셀트리온
(068270.KS)

글로벌 선두기업의 역량 증명

BIO

2020. 08. 10



Bio 한병화
02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



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

BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	**360,000원**
현재주가(8/7)	314,500원

Key Data	(기준일: 2020.8.7)
KOSPI(pt)	2,352
KOSDAQ(pt)	858
액면가(원)	1,000
시가총액(십억원)	42,438
52 주 최고/최저(원)	339,500 / 138,500
52 주 일간 Beta	0.89
발행주식수(천주)	134,939
평균거래량(3M,천주)	1,295
평균거래대금(3M,백만원)	365,465
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	21.2
주요주주 지분율(%)	
셀트리온홀딩스 외 63 인	22.9
Ion Investments B.V.	9.2

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.9	54.2	83.4	121.7
KOSPI 대비상대수익률	-6.7	32.2	77.1	98.6

■ 2 분기 어닝스 서프라이즈 시현

셀트리온 2 분기 매출액과 영업이익은 각각 4,288 억원, 1,818 억원으로 전년대비 83%, 118% 증가하며 컨센서스 및 당사의 추정치(매출액 3,799 억원, 영업이익 1,402 억원)를 큰 폭 상회했다. 실적호전의 주원인 1) 트룩시마의 미국 판매호조로 인한 생산증가(1 분기 대비 40% 증가) 2) 1 공장 증설효과 3) 생산성 향상 등으로 판단된다.

■ 하반기 실적도 호조세 지속 예상

2 분기에 기록한 호실적에 일회성 요인들이 없었기 때문에, 하반기에도 2 분기 대비 매출액의 점진적인 상승과 40% 이상의 영업이익률이 유지될 것으로 판단된다. 코로나 치료제의 대규모 임상과 생산이 본격화되면 기존 약품들에 대한 외부 CMO 활용이 늘어나겠지만, 정부의 임상개발비와 치료제 선구매 등의 지원방침에 따라 전사기준의 실적에 미치는 영향은 미미할 것으로 판단된다.

■ 팬데믹에 더 강해지는 글로벌 바이오업체

램시마, 트룩시마를 글로벌 블록버스트로 성공시킨데 이어 램시마 SC 도 동일한 경로로 성장할 것으로 판단된다. 2023 년 미국부터 출시될 스텔라라 바이오시밀러(CT-P43)과 2024 년 유럽부터 출시될 졸레어 바이오시밀러(CT-P39)도 빅파마들 중에서는 개발 속도가 가장 빠른 수준이라서 기대가 크다. 신규 바이오시밀러들이 매년 1 개 이상 출시되면서 동사의 매출액은 2020 년 1.7 조원에서 2023 년 4.3 조원으로 성장할 것으로 예상된다. 팬데믹 치료제 개발, 바이오시밀러 생산과 파이프라인 확대를 동시에 진행하면서도 투자자들이 기대하는 매출과 이익성장을 달성하는 힘이 다시 한번 확인되었다. 펜데믹이 셀트리온을 더 강하게 만들고 있다. 이익추정치 상향으로 목표주가를 기존의 35 만원에서 36 만원으로 상향한다.

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q20P					3Q20E			2019	2020E		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	429	380	12.9	396	8.3	452	5.3	56.2	1,128	1,726	52.9	2,643	53.2
영업이익	182	140	29.7	141	28.9	191	4.9	84.8	378	688	81.9	1,008	46.5
세전이익	181	136	32.6	143	26.7	188	3.9	75.7	379	695	83.5	1,012	45.6
순이익	139	106	30.5	108	28.5	146	5.6	137.7	298	537	80.2	779	45.1
영업이익률	42.4	36.9	5.5	35.6	6.8	42.2	-0.2	6.5	33.5	39.9	6.4	38.1	-1.7
순이익률	32.3	28.0	4.4	27.2	5.1	32.4	0.1	11.1	26.4	31.1	4.7	29.5	-1.6
EPS(원)	4,846	3,714	30.5	3,748	29.3	5,118	5.6	179.8	2,214	4,552	105.6	6,810	49.6
BPS(원)	22,682	22,399	1.3	20,310	11.7	23,962	5.6	19.3	20,744	25,244	21.7	32,055	27.0
ROE(%)	21.4	16.6	4.8	18.5	2.9	21.4	0.0	12.3	11.2	19.8	8.6	23.8	4.0
PER(X)	64.9	84.7	-	83.9	-	61.5	-	-	128.7	69.1	-	46.2	-
PBR(X)	13.9	14.0	-	15.5	-	13.1	-	-	13.7	12.5	-	9.8	-

자료: 셀트리온, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 1 연간실적 추정(수정 후)

(십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
매출액	**471.0**	**603.4**	**670.6**	**949.1**	**982.1**	**1128.5**	**1725.5**	**2642.7**	**3449.0**	**4291.2**
%YoY	108.2%	28.1%	11.1%	41.5%	3.5%	14.9%	52.9%	53.2%	30.5%	24.4%
바이오의약품	**404.6**	**530.8**	**577.6**	**828.9**	**861.9**	**984.5**	**1517.1**	**2212.7**	**2964.0**	**3681.2**
램시마	-	530.8	577.6	561.9	249.6	68.9	288.9	318.5	351.3	370.7
허쥬마	-	-	-	-	169.6	91.3	177.2	289.9	345.6	428.9
트룩시마	-	-	-	267.0	403.7	339.6	433.7	659.2	751.0	872.5
램시마 SC	-	-	-	-	-	303.7	373.1	511.0	901.0	1034.0
CT-P17								159.0	210.0	352.0
CT-P16									85.0	143.0
CT-P43										130.0
CT-P39										
기타	-	-	-	-	39.0	180.9	244.2	275.0	320.0	350.0
케미칼의약품	66.4	72.6	93.0	120.2	120.2	144.0	208.4	430.0	485.0	610.0
매출원가	129.9	234.6	274.0	262.0	432.9	498.4	761.7	1289.8	1676.5	2095.1
매출원가율	27.6%	38.9%	40.9%	27.6%	44.1%	44.2%	44.1%	48.8%	48.6%	48.8%
판관비	**139.7**	**109.9**	**146.9**	**165.1**	**210.5**	**252.0**	**275.9**	**344.9**	**413.9**	**488.4**
판관비율	29.7%	18.2%	21.9%	17.4%	21.4%	22.3%	16.0%	13.1%	12.0%	11.4%
영업이익	**201.5**	**259.0**	**249.7**	**522.0**	**338.7**	**378.1**	**687.9**	**1008.0**	**1358.6**	**1707.6**
영업이익률	42.8%	42.9%	37.2%	55.0%	34.5%	33.5%	**39.9%**	**38.1%**	**39.4%**	**39.8%**
%YoY	101.9%	28.5%	-3.6%	109.1%	-35.1%	11.6%	81.9%	46.5%	34.8%	25.7%
영업외손익	(52.4)	(95.8)	(20.4)	(16.3)	(21.0)	0.5	6.9	4.0	4.5	5.5
세전이익	149.1	163.1	229.3	505.7	317.7	378.6	694.8	1012.0	1363.1	1713.1
법인세	31.6	4.8	48.9	105.0	64.2	80.6	157.8	232.8	313.5	394.0
법인세율	6.7%	3.0%	21.3%	20.8%	20.2%	21.3%	22.7%	23.0%	23.0%	23.0%
당기순이익	**117.5**	**158.3**	**180.5**	**400.7**	**253.6**	**298.0**	**537.0**	**779.2**	**1049.6**	**1319.1**
목표주가기준 PER						**147.3**	**90.5**	**62.3**	**46.3**	**36.8**

자료: 셀트리온, 유진투자증권

도표 2 연간실적 추정(수정 전)

(십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
매출액	**471.0**	**603.4**	**670.6**	**949.1**	**982.1**	**1128.5**	**1664.7**	**2312.5**	**3011.5**	**3722.8**
%YoY	108.2%	28.1%	11.1%	41.5%	3.5%	14.9%	47.5%	38.9%	30.2%	23.6%
바이오의약품	**404.6**	**530.8**	**577.6**	**828.9**	**861.9**	**984.5**	**1481.5**	**2062.5**	**2710.5**	**3372.8**
램시마	-	530.8	577.6	561.9	249.6	68.9	248.5	318.5	351.3	370.7
허쥬마	-	-	-	-	169.6	91.3	199.1	289.9	345.6	428.9
트룩시마	-	-	-	267.0	403.7	339.6	439.7	659.2	751.0	872.5
램시마 SC	-	-	-	-	-	303.7	352.1	519.9	942.6	1150.7
기타	-	-	-	-	39.0	180.9	242.1	275.0	320.0	550.0
케미칼의약품	66.4	72.6	93.0	120.2	120.2	144.0	183.2	250.0	301.0	350.0
매출원가	129.9	234.6	274.0	262.0	432.9	498.4	772.2	1097.4	1477.6	1862.3
매출원가율	27.6%	38.9%	40.9%	27.6%	44.1%	44.2%	46.4%	47.5%	49.1%	50.0%
판관비	**139.7**	**109.9**	**146.9**	**165.1**	**210.5**	**252.0**	**284.7**	**313.2**	**347.6**	**385.9**
판관비율	29.7%	18.2%	21.9%	17.4%	21.4%	22.3%	17.1%	13.5%	11.5%	10.4%
영업이익	**201.5**	**259.0**	**249.7**	**522.0**	**338.7**	**378.1**	**607.8**	**901.9**	**1186.3**	**1474.7**
영업이익률	42.8%	42.9%	37.2%	55.0%	34.5%	33.5%	36.5%	39.0%	39.4%	39.6%
%YoY	101.9%	28.5%	-3.6%	109.1%	-35.1%	11.6%	60.8%	48.4%	31.5%	24.3%
영업외손익	(52.4)	(95.8)	(20.4)	(16.3)	(21.0)	0.5	4.2	-3.0	-2.5	-1.0
세전이익	149.1	163.1	229.3	505.7	317.7	378.6	612.0	898.9	1183.8	1473.7
법인세	31.6	4.8	48.9	105.0	64.2	80.6	137.3	206.7	272.3	339.0
법인세율	6.7%	3.0%	21.3%	20.8%	20.2%	21.3%	22.4%	23.0%	23.0%	23.0%
당기순이익	**117.5**	**158.3**	**180.5**	**400.7**	**253.6**	**298.0**	**474.6**	**692.1**	**911.5**	**1134.7**
목표주가기준 PER							**66.0**	**45.3**	**34.4**	**27.6**

자료: 셀트리온, 유진투자증권

도표 3 분기실적 추정(수정후)

(십억원)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20P	3Q20F	4Q20F
매출액	**221.7**	**235.0**	**289.1**	**382.7**	**372.8**	**428.8**	**451.5**	**472.3**
%YoY	-9.5%	-10.8%	25.1%	57.8%	68.2%	82.5%	56.2%	23.4%
바이오의약품	**194.7**	**197.7**	**246.7**	**345.4**	**328.5**	**379.8**	**396.5**	**412.3**
램시마	0	0	0	68.9	70.8	85.8	72.1	60.2
허쥬마	48.8	28.2	2.9	11.5	29.8	38.6	53.7	55.1
트룩시마	73.2	86.9	83.8	95.7	85.8	120.1	113.9	113.9
램시마SC	52.8	63.4	130.1	57.4	108.1	90.0	81.8	93.1
기타	20.0	19.1	29.9	111.9	33.9	45.3	75.0	90.0
케미칼의약품	27.0	37.3	42.4	37.4	44.4	49.0	55.0	60.0
매출원가	88.7	93.5	118.8	197.5	187.5	189.1	186.2	198.9
매출원가율	40.0%	39.8%	41.1%	51.6%	50.3%	44.1%	41.2%	42.1%
판관비	**55.6**	**58.1**	**67.2**	**71.0**	**65.1**	**57.9**	**74.6**	**78.3**
판관비율	25.1%	24.7%	23.2%	18.6%	17.5%	13.5%	16.5%	16.6%
영업이익	**77.4**	**83.4**	**103.1**	**114.2**	**120.2**	**181.8**	**190.7**	**195.1**
영업이익률	34.9%	35.5%	35.7%	29.8%	32.2%	42.4%	42.2%	41.3%
%YoY	-33.6%	-23.0%	40.1%	182.8%	55.4%	118.1%	84.8%	70.9%
영업외손익	4.0	2.3	3.6	-9.5	18.2	-1.3	-3.0	-7.0
세전이익	81.4	85.7	106.8	104.7	138.4	180.6	187.7	188.1
법인세	18.4	7.4	45.2	9.6	33.1	42.0	41.3	41.4
법인세율	22.6%	8.7%	42.3%	9.2%	23.9%	22.0%	22.0%	22.0%
당기순이익	**63.0**	**78.3**	**61.6**	**95.1**	**105.3**	**138.6**	**146.4**	**146.7**

자료: 셀트리온, 유진투자증권

도표 4 분기실적 추정(수정전)

(십억원)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
매출액	**221.7**	**235.0**	**289.1**	**382.7**	**372.8**	**379.9**	**439.6**	**472.3**
%YoY	-9.5%	-10.8%	25.1%	57.8%	68.2%	61.7%	52.1%	23.4%
바이오의약품	**194.7**	**197.7**	**246.7**	**345.4**	**345.7**	**338.9**	**384.6**	**412.3**
램시마	0	0	0	68.9	70.8	57.2	60.2	60.2
허쥬마	48.8	28.2	2.9	11.5	29.8	60.5	53.7	55.1
트룩시마	73.2	86.9	83.8	95.7	85.8	126.1	113.9	113.9
램시마SC	52.8	63.4	130.1	57.4	108.1	69.1	81.8	93.1
기타	20.0	19.1	29.9	111.9	51.1	26.0	75.0	90.0
케미칼의약품	27.0	37.3	42.4	37.4	27.2	41.0	55.0	60.0
매출원가	88.7	93.5	118.8	197.5	187.5	173.1	197.9	213.7
매출원가율	40.0%	39.8%	41.1%	51.6%	50.3%	45.6%	45.0%	45.2%
판관비	**55.6**	**58.1**	**67.2**	**71.0**	**65.1**	**66.6**	**74.6**	**78.3**
판관비율	25.1%	24.7%	23.2%	18.6%	17.5%	17.5%	17.0%	16.6%
영업이익	**77.4**	**83.4**	**103.1**	**114.2**	**120.2**	**140.2**	**167.0**	**180.3**
영업이익률	34.9%	35.5%	35.7%	29.8%	32.2%	36.9%	38.0%	38.2%
%YoY	-33.6%	-23.0%	40.1%	182.8%	55.4%	68.2%	61.9%	57.9%
영업외손익	4.0	2.3	3.6	-9.5	18.2	-4.0	-3.0	-7.0
세전이익	81.4	85.7	106.8	104.7	138.4	136.2	164.0	173.3
법인세	18.4	7.4	45.2	9.6	33.1	30.0	36.1	38.1
법인세율	22.6%	8.7%	42.3%	9.2%	23.9%	22.0%	22.0%	22.0%
당기순이익	**63.0**	**78.3**	**61.6**	**95.1**	**105.3**	**106.2**	**127.9**	**135.2**

자료: 셀트리온, 유진투자증권

도표 5 바이오시밀러 개발 현황

허가 및 상업화 완료				허가 심사중	임상 진행중		
 REMSIMA IV	 TRUXIMA	 HERZUMA	 REMSIMA SC	 CT-P17 (Adalimumab)	 CT-P16 (Bevacizumab)	 CT-P39 (Omalizumab)	 CT-P43 (Ustekinumab)

제품명	오리지널 의약품	개발사	적응증	글로벌 시장규모(십억불)	US	EU
REMSIMA SC (CT_P13 SC)	-	Celltrion	자가면역질환	46.8	임상3상 진행중	모든 적응증 추가 승인 (2020.07월, 소아적응증 제외)
CT-P17	HUMIRA (Adalimumab)	Abbvie	자가면역질환	26.5	허가 신청	허가 신청(2020.3월)
CT-P16	AVASTIN (Bevacizumab)	Roche	대장암 등	6.4	글로벌 임상 3상 진행 중 (환자모집 3Q20, 임상완료 1H21 목표))	
CT-P39	XOLAIR (Omalizumab)	Genentech	알레르기성 천식, 만성 두드러기	3.1	글로벌 임상 3상 개시 (2020.7월 ~)	
CT-P43	STELATA (Ustekinumab)	Johnson & Johnson	자가면역질환	8.7	글로벌 임상 1상 개시 (2020.6월 ~)	

자료: 셀트리온

셀트리온(068270KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
자산총계	**3,315.5**	**3,540.6**	**3,893.7**	**4,690.2**	**5,514.8**
유동자산	1,614.0	1,664.5	1,787.3	2,445.9	3,079.9
현금성자산	558.1	532.4	627.8	1,044.3	1,505.2
매출채권	830.6	930.9	825.8	1,019.0	1,146.9
재고자산	199.5	163.1	308.9	357.6	402.5
비유동자산	1,701.5	1,876.1	2,106.4	2,244.3	2,434.9
투자자산	47.5	72.4	142.7	148.4	154.5
유형자산	844.2	881.4	923.6	1,011.9	1,172.0
기타	809.8	922.3	1,040.0	1,083.9	1,108.4
부채총계	**883.6**	**907.8**	**986.7**	**1,177.3**	**1,084.4**
유동부채	616.8	678.1	657.2	774.5	681.2
매입채무	45.8	67.4	112.7	260.2	185.0
유동성이자부채	416.8	413.6	356.3	324.2	304.2
기타	154.1	197.1	188.2	190.1	192.0
비유동부채	266.8	229.8	329.5	402.7	403.2
비유동이자부채	224.1	103.1	143.1	144.3	134.3
기타	42.7	126.7	186.4	258.5	268.9
자본총계	**2,431.9**	**2,632.8**	**2,907.0**	**3,512.9**	**4,430.3**
지배지분	2,308.9	2,524.0	2,794.2	3,400.6	4,318.0
자본금	122.7	125.5	128.3	134.7	134.7
자본잉여금	757.6	776.6	802.2	802.6	802.6
이익잉여금	1,449.7	1,701.8	1,996.9	2,603.8	3,521.2
기타	(21.1)	(79.9)	(133.3)	(140.5)	(140.5)
비지배지분	123.0	108.8	112.8	112.3	112.3
자본총계	**2,431.9**	**2,632.8**	**2,907.0**	**3,512.9**	**4,430.3**
총차입금	640.9	516.7	499.3	468.5	438.5
순차입금	82.8	(15.7)	(128.5)	(575.8)	(1,066.8)

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**949.1**	**982.1**	**1,128.5**	**1,725.5**	**2,642.7**
증가율(%)	41.5	3.5	14.9	52.9	53.2
매출원가	254.5	432.9	498.4	761.7	1,289.8
매출총이익	**694.6**	**549.2**	**630.0**	**963.8**	**1,352.9**
판매 및 일반관리비	186.8	210.5	251.9	275.9	344.9
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	**507.8**	**338.7**	**378.1**	**687.9**	**1,008.0**
증가율(%)	103.4	(33.3)	11.6	81.9	46.5
EBITDA	**605.8**	**465.5**	**537.3**	**843.8**	**1,166.1**
증가율(%)	79.0	(23.2)	15.4	57.1	38.2
영업외손익	**(16.3)**	**(21.0)**	**0.5**	**6.9**	**4.0**
이자수익	5.5	10.8	14.0	9.5	10.0
이자비용	14.5	14.2	6.0	8.9	4.0
지분법손익	2.0	(0.5)	4.5	(12.0)	(12.0)
기타영업손익	(9.4)	(17.0)	(12.0)	18.3	9.9
세전순이익	**491.5**	**317.7**	**378.6**	**694.8**	**1,012.0**
증가율(%)	114.3	(35.4)	19.1	83.5	45.6
법인세비용	105.3	64.2	80.6	157.8	232.8
당기순이익	**386.2**	**253.6**	**298.0**	**537.0**	**779.2**
증가율(%)	114.0	(34.3)	17.5	80.2	45.1
지배주주지분	382.5	261.8	297.6	613.2	917.4
증가율(%)	114.9	(31.5)	13.6	106.1	49.6
비지배지분	3.7	(8.3)	0.4	(76.2)	(138.2)
EPS(원)	**2,873**	**1,961**	**2,214**	**4,552**	**6,810**
증가율(%)	114.2	(31.7)	12.9	105.6	49.6
수정EPS(원)	2,873	1,961	2,214	4,552	6,810
증가율(%)	114.2	(31.7)	12.9	105.6	49.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업현금	**497.5**	**382.1**	**474.0**	**720.0**	**851.7**
당기순이익	386.2	253.6	298.0	537.0	779.2
자산상각비	98.0	126.8	159.2	156.0	158.2
기타비현금성손익	6.8	(0.7)	105.6	19.4	160.6
운전자본증감	(68.9)	(11.4)	(22.7)	7.6	(246.3)
매출채권감소(증가)	(68.1)	2.1	105.1	(170.5)	(127.9)
재고자산감소(증가)	(52.8)	(0.3)	(174.3)	(66.3)	(44.9)
매입채무증가(감소)	(0.0)	(0.4)	22.1	(27.6)	(75.2)
기타	52.0	(12.8)	24.4	272.0	1.7
투자현금	**(245.1)**	**(193.1)**	**(251.4)**	**(245.9)**	**(362.9)**
단기투자자산감소	(138.5)	18.0	46.6	41.7	(2.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	(10.7)	(14.3)
설비투자	(21.0)	(79.4)	(94.3)	(138.7)	(213.7)
유형자산처분	0.0	0.3	2.6	0.0	0.0
무형자산처분	(87.1)	(125.7)	(191.5)	(129.0)	(129.0)
재무현금	**(96.3)**	**(198.1)**	**(85.9)**	**(29.4)**	**(30.0)**
차입금증가	(35.3)	(123.6)	(29.0)	(28.9)	(30.0)
자본증가	10.0	14.6	16.1	(0.4)	0.0
배당금지급	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0
현금 증감	**150.8**	**(8.7)**	**135.6**	**444.7**	**458.8**
기초현금	268.4	419.2	410.5	546.1	990.9
기말현금	419.2	410.5	546.1	990.9	1,449.6
Gross Cash flow	605.5	469.9	562.8	712.4	1,098.0
Gross Investment	175.6	222.5	320.7	280.0	607.1
Free Cash Flow	**429.9**	**247.4**	**242.1**	**432.4**	**490.9**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	2,873	1,961	2,214	4,552	6,810
BPS	17,324	18,842	20,744	25,244	32,055
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	72.3	108.4	142.0	69.1	46.2
PBR	12.0	11.3	15.2	12.5	9.8
EV/ EBITDA	45.8	61.1	78.7	49.6	35.5
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	45.6	60.4	75.1	59.5	38.6
수익성(%)					
영업이익율	53.5	34.5	33.5	39.9	38.1
EBITDA이익율	63.8	47.4	47.6	48.9	44.1
순이익율	40.7	25.8	26.4	31.1	29.5
ROE	17.5	10.8	11.2	19.8	23.8
ROIC	15.8	10.7	11.3	19.0	25.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	3.4	(0.6)	(4.4)	(16.4)	(24.1)
유동비율	261.7	245.5	272.0	315.8	452.1
이자보상배율	35.1	23.8	63.0	77.2	254.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5
매출채권회전율	1.2	1.1	1.3	1.9	2.4
재고자산회전율	4.9	5.4	4.8	5.2	7.0
매입채무회전율	23.6	17.4	12.5	9.3	11.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (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	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
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	-32.9	-20.7
2019-06-17	Buy	270,000	1년	-33.5	-20.7
2019-07-22	Buy	270,000	1년	-35.5	-23.9
2019-10-04	Buy	270,000	1년	-30.6	-23.9
2019-11-07	Buy	270,000	1년	-32.6	-30.4
2019-12-03	Buy	250,000	1년	-19.9	24.6
2020-01-28	Buy	250,000	1년	-20.7	19.0
2020-02-20	Buy	250,000	1년	-18.6	19.0
2020-05-11	Buy	250,000	1년	-7.3	19.0
2020-06-02	Buy	250,000	1년	5.2	19.0
2020-06-15	Buy	350,000	1년	-11.2	-6.0
2020-08-10	Buy	360,000	1년		

셀트리온(068270.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화

