

COMPANY UPDATE

2026. 7. 3.

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.
keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate
shn.shin@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	260,000원	41.6%
현재주가	183,600원	
시가총액	42.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	232,553,706주 (65.4%)	
52주 최저/최고	159,400원/236,862원	
60일-평균거래대금	11,558.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
셀트리온 (%)	2.5	(4.9)	11.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	11.6	-49.3	-56.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	260,000	260,000	0.0%
2026E EPS	6,331	6,354	-0.4%
2027E EPS	7,170	7,227	-0.8%

*주식수 변동으로 인한 조정

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	261,776
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

셀트리온 (068270)

하반기가 더 기대된다

- 2Q26 잠정 실적 review: 신제품 비중 확대에 따른 구조적 개선과 CMO 매출 개시에 따른 새로운 수익원 확인.
- 투자의견 BUY, 목표주가 26만원 유지: 하반기 계절적 성수기 진입에 따른 입찰 물량 및 재고 확보 수요 확대에 이익 개선이 구조적으로 유지될 것으로 전망.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 잠정 실적 review: 연결 기준 잠정 1조 3,000억원(+35.2% y-y, +13.5% q-q), 영업이익 4,300억원(+77.3% y-y, +33.6% q-q), 영업이익률 33.1% 기록, 2분기 연속 컨센서스 상회. 다만 정식 실적 발표는 7월 마지막 주로 예정되어 있어 세부 수치는 변동 가능성 있음. 1) 짐펜트라, 스테키마, 유플라이마 등 고수익 신제품 비중 65% 확대되면서 제품 믹스 개선 빠르게 진행 중. 또한 기존 재고 소진으로 원가율 개선, 개발비 상각 종료, 생산 수율 향상이 맞물리면서 마진 개선 확인. 2분기부터 미국 뉴저지 브랜치버그 공장 정상 가동에 따른 CMO 매출이 인식.

2026년 outlook: 2026년 매출액 5조 3,804억원(+29.3% y-y), 영업이익 1조 8,619억원(+59.3% y-y) 추정. 2분기 실적이 회사가 제시한 가이드언스를 상회한 만큼, 계절적 성수기 진입(입찰 물량 확대 및 재고 확보 수요) 감안하면 하반기에도 가이드언스 달성 가능성 높음.

투자의견 BUY, 목표주가 26만원 유지: 12M fwd EBITDA(3Q26~2Q27) 2조 4,079억원(산정 기준 시점 변경으로 상향)에 타깃 EV/EBITDA 25배(Peer 기업 밸류에이션 조정 반영하여 하향, Bloomberg) 적용하여 목표주가 유지. 2분기 잠정 실적이 회사 가이드언스를 상회하며 연간 실적 추정치의 하방 리스크 완화. 신제품 비중 확대에 따른 구조적 실적 개선과 미국 CMO 매출 인식 개선, PBM 등재 확대 가능성 등 우호적 정책 환경까지 감안하면 추가 상승 여력도 존재. 다만 연간 추정치는 기존 수준을 유지하며, 정식 실적 발표에서 세부 매출 breakdown 확인 후 추정치 및 목표주가 재점검할 계획.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,300.0	35.2	13.5	2.6	4.2
영업이익	430.0	77.3	33.6	4.9	7.1
세전이익	407.7	677.6	(5.7)	8.1	0.0
순이익	314.8	414.7	(9.0)	8.1	(3.4)
이익률 (%)					
영업이익	33.1				
세전이익	31.4				
순이익	24.2				

참고: 잠정 실적은 매출액, 영업이익만 공개
자료: 셀트리온, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	40.7	27.9	24.6
P/B	2.3	2.1	2.0
EV/EBITDA	30.5	19.5	16.4
Divyield (%)	0.4	0.4	0.4
EPS 증가율 (%)	148.8	49.4	13.2
ROE (%)	5.9	8.3	8.5
주당지표 (원)			
EPS	4,238	6,331	7,170
BVPS	75,020	82,245	88,820
DPS	715	715	715

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,557	4,162	5,380	6,050	6,804
매출원가	1,876	1,695	1,969	2,093	2,354
매출총이익	1,682	2,467	3,411	3,957	4,450
(매출총이익률, %)	47.3	59.3	63.4	65.4	65.4
판매 및 일반관리비	1,190	1,299	1,549	1,745	1,857
영업이익	492	1,168	1,862	2,212	2,592
(영업이익률, %)	13.8	28.1	34.6	36.6	38.1
영업외손익	84	-15	49	-63	-8
금융수익	57	60	48	59	84
금융비용	80	96	104	93	92
지분법손익	-12	-14	2	0	0
기타	120	36	103	-29	0
세전이익	576	1,154	1,911	2,150	2,584
법인세	157	122	408	466	462
(법인세율, %)	27.3	10.6	21.3	21.7	17.9
계속사업이익	419	1,031	1,503	1,684	2,122
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	419	1,031	1,503	1,684	2,122
(순이익률, %)	11.8	24.8	27.9	27.8	31.2
지배주주순이익	423	1,030	1,488	1,667	2,101
비지배주주순이익	-4	2	15	17	21
EBITDA	910	1,456	2,157	2,481	2,836
(EBITDA 이익률, %)	25.6	35.0	40.1	41.0	41.7
EPS (지배주주)	1,703	4,238	6,331	7,170	9,036
EPS (연결기준)	1,688	4,245	6,396	7,243	9,127
수정 EPS (원)*	1,703	4,238	6,331	7,170	9,036

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	902	646	1,833	1,726	1,894
당기순이익	419	1,031	1,503	1,684	2,122
현금유출입이없는 비용 및 수익	649	553	707	768	714
유형자산 감가상각비	73	93	124	112	101
무형자산 상각비	346	195	171	156	143
기타	231	266	411	499	470
영업활동 자산부채 변동	-21	-495	-34	-261	-480
투자활동에서의 현금흐름	-169	-860	-118	39	61
유형자산 증감	-135	-108	-35	0	0
장단기금융자산의 증감	47	30	-42	-20	-23
기타	-81	-782	-41	59	84
재무활동에서의 현금흐름	-353	339	-153	-256	-328
차입금의 증가(감소)	318	1,531	109	0	-73
자본금의 증가(감소)	38	-604	19	0	0
배당금	-104	-154	-164	-163	-163
기타	-605	-434	-117	-93	-92
현금증감	432	123	1,699	1,493	1,610
기초현금	565	996	1,119	2,818	4,312
기말현금	996	1,119	2,818	4,312	5,922
Gross cash flow	1,068	1,585	2,210	2,452	2,836
Free cash flow	767	538	1,797	1,726	1,894

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 셀트리온, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,584	6,205	8,514	10,489	12,869
현금 및 현금등가물	996	1,119	2,818	4,312	5,922
매출채권	1,215	1,790	1,967	2,123	2,387
재고자산	2,766	2,803	3,039	3,279	3,688
기타	607	492	689	775	872
비유동자산	15,471	16,130	16,255	16,001	15,774
투자자산	161	170	180	195	211
유형자산	1,245	1,703	1,651	1,539	1,438
무형자산	13,702	13,778	13,901	13,745	13,602
기타	364	479	523	523	523
자산총계	21,055	22,335	24,769	26,491	28,643
유동부채	3,187	4,454	5,265	5,456	5,632
매입채무	75	125	109	117	132
단기차입금	1,989	3,239	3,364	3,364	3,364
기타 유동부채	1,123	1,090	1,792	1,975	2,136
비유동부채	288	529	536	546	563
사채 및 장기차입금	87	387	387	387	387
기타 비유동부채	201	141	149	159	176
부채총계	3,475	4,982	5,801	6,002	6,195
지배주주지분	17,439	17,208	18,813	20,317	22,254
자본금	221	239	239	239	239
자본잉여금	14,828	14,215	14,234	14,234	14,234
이익잉여금	3,744	4,407	5,731	7,235	9,173
기타	-1,353	-1,653	-1,392	-1,392	-1,392
비지배주주지분	141	144	155	172	193
자본총계	17,580	17,353	18,968	20,489	22,448
순부채	1,064	2,500	869	-645	-2,351

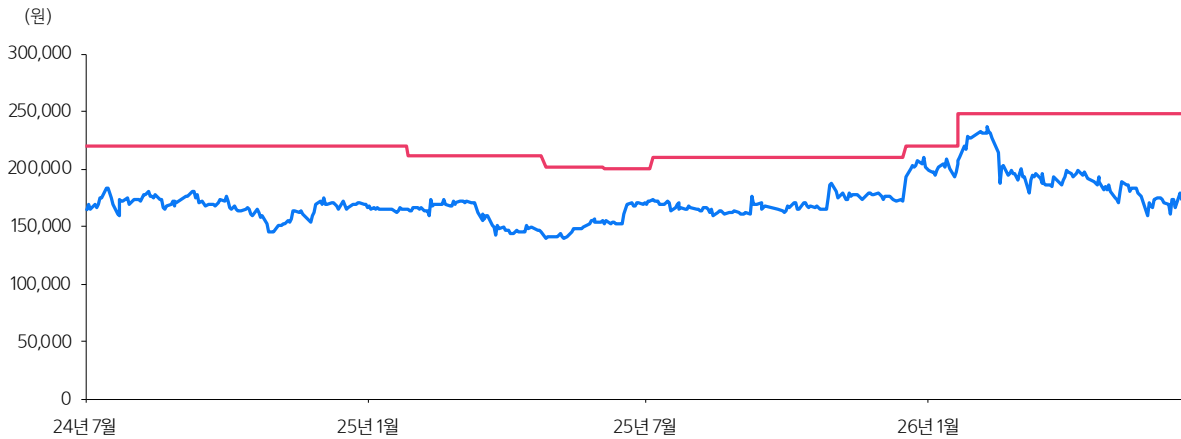
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	63.4	17.0	29.3	12.5	12.5
영업이익	-24.5	137.5	59.3	18.8	17.2
순이익	-22.4	146.2	45.7	12.0	26.0
수정 EPS**	-46.6	148.8	49.4	13.2	26.0
주당지표					
EPS (지배주주)	1,703	4,238	6,331	7,170	9,036
EPS (연결기준)	1,688	4,245	6,396	7,243	9,127
수정 EPS**	1,703	4,238	6,331	7,170	9,036
BPS	74,502	75,020	82,245	88,820	97,291
DPS (보통주)	657	715	715	715	715
Valuations (배)					
P/E***	101.1	40.7	27.9	24.6	19.5
P/B***	2.3	2.3	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA	46.0	30.5	19.5	16.4	13.7
비율					
ROE (%)	2.5	5.9	8.3	8.5	9.9
ROA (%)	2.0	4.8	6.4	6.6	7.7
ROIC (%)	1.9	5.5	7.5	8.9	10.8
배당성향 (%)	36.4	15.9	11.0	9.8	7.8
배당수익률 (보통주, %)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
순부채비율 (%)	6.1	14.4	4.6	-3.1	-10.5
이자보상배율 (배)	6.5	15.5	19.3	23.8	28.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/29	12/31	2025/2/11	5/12	6/19	7/21	2026/1/2	2/5
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	219,218	219,218	211,164	201,983	200,165	209,697	219,228	247,823
과리율 (평균)	-24.55	-24.16	-24.51	-27.24	-18.76	-19.27	-8.10	
과리율 (최대or최소)	-16.40	-22.31	-17.70	-22.65	-14.10	-10.86	-3.91	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA