셀트리온(068270.KS)

성장모드로 전환 확인, 2020년 기대감 커져



바이오 한병화
Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com

시장 Consensus 대비 (영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
	O	

목표주가(12M, 유지)	270,000원
현재주가(11/6)	196,500원

Key Data	(기준일: 2019.11.06)
KOSPI(pt)	2,144
KOSDAQ(pt)	670
액면가(원)	1,000
시가총액(십억원)	25,218
52주 최고/최저(원)	251,000 / 137,500
52주 일간 Beta	1.26
발행주식수(천주)	128,336
평균거래량(3M,천주)	621
평균거래대금(3M,백만원)	106,285
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	21.0
주요주주 지분율(%)	
셀트리온홀딩스 외 63인	22.9
Ion Investments B.V.	9.5

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	13.6	34.1	-3.9	-17.0
KOSPI대비상대수익률	7.5	22.3	-1.5	-19.6

■ 3분기 예상 부합하며 매출, 영업이익 재성장 국면 진입

셀트리온의 3분기 매출액과 영업이익은 각각 2,891억원, 1,031억원으로 전년(2,311억원, 736억원) 대비 각각 25%, 40% 증가했다. 당사 추정치 매출액과 영업이익인 매출액과 영업이익인 2,964억원, 1056억원에 부합했다. 매출액은 2018년 3분기 이후, 영업이익은 2분기 이후부터 이어져 오던 역성장세가 종료된 것이다. 램시마SC가 유럽출시를 앞두고 생산이 1,301억원으로 급증했고, 미국 출시를 앞둔 트룩시마도 838억원의 생산이 이루어졌다. 4분기에도 트룩시마와 램시마SC 생산이 유지되고, 테바향 CMO 매출이 3분기 대비 400억원 이상 증가하기 때문에 호실적이 예상된다.

■ 2020년 고성장 예상

동사의 2020년 매출액과 영업이익은 각각 1.5조원, 5,879억원으로 올해 대비 43%, 49% 증가할 것으로 예상된다. 트룩시마, 허쥬마의 미국 판매에 대응하기 위한 생산, 적정 재고 수준 유지를 위한 램시마(인플렉트라) 생산 재개, 램시마SC 생산 지속이 예상된다. 테바의 아조비 CMO 생산물량도 올해와 유사한 수준으로 내년에도 유지될 것으로 보인다. 약가가 높은 휴미라를 가격 대상으로 삼은 램시마SC, 유럽보다 가격이 높을 미국의 트룩시마와 허쥬마를 감안하면 내년에도 약가인하로 인한 마진 훼손 가능성이 높지 않다고 판단된다.

■ 램시마SC의 적응증 확대, 미국에서의 트룩시마, 허쥬마의 초기 판매 반응이 중요할 것

연내에 유럽에서 허가될 램시마SC의 적응증이 내년에 류머티스 관절염에서 IBD로 확대된다. 최근 발표된 2019 UEGW에서의 크론병과 궤양성 대장염 임상데이타로 보면 IV제형과의 유효성 및 비열등성이 확인되어 무난하게 적응증이 확대될 것으로 보인다. 미국의 트룩시마와 허쥬마의 초기 판매 반응도 중요하다. 테바 입장에서는 항암 판매 채널이 잘 갖추어져 있고, 트룩시마와 허쥬마의 마케팅이 기업가치의 유효한 상승을 유발할 수 있기 때문에 좋은 결과가 기대된다. 이외에 글로벌 3상이 진행 중인 아바스틴 바이오시밀러(CT-P16), 휴미라 바이오시밀러(CT-P17)도 2~3년내에 매출이 발생할 것으로 판단된다. 셀트리온에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 27만원을 유지한다.

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q19P					4Q19F			2018	2019F		2020F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	289.1	296.4	-2.5	285.7	1.2	341.1	18.0	40.6	982.1	1,086.8	10.7	1,557.7	43.3
영업이익	103.1	105.6	-2.3	104.5	-1.3	130.3	26.3	196.2	338.7	394.2	16.4	587.9	49.1
세전이익	106.8	103.1	3.6	94.1	13.5	127.8	19.7	198.6	317.7	401.7	26.4	577.4	43.7
순이익	61.6	80.4	-23.4	82.3	-25.2	101.0	63.9	170.4	253.6	303.9	19.8	450.4	48.2
영업이익률	35.7	35.6	0.1	36.6	-0.9	38.2	2.5	20.1	34.5	36.3	1.8	37.7	1.5
순이익률	21.3	27.1	-5.8	28.8	-7.5	29.6	8.3	14.2	25.8	28.0	2.1	28.9	1.0
EPS(원)	2,264	2,506	-9.7	2,565	-11.7	3,711	63.9	169.4	2,053	2,595	26.4	4,132	59.2
BPS(원)	21,083	23,903	-11.8	21,156	-0.3	22,010	4.4	11.6	19,727	22,010	11.6	26,142	18.8
ROE(%)	10.7	10.5	0.3	12.1	-1.4	16.9	6.1	9.9	10.8	12.4	1.6	17.2	4.7
PER(X)	86.8	78.4	-	76.6	-	52.9	-	-	108.4	75.7	-	47.6	-
PBR(X)	9.3	8.2	-	9.3	-	8.9	-	-	11.3	8.9	-	7.5	-

자료: 셀트리온, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 1 분기실적 추정

(십억원)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19P	4Q19F
매출액	**245.0**	**263.4**	**231.1**	**242.6**	**221.7**	**235.0**	**289.1**	**341.1**
%YoY	24.6%	7.0%	-0.4%	-11.6%	-9.5%	-10.8%	25.1%	40.6%
바이오의약품	**220.5**	**235.6**	**194.8**	**211.0**	**194.7**	**197.7**	**250.1**	**298.1**
램시마	164.1	85.5	-	-	-	-	-	-
허쥬마	-	-	4.6	165.0	48.8	28.2	2.9	47.5
트룩시마	56.3	150.2	180.3	17.0	73.2	86.9	83.8	125.8
램시마SC	-	-	-	-	52.8	63.4	130.1	58.8
기타	-	-	9.9	29.0	20.0	19.1	33.3	66.0
케미칼의약품	24.5	27.8	36.3	31.6	27.0	37.3	39.0	43.0
매출원가	88.9	106.7	103.5	137.9	88.7	93.5	118.8	139.1
매출원가율	36.3%	40.5%	44.8%	56.9%	40.0%	39.8%	41.1%	40.8%
판관비	**39.6**	**48.5**	**54.0**	**60.7**	**55.6**	**58.1**	**67.2**	**71.6**
판관비율	16.2%	18.4%	23.4%	25.0%	25.1%	24.7%	23.2%	21.0%
영업이익	**116.5**	**108.2**	**73.6**	**44.0**	**77.4**	**83.4**	**103.1**	**130.3**
영업이익률	47.5%	41.1%	31.9%	18.1%	34.9%	35.5%	35.7%	38.2%
%YoY	30.3%	-21.8%	-47.5%	-71.5%	-33.6%	-23.0%	40.1%	196.2%
영업외손익	(1.2)	(15.5)	(2.1)	(2.1)	4.0	2.3	3.6	(2.5)
세전이익	115.3	92.7	71.5	38.3	81.4	85.7	106.8	127.8
법인세	32.1	9.7	16.8	5.6	18.4	7.4	45.2	26.8
법인세율	27.8%	10.5%	23.5%	14.5%	22.6%	8.7%	42.3%	21.0%
당기순이익	**83.2**	**83.0**	**54.7**	**32.7**	**63.0**	**78.3**	**61.6**	**101.0**

자료: 유진투자증권

도표 2 연간실적 추정

(십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F
매출액	**471.0**	**603.4**	**670.6**	**949.1**	**982.1**	**1,086.8**	**1,557.7**	**2,351.7**	**3,076.6**	**3,737.9**
%YoY	108.2%	28.1%	11.1%	41.5%	3.5%	10.7%	43.3%	51.0%	30.8%	21.5%
바이오의약품	**404.6**	**530.8**	**577.6**	**828.9**	**861.9**	**940.5**	**1,407.7**	**2,196.7**	**2,915.6**	**3,567.9**
램시마	-	530.8	577.6	561.9	249.6	-	234.9	450.2	641.6	1,019.4
허쥬마	-	-	-	-	169.6	127.3	276.1	375.7	449.4	461.6
트룩시마	-	-	-	267.0	403.7	369.7	516.5	751.0	761.9	786.2
램시마 SC	-	-	-	-	-	305.1	300.3	519.9	942.6	1,150.7
기타	-	-	-	-	39.0	138.4	80.0	100.0	120.0	150.0
케미칼의약품	66.4	72.6	93.0	120.2	120.2	146.3	150.0	155.0	161.0	170.0
매출원가	129.9	234.6	274.0	262.0	432.9	440.1	693.6	1,139.5	1,545.0	1,915.4
매출원가율	27.6%	38.9%	40.9%	27.6%	44.1%	40.5%	44.5%	48.5%	50.2%	51.2%
판관비	**139.7**	**109.9**	**146.9**	**165.1**	**210.5**	**252.5**	**276.2**	**303.8**	**328.1**	**351.1**
판관비율	29.7%	18.2%	21.9%	17.4%	21.4%	23.2%	17.7%	12.9%	10.7%	9.4%
영업이익	**201.5**	**259.0**	**249.7**	**522.0**	**338.7**	**394.2**	**587.9**	**908.4**	**1,203.4**	**1,471.3**
영업이익률	42.8%	42.9%	37.2%	55.0%	34.5%	36.3%	37.7%	38.6%	39.1%	39.4%
%YoY	101.9%	28.5%	-3.6%	109.1%	-35.1%	16.4%	49.1%	54.5%	32.5%	22.3%
영업외손익	(52.4)	(95.8)	(20.4)	(16.3)	(21.0)	7.5	(10.5)	(7.0)	(5.0)	(1.0)
세전이익	149.1	163.1	229.3	505.7	317.7	401.7	577.4	901.4	1,198.4	1,470.3
법인세	31.6	4.8	48.9	105.0	64.2	97.8	127.0	207.3	275.6	338.2
법인세율	6.7%	3.0%	21.3%	20.8%	20.2%	24.4%	22.0%	23.0%	23.0%	23.0%
당기순이익	**117.5**	**158.3**	**180.5**	**400.7**	**253.6**	**303.9**	**450.4**	**694.1**	**922.8**	**1,132.2**
목표주가기준 PER						**111.4**	**75.2**	**48.8**	**36.7**	**29.9**

자료: 유진투자증권

도표 3 T&F 알파 억제제 분기 매출, 바이오시밀러들에게 잠식당하는 추세 뚜렷

J&J
Remicade

(백만달러)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	2017	2018
U.S	916	918	987	843	774	801	5,088	3,664
YoY 증가율	-22.5%	-13.7%	-18.2%	-21.4%	-15.5%	-12.7%	-9.5%	-28.0%
International	331	298	292	305	252	244	1,227	1,226
YoY 증가율	1.8%	-12.1%	2.5%	9.7%	-23.9%	-18.1%	-8.6%	-0.1%
YoY (환효과제외)	-3.7%	-14.0%	8.2%	-5.7%	-6.4%	-5.0%	-10.2%	-0.6%

*US는 US와 US Exports의 합계

Merck
Remicade(유럽)

(백만달러)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	2017	2018
Europe	167	157	135	123	123	98	837	582
YoY 증가율	-27.1%	-24.5%	-36.9%	-33.9%	-26.3%	-37.6%	-34.0%	-30.5%
YoY (환효과제외)	-35.0%	-29.0%	-35.0%	-31.0%	-20.0%	-32.0%	-0.34	-0.34

Abbvie
Humira

(백만달러)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	2017	2018
U.S	3,003	3,521	3,546	3,615	3,215	3,793	12,361	13,685
YoY 증가율	11.4%	10.0%	12.5%	9.1%	7.1%	7.7%	18.5%	10.7%
International	1,706	1,664	1,578	1,303	1,231	1,077	6,066	6,251
YoY 증가율	20.0%	9.8%	1.8%	-17.5%	-27.8%	-35.3%	7.4%	3.0%
YoY (환효과제외)	9.3%	4.4%	4.2%	-14.8%	-23.0%	-31.0%	6.7%	0.6%

Amgen
Enbrel

(백만달러)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	2017	2018
U.S	1,050	1,252	1,242	1,263	1,106	1,315	5,206	4,807
YoY 증가율	-6.1%	-11.3%	-5.1%	-11.2%	5.3%	5.0%	-9.0%	-7.7%
Rest Of World	55	50	50	52	45	48	227	207
YoY 증가율	-12.7%	-9.1%	-7.4%	-5.5%	-18.2%	-4.0%	-7.7%	-8.8%

Pfizer
Enbrel(유럽)

(백만달러)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	2017	2018
International	506	551	531	524	451	420	2,452	2,112
YoY 증가율	-13.9%	-10.7%	-13.4%	-17.4%	-10.9%	-23.8%	-15.7%	-13.9%
YoY (환효과제외)	-21.0%	15.0%	11.0%	-11.0%	-3.0%	-16.0%	15.0%	-14.0%

Inflectra/Remsima

(백만달러)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	2017	2018
U.S	55	63	91	70	57	74	118	259
YoY 증가율	223.5%	173.9%	167.6%	59.1%	3.6%	17.5%	2,850.0%	119.5%
International	90	95	95	103	81	78	301	383
YoY 증가율	47.5%	33.8%	21.8%	13.2%	-10.0%	-17.9%	60.1%	27.2%
YoY (환효과제외)	32.0%	21.0%	22.0%	18.0%	-4.0%	-11.0%	58.0%	23.0%

자료: 각사, 유진투자증권

도표 4 셀트리온 파이프라인

제품 (바이오시밀러)

제품명	대상물질	오리지널명	주요 적응증	개발단계 (미국)	개발단계 (유럽)
램시마/Inflectra	infliximab	Remicade (J&J)	자가면역질환	FDA 허가('16.4), 출시	EMA 허가('13.6), 출시
트룩시마/ Truxima	Rituximab	Mapthera/Rituxan(Roche)	비호지킨 림프종	FDA 허가('18.11.29)	EMA 허가('17.2), 출시
허쥬마/Herzuma	Trastuzumab	Herceptin(Roche)	유방암	FDA 허가('18.12.15)	EMA 허가('18.2), 출시
램시마 SC	infliximab	Remicade (J&J)	자가면역질환	임상 1, 3상 동시 진행 준비 중	EMA 허가 신청('18.11) EMA 판매 승인권고획득 (19.09)

바이오시밀러 후보군

프로젝트	대상물질	오리지널명	주요 적응증	개발 현황
CT-P05	Etanercept	Enbrel (Amgen)	류마티스 관절염	비임상 완료
CT-P14	Palivizumab	Synagis (Astrazeneca)	호흡기 질환	공정 개발 중
CT-P15	Cetuximab	Erbitux (BMS)	직결장암	비임상 완료
CT-P16	Bevacizumab	Avastin (Roche)	대장암	임상 3상 진행 중
CT-P17	Adalimumab	Humira (Abbott)	류마티스 관절염	임상 3상 진행 중
CT-P39	Omalizumab	Xolair (Novatis/Genentech)	알레르기성 천식/만성 두드러기	하반기 국내 1상 예정

자체 신약 후보군

프로젝트	협력기관	목표 적응증	개발현황
CT-P27	세브란스병원 / 미국 CDC / 서울대학교 등	인플루엔자	임상 2b상 종료, 연내 3상 진행 예정
CT-G20	-	비후근성심근증	임상 1상 진행 중
CT-P26	셀트리온화학연구소	유방암 (ADC)	비임상
CT-P19	미국 CDC 등	광견병	공정 개발 중
CT-P24	세브란스병원 / 건국대학교 등	B형 간염	공정 개발 중
CT-P25	-	인플루엔자	공정 개발 중

자료: 셀트리온, 유진투자증권

셀트리온(068270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
자산총계	**3,315.5**	**3,540.6**	**3,946.0**	**4,494.8**	**5,313.0**
유동자산	1,614.0	1,664.5	1,917.0	2,315.1	2,926.7
현금성자산	558.1	532.4	741.7	1,035.3	1,490.7
매출채권	830.6	930.9	950.0	1,019.0	1,146.9
재고자산	199.5	163.1	186.9	222.0	249.9
비유동자산	1,701.5	1,876.1	2,029.0	2,179.6	2,386.4
투자자산	47.5	72.4	116.8	121.6	126.5
유형자산	844.2	881.4	923.3	1,002.5	1,143.5
기타	809.8	922.3	988.9	1,055.6	1,116.4
부채총계	**883.6**	**907.8**	**1,012.3**	**1,030.8**	**1,031.9**
유동부채	616.8	678.1	668.4	679.0	682.0
매입채무	45.8	67.4	125.4	164.1	185.0
유동성이자부채	416.8	413.6	343.9	313.9	293.9
기타	154.1	197.1	199.1	201.1	203.1
비유동부채	266.8	229.8	343.9	351.7	349.9
비유동기타부채	224.1	103.1	149.6	149.6	139.6
기타	42.7	126.7	194.3	202.1	210.3
자본총계	**2,431.9**	**2,632.8**	**2,933.7**	**3,464.0**	**4,281.2**
지배지분	2,308.9	2,524.0	2,824.5	3,354.7	4,171.9
자본금	122.7	125.5	128.3	128.3	128.3
자본잉여금	757.6	776.6	801.3	801.3	801.3
이익잉여금	1,449.7	1,701.8	2,031.9	2,562.1	3,379.3
기타	(21.1)	(79.9)	(137.0)	(137.0)	(137.0)
비지배지분	123.0	108.8	109.3	109.3	109.3
자본총계	**2,431.9**	**2,632.8**	**2,933.7**	**3,464.0**	**4,281.2**
총차입금	640.9	516.7	493.5	463.5	433.5
순차입금	82.8	(15.7)	(248.3)	(571.8)	(1,057.2)

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	**497.5**	**382.1**	**534.0**	**616.9**	**843.2**
당기순이익	386.2	253.6	303.9	450.4	694.1
자산상각비	98.0	126.8	145.1	144.8	153.2
기타비현금성손익	6.8	(0.7)	69.9	85.5	129.1
운전자본증감	(68.9)	(11.4)	48.5	(63.9)	(133.2)
매출채권감소(증가)	(68.1)	2.1	(19.1)	(69.0)	(127.9)
재고자산감소(증가)	(52.8)	(0.3)	(39.3)	(35.1)	(27.9)
매입채무증가(감소)	(0.0)	(0.4)	(15.2)	38.7	20.9
기타	52.0	(12.8)	122.1	1.6	1.6
투자활동현금흐름	**(245.1)**	**(193.1)**	**(268.8)**	**(299.2)**	**(363.9)**
단기투자자산감소	(138.5)	18.0	(18.8)	(5.9)	(6.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)
설비투자	(21.0)	(79.4)	(87.3)	(126.0)	(190.2)
유형자산처분	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(87.1)	(125.7)	(150.7)	(164.8)	(164.8)
재무활동현금흐름	**(96.3)**	**(198.1)**	**(79.3)**	**(30.0)**	**(30.0)**
차입금증가	(35.3)	(123.6)	(30.1)	(30.0)	(30.0)
자본증가	10.0	14.6	15.4	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0
현금 증감	150.8	(8.7)	185.9	287.7	449.3
기초현금	268.4	419.2	410.5	596.5	884.1
기말현금	419.2	410.5	596.5	884.1	1,333.4
Gross cash flow	605.5	469.9	518.8	680.7	976.3
Gross investment	175.6	222.5	201.5	357.2	490.9
Free cash flow	**429.9**	**247.4**	**317.3**	**323.6**	**485.4**

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	**949.1**	**982.1**	**1,086.8**	**1,557.7**	**2,351.7**
증가율(%)	41.5	3.5	10.7	43.3	51.0
매출원가	254.5	432.9	440.1	693.6	1,139.5
매출총이익	694.6	549.2	646.6	864.1	1,212.2
판매 및 일반관리비	186.8	210.5	252.5	276.2	303.8
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	**507.8**	**338.7**	**394.2**	**587.9**	**908.4**
증가율(%)	103.4	(33.3)	16.4	49.1	54.5
EBITDA	605.8	465.5	539.3	732.7	1,061.6
증가율(%)	79.0	(23.2)	15.9	35.9	44.9
영업외손익	(16.3)	(21.0)	7.5	(10.5)	(7.0)
이자수익	5.5	10.8	14.0	9.5	10.0
이자비용	14.5	14.2	11.8	8.9	4.0
지분법손익	2.0	(0.5)	1.5	2.2	2.2
기타영업손익	(9.4)	(17.0)	3.9	(13.3)	(15.2)
세전순이익	**491.5**	**317.7**	**401.7**	**577.4**	**901.4**
증가율(%)	114.3	(35.4)	26.4	43.7	56.1
법인세비용	105.3	64.2	97.8	127.0	207.3
당기순이익	**386.2**	**253.6**	**303.9**	**450.4**	**694.1**
증가율 (%)	114.0	(34.3)	19.8	48.2	54.1
지배주주지분	382.5	261.8	332.5	530.3	817.2
증가율(%)	114.9	(31.5)	27.0	59.5	54.1
비지배지분	3.7	(8.3)	(28.7)	(79.9)	(123.1)
EPS	**3,007**	**2,053**	**2,595**	**4,132**	**6,368**
증가율 (%)	114.2	(31.7)	26.4	59.2	54.1
수정EPS	3,007	2,053	2,595	4,132	6,368
증가율 (%)	114.2	(31.7)	26.4	59.2	54.1

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	3,007	2,053	2,595	4,132	6,368
BPS	18,138	19,727	22,010	26,142	32,509
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	72.3	108.4	75.7	47.6	30.9
PBR	12.0	11.3	8.9	7.5	6.0
EV/ EBITDA	45.8	61.1	46.3	33.6	22.8
배당수익율	0.0	0.0	-	-	-
PCR	45.6	60.4	48.5	37.0	25.8
수익성 (%)					
영업이익율	53.5	34.5	36.3	37.7	38.6
EBITDA이익율	63.8	47.4	49.6	47.0	45.1
순이익율	40.7	25.8	28.0	28.9	29.5
ROE	17.5	10.8	12.4	17.2	21.7
ROIC	15.8	10.7	11.5	16.8	23.3
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	3.4	(0.6)	(8.5)	(16.5)	(24.7)
유동비율	261.7	245.5	286.8	340.9	429.1
이자보상배율	35.1	23.8	33.3	66.0	229.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5
매출채권회전율	1.2	1.1	1.2	1.6	2.2
재고자산회전율	4.9	5.4	6.2	7.6	10.0
매입채무회전율	23.6	17.4	11.3	10.8	13.5

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	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	88%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2017-11-06	Buy	230,000	1년	-11.7	-3.2
2017-12-18	Buy	250,000	1년	17.3	52.4
2018-06-18	Buy	350,000	1년	-21.8	-12.6
2018-11-12	Buy	330,000	1년	-35.7	-25.6
2018-12-03	Buy	330,000	1년	-36.3	-25.6
2019-05-09	Buy	330,000	1년	-42.9	-38.9
2019-05-31	Buy	270,000	1년	-33.0	-20.7
2019-06-17	Buy	270,000	1년	-33.8	-20.7
2019-07-22	Buy	270,000	1년	-36.4	-23.9
2019-10-04	Buy	270,000	1년	-29.2	-23.9
2019-11-07	Buy	270,000	1년		

셀트리온(068270.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트 한병화

