

도표 1. 셀트리온 1Q25 실적 프리뷰

(단위: 억원, %, %p)

	1Q25E	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	시장기대치	과리율	기존 DB추정	과리율
매출	8,550	7,370	16.0	10,636.0	16.0	9,914	-13.8	10,025	-14.7
영업이익	1,815	154	1,075.5	1,964	1,075.5	2,472	-26.6	2,702	-32.8
영업이익율	21.2	2.1	19.13	18.5	2.8	24.9	-3.7	26.9	-5.7
지배주주순이익	1,292	224	475.7	2,366	475.7	1,992	-35.2	2,071	-37.6
지배주주순이익율	15.1	3.0	12.06	22.2	-7.1	20.1	-5.0	20.7	-5.6

자료: 에프앤가이드, DB증권

도표 2. 셀트리온 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	7,370	8,747	8,819	10,636	8,550	10,199	11,067	13,584	35,573	43,399	51,210
YoY					16.0	16.6	25.5	27.7	63.4	22.0	18.0
램시마V	2,983	3,634	3,172	2,892	2,394	3,131	3,619	4,223	12,682	13,367	13,827
램시마SC	1,167	1,112	1,709	1,703	1,659	1,836	1,881	2,393	5,692	7,768	8,962
집펜트라		22	64	284	214	459	631	1,083	370	2,387	5,889
트룩시마	973	1,154	1,018	1,320	940	1,020	1,328	1,312	4,464	4,600	4,865
허쥬마	389	618	485	489	496	836	664	825	1,981	2,821	3,277
유플라이마	649	800	944	1,083	1,197	1,071	1,085	988	3,475	4,340	4,199
베그젤마	324	400	692	771	513	592	830	1,103	2,188	3,038	3,585
TEVA CMO				1,064				998	1,064	998	1,280
제약+케미컬	811	918	653	791	812	816	885	741	3,173	3,255	4,097
기타	74	89	66	237	103	51	44	-24	484	174	205
영업이익	154	725	2,077	1,964	1,815	2,546	3,691	4,093	4,920	12,145	17,326
YoY	-91.5	-60.4	-22.4	966.1	1,075.5	251.2	77.7	108.4	-24.5	146.8	42.7
OPM	2.1	8.3	23.5	18.5	21.2	25.0	33.4	30.1	13.8	28.0	33.8
지배주주순이익	224	780	856	2,366	1,292	1,873	2,701	2,105	4,227	7,971	12,298
YoY	-86.4	-47.1	-61.4	22,354.5	475.7	140.1	215.6	-11.1	-20.9	88.6	54.3
NPM	3.0	8.9	9.7	22.2	15.1	18.4	24.4	15.5	11.9	18.4	24.0

자료: DB증권

대차대조표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
12월 결산(십억원)					
유동자산	5,094	5,584	6,683	8,164	9,506
현금및현금성자산	565	996	767	2,037	3,391
매출채권및기타채권	948	1,259	1,159	1,271	1,284
재고자산	3,039	2,766	3,617	3,658	3,559
비유동자산	14,863	15,471	15,177	15,062	15,069
유형자산	1,215	1,245	1,306	1,498	1,716
무형자산	13,291	13,702	13,346	13,059	12,828
투자자산	135	161	161	161	161
자산총계	19,957	21,055	21,860	23,246	24,575
유동부채	2,512	3,187	3,346	3,617	3,774
매입채무및기타채무	491	554	712	884	1,054
단기차입금및담보대출	1,608	1,989	1,989	2,039	2,039
유동성장기부채	176	98	103	105	92
비유동부채	319	288	291	339	337
시차및장기차입금	99	87	82	132	131
부채총계	2,831	3,475	3,637	3,956	4,111
자본금	220	221	237	238	239
자본잉여금	14,790	14,828	14,828	14,828	14,828
이익잉여금	3,964	3,744	4,388	5,464	6,648
비차배주주지분	145	141	134	123	111
기타	17,126	17,580	18,224	19,290	20,463

현금흐름표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	537	902	140	1,634	1,879
당기순이익	540	419	790	1,219	1,326
현금유출이없는비용및수익	373	649	796	816	808
유형및무형자산상각비	246	418	446	393	357
영업관련자산부채변동	-221	-21	-1,161	-6	213
매출채권및기타채권의감소	-296	-174	100	-112	-13
재고자산의감소	57	225	-851	-41	99
매입채무및기타채무의증가	-2	-144	158	171	171
투자활동현금흐름	-139	-169	-143	-275	-272
CAPEX	-210	-135	-162	-308	-354
투자자산의순증	-29	-38	-21	0	0
재무활동현금흐름	-385	-353	-226	-89	-254
시차및차입금의 증가	1,071	318	3	148	-15
자본금및자본잉여금의증가	13,993	38	6	0	0
배당금지급	-52	-104	-154	-152	-152
기타현금흐름	0	52	0	0	0
현금의증가	13	432	-230	1,270	1,353
기초현금	551	565	996	767	2,037
기말현금	565	996	767	2,037	3,391

자료: 셸트리온, DB 증권 주: IFRS 연결기준

손익계산서

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
12월 결산(십억원)					
매출액	2,176	3,557	4,340	5,121	5,695
매출원가	1,125	1,876	1,693	1,767	1,936
매출총이익	1,052	1,682	2,647	3,354	3,758
판공비	400	1,190	1,433	1,622	1,876
영업이익	651	492	1,214	1,733	1,883
EBITDA	897	910	1,660	2,126	2,239
영업외손익	19	84	-139	-119	-89
금융손익	11	-24	-44	-28	17
투자손익	-11	-12	-21	0	0
기타영업외손익	19	120	-74	-91	-106
세전이익	671	576	1,075	1,613	1,793
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	540	419	790	1,219	1,326
자배주주지분순이익	536	423	797	1,230	1,338
비자배주주지분순이익	4	-4	-7	-11	-12
총포괄이익	544	925	790	1,219	1,326
증감률(%YoY)					
매출액	-4.7	63.4	22.0	18.0	11.2
영업이익	0.7	-24.5	146.8	42.7	8.7
EPS	-1.0	-46.6	92.1	54.3	8.8

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당이익(원)					
EPS	3,473	1,856	3,566	5,501	5,983
BPS	73,561	76,665	81,027	85,853	91,161
DPS	477	716	716	716	716
Multiple(배)					
P/E	55.4	101.0	45.2	29.3	26.9
P/B	2.6	2.4	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	34.3	46.0	21.5	16.3	14.8
수익성(%)					
영업이익률	29.9	13.8	28.0	33.8	33.1
EBITDA마진	41.2	25.6	38.3	41.5	39.3
순이익률	24.8	11.8	18.2	23.8	23.3
ROE	5.1	2.5	4.5	6.6	6.8
ROA	4.2	2.0	3.7	5.4	5.5
ROIC	4.6	1.9	4.7	6.8	7.3
안정성및기타					
부채비율(%)	16.5	19.8	20.0	20.5	20.1
이자보상배율(배)	67.4	6.5	14.9	20.6	21.7
배당성향(%)	19.2	36.7	19.3	12.5	11.5

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 PO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시, 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2025-03-31 기준) - 매수(92.9%) 중립(7.1%) 매도(0.0%)

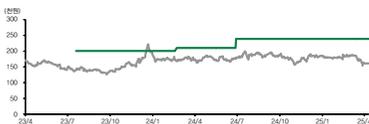
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

셸트리온 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
23/07/31	Buy	210,000	-21.6	10.2					
24/03/04	Buy	220,000	-16.8	-11.5					
24/07/10	Buy	250,000	-	-					

주: *표는 당분기 변경