

셀트리온

(068270)

이희영

heeyoung.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

240,000

유지

현재주가

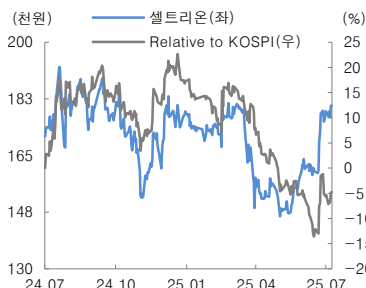
181,200

(25.07.21)

재약업종

| | |
|-------------|---------------------------------------|
| KOSPI | 3188.07 |
| 시가총액 | 40,103십억원 |
| 시가총액비중 | 1.81% |
| 자본금(보통주) | 225십억원 |
| 52주 최고/최저 | 192,271원 / 146,216원 |
| 120일 평균거래대금 | 871억원 |
| 외국인지분율 | 21.55% |
| 주요주주 | 셀트리온홀딩스 외 96 인 29.60% 국민연금공단 6.40% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|-------|------|
| 절대수익률 | 11.1 | 18.9 | 4.0 | 4.3 |
| 상대수익률 | 3.6 | -7.4 | -17.7 | -7.6 |



안정적인 실적, 신제품 비중 확대 지속

- 2Q25 매출 9,615억원(+9.9%yoy), 영업이익 2,425억원(+234.5%yoy)
- 고수익의 후속 제품 매출 성장 견조
- 2분기 짐펜트라 처방 건수 3,793건(+35.3% qoq) 증가 추세 지속

투자의견 매수, 목표주가 240,000원 유지

동사의 주가는 미국 의약품 관세 우려와 더불어 아쉬운 실적 발표로 인해 18만원 선에서 횡보하고 있으나, 본업 성장세는 여전히 유효할 것으로 판단함. 하반기에는 바이오시밀러 신제품(스토보클로/오센벨트, 옴니클로, 앵토즈마)이 다수 출시될 예정이며, 특히 브랜드 인지도가 높은 유럽 시장을 중심으로 매출 확대가 본격화될 것으로 기대됨. 또한 고수익의 후속 제품 매출 비중이 점차 확대되며 수익성 개선이 가시화되고 있고, 미국에 출시한 짐펜트라 역시 처방 건수가 꾸준히 증가하고 있음. 이에 동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가 240,000원 유지

2Q25 잠정 실적: 고수익의 후속 제품 매출 성장 견조

[연결] 잠정 실적은 매출 9,615억원(+9.9% yoy), 영업이익 2,425억원(+234.5% yoy), OPM 25.2%으로 시장 기대치에 부합한 것으로 판단. 매출 측면에서는 램시마V, 트룩시마, 허주마 등 기존 제품이 전년 동기 대비 다소 부진했으나, 유폴라이마, 베그젤마, 스테키마 등 후속 제품의 고성장이 이를 상쇄하여 전반적으로 안정적인 실적 흐름을 나타낸 것으로 예상됨. 영업이익은 고수익의 후속 제품 비중이 확대되며 수익성이 개선되어 컨센서스에 부합하는 실적이 예상됨

[기존 제품] 매출 4,148억원(-23.3% yoy)로 감소하였으며, 이는 전년의 높은 기저 효과와 입찰 수주 편차에 기인함. 다만, 하반기에는 유통사들의 선제적 재고 확보 수요가 확대되고, 주요 입찰이 집중되는 시기로 실적 성장이 가능할 전망. [후속 제품] 매출 4,680억원(+100.5% yoy)로 전년 및 전분기(+35.5% qoq) 대비 큰 폭으로 성장하였으며, 유럽 시장에서 빠른 신제품 안착과 안정적인 처방 확대가 성장을 견인한 것으로 판단됨

2분기 짐펜트라 처방 건수 3,793건(+35.3% qoq) 증가 추세 지속

짐펜트라 2분기 매출은 전분기(130억원) 대비 약 +83.0% 증가한 238억원으로 전망함. 2분기 처방 건수는 총 3,793건(Bloomberg)으로 전분기(2,803건) 대비 35.3%의 견조한 성장세가 이어지고 있음. 다만, 출시 초기 단계의 특성상 리베이트와 코페이 등 비용이 보수적으로 차감되기 때문에 실제 매출과 처방 건수 간의 연관성은 아직 높지 않음. 이에 따라 단기적으로는 매출과 함께 처방 건수 증가 추이를 함께 확인할 필요가 있으며, 이를 통해 중장기 성장 가능성을 판단할 수 있음. 실제 처방 건수는 꾸준히 증가하고 있어, 향후 매출로의 연결 가능성은 점차 높아질 것으로 예상됨

(단위: 십억원 %)

| 구분 | 2Q24 | 1Q25 | 2Q25(F) | | | | 3Q25 | | | |
|------|------|------|---------|------|-------|------|-----------|-------|-------|------|
| | | | 직전추정 | 당사추정 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 875 | 842 | 1,060 | 961 | 9.9 | 14.2 | 991 | 1,170 | 32.6 | 21.7 |
| 영업이익 | 72 | 149 | 250 | 242 | 234.5 | 62.3 | 245 | 322 | 55.2 | 33.0 |
| 순이익 | 78 | 124 | 200 | 194 | 148.4 | 56.7 | 203 | 254 | 196.8 | 31.1 |

자료: 셀트리온, FnGuide, 대신증권 Research Center

표 1. 셀트리온 목표주가 산출

(단위: 십억원)

| | 가치 | 비고 |
|----------------------|----------------|-------------------------------------------|
| 셀트리온 영업가치 (A) | 48,699 | |
| 26년 EBITDA 의 현가화 | 1,739 | |
| EV/EBITDA 멀티플 | 28 | 19년 램시마 SC 유럽 출시 당시 Fwd 12m 멀티플 x 할인율 25% |
| 순차입금 (B) | 244 | |
| 총 기업가치 (A-B) | 48,456 | |
| 보통주 총 주식수 (천주) | 203,071 | 자사주 제외 |
| 적정주가 (원) | 238,615 | |
| 목표주가 (원) | 240,000 | |
| 현재주가 (원) | 181,200 | 25.07.21 |
| 상승여력 | 32% | |

자료: 대신증권 Research Center

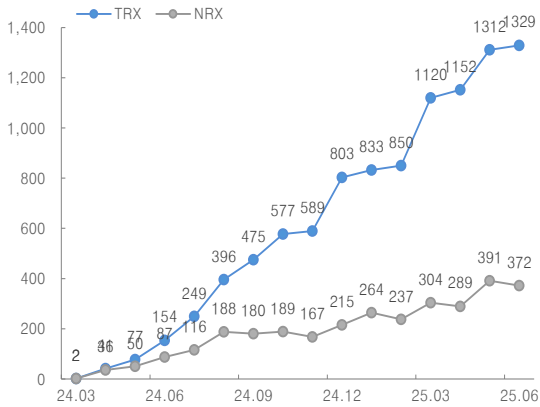
표 2. 셀트리온 연결 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 셀트리온 연결 매출 | 737.0 | 874.7 | 881.9 | 1063.7 | 841.9 | 961.5 | 1178.8 | 1475.1 | 3557.3 | 4455.6 | 5668.9 |
| yoy(%) | 23.3% | 66.9% | 31.2% | 178.0% | 14.2% | 9.9% | 33.7% | 38.7% | 63.4% | 25.3% | 27.2% |
| 바이오시밀러 매출 | 651.2 | 774.0 | 810.0 | 871.5 | 765.9 | 882.9 | 1092.2 | 1259.3 | 3106.7 | 4000.3 | 5159.5 |
| 기존 제품 | 437.2 | 540.6 | 467.5 | 470.5 | 420.5 | 414.8 | 558.2 | 611.7 | 1915.8 | 2005.3 | 2261.1 |
| yoy(%) | 22.3% | 47.9% | 1.2% | 74.9% | -3.8% | -23.3% | 19.4% | 30.0% | 31.8% | 4.7% | 12.8% |
| 램시마IV | 299.1 | 363.4 | 317.2 | 318.2 | 237.7 | 274.6 | 378.2 | 413.7 | 1297.9 | 1304.2 | 1446.5 |
| 트룩시마 | 100.7 | 115.4 | 101.8 | 102.8 | 128.7 | 90.3 | 115.1 | 117.3 | 420.7 | 451.4 | 561.1 |
| 허쥬마 | 37.4 | 61.8 | 48.5 | 49.5 | 54.1 | 49.9 | 64.9 | 80.7 | 197.2 | 249.6 | 253.6 |
| 후속 제품 | 214.0 | 233.4 | 342.5 | 401.0 | 345.4 | 468.0 | 534.0 | 647.6 | 1190.9 | 1995.0 | 2898.4 |
| yoy(%) | 150.0% | 77.5% | 112.7% | 206.1% | 61.4% | 100.5% | 55.9% | 61.5% | 133.9% | 67.5% | 45.3% |
| 램시마SC | 112.4 | 111.2 | 170.9 | 170.0 | 134.8 | 160.0 | 166.4 | 178.8 | 564.5 | 639.9 | 814.9 |
| 짐펜트라 | | 2.2 | 6.4 | 28.0 | 13.0 | 23.8 | 35.0 | 68.2 | 0.0 | 140.0 | 384.4 |
| 유폴라이마 | 67.0 | 80.0 | 94.4 | 108.0 | 117.5 | 162.3 | 169.5 | 178.6 | 349.4 | 627.9 | 699.8 |
| 베그젤마 | 34.6 | 40.0 | 69.2 | 77.0 | 59.2 | 75.1 | 81.1 | 85.0 | 220.8 | 300.3 | 443.4 |
| 스테키마 | | | 1.6 | 18.0 | 20.9 | 46.9 | 57.1 | 78.9 | 19.6 | 203.8 | 288.1 |
| 신규 파이프라인 | | | | | | 0.0 | 20.1 | 46.8 | | 66.9 | 234.2 |
| Non-바이오시밀러 | 86.0 | 101.0 | 71.9 | 190.4 | 74.3 | 78.7 | 86.5 | 215.8 | 449.3 | 455.3 | 509.4 |
| 매출원가 | 430.3 | 506.9 | 418.5 | 519.9 | 399.0 | 417.1 | 510.0 | 633.8 | 1875.6 | 1960.0 | 2301.3 |
| 매출원가율(%) | 58.4% | 57.9% | 47.5% | 48.9% | 48.5% | 43.4% | 43.3% | 43.0% | 52.7% | 44.0% | 40.6% |
| 매출총이익 | 306.7 | 367.8 | 463.4 | 543.8 | 442.9 | 544.4 | 668.7 | 841.3 | 1681.7 | 2495.6 | 3367.6 |
| GPM(%) | 41.6% | 42.1% | 52.5% | 51.1% | 52.6% | 56.6% | 56.7% | 57.0% | 47.3% | 56.0% | 59.4% |
| 영업이익 | 291.2 | 295.3 | 255.7 | 347.4 | 149.4 | 243.6 | 327.6 | 412.0 | 492.0 | 1130.9 | 1655.4 |
| OPM(%) | 39.5% | 33.8% | 29.0% | 32.7% | 17.7% | 25.3% | 27.8% | 27.9% | 13.8% | 25.4% | 29.2% |
| yoy(%) | 15.4 | 72.5 | 207.7 | 196.4 | 867.7% | 236.1% | 57.7% | 109.8% | -24.5% | 129.9% | 46.4% |

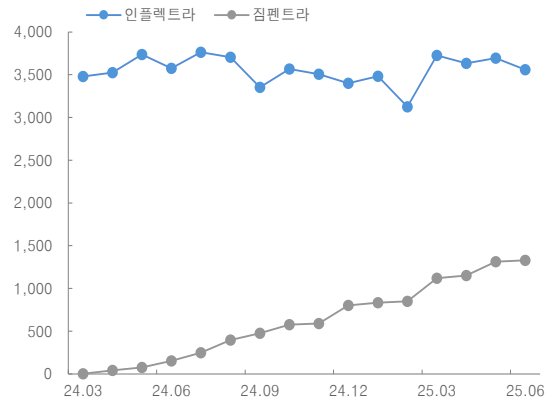
자료: 대신증권 Research Center

짐펜트라 월간 처방 건수 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

인플렉트라, 짐펜트라 월간 처방 건수 추이 (TRX)



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. 바이오시밀러 파이프라인 현황

개발 현황

| 적응증 | 제품명 | 글로벌 시장규모 (2024) | 개발 현황 | |
|---------|---------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| | | | US | EU |
| 자가면역질환 | SteQeyma (ustekinumab) | \$21.7bn | 허가 승인(24.12) | 허가 승인(24.08) |
| | Autozma (tocilizumab) | \$3.5bn | 허가 승인(25.01) | 허가 승인(25.02) |
| | CT-P53 (오크리쿠스* 바이오시밀러) | \$8.2bn | 임상 3상 진행 중 | |
| | CT-P55 (트렘팩스* 바이오시밀러) | \$9.9bn | 임상 3상 IND 승인 (24.08) | 임상 3상 IND 승인 (25.02) |
| 항암변성 | Eydenzelt (afibercept) | \$9.5bn | 허가 신청(23.06) | 허가 승인(25.02) |
| 천식-두드러기 | Omylclo (omalizumab) | \$5.0bn | 허가 승인(25.03) | 허가 승인(24.05) |
| 골다공증 | Stoboclo / Osenvelt (denosumab) | \$7.4bn | 허가 승인(25.03) | 허가 승인(25.02) |
| 비소세포폐암 | CT-P51 (키트루다* 바이오시밀러) | \$32.7bn | 임상 3상 IND 승인 (24.08) | 임상 3상 IND 승인 (24.12) |
| 다발골수종 | CT-P44 (다르자렉스* 바이오시밀러) | \$11.7bn | 임상 3상 IND 승인 (24.12) | 임상 3상 IND 승인 (25.04) |

포트폴리오 현황

자가면역 질환

- TNF-α: REMSIMA, REMSIMA SC, YUFLYMA
- IL-12/23: STEQEYMA, AVTOZMA
- CD20: OCREVUS*
- IL-17A: COSENTYX*

7개

항암제

- CD20: TRUXIMA, HERZUMA, VEGZELMA
- HER2: HERZUMA
- VEGF: VEGZELMA
- PD-1: KEYTRUDA*
- CD-38: DARZALEX*

5개

기타 질환군

- IgE: OMYLCLO
- VEGF: EYDENZELT
- RANKL: STOBOCLO & OSENVELT

3개

미공개 파이프라인

- UNDISCLOSED
- UNDISCLOSED
- UNDISCLOSED
- UNDISCLOSED
- UNDISCLOSED
- UNDISCLOSED

7개

자료: 셀트리온, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

- 1973년 설립, 2010년 KOSPI 상장, 생명공학기술 및 동물 세포 대량 배양기술을 기반으로 항암제 등 각종 단백질 치료제 개발 및 생산
- 140,000L 규모의 동물세포배양 단백질의약품 생산설비 보유, 24년 12월부터 3공장 가동 예정
- 세계 최초 개발한 자기면역질환 치료용 바이오시밀러 '램시마'는 2016년 미국 FDA 판매 승인 받음.
- 케미컬 의약품 제조 및 판매업을 영위하는 셀트리온제약을 주요 자회사로 보유
- 설립자 및 대표이사 서정진

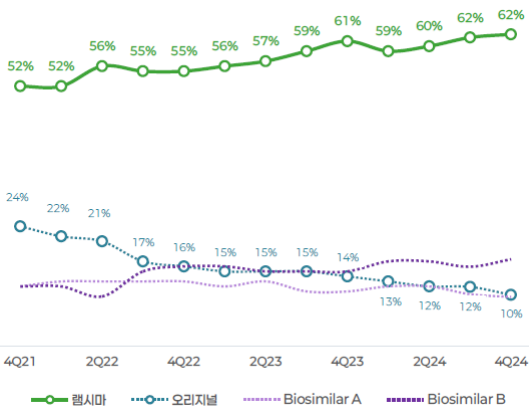
주가 변동요인

- (+) 실적 개선, 바이오시밀러 신제품 출시 및 허가
- (-) 실적 악화, 임상 중단 및 실패, R&D 비용 증가로 인한 수익성 악화

자료: 셀트리온, 대신증권 Research Center

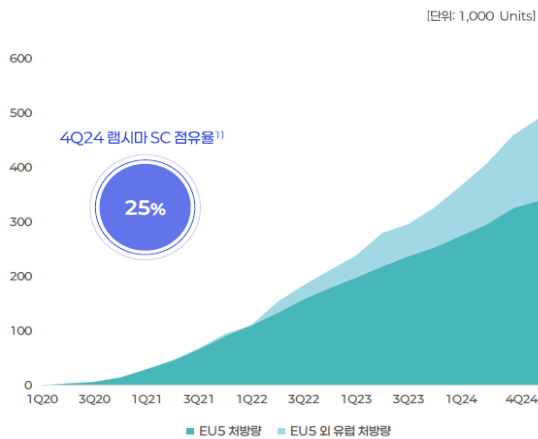
Earnings Driver

램시마 유럽 시장 점유율



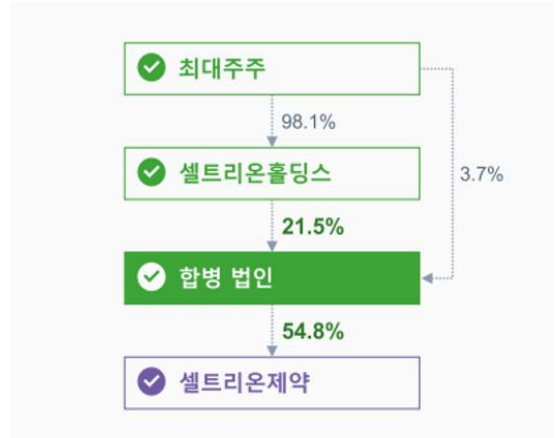
자료: 셀트리온, 대신증권 Research Center

램시마 SC 유럽 시장 점유율



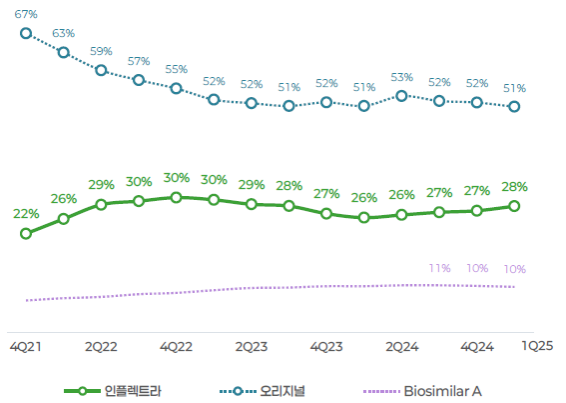
자료: 셀트리온, 대신증권 Research Center

셀트리온 지배구조



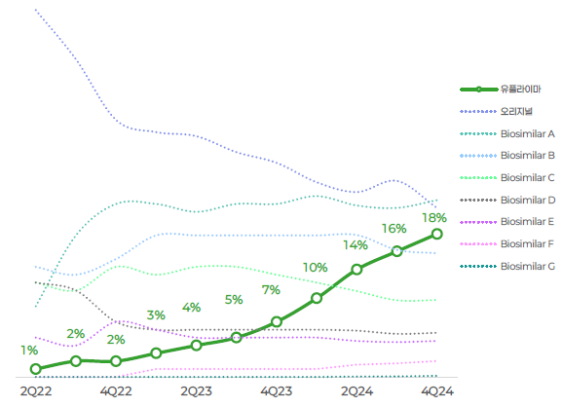
자료: 셀트리온, 대신증권 Research Center

인플렉트라 미국 시장 점유율



자료: 셀트리온, 대신증권 Research Center

유럽 유플라이마 시장 점유율



자료: 셀트리온, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 매출액 | 2,176 | 3,557 | 4,457 | 5,669 | 6,855 |
| 매출원가 | 1,125 | 1,876 | 1,951 | 2,301 | 2,798 |
| 매출총이익 | 1,052 | 1,682 | 2,506 | 3,368 | 4,057 |
| 판매비와관리비 | 400 | 1,190 | 1,365 | 1,712 | 2,133 |
| 영업이익 | 651 | 492 | 1,142 | 1,655 | 1,924 |
| 영업외수익 | 299 | 138 | 25.6 | 29.2 | 28.1 |
| EBITDA | 897 | 910 | 1,494 | 2,005 | 2,282 |
| 영업외손익 | 20 | 84 | 59 | 48 | 51 |
| 관계기업손익 | -11 | -12 | -12 | -12 | -12 |
| 금융수익 | 31 | 57 | 39 | 39 | 39 |
| 오환관련이익 | 29 | 171 | 71 | 71 | 71 |
| 금융비용 | -20 | -80 | -81 | -86 | -91 |
| 오환관련손실 | 10 | 4 | 2 | 2 | 2 |
| 기타 | 19 | 120 | 114 | 108 | 116 |
| 법인세비용차감전순이익 | 671 | 576 | 1,201 | 1,704 | 1,975 |
| 법인세비용 | -131 | -157 | -300 | -426 | -464 |
| 계속사업순이익 | 540 | 419 | 900 | 1,278 | 1,511 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 540 | 419 | 900 | 1,278 | 1,511 |
| 당기순이익 | 248 | 11.8 | 202 | 22.5 | 22.0 |
| 비재계분순이익 | 4 | -4 | -1 | -6 | 0 |
| 재계분순이익 | 536 | 423 | 901 | 1,284 | 1,511 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 51 | 48 | 46 | 43 |
| 포괄순이익 | 544 | 925 | 1,382 | 1,735 | 1,945 |
| 비재계분포괄이익 | 4 | -4 | -1 | -9 | 0 |
| 재계분포괄이익 | 540 | 929 | 1,383 | 1,743 | 1,945 |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| EPS | 3,472 | 1,855 | 4,034 | 5,759 | 6,775 |
| PER | 55.4 | 101.1 | 39.5 | 27.6 | 23.5 |
| BPS | 110,071 | 76,545 | 82,462 | 88,635 | 95,585 |
| PBR | 1.7 | 2.4 | 2.2 | 2.0 | 1.9 |
| EBITDA/PS | 5,816 | 3,995 | 6,690 | 8,991 | 10,234 |
| EV/EBITDA | 34.3 | 46.0 | 27.1 | 19.9 | 17.2 |
| SPS | 14,108 | 15,614 | 19,955 | 25,422 | 30,743 |
| PSR | 13.6 | 12.0 | 9.0 | 7.1 | 5.9 |
| CFPS | 5,916 | 4,688 | 7,803 | 10,078 | 11,357 |
| DPS | 477 | 716 | 716 | 716 | 716 |

| 재무비율 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증감률 | -4.7 | 63.4 | 25.3 | 27.2 | 20.9 |
| 영업이익 증감률 | 0.7 | -24.5 | 132.0 | 45.0 | 16.2 |
| 순이익 증감률 | -0.5 | -22.4 | 115.0 | 41.9 | 18.2 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 4.6 | 1.9 | 4.6 | 6.4 | 7.3 |
| ROA | 5.0 | 2.4 | 5.3 | 7.1 | 7.7 |
| ROE | 5.1 | 2.5 | 5.0 | 6.7 | 7.4 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 16.5 | 19.8 | 20.2 | 20.5 | 20.7 |
| 순차입금비율 | 6.6 | 6.1 | 1.0 | -1.6 | -4.7 |
| 이자보상비율 | 67.4 | 6.5 | 14.5 | 19.9 | 21.8 |

자료: 샐리윈 대안증권 Research Center

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 유동자산 | 5,094 | 5,584 | 6,895 | 8,542 | 10,315 |
| 현금및현금성자산 | 565 | 996 | 1,965 | 2,577 | 3,398 |
| 매출채권 및 기타채권 | 948 | 1,259 | 1,569 | 1,985 | 2,393 |
| 재고자산 | 3,039 | 2,766 | 2,972 | 3,543 | 4,033 |
| 기타유동자산 | 543 | 562 | 389 | 437 | 492 |
| 비유동자산 | 14,863 | 15,471 | 15,430 | 15,477 | 15,621 |
| 유형자산 | 1,215 | 1,245 | 1,331 | 1,441 | 1,579 |
| 관계기업투자금 | 105 | 112 | 115 | 118 | 121 |
| 기타비유동자산 | 13,544 | 14,115 | 13,985 | 13,918 | 13,921 |
| 자산총계 | 19,957 | 21,055 | 22,325 | 24,019 | 25,936 |
| 유동부채 | 2,512 | 3,187 | 3,424 | 3,688 | 3,980 |
| 매입채무 및 기타채무 | 491 | 554 | 587 | 620 | 650 |
| 차입금 | 1,608 | 1,989 | 2,089 | 2,193 | 2,303 |
| 유동상채무 | 176 | 98 | 93 | 88 | 84 |
| 기타유동부채 | 238 | 546 | 655 | 787 | 944 |
| 비유동부채 | 319 | 288 | 332 | 406 | 469 |
| 차입금 | 99 | 87 | 113 | 146 | 190 |
| 잔존증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 220 | 201 | 220 | 260 | 279 |
| 부채총계 | 2,831 | 3,475 | 3,757 | 4,094 | 4,450 |
| 자본부분 | 16,981 | 17,439 | 18,420 | 19,765 | 21,315 |
| 자본금 | 220 | 221 | 225 | 229 | 229 |
| 자본잉여금 | 14,790 | 14,828 | 14,828 | 14,828 | 14,828 |
| 이익잉여금 | 3,964 | 3,744 | 4,481 | 5,603 | 6,951 |
| 기타보전비등 | -1,993 | -1,353 | -1,114 | -895 | -693 |
| 비재계분 | 145 | 141 | 149 | 160 | 172 |
| 자본총계 | 17,126 | 17,580 | 18,568 | 19,924 | 21,487 |
| 순차입금 | 1,131 | 1,064 | 189 | -312 | -1,000 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 영업활동 현금흐름 | 537 | 902 | 987 | 888 | 1,217 |
| 당기순이익 | 540 | 419 | 900 | 1,278 | 1,511 |
| 비현금항목의가감 | 373 | 649 | 842 | 970 | 1,022 |
| 감가상각비 | 246 | 418 | 353 | 350 | 358 |
| 오환손익 | -2 | -104 | -39 | -39 | -39 |
| 지분법평가손익 | 11 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 기타 | 118 | 323 | 517 | 647 | 691 |
| 자산부채의증감 | -221 | -21 | -407 | -880 | -793 |
| 기타현금흐름 | -154 | -145 | -349 | -479 | -522 |
| 투자활동 현금흐름 | -139 | -169 | -141 | -230 | -334 |
| 투자자산 | -22 | -38 | -4 | -4 | -4 |
| 유형자산 | -210 | -135 | -162 | -194 | -233 |
| 기타 | 93 | 3 | 24 | -32 | -97 |
| 재무활동 현금흐름 | -385 | -353 | -225 | -189 | -159 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 99 | 104 | 110 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 26 | 34 | 44 |
| 유상증자 | 13,998 | 31 | 4 | 4 | 0 |
| 현금배당 | -52 | -104 | -154 | -153 | -153 |
| 기타 | -14,332 | -281 | -201 | -180 | -160 |
| 현금의증감 | 13 | 432 | 969 | 611 | 821 |
| 기초 현금 | 551 | 565 | 996 | 1,965 | 2,577 |
| 기말 현금 | 565 | 996 | 1,965 | 2,577 | 3,398 |
| NOPLAT | 524 | 358 | 856 | 1,242 | 1,472 |
| FCF | 419 | 446 | 925 | 1,230 | 1,371 |

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이희영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

셀트리온(068270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

| 제시일자 | 25.07.22 | 25.05.12 | 25.04.22 | 25.02.26 | 24.11.16 | 24.11.12 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Buy | 6개월 경과 | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 240,000 | 240,000 | 240,000 | 240,000 | 240,000 | 240,000 |
| 과다율(평균%) | | (32.64) | (29.64) | (28.90) | (28.68) | (36.50) |
| 과다율(최대/최소%) | | (24.83) | (23.64) | (23.64) | (23.64) | (36.22) |

| 제시일자 | 24.10.15 | 24.10.04 | 24.08.30 | 24.08.07 | 24.05.06 | 24.04.15 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | 6개월 경과 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 240,000 | 240,000 | 240,000 | 240,000 | 240,000 | 240,000 |
| 과다율(평균%) | (29.15) | (27.24) | (27.36) | (27.95) | (28.80) | (31.18) |
| 과다율(최대/최소%) | (24.95) | (19.89) | (19.89) | (19.89) | (19.89) | (27.55) |

| 제시일자 | 24.03.05 | 23.12.02 | 23.12.01 |
|-------------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 200,000 | 200,000 | 200,000 |
| 과다율(평균%) | (15.21) | (14.84) | |
| 과다율(최대/최소%) | 6.48 | 6.48 | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250719)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 91.7% | 8.3% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상