

셀트리온 068270

BUY 유지

목표주가 유지 290,000원

종가(26.07.03) 183,600원
상승여력 58.0%



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1 분기에 이어 2 분기 실적도 좋다!

FACT & ISSUE

동사가 2026년 2분기 잠정실적을 발표하였다. 2026년 2분기 잠정실적은 매출액 1조3,000억원(+35.2%YoY), 영업이익의 4,300억원(+77.3%YoY, OPM 35.9%) 수준으로 전년대비 크게 개선된 수치이다. 최종실적이 아니라 자세한 매출 breakdown을 알수는 없지만 고마진 신제품 매출비중이 기존 1분기 60% 수준에서 2분기에도 60% 이상을 유지했기 때문에 이번 호실적을 시현한 것으로 판단된다. 그 밖에도 2분기부터는 1분기에 인식되지 않았던 CMO 매출이 반영되기 시작해 실적개선에 도움이 될 것으로 예상된다. 그리고 작년 연말에 인수한 릴리 공장도 2분기부터 매출이 일부 반영될 것이다. 2026년 연간 약 2,000억원의 매출 인식이 예상되며 2분기부터 일부가 반영될 전망이다.

상상인 COMMENT

동사 이익개선의 큰 원인은 신제품 매출비중 확대에 따른 원가율 개선 때문이다. 당사는 2026년 연간 원가율 36.1%로 추정, 이는 2025년의 40.7% 대비 4.6%p 개선되는 수치로 2026년 연간 영업이익은 1조 8,090억원(+54.8%YoY, OPM 34.7%) 시현이 전망된다. 신제품 중 가장 기대감이 큰 옴리클로는 유럽 내 경쟁자가 없어 시장점유율이 빠르게 상승하고 있다. 옴리클로의 오리지널인 졸레어는 글로벌 매출액 7조원, 미국에서만 5조원을 기록하고 있다. 2026년 4분기 옴리클로는 미국 런칭 예정이다. 졸레어의 주 적응증은 만성 특발성 두드러기, 천식인데 2024년 초 미 FDA로부터 식품 알레르기 적응증을 추가로 받았다. 이후 2025년 연간 졸레어 매출액은 +20%YoY 증가하는 모습을 보였다. 이는 그만큼 미국 시장에서의 수요가 높다는 의미이며 전망시장의 고성장은 미국 런칭 이후 옴리클로의 고성장세를 견인할 전망이다.

동사의 분기별 실적은 비수기인 1,2분기에도 호실적을 시현, 성수기인 하반기에도 호실적은 지속될 것으로 판단되어 투자의견 BUY와 목표주가 290,000원을 유지한다.

셀트리온 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이달미)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	