

셀트리온 (068270)

NDR 후가: 지금처럼 꾸준히

2026년 5월 15일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	290,000 원 (유지)
✓ 상승여력	48.6%	✓ 현재주가 (5월 14일)	195,100 원

신한생각 실적 성장 이끌 하반기 모멘텀 다수

3가지 이익 성장 동력에 주목 필요. 1) 출시 1~2년차 고수익 신제품 매출 성장 확대, 2) 외형 성장을 통한 판관비 효율화 등 고정비 레버리지 효과, 3) 미국 브랜치버그 공장 정상 가동 및 CMO 매출 본격화

신제품 주도 성장 & CMO 수요 증가에 맞춘 증설

1Q26 매출 1조 1,450억원(YoY +36.0%), 영업이익 3,219억원(YoY +115.5%) 기록. 고마진 신규제품(2020년 이후 출시) 매출 5,612억원(YoY +67%)으로 바이오시밀러 내 비중 60% 첫 돌파, 연말 70% 목표

옵리클로는 현재 유일 시판 중인 졸레어 바이오시밀러로 스페인 출시 3개월만에 점유율 60% 달성, 분기 매출 700억원 기록. 하반기 미국 출시 통해 매출 성장 가속. 짐펜트라(램시마SC 미국 제품명)는 보험 커버리지 확대·처방 증가로 매출 전년 동기 대비 4배 성장, 월간 처방량 6,000건 육박

미국 브랜치버그 공장 4월부터 제품 출하 시작. 내년 풀케파 가동 전망. 현재 효율화 작업 진행 중이며 완료 시 미국 생산 매출 추가 상승 가능. 릴리 CMO 6,787억원 및 글로벌 제약사 3,754억원 합산 누적 수주잔고 1조원 돌파. 고객사 수요 증가로 송도 4~5공장 18만리터 및 브랜치버그 7.5만리터 증설 중, 완공 시 생산능력 31.6만리터 → 57.1만리터로 확대

Valuation & Risk: 코스피 제약사 내 가장 안전한 선택지

투자의견 매수 및 목표주가 290,000원 유지. 하반기 테바 CMO 추가 물량 논의 중이며 가이던스 미반영(매출 5.3조원, 영업이익 1.8조원) 상태. CMO 수주 및 본업 호실적 지속 시 가이던스 상향 가능성 존재. 정책적 모멘텀도 충분. 1) 미국 공장 인수로 관세 리스크 근본적 제거, 2) 바이오시밀러 3상 요건 완화, 3) CMS 저약가 의약품 선호 정책 교집합 수혜주

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	3,557.3	492.0	422.7	101.1	2.5	2.4	46.0	0.4
2025	4,162.5	1,168.5	1,029.6	40.7	5.9	2.4	30.5	0.4
2026F	5,317.0	1,811.5	1,683.7	25.4	9.4	2.3	21.1	0.4
2027F	6,103.7	2,273.4	2,141.9	19.7	11.2	2.1	17.2	0.5
2028F	6,572.1	2,490.9	2,376.6	17.8	11.4	1.9	15.3	0.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[제약/바이오]

이호철 수석연구원

✉ hcleee1129@shinhan.com

엄민용 연구위원

✉ my.eom@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

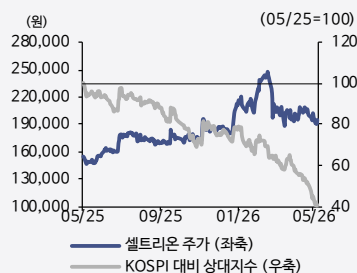
시가총액	43,300.2십억원
발행주식수(유동비율)	221.4백만주(65.5%)
52주 최고가/최저가	248,500 원/147,083 원
일평균 거래액 (60일)	121,099백만원
외국인 지분율	24.1%

주요주주 (%)

셀트리온홀딩스 외 96인	32.5
국민연금공단	6.7

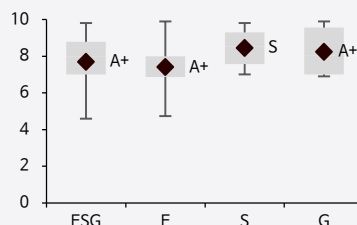
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(2.0)	(18.0)	31.3	(3.7)
상대	(26.7)	(43.4)	(56.6)	(48.0)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



주요 Q&A

Q1) 회사 가이드نس(매출 5.3조원, 영업이익 1.8조원) 달성 가능한지?

A1) 매출 단에서는 충분히 가능하고, 영업이익 단에서도 3분기까지는 큰 문제 없을 것. 다만 4분기 입찰 시장 및 재고 변수에 따라 일부 조정 가능

Q2) 분기 가이드نس에 미국 브랜치버그 공장 반영되어 있는지?

A2) CMO 계약규모만큼 매출에 반영될 예정. 다만 이익의 경우 계약 마지막 해 (2028년)에 비용과 상계해서 한 번에 반영될 것

Q3) 지프레(프랑스 헬스케어 기업) 인수 이유?

A3) 지프레는 프랑스 전역에 9,000개 약국 및 800개 병원 네트워크 보유 중인 기업. 120년 업력 보유 중인 신뢰도 높은 회사. 현지에서 오리지널-시밀러 간 대체 처방 약국에서 가능하므로 자체 약국 채널 확보 노력해왔음. 최근 실적이 좋지 않지만, 판매망 확충에 관심있던 우리에겐 좋은 기회라 판단해 저렴하게 인수. 향후에도 비슷한 딜(유통망 구축 관련) 추가로 나올 수 있음

Q4) 주요 시밀러 경쟁사는 누가 있고 그들 대비 회사의 경쟁력은 무엇인지?

A4) 크게 3~4개 정도 있지만, 우리와 규모가 비슷한 기업은 암젠, 산도즈 2개사. 그들 대비 우리의 경쟁력은 저렴한 R&D 비용. 일례로 같은 바이오시밀러를 연구해도 우리는 1,000억원 이하에 개발 가능하지만, 경쟁사는 2,000억원 이상 소요. 최근 진입한 인도기업들은 품질 이슈가 존재해 주요 경쟁사로 생각하지 않음

Q5) 현재 미국 의약품 관세 부과 상황 업데이트?

A5) 의약품 관세의 경우 부과되고 있지 않은 상황. 올해는 기존 수출 물량 있어 안정적이고, 미국 공장 인수 완료했기 때문에 관세 이슈는 더 이상 영향 없을 것

Q6) 신약 파이프라인 개발 현황?

A6) CT-P70(cMET 타겟): 2026년 1월 FDA 패스트트랙 지정, 임상 1상 진행 중이고 26년 하반기 첫 데이터 공개 예정

CT-P71(Nectin-4 타겟): 2026년 4월 FDA 패스트트랙 지정, 임상 1상 진행 중이고 26년 하반기 첫 데이터 공개 예정

기타 ADC 파이프라인도 예정대로 진행 중. 신약 개발은 셀트리온 상업화 역량을 보여줄 수 있는 사례라 생각하고 있으며, 역점 사업으로 진행 중. 향후 L/O 또한 염두해두고 있음. 5월 26일 R&D 데이 개최 예정. 주제는 오픈이노베이션. 카이진, 갤럭시, 포트레이, 머스트바이오 등 협력사 발표 있을 것

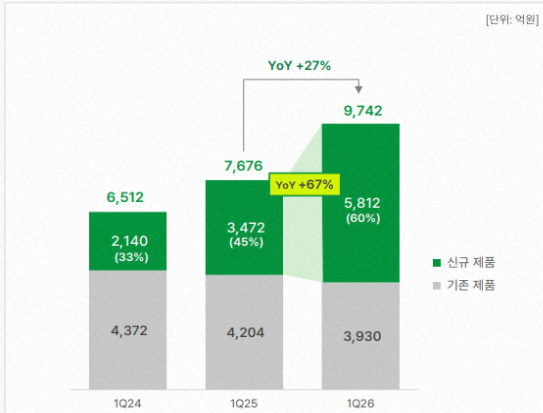
Q7) 미국 내 바이오시밀러 우호 정책 및 그에 따른 영향?

A7) 보험사 부담 증가(CMS 환급금 감소) + 환자 본인부담금 상향 정책 시행 중. 보험사 비용 통제 위해 저약가 의약품(시밀러) 선호도 올라갈 것이라 판단. 또한 바이오시밀러 임상 3상 요건 완화 정책에 따라 임상 3상 환자 축소 중. (코센틱스 시밀러 임상 3상: 기존 375명 → 변경 153명) 비용 절약 측면에서 긍정적

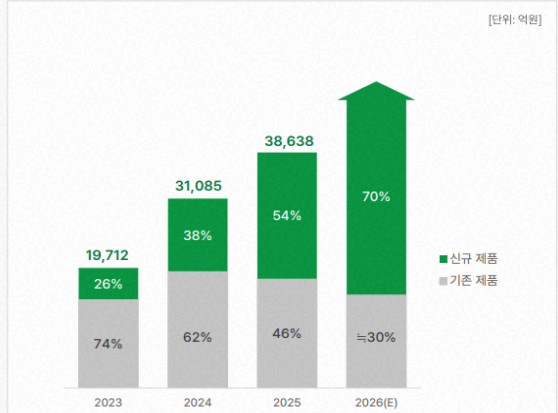
바이오시밀러 제품 글로벌 매출

- 2026년 1분기 신규 제품 매출 5,812억원으로, 전년 동기 대비 +67% 증가. 매출 비중이 처음으로 60%까지 확대되며 증가 추세 지속
- 하반기로 갈수록 고수익 신규 제품 매출이 추가로 확대될 것으로 예상하며, 2026 연간 신규 제품 매출 비중은 70% 수준까지 확대 전망

분기



연간



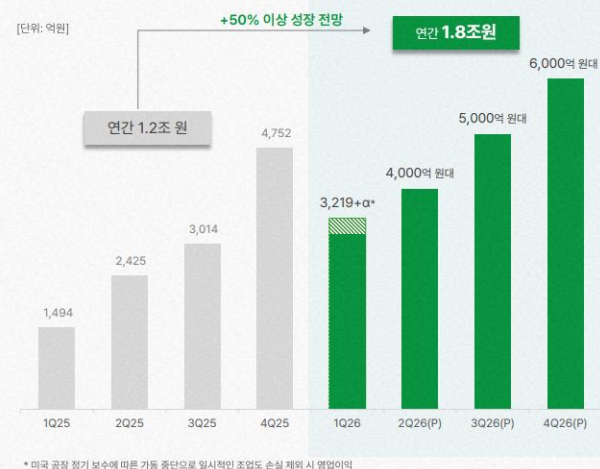
* 기존 제품 : 램시마, 트룩시마, 허유마 / 신규 제품 : 램시마SC, 유플라아마, 베그젤마, 짐펜트라, 스테키마, 스토보클로&오센벨트, 앵토즈마, 옴리클로, 아이덴젤트
 * 2023년 바이오 매출은 합병 전 (구)셀트리온헬스케어의 매출

자료: 회사 자료, 신한투자증권

주) 신규 제품: 램시마SC, 유플라아마, 베그젤마, 짐펜트라, 스테키마, 스토보클로&오센벨트, 앵토즈마, 옴리클로, 아이덴젤트

2026년 분기별 영업이익 가이던스

- 안정적 원가구조 가운데, 고수익 신규 제품 확대 등으로 분기별 영업이익의 지속 증가 전망



* 미국 공장 정기 보수에 따른 가동 중단으로 일시적인 조업도 손실 제외 시 영업이익

자료: 회사 자료, 신한투자증권

영업이익 개선 주요 요인

1 고수익 신규 제품 매출 성장 모멘텀

- ✓ 출시 1년 미만 신제품의 본격적인 성장 기대
- ✓ 하반기 성장 모멘텀
 - 스테키마 유럽 UC 적응증 추가
 - 옴리클로, 아이덴젤트 미국 출시
 - 짐펜트라 성장 본격화

2 하반기 외형 성장을 통한 고정비 레버리지 효과 확대

- ✓ 매출 확대에 따른 규모의 경제 실현으로 판관비 효율화 및 수익성 제고

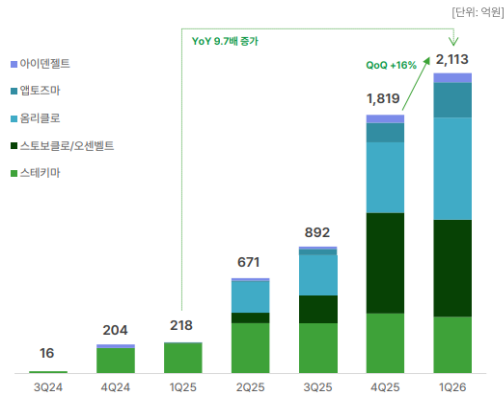
3 미국 브랜치버그 공장 정상 가동

- ✓ 정기 보수 완료
- ✓ 2분기 부터 CMO 생산 및 자사 제품 밸리데이션 진행

신규 바이오시밀러 5종(스테키마, 스토보클로&오센벨트, 옴리클로, 애플토즈마, 아이덴젤트) 매출 추이

- 경쟁 바이오시밀러 없이 파스트무버로 출시된 옴리클로를 중심으로 신규 제품군 고르게 외형 확대되며 합산 매출 2,113억 원 기록 (전년 동기 대비 약 10배 증가)
- 통상적으로 1분기 매출이 약세를 보이는 특성이 있음에도 불구하고, 신규 출시한 5개 제품의 합산 매출은 전분기 대비해서도 +16%의 높은 성장률 기록
- 하반기 옴리클로, 아이덴젤트 미국 출시 및 스테키마 UC 적응증 추가 등 성장세 가속화 전망

신규제품 5종 합산 글로벌 매출 추이



신규제품 5종 현황

SteQeyma ustekinumab	- 유럽(24.11) 및 미국(25.03) 출시 완료 → 캐나다에서 AI 제형 허가 획득하며 전 용량 및 제형 확보 → 오리지널 대비 차별화된 AI 제형 확보로 제품 경쟁력 강화 → 하반기 유럽 UC 적응증 추가 예정
Osenvelt ustekinumab & Stoboclo	- 유럽(25.12) 및 미국(25.07) 출시 완료 → 美 5대 PBM 中 세 곳 선호의약품 등재 → 미국 시장 내 환급 커버리지 60% 이상 획득
Omyclo omalizumab	- 유럽(25.09) 출시 완료 → 파스트무버 지위 및 제형 다변화(AI, PFS) 활용한 시장 선도 → 출시 3개월만에 스페인 현지 시장 60% 넘는 점유율 선점 → 하반기 미국 시장 출시 예정
Avtozma tocilizumab	- 유럽(26.01) 및 미국(25.10) 출시 완료 → RA 포트폴리오 변형 전략 활용한 입찰 본격화 → 美 PBM 등재 순환 중
Eydenzelt adalimumab	- 유럽(25.12) 출시 완료 → 출시 즉시 영국 대형 입찰 수주 성공하며 공급 기반 마련 → 하반기 미국 시장 출시 예정

자료: 회사 자료, 신한투자증권

바이오시밀러 개발 현황 및 중장기 전략

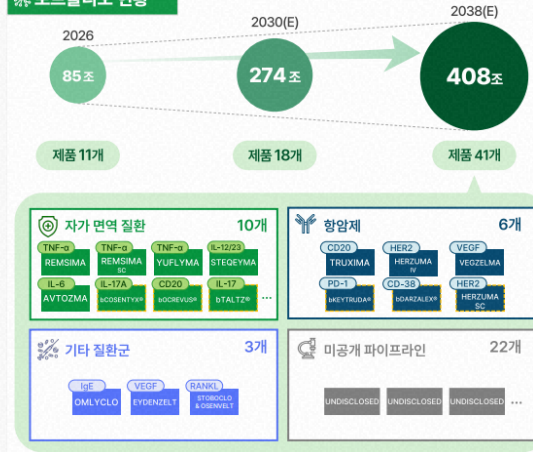
개발 현황

적응증	제품명	글로벌 시장규모 (2024)	개발 현황	
			US	EU
자가면역질환	CT-P53 (오크레루스* 바이오시밀러)	\$8.2bn	임상 3상 진행 중	
	CT-P55 (코센텍스* 바이오시밀러)	\$9.9bn	임상 3상 진행 중	
	CT-P52 (탈조* 바이오시밀러)	\$7.0bn	임상 1상 진행 중	
	CT-P45 (올질명 미공개)	-	IND 제출 예정	
	CT-P68 (올질명 미공개)	-	IND 제출 예정	
항암제	CT-P6 SC (허셉틴 SC* 바이오시밀러)	\$1.3bn ²	-	허가 제출 완료
비소세포폐암	CT-P51 (키트루다* 바이오시밀러)	\$32.7bn	임상 3상 진행 중	
다발골수종	CT-P44 (다칼렉스* 바이오시밀러)	\$11.7bn	임상 3상 진행 중	

* 출처: IQVIA, J&J(다칼렉스)

1. IND (Investigational New Drug Application): 임상시험계획승인신청. 인체를 대상으로 임상시험을 실시하고자 규제기관의 승인을 받는 필수 단계
2. 유럽 트라스투주맙 시장(2024) 기준

포트폴리오 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내외 DS 생산 역량 확장 계획

① 누적 CMO 수주 잔고 1조원 돌파 & 사업 확대

2026.01
수주금액 6,787억

계약대상 : Eli Lilly
계약기간 : ~2029년 (연장 가능)
즉시 생산 예정

2026.03
수주금액 3,754억

계약대상 : 비공개 (글로벌 제약사)
계약기간 : 2027년~2029년
확정 계약 금액: 2,949억원
(최대 3,754억원 까지 확대 가능)

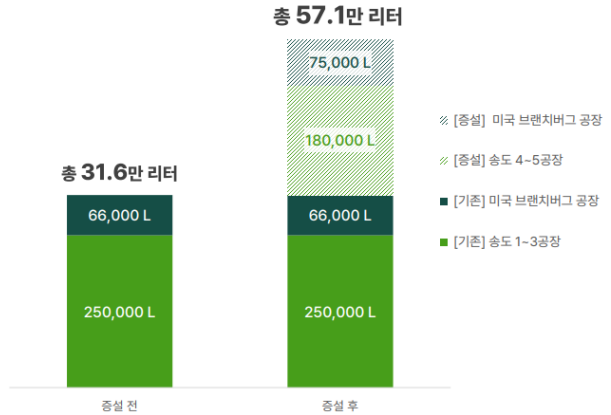
② 자체 파이프라인 확대

바이오시밀러 파이프라인



③ 관세 대응을 위한 미국 내 생산 능력 확대 필요

국내외 증설로 총 57.1만 리터까지 DS 생산 능력 확보하여,
파이프라인 확대 및 CMO 수요 대응을 위한 글로벌 공급망 구축



자료: 회사 자료, 신한투자증권

신약 개발 현황 및 향후 계획

- CT-P70과 CT-P71의 연속 FDA 패스트트랙 지정을 통해 고위험군 암종에서 ADC 신약의 글로벌 가치 입증, 연내 CT-P72 및 CT-P73 패스트트랙 신청 예정
- 히알루로니다제 활용 SC 기술 플랫폼화 및 오픈이노베이션을 통한 신약 개발 가속화를 통해 추가적인 기업가치 제고

FDA FastTrack	
CT-P70_cMET NSCLC ¹ / CRC ² / Gastric cancer	2026.01. FDA 패스트트랙 지정 - 임상 1상 진행 중 2026년 하반기 첫번째 read-out 공개 예정
CT-P71_Nectin-4 UC ³ / Breast cancer / Prostate cancer	2026.04. FDA 패스트트랙 지정 - 임상 1상 진행 중 2026년 하반기 첫번째 read-out 공개 예정
CT-P72₂HER2 x CD3 Breast cancer / Gastric cancer / CRC / Endometrial cancer	연내 FDA 패스트트랙 신청 예정 임상 1상 환자 모집 진행 중
CT-P73₃CD142 Cervical cancer / H&N ⁴ / CRC	연내 FDA 패스트트랙 신청 예정 - 임상 1상 진행 중 2026년 하반기 첫번째 read-out 공개 예정

1. NSCLC, Non-Small Cell Lung Cancer; 2. CRC, Colorectal Cancer; 3. UC, Urothelial Carcinoma; 4. H&N, Head and Neck Cancer

FDA 패스트트랙 선정 시 효과

- FDA와 상시적 소통 채널 확보
- 임상시험 설계 및 개발 전략에 대한 조기 협의
- 우선심사(Priority Review)
- 가속승인(Accelerated Approval)

개발 효율성 극대화를 통한
전체 개발 기간 단축

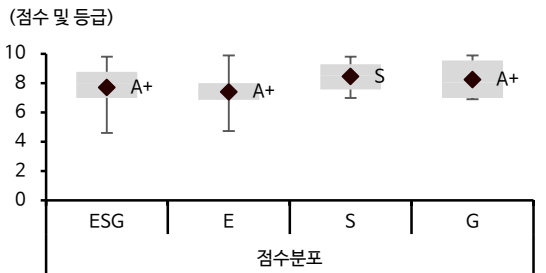
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

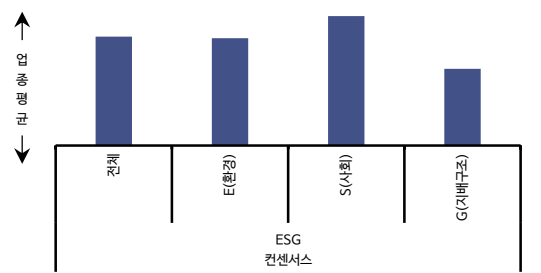
- ◆ ESG 거버넌스: 선제적인 ESG 리스크 관리 및 적시 의사결정을 위한 ESG 경영 거버넌스 체계 구축 완료
- ◆ E: [미래환경을 위한 녹색경영 추진] 2045년 셀트리온 탄소중립 / 기후변화 대응역량 강화 / 에너지 원단위 감소
- ◆ S: [상생을 통한 가회적 가치 창출] 연구개발 혁신 / 의료 접근성 향상 / 공급망 ESG 관리
- ◆ G: [모범적 거버넌스 확립] 건전한 지배구조 운영 / 리스크 관리체계 강화 / 정보 보안 강화

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

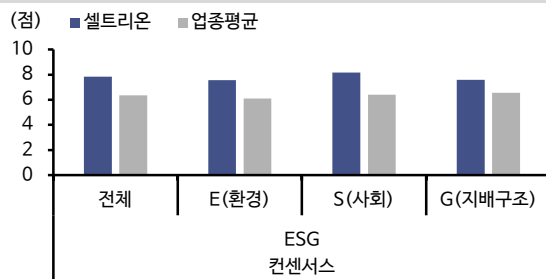
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

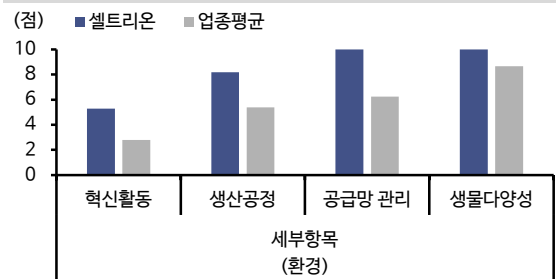
Key Chart

ESG 필라



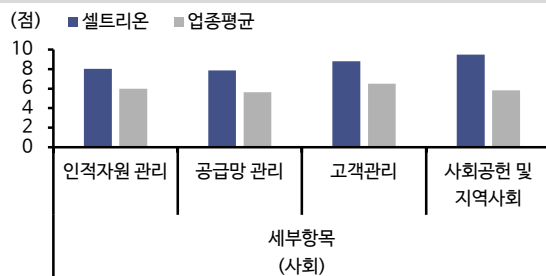
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

E(환경) 세부항목별 업종대비 점수 차이



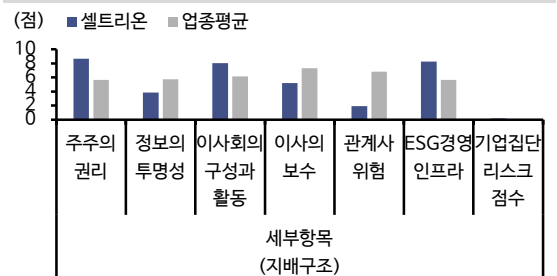
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 업종대비 점수 차이



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 업종대비 점수 차이



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	21,055.2	22,334.9	23,741.2	25,015.4	27,106.0
유동자산	5,584.1	6,205.3	7,511.5	8,597.2	10,460.5
현금및현금성자산	996.4	1,119.2	899.0	1,070.7	2,325.8
매출채권	1,215.3	1,790.4	2,115.9	2,403.1	2,618.0
재고자산	2,765.9	2,803.5	3,997.5	4,608.5	5,028.7
비유형자산	15,471.1	16,129.6	16,229.7	16,418.2	16,645.5
유형자산	1,244.6	1,702.6	1,732.6	1,798.9	1,896.8
무형자산	13,701.6	13,778.3	13,822.0	13,927.2	14,043.3
투자자산	161.0	169.9	196.2	213.2	226.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,475.2	4,982.4	5,100.3	5,098.5	5,033.4
유동부채	3,187.1	4,453.8	4,563.1	4,562.9	4,503.4
단기차입금	1,989.1	3,239.4	3,079.4	2,899.4	2,699.4
매입채무	75.3	124.6	142.8	161.0	175.3
유동성장기부채	97.9	77.0	77.0	77.0	77.0
비유동부채	288.0	528.6	537.2	535.6	530.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	105.7	412.3	392.3	372.3	352.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	17,580.1	17,352.5	18,641.0	19,917.0	22,072.7
자본금	220.5	239.4	239.4	239.4	239.4
자본잉여금	14,827.6	14,215.3	14,215.3	14,215.3	14,215.3
기타자본	(1,916.0)	(1,962.9)	(1,962.9)	(1,962.9)	(1,962.9)
기타포괄이익누계액	562.7	309.6	309.6	309.6	309.6
이익잉여금	3,744.3	4,407.1	5,697.1	6,975.2	9,133.1
지배주주지분	17,439.2	17,208.4	18,498.5	19,776.6	21,934.5
비지배주주지분	140.9	144.1	142.5	140.4	138.2
*충차입금	2,208.0	3,738.7	3,561.2	3,362.8	3,144.1
*순차입금(순현금)	1,063.8	2,497.5	2,508.5	2,147.6	675.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	901.9	646.1	815.1	1,781.8	2,257.6
당기순이익	418.9	1,031.5	1,682.1	2,139.8	2,374.4
유형자산상각비	72.6	92.8	130.0	133.7	142.1
무형자산상각비	345.6	194.8	191.1	190.1	189.9
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(44.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	3.4	17.4	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(21.3)	(495.0)	(1,243.2)	(726.5)	(467.4)
(법인세납부)	(144.8)	(443.9)	(74.2)	(88.9)	(97.9)
기타	271.7	248.6	129.3	133.6	116.5
투자활동으로인한현금흐름	(169.4)	(860.4)	(414.0)	(458.8)	(492.3)
유형자산증가(CAPEX)	(135.1)	(108.2)	(160.0)	(200.0)	(240.0)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(195.3)	(223.0)	(234.8)	(295.3)	(306.0)
투자자산감소(증가)	(13.7)	(8.0)	(26.4)	(17.0)	(13.2)
기타	174.7	(521.2)	7.2	53.5	66.9
FCF	890.9	713.0	660.3	1,556.6	2,009.5
재무활동으로인한현금흐름	(353.0)	339.3	(435.4)	(473.4)	(510.2)
차입금증가(감소)	(69.2)	(56.2)	(177.5)	(198.4)	(218.7)
자기주식처분(취득)	(438.8)	(908.4)	0.0	0.0	0.0
배당금	(103.6)	(153.8)	(164.0)	(185.9)	(207.8)
기타	258.6	1,457.7	(93.9)	(89.1)	(83.7)
기타현금흐름	0.0	0.0	(185.9)	(677.9)	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	52.4	(2.2)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	431.8	122.8	(220.2)	171.7	1,255.1
기초현금	564.6	996.4	1,119.2	899.0	1,070.8
기말현금	996.4	1,119.2	899.0	1,070.8	2,325.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,557.3	4,162.5	5,317.0	6,103.7	6,572.1
증감률 (%)	63.4	17.0	27.7	14.8	7.7
매출원가	1,875.6	1,695.5	1,934.5	2,093.5	2,211.0
매출총이익	1,681.7	2,467.0	3,382.5	4,010.3	4,361.1
매출총이익률 (%)	47.3	59.3	63.6	65.7	66.4
판매관리비	1,189.7	1,298.6	1,571.0	1,736.9	1,870.2
영업이익	492.0	1,168.5	1,811.5	2,273.4	2,490.9
증감률 (%)	(24.5)	137.5	55.0	25.5	9.6
영업이익률 (%)	13.8	28.1	34.1	37.2	37.9
영업외손익	84.1	(14.8)	(55.2)	(44.7)	(18.6)
금융손익	(23.5)	(36.8)	(55.2)	(44.7)	(18.6)
기타영업외손익	119.6	35.6	0.0	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	(11.9)	(13.5)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	576.1	1,153.7	1,756.3	2,228.7	2,472.3
법인세비용	157.2	122.2	74.2	88.9	97.9
계속사업이익	418.9	1,031.5	1,682.1	2,139.8	2,374.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	418.9	1,031.5	1,682.1	2,139.8	2,374.4
증감률 (%)	(22.4)	146.2	63.1	27.2	11.0
순이익률 (%)	11.8	24.8	31.6	35.1	36.1
(지배주주)당기순이익	422.7	1,029.6	1,683.7	2,141.9	2,376.6
(비지배주주)당기순이익	(3.8)	1.9	(1.6)	(2.0)	(2.2)
총포괄이익	925.3	778.8	1,682.1	2,139.8	2,374.4
(지배주주)총포괄이익	929.1	776.9	1,683.6	2,141.9	2,376.6
(비지배주주)총포괄이익	(3.8)	1.9	(1.6)	(2.0)	(2.2)
EBITDA	910.3	1,456.0	2,132.6	2,597.1	2,822.8
증감률 (%)	1.4	60.0	46.5	21.8	8.7
EBITDA 이익률 (%)	25.6	35.0	40.1	42.5	43.0

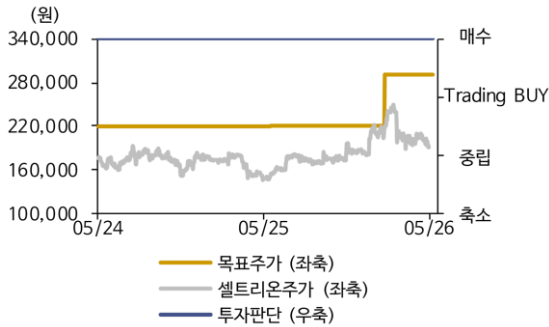
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,771	4,455	7,502	9,642	10,698
EPS (지배순이익, 원)	1,787	4,447	7,509	9,651	10,709
BPS (자본총계, 원)	74,424	75,132	83,992	89,741	99,454
BPS (지배지분, 원)	73,827	74,508	83,350	89,108	98,832
DPS (원)	689	750	850	950	1,000
PER (당기순이익, 배)	102.0	40.6	25.4	19.8	17.8
PER (지배순이익, 배)	101.1	40.7	25.4	19.7	17.8
PBR (자본총계, 배)	2.4	2.4	2.3	2.1	1.9
PBR (지배지분, 배)	2.4	2.4	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA (배)	46.0	30.5	21.1	17.2	15.3
배당성향 (%)	38.8	15.9	11.0	9.7	9.2
배당수익률 (%)	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	25.6	35.0	40.1	42.5	43.0
영업이익률 (%)	13.8	28.1	34.1	37.2	37.9
순이익률 (%)	11.8	24.8	31.6	35.1	36.1
ROA (%)	2.0	4.8	7.3	8.8	9.1
ROE (지배순이익, %)	2.5	5.9	9.4	11.2	11.4
ROIC (%)	1.1	4.8	8.7	10.4	10.9
안정성					
부채비율 (%)	19.8	28.7	27.4	25.6	22.8
순차입금비율 (%)	6.1	14.4	13.5	10.8	3.1
현금비율 (%)	31.3	25.1	19.7	23.5	51.6
이자보상배율 (배)	6.5	15.5	19.3	25.5	29.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.0	1.2	1.2	1.1	1.1
재고자산회수기간 (일)	297.8	244.2	233.4	257.3	267.6
매출채권회수기간 (일)	110.5	131.8	134.1	135.1	139.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

셀트리온(068270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 05월 14일	매수	220,790	(21.0)	(12.9)
2024년 11월 15일		6개월경과	(23.6)	(17.0)
2025년 05월 16일		6개월경과	(32.4)	(30.8)
2025년 05월 30일	매수	221,539	(21.6)	(11.5)
2025년 12월 01일		6개월경과	(10.2)	(0.2)
2026년 02월 06일	매수	290,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이호철, 엄만용)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 13일 기준)

매수 (매수)	88.12%	Trading BUY (중립)	7.28%	중립 (중립)	4.60%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------