‘다날 핀테크’를 통해 국내외 가상자산 거래소와 연결된 가상화폐 페이코인(PCI)을 발행, 약 15만개의 가맹점을 통해 실제 누적 결제액 250억원까지 코인 결제를 진행해본 국내 유일한 결제 업체이다.

동사는 2024년 가상화폐를 통한 오프라인 결제와 관련된 특허를 취득하여, 원화 스테이블 코인 국내 도입 시 결제 업체 중 가장 유리한 위치를 점하고 있다.

최근 전세계적으로 가치 안정적인 스테이블 코인의 발행 및 거래가 증가하면서, 동사는 마스터 카드를 USDC와연동, 전세계 1억5천만 마스터카드 가맹점에서 사용할 수 있는 ‘Crypto MasterCard’ 서비스를 제공하고 있다.

동사의 이러한 가상화폐 발행, 유통, 결제, 송금, 정산에 이르는 전 과정을 수행할 수 있는 시스템의 개발, 운영경험으로 국내 금융기관과의 원화 스테이블 코인 호환 시스템을 구축, 기술 검증(PoC)을 마무리 단계에 있는 상태이다.

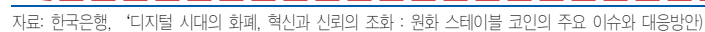
동사는 최근 세계 최대의 가상자산 거래소 바이낸스와의 국내 유일의 Master Aggregator 계약을 체결, 바이낸스 페이 서비스의 한국 가맹점을 모집할 수 있는 권한을 취득하게 되었다. 이는 향후 원화 스테이블 코인 뿐만 아니라 USDC, USDT와 같은 외화스테이블 코인의 국내 유통, 결제, 송금, 정산의 해외와 국내를 아우르는 허브가 될 것으로 예상된다.

동사는 아래 그림과 같이 스테이블 코인을 포함한 가상자산 생태계 안에서 발행, 유통, 결제, 송금, 정산의 B2C, B2B 모든 프로세스에 참여하여 시스템 구축에 따른 SI 수익 및 수수료 수익을 통해 수익을 창출 할 수 있을 것으로 기대된다.

스테이블 코인 생태계 구조



스테이블 코인의 유통구조



국내에는 아직 법제화의 미비로 동사의 가상자산 관련 수익 창출의 시기가 불확실한 상황이지만, 하지만 국내의 많은 금융기관 및 핀테크 기업들이 스테이블 코인의 국내 도입을 기정사실화 하고 준비에 내부 태스크포스(TF)나 전문 조직을 통해 사업 준비에 박차를 가하고 있다.

하지만, 동사처럼 스테이블 코인을 포함한 가상자산의 발행, 유통, 결제, 송금, 정산의 전과정을 해외 가상자산 거래소 및 글로벌 결제업체(페이팔, 위챗페이, 마스터카드)와 연동하여 수행할 수 있는 기업은 동사가 유일하다는 면에서 향후 원화 스테이블 코인 도입 및 가상자산을 통한 결제 시스템 확대의 최대 수혜가 될 것으로 예상된다.

원화 스테이블 코인 도입 및 가상자산 활성화에 대비한 국내 금융권 및 핀테크 기업들의 준비 상황

신한은행	- 스테이블 코인 해외송금 기술 테스트 - '땡겨요', 롯데 가맹점 통한 원화 스테이블 코인 유통 실증"
하나은행	- 두나무 자체 블록체인 '기와체인' 활용, 두나무와 해외 송금 협력
우리은행	- 삼성증권, SK 증권과 공동으로 STO 플랫폼 추진 - 가상자산 커스터디 기업 비덱스(BDACS)와 원화 스테이블코인 기술 검증(PoC) 마침"
국민은행	- 한국디지털에셋과 토큰화 자산 보관, 관리 시스템 준비
NH 농협은행	- 페어스퀘어랩과 해외 송금테스트 - 뮤직카우, 아톤과 함께 원화 스테이블 코인과 K 팝 콘텐츠 금융상품 융합된 디지털 자산 금융서비스 검토"
NAVER	- 자회사 '네이버파이낸스'와 '두나무'와의 주식교환 발표.
카카오	- 카카오, 카카오뱅크, 카카오페이를 중심으로 '원화 스테이블 코인 공동 태스크포스(TF)' 출범 - 한국투자증권, 루센트블록과 블록체인 기반 STO 금융 상품 및 시스템 개발 협력 체결"
핵토이노베이션	-스테이블 코인 USDC 발행사인 서클(Circle)과 디지털 월렛(wallet)분야 파트너 선정

자료: 언론보도 요약, 유안타증권 리서치센터

국내외 결제 기업 Valuation 비교

(단위: 백만 USD, 배)

기업명	시총	P/E			P/B			ROE			P/S		
		2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
PAYPAL HOLDINGS	56,831	18.5	11.3	10.4	4.2	2.9	2.5	20.0	25.3	25.7	2.8	1.7	1.6
GLOBAL PAYMENTS	19,325	16.0	6.7	6.0	1.3	0.9	0.8	6.9	12.9	13.6	2.8	2.1	1.9
KAKAOPAY	4,309	N/A	99.5	59.6	1.9	3.2	3.1	-0.7	3.2	4.5	4.4	6.7	5.8
PAGSEGURO	3,063	1.5	7.0	6.3	0.9	1.0	1.0	15.2	15.3	15.7	0.6	0.8	0.9
NHN KCP	414	6.1	13.4	11.6	1.1	2.0	1.7	18.7	16.6	16.8	0.2	0.5	0.5
KG INICIS	202	5.7	4.5	3.8	0.5	0.6	0.5	8.6	12.9	13.6	0.2	0.2	0.2
KG MOBILIANS	126	18.1	6.4	4.6	0.5	0.5	0.5	2.8	8.3	10.8	0.7	0.7	0.6
DANAL	362	26.1	N/A	42.1	0.6	1.8	1.7	2.5	-6.8	2.5	0.7	2.2	2.0

자료: bloomberg, 유안타증권 리서치센터

다날 (064260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서			(단위: 십억원)		
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	295	261	226	243	253
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	295	261	226	243	253
판매비	292	260	219	233	241
영업이익	3	1	7	9	12
EBITDA	13	12	16	16	17
영업외손익	-39	-7	-57	-6	-7
외환관련 손익	0	0	1	1	2
이자손익	-10	-14	-16	-18	-18
관계기업관련손익	-16	15	2	3	3
기타	-12	-8	-44	8	5
법인세비용차감전순손익	-35	-5	-49	3	5
법인세비용	6	-8	3	1	3
계속사업순손익	-41	3	-52	2	2
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-41	3	-52	2	2
지배지분순이익	-28	7	-50	2	2
포괄순이익	-41	2	-49	2	2
지배지분포괄이익	-29	7	-149	6	6

주: 영업이익 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	
영업활동 현금흐름	4	-16	-33	15	14	
당기순이익	-41	3	-52	2	2	
감가상각비	7	6	4	2	1	
외환손익	0	0	-1	-1	-2	
중속, 관계기업 관련 손익	13	-22	-2	-3	-3	
자산부채의 증감	-21	-19	-16	-20	-19	
기타 현금흐름	45	17	36	35	35	
투자활동 현금흐름	-41	-24	1	-6	-4	
투자자산	-28	-2	-2	-4	-2	
유형자산 증가 (CAPEX)	-1	-5	0	0	0	
유형자산 감소	0	0	0	0	0	
기타 현금흐름	-13	-17	3	-2	-2	
재무활동 현금흐름	28	20	149	4	13	
단기차입금	8	2	-18	-2	-2	
사채 및 장기차입금	10	-10	138	-23	-13	
자본	-1	0	0	0	0	
현금배당	0	0	0	0	0	
기타 현금흐름	11	29	29	29	29	
연결범위변동 등 기타	0	0	0	-58	-52	
현금의 증감	-9	-20	117	-46	-29	
기초 현금	90	81	61	178	133	
기말 현금	81	61	178	133	104	
NOPLAT	4	1	8	9	12	
FCF	3	-22	-33	15	14	

자료: 유안타증권

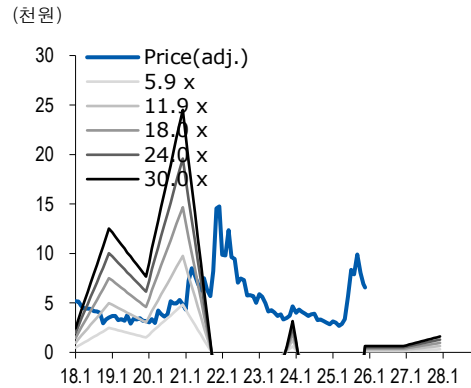
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	
유동자산	581	528	586	570	561	
현금및현금성자산	81	61	178	133	104	
매출채권 및 기타채권	325	331	283	304	317	
재고자산	4	0	0	0	0	
비유동자산	189	217	210	210	210	
유형자산	5	9	6	4	2	
관계기업등 지분관련자산	51	72	76	81	85	
기타투자자산	37	39	37	36	35	
자산총계	770	746	796	780	772	
유동부채	245	418	317	318	316	
매입채무 및 기타채무	71	51	44	47	49	
단기차입금	40	46	31	28	25	
유동성장기부채	16	210	150	147	144	
비유동부채	229	18	218	200	191	
장기차입금	5	4	204	184	174	
사채	200	0	0	0	0	
부채총계	474	436	535	517	507	
지배지분	291	298	251	253	255	
자본금	34	34	34	34	34	
자본잉여금	169	169	169	169	169	
이익잉여금	75	82	32	34	36	
비지배지분	4	12	10	10	10	
자본총계	295	310	261	263	265	
순차입금	186	199	203	220	229	
총차입금	320	312	432	407	392	

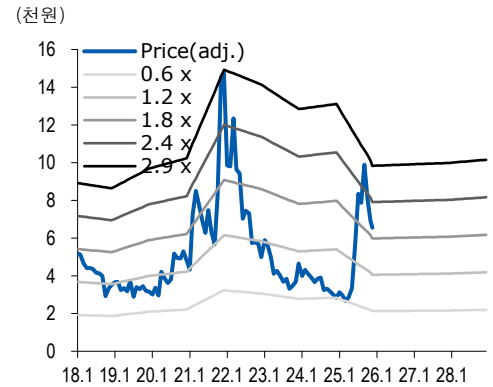
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-404	105	-707	21	21
BPS	4,363	4,455	3,343	3,369	3,394
EBITDAPS	187	178	223	207	229
SPS	4,285	3,784	3,235	3,231	3,369
DPS	0	0	0	0	0
PER	-10.8	35.0	-9.3	306.6	310.1
PBR	1.0	0.8	2.0	1.9	1.9
EV/EBITDA	38.1	37.8	45.1	46.5	42.5
PSR	1.0	1.0	2.0	2.0	1.9

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	
매출액 증가율 (%)	0.2	-11.7	-13.2	7.1	4.3	
영업이익 증가율 (%)	흑전	-60.2	430.8	22.9	32.7	
지배순이익 증가율 (%)	적지	흑전	적전	흑전	-1.1	
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
영업이익률 (%)	1.2	0.5	3.3	3.7	4.8	
지배순이익률 (%)	-9.4	2.8	-21.9	0.7	0.6	
EBITDA 마진 (%)	4.4	4.7	6.9	6.4	6.8	
ROIC	1.1	-0.2	3.0	1.1	0.8	
ROA	-3.7	1.0	-6.4	0.2	0.2	
ROE	-9.1	2.5	-18.1	0.6	0.6	
부채비율 (%)	160.5	140.5	205.1	196.9	191.5	
순차입금/자기자본 (%)	63.7	67.0	80.9	86.8	90.0	
영업이익/금융비용 (배)	0.3	0.1	0.4	0.4	0.6	

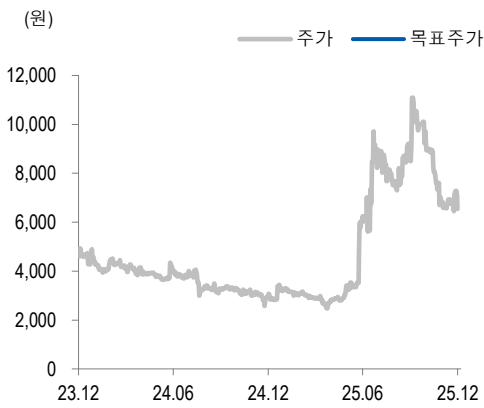
P/E band chart



P/B band chart



다날 (064260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-17	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-12-16

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이창영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.