



Analyst 이달미 · 02-3773-9952 · talmi@skc.co.kr

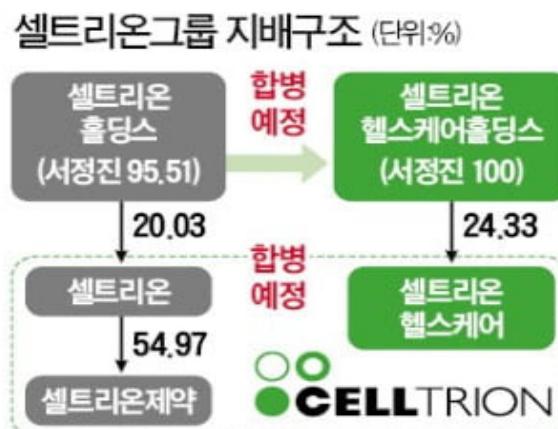
Issue Comment

- ✓ 셀트리온 그룹 자주회사 체제 확립 발표
 - ✓ 셀트리온헬스케어 홀딩스와 셀트리온홀딩스 합병
 - ✓ 추후 셀트리온 그룹 3사 합병 예정

셀트리온 그룹 - 지주회사 체제 확립을 발표

- 지난 주 금요일 셀트리온 그룹은 공시를 통해 셀트리온, 셀트리온헬스케어, 셀트리온제약을 합병하고 셀트리온헬스케어 홀딩스를 설립한다는 계획을 발표, 이번 자주사 설립은 소유와 경영을 분리하고 지배구조 강화를 위함이라 밝힘.
 - 우선 셀트리온헬스케어의 최대주주인 서정진 회장이 보유한 셀트리온헬스케어 주식 35.54% 중 24.33%를 현물출자하여 셀트리온헬스케어 홀딩스(서정진 100% 지분)를 지난 25 일 설립하였음.
 - 셀트리온헬스케어 홀딩스 설립 이후 적격 합병 요건이 갖춰지게 되면 2021년 12월 31일까지 셀트리온홀딩스와 셀트리온헬스케어홀딩스의 합병을 통해 셀트리온그룹의 자주회사 체제를 확립할 예정.
 - 이후 '독점규제 및 공정거래에 관한 법률'의 자주회사 행위 제한 요건이 충족되는 시점에 셀트리온, 셀트리온헬스케어, 셀트리온제약을 경영 투명성 확보 및 효율화 제고를 위해 합병을 신속히 추진할 예정임. 또한 이사회 및 주주총회 등 관련 업무를 절차에 맞게 진행할 예정으로 주주총회 결과에 따라 대상, 방법 및 일정이 결정될 예정이라 합병 진행 과정을 지켜봐야 할 것으로 전망.
 - 이번 합병을 통해 단일 회사에서 개발, 생산, 유통, 판매까지 가능해져 거래구조 개선을 통한 비용 절감과 사업 투명성이 제고되는 효과를 기대할 수 있으나, 합병 방법론이 아직 제시되지 않아 셀트리온 그룹 3사 주기에 미치는 영향은 중립적일 것으로 판단.

그림 1. 셀트리온 그룹의 지배구조



자료 : 언론보도, SK증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 - 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 - 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 - 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도