

셀트리온 (068270)

신제품 성장과 직판 레버리지 확인

제약/바이오

Analyst 김준영

junyoung.kim@meritz.co.kr

RA 김현비

hyunbee.kim@meritz.co.kr

2Q26 Review

2Q26 연결 기준 매출액 1조 3,937억원(YoY +45.0%, QoQ +21.7%), 영업이익 4,518억원(YoY +86.3%, QoQ +40.4%)으로 매출액, 영업이익 각각 7.2%, 13.0% 잠정실적을 상회하였으며 이는 잠정실적 발표 직전 컨센서스를 각각 12.0%, 12.7% 상회하는 결과이다. 바이오 의약품 매출은 1조 2,639억원으로 YoY +43.2% 증가했으며, 신규 제품 매출 비중은 전년 동기 53%에서 65%까지 확대되며 OPM은 전년 동기 대비 7.2%p 개선된 32.4%를 달성하였다. 2Q26 미국 브랜치버그 CMO 매출 500억원은 인수 회계에 따라 관련 손익이 취득원가로 조정되어 영업이익에 기여하지 않았다. 이를 제외한 본업 기준 OPM은 33.6%로 신규 제품 성장과 북미 직판 고경비 레버리지가 수익성 개선으로 연결되고 있음을 확인할 수 있다.

신규 5종 중심의 성장세 지속

최근 출시된 5종 신제품의 2Q26 합산 매출은 3,144억원으로 YoY +368.6%, QoQ +48.8% 증가하였다. 옴리클로는 유럽 바이오시밀러 퍼스트무버 지위를 기반으로 매출 1,167억원을 기록했으며, 하반기 유럽 300mg 제형과 미국·일본 출시가 예정되어 있어 신규 제품 중 가장 높은 성장 기여가 기대된다. 스토보클로/오센벨트는 미국 5대 PBM 중 3곳에 선호의약품으로 등재되며 매출 735억원을 기록했고, 애플즈마도 유럽 입찰 확대를 기반으로 637억원까지 성장하였다. 짐펜트라 매출은 467억원으로 QoQ -11.6% 감소했으나, 이는 누적 리베이트 청구에 따른 일시적인 GTN 정산 영향으로 처방량과 출하 물량의 성장세는 유지되고 있다. 화이자와의 환자 연계 협업 등을 바탕으로 매출 증가세가 정상화될 전망이다.

투자의견 Buy, 적정주가 29만원으로 상향

동사에 대한 투자의견 Buy와 적정주가 29만원으로 상향한다. 셀트리온헬스케어 합병 이후 역사적 EV/EBITDA 평균 23.5배에 10% 프리미엄을 부여하여 산정하였다. 고마진 신제품이 빠르게 성장하는 가운데 북미 직판 비용의 고정비 레버리지가 본격화됨에 따라 27E EBITDA 추정치를 2조 5,353억원으로 상향한다. 합병 관련 비용 부담이 컸던 과거와 달리 현재는 고마진 신제품 비중 상승, 직판 체계 안착 및 OPM 개선을 통해 이익 성장의 가시성이 높아지고 있다. 옴리클로를 포함한 신제품 성장과 짐펜트라 매출 정상화를 주목하자.

Meritz Research 2026. 7. 28

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)

290,000원

현재주가 (7.27)

178,700원

상승여력

62.3%

표1 셀트리온 2Q26P Review 테이블

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	1,393.7	961.5	45.0	1,145.0	21.7	1,282.6	8.7	1,244.1	12.0
영업이익	451.8	242.5	86.3	321.9	40.4	409.2	10.4	400.7	12.7
세전이익	457.8	52.4	773.2	432.2	5.9	457.1	0.1	407.7	12.3
당기순이익	371.3	63.3	486.6	349.8	6.1	365.7	1.5	325.9	13.9
영업이익률(%)	32.4	25.2		28.1		31.9		32.2	
세전이익률(%)	32.8	5.5		37.7		35.6		32.8	
순이익률(%)	26.6	6.6		30.6		28.5		26.2	

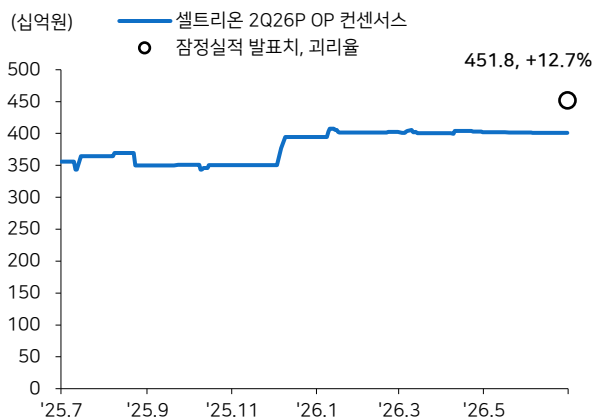
자료: 셀트리온, 메리츠증권 리서치센터

표2 셀트리온 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	5,609.4	4,162.5	34.8	5,361.1	4.6	5,279.0	6.3
영업이익	1,834.9	1,168.5	57.0	1,743.4	5.3	1,731.1	6.0
세전이익	2,075.4	1,153.7	79.9	2,006.1	3.5	1,762.8	17.7
당기순이익	1,681.3	1,031.5	63.0	1,608.9	4.5	1,437.2	17.0
영업이익률(%)	32.7	28.1		32.5		32.8	
세전이익률(%)	37.0	27.7		37.4		33.4	
순이익률(%)	30.0	24.8		30.0		27.2	

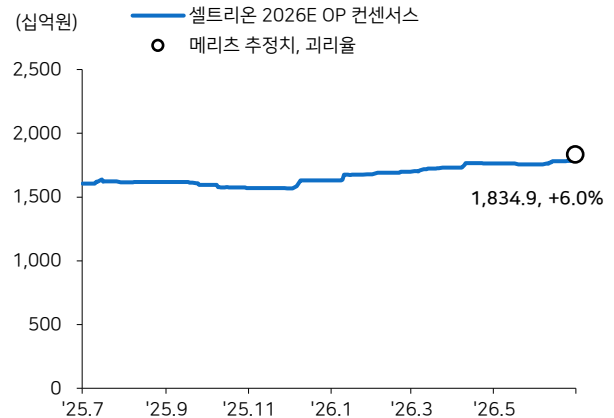
자료: Quantwise, 셀트리온, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 12.7% 상회



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 6.0% 상회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 셀트리온 분기 및 연간 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	841.9	961.5	1,029.0	1,330.2	1,145.0	1,393.7	1,454.2	1,616.5	3,557.3	4,162.5	5,609.4	6,590.1
% YoY	14.2	9.9	16.7	25.1	36.0	45.0	41.3	21.5	63.4	17.0	34.8	17.5
바이오 매출	767.6	882.8	961.3	1,252.3	974.2	1,263.9	1,279.1	1,428.0	3,108.4	3,864.0	4,945.2	5,857.3
기존 제품	420.5	414.8	440.2	517.6	393.0	439.0	410.0	459.5	1,915.4	1,793.1	1,701.5	1,616.4
램시마 IV	237.7	261.3	265.3	285.2	213.6	253.3	238.8	256.7	1,268.8	1,049.5	962.4	914.2
트룩시마	128.7	102.7	126.1	168.9	136.7	152.1	126.1	152.0	449.5	526.4	566.9	538.6
허쥬마	54.1	50.8	48.8	63.5	42.7	33.6	45.1	50.8	197.1	217.2	172.2	163.6
신규 제품	347.2	468.1	521.1	734.7	581.2	824.9	869.1	968.5	1,193.0	2,071.1	3,243.7	4,240.9
램시마 SC	135.3	161.1	185.1	235.7	157.1	199.6	205.5	238.1	564.1	717.2	800.2	871.4
짐펜트라	13.4	22.6	28.1	58.1	52.8	46.7	56.2	75.5	36.6	122.2	231.2	367.2
유폴라이마	117.5	137.4	143.8	104.1	114.1	195.4	172.6	156.2	349.1	502.8	638.2	737.5
베그젤마	59.2	79.9	74.9	154.9	45.9	68.8	86.1	108.4	221.2	368.9	309.3	411.8
기타	21.8	67.1	89.2	181.9	211.3	314.4	348.8	390.3	22.0	360.0	1,264.8	1,853.0
Non-바이오 매출	74.3	78.7	67.7	77.9	170.8	129.8	170.8	174.2	448.8	298.6	645.6	688.0
CMO	0.0	0.0	0.0	0.0	96.2	50.0	95.0	95.0	106.0	0.0	336.2	366.8
제약 + 케미컬	68.0	72.9	63.3	70.1	69.4	72.8	69.2	71.7	319.7	274.3	283.2	293.7
매출총이익	442.9	544.4	626.1	853.7	685.9	864.2	956.9	1,075.0	1,681.7	2,467.0	3,581.9	4,417.9
GPM (%)	52.6	56.6	60.8	64.2	59.9	62.0	65.8	66.5	47.3	59.3	63.9	67.0
영업이익	149.4	242.5	301.4	475.2	321.9	451.8	500.3	560.9	492.0	1,168.5	1,834.8	2,368.0
% YoY	867.7	234.5	45.1	141.9	115.4	86.3	66.0	18.0	(24.5)	137.5	57.0	29.1
OPM (%)	17.7	25.2	29.3	35.7	28.1	32.4	34.4	34.7	13.8	28.1	32.7	35.9
당기순이익	108.3	63.3	331.9	527.9	349.8	371.3	456.9	503.2	418.9	1,031.5	1,681.3	2,104.6
% YoY	421.6	(19.3)	294.7	124.1	222.9	486.6	37.7	(4.7)	(22.4)	146.2	63.0	25.2
NPM (%)	12.9	6.6	32.3	39.7	30.6	26.6	31.4	31.1	11.8	24.8	30.0	31.9

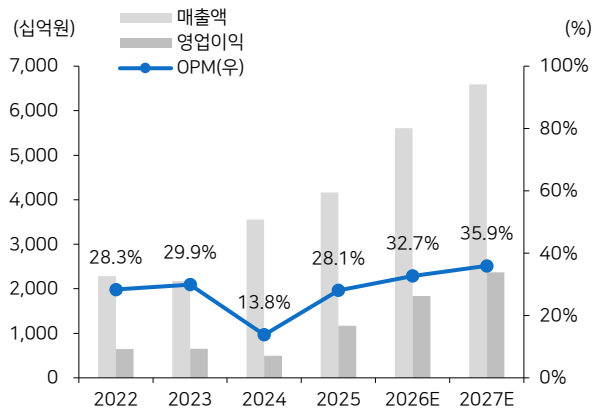
자료: 셀트리온, 메리츠증권 리서치센터

표4 셀트리온 적정주가 산출

(십억원)	비고
셀트리온 영업가치 (A)	65,538.2
27년 EBITDA	2,525.3
타겟 EV/EBITDA	25.9 셀트리온헬스케어 합병 이후 역사적 평균 EV/EBITDA 23.5배에 10% 프리미엄 적용
셀트리온제약 지분가치 (B)	110.6
3개월 평균 시가총액	201.0 지분율 55%
순차입금 (C)	1,693.5
주주가치 (D=A+B-C)	63,955.3
주식수 (E)	218,403천주 유통주식수 기준
적정주가 (F=D/E)	290,000

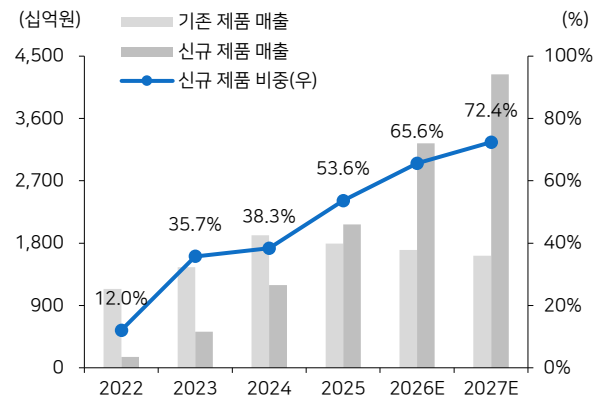
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 셀트리온 연결 기준 매출액, 영업이익, OPM 추이



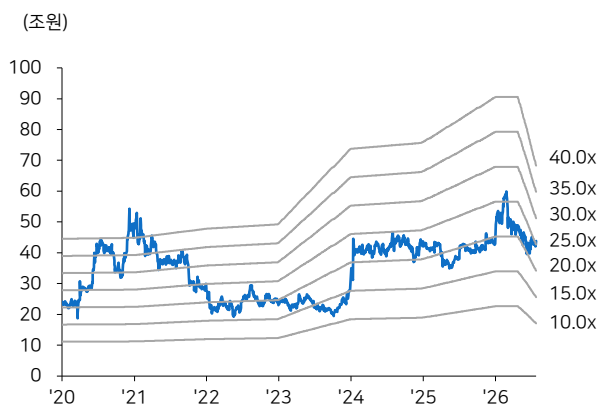
자료: 셀트리온, 메리츠증권 리서치센터

그림4 기존 및 신규 제품 매출 및 신규 제품 비중 추이



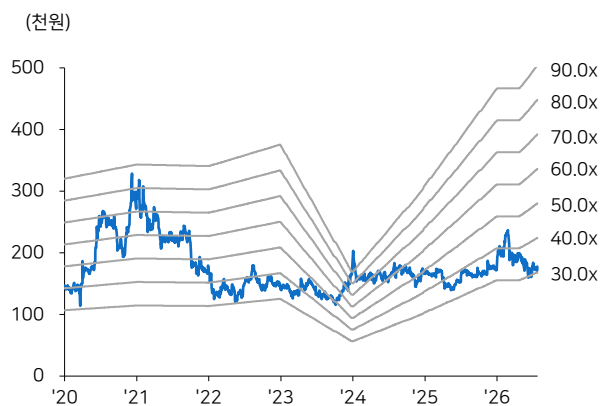
자료: 셀트리온, 메리츠증권 리서치센터

그림5 셀트리온 EV/EBITDA 밴드



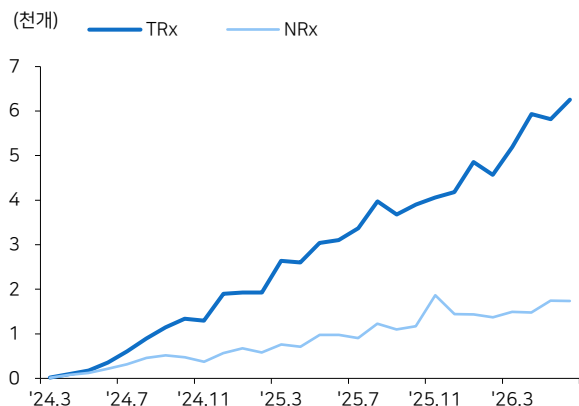
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림6 셀트리온 PER 밴드



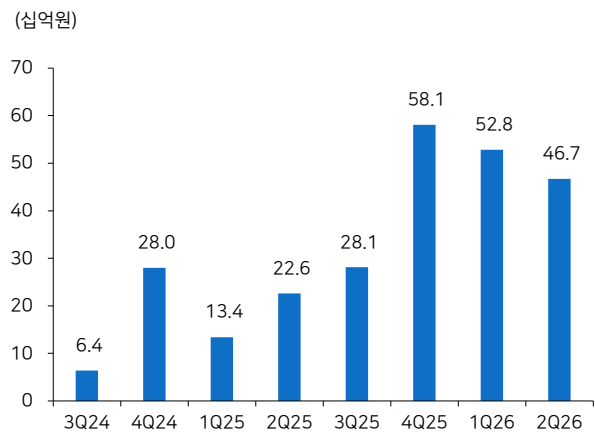
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림7 짐펜트라 NRx, TRx 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

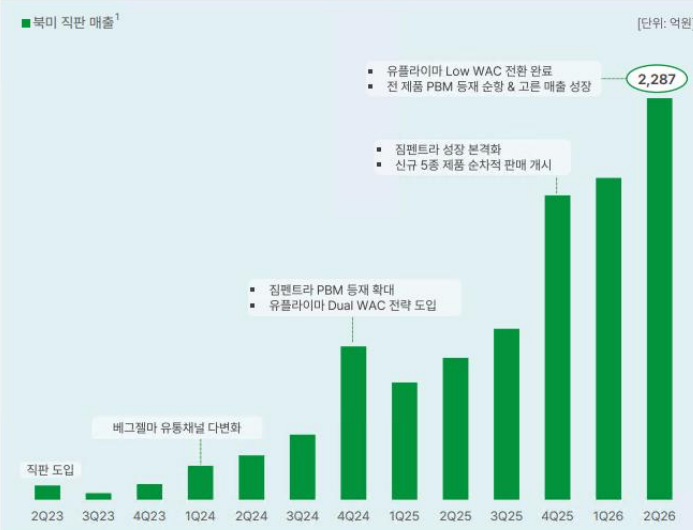
그림8 짐펜트라 매출 추이



자료: 셀트리온, 메리츠증권 리서치센터

그림9 복미 직판 체제 안정화를 통한 매출 성장

- 복미 직판 체제의 성공적인 안착 및 직판 품목 확대(2023년 1개→2Q26 6개)를 기반으로 2026년 2분기 직판 매출 2,000억원 돌파
- 기존 출시 제품의 성장 궤도 진입 및 하반기 후속 파이프라인 가세를 통해 지속 가능한 성장 기반 확보



1. 복미 직판 매출은 간접 판매 제품군(임시마, 트록시마, 허주마)을 제외한 매출 * 2023년 바이오 매출은 합병 전 (구)셀트리온헬스케어의 매출

복미 직판 성과 본격화 & 지속 성장 동력 확보

1 복미 직판 체제 성공적 안착

- ✓ 베그젤마·유플라이마·짐펜트라 등 초기 제품 출시를 통해 직판 운영 역량 확보
- ✓ PBM 계약, 유통망 확보, 최적의 가격 정책 및 상업화 역량 내재화 완료

2 신제품 중심 성장 가속화

- ✓ 축적된 직판 역량 기반으로 신규제품군 출시 초기부터 빠르게 시장 침투
- ✓ 스테키마·스토보글로&오센벨트·엠토즈마 등 매출 성장 본격화
 - 스테키마 및 스토보글로&오센벨트 바이오시밀러 점유율 2위 달성
- ✓ 하반기 퍼스트무버 올리클로 및 아이덴젤트 출시로 성장 가속화 기대

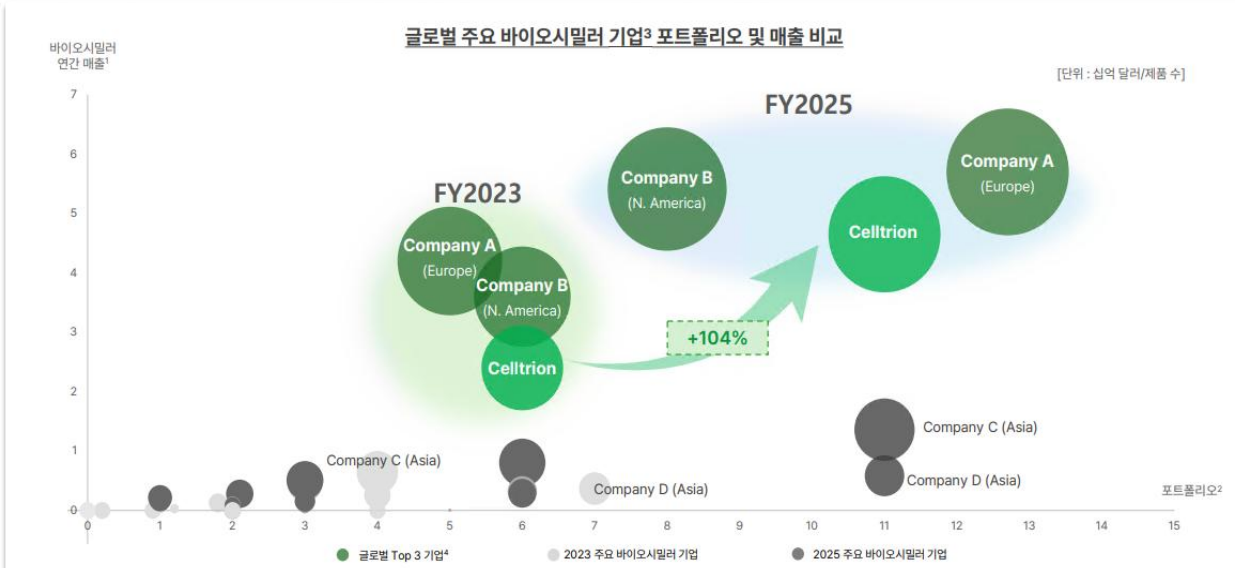
3 짐펜트라 성장 지속

- ✓ 출시 이후 월 평균 처방 성장률 +23%로 고성장세 지속
- ✓ 美 브랜치버그 공장 밸리데이션 완료 후 현지 생산 예정
 - 공급 안정성 강화 및 관세 리스크 완전 해소

자료: 셀트리온, 메리츠증권 리서치센터

그림10 기존 플레이어 중심의 성장 구조가 예상되는 바이오시밀러 시장

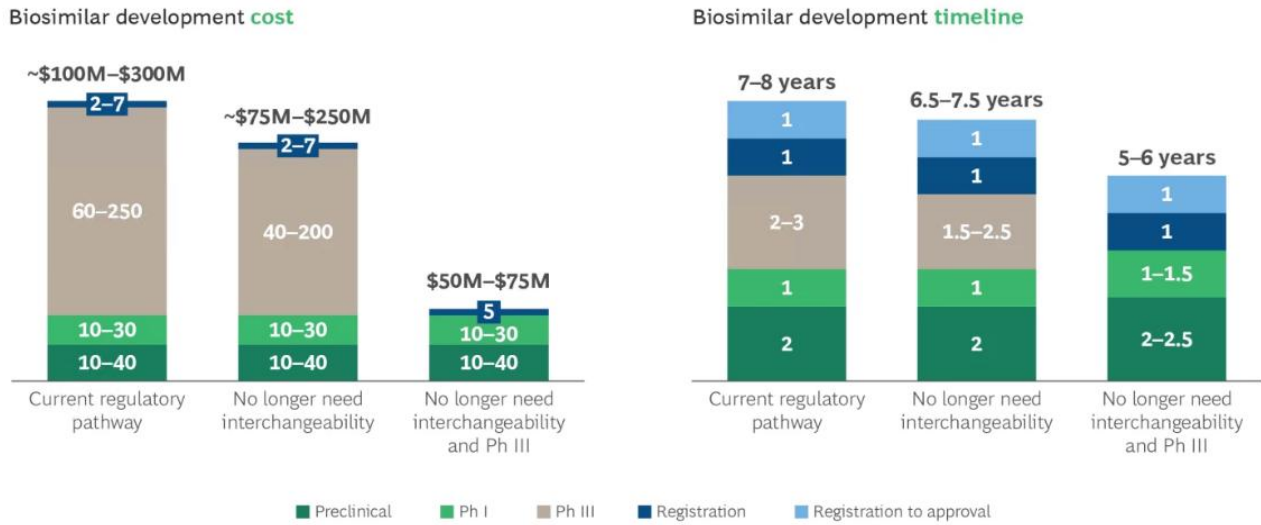
- 시장 성장은 개발·생산·판매 역량을 갖춘 Top-tier 기업 중심으로 집중되며, 산업 내 과점화 추세가 지속될 것으로 전망
- 셀트리온은 Top 3 중 가장 높은 매출 성장률과 빠른 포트폴리오 확장을 바탕으로 시장 지배력을 강화 중



1. 바이오시밀러 연간 매출은 IQVIA Analytics 기준
2. 인슐린 품목을 제외한 각 기업의 바이오시밀러 포트폴리오 제품 수
3. 2023년과 2025년 당사가 출시한 바이오시밀러 제품과 동일한 물질(molecule)의 바이오시밀러를 유럽과 미국 시장에 출시한 제조사
4. 글로벌 Top 3 기업은 2023년 연간 바이오시밀러 매출 20억 달러 이상, 2025년 40억 달러 이상 달성 기업

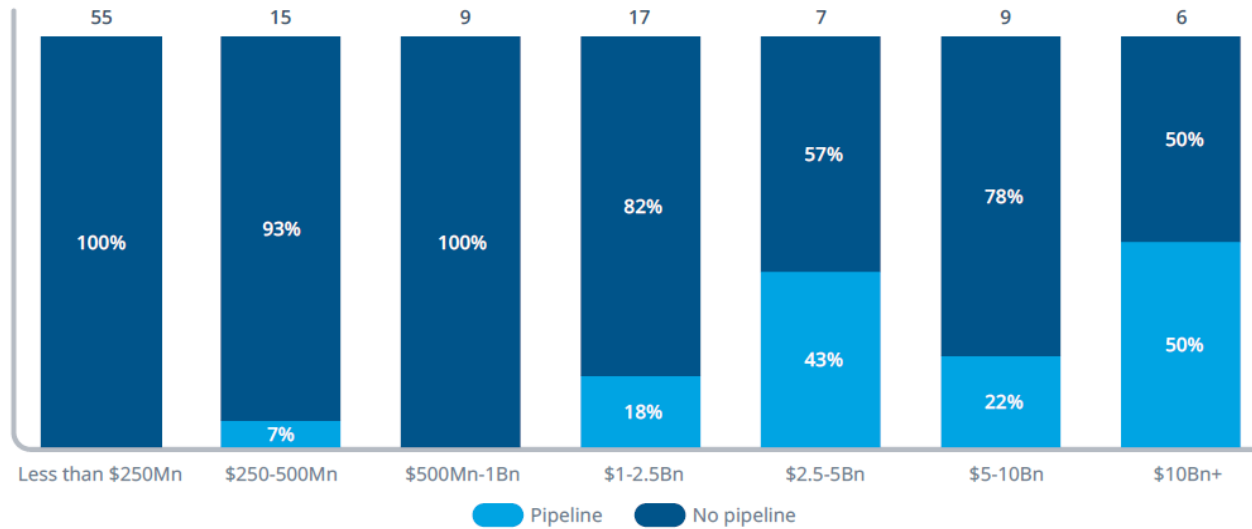
자료: 셀트리온, 메리츠증권 리서치센터

그림11 바이오시밀러 전임상 연구부터 허가까지 소요되는 비용과 시간



자료: BCG

그림12 매출 규모가 높은 제품에 편향된 바이오시밀러 개발



자료: IQVIA

그림13 셀트리온 바이오시밀러 개발 계획

- 엔티비오® 와 트렘피어® 바이오시밀러 임상 1상 진입, 코센틱스® 바이오시밀러 유럽 품목허가 신청 완료
- 11개 상업화 제품에 더해 7개 바이오시밀러 개발 순항, 2030년 18개·2038년 41개 포트폴리오 구축을 통해 글로벌 리더십 강화

개발 현황

적응증	제품명	글로벌 시장규모 (2025)	개발 현황	
			US	EU
자가면역질환	CT-P53 (오크레루스® 바이오시밀러)	\$9.0bn	임상 3상 진행 중	
	CT-P55 (코센틱스® 바이오시밀러)	\$11.2bn	허가 신청 예정	허가 제출 완료
	CT-P52 (탈조® 바이오시밀러)	\$7.0bn	임상 1상 진행 중	
	CT-P45 (엔티비오® 바이오시밀러)	\$7.3bn	임상 1상 진행 중	
	CT-P68 (트렘피어® 바이오시밀러)	\$10.5bn	임상 1상 진행 중 (한국 IND ¹ 승인 획득)	
항암제	CT-P6 SC (레쉬틴 SC® 바이오시밀러)	\$1.2bn ²	-	허가 제출 완료
비소세포폐암	CT-P51 (키트루다® 바이오시밀러)	\$36.5bn	임상 3상 진행 중	
다발골수종	CT-P44 (다발렉스® 바이오시밀러)	\$14.4bn	임상 3상 진행 중	

* 출처 : IQVIA, J&J(다질렉스)

1. IND (Investigational New Drug Application): 임상 시험 계획 승인 신청. 인체를 대상으로 임상시험을 실시하고자 규제기관의 승인을 받는 필수 단계

2. 유럽 트라스투주맙 시장(2025) 기준

포트폴리오 현황

허가 전



자료: 셀트리온

그림14 셀트리온 신약 개발 현황

- ADC 파이프라인 3종 임상 1상 순항중, 2개 후보물질은 내년 초 Top-line 결과 발표 예정
- 다중항체 파이프라인(CT-P72), 전임상에서 강력한 항암효과와 고용량에서도 우수한 내약성 확인, 임상 1상 진입

CT-P70_cMET

NSCLC¹ / CRC² / Gastric cancer

FDA Fast Track 지정

임상 1상 진행 중

CT-P71_Nectin-4

UC³ / Breast cancer / Prostate cancer

FDA Fast Track 지정

임상 1상 진행 중

CT-P73_CD142

Cervical cancer / H&N⁴ / CRC

FDA Fast Track 신청 완료

임상 1상 진행 중

CT-P72_HER2 x CD3

Breast cancer / Gastric cancer / CRC / Endometrial cancer

FDA Fast Track 신청 예정

임상 1상 진행 중

ADC 임상 1상 순항 중

- ✓ 검증된 타깃 및 항체 기반으로 **개발 리스크 최소화**
효능 개선 및 적응증 확대 기대

- ✓ 2개 파이프라인 FDA 패스트트랙 지정으로
개발 효율 극대화

- ✓ 동일한 페이로드(Topo1i) 기반 경쟁사 대비
우수한 내약성으로 고용량 투여 기대

다중항체 임상 1상 시작

- ✓ World Bispecific & T-Cell Engager Summit South Korea에서
비임상 연구결과 발표(26.06)
- ✓ 인체 모사 환경(MPS)에서 고용량 투여가 가능한 우수한 내약성 확인,
임상 1상 진입 근거 확보

1. NSCLC, Non-Small Cell Lung Cancer; 2. CRC, Colorectal Cancer; 3. UC, Urothelial Carcinoma; 4. H&N, Head and Neck Cancer
5. MPS, Microphysiological Systems

자료: 셀트리온

Company Data

셀트리온 (068270)

KOSPI	6,755.75pt
시가총액	415,573억원
발행주식수	23,255만주
유동주식비율	65.23%
외국인비중	24.91%
52주 최고/최저가	236,862원/159,400원
평균거래대금	1,191.4억원

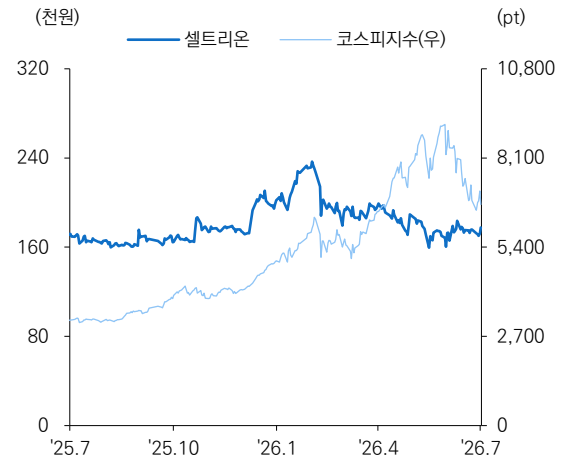
주요주주(%)

셀트리온홀딩스 외 95 인	32.83
국민연금공단	6.67

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.7	-11.4	5.3
상대주가	34.1	-33.3	-50.2

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	3,557.3	492.0	422.7	1,703	-46.6	70,361	101.1	2.45	46.0	2.5	19.8
2025	4,162.5	1,168.5	1,029.6	4,238	148.8	71,009	40.7	2.43	30.5	5.9	28.7
2026E	5,609.4	1,834.9	1,646.2	7,003	65.3	80,871	25.5	2.21	21.3	9.1	27.4
2027E	6,590.1	2,368.0	2,104.3	9,049	29.2	89,217	19.7	2.00	16.6	10.6	24.9
2028E	7,370.8	2,645.4	2,346.1	10,088	11.5	98,602	17.7	1.81	14.5	10.7	22.5

셀트리온 (068270)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,557.3	4,162.5	5,609.4	6,590.1	7,370.8
매출액증가율(%)	63.4	17.0	34.8	17.5	11.8
매출원가	1,875.6	1,695.5	2,027.5	2,172.2	2,432.4
매출총이익	1,681.7	2,467.0	3,581.9	4,417.9	4,938.4
판매관리비	1,189.7	1,298.6	1,747.1	2,049.9	2,293.0
영업이익	492.0	1,168.5	1,834.9	2,368.0	2,645.4
영업이익률(%)	13.8	28.1	32.7	35.9	35.9
금융손익	-23.5	-36.8	-66.4	-54.2	-29.4
종속/관계기업손익	-11.9	-13.5	-85.3	-9.1	-9.8
기타영업외손익	119.6	35.6	370.6	321.0	321.1
세전계속사업이익	576.1	1,153.7	2,053.8	2,625.7	2,927.4
법인세비용	157.2	122.2	390.0	498.9	556.2
당기순이익	418.9	1,031.5	1,663.8	2,126.8	2,371.2
지배주주지분 순이익	422.7	1,029.6	1,646.2	2,104.3	2,346.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	901.9	646.1	1,402.8	1,737.3	1,853.4
당기순이익(손실)	418.9	1,031.5	1,663.8	2,126.8	2,371.2
유형자산상각비	72.6	92.8	130.2	127.8	125.0
무형자산상각비	345.6	194.8	73.6	39.5	39.2
운전자본의 증감	-21.3	-495.0	-543.3	-611.0	-711.3
투자활동 현금흐름	-169.4	-860.4	-314.5	-262.8	-170.1
유형자산의증가(CAPEX)	-135.1	-108.2	-182.1	-206.0	-212.0
투자자산의감소(증가)	-37.8	-22.4	-20.0	-24.7	-18.5
재무활동 현금흐름	-353.0	339.3	-132.2	-243.0	-244.4
차입금의 증감	317.5	1,532.0	160.1	30.3	29.8
자본의 증가	37.6	-593.4	6.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	431.8	122.8	939.5	1,231.5	1,438.9
기초현금	564.6	996.4	1,119.2	2,058.7	3,290.2
기말현금	996.4	1,119.2	2,058.7	3,290.2	4,729.1

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,584.1	6,205.3	7,603.2	9,454.6	11,600.6
현금및현금성자산	996.4	1,119.2	2,058.7	3,290.2	4,729.1
매출채권	1,215.3	1,790.4	2,148.5	2,578.2	3,093.9
재고자산	2,765.9	2,803.5	2,859.5	3,002.5	3,152.6
비유동자산	15,471.1	16,129.6	16,550.7	16,674.1	16,740.4
유형자산	1,244.6	1,702.6	1,792.0	1,870.1	1,957.1
무형자산	13,701.6	13,778.3	14,044.0	14,064.5	14,025.3
투자자산	161.0	169.9	192.0	216.7	235.3
자산총계	21,055.2	22,334.9	24,154.0	26,128.7	28,341.0
유동부채	3,187.1	4,453.8	4,667.9	4,684.8	4,694.6
매입채무	75.3	124.6	151.4	180.4	202.1
단기차입금	1,989.1	3,239.4	3,393.8	3,433.8	3,473.8
유동성장기부채	97.9	77.0	63.8	51.8	39.8
비유동부채	288.0	528.6	521.7	516.2	511.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	86.6	387.2	387.2	387.2	387.2
부채총계	3,475.2	4,982.4	5,189.6	5,201.0	5,205.6
자본금	220.5	239.4	239.5	239.5	239.5
자본잉여금	14,827.6	14,215.3	14,234.2	14,234.2	14,234.2
기타포괄이익누계액	562.7	309.6	564.9	564.9	564.9
이익잉여금	3,744.3	4,407.1	5,725.4	7,666.2	9,848.8
비지배주주지분	140.9	144.1	157.5	180.0	205.1
자본총계	17,580.1	17,352.5	18,964.4	20,927.7	23,135.3

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	14,333	17,132	23,862	28,338	31,695
EPS(지배주주)	1,703	4,238	7,003	9,049	10,088
CFPS	4,303	6,523	9,664	12,243	13,420
EBITDAPS	3,668	5,993	8,672	10,902	12,081
BPS	70,361	71,009	80,871	89,217	98,602
DPS	657	715	715	715	715
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Valuation(Multiple)					
PER	101.1	40.7	25.5	19.7	17.7
PCR	40.0	26.4	18.5	14.6	13.3
PSR	12.0	10.1	7.5	6.3	5.6
PBR	2.45	2.43	2.21	2.00	1.81
EBITDA(십억원)	910.3	1,456.0	2,038.6	2,535.3	2,809.6
EV/EBITDA	46.0	30.5	21.3	16.6	14.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.5	5.9	9.1	10.6	10.7
EBITDA 이익률	25.6	35.0	36.3	38.5	38.1
부채비율	19.8	28.7	27.4	24.9	22.5
금융비용부담률	2.1	1.8	1.9	1.7	1.5
이자보상배율(x)	6.5	15.5	16.9	21.6	23.9
매출채권회전율(x)	3.3	2.8	2.8	2.8	2.6
재고자산회전율(x)	1.2	1.5	2.0	2.2	2.4

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

셀트리온 (068270) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2025.09.04	기업브리프	Buy	238,292	김준영	-25.3	-11.6	
2026.02.06	기업브리프	Buy	266,887	김준영	-29.2	-11.3	
2026.07.28	기업브리프	Buy	290,000	김준영	-	-	