셀트리온(068270.KQ)



바이오/스몰캡 한병화
Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com
스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	150,000원
현재주가(07/31)	108,500원

Key Data	(기준일: 2017.07.31)
KOSPI(pt)	2,402.7
KOSDAQ(pt)	650.5
액면가(원)	1,000
시가총액(십억원)	13,302.6
52주 최고/최저(원)	119,500 / 87,400
52주 일간 Beta	0.48
발행주식수(천주)	122,604
평균거래량(3M,천주)	675
평균거래대금(3M,백만원)	71,793
배당수익률(17F, %)	0.2
외국인 지분율(%)	25.1
주요주주 지분율(%)	
㈜셀트리온홀딩스외…	22.6
Ion Investments B.V	14.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.7	21.1	8.3	9.4
KOSPI 대비상대수익률	-3.0	17.6	2.7	17.3

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017F	2018F
매출액(십억원)	670.6	964.3	1,207.9
영업이익(십억원)	249.7	483.8	655.8
세전계속사업손익(십억원)	229.3	469.1	641.8
당기순이익(십억원)	180.5	371.8	500.6
EPS(원)	1,455	2,997	4,023
증감률(%)	14.3	106.0	34.2
PER(배)	73.8	36.2	27.0
ROE(%)	9.6	16.6	18.8
PBR(배)	6.4	5.5	4.6
EV/EBITDA(배)	40.5	23.4	17.7

자료: 유진투자증권

항암제 바이오시밀러 시장에서도 성공의 역사 쓰는 중

허쥬마, 미국 FDA 허가 신청

- 셀트리온은 전일 허셉틴 바이오시밀러인 허쥬마의 미국 FDA 허가를 신청했다. 통상 약 10개월의 검토 기간을 거치는 것을 감안하면 허쥬마의 허가는 내년 3분기내에 무난하게 받을 것으로 판단된다. 미국의 특허만료는 2019년이나 그 이전에 관련 소송이 결정나면 조기 출시도 가능할 것으로 판단된다. 오리지널약인 허셉틴의 지난해 글로벌 매출액은 약 7조 9,000억원이고, 미국 매출액은 3조 4,800억원이다. 허쥬마의 유럽 판매허가는 올 연말경으로 예상되고 내년부터 판매가 시작될 것으로 추정된다. 허쥬마는 유럽에서 세 번째로 신청된 바이오시밀러다. 하지만, 앞서 신청한 업체들의 크고 작은 문제점들이 알려지고 있어, 실제로는 허쥬마가 퍼스트 바이오시밀러의 지위를 확보할 것으로 판단된다. ASCO에서 발표된 허쥬마의 임상데이타(도표 3~5번 참조)도 이를 뒷받침하고 있다.

트룩시마, 유럽 판매 성장 속도 램시마 보다 빠른 상태

- 트룩시마는 최초의 항암제 바이오시밀러로 셀트리온이 유럽시장을 선점했고, 현재 유럽 5개국에 런칭되었다. 개발이 상대적으로 어려워 당분간 경쟁 바이오시밀러 약품은 유럽과 미국 모두 산도즈의 GP2013뿐일 것으로 판단된다. 당초 트룩시마의 점유율 확대는 램시마에 비해서는 더딜 것으로 예상되었다. 항암제이기 때문에 의사들의 처방이 상대적으로 신중하기 때문이다. 하지만, **독일, 영국, 네덜란드 등의 국가에서는 트룩시마의 처방 수요가 예상외로 고공행진을 하는 것으로 알려진다.** ASCO에서 발표된 매우 인상적인 임상데이타와 그 동안 셀트리온이 구축한 브랜드 파워가 긍정적인 영향을 미치고 있는 것으로 해석할 수 있다.

실적 추정의 가시성이 점점 높아지고 있어

- 램시마의 유럽 점유율이 연말 안에 약 50% 점유율을 기록할 가능성이 높아졌다. 미국에서도 월별 판매량 확대 속도를 감안하면 연말 기준 점유율은 미국의 첫 번째 바이오시밀러인 작시오와 비슷한 15% 수준은 무난할 것으로 판단된다. 글로벌 첫 항암제 바이오시밀러 트룩시마도 예상보다 강한 시장 침투를 보이고 있다. 실질적인 퍼스트 바이오시밀러 효과를 누릴 것으로 판단되는 허쥬마도 내년 유럽시장 판매, 미국시장 허가가 예정되어 있다. 2019년에는 임상 3상이 진행 중인 램시마 SC(피하주사)제형이 시판되면서, SC제형으로 처방되는 휴미라와 엔브렐의 신규환자 처방시장까지 잠식할 것으로 예상된다. 보수적으로 판단해 램시마 SC제형의 판매를 제외하더라도, 셀트리온의 2017~2020년 영업이익, 순이익 증가율은 연평균 37%에 달한다. 이에 따라 전일 종가기준 PER은 2017년 36.2배에서 2018년 27.0배, 2019년 17.7배, 2020년 16.0배로 급격히 하락한다. 항암제 바이오시밀러들까지 성공할 가능성이 높아져 실적의 가시성이 높다는 것을 감안하면 투자매력이 매우 높은 시점이다. 셀트리온에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 15만원을 유지한다.

도표 1 연간실적 추정

(십억원)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F	2020F
매출액	**471.0**	**603.4**	**670.6**	**964.3**	**1,207.9**	**1,672.0**	**2,051.2**
%YoY	108.2%	28.1%	11.1%	43.8%	25.3%	38.4%	22.7%
바이오의약품	**404.6**	**530.8**	**577.6**	**857.6**	**1,095.9**	**1,551.0**	**1,920.2**
램시마	284.6	530.8	577.6	799.7	768.8	911.5	1,015.7
허쥬마	-	-	-		118.1	252.5	370.4
트룩시마	120.0	-	-	58.0	209.0	387.0	534.1
케미칼의약품	66.4	72.6	93.0	106.6	112.0	121.0	131.0
매출원가	129.9	234.6	274.0	332.8	364.6	470.5	568.3
매출원가율	27.6%	38.9%	40.9%	34.5%	30.2%	28.1%	27.7%
판관비	**139.7**	**109.9**	**146.9**	**147.7**	**187.5**	**219.4**	**251.6**
판관비율	29.7%	18.2%	21.9%	15.3%	15.5%	13.1%	12.3%
영업이익	**201.5**	**259.0**	**249.7**	**483.8**	**655.8**	**982.0**	**1,231.2**
영업이익률	42.8%	42.9%	37.2%	50.2%	54.3%	58.7%	60.0%
%YoY	101.9%	28.5%	-3.6%	93.7%	35.6%	49.8%	25.4%
영업외손익	(52.4)	(95.8)	(20.4)	(14.7)	(14.0)	(10.0)	(4.0)
세전이익	149.1	163.1	229.3	469.1	641.8	972.0	1,227.2
법인세	31.6	4.8	48.9	97.3	141.2	213.8	270.0
법인세율	6.7%	3.0%	21.3%	20.7%	22.0%	22.0%	22.0%
당기순이익	**117.5**	**158.3**	**180.5**	**371.8**	**500.6**	**758.2**	**957.2**

자료: 유진투자증권

도표 2 허셉틴 바이오시밀러 개발 현황

Company name, Country	Product name	Stage of development
Actavis (Allergan)/Amgen/Synthon, USA/ Netherlands	ABP-980	임상 3상 완료, 유럽 허가 신청
Alteogen/Cristalia, South Korea/Brazil*	-	임상 1상
Biocon/Mylan, India*/USA	CanMab/ Hertraz	유럽 보류, 미국 신청
	Hercules (MYL-1401O)	임상 3상 진행
Celltrion, South Korea	**CT-P6**	**미국/유럽 신청**
Pfizer/Hospira, USA	PF-05280014	임상 3상 완료

자료: 유진투자증권

도표 3 허쥬마의 병리학적 완전관해율 비교

% (95% CI)	Per Protocol Set		Intent-to-Treat Set	
	CT-P6 (N=248)	Reference Trastuzumab (N=256)	CT-P6 (N=271)	Reference Trastuzumab (N=278)
pCR (ypT0/is ypN0)	46.8% (40.4 - 53.2)	50.4% (44.1 - 56.7)	43.5% (37.6 - 49.7)	47.1% (41.1 - 53.2)
Stage I and II	50.0%	55.0%	47.3%	51.6%
Stage III[1]	36.2%	33.3%	32.4%	31.7%
Breast pCR (ypT0/is)	51.6% (45.2 - 58.0)	55.1% (48.8 - 61.3)	49.1% (43.0 - 55.2)	52.2% (46.1 - 58.2)
pCR without DCIS (ypT0 ypN0)	39.9% (33.8 - 46.3)	41.4% (35.3 - 47.7)	37.3% (31.5 - 43.3)	38.8% (33.1- 44.9)

1. Six patients with clinical stage higher than Stage IIIa were included in Intent-to-Treat Set analysis.

자료: 유진투자증권
주: ITT(Intent-to-treat)는 임상시험 계획서에 배정된 피험자(임상시험 대상자)들 모두 분석 대상으로 보고 데이터를 처리한 결과
PPS(Per protocol set)은 임상시험 계획에 충실하게 적응 혹은 순응한 환자들만을 대상으로 분석한 결과임

도표 4 허쥬마의 객관적 반응률 비교

% (95% CI)	Per Protocol Set		Intent-to-Treat Set	
	CT-P6 (N=248)	Reference Trastuzumab (N=256)	CT-P6 (N=271)	Reference Trastuzumab (N=278)
ORR	88.3% (83.6 - 92.0)	89.5% (85.0 – 92.9)	86.3% (81.7 – 90.2)	87.1% (82.5 - 90.8)

자료: 유진투자증권
주: 객관적 반응률이란 사전에 정한 기간 동안 목표했던 수치 이상의 종양 감소를 나타낸 환자의 비율

도표 5 허쥬마의 이상반응 사례 요약

n (%)	CT-P6 (N = 271)	Reference Trastuzumab (N = 278)
Treatment-emergent AEs	255 (94.1)	264 (95.0)
Hematological TEAEs		
Neutropenia	108 (39.9)	123 (44.2)
Anaemia	52 (19.2)	61 (21.9)
Leukopenia	24 (8.9)	38 (13.7)
Febrile neutropenia	17 (6.3)	19 (6.8)
Non-Hematological TEAEs		
Alopecia	194 (71.6)	213 (76.6)
Nausea	98 (36.2)	88 (31.7)
Fatigue	87 (32.1)	95 (34.2)
Diarrhoea	50 (18.5)	48 (17.3)
Stomatitis	46 (17.0)	33 (11.9)
Arthralgia	27 (10.0)	33 (11.9)
Pyrexia	29 (10.7)	27 (9.7)
Myalgia	27 (10.0)	28 (10.1)
Vomiting	27 (10.0)	25 (9.0)
Treatment-emergent SAEs	18 (6.6)	21 (7.6)
Related	5 (1.8)	7 (2.5)
Death	2 (0.7)	1 (0.4)
Heart failure	5 (1.8)	2 (0.7)
Discontinued due to Heart failure	1 (0.4)	1 (0.4)
Infusion-related reactions	23 (8.5)	25 (9.0)

Abbreviations: AE, adverse event; n, the number of patients with at least one AE

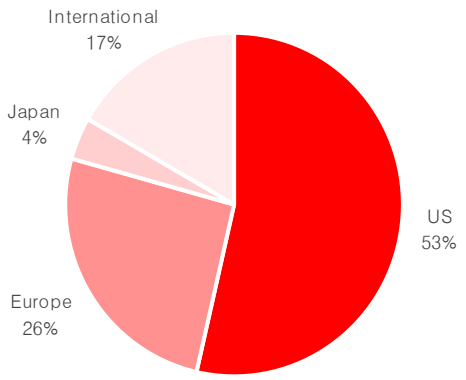
자료: 유진투자증권

도표 6 리툭산 바이오시밀러 개발 현황

Company name, Country	Product name	Stage of development
Amgen, USA	ABP 798	개발 중
Boehringer Ingelheim, Germany	BI 695500	중단
Celltrion, South Korea	**CT-P10**	**유럽허가, 미국신청**
Merck, USA	MK-8808	중단
Samsung BioLogics, South Korea	SAIT101	임상 1/3상 진행
Pfizer, USA	PF-05280586	임상 1, 2상 완료
Sandoz, Switzerland	GP2013	유럽 허가 신청
Teva Pharmaceutical Industries/Lonza, Israel/Switzerland	TL011	중단

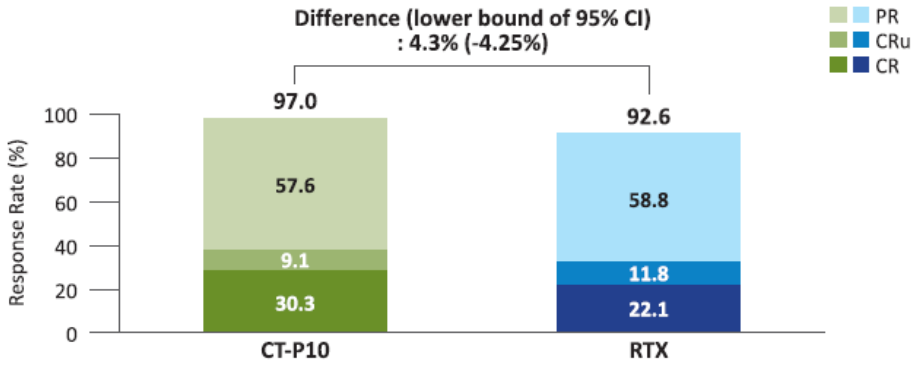
자료: 유진투자증권

도표 7 리툭산 지역별 판매비중(2016년)



자료: Roche, 유진투자증권

도표 8 트룩시마의 소포림프종에 대한 높은 약효 반응(ORR)

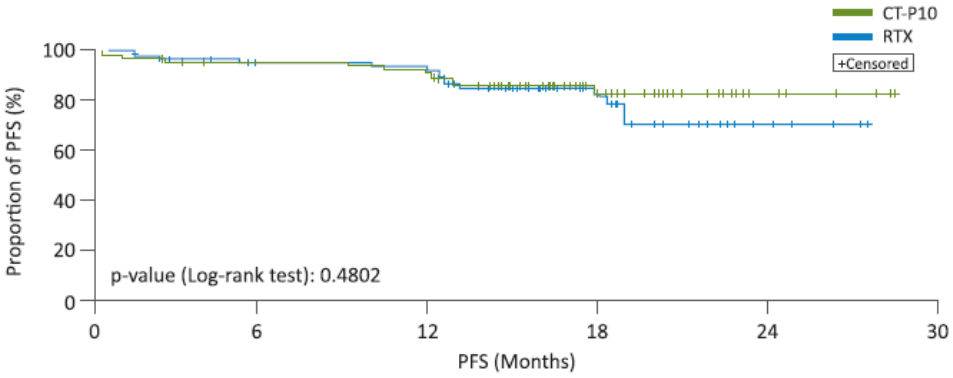


[1] The ORR over 8 cycles is defined as the proportion of patients with a best overall response of CR, CRu or PR by central independent review.

Abbreviations: CI, confidence interval; CR, complete response; CRu, unconfirmed complete response; PR, partial response; RTX, innovator rituximab.

자료: 셀트리온, ASCO, 유진투자증권

도표 9 트룩시마의 우수한 무진행 생존기간(PFS) 데이터



Abbreviations: PFS, progression free survival; RTX, innovator rituximab.

자료: 셀트리온, ASCO, 유진투자증권

도표 10 셀트리온 파이프라인

제품 (바이오시밀러)

제품명	대상물질	오리지널명	주요 적응증	개발 현황
램시마/Inflectra	infliximab	Remicade (J&J)	자가면역질환	US FDA 승인 / MFDS 승인 EU / Canada / Japan 등 승인

바이오시밀러 후보군

프로젝트	대상물질	오리지널명	주요 적응증	개발 현황
CT-P06	Trastuzumab	Herceptin (Roche)	유방암	MFDS 승인/EMA 신청
CT-P10	Rituximab	Rituxan/MabThera (Roche)	비호지킨 림프종	EMA 허가/ US FDA 허가 신청
CT-P05	Etanercept	Enbrel (Amgen)	류마티스 관절염	비임상
CT-P15	Cetuximab	Erbitux (BMS)	직결장암	비임상
CT-P14	Palivizumab	Synagis (Astrazeneca)	호흡기 질환	공정개발 중
CT-P17	Adalimumab	Humira (Abbott)	류마티스 관절염	공정개발 중
CT-P16	Bevacizumab	Avastin (Roche)	대장암	공정개발 중

자체 신약 후보군

프로젝트	협력기관	목표 적응증	개발현황
CT-P27	세브란스병원 / 미국 CDC / 서울대학교 등	인플루엔자	글로벌 임상 2a상 완료
CT-P26	셀트리온화학연구소	유방암 (ADC)	비임상
CT-P19	미국 CDC 등	광견병	공정개발 중
CT-P24	세브란스병원 / 건국대학교 등	B현 간염	공정개발 중
CT-P25	-	인플루엔자	공정개발 중

자료: 셀트리온, 유진투자증권

도표 11 글로벌 판매량 Top 10 바이오의약품 및 매출액

Drug	Biologic	Innovator	2016 Global Sales	Patent Expiration
Humira	adalimumab	Abbvie Inc.	$16.1B	EU – 2018 U.S. – 2022
Enbrel	etanercept	Amgen Inc./Pfizer Inc.	$8.9B	EU – 2015 U.S. – 2029
Rituxan/Mabthera	rituximab	Roche AG/Biogen Idec Inc.	$7.3B	EU – 2013 U.S. – 2018
Lantus	insulin glargine	Sanofi SA	$6.1B	EU – 2015 U.S. – 2015
Avastin	bevacizumab	Roche AG	$6.7B	EU – 2022 U.S. – 2019
Herceptin	trastuzumab	Roche AG	$6.7B	EU – 2014 U.S. – 2019
Remicade	infliximab	Johnson & Johnson	$8.2B	EU – 2015 U.S. – 2014
Novolog/Novorapid	insulin aspart	Novo Nordisk A/S	$4.3B	EU – 2011 U.S. – 2014
Neulasta	pegfilgrastim	Amgen Inc.	$4.6B	EU – 2015 U.S. – 2015
Epogen/Procrit/Eprex	epoetin alfa	Amgen Inc./Janssen Pharmaceutica NV	$1.3B	EU – Off patent U.S. – 2015

자료: PharmaCompass, 유진투자증권

셀트리온(068270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
자산총계	**2,322.4**	**2,748.2**	**3,087.2**	**3,376.3**	**3,613.8**
유동자산	793.0	1,096.8	1,319.3	1,397.1	1,421.6
현금성자산	118.5	167.4	276.0	174.7	88.9
매출채권	418.6	666.1	761.3	830.0	870.0
재고자산	223.6	233.8	250.0	360.0	430.0
비유동자산	1,529.3	1,651.4	1,767.9	1,979.3	2,192.2
투자자산	29.6	56.0	51.6	52.9	54.2
유형자산	898.2	897.6	867.9	899.0	944.8
기타	601.6	697.8	848.3	1,027.5	1,193.2
부채총계	**974.6**	**938.4**	**823.0**	**811.7**	**573.0**
유동부채	493.9	665.8	662.7	638.8	400.0
매입채무	46.6	22.5	87.0	112.0	102.0
유동성이자부채	404.1	540.5	471.0	421.0	286.0
기타	43.2	102.8	104.8	105.8	12.0
비유동부채	480.7	272.6	212.7	172.9	173.0
비유동기타부채	479.3	270.9	208.0	168.0	168.0
기타	1.4	1.7	4.8	4.9	5.1
자본총계	**1,347.8**	**1,809.8**	**2,199.0**	**2,564.7**	**3,040.8**
지배지분	1,247.4	1,694.2	2,053.6	2,419.4	2,895.4
자본금	103.6	112.4	116.6	116.6	116.6
자본잉여금	365.4	648.6	747.6	747.6	747.6
이익잉여금	845.0	994.0	1,168.7	1,534.4	2,010.5
기타	(66.7)	(60.9)	20.8	20.8	20.8
비지배지분	100.4	115.6	145.3	145.3	145.3
자본총계	**1,347.8**	**1,809.8**	**2,199.0**	**2,564.7**	**3,040.8**
총차입금	883.4	811.4	678.9	588.9	453.9
순차입금	764.9	644.0	403.0	414.2	365.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
영업활동현금흐름	**145.2**	**77.6**	**38.0**	**314.8**	**410.0**
당기순이익	117.5	158.3	180.5	371.8	500.6
자산상각비	76.3	82.2	88.7	108.5	123.4
기타비현금성손익	25.3	111.7	(231.2)	(12.6)	0.2
운전자본증감	(115.7)	(253.9)	0.0	(152.9)	(214.1)
매출채권감소(증가)	(72.0)	(280.2)	(95.8)	(68.7)	(40.0)
재고자산감소(증가)	(22.5)	(20.2)	5.5	(110.0)	(70.0)
매입채무증가(감소)	(10.0)	0.8	15.9	25.0	(10.0)
기타	(11.2)	45.8	74.4	0.7	(94.1)
투자활동현금흐름	**(106.3)**	**(166.9)**	**(174.6)**	**(320.2)**	**(336.6)**
단기투자자산감소	6.2	4.1	0.4	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(31.5)	(50.6)	(14.1)	(64.4)	(80.7)
유형자산처분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(103.9)	(133.3)	(164.0)	(254.3)	(254.3)
재무활동현금흐름	**(11.3)**	**130.4**	**255.1**	**(96.1)**	**(159.5)**
차입금증가	(5.9)	158.6	70.6	(90.0)	(135.0)
자본증가	32.4	9.2	184.6	(6.1)	(24.5)
배당금지급	0.0	0.0	0.0	6.1	24.5
현금 증감	**28.0**	**41.2**	**118.5**	**(101.6)**	**(86.1)**
기초현금	80.8	108.8	149.9	268.4	166.9
기말현금	108.8	149.9	268.4	166.9	80.7
Gross cash flow	289.1	352.1	38.0	467.8	624.1
Gross investment	228.3	425.0	175.0	472.9	550.4
Free cash flow	**60.9**	**(72.8)**	**(137.0)**	**(5.1)**	**73.7**

손익계산서

(단위:십억원)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액	**471.0**	**603.4**	**670.6**	**964.3**	**1,207.9**
증가율(%)	108.2	28.1	11.1	43.8	25.3
매출원가	129.9	234.6	274.0	332.8	364.6
매출총이익	341.1	368.8	396.6	631.5	843.3
판매 및 일반관리비	139.7	137.2	146.9	147.7	187.5
기타영업손익	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	**201.5**	**259.0**	**249.7**	**483.8**	**655.8**
증가율(%)	101.8	28.5	(3.6)	93.7	35.6
EBITDA	277.7	341.1	338.4	592.3	779.1
증가율(%)	88.2	22.8	(0.8)	75.0	31.5
영업외손익	(52.4)	(95.8)	(20.4)	(14.7)	(14.0)
이자수익	10.2	7.1	3.2	10.8	12.0
이자비용	38.3	47.7	14.1	28.0	26.0
지분법손익	(4.8)	(0.1)	0.6	0.0	0.0
기타영업손익	(19.4)	(55.1)	(10.1)	2.5	0.0
세전순이익	**149.1**	**163.1**	**229.3**	**469.1**	**641.8**
증가율(%)	28.9	9.4	40.6	104.5	36.8
법인세비용	31.6	4.8	48.9	97.2	141.2
당기순이익	**117.5**	**158.3**	**180.5**	**371.8**	**500.6**
증가율 (%)	14.7	34.7	14.0	106.1	34.6
지배주주지분	112.7	154.1	178.0	366.9	492.5
증가율(%)	10.0	36.8	15.5	106.1	34.2
비지배지분	4.8	4.2	2.5	4.9	8.1
EPS	**1,008**	**1,272**	**1,455**	**2,997**	**4,023**
증가율 (%)	9.8	32.5	14.3	106.0	34.2
수정EPS	1,008	1,272	1,455	2,997	4,023
증가율 (%)	9.8	32.5	14.3	106.0	34.2

주요투자지표

	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
주당지표(원)					
EPS	960	1,272	1,455	2,997	4,023
BPS	10,625	13,947	16,774	19,762	23,650
DPS	0	0	50	200	300
밸류에이션(배,%)					
PER	37.4	63.3	73.8	36.2	27.0
PBR	3.4	5.8	6.4	5.5	4.6
EV/ EBITDA	18.3	30.9	40.5	23.4	17.7
배당수익율	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3
PCR	14.6	27.7	346.2	28.4	21.3
수익성 (%)					
영업이익율	42.8	42.9	37.2	50.2	54.3
EBITDA이익율	59.0	56.5	50.5	61.4	64.5
순이익율	24.9	26.2	26.9	38.6	41.4
ROE	10.1	10.8	9.6	16.6	18.8
ROIC	8.4	11.1	7.8	13.8	16.1
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	56.8	35.6	18.3	16.2	12.0
유동비율	160.6	164.8	199.1	218.7	355.4
이자보상배율	7.2	6.4	23.0	28.1	46.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
매출채권회전율	1.4	1.1	0.9	1.2	1.4
재고자산회전율	2.6	2.6	2.8	3.2	3.1
매입채무회전율	14.1	17.5	12.3	9.7	11.3

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	2%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2015-07-16	BUY	118,000
2015-09-21	BUY	118,000
2015-09-30	BUY	118,000
2015-10-12	BUY	118,000
2015-11-12	BUY	118,000
2015-12-21	BUY	118,000
2016-01-18	BUY	150,000
2016-02-05	BUY	150,000
2016-02-12	BUY	150,000
2016-02-15	BUY	150,000
2016-03-03	BUY	150,000
2016-04-07	BUY	150,000
2016-08-10	BUY	150,000
2016-10-07	BUY	150,000
2016-10-19	BUY	150,000
2016-12-19	BUY	150,000
2017-02-23	BUY	150,000
2017-05-08	BUY	150,000
2017-06-19	BUY	150,000
2017-06-30	BUY	150,000
2017-08-01	BUY	150,000

셀트리온(068270.KQ) 주가 및 목표주가 추이

