

EARNINGS PREVIEW

21 Jul. 2026

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정 주가	210,000	220,000	하향

Earnings

Stock Information

현재가 (7/20)	119,600원
예상 주가 상승률	75.6%
시가총액	13,977억원
비중(KOSPI내)	0.03%
발행주식수	11,687천주
52주 최저가 / 최고가	117,900 - 180,300원
3개월 일평균 거래대금	79억원
외국인 지분율	23.3%
주요주주 지분율(%)	
녹십자홀딩스 (외 12인)	51.4
국민연금공단 (외 1인)	6.7
자사주 (외 1인)	2.3

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	n/a	6.2	24.6
PBR(배)	2.1	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	17.9	13.0	10.7
배당수익률(%)	0.9	1.3	1.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(4.1)	(24.5)	(22.1)	(24.8)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	23.9	(57.9)	(126.5)	(79.4)

DAOL 다올투자증권

녹십자 (006280)

하반기를 위한 숨고르기

Issue

2Q26 Preview 및 기업 현황 업데이트

Pitch

백신 선출하 및 주요 고마진 품목의 매출 이연 영향으로 시장 기대치 큰 폭으로 하회할 전망. 다만 이연된 매출은 하반기에 집중 반영되며 연간 실적 추정치 변경은 제한적. 피어 그룹 멀티플 하락을 반영해 적정주가 21만원으로 하향. 투자 의견 BUY 유지

Rationale

- 2Q26 연결 매출액 4,166억원(-16.7% YoY, -4.4% QoQ), 영업이익 32억원(-88.3% YoY, -72.6% QoQ; OPM 0.8%)으로 시장 기대치 하회 예상
- 1Q 남반구항 독감백신 선출하로 2Q 해외 매출 YoY 감소. WHO 독감 균주 3종 전면 교체로 지정 기관 검증 및 생산 일정이 밀리며 국내 독감백신 원액 매출은 3Q 반영 예정. 여기에 고마진 베리셀라(수두백신)·헌터라제(헌터증후군) 공급 지연까지 겹치며 실적 둔화에 영향
- 알리글로(IVIG-SN)는 본격적인 출하가 하반기에 집중될 예정으로 분기 매출 기여는 제한적. 다만 미국 처방량 확대에 연결 기준 매출액은 약 350억원 수준의 견조한 흐름 이어갈 전망
- 상반기에 밀렸던 백신 원액 및 고마진 품목들의 매출 인식이 하반기에 집중되며 빠른 실적 회복세 예상. 녹십자웰빙 매각에 따른 외형 감소는 본업 매출 성장으로 상쇄되며, 2026년 매출액 1조 9,989억원(+0.4% YoY), 영업이익 711억원(+2.8% YoY; OPM 3.6%) 기록할 전망
- 자회사 큐레보 매각에 따른 업프론트 2억달러(약 3천억원)은 3Q26에 인식되며 순이익 큰 폭 증가 예상. 임상3상 진입을 앞둔 아메조스바테인(대상포진백신)은 통상적인 개발 기간 감안 시 2032년 출시 가능할 전망. 상업화 이후 장기적인 로열티 및 CMO 수익원으로 자리잡을 것으로 기대

2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	416.6	516.6	(19.4)	500.9	(16.8)	500.3	(16.7)	435.5	(4.4)
영업이익	3.2	22.2	(85.5)	22.0	(85.4)	27.4	(88.3)	11.7	(72.6)
지배주주순이익	0.4	12.9	(97.2)	10.1	(96.4)	38.0	(99.1)	20.5	(98.2)
OPM	0.8%	4.3%	-3.5%p	4.4%	-3.6%p	5.5%	-4.7%p	2.7%	-1.9%p
NIM	0.1%	2.5%	-2.4%p	2.0%	-1.9%p	7.6%	-7.5%p	4.7%	-4.6%p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: 녹십자 실적 Revision

(십억원, %)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	516.6	561.1	516.6	432.6	416.6	595.0	551.8	436.5	(19.4)	6.0	6.8	0.9
영업이익	22.2	31.2	8.3	16.2	3.2	35.9	20.2	15.0	(85.5)	15.2	144.7	(7.5)
영업이익률	4.3	5.6	1.6	3.8	0.8	6.0	3.7	3.4	(3.5)	0.5	2.1	(0.3)
EBITDA	43.2	52.3	29.4	38.3	24.2	57.0	41.3	37.1	(44.1)	9.0	40.6	(3.2)
EBITDA이익률	8.4	9.3	5.7	8.9	5.8	9.6	7.5	8.5	(2.6)	0.3	1.8	(0.4)
지배주주순이익	12.9	187.4	3.3	8.2	0.4	191.1	12.2	7.7	(97.2)	1.9	271.7	(5.4)

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 녹십자 실적 추정

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출액	383.8	500.3	609.5	497.8	435.5	416.6	595.0	551.8	1,991.3	1,998.9
YoY	7.6	19.9	31.1	12.9	13.5	(16.7)	(2.4)	10.9	18.5	0.4
국내	219.2	251.3	355.3	252.2	223.0	244.7	352.6	271.5	1,078.0	1,091.8
혈액제제	83.8	80.0	89.8	82.9	89.9	79.5	90.2	86.9	336.5	346.6
백신	30.6	56.3	74.7	42.1	33.6	47.9	98.0	43.7	203.7	223.2
ETC	78.8	86.8	159.2	101.2	70.8	88.8	136.3	112.7	426.0	408.6
CHC 등	26.0	28.2	31.6	26.1	28.7	28.5	28.1	28.2	111.9	113.5
해외	76.4	140.4	74.4	90.9	62.7	71.1	120.1	156.5	382.1	410.4
혈액제제	43.3	72.0	43.8	64.6	25.0	38.7	87.6	99.7	223.7	251.0
백신	18.8	46.6	17.2	14.3	23.3	20.1	18.7	23.0	96.9	85.2
ETC	13.1	19.2	11.0	10.5	10.8	9.8	11.2	31.3	53.8	63.1
CHC 등	1.2	2.6	2.4	1.6	3.7	2.4	2.6	2.6	7.8	11.2
연결대상매출	88.1	108.4	179.8	154.7	149.8	100.8	122.3	123.7	531.0	496.7
매출총이익	112.7	155.2	145.9	140.3	122.8	116.0	173.9	160.4	554.1	573.0
YoY	30.5	20.8	0.3	15.4	8.9	(25.3)	19.2	14.4	20.0	(0.8)
GPM	29.4	31.0	23.9	28.2	28.2	27.8	29.2	29.1	27.8	28.7
영업이익	8.0	27.4	29.2	4.6	11.7	3.2	35.9	20.2	69.1	71.1
YoY	흑전	55.1	(26.2)	흑전	47.3	(88.3)	23.0	339.1	115.4	2.8
OPM	2.1	5.5	4.8	0.9	2.7	0.8	6.0	3.7	3.5	3.6
당기순이익	22.3	32.7	18.1	(102.8)	20.1	0.4	202.2	13.0	(29.7)	235.7
YoY	흑전	흑전	(49.3)	적지	(9.6)	(98.8)	1,014.0	흑전	적지	흑전
NPM	5.8	6.5	3.0	(20.7)	4.6	0.1	34.0	2.3	(1.5)	11.8

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 녹십자 실적 추정

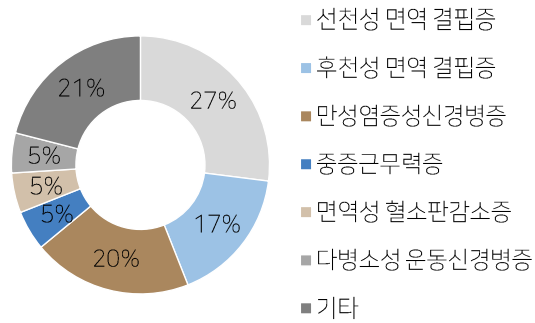
(십억원, %)

구분	기업가치(십억원) 변경 전	기업가치(십억원) 변경 후	비고
1. 영업가치(A)	3,123	2,715	12M Fwd 추정 EBITDA에 12MF EV/EBITDA 17배 (제약사 Peer 평균) 적용
2. 신약가치(B)	121	121	
3. 비영업가치(C)	179	159	
보유 지분가치(계열사)	108	88	
지씨셀(33%)	84	65	3개월 평균 시가총액 30% 할인
녹십자엠에스(42%)	24	23	3개월 평균 시가총액 30% 할인
녹십자웰빙(22%)	0	0	녹십자웰빙 지분 매각
보유 지분가치(투자유가증권)	71	71	
한일홀딩스(株)(0.8%)	3	3	3개월 평균 시가총액 30% 할인
(株)파멥신(0.8%)	0	0	3개월 평균 시가총액 30% 할인
기타	68	68	비상장, 장부가액 30% 할인
순차입금(D)	653	643	2026년말 기준
주주가치(E=A+B+C-D)	2,536	2,352	
발행주식수(F, 천주)	11,413	11,413	자기주식수 제외
적정주가(E/F, 원)	222,178	206,041	
적정주가(원)	220,000	210,000	

Source: 다올투자증권

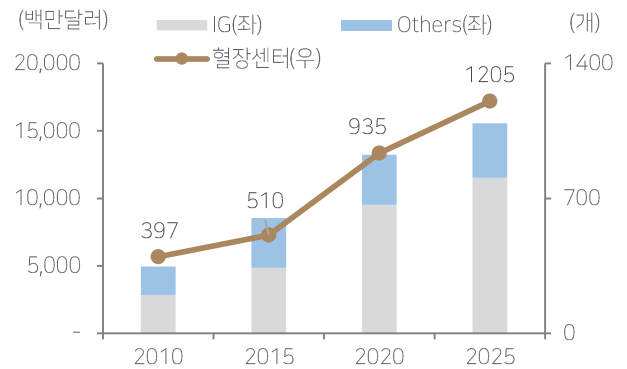
Note: Peer 그룹은 셀트리온, 한미약품, 대웅제약, HK이노엔, SK바이오팜

Fig. 4: 미국 혈액제제 주요 적응증 및 수요 전망



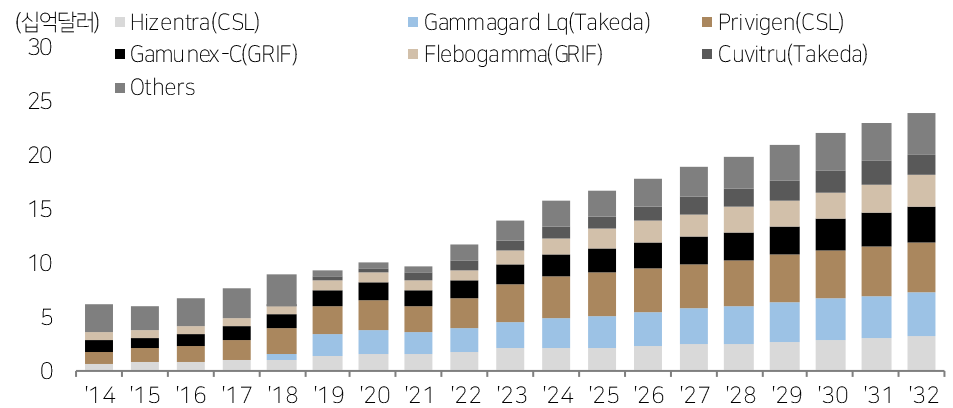
Source: 녹십자, 다올투자증권

Fig. 5: 미국 혈장 센터 수 및 혈액제제 시장 규모



Source: MRB, 녹십자, 다올투자증권

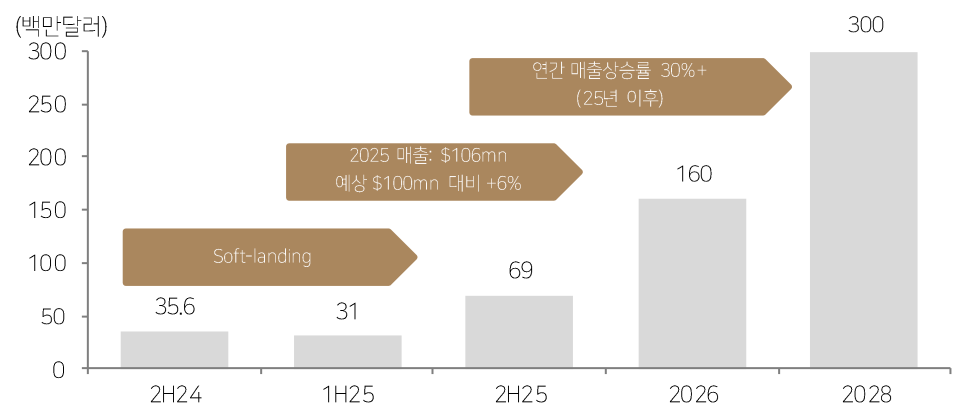
Fig. 6: 글로벌 면역글로불린 시장 규모 및 전망



Source: Evaluate Pharma, 다올투자증권

Fig. 7: 알리글로, 연 매출 1억달러 목표

(원, 배수)



Source: 다올투자증권

Fig. 8: 미국 관세 이슈 해소

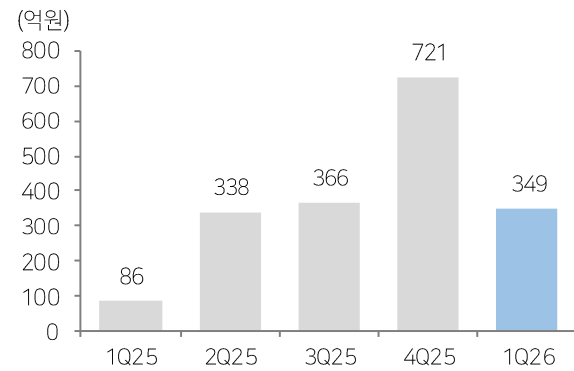
ADJUSTING IMPORTS OF PHARMACEUTICALS AND PHARMACEUTICAL INGREDIENTS INTO THE UNITED STATES

Proclamations | April 2, 2025

(d) The *ad valorem* tariff rate shall be zero for drugs and associated ingredients, where all approved indications are designated as orphan pursuant to the Orphan Drug Act, 21 U.S.C. 360aa et seq., and its implementing regulations; nuclear medicines; plasma derived therapies; fertility treatments; cell and gene therapies; antibody drug conjugates; medical countermeasures related to chemical, biological, radiological, and nuclear threats; or other specialty pharmaceutical products to be identified by the Secretary, as well as pharmaceutical products for animal health, provided that the Secretary, in consultation with the United States Trade Representative (Trade Representative) and the Secretary of Health and Human Services, determines that: (1) they are products of a jurisdiction that has a current or forthcoming trade and security framework agreement as referenced in Executive Order 14346 of September 5, 2025 (Modifying the Scope of Reciprocal Tariffs and Establishing Procedures for Implementing Trade and Security Agreements), or (2) they meet an urgent United States health need. The Secretary shall publish a *Federal Register* notice whenever he makes such a determination.

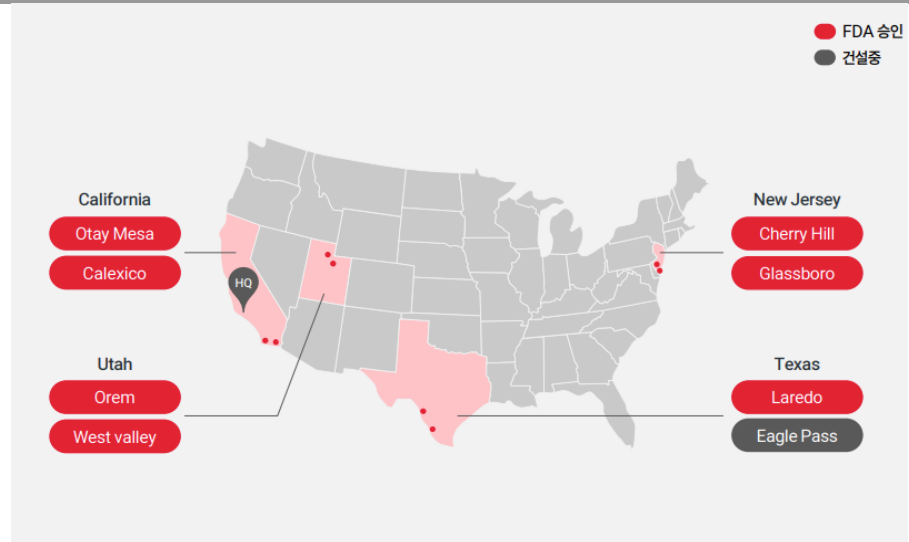
Source: 백악관, 다올투자증권

Fig. 9: 분기별 Alyglo 매출 추이



Source: MRB, 녹십자, 다올투자증권

Fig. 10: ABO홀딩스 인수 8개 중 7개 센터 FDA 허가



Source: Evaluate Pharma, 다올투자증권

Fig. 11: R&D 파이프라인 현황

	Preclinical	Phase I	Phase II	Phase III	Registration/Approved
Plasma derivative	GC5136 PI 치료제(SC)			GC5107 미국 PI 치료제 (소아)	GC5107 미국 PI 치료제(알리글로)
Vaccine	GC4002 mRNA Flu 백신 GC3114 Flu-HD 백신 GC1140 EBV 백신	GC4006 mRNA COVID 백신	MG1120/CRV-101 대상 포진 백신 MG1111 수두백신(2-dose) GC3111 Tdap 백신	MG1111 태국 베리셀라주(2-dose)	GC1109 탄저 백신(배리트락스)
Innovative medicine	GC1148 고형암 항암제(ADC)	GC1130 MPSIIIA 치료제	GC1134 파브리병 치료제 (임상 1/2상)	GC1138 글렌즈만 혈소판무력증 치료제	GC2127 알라질 중후군 치료제(리브말리액) GC1123 한국 중증 헌터중후군 치료제 ICV (품목허가 신청서 제출) GC1111 헌터중후군 치료제(헌터라제)

Source: 녹십자, 다올투자증권

녹십자

연도별 성과

2023	BB
2024	A
2025	BB

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	
	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	
	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	
	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 하반기	제약, 생명공학 및 생명과학
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	83.8	368/1299	33/100

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	유한양행	한미약품
5천억이상	HK이노엔	엑세스바이오
5천억미만	영진약품	디앤디파마텍

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
53.4	29.2	15%	▲
40.0	17.6	중	▲
73.5	36.6	중	▲
50.0	83.3	하	▼
20.0	86.7	하	▼
83.5	47.6	35%	▲
84.0	48.0	상	▲
88.8	45.4	하	▲
68.0	52.9	하	▲
100.0	40.4	하	▲
62.2	57.9	50%	▲
56.3	49.0	상	▲
68.4	60.5	하	▲
71.7	55.9	상	▲
49.9	72.5	하	▼
60.0	75.9	중	▼
70.0	38.5	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

해당사항 없음

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	30.5%	22.6%	-39.8%
2023	-	18.2%	-1.9%
2024	-	19.6%	44.3%

녹십자 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,201.8	1,370.4	1,464.0	1,544.8	1,587.8
현금성자산	32.9	52.0	129.0	186.2	213.4
매출채권	399.2	409.4	413.5	424.8	431.2
재고자산	746.6	891.6	903.9	916.0	925.0
비유동자산	1,542.0	1,600.7	1,393.1	1,417.4	1,447.6
투자자산	429.7	418.5	272.3	270.6	281.5
유형자산	805.0	844.9	784.2	799.6	813.1
무형자산	307.4	337.3	336.6	347.2	353.0
자산총계	2,743.9	2,971.1	2,857.0	2,962.1	3,035.5
유동부채	769.5	1,145.8	944.1	956.0	967.2
매입채무	301.6	439.8	460.2	471.4	481.9
유동성이자부채	404.1	639.4	416.6	416.6	416.6
비유동부채	493.4	431.0	428.9	431.9	435.0
비유동이자부채	435.9	358.6	355.4	355.4	355.4
부채총계	1,262.9	1,576.8	1,373.1	1,387.9	1,402.2
자본금	58.4	58.4	58.4	58.4	58.4
자본잉여금	396.2	396.2	396.2	396.2	396.2
이익잉여금	815.3	796.5	1,010.6	1,100.8	1,159.9
자본조정	(17.3)	(33.7)	(61.5)	(61.5)	(61.5)
자기주식	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)
자본총계	1,481.0	1,394.3	1,484.0	1,574.2	1,633.2
투하자본	2,062.8	2,142.3	2,020.7	2,062.1	2,090.0
순차입금	807.1	945.9	643.1	585.8	558.7
ROA	(1.6)	(1.0)	8.1	2.1	2.7
ROE	(3.3)	(2.4)	18.0	4.2	5.3
ROIC	1.1	2.4	2.6	3.7	4.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,679.9	1,991.3	1,998.9	2,122.3	2,341.3
증가율 (Y-Y,%)	3.3	18.5	0.4	6.2	10.3
영업이익	32.1	69.1	71.1	97.0	122.9
증가율 (Y-Y,%)	(6.8)	115.4	2.8	36.5	26.6
EBITDA	113.1	156.8	156.9	185.9	213.5
영업외손익	(73.2)	(104.5)	233.8	(19.9)	(19.0)
순이자수익	(36.8)	(47.2)	(44.5)	(39.7)	(39.6)
외화관련손익	7.2	(1.8)	2.2	1.6	1.6
지분법손익	(26.2)	56.6	26.8	(9.3)	(9.3)
세전계속사업손익	(41.1)	(35.3)	304.9	77.2	103.9
당기순이익	(42.6)	(29.7)	235.7	60.2	81.0
지배기업당기순이익	(26.3)	(4.7)	224.1	56.9	76.6
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	흑전	(74.5)	34.6
NOPLAT	23.3	50.1	54.9	75.7	95.9
(+) Dep	81.0	87.7	85.8	88.9	90.6
(-) 운전자본투자	135.8	8.4	(4.4)	11.6	4.7
(-) Capex	32.0	72.4	85.6	83.3	82.7
OpFCF	(63.5)	57.1	59.6	69.7	99.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	3.0	5.2	7.1	8.1	5.5
영업이익증가율(3Yr)	(24.2)	(5.2)	27.3	44.6	21.1
EBITDA증가율(3Yr)	(4.4)	2.3	12.5	18.0	10.8
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률(%)	1.9	3.5	3.6	4.6	5.2
EBITDA마진(%)	6.7	7.9	7.8	8.8	9.1
순이익률 (%)	(2.5)	(1.5)	11.8	2.8	3.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	(53.5)	99.5	221.0	123.7	152.5
당기순이익	(42.6)	(29.7)	235.7	60.2	81.0
자산상각비	81.0	87.7	85.8	88.9	90.6
운전자본증감	(144.1)	(25.3)	(62.9)	(11.6)	(4.7)
매출채권감소(증가)	54.7	(20.8)	(34.6)	(11.2)	(6.4)
재고자산감소(증가)	(229.6)	(124.7)	(56.5)	(12.1)	(9.0)
매입채무증가(감소)	26.4	111.1	34.9	11.2	10.5
투자현금	(67.9)	(186.8)	36.5	(100.0)	(107.0)
단기투자자산감소	(18.2)	16.6	13.7	22.5	23.2
장기투자증권감소	(6.1)	(43.4)	47.8	(0.9)	(13.3)
설비투자	(32.0)	(72.4)	(85.6)	(83.3)	(82.7)
유무형자산감소	(8.8)	(29.7)	(25.9)	(31.6)	(27.2)
재무현금	93.8	111.6	(145.8)	(17.5)	(17.5)
차입금증가	113.5	130.3	(145.8)	0.0	0.0
자본증가	(19.5)	(18.8)	(17.1)	(17.5)	(17.5)
배당금지급	19.5	18.8	17.1	17.5	17.5
현금 증감	(27.1)	26.8	78.8	57.2	27.1
총현금흐름(Gross CF)	129.5	172.2	298.3	135.3	157.3
(-) 운전자본증가(감소)	135.8	8.4	(4.4)	11.6	4.7
(-) 설비투자	32.0	72.4	85.6	83.3	82.7
(+) 자산매각	(8.8)	(29.7)	(25.9)	(31.6)	(27.2)
Free Cash Flow	(82.4)	(39.9)	271.9	23.8	45.5
(-) 기투자	6.1	43.4	(47.8)	0.9	13.3
잉여현금	(88.5)	(83.3)	319.7	22.9	32.2

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	(2,249)	(400)	19,179	4,869	6,553
BPS	80,884	75,316	91,305	98,118	102,682
DPS	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	6.2	24.6	18.3
PBR	2.2	2.1	1.3	1.2	1.2
EV/ EBITDA	25.7	17.9	13.0	10.7	9.2
배당수익률	0.8	0.9	1.3	1.3	1.3
PCR	16.2	10.8	4.7	10.3	8.9
PSR	1.2	0.9	0.7	0.7	0.6
재무건전성 (%)					
부채비율	85.3	113.1	92.5	88.2	85.9
Net debt/Equity	54.5	67.8	43.3	37.2	34.2
Net debt/EBITDA	713.4	603.3	409.9	315.1	261.7
유동비율	156.2	119.6	155.1	161.6	164.2
이자보상배율	0.9	1.5	1.6	2.4	3.1
이자비용/매출액	2.4	2.5	2.4	2.0	1.8
자산구조					
투자자본(%)	81.7	82.0	83.4	81.9	80.9
현금+투자자산(%)	18.3	18.0	16.6	18.1	19.1
자본구조					
차입금(%)	36.2	41.7	34.2	32.9	32.1
자기자본(%)	63.8	58.3	65.8	67.1	67.9

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 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 : 93.5% HOLD : 6.5% 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

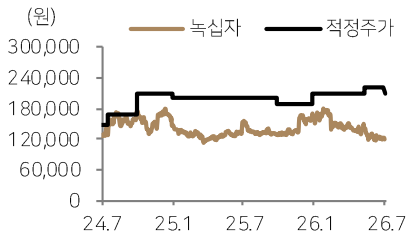
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

녹십자 (006280)



일자	2024.08.06	2024.10.21	2025.01.20	2025.10.17	2026.01.16	2026.05.28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	170,000원	210,000원	200,000원	190,000원	210,000원	220,000원

일자	2026.07.21
투자의견	BUY
적정주가	210,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2024.08.06	170,000원	157,143원	173,800원	-7.56	2.24
	2024.10.21	210,000원	157,190원	179,500원	-25.15	-14.52
	2025.01.20	200,000원	131,135원	156,100원	-34.43	-21.95
	2025.10.17	190,000원	143,340원	170,500원	-24.56	-10.26
	2026.01.16	210,000원	151,030원	180,300원	-28.08	-14.14
	2026.05.28	220,000원	125,497원	142,700원	-42.96	-35.14
	2026.07.21	210,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 7월 20일)

** 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.