기업브리프

키움증권

☑ 실적 Preview

2021.07.13

# 녹십자 (006280)

## 2Q 하회 예상. 바닥 다지기

**BUY(Maintain)**

목표주가: 460,000원

주가(07/12): 325,500원

시가총액: 38,040억 원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

### Stock Data

| | | |
|---|---|---|
| KOSPI (07/12) | | 3,246.47pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 505,000원 | 151,000원 |
| 등락률 | -35.5% | 115.6% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -0.2% | -0.1% |
| 6M | -15.8% | -18.3% |
| 1Y | 66.5% | 12.1% |

### Company Data

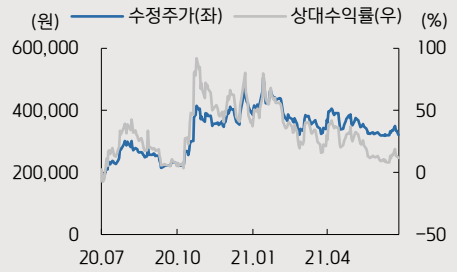
| | | |
|---|---|---|
| 발행주식수 | | 11,687 천 주 |
| 일평균 거래량(3M) | | 172천 주 |
| 외국인 지분율 | | 21.0% |
| 배당수익률(2021E) | | 0.5% |
| BPS(2021E) | | 101,241원 |
| 주요 주주 | 녹십자홀딩스 외 6 인 | 51.4% |

### 투자지표

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,357.1 | 1,504.1 | 1,580.7 | 1,650.8 |
| 영업이익 | 41.7 | 50.3 | 109.1 | 127.6 |
| EBITDA | 88.3 | 99.0 | 162.6 | 176.7 |
| 세전이익 | -1.2 | 104.5 | 117.2 | 125.1 |
| 순이익 | -11.3 | 89.3 | 91.4 | 97.5 |
| 지배주주지분순이익 | -3.6 | 81.0 | 83.0 | 88.6 |
| EPS(원) | -311 | 6,935 | 7,099 | 7,578 |
| 증감률(%,YoY) | 적전 | 흑전 | 2.4 | 6.7 |
| PER(배) | -425.7 | 58.5 | 45.3 | 42.4 |
| PBR(배) | 1.48 | 4.24 | 3.18 | 3.00 |
| EV/EBITDA(배) | 23.0 | 52.6 | 25.5 | 23.0 |
| 영업이익률(%) | 3.1 | 3.3 | 6.9 | 7.7 |
| ROE(%) | -0.3 | 7.5 | 7.2 | 7.3 |
| 순차입금비율(%) | 29.2 | 24.5 | 16.9 | 9.3 |

자료: 키움증권

### Price Trend




**높은 기대치 탓에 2분기 실적은 시장 컨센서스를 하회할 것으로 예상되는데, 주가는 2분기 고점대비 약 20% 하락하며 CEPI 본계약 지연 등의 실망감이 반영되었습니다. 계절적 성수기인 3분기 호실적이 예상되며, CEPI와의 본계약도 언제든지 나올 수 있는 상황으로 주가는 바닥을 다질 것으로 예상됩니다.**

### >>> 2분기 실적 하회 전망

2분기 매출액 3,794억원(YoY +5%), 영업이익 227억원(YoY +45%)으로 매출액과 영업이익 시장 컨센서스를 각각 -5%, -18% 하회가 예상된다. 국내 사업부 2,148억원(-3%)로 대상포진 백신 조스타박스('20년 492억원)와 가다실('20년 908억원) 판매 계약 종료로 영향 있겠으나, **독감 수출 증가로 해외 사업부가 805억원(+ 13%)으로 성장하며 이를 상쇄** 할 수 있을 것으로 기대한다. 고마진의 백신 매출 증가로 원가율 전년동기대비 -2.1%p 하락한 69%이 예상된다. 해외 혈액 사업부는 공급 조정에 따른 IVIG 37억원(-83%), 알부민 39억원(-12%)이 예상된다. 헌터라제 수출 또한 1분기에는 일본향과 중국향 일회성 물량이 반영으로 90억원(+400%)이었으나, 2분기부터는 정상화되며 61억원(+81%)으로 전분기 대비해서는 감소하나 전년동기 대비해서는 높은 성장세를 보여줄 것으로 예상된다. 백신 수출이 621억원(+63%)으로 해외 수출 사업부의 성장을 이끌어줄 것으로 전망된다. 자회사 특히 녹십자랩셀이 코로나19 검체검사 서비스 실적 개선 영향 등으로 자회사 841억원(+26%)이 예상된다.

### >>> COVAX 이행률 약 5% 수준으로 DP 가능성 열려있음.

3분기 매출액은 4,489억원(YoY +7%), 영업이익 669억원(YoY +32%)이 전망된다. 3분기는 모더나 유통 매출과 독감백신 호조로 양호한 실적이 기대된다. **CEPI 본계약이 체결되지 않은 요인으로는 1) 백신 개발사들이 기존 국가간 계약한 물량이 전부 이행되지 않았고, 2) 코박스 목표 물량 또한 진척도가 5% 수준으로 더디며, 3) 3상 개발 혹은 아직 승인 받지 못한 백신 파이프라인 또한 있기 때문**으로 추측된다. CEPI는 '21년말까지 약 20억 도즈 백신 공급 계획이라고 밝혔는데, COVAX 134개 참여국에 9,500만개 백신 전달했다고 밝혀 이행률이 5%가 채 되지 않는다. **지난해 10월 CEPI와 DP 계약 체결한 스페인의 바이오파브리(Biofabri) 또한 아직 본계약이 이뤄지지 않은 것**으로 보인다.

### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 46만원 하향

실적 기간(2Q21~1Q22→3Q21~2Q22)과 추정치 하향 조정(-3%), 상위 제약사 평균 EV/EBITDA 타겟 밸류에이션 하락(23배→20배), CEPI 본계약 시기 지연에 따라 '21년 가동율 조정(75%→50%)하여 동사에 대한 목표주가를 46만원으로 하향한다. 다만, 3분기 백신 매출 성장으로 호실적이 예상되고, CMO 논의가 지속되고 있는 만큼 투자의견 BUY 유지한다.

## 실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

| 구 분 | 1Q21 | 2Q21E | 컨센서스 | 차이 | 2021E | 컨센서스 | 차이 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **282.2** | **379.4** | **400.9** | **-5%** | **1,580.7** | **1,736.5** | **-9.0%** |
| yoy | -8.3% | 5.4% | 11.4% | | 5.1% | 15.4% | |
| **영업이익** | **5.0** | **22.7** | **27.7** | **-18%** | **109.1** | **175.9** | **-38.0%** |
| yoy | -18.8% | 45.3% | 77.4% | | 117.1% | 250.0% | |
| OPM | 1.8% | 6.0% | 6.9% | | 6.9% | 10.1% | |
| **지배주주순이익** | **14.8** | **13.7** | **23.0** | | **83.0** | **138.1** | **-39.9%** |

자료: 키움증권 리서치센터

## 실적 세부 내역 2

(단위, 십억원)

| 구 분 | | 20.1Q | 20.2Q | 20.3Q | 20.4Q | 2020 | 21.1Q | 21.2QE | 21.3QE | 21.4QE | 2021E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 국내 | 혈액 | 76.8 | 74.9 | 76.8 | 83.6 | 312.1 | 73.9 | 75.8 | 75.9 | 79.4 | 305.0 |
| | 백신 | 33.1 | 46.9 | 109.4 | 63.9 | 253.3 | 0.1 | 13.9 | 103.7 | 44.1 | 161.8 |
| | ETC | 61.6 | 56.9 | 65.9 | 74.3 | 258.7 | 62.0 | 72.9 | 72.3 | 74.0 | 281.3 |
| | CHC | 39.7 | 43.4 | 39.8 | 39.3 | 162.2 | 40.2 | 52.1 | 65.1 | 107.0 | 264.4 |
| 수출 | 혈액 | 15.3 | 27.9 | 26.7 | 36.4 | 106.3 | 14.9 | 10.7 | 22.2 | 27.3 | 75.0 |
| | 백신 | 25.5 | 38.1 | 17.6 | 26.8 | 108.0 | 10.7 | 62.1 | 16.7 | 27.0 | 118.2 |
| | ETC | 1.8 | 3.4 | 7.8 | 10.8 | 23.8 | 9.1 | 6.5 | 8.2 | 18.4 | 42.1 |
| 자회사 | | 53.5 | 66.8 | 75.6 | 80.6 | 276.5 | 71.2 | 84.1 | 84.4 | 92.1 | 331.8 |
| **매출액** | | **307.8** | **360.0** | **419.6** | **416.7** | **1,504.1** | **282.2** | **379.4** | **448.9** | **470.2** | **1,580.7** |
| *YOY* | | *7.3%* | *0.1%* | *13.5%* | *17.9%* | *9.8%* | *-8.3%* | *5.4%* | *7.0%* | *12.8%* | *5.1%* |
| 원가 | | 219.1 | 256.0 | 276.7 | 311.7 | 1,063.5 | 189.8 | 261.8 | 284.8 | 323.4 | 1,059.8 |
| 원가율 | | 71.2% | 71.1% | 66.0% | 74.8% | 70.7% | 67.2% | 69.0% | 63.5% | 68.8% | 67.0% |
| 매출총이익 | | 88.7 | 104.0 | 142.9 | 105.1 | 440.6 | 92.5 | 117.6 | 164.1 | 146.8 | 520.9 |
| 판매관리비 | | 82.6 | 88.4 | 92.1 | 127.3 | 390.4 | 87.5 | 94.9 | 97.1 | 132.2 | 411.8 |
| 판매관리비율 | | 26.8% | 24.6% | 22.0% | 30.5% | 26.0% | 31.0% | 25.0% | 21.6% | 28.1% | 26.0% |
| **영업이익** | | **6.1** | **15.6** | **50.7** | **(22.2)** | **50.3** | **5.0** | **22.7** | **66.9** | **14.5** | **109.1** |
| *YOY* | | *344.3%* | *-20.5%* | *38.8%* | *41.1%* | *20.2%* | *-18.8%* | *45.3%* | *31.9%* | *흑전* | *117.1%* |
| *OPM* | | *2.0%* | *4.3%* | *12.1%* | *-5.3%* | *3.3%* | *1.8%* | *6.0%* | *14.9%* | *3.1%* | *6.9%* |

자료: 키움증권 리서치센터

## 목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

| 구 분 | 가치 산정 | 비 고 |
|---|---|---|
| ① 영업가치 | 34,279 | Fw12m EBITDA 에 상위 제약사 평균 EV/EBITDA(Fwd.12M) 적용 |
| ② 비영업가치 | 21,689 | |
| - 관계 기업 : | | |
| GCNA | 285 | 장부가액 30% 할인 |
| 녹십자셀 | 106 | 3 개월 평균 시가 총액 * 지분율(25.0%)의 20% 할인 적용 |
| - Pipeline | | |
| IVIG-SN | 6,146 | |
| - CMO | 15,153 | |
| ③ 순차입금 | 3,543 | |
| ④ 유통 주식 수 | 11,413 | 자사주 제외 |
| ⑤ 기업가치(=①+②-③) | 52,425 | |
| ⑥ 목표주가(=⑤/④) | 460,000 | |

주: 상위제약사는 한미약품, 유한양행, 대웅제약, 종근당
자료: 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 1,357.1 | 1,504.1 | 1,580.7 | 1,650.8 | 1,720.9 |
| 매출원가 | 984.9 | 1,063.5 | 1,059.8 | 1,089.2 | 1,118.4 |
| 매출총이익 | 372.2 | 440.6 | 520.9 | 561.5 | 602.5 |
| 판관비 | 330.5 | 390.4 | 411.8 | 433.9 | 456.8 |
| **영업이익** | 41.7 | 50.3 | 109.1 | 127.6 | 145.7 |
| **EBITDA** | 88.3 | 99.0 | 162.6 | 176.7 | 190.7 |
| 영업외손익 | -42.8 | 54.2 | 8.0 | -2.5 | -2.0 |
| 이자수익 | 2.0 | 1.2 | 1.6 | 2.0 | 2.5 |
| 이자비용 | 9.6 | 10.4 | 10.4 | 10.4 | 10.4 |
| 외환관련이익 | 7.1 | 5.4 | 6.0 | 5.0 | 5.0 |
| 외환관련손실 | 6.1 | 22.9 | 7.8 | 7.8 | 7.8 |
| 종속 및 관계기업손익 | -2.8 | -5.6 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| 기타 | -33.4 | 86.5 | 15.6 | 5.7 | 5.7 |
| **법인세차감전이익** | -1.2 | 104.5 | 117.2 | 125.1 | 143.7 |
| 법인세비용 | 5.1 | 15.4 | 25.8 | 27.5 | 31.6 |
| 계속사업순손익 | -6.3 | 89.1 | 91.4 | 97.5 | 112.1 |
| **당기순이익** | -11.3 | 89.3 | 91.4 | 97.5 | 112.1 |
| **지배주주순이익** | -3.6 | 81.0 | 83.0 | 88.6 | 101.7 |
| **증감율 및 수익성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증감율 | 1.7 | 10.8 | 5.1 | 4.4 | 4.2 |
| 영업이익 증감율 | -16.9 | 20.6 | 116.9 | 17.0 | 14.2 |
| EBITDA 증감율 | -2.2 | 12.1 | 64.2 | 8.7 | 7.9 |
| 지배주주순이익 증감율 | -110.5 | -2,350.0 | 2.5 | 6.7 | 14.8 |
| EPS 증감율 | 적전 | 흑전 | 2.4 | 6.7 | 14.9 |
| 매출총이익율(%) | 27.4 | 29.3 | 33.0 | 34.0 | 35.0 |
| 영업이익률(%) | 3.1 | 3.3 | 6.9 | 7.7 | 8.5 |
| EBITDA Margin(%) | 6.5 | 6.6 | 10.3 | 10.7 | 11.1 |
| 지배주주순이익률(%) | -0.3 | 5.4 | 5.3 | 5.4 | 5.9 |

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 961.8 | 1,132.0 | 1,259.9 | 1,394.4 | 1,546.4 |
| 현금 및 현금성자산 | 98.5 | 232.3 | 316.3 | 410.7 | 522.6 |
| 단기금융자산 | 43.1 | 23.3 | 23.3 | 23.3 | 23.3 |
| 매출채권 및 기타채권 | 405.2 | 423.9 | 445.5 | 465.2 | 485.0 |
| 재고자산 | 406.6 | 437.1 | 459.3 | 479.7 | 500.1 |
| 기타유동자산 | 8.4 | 15.4 | 15.5 | 15.5 | 15.4 |
| **비유동자산** | 997.5 | 1,019.4 | 996.1 | 977.2 | 962.3 |
| 투자자산 | 121.5 | 92.3 | 122.5 | 152.7 | 182.9 |
| 유형자산 | 641.7 | 673.7 | 624.9 | 580.2 | 539.4 |
| 무형자산 | 103.0 | 109.6 | 104.9 | 100.5 | 96.3 |
| 기타비유동자산 | 131.3 | 143.8 | 143.8 | 143.8 | 143.7 |
| **자산총계** | 1,959.3 | 2,151.4 | 2,255.9 | 2,371.6 | 2,508.7 |
| **유동부채** | 401.4 | 589.4 | 620.8 | 657.3 | 700.7 |
| 매입채무 및 기타채무 | 226.3 | 241.8 | 273.2 | 309.7 | 353.1 |
| 단기금융부채 | 141.3 | 301.9 | 301.9 | 301.9 | 301.9 |
| 기타유동부채 | 33.8 | 45.7 | 45.7 | 45.7 | 45.7 |
| **비유동부채** | 373.8 | 292.7 | 292.7 | 292.7 | 292.7 |
| 장기금융부채 | 345.8 | 264.6 | 264.6 | 264.6 | 264.6 |
| 기타비유동부채 | 28.0 | 28.1 | 28.1 | 28.1 | 28.1 |
| **부채총계** | 775.2 | 882.1 | 913.5 | 950.0 | 993.4 |
| **지배지분** | 1,048.7 | 1,118.5 | 1,183.2 | 1,253.4 | 1,336.8 |
| 자본금 | 58.4 | 58.4 | 58.4 | 58.4 | 58.4 |
| 자본잉여금 | 336.0 | 337.0 | 337.0 | 337.0 | 337.0 |
| 기타자본 | -35.7 | -35.7 | -35.7 | -35.7 | -35.7 |
| 기타포괄손익누계액 | 10.5 | 1.5 | 0.3 | -0.9 | -2.1 |
| 이익잉여금 | 679.5 | 757.3 | 823.1 | 894.6 | 979.2 |
| 비지배지분 | 135.3 | 150.8 | 159.2 | 168.2 | 178.5 |
| **자본총계** | 1,184.1 | 1,269.3 | 1,342.4 | 1,421.6 | 1,515.3 |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | 40.3 | 36.0 | 80.5 | 91.1 | 108.5 |
| 당기순이익 | -11.3 | 89.3 | 91.4 | 97.5 | 112.1 |
| 비현금항목의 가감 | 110.3 | 45.8 | 35.5 | 32.4 | 31.9 |
| 유형자산감가상각비 | 41.8 | 44.5 | 48.8 | 44.7 | 40.8 |
| 무형자산감가상각비 | 4.9 | 4.3 | 4.6 | 4.4 | 4.2 |
| 지분법평가손익 | -19.9 | -13.1 | -3.0 | -3.0 | -3.0 |
| 기타 | 83.5 | 10.1 | -14.9 | -13.7 | -10.1 |
| 영업활동자산부채증감 | -36.3 | -81.9 | -12.4 | -3.6 | 3.2 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -15.9 | -15.3 | -21.6 | -19.7 | -19.8 |
| 재고자산의감소 | -22.0 | -52.1 | -22.3 | -20.4 | -20.4 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -3.5 | -4.4 | 31.4 | 36.5 | 43.4 |
| 기타 | 5.1 | -10.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -22.4 | -17.2 | -34.0 | -35.2 | -38.7 |
| **투자활동 현금흐름** | -177.9 | 29.7 | 54.4 | 54.4 | 54.4 |
| 유형자산의 취득 | -127.5 | -82.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산의 처분 | 2.1 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -19.0 | -18.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 6.2 | 29.2 | -27.2 | -27.2 | -27.2 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -33.0 | 19.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -6.7 | 81.7 | 81.6 | 81.6 | 81.6 |
| **재무활동 현금흐름** | 140.8 | 81.0 | -13.9 | -13.9 | -13.9 |
| 차입금의 증가(감소) | 76.9 | 90.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -12.4 | -12.7 | -17.1 | -17.1 | -17.1 |
| 기타 | 76.3 | 3.3 | 3.2 | 3.2 | 3.2 |
| 기타현금흐름 | -1.4 | -12.8 | -37.2 | -37.2 | -37.2 |
| **현금 및 현금성자산의 순증가** | 1.8 | 133.8 | 83.9 | 94.5 | 111.8 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 96.6 | 98.5 | 232.3 | 316.2 | 410.7 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 98.5 | 232.3 | 316.2 | 410.7 | 522.6 |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12 월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | -311 | 6,935 | 7,099 | 7,578 | 8,705 |
| BPS | 89,738 | 95,710 | 101,241 | 107,251 | 114,387 |
| CFPS | 8,472 | 11,559 | 10,855 | 11,117 | 12,319 |
| DPS | 1,000 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| **주가배수(배)** | | | | | |
| PER | -425.7 | 58.5 | 45.3 | 42.4 | 36.9 |
| PER(최고) | -510.8 | 65.5 | 75.8 | | |
| PER(최저) | -311.3 | 14.0 | 44.2 | | |
| PBR | 1.48 | 4.24 | 3.18 | 3.00 | 2.81 |
| PBR(최고) | 1.77 | 4.75 | 5.31 | | |
| PBR(최저) | 1.08 | 1.02 | 3.10 | | |
| PSR | 1.14 | 3.15 | 2.38 | 2.28 | 2.18 |
| PCFR | 15.6 | 35.1 | 29.6 | 28.9 | 26.1 |
| EV/EBITDA | 23.0 | 52.6 | 25.5 | 23.0 | 20.7 |
| **주요비율(%)** | | | | | |
| 배당성향(%,보통주,현금) | -101.1 | 19.2 | 18.7 | 17.6 | 15.3 |
| 배당수익률(%,보통주,현금) | 0.8 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| ROA | -0.6 | 4.3 | 4.1 | 4.2 | 4.6 |
| ROE | -0.3 | 7.5 | 7.2 | 7.3 | 7.9 |
| ROIC | 1.9 | 3.1 | 5.9 | 7.1 | 8.3 |
| 매출채권회전율 | 3.4 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 |
| 재고자산회전율 | 3.4 | 3.6 | 3.5 | 3.5 | 3.5 |
| 부채비율 | 65.5 | 69.5 | 68.1 | 66.8 | 65.6 |
| 순차입금비율 | 29.2 | 24.5 | 16.9 | 9.3 | 1.4 |
| 이자보상배율 | 4.3 | 4.9 | 10.5 | 12.3 | 14.1 |
| 총차입금 | 487.1 | 566.4 | 566.4 | 566.4 | 566.4 |
| 순차입금 | 345.6 | 310.9 | 226.9 | 132.4 | 20.6 |
| NOPLAT | 88.3 | 99.0 | 162.6 | 176.7 | 190.7 |
| FCF | -108.6 | -89.2 | 126.2 | 145.0 | 161.9 |

자료: 키움증권

## Compliance Notice

- 당사는 7월 12일 현재 '녹십자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

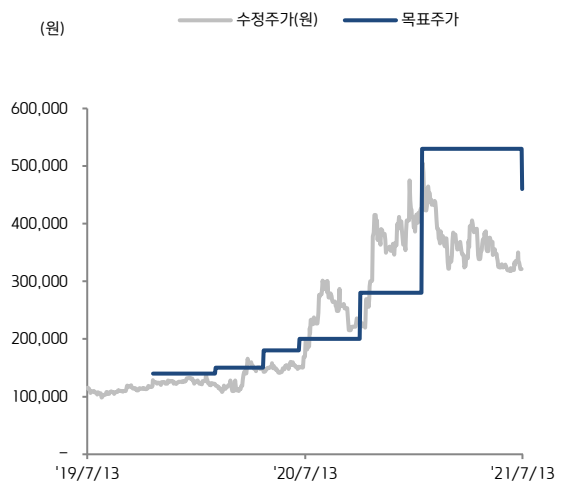
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민· 형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견 변동내역 (2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격대상시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 평균주가대비 | 최고주가대비 |
| 녹십자 | 2019-10-31 | Outperform (Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -10.20 | -0.71 |
| (006280) | 2020-02-13 | Buy(Upgrade) | 150,000원 | 6개월 | -13.14 | 10.67 |
| | 2020-05-04 | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -16.77 | -11.11 |
| | 2020-07-03 | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | 18.97 | 50.75 |
| | 2020-10-13 | Buy(Maintain) | 280,000원 | 6개월 | 29.05 | 69.64 |
| | 2021-01-25 | Buy(Maintain) | 530,000원 | 6개월 | -27.04 | -4.72 |
| | 2021-04-29 | Buy(Maintain) | 530,000원 | 6개월 | -30.88 | -4.72 |
| | 2021-07-13 | Buy(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가 추이 (2개년)




## 투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|---|---|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|---|---|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|---|---|---|
| 98.10% | 1.90% | 0.00% |