

Company Update

Analyst 정이수, CFA

02) 6915-5677

매수 (신규)

목표주가 (신규) 190,000원

현재가 (9/18) 131,800원

KOSPI (9/18)	3,461.30pt
시가총액	1,540십억원
발행주식수	11,687천주
액면가	5,000원
52주 최고가	179,500원
최저가	112,800원
60일 일평균거래대금	6십억원
외국인 지분율	21.2%
배당수익률 (2025F)	1.2%

주주구성	
녹십자홀딩스 외 11 인	51.41%
국민연금공단	9.95%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	-27%	-37%
절대기준	-1%	-3%	-16%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	190,000	-	-
EPS(25)	6,234	-	-
EPS(26)	2,874	-	-

녹십자 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

녹십자 (006280)

알리글로 미국 안착, 이익 성장의 신호탄

안전성·유통·수급 안정화, 알리글로 성장의 3박자

녹십자의 핵심 품목인 선천성 면역결핍증 치료제 알리글로(IVIG 10%)는 2025년 미국 시장에서 연초 목표치인 1억 달러의 매출 달성이 가능할 전망이다. 동사는 2023년 12월 알리글로의 FDA 판매 허가를 획득한 후, 2024년 8월 미국 시장에 출시했다. 알리글로는 출시 1년 만에 누적 매출 1,000억 원을 돌파했으며, 분기별 매출 증가세가 이어지고 있다. 목표 매출을 달성할 경우 영업이익률은 20%에 달하며, 이는 2025년 이익 성장에 기여할 것으로 전망한다. 동사는 1) CEX 공정을 기반으로 한 차별화된 제품의 안전성, 2) 전문 약국 채널을 겨냥한 집중 전략, 3) 혈액원 인수를 통한 원료 수급 안정화를 기반으로, 알리글로의 미국 시장 매출을 확대할 수 있을 것으로 전망한다.

2025년 수익성 개선에 주목

녹십자의 2025년 연결 영업실적은 매출액 1조 8,584억 원(+10.6% YoY), 영업이익 697억 원(+117.1% YoY, 영업이익률 3.8%)으로 추정한다. 올해 상반기 매출은 8,840억 원(+14.2% YoY), 영업이익은 353억 원(영업이익률 4.0%)으로, 전년 동기 0.3% 대비 뚜렷한 개선을 기록했다. 2025년에는 수익성 높은 알리글로 매출의 온기 반영과 자회사 지씨셀과 ABO Holdings의 적자 축소로, 안정적인 매출 성장과 영업이익률 개선(1.9%→3.8%)이 가능할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 190,000원 제시

녹십자에 대한 투자의견 매수 및 목표주가 190,000원 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12개월 Fwd EBITDA 1,820억 원에 멀티플 17배를 적용해 산출했다. 적용 멀티플은 알리글로 미국 출시 당시 기대감이 반영되던 수준으로, 향후 미국 시장 안착에 따라 중장기 목표 달성 기대감이 더욱 높아질 것으로 기대한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,627	1,680	1,858	1,983	2,130
영업이익	34	32	70	94	118
세전이익	-27	-41	59	38	62
지배주주순이익	-27	-26	73	34	53
EPS(원)	-2,279	-2,249	6,234	2,874	4,551
증가율(%)	-140.7	-1.3	-377.2	-53.9	58.4
영업이익률(%)	2.1	1.9	3.8	4.7	5.5
순이익률(%)	-1.2	-2.6	3.1	1.6	2.3
ROE(%)	-2.0	-2.1	5.7	2.6	4.0
PER	-55.1	-79.8	21.1	45.9	29.0
PBR	1.1	1.7	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA	21.4	27.6	15.3	13.9	12.6

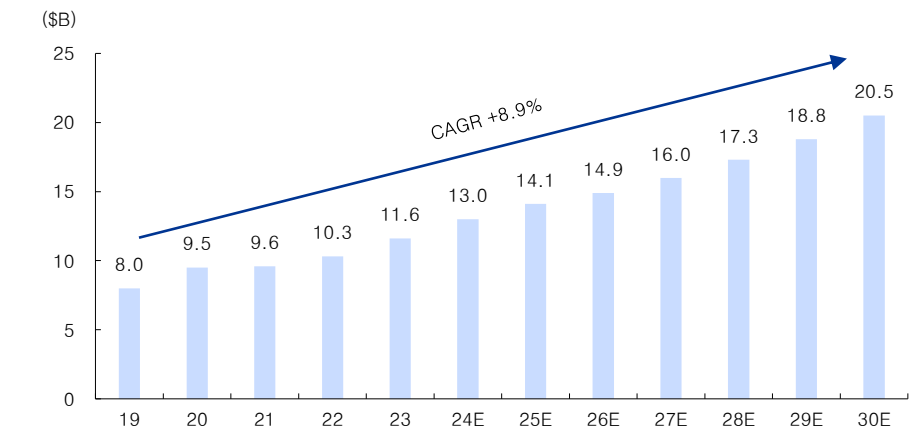
자료: Company data, IBK투자증권 예상

알리글로 성장의 3박자

녹십자는 2023년 12월 미국 FDA로부터 정맥 주사형 면역글로불린(Intravenous Immunoglobulin, IVIG) 10% 제제 ‘알리글로(Alyglo)’의 판매 허가를 획득했고, 2024년 8월 미국 시장에 출시했다. 출시 이후 미국 사보험 시장 75% 이상 확보했으며, 대형 전문약국 11개와 계약을 완료한 바 있다. 그 결과 출시 1년 누적 매출 1,000억 원 이상의 매출을 달성했으며, 올해 6월 말 기준 투약 누적 환자 수는 500명을 상회했다.

미국 면역글로불린(Immunoglobulin, IG) 시장은 2022년 기준 103억 달러 규모로 형성되어 있으며, 2030년까지 연 평균 8.9%의 성장률을 보이며 205억 달러에 이를 전망이다. 알리글로의 FDA 허가 적응증은 선천적 면역결핍증인데 치료제가 없는 면역 질환에도 오프라벨로 사용되고 있다. 그 이유는 면역글로불린의 IgA, IgM가 면역 시스템에 중요한 역할을 하는 단백질이기 때문이다. 이와 더불어, IVIG의 수급 불균형으로 인해 ASP가 꾸준히 상승하는 시장이다. 면역글로불린의 원료가 인간의 혈액(혈장)인 만큼, 수급이 제한적으로 공급이 부족하기 때문이다. ASP는 그램당 평균 단가가 100달러이며 환자의 체중과 비례하여 처방되는 약물로 체중 1kg당 통상 0.5g이 사용된다. 이에 따라 80kg 성인 기준 40g이 1회 투약 금액(4,000달러)이고 3~4주에 한번 씩 주기적으로 맞아야 하기 때문에, 연간 비용은 48,000달러(한화 약 624만원)이다.

그림 1. 미국 면역글로불린 시장 규모



자료: Marketing Research Bureau, IBK투자증권

전방 시장의 성장이 지속될 것으로 예상되는 가운데 동사가 알리글로 성장을 견인할 수 있는 경쟁력은 다음과 같다.

- 1) **CEX 공정을 통한 차별화된 안전성:** 알리글로는 CEX(Cation Exchange Chromatography) 공정을 통해 혈전을 유발할 수 있는 요인을 99.9%까지 제거할 수 있다. IVIG 주사 투여 시 발생할 수 있는 대표적 부작용은 혈관 내 혈액 응고(혈전)이며, 이는 고혈압·뇌졸중 환자에게 특히 위험하다. 보험사 입장에서는 혈전 발생률이 높을 경우 부작용 치료 비용까지 부담해야 하므로 전체 비용이 증가한다. 알리글로는 혈전 유발 요인을 현저히 줄임으로써 부작용 관리 비용을 절감할 수 있으며, 미국 시장 내 안전한 제품으로 자리 잡고 있다. 2026년에는 불순물 최소화 공정에 대한 논문을 발간할 계획으로, 근거 중심 마케팅에 속도를 낼 것으로 전망한다.
- 2) **전문 약국 채널 집중 전략:** 동사는 미국 시장에서 자회사 GC바이오파마USA를 통해 직접 판매하며, 전문 약국(Specialty Pharmacy) 채널을 집중 공략하고 있다. 전문 약국이 미국 약국 내 차지하는 처방 매출 점유율은 약 53.1%로 높은 수준이다. 그렇기 때문에 약국 수 자체가 많지 않아 적은 영업 인력 운용만으로도 높은 영업 효과를 거둘 수 있다. 또한 전문 약국은 처방전이 성분명으로 발행되기 때문에 IVIG 교차 처방이 자유로워 브랜드 인지도가 낮더라도 시장 점유율 확대에 유리하다. 이와 더불어, CEX 공정을 통한 높은 약가 책정으로 약가의 일정 비율을 보험사로부터 환급 받는 구조를 가진 전문 약국에서 알리글로를 선택할 유인이 더욱 커진다고 판단한다.

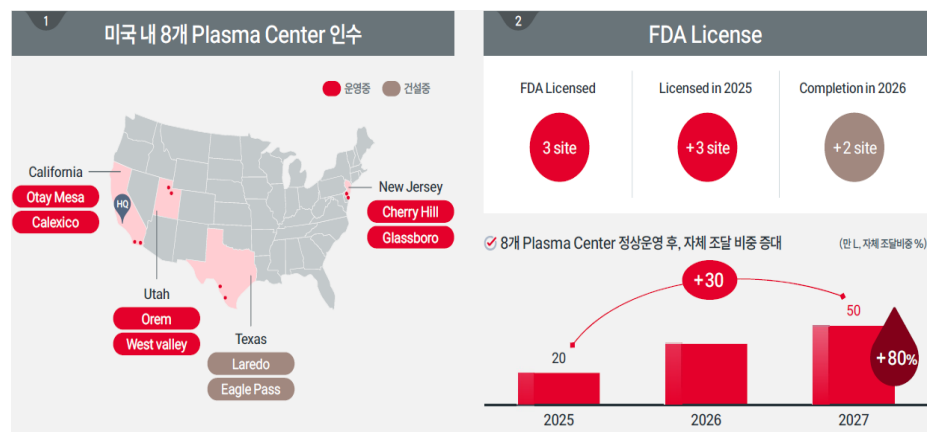
표 1. 처방 매출 기준 미국 상위 15개 약국 점유율 (2024년 기준)

회사명	2024년 기준 처방 매출 점유율	주요 조제 약국 유형
CVS Health Corporation	14.7%	Chain drugstore/Long-term care pharmacy
	10.4%	Mail & specialty pharmacy
Walgreens Boots Alliance	14.6%	Chain drugstore/Mail & specialty pharmacy
Cigna	10.6%	Mail & specialty pharmacy
UnitedHealth Group	6.8%	Mail & specialty pharmacy / Community pharmacies
Walmart Stores, Inc	4.8%	Mass merchant with pharmacy / Mail & specialty pharmacy
The Kroger Company	2.2%	Supermarket with pharmacy
Humana	1.6%	Mail & specialty pharmacy
Rite Aid Corporation	1.5%	Chain drugstore/Mail & specialty pharmacy
Publix	1.4%	Supermarket with pharmacy
Albertsons Companies	1.4%	Supermarket with pharmacy
BrightSpring Health Services	1.3%	Long-term care pharmacy / Specialty pharmacy
Elevance Health	0.8%	Mail & specialty pharmacy
PANTHERx Rare Pharmacy	0.7%	Specialty pharmacy
Costco Wholesale Corporation	0.6%	Mass merchant with pharmacy
Ahold Delhaize	0.4%	Supermarket with pharmacy
상위 15개 약국의 점유율 합산	73.9%	
전체 점유율	100%	

자료: Drugchannels, IBK투자증권

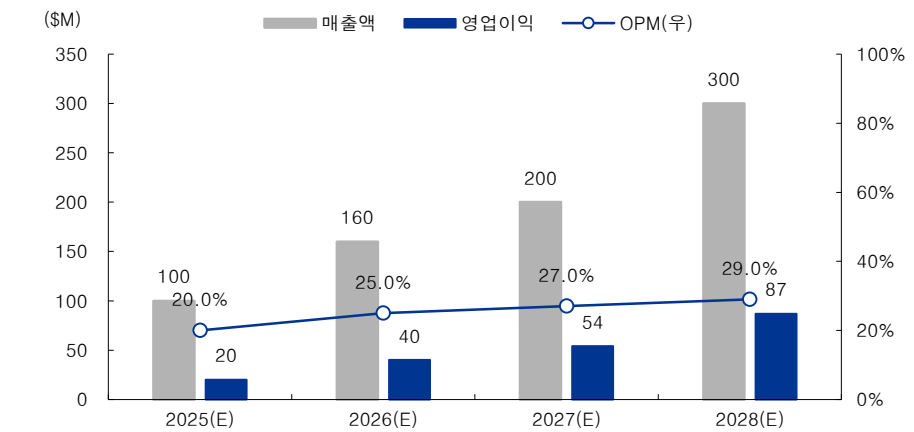
- 3) **혈액원 인수를 통한 원료 수급 안정화:** 혈액제제 사업의 핵심 경쟁력은 안정적인 원료 수급이다. 코로나 시기에는 헌혈 제한으로 원료 공급이 어려웠고, 동사는 이를 선제적으로 해소하기 위해 미국 현지 혈액원을 인수했다. 현재까지 인수한 8개의 혈액원 중 6개를 운영 중이며, 나머지 2개는 2027년 완공 및 FDA 라이선스 취득이 예정되어 있다. 향후 8개 혈액원이 모두 가동되면 알리글로 생산에 필요한 혈장의 약 80%를 자가 공급할 수 있으며, 원가율도 추가 개선될 것으로 예상된다.

그림 2. 혈액원 확장 계획



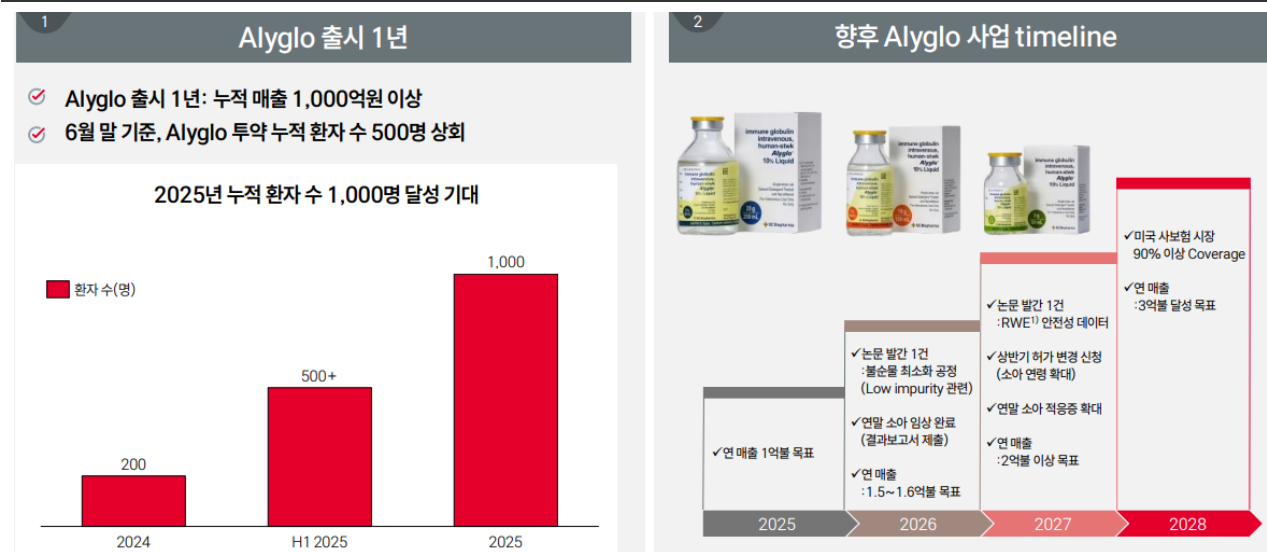
자료: 녹십자, IBK투자증권

그림 3. 알리글로(Alyglo) 매출 목표 및 영업이익 추정



자료: 녹십자, IBK투자증권

그림 4. 알리글로(Alyglo) 사업 업데이트



자료: 녹십자, IBK투자증권

2025년 수익성 회복될 것

녹십자의 2025년 연결 영업실적은 매출액 1조 8,584억 원(+10.6% YoY), 영업이익 697억 원(+117.1% YoY, 영업이익률 3.8%)으로 개선될 전망이다. 2020~2022년에는 코로나19 특수로 독감 백신 매출이 호조를 보였으나, 2023년 엔데믹 전환으로 매출과 이익이 모두 감소한 바 있다. 올해 실적 개선을 견인할 핵심 품목은 알리글로이다. 2024년 8월 미국에 출시한 알리글로 매출이 2025년부터 본격 반영되며, 매출 성장과 수익성 개선에 기여할 것으로 예상된다. 올해 목표 매출은 1억 달러(약 1,300억 원)이며, 달성 시 영업이익 기여는 260억 원으로 추정된다. 단일 품목의 매출 비중은 약 7%에 불과하지만, 수익성 개선 효과가 크다는 점에서 핵심 품목으로 자리 잡을 전망이다. 동사는 오창공장의 혈액제제 생산시설을 기반으로 국내외 시장에 혈액제제를 공급하고 있다.

전문의약품 부문(매출 비중 25%)은 헌터증후군 치료제 헌터라제가 성장을 이끌 전망이다. 헌터증후군은 리소좀 축적 질환 계열의 유전성 희귀질환으로, 환자의 약 70%가 중추신경계 손상을 겪는 중증 환자군이다. 국내 환자 수는 약 70~80명에 불과해 고정적인 매출이 발생하고 있으나, 2026년 브라질과 튀르키예 시장 진출과 함께 기존 IV제형에서 ICV제형으로의 확대를 통해 글로벌 매출 성장이 기대된다. 올해 연간 매출은 500억 원 이상 달성 가능할 전망이며, 영업이익률이 30% 이상으로 추정돼 동사 수익성 개선에 기여할 전망이다.

백신 부문(매출 비중 15%)의 대표 제품인 독감 백신 지씨플루는 올해 4가에서 3가로의 전환에 따라 판가 하락으로 매출은 감소할 전망이나, 원가 경쟁력을 바탕으로 영업이익률은 20% 수준을 유지할 것으로 예상된다. 또한, 수두 백신 베리셀라는 2025년 300억 원 매출 달성이 가능할 것으로 보이며, 올해 7월 베트남 품목허가에 이어 연내 사우디아라비아 허가도 예상되어 향후 성장 여력이 크다.

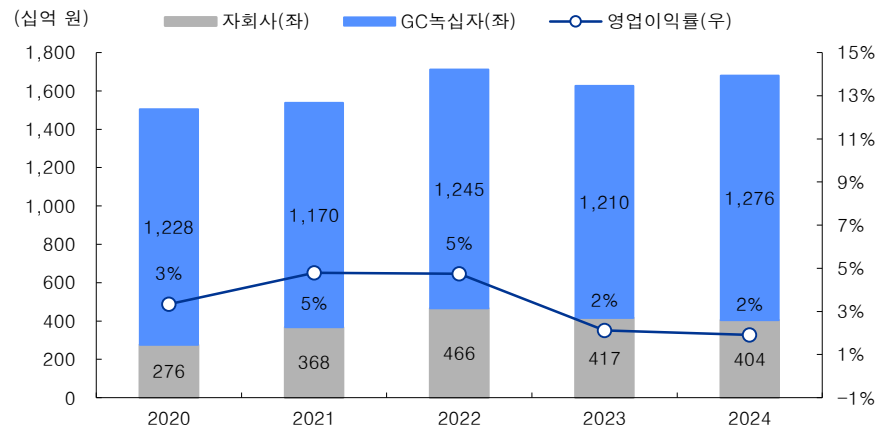
표 2. 녹십자 실적 추정 테이블

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
매출액	357	417	465	441	384	500	514	460	1,680	1,858
YoY	2.1%	-3.6%	5.8%	8.9%	7.6%	19.9%	10.5%	4.4%	3.3%	10.6%
혈장분획제제	89	91	137	162	127	152	159	170	478	608
백신류	32	87	94	44	49	103	97	38	256	287
처방의약품	107	102	108	103	92	106	119	130	420	447
일반의약품	28	32	33	30	27	31	29	30	122	117
자회사 매출	102	107	93	102	88	109	110	93	404	399
매출총이익	86	129	145	122	113	155	159	138	482	566
매출총이익률(%)	24.2%	30.8%	31.3%	27.6%	29.4%	31.0%	31.0%	30.0%	28.7%	30.4%
영업이익	-15	18	40	-10	8	27	32	2	32	70
영업이익률(%)	-4.2%	4.2%	8.5%	-2.3%	2.1%	5.5%	6.3%	0.4%	1.9%	3.8%

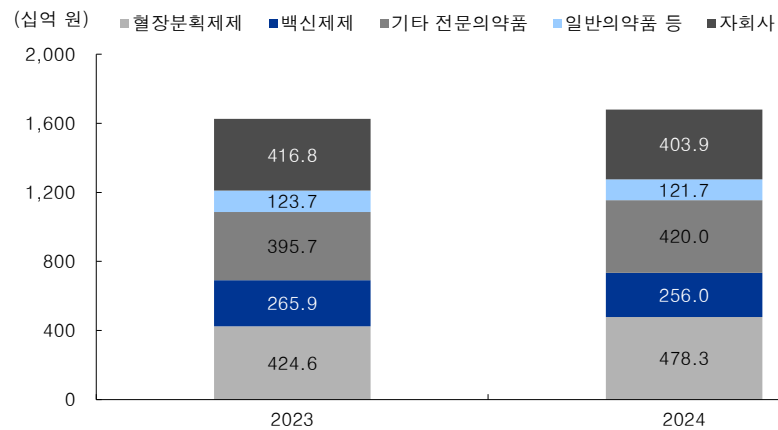
자료: IBK투자증권

그림 5. 2020~2024년 매출액 및 영업이익률 추이



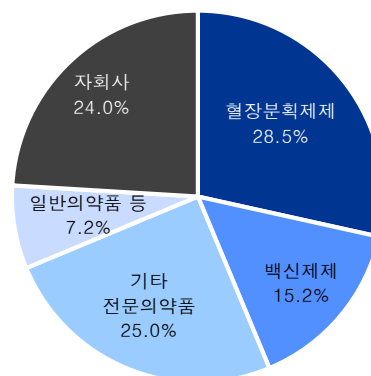
자료: 녹십자, IBK투자증권

그림 6. 연결 품목별 매출액



자료: 녹십자, IBK투자증권

그림 7. 2024년 연결 기준 품목별 매출 비중



자료: 녹십자, IBK투자증권

주요 종속 회사의 실적 개선 기대

녹십자의 주요 종속 회사는 녹십자웰빙, 녹십자엠에스, 지씨셀, ABO Holdings이다. 녹십자웰빙은 태반주사 ‘라이넥주’를 비롯한 주사제 사업, 녹십자엠에스는 진단시약 사업을 영위하고 있으며, 양사 모두 올해 상반기 매출과 이익 성장세를 이어가고 있다. 특히 녹십자웰빙은 ‘라이넥주’의 중국 시장 진출과 제형 임상 확대를 통해 연결 실적 기여도가 더욱 높아질 전망이다.

지씨셀과 ABO Holdings는 영업적자를 기록하고 있으나, 4분기로 갈수록 적자 폭 축소가 예상된다. 지씨셀은 검체검사 서비스 부문이 의정갈등 심화로 매출 부진을 겪었고 R&D 비용 증가로 적자가 이어졌다. 2025년에는 비용 효율화와 의정 갈등 완화에 따른 매출 성장으로 적자 폭이 점진적으로 줄어들 전망이다.

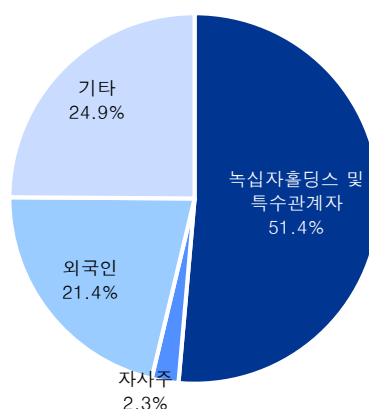
ABO Holdings는 미국에서 혈장 채취 및 판매를 위해 설립된 자회사로, 2025년 5월 기준 미국 내 혈액원 6곳 모두 FDA 허가를 획득했다. 이에 따라 하반기 매출 확대와 함께 영업적자 축소가 기대된다.

표 3. 녹십자 연결 대상 주요 종속회사 현황

회사명	설립일	주요 사업	지분율
녹십자웰빙	2004년 9월	의약품 제조 및 판매	22.1%
녹십자엠에스	2003년 12월	의약품 제조 및 판매	40.3%
지씨셀	2011년 6월	혈액 진단업	33.3%
ABO Holdings, Inc.	2023년 5월	혈액원 운영	100.0%

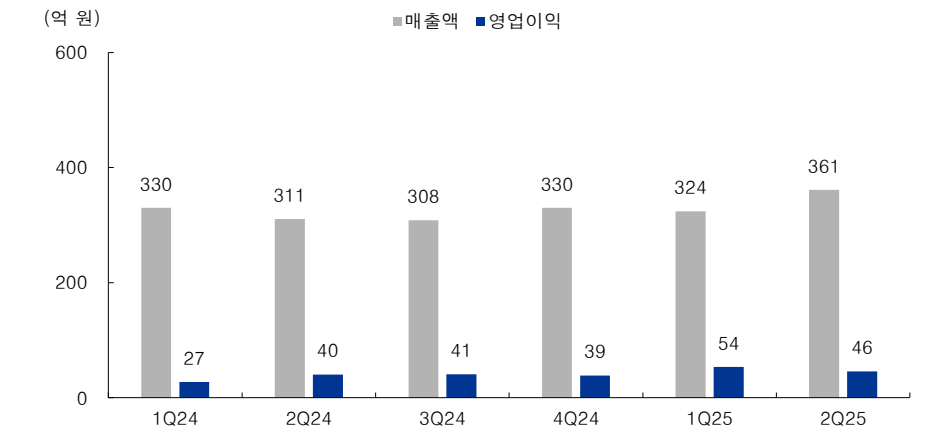
자료: 녹십자, IBK투자증권

그림 8. 녹십자 주주 구성



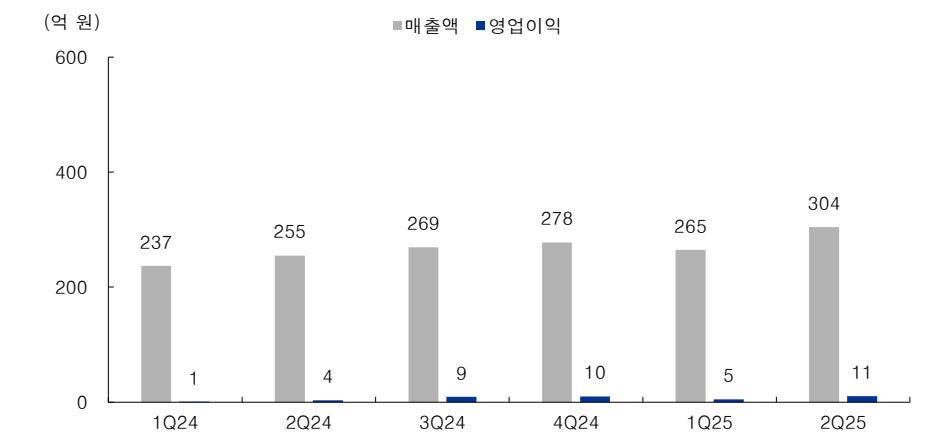
자료: 녹십자, IBK투자증권

그림 9. 녹십자웰빙 별도 기준 분기별 실적 추이



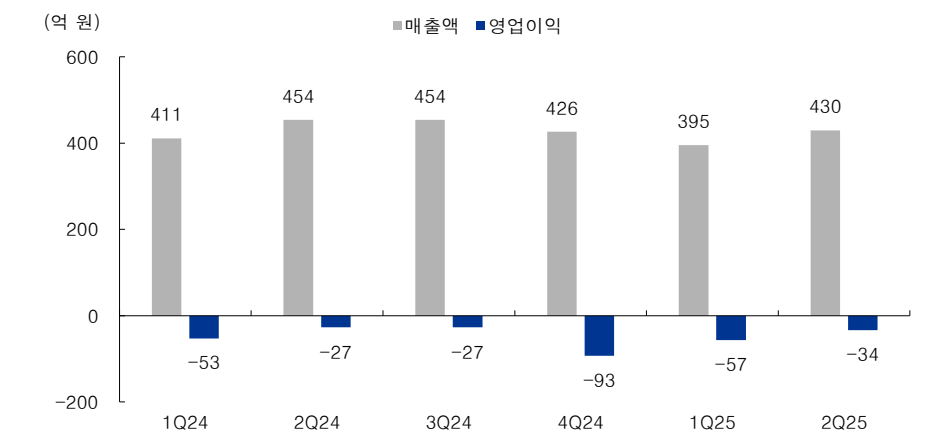
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 10. 녹십자엠에스 연결 기준 분기별 실적 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 11. 지씨셀 연결 기준 분기별 실적 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

투자 의견 매수 및 목표주가 190,000원 제시

녹십자에 대해 투자 의견 매수 및 목표주가 190,000원 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12개월 Fwd EBITDA 1,820억 원에 멀티플 17배를 적용했으며, 순차입금 8,970억 원을 제외하여 산출했다. 멀티플은 2024년 8월 알리글로 미국 출시 당시 기대감이 반영되던 수준으로 상승할 수 있을 것으로 전망하여 적용했다. 알리글로의 미국 시장 안착이 순조롭게 진행되며 연간 실적 목표 달성 가능성이 높아지고 있으며, 이에 따라 향후 중장기 가이드스 달성에 대한 신뢰도 역시 제고될 것으로 판단하기 때문이다. 또한 자회사 불확실성 해소도 나타나고 있어, 단기적인 실적 가시성과 중장기 성장 동력이 동시에 확보된 만큼 주가 상승 여력은 충분하다고 판단한다.

표 4. 녹십자 Valuation Table

구분		단위	비고
12M Fwd EBITDA	182	십억 원	당사 추정치
Target EV/EBITDA	17	배	
순차입금	897	십억 원	2025년 말 예상 기준
기업가치	2,123	십억 원	
주식수	11,413	천 주	자사주 제외
목표주가	190,000	원	Rounded
현재주가	131,800	원	2025.09.18 종가 기준
상승여력	44.2	%	

자료: IBK투자증권

그림 12. 녹십자 12MF EV/EBITDA 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

녹십자 (006280)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,627	1,680	1,858	1,983	2,130
증가율(%)	-4.9	3.3	10.6	6.7	7.4
매출원가	1,142	1,198	1,293	1,354	1,433
매출총이익	485	482	565	629	696
매출총이익률 (%)	29.8	28.7	30.4	31.7	32.7
판매비	450	450	496	534	578
판매비율(%)	27.7	26.8	26.7	26.9	27.1
영업이익	34	32	70	94	118
증가율(%)	-57.6	-6.8	117.1	35.6	24.8
영업이익률(%)	2.1	1.9	3.8	4.7	5.5
순금융손익	-21	-24	-61	-47	-45
이자손익	-25	-37	-48	-47	-45
기타	4	13	-13	0	0
기타영업외손익	-2	-22	26	-4	-3
종속/관계기업손익	-38	-27	24	-5	-8
세전이익	-27	-41	59	38	62
법인세	-7	2	1	7	14
법인세율	25.9	-4.9	1.7	18.4	22.6
계속사업이익	-20	-43	58	31	48
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-20	-43	58	31	48
증가율(%)	-128.5	115.2	-236.5	-47.0	54.8
당기순이익률 (%)	-1.2	-2.6	3.1	1.6	2.3
지배주주당기순이익	-27	-26	73	34	53
기타포괄이익	17	-8	-24	0	0
총포괄이익	-3	-51	34	31	48
EBITDA	110	113	171	186	202
증가율(%)	-24.6	2.5	51.4	8.6	8.8
EBITDA마진율(%)	6.8	6.7	9.2	9.4	9.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-2,279	-2,249	6,234	2,874	4,551
BPS	111,259	107,187	109,952	111,361	114,448
DPS	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
밸류에이션(배)					
PER	-55.1	-79.8	21.1	45.9	29.0
PBR	1.1	1.7	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA	21.4	27.6	15.3	13.9	12.6
성장성지표(%)					
매출증가율	-4.9	3.3	10.6	6.7	7.4
EPS증가율	-140.7	-1.3	-377.2	-53.9	58.4
수익성지표(%)					
배당수익률	1.2	0.8	1.2	1.2	1.2
ROE	-2.0	-2.1	5.7	2.6	4.0
ROA	-0.8	-1.6	2.0	1.0	1.5
ROIC	-1.2	-2.3	2.9	1.5	2.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	71.7	85.3	105.3	110.2	113.5
순차입금 비율(%)	42.9	53.4	61.0	58.2	55.2
이자보상배율(배)	1.2	0.8	1.3	1.7	2.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.9	4.1	4.7	4.7	4.7
재고자산회전율	3.4	2.7	2.4	2.4	2.4
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,039	1,202	1,442	1,583	1,731
현금및현금성자산	50	23	168	245	313
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	437	387	404	440	475
재고자산	516	747	829	853	894
비유동자산	1,604	1,542	1,579	1,538	1,505
유형자산	828	805	799	764	733
무형자산	338	307	399	378	360
투자자산	209	226	200	200	200
자산총계	2,643	2,744	3,021	3,121	3,236
유동부채	869	769	1,141	1,221	1,298
매입채무및기타채무	144	157	157	171	185
단기차입금	315	367	480	523	565
유동성장기부채	203	11	253	253	253
비유동부채	235	493	409	416	422
사채	79	239	0	0	0
장기차입금	6	101	232	232	232
부채총계	1,103	1,263	1,550	1,636	1,720
지배주주지분	1,300	1,253	1,285	1,301	1,338
자본금	58	58	58	58	58
자본잉여금	394	396	396	396	396
자본조정등	-36	-36	-36	-36	-36
기타포괄이익누계액	11	18	-5	-5	-5
이익잉여금	873	815	871	888	924
비지배주주지분	240	228	186	183	178
자본총계	1,540	1,481	1,471	1,485	1,516
비이자부채	393	449	484	527	569
총차입금	710	814	1,066	1,109	1,151
순차입금	660	791	897	864	837

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-5	-53	46	88	84
당기순이익	-20	-43	58	31	48
비현금성 비용 및 수익	156	172	105	148	141
유형자산감가상각비	66	66	68	61	56
무형자산상각비	9	15	34	31	28
운전자본변동	-100	-144	-64	-44	-60
매출채권등의 감소	-47	53	-31	-36	-35
재고자산의 감소	-69	-230	-54	-24	-41
매입채무등의 증가	23	12	-3	14	14
기타 영업현금흐름	-41	-38	-53	-47	-45
투자활동 현금흐름	-150	-68	-94	-58	-57
유형자산의 증가(CAPEX)	-79	-32	-43	-25	-25
유형자산의 감소	1	1	2	0	0
무형자산의 감소(증가)	-46	-10	-11	-10	-10
투자자산의 감소(증가)	-17	-11	-20	0	0
기타	-9	-16	-22	-23	-22
재무활동 현금흐름	101	94	193	47	42
차입금의 증가(감소)	5	279	114	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	96	-185	79	47	42
기타 및 조정	-2	0	1	-1	0
현금의 증가	-56	-27	146	76	69
기초현금	105	50	23	169	245
기말현금	50	23	169	245	313

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

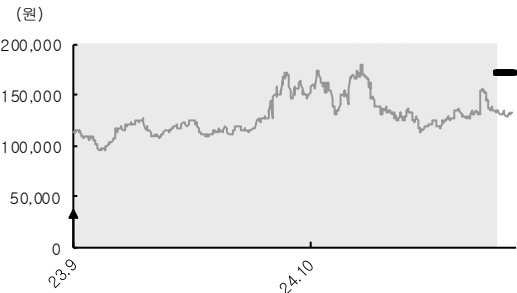
종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

녹십자	추천일자	투자 의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2025.09.19	매수	190,000		