

COMPANY
UPDATE

2026. 7. 30.

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.
keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate
shn.shin@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	260,000원	44.4%
현재주가	180,000원	
시가총액	41.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	232,553,706주 (65.2%)	
52주 최저/최고	159,400원/236,862원	
60일-평균거래대금	1,257.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
셀트리온 (%)	0.4	-12.0	5.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	48.9	-18.8	-39.7

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	260,000	260,000	0.0%
2026E EPS	6,573	6,331	3.8%
2027E EPS	7,235	7,170	0.9%

컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	265,398
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

셀트리온 (068270)

신제품이 이끄는 구조적 성장

- 투자 의견 BUY, 목표주가 26만원 유지: 신규 제품의 빠른 시장 안착과 브랜치버그 CMO 실적 반영되면서 레버리지 효과 본격화.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 연결 기준 매출액 1조 3,937억원(+45% y-y, +21.7% q-q), 영업이익 4,518억원(+86.3% y-y, +40.4% q-q), 영업이익률 32.4% 기록, 신규 5종 제품 매출 3,144억원(+369% y-y, +48.8% q-q)까지 확대되며 2Q26 기준 신규 제품 매출 비중 65%까지 증가하며 레버리지 효과 본격화. 짐펜트라 매출은 처방량과 판매 물량 증가에도 GTN 리베이트 정산 집중 반영되어 467억원(+107% y-y, -11.6% q-q) 기록. 브랜치버그 공장은 3월 생산 공장 재개 후 매출은 인식되고 있으나, 영업이익은 미반영 상태로 CMO 사업 이익은 하반기부터 반영 예정.

2026년 outlook: 2026년 매출액 5조 4,760억원(+31.6% y-y), 영업이익 1조 8,849억원(+61.3% y-y) 추정, 기존 추정치 수준 유지. 옴리클로(퍼스트 무버), 스톱클로(미국 5대 PBM 중 3곳 등재)가 신규 성장 축으로 부상. 하반기 옴리클로 300mg 제형 출시 및 미국 출시 예정. 짐펜트라는 화이자(PFE US)와의 연계 협업이 3분기 내 마무리될 예정으로, 4분기부터 협업 효과 본격 반영 예정.

투자 의견 BUY, 목표주가 26만원 유지: 12M fwd EBITDA 2조 4,091억원에 타깃 EV/EBITDA 25배 적용하여 산출한 목표주가 유지. 신규 제품 비중 확대에 따른 구조적 마진 개선, CMO 사업 이익 인식 기반으로 하반기에도 실적 성장이 이어질 것으로 예상. 셀트리온은 최근 신제품들이 출시 후 빠르게 시장에 안착해온 트랙레코드를 보유하고 있어, 2027년 허쥬마 SC 출시, 2028년 이후 오크레버스, 키트루다, 다잘렉스 BS 등 후속 파이프라인 순차 출시 일정이 향후 매출 성장을 가늠하는 핵심 변수로 작용할 전망.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,393.7	45.0	21.7	7.2	11.7
영업이익	451.8	86.3	40.4	5.1	12.5
세전이익	457.8	773.7	5.9	12.3	12.3
지배주주순이익	370.2	504.9	7.0	17.6	12.5
이익률 (%)					
영업이익	32.4				
세전이익	32.8				
지배주주순이익	26.6				

자료: 셀트리온, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	40.7	27.4	24.9
P/B	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA	30.5	19.6	16.7
Dividend (%)	0.4	0.4	0.4
EPS 증가율 (%)	148.8	55.1	10.1
ROE (%)	5.9	8.6	8.6
주당지표 (원)			
EPS	4,238	6,573	7,235
BVPS	75,020	82,493	89,134
DPS	715	715	715

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,557	4,162	5,476	6,050	6,685
매출원가	1,876	1,695	2,008	2,093	2,313
매출총이익	1,682	2,467	3,468	3,957	4,372
(매출총이익률, %)	47.3	59.3	63.3	65.4	65.4
판매 및 일반관리비	1,190	1,299	1,583	1,745	1,857
영업이익	492	1,168	1,885	2,212	2,515
(영업이익률, %)	13.8	28.1	34.4	36.6	37.6
영업외손익	84	-15	50	-61	-7
금융수익	57	60	49	60	85
금융비용	80	96	104	93	92
지분법손익	-12	-14	2	0	0
기타	120	36	103	-29	0
세전이익	576	1,154	1,935	2,151	2,508
법인세	157	122	405	451	439
(법인세율, %)	27.3	10.6	20.9	21.0	17.5
계속사업이익	419	1,031	1,558	1,700	2,069
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	419	1,031	1,558	1,700	2,069
(순이익률, %)	11.8	24.8	28.5	28.1	30.9
지배주주순이익	423	1,030	1,545	1,683	2,048
비지배주주순이익	-4	2	13	17	21
EBITDA	910	1,456	2,180	2,481	2,758
(EBITDA 이익률, %)	25.6	35.0	39.8	41.0	41.3
EPS (지배주주)	1,703	4,238	6,573	7,235	8,808
EPS (연결기준)	1,688	4,245	6,629	7,308	8,897
수정 EPS (원)*	1,703	4,238	6,573	7,235	8,808

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	902	646	1,887	1,746	1,915
당기순이익	419	1,031	1,558	1,700	2,069
현금유출입이없는 비용 및 수익	649	553	703	753	689
유형자산 감가상각비	73	93	124	112	101
무형자산 상각비	346	195	171	156	143
기타	231	266	408	484	446
영업활동 자산부채 변동	-21	-495	-34	-255	-404
투자활동에서의 현금흐름	-169	-860	-117	40	66
유형자산 증감	-135	-108	-35	0	0
장단기금융자산의 증감	47	30	-42	-20	-19
기타	-81	-782	-41	60	85
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	1,754	1,515	1,639
기초현금	565	996	1,119	2,873	4,388
기말현금	996	1,119	2,873	4,388	6,027
Gross cash flow	1,068	1,585	2,261	2,452	2,758
Free cash flow	767	538	1,851	1,746	1,915

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 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	8,568	10,559	12,845
현금 및 현금등가물	996	1,119	2,873	4,388	6,027
매출채권	1,215	1,790	1,967	2,121	2,343
재고자산	2,766	2,803	3,039	3,275	3,619
기타	607	492	689	775	856
비유동자산	15,471	16,130	16,255	16,001	15,771
투자자산	161	170	180	195	209
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	24,823	26,560	28,617
유동부채	3,187	4,454	5,265	5,456	5,593
매입채무	75	125	109	117	130
단기차입금	1,989	3,239	3,364	3,364	3,364
기타 유동부채	1,123	1,090	1,792	1,975	2,099
비유동부채	288	529	536	546	560
사채 및 장기차입금	87	387	387	387	387
기타 비유동부채	201	141	149	159	173
부채총계	3,475	4,982	5,801	6,002	6,153
지배주주지분	17,439	17,208	18,869	20,389	22,273
자본금	221	239	239	239	239
자본잉여금	14,828	14,215	14,234	14,234	14,234
이익잉여금	3,744	4,407	5,788	7,307	9,192
기타	-1,353	-1,653	-1,392	-1,392	-1,392
비지배주주지분	141	144	153	170	191
자본총계	17,580	17,353	19,023	20,559	22,464
순부채	1,064	2,500	814	-721	-2,452

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	63.4	17.0	31.6	10.5	10.5
영업이익	-24.5	137.5	61.3	17.4	13.7
순이익	-22.4	146.2	51.0	9.1	21.7
수정 EPS**	-46.6	148.8	55.1	10.1	21.7
주당지표					
EPS (지배주주)	1,703	4,238	6,573	7,235	8,808
EPS (연결기준)	1,688	4,245	6,629	7,308	8,897
수정 EPS**	1,703	4,238	6,573	7,235	8,808
BPS	74,502	75,020	82,493	89,134	97,373
DPS (보통주)	657	715	715	715	715
Valuations (배)					
P/E***	101.1	40.7	27.4	24.9	20.4
P/B***	2.3	2.3	2.2	2.0	1.8
EV/EBITDA	46.0	30.5	19.6	16.7	14.4
비율					
ROE (%)	2.5	5.9	8.6	8.6	9.6
ROA (%)	2.0	4.8	6.6	6.6	7.5
ROIC (%)	1.9	5.5	7.6	9.0	10.6
배당성향 (%)	36.4	15.9	10.6	9.7	8.0
배당수익률 (보통주, %)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
순부채비율 (%)	6.1	14.4	4.3	-3.5	-10.9
이자보상배율 (배)	6.5	15.5	19.6	23.8	27.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 29일 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	7/3
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	219218	219218	211164	201983	200165	209697	219228	247823	247823
과리율 (평균)	-24.55	-24.16	-24.51	-27.24	-18.76	-19.27	-8.10	-22.88	
과리율 (최대or최소)	-16.40	-22.31	-17.70	-22.65	-14.10	-10.86	-3.91	-4.42	

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

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	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%)

Samsung Securities

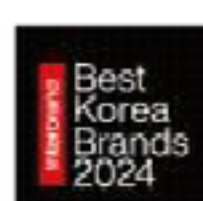
삼성증권

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