

셀트리온 (068270)

바이오시밀러 처방에 대한 긍정적인 뉴스들

News / Issue

- 지난 주 미국의 유타 주 의회와 주지사는 약사가 의사 처방 바이오 의약품을 바이오시밀러로 대체하는 권리를 부여하는 법안 통과시킴
- 프랑스 파리 연합 의료단체인 AP-HP가 오리지널 바이오의약품과 시밀러제품의 입찰을 일원화 시킴
- 일본의 국회의원들이 '바이오시밀러 사용 촉진 의원연맹'을 결성하여 바이오시밀러 사용을 장려 중
- 셀트리온 헬스케어의 파트너업체인 Mundipharma는 독일의 42개 건강보험사와 Remsima 공급가격을 결정

Implication

- 미국에서 실질적인 대체처방은 FDA가 대체가능 공표를 해야 가능하며 대체 처방 사실이 환자와 의사에게 통보 되어야 함
- 바이오시밀러의 필요성은 여러 국가에서 인식하고 있음

Call

- 1 대체처방이 가능해지면 바이오시밀러의 상업적인 가치가 더욱 부각 받을 것으로 판단
- 2 대체처방이 당장 활발하게 이루어 지지 않겠지만 어느 정도 제품의 안정성 데이터가 확보되면 원활하게 이루어 질 것으로 예상

제약/바이오 Analyst 신재훈
02. 3779-8808
shinjaehoon@ebestsec.co.kr



Buy (maintain)

목표주가	100,000 원		
현재가 (원)	75,600	KOSPI	682.02pt
시가총액 (억원)	82,162	절대수익률 (% YTD)	94.6
90일 거래대금 (억원)	1,643.75	상대수익률 (% YTD)	69.0
외국인 지분율 (%)	27.2	배당수익률 (% 15E)	0.0

컨센서스 대비

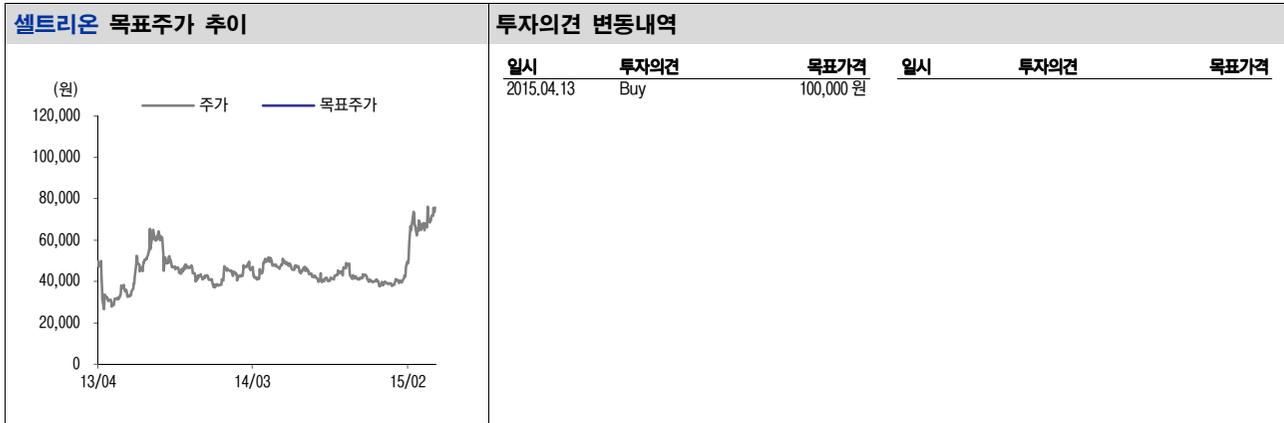
상회	부합	하회
○		

상대주가



재무데이터 (K-IFRS 연결기준)

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	225	405	505	712
영업이익	101	196	244	360
순이익	104	128	196	285
ROE (%)	9.7	10.9	14.4	17.9
PER (x)	38.2	32.9	42.0	28.8
PBR (x)	3.6	3.4	5.7	4.7



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 신재훈)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)		
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) N.R. (Not Rated)	20% 이상 기대 -20% ~ 20% 기대 -20% 이하 기대 등급보류	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경