



IV 리서치

Company Note

2026.07.06

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	183,600 원
Upside	- %

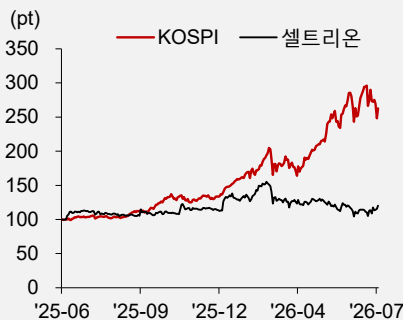
Company Info

주요주주	(%)
셀트리온홀딩스 외 96 인	32.77

Stock Info

기준일	2026년 07월 03일
산업분류	코스피 제약
KOSPI(pt)	8,088.34
시가총액 (억원)	426,969
발행주식수 (천주)	232,554
외국인 지분율 (%)	24.5
유동비율 (%)	65.3
52 주 고가 (원)	239,245
저가 (원)	158,500

주가 추이



수익률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	2.5	-4.9	11.8

셀트리온(068270)

실적이 증명한 구조적 성장

2Q26 잠정실적: 신규 제품 중심의 제품 믹스 개선으로 수익성 확대

동사는 2Q26 연결 기준 매출액 1.30 조원 (+35.2% YoY), 영업이익 4,300 억원 (+77.3% YoY, OPM 33.1%)의 잠정 실적을 발표했다. 정식 실적 발표 전 잠정 수치이기 때문에 세부 제품별 매출은 확인이 필요하나, 2Q26 영업이익은 회사가 제시했던 4,000 억원 수준의 분기 목표를 상회한 것으로 판단된다. 핵심은 고수익 신규 제품 비중 확대다. 램시마 SC, 유플라이마, 스테키마 등 기존 신규 제품군에 더해 옴리클로, 앵토즈마, 스토보클로&오센벨트 등 신규 출시 제품의 매출 기여가 확대되면서 제품 포트폴리오가 고부가가치 중심으로 재편되고 있다. 특히 신규 제품 비중은 60%를 넘어선 것으로 파악되며, 이는 올해 이익 성장의 핵심이다.

하반기에도 강력할 실적

하반기 실적 개선 요인도 이어질 전망이다. 옴리클로는 천식 및 만성 두드러기 영역에서 바이오시밀러 경쟁이 제한적인 상황에서 유럽 시장을 빠르게 선점하고 있으며, 하반기 미국 출시가 예정되어 있어 성장 기대감이 큰 제품이다. 앵토즈마 역시 악템라의 경쟁 바이오시밀러 출시 이후에도 가격 하락이 제한적으로 나타나고 있어, 단순 점유율 확대뿐 아니라 수익성 측면에서도 긍정적이다. 또한 동사는 미국 리톡시맵 바이오시밀러 최초로 트룩시마의 FDA 상호교환성 (Interchangeability) 지위를 획득하며 독점권을 확보했다. 트룩시마는 이미 미국 리톡시맵 시장에서 처방량 1 위를 기록하고 있는 제품으로, 이번 상호교환성 확보는 의사 및 PBM 대상 협상력 강화와 시장 지위 방어에 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다.

우호적 규제 환경

바이오시밀러 산업 환경도 동사에 우호적으로 전개되고 있다. FDA 는 비교임상 요구를 완화하고 분석, 기능, PK 데이터 중심의 허가 기준을 강화하고 있으며, 이는 개발비와 개발 기간 부담을 낮추는 방향으로 작용할 수 있다. 동사는 R&D, 임상, 생산, 허가, 직판까지 수직계열화된 구조를 보유하고 있어 이러한 규제 완화의 수혜를 가장 직접적으로 흡수할 수 있는 기업이다. 하반기에는 스텔라라 적응증 확대, 옴리클로 미국 출시, 아이덴젤트 미국 출시 등이 이어질 예정이며, 신규 제품 매출 확대와 수익성 개선이 동시에 반영될 가능성이 높다.

이익 증가에 신약 모멘텀까지 붙는 기업가치 재평가

현재 동사의 실적 개선 속도를 감안하면 밸류에이션 부담은 빠르게 완화되는 구간으로 판단된다. 주가는 아직 신규 제품 비중 확대, CMO 수주 확장, 신약 파이프라인 확장 가능성을 충분히 반영하지 못하고 있다는 판단이다. 하반기에도 분기 영업이익 개선세가 기대되는 만큼, 이익 증가 및 기업가치 재평가를 기대해볼 수 있다.

구분(억원, %, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	18,934	22,840	21,764	35,573	41,625
영업이익	7,442	6,472	6,515	4,920	11,685
영업이익률	39.3	28.3	29.9	13.8	28.1
지배순이익	5,795	5,378	5,356	4,227	10,296
PER	48.1	43.7	55.4	101.1	40.7
PBR	7.1	5.6	2.5	2.3	2.3
ROE	16.0	13.4	5.1	2.5	5.9

(Source: IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.