AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

068270(KS) 건강관리

발간일자 2026년 7월 27일

셀트리온

질적 성장의 증명, 본격화되는 영업 레버리지

- 2Q26 확정실적, 잠정치를 뛰어넘는 역대 최대 분기 실적 달성
- 고수익 신제품 중심의 체질 개선과 원가율 하락이 이끈 질적 성장
- 투자의견 매수, 목표주가 233,500 원, 상승여력 31.5% 보유

투자의견 / 적정주가

매수(유지)/233,500 원

Company Data

현재주가 (7/24)	177,600 원
시가총액	41,301.5 십억
자본금	239.5 십억
발행주식수	233 백만주
유동주식비율	65.2 %

Stock Data

52 주 최고가	239,245 원
52 주 최저가	158,500 원
일평균거래액(60 일)	1,194 억원
외국인 지분율	24.9 %

주가

2Q26 확정실적, 잠정치를 뛰어넘는 역대 최대 분기 실적 달성

셀트리온의 2026 년 2 분기 연결기준 확정 매출액은 1 조 3,937 억 원(YoY +45.0%, QoQ +21.7%), 영업이익은 4,518 억 원(YoY +86.3%, QoQ +40.4%)을 기록하며 역대 최대 분기 매출을 경신하였다. 이는 지난 3 일 발표한 잠정실적(매출 1 조 3,000 억 원, 영업이익 4,300 억 원) 대비 매출은 937 억 원, 영업이익은 218 억 원 상회하는 우수한 성과이다. 영업이익률(OPM) 또한 32.4%를 기록하며 전년 동기 대비 7.2%p 개선되었고, 매출 성장률을 크게 웃도는 이익 증가율을 나타내며 본격적인 영업 레버리지 구간에 진입했음을 입증하였다.

고수익 신제품 중심의 체질 개선과 원가율 하락이 이끈 질적 성장

금번 실적 성장의 핵심은 램시마 SC, 유플라이마 등 신규 제품의 매출 성장과 생산 효율성 강화이다. 2 분기 신규 제품 매출은 전년 동기 대비 76% 증가해 전체 바이오 제품 매출 내 비중을 65%까지 확대하였으며, 아이덴젤트 등 신규 5 종 제품의 합산 매출은 전분기 대비 49% 급증한 3,000 억 원을 돌파하였다. 여기에 2 분기 매출원가율이 38%로 전년 동기 대비 5.4%p 하향 안정화되었고, 트룩시마, 램시마, 허쥬마 등 기존 주력 제품들도 글로벌 주요 시장에서 점유율 1 위 및 선두 지위를 견고하게 유지하여 외형 확장과 수익성 개선을 동시에 실현하였다.

투자의견 매수, 목표주가 233,500 원, 상승여력 31.5% 보유

셀트리온에 투자의견 BUY, 목표주가 233,500 원을 유지, 7/24 일 종가 대비 상승여력은 31.5%다. 목표주가는 산정은 합병 후 12M Fwd P/E 32.6 배, P/B 3.0 배를 적용했으며, 최근 주가 조정으로 밸류에이션 부담이 대폭 낮아진 만큼, 실적으로 확인된 합병 효과와 신제품 성장세를 바탕으로 과거 평균 배수로의 회귀가 유효하다 판단하여 투자의견 및 목표주가를 유지한다.

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	2,176.4	3,557.3	4,162.5	5,407.5	6,162.2
영업이익 (십억원)	651.5	492.0	1,168.5	1,773.7	2,090.2
영업이익률 (%)	29.9	13.8	28.1	32.8	33.9
순이익 (십억원)	539.7	418.9	1,031.5	1,415.8	1,680.7
EPS (원)	3,187	1,703	4,238	5,840	6,933
PER (배)	55.4	101.1	40.7	30.4	25.6
PBR (배)	2.5	2.3	2.3	2.3	2.1
ROE (%)	5.0	2.4	5.9	7.8	8.6

자료: 핀릿 리서치센터

상장일: 20180209

[한장으로 정리하는 셀트리온 2Q26 확정 실적 발표]

1 / 3

CELLTRION

셀트리온 (068270)

2Q26 확정실적

질적 성장의 증명,
본격화되는 영업 레버리지

투자의견	목표주가
BUY (매수) 유지	233,500원 유지

현재주가(7/24)	상승여력
177,600원	+31.5%

2Q26 실적 총평

잠정치를 뛰어넘는 어닝 서프라이즈 달성

(연결기준)	2Q26 확정실적	YoY	QoQ
매출액	1조 3,937억 원	+45.0%	+21.7%
영업이익	4,518억 원	+86.3%	+40.4%
영업이익률	32.4%	+7.2%p	+4.3%p
당기순이익	3,713억 원	+486.6%	+6.2%

- 잠정실적 대비 매출 +937억 원(+7.2%), 영업이익 +218억 원(+5.1%) 상회
- 1Q26에 이어 역대 최대 분기 매출 경신
- 매출 성장률(45.0%)을 뛰어넘는 영업이익 성장률(86.3%) 달성
- 외형 확장에 따른 영업 레버리지 효과가 본격적으로 가시화

분기별 매출 및 영업이익 추이

주: K-IFRS 연결기준

2 / 3

실적 호조의 핵심 요인

1 고수익 신제품 중심의 매출 구조 개편

신규 제품군 매출
YoY +76.0% 급증

전체 바이오 제품 매출 내
신규 제품 비중 65.0%

신규 5종 제품 합산 분기 매출
3,000억 원 돌파
(QoQ +49.0%)

주요 신규 제품

램시마SC(짐펜트라) · 유플라이마 · 베그젤마
스테키마 · 스토보클로-오센벨트 · 앱토즈마
올리클로 · 아이덴젤트

2 원가율 개선으로 수익성 대폭 향상

2Q26 매출원가율 38.0%
YoY -5.4%p, QoQ -2.1%p 하락

- 고원가 재고 소진 가속화
- 생산 수율 향상 및 공정 효율화
- 고마진 신제품 매출 비중 확대

3 기존 핵심 제품군의 견조한 시장 지위

트룩시마	미국 장기 공급계약 확대 기반 시장점유율 1위 탈환
램시마	주요 시장에서 선두 지위 공고히 유지
허쥬마	일본 시장 점유율 78.0% (역대 최고) 유럽 시장 점유율 30.0%+ 확보

상반기 누적 실적

(연결기준)	1H26 누적	YoY
매출액	2조 5,387억 원	+40.8%
영업이익	7,737억 원	+97.4%

연간 가이던스 & 전망

- 연간 가이던스 · 매출 5조 3,000억 원, 영업이익 1조 8,000억 원
- 상반기 호조 + 하반기 성장 요인 감안 시 가이던스 초과 달성 가능성 높음

3 / 3

하반기 성장 모멘텀

램시마SC(짐펜트라)
- EU5 점유율 32.0% 돌파
- 미국 처방 수 지속 증가

유플라이마
- 미국 유통망 확대
- 시장점유율 상승 기대

베그젤마
- 미국 PBM 2개사 처방집 등재
- 주요 국가 점유율 확대

신규 제품 매출 비중
하반기 70.0% 수준까지 확대 계획

중장기 성장 동력

바이오시밀러 포트폴리오 확장
기존 11개 제품군 → 2030년까지 총 18개 제품군

오크레부스 · 코센틱스 · 탈초 · 키트루다 · 다잘렉스

순차적 상용화 예정

신약 파이프라인 강화
ADC · 다중항체 · 비만치료제 등
자체 R&D 및 오픈 이노베이션 추진

밸류에이션 & 투자 전략

목표주가 산정
합병 이후 12M Fwd 기준
P/E 32.6배, P/B 3.0배 적용

주가 조정으로 밸류에이션 매력 부각
최근 시장 변동성으로
밸류에이션 부담 크게 완화

투자 전략
원가율 정상화와 신제품 중심 질적 성장이 수익률 입증된 만큼,
과거 평균 멀티플 수준으로의
빠른 회귀 기대 → 적극적 매수 유지

"질적 성장과 영업 레버리지를 바탕으로 한 실적 호조 지속 전망!"
BUY 의견 및 목표주가 233,500원 유지

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,176.4	3,557.3	4,162.5	5,407.5	6,162.2
매출원가	1,124.6	1,875.6	1,695.5	2,014.0	2,230.5
매출원가율(%)	51.7	52.7	40.7	37.2	36.2
매출총이익	1,051.9	1,681.7	2,467.0	3,393.6	3,931.7
매출총이익률(%)	48.3	47.3	59.3	62.8	63.8
판매비와 관리비	400.4	1,189.7	1,298.6	1,619.9	1,841.6
영업이익	651.5	492.0	1,168.5	1,773.7	2,090.2
영업이익률(%)	29.9	13.8	28.1	32.8	33.9
EBITDA	897.3	910.3	1,456.0	2,078.6	2,396.0
EBITDA 마진율(%)	41.2	25.6	35.0	38.4	38.9
영업외손익	-19.6	-84.1	14.7	4.0	-10.8
관계기업손익	-11.3	-11.9	-13.5	-12.9	-13.1
금융수익 등	31.4	56.8	59.7	67.4	68.2
금융비용 등	20.0	80.3	96.5	131.7	117.8
기타	-19.5	-119.6	-35.6	-73.2	-73.5
법인세차감전순손익	671.1	576.1	1,153.7	1,769.7	2,100.9
세전이익률(%)	30.8	16.2	27.7	32.7	34.1
법인세비용	131.4	157.2	122.2	353.9	420.2
법인세율(%)	19.6	27.3	10.6	20.0	20.0
계속사업손익	539.7	418.9	1,031.5	1,415.8	1,680.7
중단사업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	539.7	418.9	1,031.5	1,415.8	1,680.7
당기순이익률(%)	24.8	11.8	24.8	26.2	27.3
지배지분순이익	535.7	422.7	1,029.6	1,415.1	1,680.6
지배순이익률(%)	24.6	11.9	24.7	26.2	27.3
비지배지분순이익	4.1	-3.8	1.9	0.6	0.1
기타포괄이익	3.8	506.5	-252.7	-252.7	-252.7
당기총포괄손익	543.5	925.3	778.8	1,162.4	1,427.9

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	5,094.0	5,584.1	6,205.3	6,973.4	7,720.7
현금 및 당좌자산 등	759.7	1,144.2	1,238.9	1,453.4	1,701.9
매출채권 및 기타채권	948.1	1,259.4	1,840.2	2,069.1	2,457.0
재고자산	3,038.7	2,765.9	2,803.5	3,087.8	3,193.9
기타유동자산	347.5	414.6	322.7	363.1	367.8
비유동자산	14,862.8	15,471.1	16,129.6	16,857.2	17,472.9
유형자산	1,214.6	1,244.6	1,702.6	2,097.3	2,658.9
무형자산	13,290.7	13,701.6	13,778.3	14,028.4	14,138.0
투자자산	135.5	161.3	170.1	170.1	170.1
기타비유동자산	222.0	363.6	478.6	561.4	506.0
자산총계	19,956.8	21,055.2	22,334.9	23,830.7	25,193.6
유동부채	2,512.4	3,187.1	4,453.8	4,484.2	4,185.0
매입채무 및 기타채무	491.4	550.2	628.9	720.5	748.2
사채&차입금	1,785.2	2,104.4	3,357.5	3,313.4	2,956.3
* 이자발생부채	1,890.4	2,192.7	3,728.7	3,697.9	3,337.9
기타 (선수금 등)	235.7	532.6	467.5	450.3	480.4
비유동부채	318.6	288.0	528.6	612.7	594.2
사채&차입금	99.1	86.6	387.2	387.2	387.2
기타비유동부채	219.5	201.4	141.4	225.5	207.0
부채총계	2,831.0	3,475.2	4,982.4	5,096.9	4,779.1
지배지분	16,980.7	17,439.1	17,208.5	18,578.2	20,245.0
자본금	220.3	220.5	239.4	239.5	239.5
자본잉여금	14,790.2	14,827.6	14,215.3	14,234.2	14,234.2
이익잉여금	3,963.6	3,744.3	4,407.1	5,658.7	7,339.4
기타 (자기주식 등)	-1,993.3	-1,353.2	-1,653.3	-1,554.1	-1,568.0
비지배지분	145.1	140.9	144.1	155.5	169.5
자본총계	17,125.8	17,580.1	17,352.5	18,733.7	20,414.5
순차입금	1,132.9	1,049.6	2,489.6	2,243.8	1,635.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	537.2	901.9	646.1	1,430.0	1,849.7
당기순이익	539.7	418.9	1,031.5	1,415.8	1,680.7
감가상각비	245.8	418.3	287.5	324.5	325.5
운전자본증감	-221.4	-21.3	-495.0	-421.7	-466.3
기 타	-27.0	86.1	-178.0	111.5	309.8
투자활동 현금흐름	-138.9	-169.4	-860.4	-903.7	-932.5
CAPEX	-210.1	-135.1	-108.2	-117.6	-117.6
기 타	71.2	-34.3	-752.2	-786.1	-814.8
재무활동 현금흐름	-385.1	-353.0	339.3	-337.5	-666.8
배당금의 지급	-51.7	-103.6	-153.8	-169.3	-169.3
자본의 증감	-913.7	-420.1	-897.8	-137.5	-137.5
기타, 차입금 증감 등	580.2	170.7	1,390.9	-30.8	-360.0
현금의 증감	13.2	379.4	125.0	188.7	250.5
기초현금잔액	551.2	564.6	996.4	1,119.2	1,305.8
기말현금잔액	564.6	996.4	1,119.2	1,305.8	1,554.3

주요지표

(단위: 원/주)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS	3,187	1,703	4,238	5,840	6,933
PER(배)	55.4	101.1	40.7	30.4	25.6
PBR(배)	2.5	2.3	2.3	2.3	2.1
PSR(배)	13.6	12.0	10.1	8.0	7.0
EV/EBITDA(배)	34.1	45.9	30.4	20.9	17.9
성장성(%, YOY)					
매출액 증가율	-4.7	63.4	17.0	29.9	14.0
영업이익 증가율	0.7	-24.5	137.5	51.8	17.8
순이익 증가율	-0.5	-22.4	146.2	37.3	18.7
수익성(%)					
영업이익률	29.9	13.8	28.1	32.8	33.9
ROE	5.0	2.4	5.9	7.8	8.6
안정성(%)					
부채비율	16.5	19.8	28.7	27.2	23.4
현금배당수익률(%)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4

자료: FnGuide(Quantiwise), 핀릿

[투자의견 (변동) 내역]

일 시	2026. 07. 01	2026. 07. 03	2026. 07. 27		
투자의견	신규 매수	매수 (유지)	매수 (유지)		
목표가격	233,500 원	233,500 원	233,500 원		

[투자의견 (변동) 내역]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간+15%이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다

Analyst 김 영 진

現 독립리서치 핀릿 대표 & 연구위원
금융투자분석사, 투자자산운용사
헤지펀드 운용전문인력
부동산투자 자산운용사
매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장
하이자산운용 헤지펀드 운용실장
KB 투자증권 리서치센터장 대행
NH 투자증권 / LIG 투자증권 / 한화투자증권
리서치센터 연구위원 등 역임

Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.

고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.