NH투자증권

셀트리온 (068270.KS)

아쉬웠던 1Q, 분기별 실적 성장세 기대

1분기 매출과 영업이익 당사 추정치 하회. 연간 실적 고성장 기대감은 유효, 밸류에이션도 합리적 수준. 분기별 실적 성장세 확인하며 기업가치의 점진적인 반등을 기대

Analyst 한승연, CFA
02)768-7802, seungyeon.han@nhqv.com
RA 박혜성
02)768-7706, ppysung@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

밸류와 실적 기반의 점진적인 기업가치 상승을 기대

투자의견 Buy, 목표주가 23만원 유지. 미국 의약품 품목 관세와 1분기 실적 우려로 주가 선제 하락. 다만, '25년 매출 4조3,003억원(+21% y-y) 및 영업이익 1조365억원(OPM 24%)로 여전히 고성장 예상. 셀트리온 과거 역사적 밸류에이션 하단 12MF EV/EBITDA 기준 20배, 현재 당사 추정치 기준 22배로 합리적 구간. 연중 분기별 실적 성장세 확인하며 기업가치의 점진적인 반등을 기대

1Q25 Re: 당사 추정치 소폭 하회(아쉬웠던 램시마SC 및 짐펜트라)

1분기 연결 매출액 8,419억원(+14% y-y) 및 영업이익 1,494억원(OPM 18%)로 당사 추정치 대비 소폭 하회. **램시마SC 등 일부 시밀러 예상치 하회 탓**

[매출] 1)바이오시밀러 매출 7,676억원(+18% y-y) 및 2)Non-바이오시밀러 743억원(-13% y-y). 시밀러 내 Tier1 매출 4,210억원(비중 55%), Tier2 3,450억원(45%)로 구분. **Tier2 핵심 성장 품목인 유럽 램시마SC(1,350억원), 짐펜트라(13억원) 다소 아쉬웠음.** 유럽 램시마SC는 약가 인하와 병행 수입 제도 및 짐펜트라는 작년 4Q 재고자산 및 리베이트 정산 역기저 탓. 다만 4Q25 Tier2 시밀러 매출 6,653억원까지 고성장 기대(램시마SC, 신제품 효과 등)

[OPM] 1Q OPM 18%로 추정치 부합. 외부 CMO 물량 1Q 집중 및 3공장 초기 비용 반영. 다만, 1)2Q부터 TI 제품(램시마 2nd 등) 본격 생산(L당 생산량 1.6~2.4배 증가), 2)재고 소진(헬스케어 재고 비중: 합병 직후 80% → 1Q25 30%), 3)상각비 종료(램시마 효과 4Q25, 분기별 84억원)로 원가율 개선 기대

셀트리온 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P					2Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	737.0	874.7	881.9	1,064	841.9	14.2	-20.8	873.1	941.7	1,003
영업이익	15.4	72.5	207.7	196.4	149.4	867.9	-23.9	159.8	215.4	228.7
영업이익률	*2.1*	*8.3*	*23.5*	*18.5*	*17.7*			*18.3*	*22.9*	*22.8*
세전이익	19.7	104.2	178.2	274.0	195.5	893.5	-28.7	169.0	177.7	236.3
(지배)순이익	22.4	78.0	85.6	236.6	108.7	384.3	-54.1	134.2	155.5	188.5

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가	**230,000원 (유지)**
현재가 (25/05/09)	**158,000원**
업종	의약품
KOSPI / KOSDAQ	2,577.27 / 722.52
시가총액(보통주)	35,232.4십억원
발행주식수(보통주)	223.0백만주
52주 최고가 ('24/07/29)	199,614원
최저가 ('25/04/09)	154,500원
평균거래대금(60일)	89,777백만원
배당수익률 (2025E)	0.45%
외국인지분율	22.1%
주요주주	
셀트리온홀딩스 외 93 인	29.0%
국민연금공단	6.4%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-12.0	-8.9	-12.8
상대수익률 (%p)	-13.9	-9.4	-8.2

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	3,557	4,303	5,165	5,953
증감률	*63.4*	*21.0*	*20.0*	*15.3*
영업이익	492	1,036	1,586	1,964
증감률	*-24.5*	*110.7*	*53.0*	*23.9*
영업이익률	*13.8*	*24.1*	*30.7*	*33.0*
(지배지분)순이익	423	836	1,326	1,634
EPS	1,855	3,742	5,676	6,677
증감률	*-46.6*	*101.7*	*51.7*	*17.6*
PER	101.1	42.2	27.8	23.7
PBR	2.4	2.0	2.0	2.0
EV/EBITDA	46.0	26.5	17.9	14.3
ROE	2.5	4.7	7.1	8.2
부채비율	19.8	21.7	23.4	24.9
순차입금	1,029	717	-26	-1,002

단위: 십억원, %, 원, 배
주: 연결기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

셀트리온은 바이오시밀러(바이오의약품 복제약) 전 밸류체인(개발, 생산, 판매) 사업을 영위하는 국내 대표 제약사. 제품 개발은 2013년 램시마 유럽 허가를 시작으로, 항암, 자가면역 적응증에서 다수의 시밀러를 개발 및 출시. 2023년 10월 세계 최초 Infliximab 성분 피하주사제형(SC) 짐펜트라 미국 FDA 품목허가 받음. 생산 측면에서는 2024년 12월 3공장 가동 개시 예정으로, 합산 총 케파 33만L(1공장 10만L, 2공장 9만L, 3공장 6만L, 외부 CMO 8만L) 확보 중. 한편, 2023년 12월 글로벌 판매 담당하는 계열회사 셀트리온헬스케어 흡수합병 완료. 유럽에서는 2020년 직접판매를 시작으로, 2022년 트룩시마, 허쥬마로 품목 확대하여 유럽 전 제품에 대한 판매 방식을 직접판매로 전환. 2023년에는 미국 판매를 직판 구조로 변경 시도 중. 그리고 직판 전환 과정에서 짐펜트라(신약)의 번들링 및 PBM과의 협업 기여 기대

Share price drivers/Earnings Momentum

- 짐펜트라 미국 M/S 확보 성공
- Second Wave 바이오시밀러 미국 시장 M/S 확보
- M&A 및 외부 파트너십 확대

Downside Risk

- 짐펜트라 미국 M/S 확보 실패
- 미국 내 강력한 상업화 역량 확보 실패
- 신규 파이프라인 개발 실패

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
Biocon	40.3	47.0	N/A	1.7	4.9	3.7
Teva	6.6	6.2	2.5	2.0	37.5	31.9
Amgen	12.8	12.4	16.8	12.3	131.5	99.1
Pfizer	7.4	7.2	1.4	1.3	18.8	18.5
Viatris	3.9	3.6	0.6	0.6	15.2	16.0

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	55.4	101.1	42.2	27.8	23.7
PBR	2.6	2.4	2.0	2.0	2.0
PSR	13.6	12.0	8.2	7.1	6.5
ROE	5.1	2.5	4.7	7.1	8.2
ROIC	5.4	1.1	4.2	6.7	8.1

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

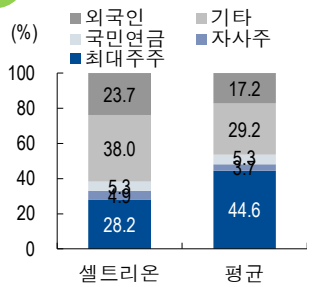
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**671**	**949**	**982**	**1,128**	**1,849**	**1,893**	**2,284**	**2,176**	**3,557**
영업이익	221	500	323	382	719	744	647	651	492
영업이익률(%)	*33.0*	*52.6*	*32.9*	*33.8*	*38.9*	*39.3*	*28.3*	*29.9*	*13.8*
세전이익	197	483	302	382	657	739	626	671	576
순이익	**149**	**378**	**237**	**301**	**526**	**596**	**543**	**540**	**419**
지배지분순이익	**159**	**368**	**246**	**301**	**518**	**579**	**538**	**536**	**423**
EBITDA	306	598	448	535	892	958	874	897	910
CAPEX	14	21	79	94	87	63	111	210	135
Free Cash Flow	216	465	285	380	264	848	-110	327	767
EPS(원)	1,102	2,546	1,695	2,070	3,552	3,966	3,677	3,472	1,855
BPS(원)	13,483	15,805	17,133	18,961	22,672	26,796	28,290	73,544	76,647
DPS(원)	0	0	0	0	0	708	361	477	716
순차입금	403	83	-15	-138	73	-522	176	1,123	1,029
ROE(%)	8.9	17.4	10.3	11.5	17.1	16.0	13.4	5.1	2.5
ROIC(%)	7.3	17.8	10.4	11.5	18.1	14.4	13.2	5.4	1.1
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.7	9.6	19.3	36.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.2	0.2	0.4
순차입금 비율(%)	19.6	3.4	-0.6	-4.8	2.1	-12.9	4.1	6.6	5.9

자료: 셀트리온, NH투자증권 리서치본부

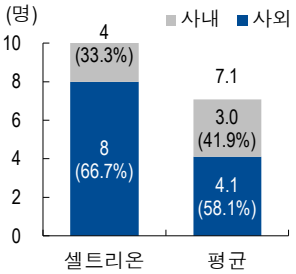
ESG Index & Event

G

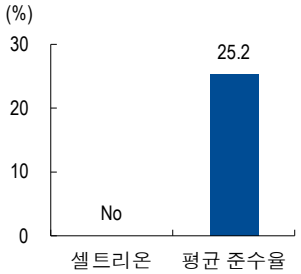
주주 구성



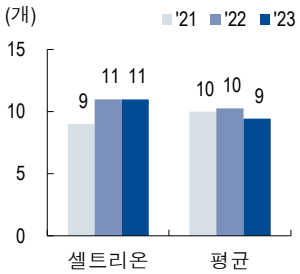
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



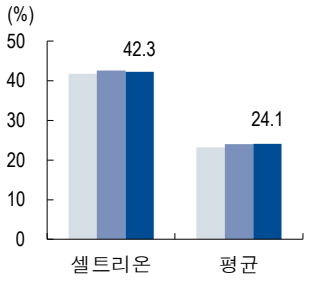
기업지배구조 핵심지표 준수



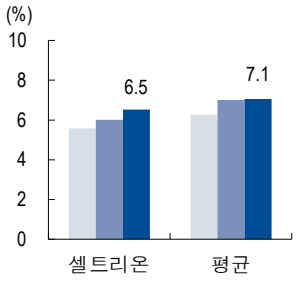
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 셀트리온, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

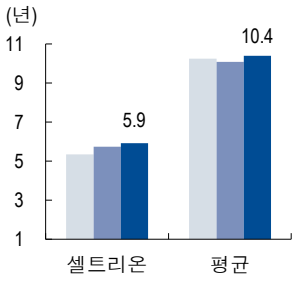
여성 임직원 비율



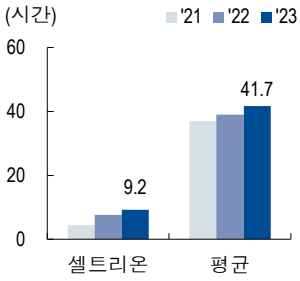
계약직 비율



근속연수



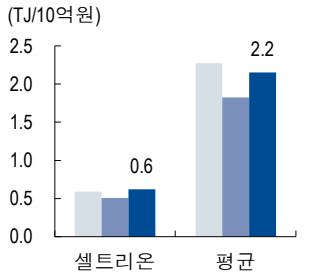
인당 교육시간



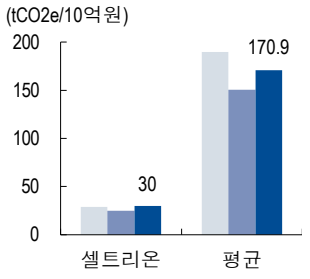
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 셀트리온, NH투자증권 리서치본부

E

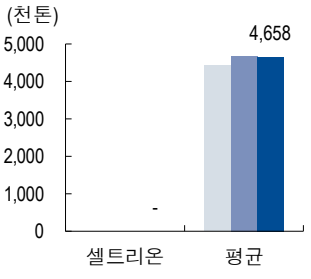
에너지 사용량



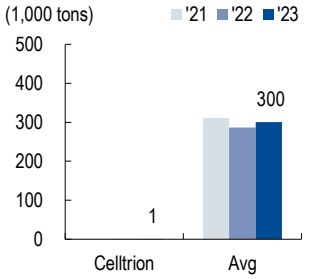
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



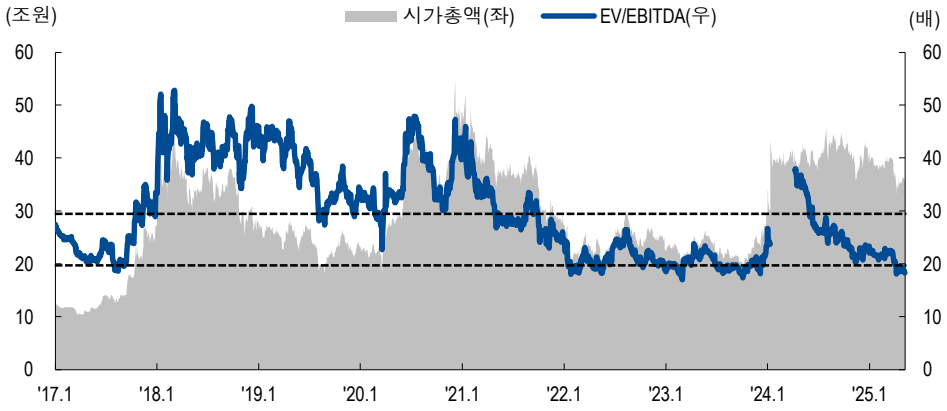
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 셀트리온, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2024.11	- 셀트리온 야생조류 충돌 방지 프로젝트 등 생물다양성 보전 활동 수행
S	2022.9	- 취약계층 위한 생활용품 나눔 행사
G	2022.3	- 금감원 셀트리온 고의 분식회계 혐의 회계감리에 착수했으나 고의 아닌 과실로 결론
	2021.7	- 셀트리온 지주사 합병 공시

자료: 셀트리온, NH투자증권 리서치본부

그림1. 셀트리온 시가총액 및 12개월 선행 EV/EBITDA 추이(컨센서스 기준)



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

표1. 셀트리온 분기별 실적 추정 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2024	2025E
매출액	**737.0**	**874.7**	**881.9**	**1,063.6**	**841.9**	**1,003.0**	**1,139.8**	**1,318.1**	**3,557.3**	**4,302.8**
바이오시밀러	651.2	774.0	810.0	873.2	767.6	908.7	1,017.6	1,156.0	3,108.4	3,849.9
유럽 및 기타									2,138.5	2,506.7
미국									999.5	1,340.9
Non-바이오시밀러	85.8	100.7	71.9	190.4	74.3	94.3	122.2	162.1	448.8	452.9
바이오시밀러 구분										
Tier1 시밀러	**437.2**	**540.6**	**467.5**	**470.0**	**421.0**	**460.4**	**469.4**	**490.7**	**1,915.3**	**1,841.5**
비중(%)	67.1%	69.8%	57.7%	53.8%	54.8%	50.7%	46.1%	42.4%	61.6%	47.8%
1)램시마 IV	299.1	363.4	317.2	289.0	238.0	292.1	301.2	323.8	1,268.7	1,155.1
2)트룩시마	100.7	115.4	101.8	132.0	129.0	112.1	115.1	112.3	449.9	468.5
3)허쥬마	37.4	61.8	48.5	49.0	54.0	56.2	53.1	54.7	196.7	218.0
Tier2 시밀러	**214.0**	**233.4**	**342.5**	**401.0**	**345.0**	**448.3**	**548.2**	**665.3**	**1,190.4**	**2,006.2**
비중(%)	32.9%	30.2%	42.3%	45.9%	44.9%	49.3%	53.9%	57.6%	38.3%	52.1%
1)램시마 SC	112.4	113.4	177.3	198.0	148.0	205.2	238.5	272.8	601.1	864.5
EU	112.4	111.2	170.9	170.0	135.0	175.4	185.9	192.9	564.5	689.2
미국(짐펜트라)	-	2.2	6.4	28.0	13.0	29.8	52.6	79.9	36.6	175.3
2)베그젤마	34.6	40.0	69.2	77.0	58.0	78.5	85.3	96.7	220.8	318.5
3)유플라이마	67.0	80.0	94.4	108.0	118.0	128.5	139.2	149.3	349.4	535.0
4)스텔라라	-	-	1.6	18.0	21.0	35.4	56.2	77.4	19.1	190.0
5)졸레어	-	-	-	-	-	-	8.0	32.0	-	40.0
6)악템라	-	-	-	-	-	0.7	5.3	8.0	-	13.3
7)프롤리아/Xgeva	-	-	-	-	-	-	15.7	29.2	-	44.9
매출총이익	**306.7**	**367.8**	**463.4**	**543.8**	**442.9**	**550.6**	**663.4**	**789.5**	**1,681.6**	**2,446.5**
y-y	*16.1%*	*33.2%*	*25.1%*	*285.2%*	*44.4%*	*49.7%*	*43.2%*	*45.2%*	*59.9%*	*45.5%*
GPM	*41.6%*	*42.0%*	*52.5%*	*51.1%*	*52.6%*	*54.9%*	*58.2%*	*59.9%*	*47.3%*	*56.9%*
영업이익	**15.4**	**72.5**	**207.7**	**196.4**	**149.4**	**228.7**	**294.1**	**363.8**	**492.0**	**1,036.0**
y-y	*-91.5%*	*-60.4%*	*-22.4%*	*966.2%*	*867.6%*	*215.5%*	*41.6%*	*85.2%*	*-24.5%*	*110.6%*
OPM	*2.1%*	*8.3%*	*23.6%*	*18.5%*	*17.7%*	*22.8%*	*25.8%*	*27.6%*	*13.8%*	*24.1%*
EBITDA	**132.1**	**191.8**	**268.7**	**258.5**	**217.4**	**298.5**	**365.5**	**435.9**	**910.3**	**1,358.6**
EBITDA 마진(%)	*17.9%*	*21.9%*	*30.5%*	*24.3%*	*25.8%*	*29.8%*	*32.1%*	*33.1%*	*25.6%*	*31.6%*

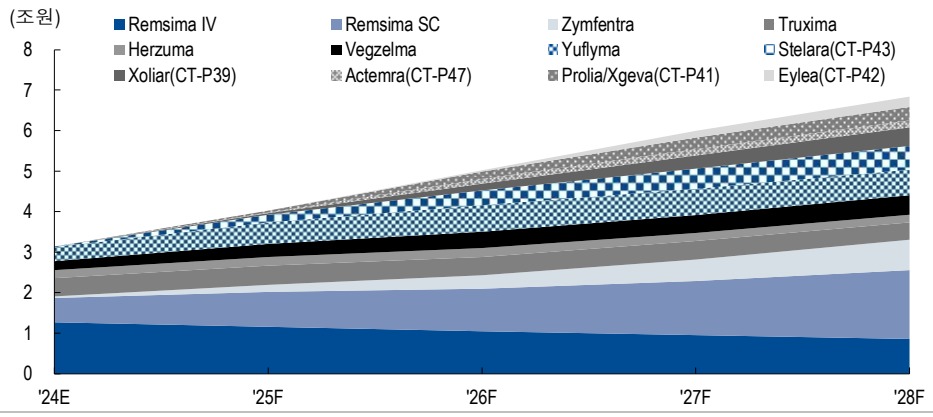
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 셀트리온 바이오시밀러 제품별 매출 추정 (단위: 십억원, %)

	2024	2025E	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
바이오시밀러 합산 매출액	3,108	3,848	4,695	5,468	6,086	6,827	7,538
램시마	1,269	1,155	1,043	952	856	816	803
유럽 및 기타		632	592	560	518	507	506
북미		523	451	392	338	309	296
램시마 SC	601	865	1,060	1,337	1,704	2,097	2,651
유럽 및 기타	565	689	735	810	953	1,027	1,124
북미	37	175	325	527	751	1,071	1,527
트룩시마	450	468	459	454	425	403	383
유럽 및 기타국가		182	174	169	158	150	142
북미		286	284	285	267	253	241
허쥬마	197	218	213	206	190	191	188
유럽 및 기타국가		174	168	164	154	159	159
북미		44	45	42	35	32	29
베그젤마	221	318	405	443	482	540	606
유럽 및 기타국가		223	292	320	349	384	404
북미		95	112	124	133	157	203
유플라이마	349	535	656	643	635	744	751
유럽 및 기타국가		433	533	519	525	616	616
북미		102	123	124	110	128	136
스테키마(스텔라라)	19	190	361	499	580	626	607
유럽 및 기타국가	19	109	249	368	424	440	426
북미	-	81	112	131	156	186	181
옴리클로(졸레어)	-	40	171	318	461	578	686
유럽 및 기타국가	-	40	128	207	238	271	319
북미	-	-	43	111	224	308	367
악템라	-	13	117	168	168	170	200
유럽 및 기타국가	-	5	44	63	63	64	75
북미	-	8	73	105	105	106	125
프롤리아/Xgeva(denosumab)	-	45	184	275	334	379	407
유럽 및 기타국가	-	19	109	147	176	205	225
북미	-	26	74	128	158	173	182
아일리아	-	-	27	172	251	283	256
유럽 및 기타국가	-	-	27	65	94	106	96
북미	-	-	-	108	157	177	160

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림2. 셀트리온 제품별 실적 전망



자료: NH투자증권 리서치본부

표4. 셀트리온 연간 실적 전망 (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	3,557.3	4,302.8	5,165.0	5,953.0
	- 수정 전	-	4,335.8	5,157.1	5,921.4
	- 변동률	-	*-0.8*	*0.2*	*0.5*
영업이익	- 수정 후	492.0	1,036.5	1,585.7	1,964.5
	- 수정 전	-	1,055.0	1,583.2	1,954.1
	- 변동률	-	*-1.8*	*0.2*	*0.5*
영업이익률(수정 후)		*13.8*	*24.1*	*30.7*	*33.0*
EBITDA		910.3	1,359.1	1,978.3	2,397.1
(지배지분)순이익		422.7	835.8	1,326.1	1,634.3
EPS	- 수정 후	1,855	3,742	5,676	6,677
	- 수정 전	-	3,890	5,531	6,499
	- 변동률	-	*-3.8*	*2.6*	*2.7*
PER		101.1	42.2	27.8	23.7
PBR		2.4	2.0	2.0	2.0
EV/EBITDA		46.0	26.5	17.9	14.3
ROE		2.5	4.7	7.1	8.2

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**3,557**	**4,303**	**5,165**	**5,953**
증감률 (%)	*63.4*	*21.0*	*20.0*	*15.3*
매출원가	**1,876**	**1,856**	**1,916**	**2,078**
매출총이익	**1,682**	**2,446**	**3,249**	**3,875**
Gross 마진 (%)	*47.3*	*56.9*	*62.9*	*65.1*
판매비와 일반관리비	1,190	1,410	1,663	1,911
영업이익	**492**	**1,036**	**1,586**	**1,964**
증감률 (%)	*-24.5*	*110.7*	*53.0*	*23.9*
OP 마진 (%)	*13.8*	*24.1*	*30.7*	*33.0*
EBITDA	**910**	**1,359**	**1,978**	**2,397**
영업외손익	**84**	**27**	**30**	**33**
금융수익(비용)	-24	27	30	33
기타영업외손익	120	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	-12	0	0	0
세전계속사업이익	**576**	**1,064**	**1,616**	**1,998**
법인세비용	**157**	**268**	**339**	**419**
계속사업이익	419	796	1,276	1,578
당기순이익	**419**	**828**	**1,314**	**1,620**
증감률 (%)	*-22.4*	*97.7*	*58.7*	*23.2*
Net 마진 (%)	*11.8*	*19.2*	*25.4*	*27.2*
지배주주지분 순이익	423	836	1,326	1,634
비지배주주지분 순이익	-4	-8	-12	-15
기타포괄이익	506	0	0	0
총포괄이익	925	828	1,314	1,620

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(X)	101.1	42.2	27.8	23.7
PBR(X)	2.4	2.0	2.0	2.0
PCR(X)	40.0	24.1	17.8	15.7
PSR(X)	12.0	8.2	7.1	6.5
EV/EBITDA(X)	46.0	26.5	17.9	14.3
EV/EBIT(X)	85.1	34.8	22.3	17.5
EPS(W)	1,855	3,742	5,676	6,677
BPS(W)	76,647	77,537	78,736	80,833
SPS(W)	15,614	19,263	22,108	24,321
자기자본이익률(ROE, %)	2.5	4.7	7.1	8.2
총자산이익률(ROA, %)	2.0	3.8	5.7	6.5
투하자본이익률 (ROIC, %)	1.1	4.2	6.7	8.1
배당수익률(%)	0.4	0.5	0.5	0.5
배당성향(%)	36.4	19.2	12.7	10.8
총현금배당금(십억원)	154	160	168	176
보통주 주당배당금(W)	716	716	716	716
순부채(현금)/자기자본(%)	5.9	3.9	-0.1	-4.8
총부채/자기자본(%)	19.8	21.7	23.4	24.9
이자발생부채	2,208	2,509	2,854	3,252
유동비율(%)	175.2	188.8	210.0	231.3
총발행주식수(mn)	228	234	245	256
액면가(W)	1,000	1,000	1,000	1,000
주가(W)	187,500	158,000	158,000	158,000
시가총액(십억원)	40,702	35,232	35,232	35,232

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	996	1,585	2,645	3,987
매출채권	1,215	1,458	1,750	2,100
유동자산	**5,584**	**6,899**	**8,804**	**11,129**
유형자산	1,245	1,302	1,349	1,377
투자자산	161	177	195	214
비유동자산	**15,471**	**15,315**	**15,120**	**14,887**
자산총계	**21,055**	**22,214**	**23,923**	**26,015**
단기성부채	2,102	2,403	2,749	3,146
매입채무	75	90	108	130
유동부채	**3,187**	**3,654**	**4,192**	**4,812**
장기성부채	106	106	106	106
장기충당부채	0	0	0	0
비유동부채	**288**	**311**	**338**	**367**
부채총계	**3,475**	**3,966**	**4,530**	**5,179**
자본금	221	231	241	253
자본잉여금	14,828	14,828	14,828	14,828
이익잉여금	3,744	4,409	5,556	7,002
비지배주주지분	141	133	121	107
자본총계	**17,580**	**18,248**	**19,394**	**20,836**

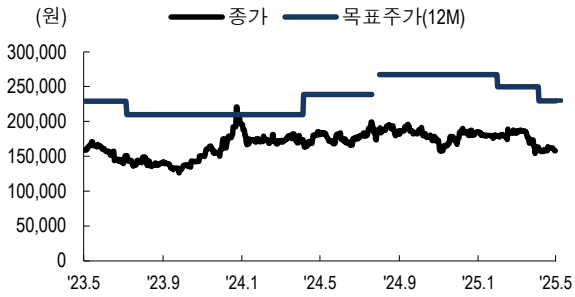
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**902**	**666**	**1,116**	**1,329**
당기순이익	419	828	1,314	1,620
+ 유/무형자산상각비	418	323	393	433
+ 종속, 관계기업관련손익	3	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	0	0	0
Gross Cash Flow	1,068	1,465	2,074	2,471
- 운전자본의증가(감소)	-21	-520	-609	-711
투자활동 현금흐름	**-169**	**-137**	**-142**	**-105**
+ 유형자산 감소	0	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-135	-150	-180	-180
+ 투자자산의매각(취득)	-39	-16	-18	-19
Free Cash Flow	767	516	936	1,149
Net Cash Flow	732	529	973	1,225
재무활동현금흐름	**-353**	**60**	**87**	**117**
자기자본 증가	38	0	0	0
부채증감	-391	60	87	117
현금의증가	432	589	1,060	1,342
기말현금 및 현금성자산	996	1,585	2,645	3,987
기말 순부채(순현금)	1,029	717	-26	-1,002

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.04.16	Buy	230,000원(12개월)	-	-
2025.02.13	Buy	250,000원(12개월)	-28.4%	-24.3%
2024.08.12	Buy	280,000원(12개월)	-32.3%	-26.6%
2024.07.31		담당 Analyst 변경	-	-
2024.04.16	Buy	250,000원(12개월)	-25.9%	-16.4%
2023.07.17	Buy	220,000원(12개월)	-24.3%	5.2%
2023.05.09	Buy	240,000원(12개월)	-31.7%	-25.2%
2023.03.06	Buy	210,000원(12개월)	-23.7%	-14.4%

셀트리온 (068270.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '셀트리온'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 '셀트리온'을 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.