

EARNINGS REVIEW

3 Aug. 2026

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	200,000	210,000	하향

Earnings

Stock Information

현재가 (7/31)	115,900원
예상 주가상승률	72.6%
시가총액	13,545억원
비중(KOSPI내)	0.02%
발행주식수	11,687천주
52주 최저가 / 최고가	113,200 - 180,300원
3개월 일평균거래대금	78억원
외국인 지분율	23.3%
주요주주지분율(%)	
독심자헬딩스 (외 12인)	51.4
국민연금공단 (외 1인)	6.7
자사주 (외 1인)	2.3

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	n/a	6.0	27.9
PBR(배)	2.1	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	17.9	12.9	11.4
배당수익률(%)	0.9	1.3	1.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(3.6)	(29.7)	(20.2)	(27.1)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	18.6	(56.0)	(123.5)	(83.6)

2Q26 Review

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03 (A)	QoQ
매출액	421.2	416.6	1.1	416.6	1.1	500.3	(15.8)	435.5	(3.3)
영업이익	1.7	3.2	(47.1)	4.8	(64.6)	27.4	(93.8)	11.7	(85.5)
지배주주순이익	1.0	0.4	188.2	0.4	159.8	38.0	(97.3)	20.5	(94.9)
OPM	0.4%	0.8%	-0.4%p	1.2%	-0.7%p	5.5%	-5.1%p	2.7	-2.3%p
NIM	0.2%	0.1%	0.2%p	0.1%	0.2%p	7.6%	-7.3%p	4.7	-4.5%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

DAOL 다올투자증권

독심자 (006280)

하반기로 갈수록 좋아진다

Issue

2Q26 Review. 고마진 품목 매출 이연으로 시장 기대치 하회

Pitch

독감백신 이연 물량 및 헨터라제 등 고마진 품목 매출의 2H26 집중 반영으로 상저하고 실적 흐름 전망. 연내 알리글로 소아 임상3상 결과 발표 예정. 향후 승인 시 소아 라벨 확장에 따른 처방 커버리지 확대 기대. 투자 의견 BUY 유지. 다만 실적 추정치 조정을 반영해 적정주가를 20만원으로 하향

Rationale

- 2Q26 연결 매출액 4,212억원(-15.8% YoY, -3.3% QoQ), 영업이익 17억원(-93.8% YoY, -85.5% QoQ; OPM 0.4%) 기록
- 1) 독감백신 원액 매출 이연, 2) 헨터라제 등 고마진 품목 공급 지연, 3) 독심자헬빙 연결 제외 영향으로 시장 기대치 하회. 반면 알리글로(IVIG-SN)는 견조한 성장세 지속. 연결 기준(미국 현지) 매출은 2,600만달러(약 405억원), 별도 기준(국내 법인 출하) 매출 207억원 기록
- 국내 독감백신은 WHO 독감 균주 3종 전면 교체 및 지정 기관 검증 지연으로 2Q 미반영된 원액 매출이 3Q에 집중 반영될 예정. 알리글로의 하반기 공급 본격화와 함께 4Q 헨터라제(헨터증후군), 베리셀라(수두백신) 등 고마진 품목의 매출 집중이 예정되어 있어 2H26 실적 턴어라운드 및 수익성 회복 기대. 이에 따라 2026년 매출액 1조 9,932억원(+0.1% YoY), 영업이익 696억원(+0.6% YoY; OPM 3.5%) 추정
- 큐레보 매각 대금(약 3,000억원)은 3Q26 순이익으로 반영될 예정. 확보 자금은 20% SCIG 오창 전용라인 구축(1,400억원, 2027~29년 집행)에 투입 예정. 전용 공정을 통한 수율 60% 이상 개선 및 프리미엄 판가 적용으로 구조적 수익성 개선 기대. 알리글로(IVIG) 단일 제품 구조에서 SC(피하주사) 제형 제품까지 확장해 중장기 성장 동력을 확보할 전망
- 2H26 실적 회복 방향성은 유효하나 26~27년 이익 추정치 하향을 반영해 적정주가를 20만원으로 하향. 다만 알리글로의 미국 시장 침투 확대와 SCIG 확장을 통한 중장기 성장동력 확보를 고려해 투자 의견 BUY 유지

(단위: 십억원, %, %p)

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	416.6	595.0	551.8	436.5	421.2	597.0	539.4	447.2	1.1	0.3	(2.2)	2.5
영업이익	3.2	35.9	20.2	15.0	1.7	32.4	23.8	10.8	(47.1)	(10.0)	17.8	(28.0)
영업이익률	0.8	6.0	3.7	3.4	0.4	5.4	4.4	2.4	(0.4)	(0.6)	0.7	(1.0)
EBITDA	24.2	57.0	41.3	37.1	22.7	53.4	45.0	32.5	(6.2)	(6.2)	8.8	(12.2)
EBITDA이익률	5.8	9.6	7.5	8.5	5.4	8.9	8.3	7.3	(0.4)	(0.6)	0.8	(1.2)
지배주주순이익	0.4	191.1	12.2	7.7	1.0	188.4	14.9	4.6	188.2	(1.4)	21.5	(40.5)

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 녹십자 실적 추정

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출액	383.8	500.3	609.5	497.8	435.5	421.2	597.0	539.4	1,991.3	1,993.2
YoY	7.6	19.9	31.1	12.9	13.5	(15.8)	(2.0)	8.4	18.5	0.1
국내	219.2	251.3	355.3	252.2	223.0	234.9	343.0	267.4	1,078.0	1,068.3
혈액제제	83.8	80.0	89.8	82.9	89.9	89.9	91.0	88.5	336.5	359.4
백신	30.6	56.3	74.7	42.1	33.6	37.2	98.9	43.7	203.7	213.3
ETC	78.8	86.8	159.2	101.2	70.8	74.2	124.3	107.0	426.0	376.4
CHC 등	26.0	28.2	31.6	26.0	28.7	33.6	28.8	28.1	111.8	119.2
해외	76.4	140.4	74.4	90.9	62.7	81.6	131.8	148.3	382.1	424.4
혈액제제	43.3	72.0	43.8	64.6	25.0	48.6	92.8	98.5	223.7	264.9
백신	18.8	46.6	17.2	14.3	23.3	18.1	25.2	19.9	96.9	86.4
ETC	13.1	19.2	11.0	10.5	10.8	12.3	11.2	27.3	53.8	61.7
CHC 등	1.2	2.6	2.4	1.5	3.6	2.6	2.6	2.6	7.7	11.4
연결대상매출	88.1	108.4	179.8	154.7	149.8	104.7	122.3	123.7	531.0	500.5
매출총이익	112.7	155.2	145.9	140.3	122.8	109.5	169.2	153.2	554.1	554.6
YoY	30.5	20.8	0.3	15.4	8.9	(29.4)	16.0	9.2	20.0	0.1
GPM	29.4	31.0	23.9	28.2	28.2	26.0	28.3	28.4	27.8	27.8
영업이익	8.0	27.4	29.2	4.6	11.7	1.7	32.4	23.8	69.1	69.6
YoY	흑전	55.1	(26.2)	흑전	47.3	(93.8)	10.7	417.1	115.4	0.6
OPM	2.1	5.5	4.8	0.9	2.7	0.4	5.4	4.4	3.5	3.5
당기순이익	22.3	32.7	18.1	(102.8)	20.1	1.1	199.4	15.7	(29.7)	236.4
YoY	흑전	흑전	(49.3)	적지	(9.6)	(96.6)	998.5	흑전	적지	흑전
NPM	5.8	6.5	3.0	(20.7)	4.6	0.3	33.4	2.9	(1.5)	11.9

Source: 다올투자증권

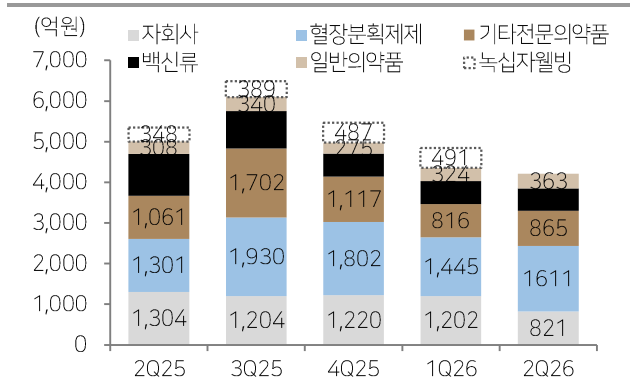
Fig. 3: 녹십자의 SOTP (Sum-of-the-parts) 밸류에이션

구분	기업가치(십억원) 변경 전	기업가치(십억원) 변경 후	비고
1. 영업가치(A)	2,715	2,662	12M Fwd 추정 EBITDA에 12MF EV/EBITDA 15배 (제약사 Peer 평균) 적용
2. 신약가치(B)	121	121	
3. 비영업가치(C)	159	159	
보유 지분가치(계열사)	88	88	
지씨셀(33%)	65	65	3개월 평균 시가총액 30% 할인
녹십자엠에스(42%)	23	23	3개월 평균 시가총액 30% 할인
녹십자웰빙(22%)	0	0	녹십자웰빙 지분 매각
보유 지분가치(투자유가증권)	71	71	
한일홀딩스(0.8%)	3	3	3개월 평균 시가총액 30% 할인
(주)파맵신(0.8%)	0	0	3개월 평균 시가총액 30% 할인
기타	68	68	비상장, 장부가액 30% 할인
순차입금(D)	643	653	2026년말 기준
주주가치(E=A+B+C-D)	2,352	2,288	
발행주식수(F, 천주)	11,413	11,413	자기주식수 제외
적정주가(E/F, 원)	206,041	200,512	
적정주가(원)	210,000	200,000	

Source: 다올투자증권

Note: peer그룹은 한미약품, 대웅제약, SK바이오팜, HK이노엔

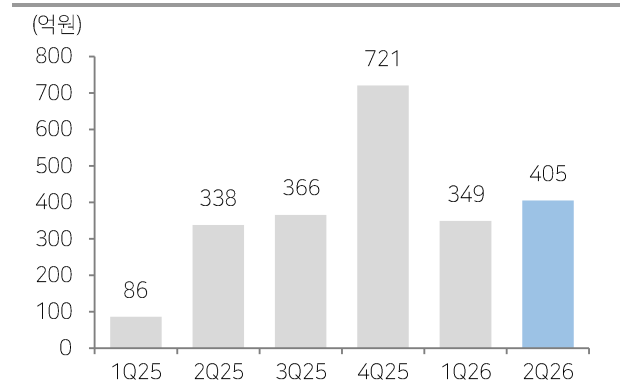
Fig. 4: 분기별 품목별 매출 추이



Source: 녹십자, 다올투자증권

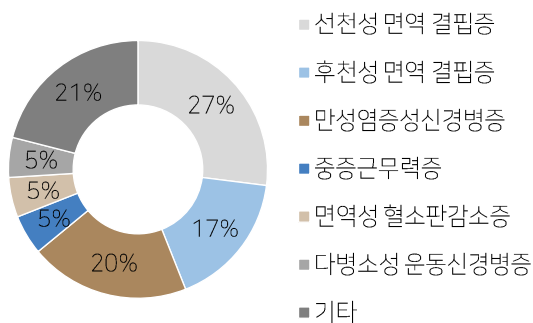
Note: 26년 3월 GC녹십자홀딩스에 녹십자헬빙 매각

Fig. 5: 분기별 Alyglo 매출 추이



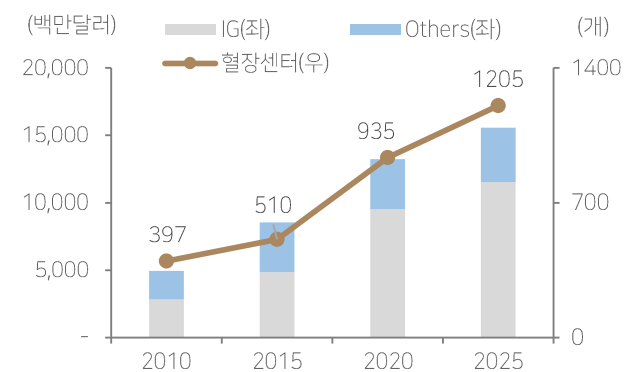
Source: MRB, 녹십자, 다올투자증권

Fig. 6: 미국 혈액제제 주요 적응증 및 수요 전망



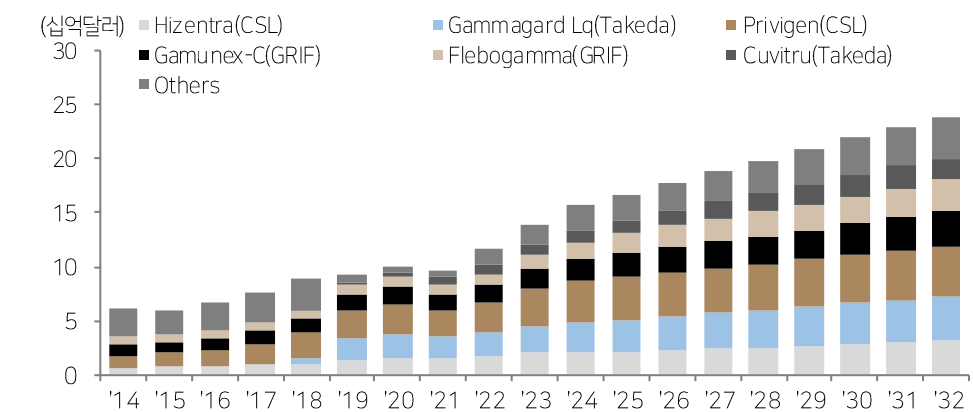
Source: 녹십자, 다올투자증권

Fig. 7: 미국 혈장 센터 수 및 혈액제제 시장 규모



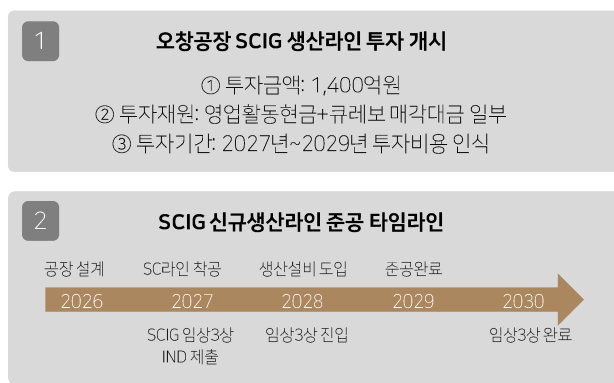
Source: MRB, 녹십자, 다올투자증권

Fig. 8: 글로벌 면역글로불린 시장 규모 및 전망



Source: Evaluate Pharma, 다올투자증권

Fig. 9: SGIC 생산라인 증설목적의 1,400억원 투자 개시



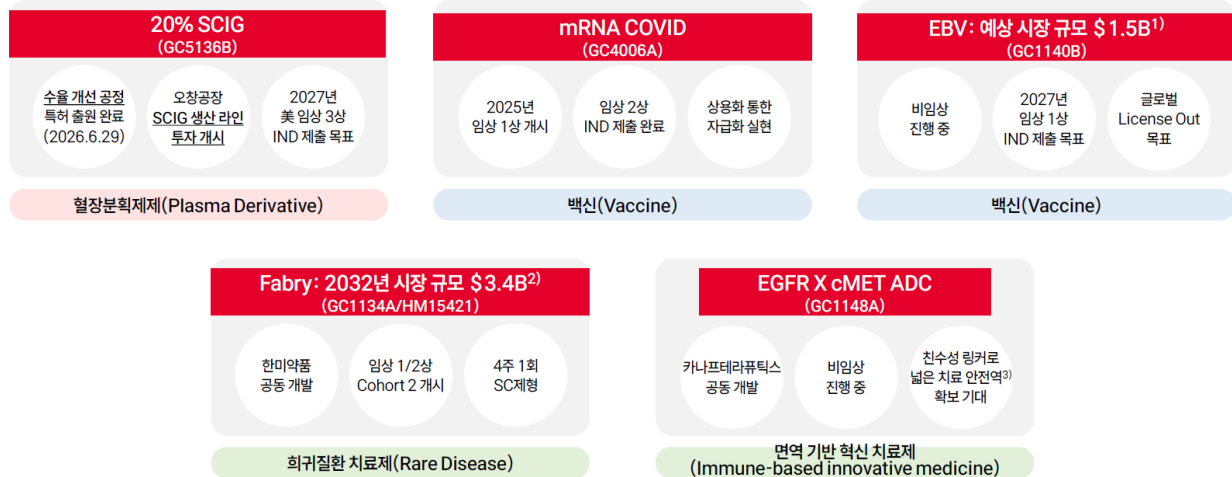
Source: 녹십자, 다올투자증권

Fig. 10: GC5107D 소아임상3상 환자투약 종료

구분	주요 내용
임상 설계	다기관, 단일군, 공개 임상
대상 환자	만 2세 이상~만 17세 미만의 소아·청소년 일차 면역결핍증(PID) 환자
1차 평가변수	약동학: 체내 약물농도 추이 및 최저 혈중농도 안전성: 중증 세균 감염률 및 내약성
임상 일정	2026년 5월 마지막 환자 관찰 종료(LPO) 2026년 11월 임상시험결과보고서(CSR) 완료·확보
허가 일정	2027년 상반기 FDA sBLA 제출 2027년 하반기 FDA 최종 승인 목표
시장 확대	미국 PID 시장의 전체 연령 커버리지 완성
사업적 의미	만성질환으로, 소아기부터 성인까지 치료 지속 가능

Source: 녹십자, 다올투자증권

Fig. 11: THE FAB FIVE: R&D 파이프라인의 우선순위



Source: 녹십자, 다올투자증권

Fig. 12: 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	MG1111 수두백신(2-dose) GC3111 Tdap 백신	MG1111 태국, 베트남, 한국 배리셀라주(2-dose)	GC1109 탄저 백신(베리트락스)
Innovative medicine	GC1148 고행알 항암제(ADC) KANAPH	GC1130 MPSIIIA 치료제	GC1134/HM15421 파브리병 치료제 (임상 1/2상) 한미약품		GC2127 알라젤 중후군 치료제(리브말라엑) GC1123 한국 중증 원터중후군 치료제 ICV (품목허가 신청서 제출) GC1111 원터중후군 치료제(원터라제)

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 기타 주체들의 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	1,521.3	1,553.5	1,529.1
현금성자산	32.9	52.0	189.0	199.4	172.9
매출채권	399.2	409.4	413.1	420.7	416.4
재고자산	746.6	891.6	901.7	915.7	921.5
비유동자산	1,542.0	1,600.7	1,396.0	1,456.3	1,533.0
투자자산	429.7	418.5	272.3	270.6	281.5
유형자산	805.0	844.9	784.0	833.4	889.7
무형자산	307.4	337.3	339.8	352.3	361.8
자산총계	2,743.9	2,971.1	2,917.4	3,009.8	3,062.1
유동부채	769.5	1,145.8	1,003.8	1,011.5	1,010.7
매입채무	301.6	439.8	449.9	456.9	455.5
유동성이자부채	404.1	639.4	486.6	486.6	486.6
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	1,432.8	1,443.4	1,445.7
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	1,011.2	1,093.0	1,142.9
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	1,484.6	1,566.4	1,616.3
투하자본	2,062.8	2,142.3	2,031.3	2,111.1	2,183.6
순차입금	807.1	945.9	653.1	642.7	669.1
ROA	(1.6)	(1.0)	8.0	1.7	2.4
ROE	(3.3)	(2.4)	18.0	3.6	4.7
ROIC	1.1	2.4	2.6	3.2	4.0

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,679.9	1,991.3	1,993.2	2,126.2	2,331.7
증가율 (Y-Y,%)	3.3	18.5	0.1	6.7	9.7
영업이익	32.1	69.1	69.6	86.0	111.0
증가율 (Y-Y,%)	(6.8)	115.4	0.6	23.6	29.0
EBITDA	113.1	156.8	155.5	174.8	204.9
영업외손익	(73.2)	(104.5)	233.2	(20.1)	(19.4)
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)	302.8	65.9	91.6
당기순이익	(42.6)	(29.7)	236.4	51.4	71.4
지배기업당기순이익	(26.3)	(4.7)	224.8	48.5	67.5
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	흑전	(78.3)	39.1
NOPLAT	23.3	50.1	54.3	67.1	86.5
(+) Dep	81.0	87.7	85.9	88.8	93.9
(-) 운전자본투자	135.8	8.4	3.2	14.1	2.8
(-) Capex	32.0	72.4	85.5	116.9	128.2
OpFCF	(63.5)	57.1	51.5	24.8	49.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	3.0	5.2	7.0	8.2	5.4
영업이익증가율(3Yr)	(24.2)	(5.2)	26.4	38.9	17.1
EBITDA증가율(3Yr)	(4.4)	2.3	12.1	15.6	9.3
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률(%)	1.9	3.5	3.5	4.0	4.8
EBITDA마진(%)	6.7	7.9	7.8	8.2	8.8
순이익률 (%)	(2.5)	(1.5)	11.9	2.4	3.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	(53.5)	99.5	214.8	112.6	148.6
당기순이익	(42.6)	(29.7)	236.4	51.4	71.4
자산상각비	81.0	87.7	85.9	88.8	93.9
운전자본증감	(144.1)	(25.3)	(70.5)	(14.1)	(2.8)
매출채권감소(증가)	54.7	(20.8)	(34.2)	(7.6)	4.3
재고자산감소(증가)	(229.6)	(124.7)	(54.3)	(14.0)	(5.7)
매입채무증가(감소)	26.4	111.1	24.6	7.0	(1.5)
투자현금	(67.9)	(186.8)	32.8	(136.1)	(157.1)
단기투자자산감소	(18.2)	16.6	13.1	22.3	22.8
장기투자증권감소	(6.1)	(43.4)	47.8	(0.9)	(13.3)
설비투자	(32.0)	(72.4)	(85.5)	(116.9)	(128.2)
유무형자산감소	(8.8)	(29.7)	(29.1)	(33.8)	(31.4)
재무현금	93.8	111.6	(75.8)	(17.5)	(17.5)
차입금증가	113.5	130.3	(75.8)	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	138.8	10.3	(26.5)
총현금흐름(Gross CF)	129.5	172.2	299.7	126.7	151.4
(-) 운전자본증가(감소)	135.8	8.4	3.2	14.1	2.8
(-) 설비투자	32.0	72.4	85.5	116.9	128.2
(+) 자산매각	(8.8)	(29.7)	(29.1)	(33.8)	(31.4)
Free Cash Flow	(82.4)	(39.9)	262.0	(23.5)	(8.5)
(-) 기타투자	6.1	43.4	(47.8)	0.9	13.3
잉여현금	(88.5)	(83.3)	309.8	(24.3)	(21.8)

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	(2,249)	(400)	19,234	4,154	5,777
BPS	80,884	75,316	91,091	97,016	100,479
DPS	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	6.0	27.9	20.1
PBR	2.2	2.1	1.3	1.2	1.2
EV/ EBITDA	25.7	17.9	12.9	11.4	9.9
배당수익률	0.8	0.9	1.3	1.3	1.3
PCR	16.2	10.8	4.5	10.7	8.9
PSR	1.2	0.9	0.7	0.6	0.6
재무건전성 (%)					
부채비율	85.3	113.1	96.5	92.2	89.4
Net debt/Equity	54.5	67.8	44.0	41.0	41.4
Net debt/EBITDA	713.4	603.3	420.0	367.7	326.6
유동비율	156.2	119.6	151.6	153.6	151.3
이자보상배율	0.9	1.5	1.6	2.2	2.8
이자비용/매출액	2.4	2.5	2.4	2.0	1.8
자산구조					
투하자본(%)	81.7	82.0	81.5	81.8	82.8
현금+투자자산(%)	18.3	18.0	18.5	18.2	17.2
자본구조					
차입금(%)	36.2	41.7	36.2	35.0	34.3
자기자본(%)	63.8	58.3	63.8	65.0	65.7

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 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

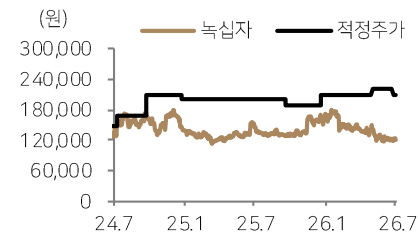
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· 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

녹십자 (006280)



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

일자	2026.07.21	2026.08.03
투자 의견	BUY	BUY
적정주가	210,000원	200,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 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	125,333원	142,700원	-43.03	-35.14
	2026.07.21	210,000원	119,488원	123,800원	-43.1	-41.05
	2026.08.03	200,000원	-	-	-	-

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