

EARNINGS REVIEW

28 Jul. 2026

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	280,000	280,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (7/27)	178,700원
예상 주가상승률	56.7%
시가총액	415,573억원
비중(KOSPI내)	0.76%
발행주식수	232,554천주
52주 최저가 / 최고가	159,400 - 236,862원
3개월 일평균거래대금	1,189억원
외국인 지분율	24.9%
주요주주지분율(%)	
셀트리온홀딩스 (외 96인)	32.8
국민연금공단 (외 1인)	6.7
자사주 (외 1인)	1.6

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	40.6	29.3	21.9
PBR(배)	11.6	11.8	10.0
EV/EBITDA(배)	30.4	20.6	16.5
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	7.7	(11.4)	5.3	3.6
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	27.4	(44.2)	(106.1)	(56.7)

DAOL 다올투자증권

셀트리온 (068270)

신제품이 바꾼 실적

Issue

2Q26 Review. 신제품 중심 매출 성장으로 호실적 기록

Pitch

고마진 신제품 중심 바이오시밀러 매출 성장과 CMO 매출 확대 지속 전망. 북미 직판 체계가 안정화 단계에 진입한 가운데 구축된 유통망과 노하우를 바탕으로 신제품의 시장 침투 및 성장 가속화 기대. 투자 의견 BUY 및 적정주가 28만원 유지

Rationale

- 2Q26 연결 매출액 1조 3,937억원(+45.0% YoY, +21.7% QoQ), 영업이익 4,518억원(+86.3% YoY, +40.4% QoQ; OPM 32.4%) 기록
- 고마진 신제품(스테키마, 스토보클로, 옴리클로 등) 중심 매출 성장과 미국 브랜치버그 공장 CMO 매출 발생으로 컨센서스 상회. 특히 신제품 비중은 65%(vs. 2Q25 53%)까지 크게 확대되며 수익성 개선 견인
- 짐펜트라는 467억원(+106.6% YoY, -11.5% QoQ) 기록. 처방량은 견조하게 증가했으나 도매상 직접 계약 전환에 따른 누적 리베이트(GTN; Gross-to-Net 조정) 정산이 2Q에 집중되며 -11.5% QoQ 감소. 다만 이는 기존 계약 조건 변경에 따른 일시적 정산 효과로 3Q부터 정상화 예상
- 초기 IV(정맥주사) 투약 후 SC(피하주사)로 유지 치료하는 용법 구조를 활용해 램시마 IV 파트너사인 화이자의 환자층을 짐펜트라(SC)로 유입시키는 스위칭 전략 추진 중. 여기에 더해 2H26 옴리클로(졸레어 BS) 미국·일본 출시, 아이덴젤트(아일리아 BS) 미국 출시 예정으로 신제품 중심의 성장세가 더욱 가속화될 전망
- 미국 브랜치버그 공장 가동으로 CMO 매출 500억원 발생. 공장 인수에 따른 감가상각비, 인력 승계 등 초기 고정비 및 원가 부담이 있으나 고마진 신제품 매출 비중 확대에 이를 상쇄할 전망. 2026년 매출액 5조 4,788억원(+31.6% YoY), 영업이익 1조 8,022억원(+54.2% YoY; OPM 32.9%)으로 추정

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	1,393.7	1,236.3	12.7	1,238.2	12.6	961.5	45.0	1,145.0	21.7
영업이익	451.8	410.1	10.2	401.9	12.4	242.5	86.3	321.9	40.4
지배주주순이익	370.7	298.4	24.2	321.8	15.2	61.2	505.9	346.1	7.1
OPM	32.4%	33.2%	-0.8%p	32.5%	-0.0%p	25.2%	7.2%p	28.1%	4.3%p
NIM	26.6%	24.1%	2.5%p	26.0%	0.6%p	6.4%	20.2%p	30.2%	-3.6%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 셀트리온 실적 Revision

(십억원, %)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	1,236.3	1,347.3	1,554.8	1,382.6	1,393.7	1,399.4	1,540.7	1,338.1	12.7	3.9	(0.9)	(3.2)
영업이익	410.1	461.6	524.9	472.3	451.8	474.5	554.1	468.1	10.2	2.8	5.5	(0.9)
영업이익률	33.2	34.3	33.8	34.2	32.4	33.9	36.0	35.0	(0.8)	(0.4)	2.2	0.8
EBITDA	500.0	553.1	618.4	569.4	541.4	563.9	643.4	559.3	8.3	2.0	4.0	(1.8)
EBITDA이익률	40.4	41.1	39.8	41.2	38.8	40.3	41.8	41.8	(1.6)	(0.8)	2.0	0.6
지배주주순이익	298.4	352.2	388.4	392.2	370.7	356.8	404.3	397.9	24.2	1.3	4.1	1.4

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 셀트리온 실적 추정

(십억원, %)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출액(연결)	841.9	961.5	1,029.0	1,330.2	1,145.0	1,393.7	1,399.4	1,540.7	4,162.5	5,478.8
YoY (%)	14.2	9.9	16.7	25.1	36.0	45.0	36.0	15.8	17.0	31.6
바이오시밀러	768.0	883.0	961.3	1,252.3	974.2	1,263.9	1,235.7	1,338.2	3,864.6	4,812.0
Remsima IV	238.0	261.0	265.3	285.2	213.6	253.3	256.2	265.8	1,049.5	988.9
Remsima SC	135.0	161.0	157.0	177.6	157.1	199.6	200.4	213.6	630.6	770.7
Zymfentra	13.4	22.6	28.1	58.1	52.8	46.7	59.4	65.2	122.2	224.2
Truxima	129.0	103.0	126.1	168.9	136.7	152.1	149.5	154.3	527.0	592.6
Herzuma	54.0	51.0	48.8	63.5	42.7	33.6	48.8	51.2	217.3	176.3
Yuflyma	118.0	137.0	143.8	104.1	114.1	195.4	175.4	189.6	502.9	674.4
Vegzelma	58.0	80.0	74.9	154.9	45.9	68.8	102.6	139.1	367.8	356.4
기타 신제품	22.6	67.4	117.3	240.0	211.3	314.4	243.4	259.5	447.3	1,028.6
Teva	0.0	0.0	0.0	0.0	86.9	0.0	0.0	0.0	0.0	86.9
케미컬	67.9	72.3	63.3	70.1	69.4	72.8	54.6	77.5	273.6	274.3
기타(CMO 등)	6.0	6.2	4.4	7.8	14.5	57.0	61.6	124.9	24.3	18.3
매출총이익	442.9	544.4	626.1	853.7	685.8	864.2	898.1	1,013.8	2,467.0	3,462.0
YoY (%)	44.4	48.0	35.1	57.0	54.9	58.8	43.4	18.8	46.7	40.3
GPM (%)	52.6	56.6	60.8	64.2	59.9	62.0	64.2	65.8	59.3	63.2
영업이익	149.4	242.5	301.4	475.2	321.9	451.8	474.5	554.1	1,168.5	1,802.2
YoY (%)	867.9	234.5	45.1	141.9	115.4	86.3	57.4	16.6	137.5	54.2
OPM (%)	17.7	25.2	29.3	35.7	28.1	32.4	33.9	36.0	28.1	32.9
당기순이익	108.3	63.3	331.9	527.9	349.8	371.3	357.5	405.0	1,031.5	1,483.7
YoY (%)	421.6	(19.3)	294.7	124.1	222.9	486.6	7.7	(23.3)	146.2	43.8
NPM (%)	12.9	6.6	32.3	39.7	30.6	26.6	25.5	26.3	24.8	27.1

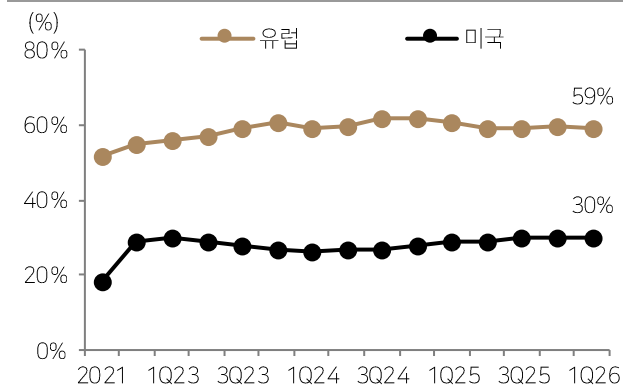
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 셀트리온의 SOTP (Sum-of-the-parts) 밸류에이션

구분	기업가치(십억원)	비고
1. 영업가치(A)	62,789	12M Fwd EBITDA에 미국 진출 기업 Peer 평균 EV/EBITDA 26배 적용
2. 셀트리온제약 지분가치(B=C*50%)	876	지분율 55%
3개월 평균 시가총액 (C)	1,598	20% 할인
순차입금(D)	2,612	2026년말 기준
주주가치(E=A+B-D)	61,052	
발행주식수(F, 천주)	218,613	자사주 제외
적정주가(E/F, 원)	279,272	
적정주가(원)	280,000	

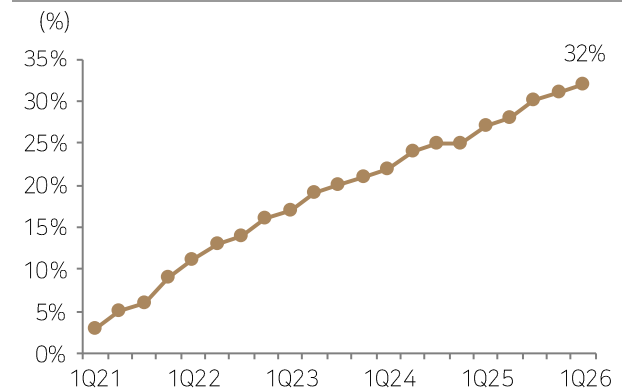
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 램시마 IV 글로벌 시장 점유율



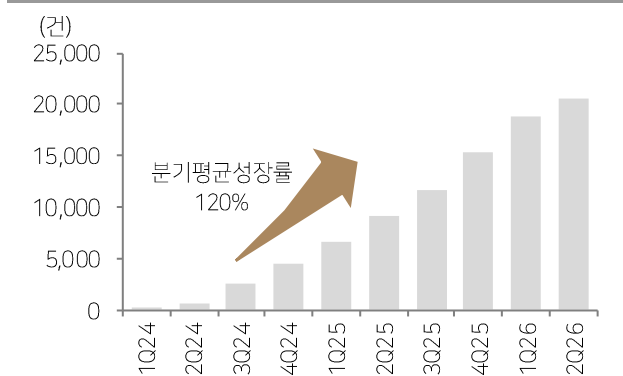
Source: Symphony Health, IQVIA, 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 5: EU5 램시마SC 시장 점유율



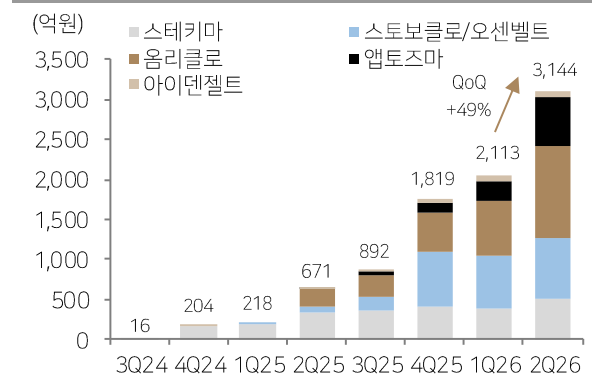
Source: IQVIA, 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 6: 미국 짐펜트라 처방량 추이



Source: Symphony Health, IQVIA, 셀트리온, 다올투자증권

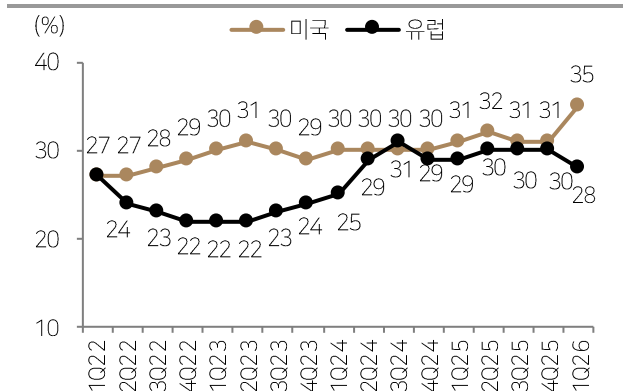
Fig. 7: 신제품 5종 합산 글로벌 매출 추이



Source: 셀트리온, 다올투자증권

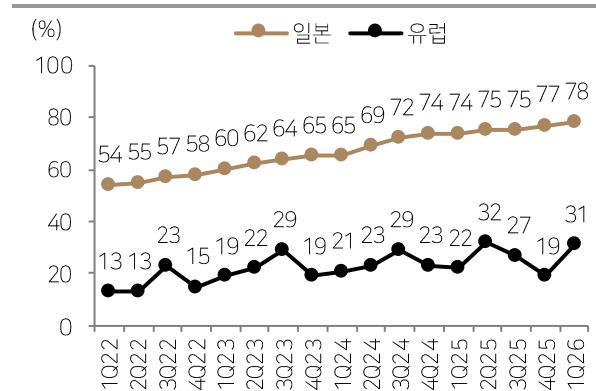
Note: 스테키마, 스토보클로/오센벨트, 옴리클로, 앵토즈마, 아이멘젤트

Fig. 8: 트룩시마 글로벌 시장 점유율



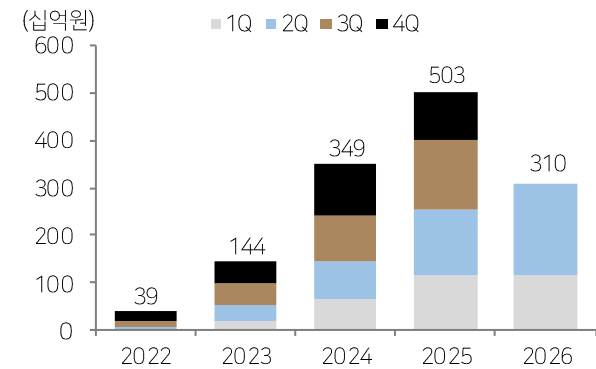
Source: IQVIA, 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 9: 허주마 글로벌 시장 점유율



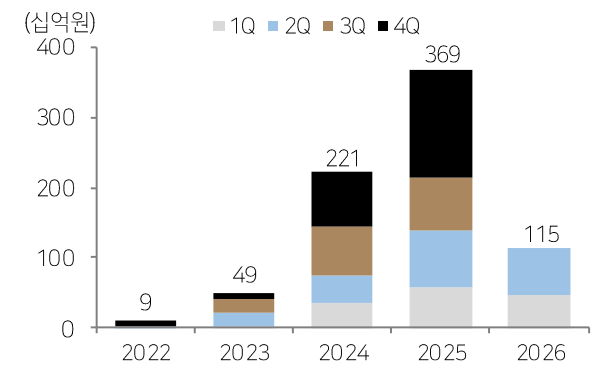
Source: IQVIA, 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 10: 유플라이마 글로벌 매출 추이



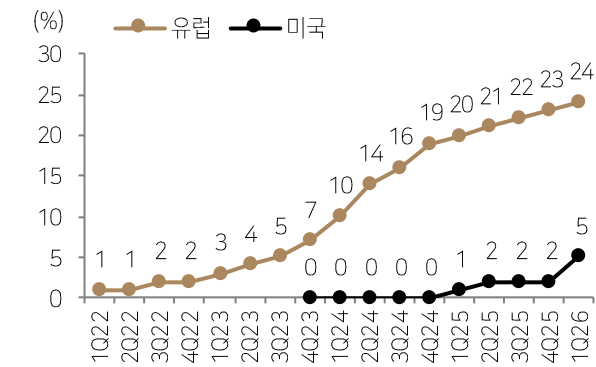
Source: 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 11: 베그젤마 글로벌 매출 추이



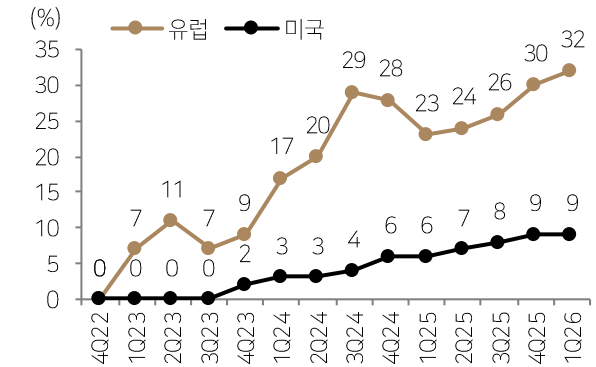
Source: 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 12: 유플라이마 글로벌 시장 점유율



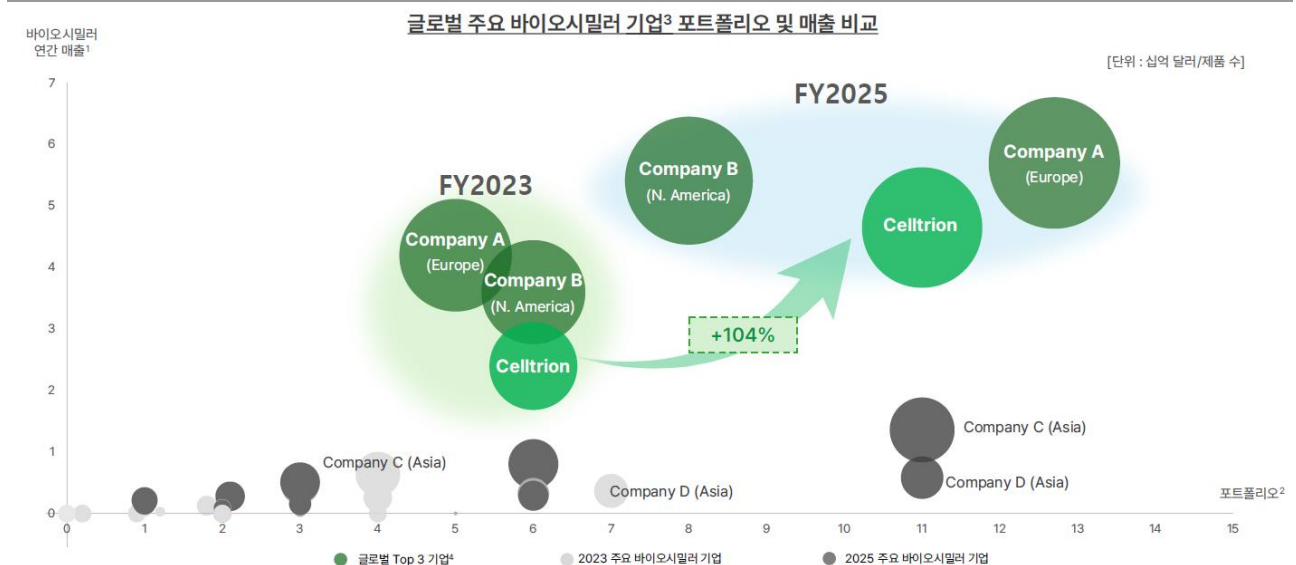
Source: IQVIA, Farminfo, Symphony Health, 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 13: 베그젤마 글로벌 시장 점유율



Source: IQVIA, Farminfo, Symphony Health, 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 14: Top-tier 중심으로 강화되는 바이오시밀러 시장



Source: 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 15: 개발 및 포트폴리오 현황

(원, 배수)



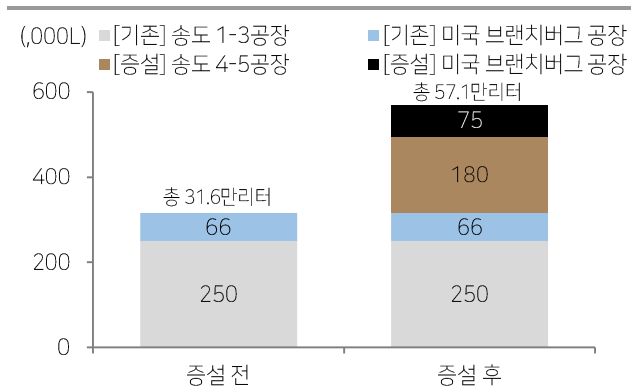
Source: 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 16: 신약 개발 프로젝트 타임라인



Source: 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 17: 국내외 DS 생산 역량 확장 계획



Source: 셀트리온, 다올투자증권

Fig. 18: 미국 주요 정책 변화와 영향

구분	미국 특허의약품 관세 정책	CMS 정책
정책 발의	수입 의약품 관세 부과 행정명령 서명 (26.04.02)	2027년 메디케어 어드벤티지 개정안 발표 (26.04.06)
정책 내용	① 미국 외 생산 특허의약품 및 원료의약품에 최대 100% 관세 부과 → 단, 바이오시밀러는 관세 대상 제외 (1년 후 재검토 예정) ② 원료의약품 미국 내 생산 요구 확대 예고	① 보험사: CMS 환급금 감소 ② 환자: YoY+\$300 상승 → 보험사 및 환자 부담 증가 : 상대적으로 저렴한 제형 선호 확대 가능성
정책 영향	① 짐펜트라 포함 미국 판매 제품, 미국 공장 생산 전환 예정 → 관세 영향 제한적 ② 미국 공장 증설 → CMO 수주 역량 강화 및 사업 기회 확대	비용 효율성이 높은 바이오시밀러에 유리한 환경 조성

Source: 셀트리온, 다올투자증권

셀트리온

BB

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 하반기	제약, 생명공학 및 생명과학
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	79.5	472/1299	38/100

연도별 성과

2023	BB
2024	A
2025	BB

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	유한양행	한미약품
5천억이상	HK이노엔	엑세스바이오
5천억미만	영진약품	디앤디파마텍

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회 의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
78.7	29.2	15%	▲
53.0	17.6	중	▲
81.9	36.6	중	▲
100.0	83.3	하	▲
100.0	86.7	하	▲
82.8	47.6	35%	▲
80.3	48.0	상	▲
78.7	45.4	하	▲
88.0	52.9	하	▲
94.7	40.4	하	▲
58.0	57.9	50%	▲
86.8	49.0	상	▲
38.5	60.5	하	▼
80.5	55.9	상	▲
51.8	72.5	하	▼
19.1	75.9	중	▼
82.9	38.5	하	▲

컨트로버시 이슈 (1개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2025상] 지배구조, Level3, 공정위, 특수관계인 회사 부당 지원으로 과징금 4억 3천만원 부과

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	10.6%	22.6%	-15.7%
2023	19.3%	18.2%	25.9%
2024	38.8%	19.6%	-2.2%

셀트리온 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,584.1	6,205.3	6,531.1	7,270.4	8,860.9
현금성자산	1,144.2	1,238.9	1,354.4	1,967.8	3,392.0
매출채권	1,259.3	1,840.2	1,910.6	1,937.4	1,989.2
재고자산	2,765.9	2,803.5	2,936.9	3,032.6	3,143.9
비유동자산	15,471.1	16,129.6	16,508.9	16,595.7	16,684.0
투자자산	524.9	648.8	713.6	742.5	772.7
유형자산	1,244.6	1,702.6	1,710.8	1,685.1	1,649.5
무형자산	13,701.6	13,778.3	14,084.5	14,168.0	14,261.8
자산총계	21,055.2	22,334.9	23,039.9	23,866.0	25,544.9
유동부채	3,187.1	4,453.8	4,677.4	4,732.6	4,738.3
매입채무	550.2	628.9	719.6	769.8	770.3
유동성이자부채	2,102.3	3,326.9	3,454.8	3,454.8	3,454.8
비유동부채	288.0	528.6	625.5	679.7	716.9
비유동이자부채	105.7	413.1	512.1	562.1	562.1
부채총계	3,475.2	4,982.4	5,303.0	5,412.3	5,455.1
자본금	220.5	239.4	239.4	239.4	239.4
자본잉여금	14,827.6	14,215.3	14,234.2	14,234.2	14,234.2
이익잉여금	3,744.3	4,407.1	5,721.2	6,437.9	8,074.0
자본조정	(1,353.2)	(1,653.3)	(2,601.5)	(2,601.5)	(2,601.5)
자기주식	(2,107.6)	(2,185.7)	(2,183.8)	(2,183.8)	(2,183.8)
자본총계	17,580.1	17,352.5	17,736.9	18,453.7	20,089.8
투하자본	18,484.7	19,684.1	20,174.4	20,320.7	20,525.2
순차입금	1,063.8	2,501.1	2,612.4	2,049.0	624.9
ROA	2.0	4.8	6.5	8.1	8.6
ROE	2.4	6.0	8.5	10.5	11.1
ROIC	2.0	5.5	7.3	9.1	10.2

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,557.3	4,162.5	5,478.8	6,283.3	6,875.1
증가율 (Y-Y,%)	63.4	17.0	31.6	14.7	9.4
영업이익	492.0	1,168.5	1,802.2	2,284.1	2,578.7
증가율 (Y-Y,%)	(24.5)	137.5	54.2	26.7	12.9
EBITDA	910.3	1,456.0	2,147.1	2,648.6	2,959.8
영업외손익	84.1	(14.8)	29.8	50.6	36.0
순이자수익	(42.0)	(52.0)	(68.1)	(66.3)	(66.2)
외화관련손익	0.0	0.0	(0.1)	5.3	6.3
지분법손익	(3.4)	(16.7)	(11.6)	(17.6)	(15.9)
세전계속사업손익	576.1	1,153.7	1,832.0	2,334.7	2,614.7
당기순이익	418.9	1,031.5	1,483.7	1,889.8	2,116.5
지배기업당기순이익	422.7	1,029.6	1,478.0	1,886.6	2,112.8
증가율 (Y-Y,%)	(22.4)	146.2	43.8	27.4	12.0
NOPLAT	357.7	1,044.7	1,459.5	1,848.9	2,087.3
(+) Dep	418.2	287.5	344.9	364.4	381.1
(-) 운전자본투자	(250.2)	484.3	114.6	70.7	160.8
(-) Capex	135.1	108.2	121.8	138.2	143.7
OpFCF	891.1	739.7	1,568.1	2,004.4	2,164.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	23.4	22.1	36.0	20.9	18.2
영업이익증가율(3Yr)	(12.9)	21.8	40.4	66.8	30.2
EBITDA증가율(3Yr)	(1.7)	18.6	33.8	42.8	26.7
순이익증가율(3Yr)	(11.1)	23.9	40.1	65.2	27.1
영업이익률(%)	13.8	28.1	32.9	36.4	37.5
EBITDA마진(%)	25.6	35.0	39.2	42.2	43.1
순이익률 (%)	11.8	24.8	27.1	30.1	30.8

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	901.9	646.1	1,596.7	2,198.1	2,350.2
당기순이익	418.9	1,031.5	1,483.7	1,889.8	2,116.5
자산상각비	418.2	287.5	344.9	364.4	381.1
운전자본증감	(21.3)	(495.0)	(274.0)	(70.7)	(160.8)
매출채권감소(증가)	(173.9)	(344.2)	65.6	(26.8)	(51.8)
재고자산감소(증가)	224.6	(135.0)	(80.8)	(95.7)	(111.3)
매입채무증가(감소)	(144.2)	(149.2)	(185.7)	50.1	0.6
투자현금	(169.4)	(860.4)	(464.0)	(475.0)	(491.8)
단기투자자산감소	7.2	6.7	(44.6)	(6.2)	(6.4)
장기투자증권감소	(15.0)	(11.7)	(17.9)	(24.7)	(23.3)
설비투자	(135.1)	(108.2)	(121.8)	(138.2)	(143.7)
유무형자산감소	(195.2)	(222.9)	(272.8)	(284.1)	(295.6)
재무현금	(353.0)	339.3	1,154.9	(106.3)	(156.3)
차입금증가	(80.4)	(72.1)	89.5	50.0	0.0
자본증가	(521.3)	(1,050.2)	823.0	(156.3)	(156.3)
배당금지급	103.6	153.8	164.0	156.3	156.3
현금 증감	431.8	122.8	83.1	607.2	1,417.7
총현금흐름(Gross CF)	1,068.0	1,584.9	1,888.9	2,268.8	2,511.0
(-) 운전자본증가(감소)	(250.2)	484.3	114.6	70.7	160.8
(-) 설비투자	135.1	108.2	121.8	138.2	143.7
(+) 자산매각	(195.2)	(222.9)	(272.8)	(284.1)	(295.6)
Free Cash Flow	877.3	229.5	1,150.8	1,723.1	1,858.4
(-) 기타투자	15.0	11.7	17.9	24.7	23.3
잉여현금	862.3	217.8	1,133.0	1,698.4	1,835.0

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	1,705	4,249	6,097	8,165	9,144
BPS	17,217	14,852	15,187	17,927	24,602
DPS	701	715	710	710	710
Multiples(x,%)					
PER	100.9	40.6	29.3	21.9	19.5
PBR	10.0	11.6	11.8	10.0	7.3
EV/ EBITDA	45.9	30.4	20.6	16.5	14.3
배당수익률	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
PCR	39.9	26.4	22.9	18.2	16.4
PSR	12.0	10.0	7.9	6.6	6.0
재무건전성 (%)					
부채비율	19.8	28.7	29.9	29.3	27.2
Net debt/Equity	6.1	14.4	14.7	11.1	3.1
Net debt/EBITDA	116.9	171.8	121.7	77.4	21.1
유동비율	175.2	139.3	139.6	153.6	187.0
이자보상배율	11.7	22.5	26.5	34.4	39.0
이자비용/매출액	2.1	1.8	1.7	1.4	1.3
자산구조					
투하자본(%)	91.7	91.2	90.7	88.2	83.1
현금+투자자산(%)	8.3	8.8	9.3	11.8	16.9
자본구조					
차입금(%)	11.2	17.7	18.3	17.9	16.7
자기자본(%)	88.8	82.3	81.7	82.1	83.3

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리파 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

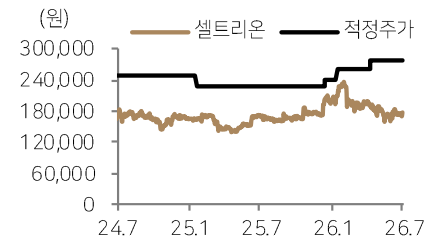
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

셀트리온 (068270)



일자 투자 의견 적정주가	2024.05.28	2024.07.12	2025.02.12	2026.01.05	2026.02.06	2026.05.07
	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
	240,000원	250,000원	230,000원	240,000원	260,000원	280,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2025.02.12	230,000원	163,323원	193,016원	-22.66	-8.59
	2026.01.05	240,000원	201,714원	210,650원	-11.82	-7.92
	2026.02.06	260,000원	201,003원	236,862원	-18.89	-4.42
	2026.05.07	280,000원	176,043원	193,016원	-34.04	-27.68

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(26년 7월 27일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.