

## 녹십자 006280

## 어둠이 끝나고 밝은 성장을 맞이하는 2025년

## 폭발적인 알리글로 수요에 따른 혈액 공급원 인수 가속화

3Q24 연결기준 알리글로 매출액은 약 160억원을 달성하며 성공적인 시장진출을 입증하였다. 보험사의 우선 권고 목록에 등재되는 등 현재 알리글로의 미국 수요는 예상보다 폭발적이나 이에 걸맞는 혈액원 확보가 준비되어 있지 않은 점을 감안하여 '25년 알리글로 연 매출을 보수적으로 1,548억원으로 추정하였다. 당사는 수요에 맞춰 당초 예정되어있던 2027년 보다 빠르게 혈액원 인수를 추진하고 있으며 이르면 내년 상반기 인수가 가능할 것으로 전망된다. 혈액원 인수가 완료될 경우 알리글로의 '25년 연매출을 즉시 상향 조정 할 수 있다.

## 헌터라제 정상화 &amp; 고마진 신규 백신 출시

헌터라제 매출의 핵심은 러시아 및 이집트 향 해외 수출이다. 헌터라제 수출액 규모는 '21년 약 322억원에서 '22년 약 500억원으로 폭발적인 증가세에 있었으나 러·우 전쟁 발발 및 이집트 외환위기에 따라 '23년 약 288억원으로 크게 축소되었다. 그러나 이러한 헌터라제 매출액은 이번 3분기 153억원을 달성하며 정상화에 돌입하였다. 더불어 정부와 공동개발한 탄저 백신은 연내, BCG 백신은 내년 초 허가가 기대된다. 신규 백신 제품 출시에 따른 매출액은 약 300억원 수준으로 예상된다. 헌터라제 및 신규 백신이 모두 고마진 품목인 점을 감안하였을 때 이는 2025년 녹십자 수익성 개선에 적극 기여할 것으로 예상된다.

## '25년, 구조적 턴어라운드 돌입의 해

녹십자에 대하여 목표주가를 기존 14만원에서 약32.1% 상향한 18.5만원을 제시한다. '24년까지 경쟁사 진입으로 인한 독감백신 경쟁 격화 및 러·우전쟁 및 이집트 외환위기로 인한 헌터라제 부진 등으로 실적은 줄곧 하향세를 그렸다. 그러나 1) 알리글로 미국 진출 및 2) 헌터라제 정상화, 3) 신규 백신 출시 등의 3가지 신규 매출원을 통해 녹십자는 2025년 구조적 턴어라운드에 돌입한 것으로 판단한다. 내년 상반기 혈액원 인수에 성공할 경우 알리글로는 보다 폭발적으로 성장할 것으로 전망된다. 트럼프 당선으로 인하여 백신 사업 불확실성에 대한 우려가 제기되었으나 실 영향은 구체화된 바 없어 과도한 우려로 판단된다.

## Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,538	1,711	1,627	1,691	1,845
영업이익	74	81	34	46	82
영업이익률(%)	4.8	4.7	2.1	2.7	4.4
세전이익	173	86	-27	-13	20
지배주주지분순이익	123	65	-27	-11	14
EPS(원)	10,543	5,601	-2,279	-903	1,226
증감률(%)	52.0	-46.9	적전	적지	흑전
ROE(%)	10.3	5.0	-2.0	-0.8	1.1
PER(배)	20.7	23.1	-55.1	-157.4	116.0
PBR(배)	2.0	1.1	1.1	1.3	1.3
EV/EBITDA(배)	22.9	13.7	19.5	19.7	16.4

자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

김민정 제약·바이오

02-709-2656

kim.min\_jeong@ds-sec.co.kr

강태호 RA

02-709-2666

kth@ds-sec.co.kr

2024.11.28

## 매수(유지)

목표주가(상향)	185,000원
현재주가(11/27)	142,200원
상승여력	30.1%

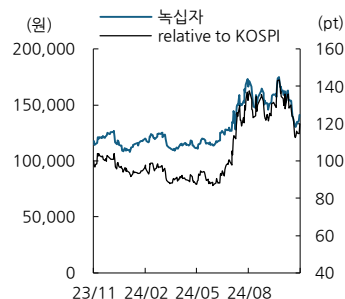
## Stock Data

KOSPI	2,503.1pt
시가총액(보통주)	1,662십억원
발행주식수	11,687천주
액면가	5,000원
자본금	58십억원
60일 평균거래량	75천주
60일 평균거래대금	11,772백만원
외국인 지분율	20.6%
52주 최고가	181,800원
52주 최저가	107,600원
주요주주	
녹십자홀딩스(외 13인)	51.4%
국민연금공단(외 1인)	9.9%

## 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-12.5	-9.4
3M	-14.6	-7.7
6M	27.6	35.7

## 주가차트



## Valuation

녹십자에 대하여 투자 의견 매수를 유지하며 목표주가를 기존 14만원에서 약 32.1% 상향한 18.5만원으로 제시한다. 이는 영업가치 산정 기준 시점을 '25년으로 변경함에 따라 알리글로 성장이 본격적으로 동사의 영업 가치에 반영됨에 따른다.

현재 알리글로의 미국 수요는 예상보다 폭발적이나 이에 걸맞는 혈액원 확보가 준비되어 있지 않은 점을 감안하여 '25년 알리글로 연 매출을 보수적으로 1,548억원으로 추정하였다. 당사는 수요에 맞춰 당초 예정되어있던 2027년 보다 빠르게 혈액원 인수를 추진하고 있으며 이르면 내년 상반기 혈액원 인수가 가능할 것으로 전망된다. 혈액원 인수가 완료될 경우 알리글로의 '25년 연매출을 즉시 상향 조정 할 수 있다. 알리글로 매출 성장이 가속화 될 경우 파이프라인 가치 역시 상향 조정될 수 있다.

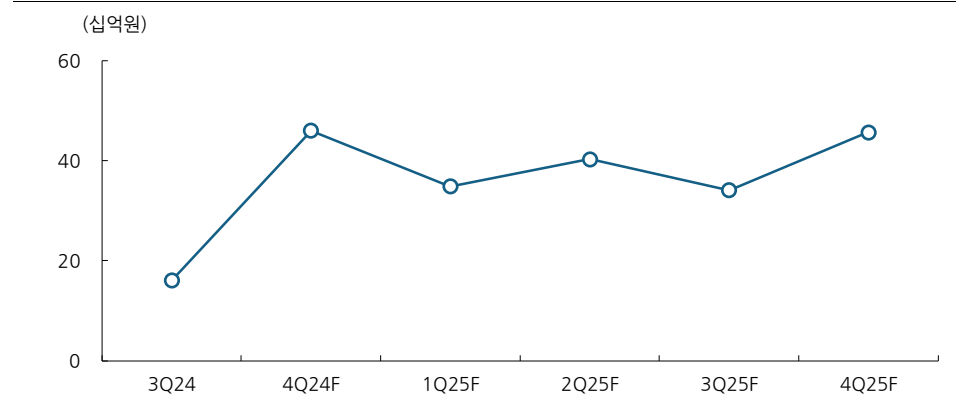
표1 Valuation Table

단위 : 십억원, 배, 천주, 원, %

항목	비고
① '25F 영업가치	1,351.9
12Fw. EBITDA	148.9
적정 EV/EBITDA multiple	14.3 국내 대형 제약사 12Fw. EV/EBITDA
순차입금	777.5 2025년 말 추정치
② 보유지분가치	142.9 보유 지분가치에서 30% 할인
녹십자엠에스	23.5
녹십자웰빙	25.5
지씨셀	93.9
③ 파이프라인 가치	624.4
MG 10%	624.4 WACC 7.5%, peak M/S 2.8%
④ 기업가치 (=①+②+③)	2,119
⑤ 주식수	11,413
목표주가 (=④/⑤)	185,681 =185,000원

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 알리글로 미국 매출 추정 (연결기준, 분기)



자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터 추정

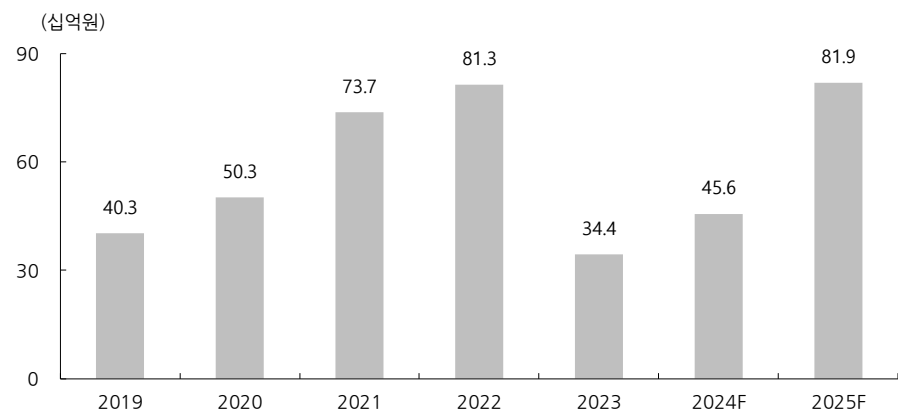
## 본격적인 실적 성장의 해

### 2025년 영업이익 YoY +80%

2024년 영업이익이 약 456억원에 불과하였던 녹십자는 2025년부터 알리글로 미국 향 매출의 폭발적인 성장과 고수익 품목 헌터라제 정상화 및 신규 백신 출시로 약 819억원(+80% YoY)의 영업이익을 달성할 것으로 전망한다.

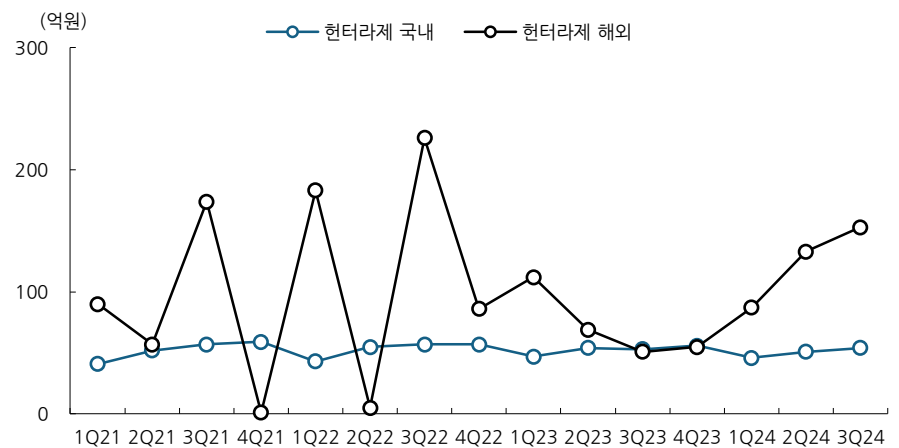
2022년 녹십자는 약 813억원의 이익을 달성한 바 있으나 covid-19 종료 이후 독감 백신 국내 시장 경쟁은 더욱 심화되었으며 고수익 품목 헌터라제의 러시아 및 이집트향 매출이 큰 폭 감소하며 실적은 하향세를 그렸다. 그러나 녹십자는 2025년부터는 신규 품목 출시를 통한 구조적 성장으로 턴어라운드에 진입할 전망이다.

그림2 녹십자 영업이익 추이 및 전망



자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터

그림3 헌터라제 매출 정상궤도 진입



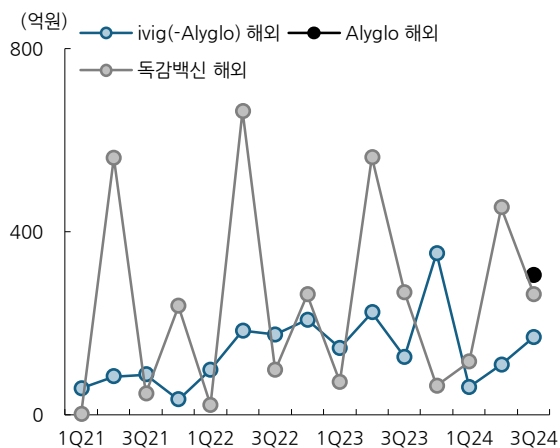
자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터

표2 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	349.5	432.9	439.4	404.9	356.8	417.4	464.9	451.5	1,711.3	1,626.6	1,690.6	1,845.0
YoY	-16%	2%	-4%	-2%	2%	-4%	6%	12%	11%	-5%	4%	9%
국내	206.6	234.6	283.2	233.4	217.5	234.6	268.0	245.5	969.1	957.8	965.6	994.3
- 혈액제제류	79.9	76.1	77.5	77.1	74.0	74.5	80.8	84.8	329.5	310.6	314.1	329.8
- OTC 및 기타	31.1	27.8	31.7	28.6	25.9	31.1	31.4	27.2	176.1	119.2	115.6	114.3
- ETC 류	80.2	91.2	98.7	99.0	97.6	88.2	91.9	102.0	325.6	369.1	379.7	391.1
- 백신제제	15.4	39.5	75.3	28.7	20.0	40.8	63.9	31.6	137.9	158.9	156.3	159.1
해외	47.7	55.3	51.8	59.0	46.7	51.1	52.0	93.4	262.2	213.8	243.2	428.2
- 혈액제제류	23.4	26.0	22.4	42.1	15.4	16.2	55.8	66.5	90.9	113.9	153.9	251.9
*알리글로 미국 (연결 기준)	-	-	-	-	-	-	16.0	46.0	-	-	62.0	154.8
- OTC 및 기타	0.7	1.3	0.6	1.9	1.8	0.5	1.1	1.3	14.3	4.5	4.7	4.5
- ETC 류	11.4	7.7	5.6	5.6	9.1	13.7	16.1	17.2	52.2	30.3	56.1	68.7
- 백신제제	11.7	57.8	26.0	7.7	11.6	45.7	30.5	8.5	118.5	103.2	96.3	103.0
자회사 매출 및 연결조정	95.8	105.4	101.6	114.2	101.6	106.8	93.4	112.6	466.5	417.0	414.4	422.6
매출총이익	99.5	140.8	140.9	103.5	86.4	128.5	145.5	129.4	581.8	484.6	489.8	547.6
GMP	28%	33%	32%	26%	24%	31%	31%	29%	34%	30%	29%	30%
YoY	-32%	-1%	-17%	-17%	-13%	-9%	3%	25%	12%	-17%	1%	12%
판매비 및 관리비	113.1	117.1	108.1	111.9	101.4	110.9	105.9	125.9	500.5	450.2	444.1	465.7
YoY	9%	-9%	-10%	-24%	-10%	-5%	-2%	13%	12%	-10%	-1%	5%
연구개발비	48.1	45.8	40.0	39.6	36.3	39.3	38.5	51.9	191.4	173.5	166.0	184.5
영업이익	-13.6	23.7	32.8	-8.4	-15.0	17.6	39.6	3.4	81.3	34.4	45.6	81.9
OPM	-4%	5.5%	7%	-2%	-4%	4%	9%	1%	5%	2%	3%	4%
YoY	-132%	81%	-33%	-62%	11%	-25%	21%	-141%	10%	-58%	33%	80%
당기순이익	-22.1	2.7	18.3	-18.6	-30.7	-9.1	35.8	-12.5	69.4	-19.8	-16.4	15.4
당기순이익률	-6%	0.6%	4%	-5%	-9%	-2%	8%	-3%	4%	-1%	-1%	1%
YoY	-223%	-75%	-57%	885%	39%	-438%	96%	-33%	-49%	-129%	-17%	-194%

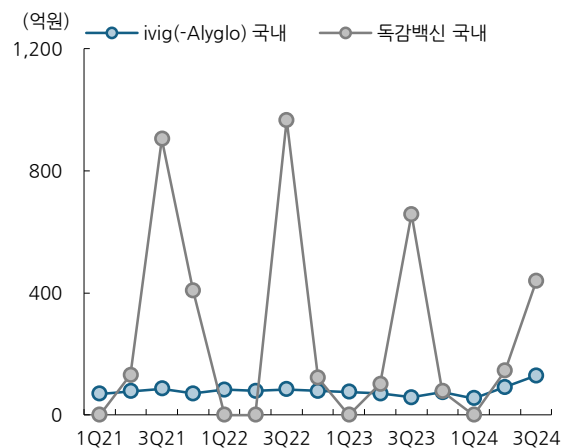
자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 주요품목 해외 수출 추이 및 전망



자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터

그림5 주요품목 국내 매출 추이 및 전망



자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터

## 투자 포인트 1. 알리글로, 폭발적인 수요로 인한 공급원 확보 가속화

### 초기 매출 호조: Comorbidity가 있을 경우 Cigna는 우선 권고

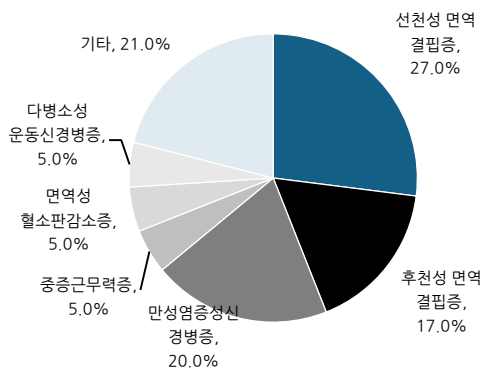
동반질환 있을 시 Cigna는 알리글로 우선 권고

3Q24 기준 알리글로 미국향 매출은 약 160억원으로 성공적인 출시를 입증하였다. 이러한 알리글로 초기 매출 호조의 발판은 FXIa 최소화를 바탕으로 한 보험사 우선 처방 권고 획득이다. 현재 미국 3대 보험사 중 하나인 Cigna는 2가지 이상의 Comorbidity(동반 질환)를 앓고 있는 경우 알리글로를 우선 처방하도록 권고하고 있다. PID(선천성 면역 결핍증, Primary Immunodeficiency)은 기회감염의 risk 상승을 초래하며 주로 호흡기 감염으로 인한 만성 폐 질환으로 이어진다. PID 환자 중 약 51.5%는 COPD/천식 등의 동반질환을 보유하고 있는 것으로 밝혀졌다.

약 0.7% M/S 기확보

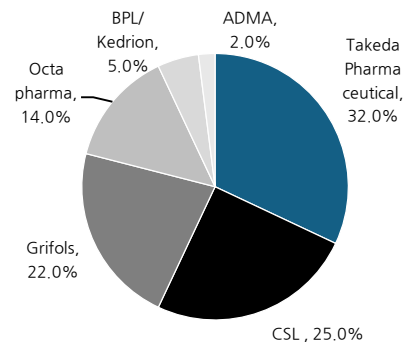
이러한 환자군에서 우선권고됨에 따라 PID(전체 IVIG 투여군 중 약 27%) 중 절반 이상에 대하여 알리글로가 우선 투여될 것으로 예상된다. 미국의학협회에 따르면 Cigna는 사보험 환자의 약 11%, 공보험 환자의 약 2%를 커버하고 있다. 따라서 전체 IVIG 투여 환자의 약 0.7%는 알리글로가 확보하기에 매우 원활할 것으로 전망한다.

그림6 미국 혈액제제 주요 적응증 및 수요 전망



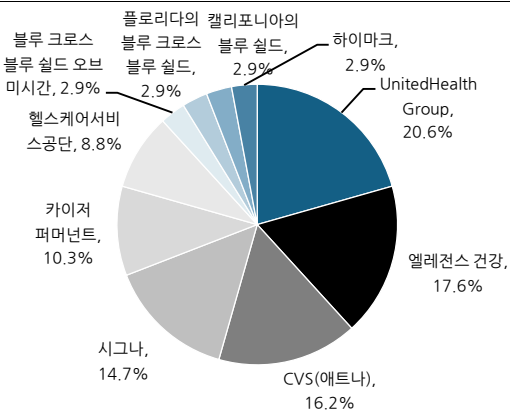
자료: 독십자, DS투자증권 리서치센터

그림7 글로벌 MG 시장 M/S



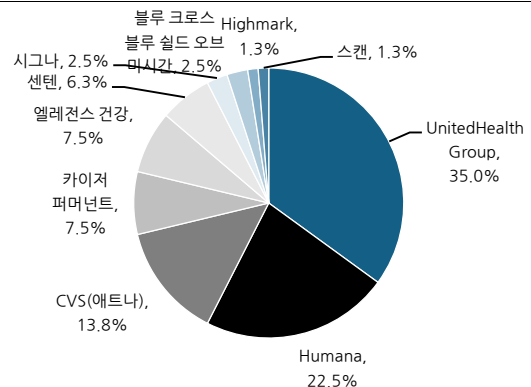
자료: 독십자, Market Research Bureau, DS투자증권 리서치센터

그림8 M/S in 사보험시장



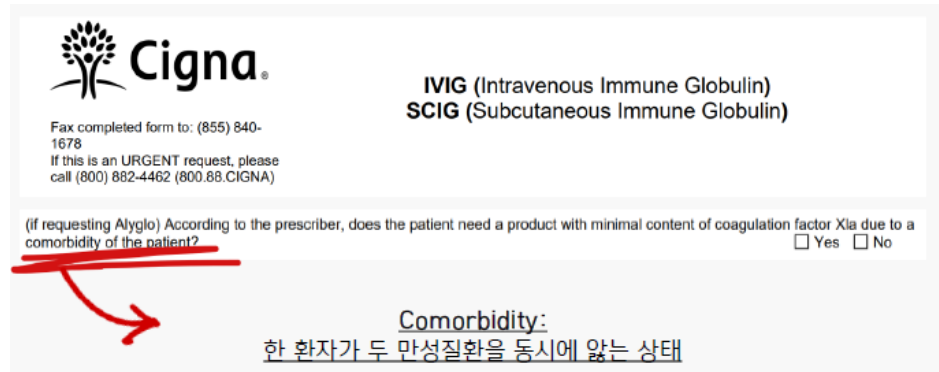
자료: AMA, DS투자증권 리서치센터

그림9 M/S in 공보험시장



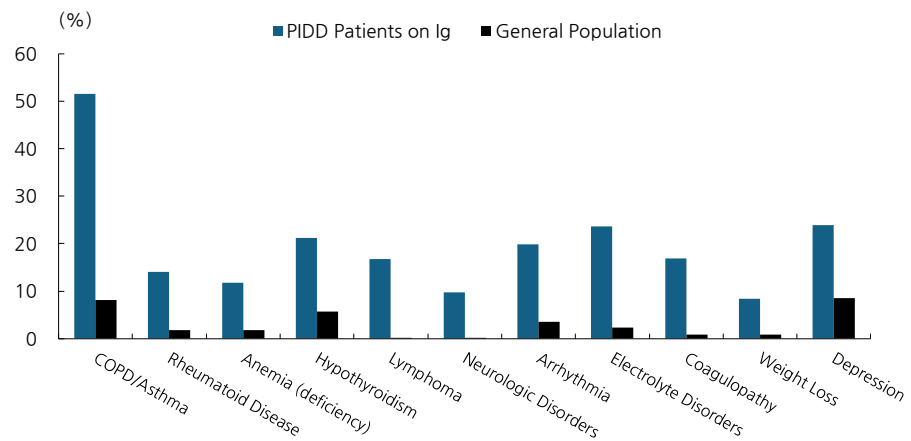
자료: AMA, DS투자증권 리서치센터

그림10 Cigna의 공식 우선 권고



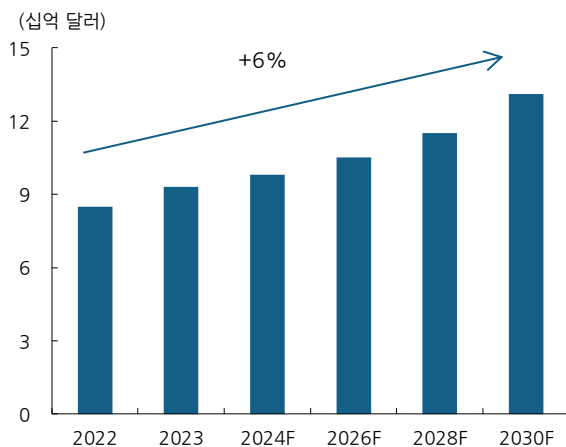
자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터

그림11 면역글로블린으로 치료된 PID 환자 중 Comorbidity 유병률



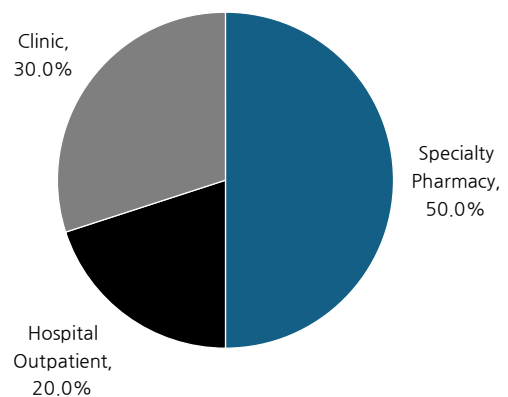
자료: Source: Allergy Asthma Proc. 2021 Jan;42(1):78-86. doi 10.2500/aap.2021.42.200113, DS투자증권 리서치센터

그림12 MG 북미지역 시장 규모 추이



자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터

그림13 MG 북미지역 판매 채널별 비중



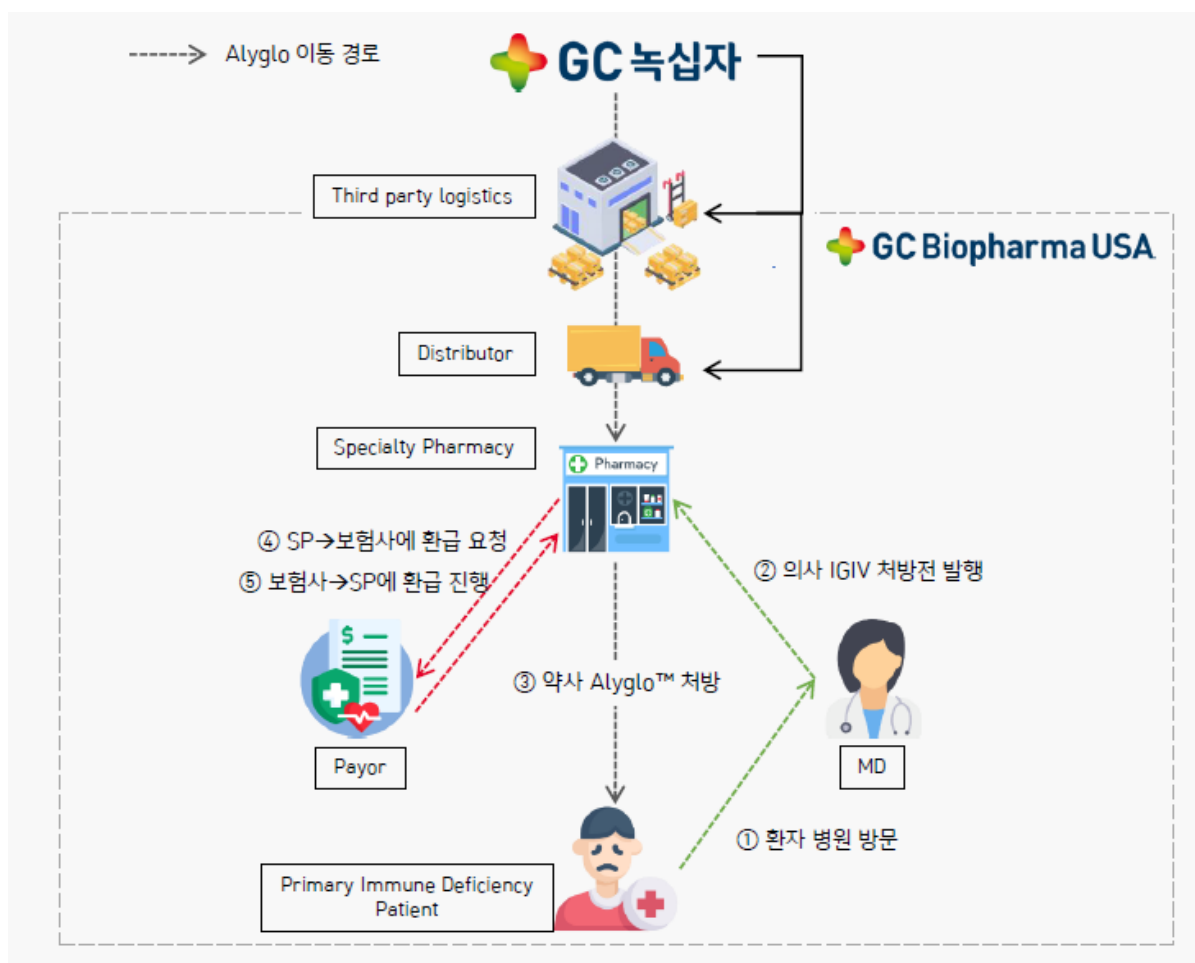
자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터

### 매출 호조세로인한 공급원 확보 가속화

알리글로는 인간 혈액을 기반으로하는 혈액제제로 생산을 위해서 혈액 확보가 필수적이다. 현재 알리글로의 미국 수요는 예상보다 폭발적이거나 이에 걸맞는 혈액원 확보가 준비되어 있지 않은 점을 감안하여 '25년 알리글로 연 매출을 보수적으로 1,548억원으로 추정하였다.

이에 당사는 수요에 맞춰 당초 예정되어있던 '27년 보다 빠르게 혈액원 인수를 추진하고 있으며 이르면 내년 상반기 인수가 가능할 것으로 전망된다. 혈액원 인수가 완료될 경우 알리글로의 '25년 연매출을 즉시 상향 조정 할 수 있다. 알리글로는 현재 공장 풀 가동 기준 약 3억 달러(한화 약 4,185억원)의 매출을 달성할 수 있다. 현재 2030년 peak sales에 도달하는 것을 가정하여 파이프라인 가치를 산정하였으나 혈액원 인수로 매출 상승이 가속화 될 경우 파이프라인 가치 역시 상향 조정될 수 있다.

그림14 알리글로 시장 판매 방식



자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터

## 투자 포인트 2. 헨터라제 정상화 & 고마진 신규 백신 출시

### 헨터라제 정상화 돌입

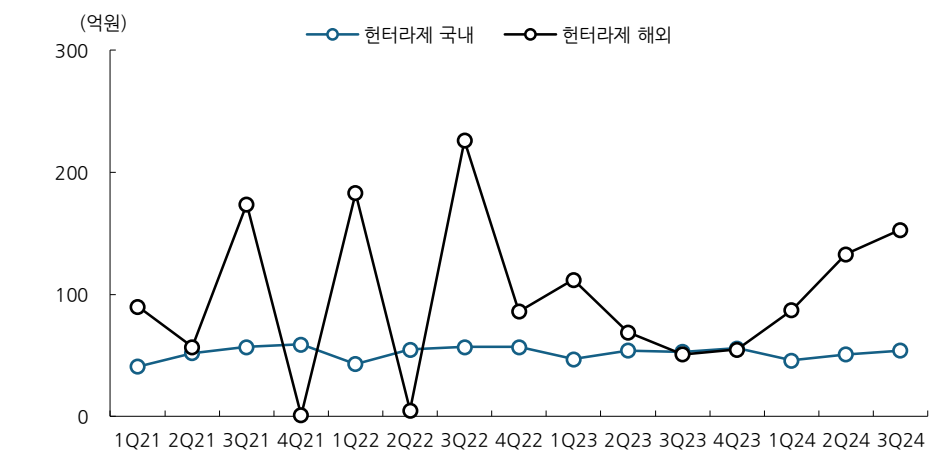
헨터라제 매출의 핵심은 러시아 및 이집트 향 해외 수출이다. 헨터라제 수출액 규모는 '21년 약 322억원에서 '22년 약 500억원으로 폭발적인 증가세에 있었으나 러·우 전쟁 발발 및 이집트 외환위기에 따라 '23년 약 288억원으로 크게 축소되었다. 그러나 이러한 헨터라제 매출액은 3분기 약 153억원을 달성하며 정상화에 돌입하였다.

### 고마진 신규 백신 출시

정부와 공동개발한 탄저 백신은 연내, BCG 백신은 내년 초 허가가 기대된다. 신규 백신 제품 출시에 따른 매출액은 약 300억원 수준으로 예상된다. 헨터라제 및 신규 백신이 모두 고마진 품목인 점을 감안하였을 때 이는 2025년 녹십자 수익성 개선에 적극 기여할 것으로 예상된다.

자회사 큐레보가 진행하고 있는 대상포진백신 MG1120/CRV-101 임상3상은 현재 IND를 제출한 단계이며 연 내 승인여부를 확인할 수 있을 것으로 기대된다. 예상 일정대로 진행될 경우 2027년 출시하여 매출을 확인할 수 있을 것으로 전망된다.

그림15 헨터라제 매출 정상궤도 진입



자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터



그림16 녹십자 R&D Pipeline

## R&D PIPELINE

	Preclinical	Phase I	Phase II	Phase III	Registration/Approved
Plasma Derivative (혈액제제)	GC5125A 미국 vWF 결핍증 치료제			GC5107D 미국 PID 치료제(소아)	GC5107B 미국 PID 치료제
Vaccine (백신)	GC4002A 한국 mRNA Flu 백신		MG1120/CRV-101 글로벌 대상 포진 백신 <b>CUREVO</b> MG1111C 한국 수두 백신 (추가임상)	2024년 임상 3상 진입	MG1111 글로벌 수두 백신 GC1109 한국 탄저 백신(NDA 제출) GC3107A 한국 BCG 백신(NDA 제출)
Innovative medicine (혁신 신약)	GC2126A US 강글리오시드증 치료제 <b>중국대신</b>	MG1113A 한국 혈우병 A/B 치료제 GC1123B 한국 중증 헌터증후군 치료제 GC1130A 글로벌 산필리포증후군 치료제 <b>NOVEL PHARM</b>	GC1134A 미국 파브리병 치료제 <b>한미약품</b>	GC1138A 미국 글랜즈만 혈소판무력증 치료제	GC2127A 한국 알라질 증후군 치료제 GC1101 중국 재조합 혈우병A 치료제 GC1111F 한국 헌터증후군 치료제(정식 허가)

자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터

그림17 녹십자 R&D Timeline

## R&D TIMELINE

		2024	2025	2026
Plasma Derivative (혈액제제)	GC5125A 미국 vWF 결핍증 치료제 GC5107D 미국 PID 치료제(소아)	임상 1상 IND 제출		임상 3상 결과 발표
Vaccine (백신)	MG1111C 한국 수두 백신 (추가임상) MG1120/CRV-101 글로벌 대상 포진 백신 <b>CUREVO</b> GC1109 한국 탄저 백신(NDA 제출) GC3107A 한국 BCG 백신(NDA 제출)	임상 3상 IND 제출 품목허가 승인	품목허가 승인	임상 2상 중간 결과 발표
Innovative medicine (혁신 신약)	GC1123B 한국 중증 헌터증후군 치료제 GC1134A 미국 파브리병 치료제 <b>한미약품</b> MG1113A 한국 혈우병 A/B 치료제 GC1130A 글로벌 MPS IIIA 치료제 <b>NOVEL PHARM</b> GC1138A 미국 글랜즈만 혈소판무력증 치료제 GC2126A US 강글리오시드증 치료제 <b>중국대신</b>	임상 1/2상 IND 승인 임상 1상 IND 승인	임상 1상 결과 발표 임상 1b상 결과 발표 임상 3상 IND 제출	임상 1상 결과 발표 임상 2/3상 IND 제출 임상 1상 IND 제출

자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터

[ 녹십자 006280 ]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	1,096	980	1,039	1,193	1,228	매출액	1,538	1,711	1,627	1,691	1,845
현금 및 현금성자산	186	105	50	140	171	매출원가	1,017	1,130	1,142	1,201	1,297
매출채권 및 기타채권	424	412	451	426	427	매출총이익	521	582	485	490	548
재고자산	455	442	516	598	600	판매비 및 관리비	447	501	450	444	466
기타	30	20	22	28	29	영업이익	74	81	34	46	82
비유동자산	1,367	1,545	1,604	1,577	1,597	(EBITDA)	130	146	110	123	149
관계기업투자등	111	216	207	226	235	금융손익	3	-12	-24	-26	0
유형자산	799	822	828	814	818	이자비용	13	18	28	29	0
무형자산	277	312	338	329	329	관계기업등 투자손익	82	22	-38	-13	3
자산총계	2,462	2,526	2,643	2,770	2,826	기타영업외손익	15	-6	1	-20	-65
유동부채	553	541	869	784	842	세전계속사업이익	173	86	-27	-13	20
매입채무 및 기타채무	236	255	271	259	260	계속사업법인세비용	36	16	-7	4	4
단기금융부채	241	221	550	455	510	계속사업이익	137	69	-20	-16	15
기타유동부채	77	65	48	69	72	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	410	418	235	481	484	당기순이익	137	69	-20	-16	15
장기금융부채	371	377	191	442	444	지배주주	123	65	-27	-11	14
기타비유동부채	38	42	43	39	40	총포괄이익	134	79	-20	-16	15
부채총계	962	959	1,103	1,265	1,326	매출총이익률 (%)	33.9	34.0	29.8	29.0	29.7
지배주주지분	1,275	1,328	1,300	1,271	1,265	영업이익률 (%)	4.8	4.7	2.1	2.7	4.4
자본금	58	58	58	58	58	EBITDA마진률 (%)	8.4	8.6	6.8	7.3	8.1
자본잉여금	386	394	394	394	394	당기순이익률 (%)	8.9	4.1	-1.2	-1.0	0.8
이익잉여금	867	903	873	845	840	ROA (%)	5.3	2.6	-1.0	-0.4	0.5
비지배주주지분(연결)	225	239	240	234	234	ROE (%)	10.3	5.0	-2.0	-0.8	1.1
자본총계	1,500	1,567	1,540	1,505	1,500	ROIC (%)	3.5	3.6	1.3	1.6	3.1

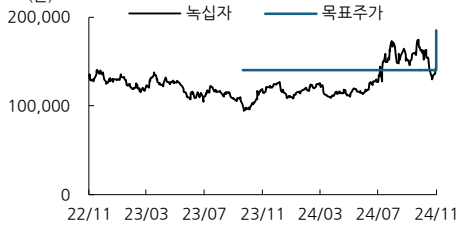
  

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	126	119	-5	-1	80	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	137	69	-20	-16	15	P/E	20.7	23.1	-55.1	-157.4	116.0
비현금수익비용가감	35	112	156	-103	65	P/B	2.0	1.1	1.1	1.3	1.3
유형자산감가상각비	50	57	66	64	59	P/S	1.7	0.9	0.9	1.0	0.9
무형자산상각비	6	8	9	13	8	EV/EBITDA	22.9	13.7	19.5	19.7	16.4
기타현금수익비용	-21	47	77	-213	-8	P/CF	14.8	8.3	10.8	n/a	20.7
영업활동 자산부채변동	-19	-9	-100	118	0	배당수익률 (%)	0.9	1.4	1.4	1.2	1.2
매출채권 감소(증가)	0	7	-45	25	-1	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-15	2	-69	-91	-2	매출액	2.2	11.3	-4.9	3.9	9.1
매입채무 증가(감소)	-15	-2	102	-13	1	영업이익	46.6	10.3	-57.6	32.5	79.5
기타자산 부채변동	11	-16	-88	198	2	세전이익	65.2	-50.3	적전	적지	흑전
투자활동 현금	-132	-205	-150	-46	-85	당기순이익	53.4	-49.3	적전	적지	흑전
유형자산처분(취득)	-102	-56	-78	-41	-63	EPS	52.0	-46.9	적전	적지	흑전
무형자산 감소(증가)	-21	-37	-46	-9	-7	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-31	-31	-25	-19	-7	부채비율	64.2	61.2	71.7	84.0	88.4
기타투자활동	22	-81	-1	24	-8	유동비율	198.2	181.3	119.6	152.2	145.8
재무활동 현금	-41	-2	101	138	37	순차입금/자기자본(x)	28.4	31.1	44.7	50.0	51.8
차입금의 증가(감소)	-16	-21	124	157	57	영업이익/금융비용(x)	5.9	4.4	1.2	1.6	n/a
자본의 증가(감소)	-19	-24	-20	-19	-20	총차입금 (십억원)	612	597	741	897	954
배당금의 지급	19	24	20	20	20	순차입금 (십억원)	425	488	689	752	777
기타재무활동	-7	42	-4	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-46	-81	-56	91	31	EPS	10,543	5,601	-2,279	-903	1,226
기초현금	232	186	105	50	140	BPS	109,080	113,645	111,259	108,752	108,269
기말현금	186	105	50	140	171	SPS	131,590	146,435	139,190	144,660	157,875
NOPLAT	58	66	25	33	64	CFPS	14,682	15,549	11,625	-10,222	6,854
FCF	21	-32	-115	-47	-5	DPS	2,000	1,750	1,750	1,750	1,750

자료: 녹십자, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

녹십자 (006280) 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-10-18	담당자 변경				
2023-10-18	매수	140,000	-11.5	24.1	
2023-11-02	매수	140,000	-9.5	24.8	
2024-01-22	매수	140,000	-6.3	24.8	
2024-05-03	매수	140,000	-1.0	24.8	
2024-11-28	매수	185,000			



투자 의견 및 적용 기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
매수	+10% 이상의 투자 수익이 예상되는 경우	비중 확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가 하락이 예상되는 경우	비중 축소

업종별 투자 의견은 해당업종 투자 비중에 대한 의견

투자 의견 비율

기준일 2024.09.30

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.