녹십자 (006280)

Analyst 여노래 noraeyeo@hmsec.com

25년 알리글로 가이던스 달성 예정, 26년 성장 기대

BUY **TP 210,000원**

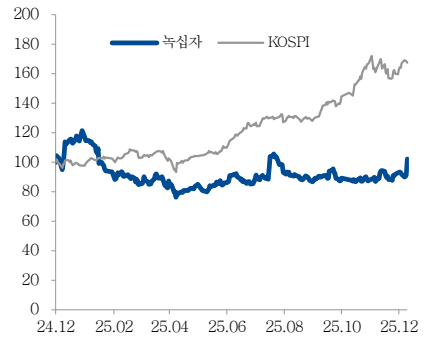
현재주가 (12/11)	151,100원
상승여력	39.0%
시가총액	1,766십억원
발행주식수	11,687천주
자본금/액면가	58십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	179,500원/112,800원
일평균 거래대금 (60일)	6십억원
외국인 지분율	23.51%
주요주주 지분율	
녹십자홀딩스외 11인	51.41%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	14.9	13.4	11.6
상대주가(%p)	14.8	-7.8	-21.1

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	2,907	3,391	210,000
After	5,791	2,022	210,000
Consensus	5,342	4,938	187,692
Cons. 차이	8.4%	-59.1%	11.9%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

3Q25 Review: 분기 최대 매출 달성

- 3Q25 연결기준 매출액은 6,095억원(YoY +31.1%, QoQ +21.8%). 영업이익 292억원(YoY -26.3%, QoQ +6.6%)으로 분기 최대 매출액 달성.
- 3분기 매출액은 팍스로비드 등 상품 매출이 YoY 크게 증가하였으며 자회사 매출이 1,789억원(QoQ +65.7%)으로 전분기 대비 큰 폭 증가. 알리글로가 순항하면서 본격적으로 북미 의약품 거점 자회사인 GC Biopharma US의 매출이 늘어나고 혈액원 자회사 ABO홀딩스의 혈장 판매가 증가하면서 실적 개선.
- 영업이익 감소는 최근 4가 백신이 3가로 전환되는 과정에서 발생한 판가 하락과 상품 매출 비중 증가, 그리고 헌터라제 매출 부진이 원인.
- 매출은 12월 인플루엔자 환자 및 코로나 환자의 증가로 백신/치료제 매출의 성장이 기대되며, 알리글로의 매출 성장으로 흑자전환이 가능할 것으로 기대. 다만 4분기는 성과금, 연구개발비 집행으로 소폭 적자의 영업이익을 기록할 것으로 추정.

알리글로의 지속적인 성장, 자회사 경영 개선에 따른 피로감도 마무리 단계

- 알리글로의 매출은 2028년 3억 달러 매출 목표. 2025년 4분기 알리글로 매출은 약 600억원 추정.
- 자회사 ABO홀딩스는 3분기 텍사스 혈액원을 개소하였으며 2026년 하반기 추가 개소 예정. 2027년 미국 내 8개의 혈액원이 정상 운영시 알리글로 제조에 필요한 혈장의 80%를 자체 조달로 원가율 개선 기대.
- 수두 백신 베리셀라 태국 임상 3상 IND 승인 획득, 지씨플루(독감백신)는 국내 점유율 1위 유지 중. 큐레보 백신의 경우 상업화 물량에 대한 CMO 권리 계약을 확보, 경쟁 의약품 싱그릭스와 직접 비교하는 확장 임상 진행 중.

투자의견 매수, 목표주가 210,000 원 유지

- 알리글로의 연간 가이던스 1억 달러를 달성할 수 있을 것으로 예상. 관세 리스크의 실질적인 해소와 환율 상승이 긍정적이나 자회사 정리 과정으로 영업 이익이 유지되는 상황. 투자의견 매수, 목표주가 210,000원 유지.
- 영업가치는 DCF방식을 기반으로 WACC 6.7%(국내 제약사 피어 기업 평균), 영구성장율 2%를 적용하여 영업가치를 산출하였으며, 순차입금을 차감하여 주주가치 2조 4,363억원으로 산출. 밸류에이션은 기존 방식과 동일.

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	1,627	34	-27	110	-2,279	적전	NA	1.1	20.7	-2.0	1.2
2024	1,680	32	-26	113	-2,249	적지	NA	1.7	26.8	-2.1	0.8
2025F	1,936	63	68	153	5,791	흑전	26.1	1.4	18.6	5.3	1.0
2026F	2,038	77	24	161	2,022	-65.1	74.7	1.4	18.0	1.8	1.0
2027F	2,131	76	11	154	933	-53.9	162.0	1.4	19.5	0.9	1.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 녹십자 DCF 벨류에이션 요약 (단위: 십억원, %)

녹십자 영업가치	배수	2025F	2026F	2027F	…	2032F
매출액		1,935.7	2,037.8	2,130.6	…	3,734.0
영업이익		63.1	76.9	75.7	…	230.9
EBIT		44.1	53.8	53.0	…	161.6
FCF(세율)	22.0%	34.4	42.0	41.3	…	126.1
WACC	6.7%	100%	94%	88%	…	64%
PV		34.4	39.3	36.3	…	80.1
Net present value		409.1				
PV Terminal value		2,736.1				
Total value		3,145.3				
Time factor		0	1	2	…	7
Terminal growth	2.0%					

자료 : 현대차증권

〈표2〉 녹십자 SOTP 벨류에이션 요약 (단위: 십억원, %)

	항목	금액	비고
①	**영업가치**	**3,145**	
②	**기업가치**	**3,145**	
③	**순차입금**	**709**	24년말 기준
④	**주주가치**	**2,436**	
⑤	**보통주식수(천주)**	**11,686**	
⑥	**적정주가(원)**	**210,000**	

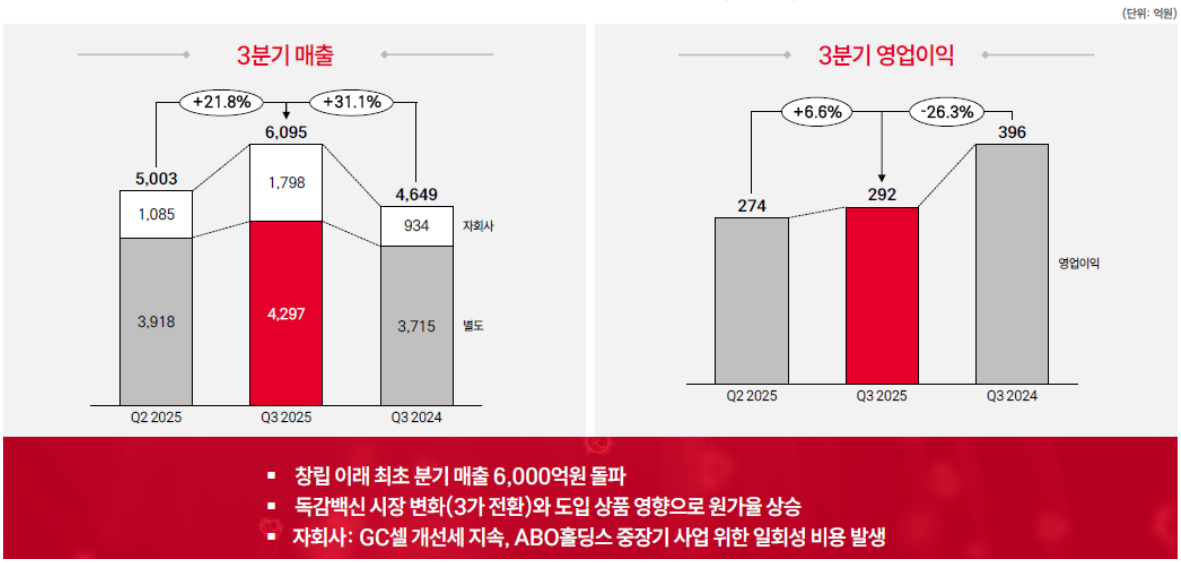
자료 : 현대차증권

〈표3〉 녹십자 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F
연결 매출액	**356.8**	**417.4**	**464.9**	**440.9**	**383.8**	**500.2**	**609.5**	**442.2**	**1,680.0**	**1,935.7**
YoY	2.1%	-3.6%	5.8%	8.9%	7.6%	19.8%	31.1%	0.3%	3.3%	15.2%
별도 매출액	**255**	**311**	**372**	**339**	**295.7**	**391.7**	**429.7**	**337.1**	**1,276**	**1,454.2**
YoY	0.6%	-5.2%	10.0%	16.5%	15.9%	26.1%	15.7%	-0.5%	5.5%	14.0%
내수	**217.5**	**234.6**	**268.0**	**242.3**	**219.2**	**251.3**	**355.3**	**256.8**	**962.4**	**1082.6**
혈액제제류	74.0	74.5	80.8	80.3	83.8	80.0	89.8	83.6	309.6	337.2
백신	20.0	40.8	63.9	35.3	30.6	56.3	74.7	43.4	160.0	205.0
처방의약품	97.6	88.2	91.9	99.2	78.8	86.8	159.2	99.4	376.9	424.2
소비자헬스케어 등*	25.9	31.1	31.4	27.5	26.0	28.2	31.6	30.4	115.9	116.2
해외	**37.9**	**76.1**	**103.5**	**96.2**	**76.4**	**140.4**	**74.4**	**80.2**	**313.7**	**371.4**
혈액제제류	15.4	16.2	55.8	81.4	43.3	72.0	43.8	65.2	168.8	224.3
백신	11.6	45.7	30.5	8.2	18.8	46.6	17.2	8.7	96.0	91.3
처방의약품	9.1	13.7	16.1	4.1	13.1	19.2	11.0	3.0	43.0	46.3
소비자헬스케어 등*	1.8	0.5	1.1	2.5	1.2	2.6	2.4	3.3	5.9	9.5
영업이익	**-15.0**	**17.6**	**39.6**	**-10.1**	**8.0**	**27.4**	**29.2**	**-1.5**	**32.1**	**63.1**
YoY	적지	-26%	21%	적지	흑전	55.7%	-26.3%	적지	-7.0%	96.4%
OPM	-4.2%	4.2%	8.5%	-2.3%	2.1%	5.5%	4.8%	-0.3%	1.9%	3.3%

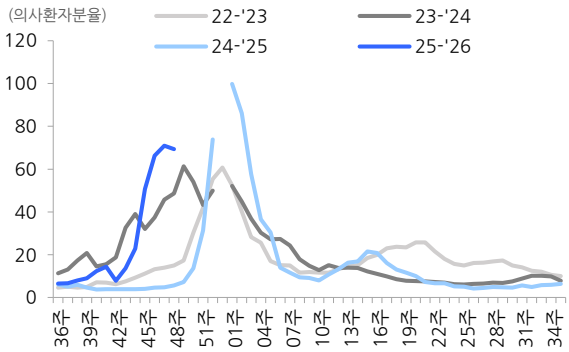
자료 : 현대차증권

<그림1> 녹십자 3Q25 실적 요약



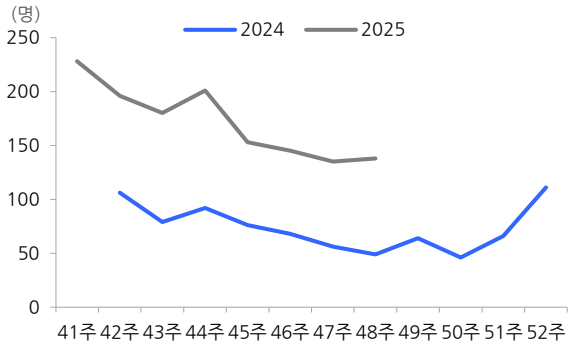
자료 : 녹십자, 현대차증권

<그림2> 인플루엔자 감염자 발생 추이



자료 : 감염병포털, 현대차증권

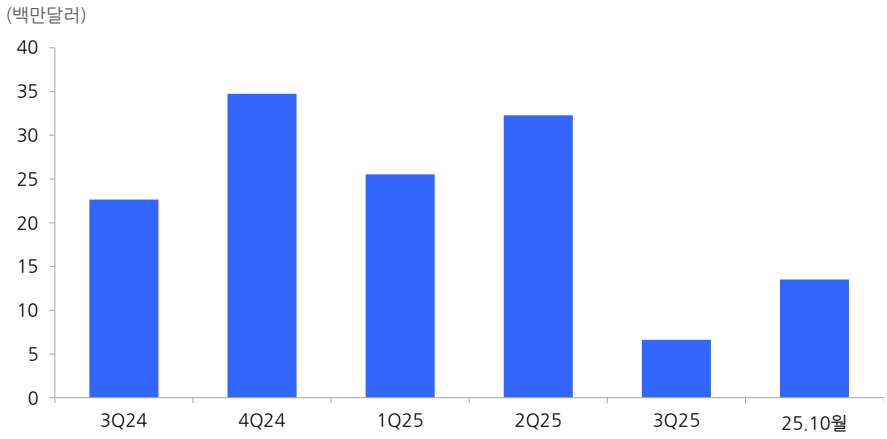
<그림3> 코로나19 입원환자 수



주 : 급성호흡기감염증(ARI) 표본감시에 참여하는 병원급 이상 의료기관 221개소에서 신고한 코로나19 입원환자 수

자료 : 감염병포털, 현대차증권

〈그림4〉 혈액제재(알리글로 등) 미국 수출 금액 추이

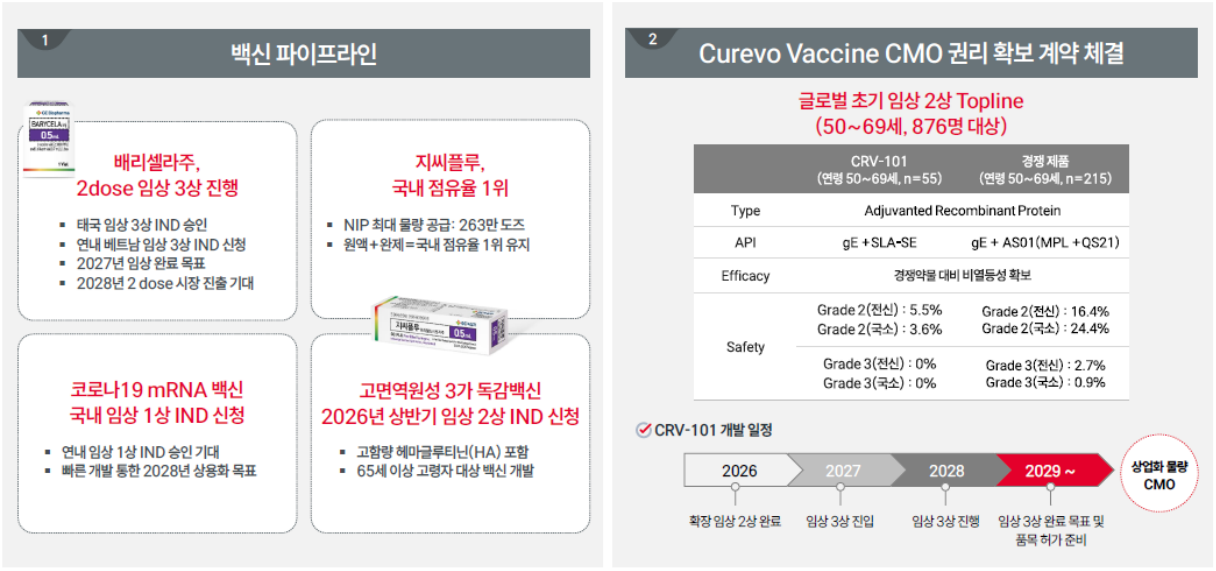


자료 : KITA, 현대차증권

〈그림5〉 자회사 ABO홀딩스의 글로벌 혈장분획제제 사업

자료 : 녹십자, 현대차증권

〈그림6〉 녹십자 백신사업부 성과 요약



자료 : 녹십자, 현대차증권

〈그림7〉 녹십자 신약 파이프라인

자료 : 녹십자, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,627	1,680	1,936	2,038	2,131
증가율 (%)	-4.9	3.3	15.2	5.3	4.6
매출원가	1,142	1,198	1,394	1,451	1,522
매출원가율 (%)	70.2	71.3	72.0	71.2	71.4
매출총이익	485	482	542	587	608
매출이익률 (%)	29.8	28.7	28.0	28.8	28.5
증가율 (%)	-16.7	-0.6	12.4	8.3	3.6
판매관리비	450	450	479	510	533
판관비율(%)	27.7	26.8	24.7	25.0	25.0
EBITDA	110	113	153	161	154
EBITDA 이익률 (%)	6.8	6.7	7.9	7.9	7.2
증가율 (%)	-24.7	2.7	35.4	5.2	-4.3
영업이익	34	32	63	77	76
영업이익률 (%)	2.1	1.9	3.3	3.8	3.6
증가율 (%)	-58.0	-5.9	96.9	22.2	-1.3
영업외손익	-23	-46	-24	-52	-58
금융수익	11	26	14	4	6
금융비용	32	50	66	57	65
기타영업외손익	-2	-22	28	1	1
종속/관계기업관련손익	-38	-27	18	4	-4
세전계속사업이익	-27	-41	56	29	13
세전계속사업이익률	-1.7	-2.4	2.9	1.4	0.6
증가율 (%)	적전	적지	흑전	-48.2	-55.2
법인세비용	-7	2	1	2	1
계속사업이익	-20	-43	55	27	12
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-20	-43	55	27	12
당기순이익률 (%)	-1.2	-2.6	2.8	1.3	0.6
증가율 (%)	적전	적지	흑전	-50.9	-55.6
지배주주지분 순이익	-27	-26	68	24	11
비지배주주지분 순이익	7	-16	-13	3	2
기타포괄이익	17	-8	-25	-8	-10
총포괄이익	-3	-51	30	18	3

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,039	1,202	1,318	1,545	1,779
현금성자산	50	23	80	179	252
단기투자자산	2	10	10	11	11
매출채권	437	387	395	397	407
재고자산	516	747	794	919	1,068
기타유동자산	28	34	35	36	37
비유동자산	1,604	1,542	1,656	1,606	1,551
유형자산	828	805	824	792	755
무형자산	338	307	433	411	391
투자자산	209	226	179	183	186
기타비유동자산	229	204	220	220	219
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,643	2,744	2,973	3,151	3,330
유동부채	869	769	1,119	1,133	1,144
단기차입금	315	367	471	471	471
매입채무	144	157	157	163	167
유동성장기부채	203	11	255	255	255
기타유동부채	207	234	236	244	251
비유동부채	235	493	387	550	732
사채	79	239	0	82	177
장기차입금	6	101	233	308	391
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	150	153	154	160	164
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,103	1,263	1,506	1,682	1,876
지배주주지분	1,300	1,253	1,279	1,278	1,261
자본금	58	58	58	58	58
자본잉여금	394	396	396	396	396
자본조정 등	-36	-36	-36	-36	-36
기타포괄이익누계액	11	18	-5	-14	-23
이익잉여금	873	815	866	872	866
비지배주주지분	240	228	188	191	193
자본총계	1,540	1,481	1,467	1,469	1,454

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	-5	-53	3	2	-55
당기순이익	-20	-43	55	27	12
유형자산 상각비	66	66	69	63	58
무형자산 상각비	9	15	20	21	20
외환손익	2	-2	-0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-100	-144	-93	-109	-146
기타	38	55	-48	0	1
투자활동으로인한현금흐름	-150	-68	-151	-43	-34
투자자산의 감소(증가)	13	-8	25	-12	-12
유형자산의 감소	1	1	2	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-79	-32	-58	-31	-21
기타	-85	-29	-120	0	-1
재무활동으로인한현금흐름	101	94	203	141	162
차입금의 증가(감소)	-0	95	132	75	83
사채의증가(감소)	-193	160	-239	82	95
자본의 증가	0	3	0	0	0
배당금	-25	-20	-19	-17	-17
기타	319	-144	329	1	1
기타현금흐름	-0	0	1	0	0
현금의증가(감소)	-56	-27	57	100	73
기초현금	105	50	23	80	179
기말현금	50	23	80	179	252

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	-1,695	-3,648	4,702	2,302	1,062
EPS(지배순이익 기준)	-2,279	-2,249	5,791	2,022	933
BPS(자본총계 기준)	131,764	126,728	125,557	125,673	124,456
BPS(지배지분 기준)	111,259	107,187	109,473	109,311	107,964
DPS	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
P/E(당기순이익 기준)	NA	NA	32.1	65.7	142.3
P/E(지배순이익 기준)	NA	NA	26.1	74.7	162.0
P/B(자본총계 기준)	1.0	1.4	1.2	1.2	1.2
P/B(지배지분 기준)	1.1	1.7	1.4	1.4	1.4
EV/EBITDA(Reported)	20.7	26.8	18.6	18.0	19.5
배당수익률	1.2	0.8	1.0	1.0	1.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	적지	흑전	-51.1	-53.9
EPS(지배순이익 기준)	적전	적지	흑전	-65.1	-53.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-1.3	-2.8	3.7	1.8	0.8
ROE(지배순이익 기준)	-2.0	-2.1	5.3	1.8	0.9
ROA	-0.8	-1.6	1.9	0.9	0.4
안정성 (%)					
부채비율	71.7	85.3	102.6	114.5	129.0
순차입금비율	37.4	47.9	60.7	64.6	72.5
이자보상배율	1.2	0.8	1.3	1.4	1.2

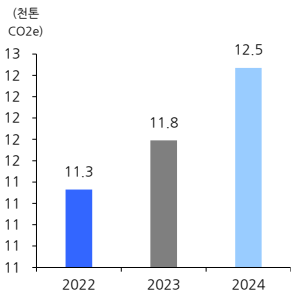
** K-IFRS 연결 기준*

ESG Index & Summary Report

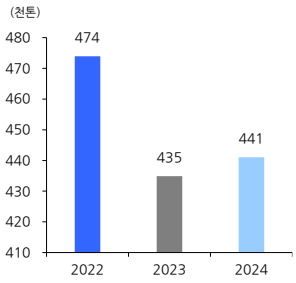
〈그림8〉 녹십자 주요 ESG INDEX

환경(E)

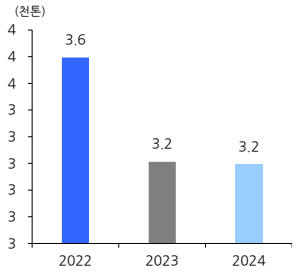
온실가스 배출량



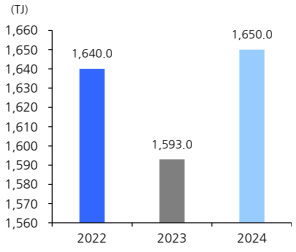
용수 사용량



폐기물 발생량

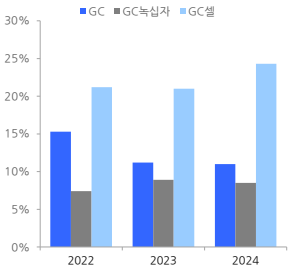


에너지 사용량

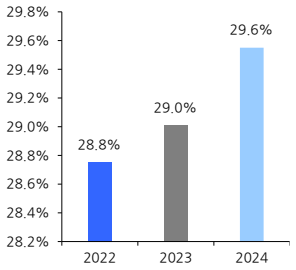


사회(S)

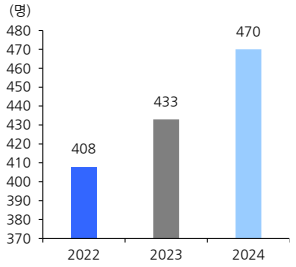
자발적 이직률



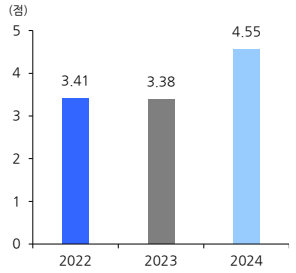
여성 임직원 비율



임직원 신규 채용

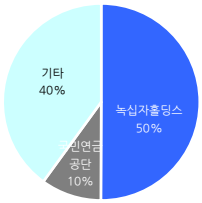


조직문화 만족도 평균

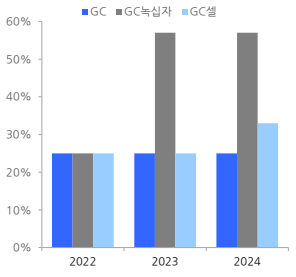


지배구조(G)

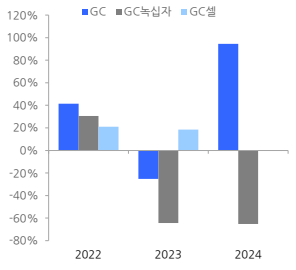
주주구성 현황



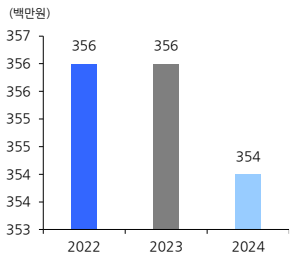
이사회 사외이사 비율



현금배당 성향



이사 및 감사 보수(1인당)



자료 : 녹십자, 현대차증권

〈그림9〉 녹십자 ESG Summary Report(1)

녹십자

종목코드: 006280

NICE 산업분류: 제약

NICE신용평가

기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation

평가일: 2025.07.10

기업ESG등급						
A	환경(E)	S	A	B	C	D
	사회(S)	S	A	B	C	D
	지배구조(G)	S	A	B	C	D

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com

최영록 수석연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

녹십자의 기업ESG 평가결과는 '우수'

평가요소별 평가 결과

			D	C	B	A	S
환경(E)	산업	환경친화적 제품 및 공정					
		온실가스 및 오염물질 배출					
		환경관련 규제의 영향					
A	기업	환경경영정책 및 관리체계					
		온실가스 및 에너지					
		오염관리					
사회(S)	산업	인적자원					
		안전관리 및 정보보호					
		사회관련 규제의 영향					
A	기업	근무환경					
		다양성					
		안전관리 및 정보보호					
		공급망 및 커뮤니티 관리					
지배구조(G)	기업	ESG경영의지 및 의사결정 체계					
		이사회 및 감사위원회					
B		주주가치 제고					
		기업윤리					
		보고의 투명성					

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

〈그림10〉 녹십자 ESG Summary Report(2)

평가요소별 주요 평가내용 요약

부문	구분	평가요소	주요 평가내용
환경	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '낮음(A)'
	기업요인	환경경영 정책 및 관리체계	• 환경경영 조직구성 및 경영체계, 탄소중립 선언 여부, 환경관련 교육수행 여부, 환경관련 보유인증, 생물다양성 보호활동, 재생/재활용품 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '환경경영 및 대응전략' 수준 '매우 우수(S)'
		온실가스 및 에너지	• 온실가스 배출, 에너지소비 수준 및 감축 추세, 신재생에너지 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '온실가스 저감 및 친환경 에너지 활용' 수준 '양호(B)'
		오염관리	• 용수 사용, 폐기물 배출, 대기오염물질과 수질오염물질의 배출 관리 등을 종합하면, 회사의 '오염관리' 수준 우수(A)'
사회	산업요인		• 해당산업을 영위하는데 사회 관련 위험요인의 영향수준 '낮음(A)'
	기업요인	근무환경	• 보상수준, 근속연수, 정규직 비율, 노조활동, 임직원 교육, 직원 고충처리제도 등을 종합하면, 회사의 '근무환경' 수준 '우수(A)'
		다양성	• 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '우수(A)'
		안전 관리 및 정보보호	• 안전 관련 조직, 교육 및 안전점검 활동, 인증 보유 현황 등 안전경영체계와 정보보호 관련 관리체계, 안전 및 정보 관련 사고 발생 이력 등을 종합하면, 회사의 '안전관리 및 정보보호' 수준 '매우 우수(S)'
		공급망 및 커뮤니티 관리	• 공급망 관련 ESG경영 수준, 고객 소통 채널 운영 현황, 사회공헌활동 수준 등을 종합하면, 회사의 '공급망 및 커뮤니티 관리' 수준 '매우 우수(S)'
지배구조		ESG경영의지 및 의사결정체계	• ESG위원회 설립 여부 및 이사회의 ESG의사 결정 관여 등 'ESG경영 관련 의사결정 체계' 수준 '양호(B)'
		이사회 및 감사위원회	• 등기이사와 사외이사, 감사위원회의 구성, 이사회의장의 대표이사 겸임 여부, 사외이사 활동 현황 등을 종합하면, 회사의 '이사회 및 감사위원회 운영의 적정성' 수준 '미흡(C)'
		주주가치 제고	• 주주 보호 관련 제도의 도입 현황, 지분 구조의 특성, 배당 정책 및 실행의 안정성 등을 종합하면, 회사의 '주주가치 제고 노력' 수준 '양호(B)'
		기업윤리	• 윤리경영 관련 경영체계, 배임/횡령 등 부정/부패행위 발생 이력, 공기업의 경우 청렴도 평가 등을 반영한 회사의 '기업윤리' 수준 '매우 우수(S)'
		보고의 투명성	• 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '매우 우수(S)'
기타 고려요소		해당 사항 없음	

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

〈그림11〉 녹십자 ESG Summary Report(3)

【기업ESG 평가등급의 정의】

등 급	정 의
S	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 우수]한 수준임
A	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [우수]한 수준임
B	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [양호]한 수준임
C	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [미흡]한 수준임
D	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 미흡]한 수준임

○ Disclaimer

본 기업ESG기본평가는 NICE신용평가㈜의 기업ESG 평가방법론에 의거하여 수행되었습니다.

NICE신용평가㈜가 제공하는 기업ESG기본평가는 ESG요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응 수준,ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업ESG기본평가는 평가대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가의 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 각종 공개/공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있습니다. 다만, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가시 활용된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 평가결과 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜의 평가결과와 발간물은 예상치 못한 환경변화 및 정부정책의 변동 등에 따라 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 평가결과와 발간물은 사실의 진술이 아니라, 기업의 ESG경영성과 등에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 평가결과와 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보 이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NICE 신용평가㈜에서 작성한 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE 신용평가㈜의 소유입니다. 따라서 NICE 신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 보고서 내용의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

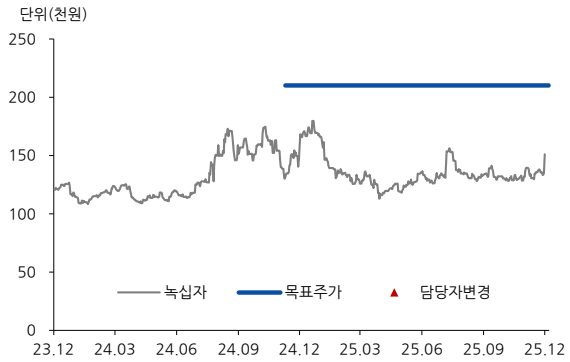
특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.11.20	BUY	210,000	-34.18	-14.52
2025.05.20	AFTER 6M	210,000	-36.32	-25.67
2025.12.12	BUY	210,000		

▶ 최근 2년간 녹십자 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여노래의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.