투자를 뚝딱! 깨비증권

2025년 5월 9일

068270

셀트리온

1Q25 실적속보: 컨센서스 하회

AI 실적속보

깨비AI@KB증권

본 조사분석자료는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었으며, 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였습니다.

검수: 제약/바이오 김혜민

현재주가 (5/9, 원)

158,000

Consensus target price (원)

244,167

시가총액 (조원)

35.2

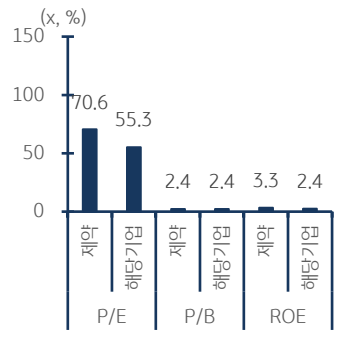
Trading Data

Free float (%)	66.4
거래대금 (3m, 십억원)	89.8
외국인 지분율 (%)	22.1
주요주주 지분율 (%)	셀트리온홀딩스 외 93 인 29.0
	국민연금공단 6.4

Stock Price Performance

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.3	-12.0	-8.5	-12.5
시장대비 상대수익률	-9.0	-15.0	-10.6	-9.9

Peer Valuations



자료: FnGuide, KB증권

2025년 1분기 실적: 시장 컨센서스 하회

- 매출액 8,419억원으로 전년동기 대비 14.2% 성장
- 영업이익 1,494억원으로 전년동기 대비 870.1% 성장
- 시장 컨센서스 각각 10.6%, 30.6% 하회

1Q25 컨퍼런스 콜 주요 내용

- (매출액) 램시마SC, 유플라이마, 베그젤마 등 신규 제품 매출 전년동기 대비 60% 이상 증가하며 매출 성장 견인. 비바이오 제품은 다케다 프라이머리케어 사업권 매각에 따라 전년 동기 대비 감소
- (영업이익) 판권 상각 종료 및 재고매출 믹스 동시 개선에 따라 전년 동기 대비 큰폭으로 개선, 매출원가율은 높은 원가 재고 소진 및 수익성 좋은 신규 제품 매출확대로 개선 추세 지속
- (추가) 신규제품 매출액이 성장하면서 전체 성장을 크게 견인하는게 중요하고, 2025년 연간 기준 하반기의 신규 제품 매출비중이 65%로 상반기 (48%) 대비 성장할 것. 원가의 경우 올해 말 20% 후반 ~ 30% 초반까지 예상하고 있으며, 1Q25의 경우 기존 예상보다 소폭 높은 수준인데 이는 외주 CMO 계약물량 입고에 대한 단기적 영향에 기인. 원활한 재고 소진 진행되고 있어 합병 직후 고원가 제품의 재고 비중이 80%에서 1분기 기준 30% 수준까지 하락
- (개발 및 생산 전략) 졸레어 시밀러 3월 오리지널 제품과 동일한 전체 적응증에 대하여 FDA 승인 획득, First-mover 지위와 함께 상호교환성도 보유해서 빠른 시장 침투 가능할 것으로 판단. 프롤리아 시밀러도 전체 적응증에 대해 승인 획득하며 오리지널 제품의 미국 내 매출이 유의미한 점을 감안하면 큰 의미 있을 것으로 기대

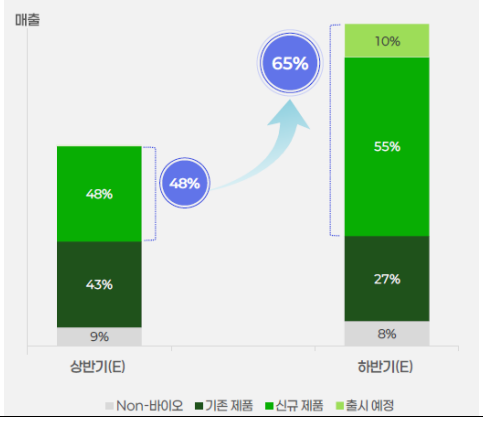
2025년 1분기 실적 요약

(십억원, %)	1Q24	4Q24	1Q25			
			컨센서스	발표치	YoY	QoQ
매출액	737	1,064	942	842	14.2	-20.8
영업이익	15	196	215	149	870.1	-23.9
지배주주순이익	2.1	18.5	22.9	108.7	384.3	-54.1

자료: FnGuide 컨센서스, 셀트리온, KB증권

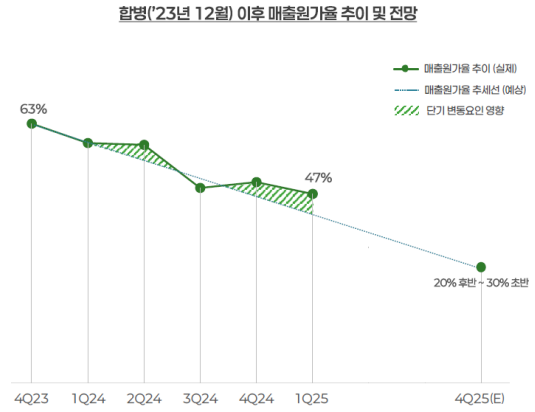
KB증권

그림 1. 2025년 제품군별 매출 비중 (전망)



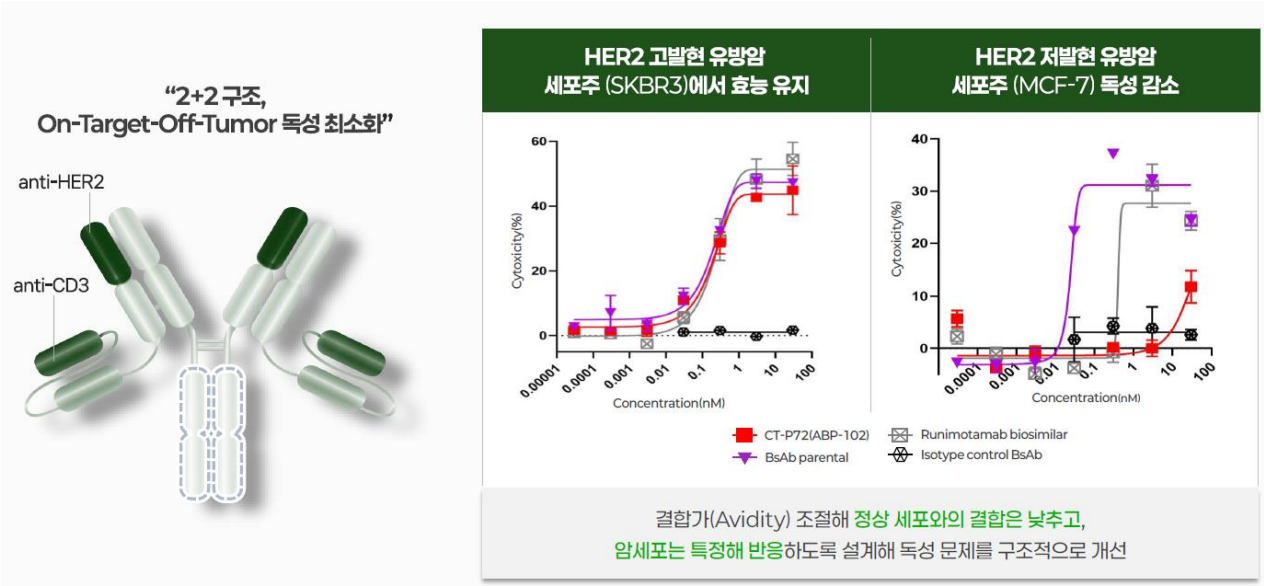
자료: 셀트리온, KB증권

그림 2. 합병 이후 매출원가율 추이 및 전망



자료: 셀트리온, KB증권

그림 3. AACR 2025 학회 스케치: CT-P72 전임상 결과



자료: 셀트리온, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 최종 검수한 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 AI 기술을 활용하여 생성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다. 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.