COMPANY UPDATE

2026. 4. 23

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.
keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate
shn.shin@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

삼성바이오로직스 (207940)

실적은 견고, 시장의 시선은 수주로

- 1Q26 review: 1-4공장 풀가동 레버리지로 실적 성장 확인. 수익성 레버리지, 미국 거점 확보, 모달리티 다각화까지 중장기 성장 스토리 유효.
- 투자의견 BUY, 목표주가 210만원으로 하향: 순현금 추정 변경에 따라 목표주가 조정. 록빌 신규 수주 가시화와 빅파마 아웃소싱 관련 의사결정 재개 시점이 중요.

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review: 매출액 1조 2,571억원(+25.8% y-y, -2.2% q-q), 영업이익 5,808억원(+35% y-y, +9.9% q-q), 지배주주순이익 4,692억원(+41.6% y-y, +3.6% q-q) 기록. 1-4공장 풀 가동에 따른 고정비 효율화로 레버리지 시현 및 판관비 감소로 수익성이 구조적으로 개선.

2026년 outlook: 매출액 5조 3,111억원(+16.5% y-y), 영업이익 2조 4,907억원(+20.4% y-y) 전망. 동사는 2026년 연중 1-4공장 풀 가동에 하반기 5공장 Ramp-up 본격화 반영하여 매출 15~20% 성장 가이던스 유지. 다만 록빌 공장의 매출 실적은 미반영. 미국 록빌 생산 시설(6만 리터)의 2Q26 가동 개시(실제 제품 출하에 따른 매출 인식은 3Q26부터 반영)가 향후 실적 업사이드로 작용할 전망. 록빌의 경우 Capa의 절반 수준을 GSK 기수주 물량으로 안정적으로 가동 중으로 가동 공백이 없다는 점이 긍정적.

투자의견 BUY, 목표주가 210만원으로 하향 조정: GSK 록빌 인수에 따른 현금 유출과 운전자본 편입되면서 순현금 감소하며 DCF 밸류에이션 기반 목표주가 210만원으로 소폭 하향 조정. 이번 분기 수주 잔고가 전분기 대비 사실상 정체했다는 점(누적 CMO 수주금액 21.2->21.4억 달러, 증가 미미)이 주가 부진의 이유. 동사 측은 다수 글로벌 제약사와 논의 중이라고 밝힘. 트럼프의 미국 내 생산 압박으로 인한 글로벌 빅파마의 아웃소싱 전략에 대해 신중해진 경향이 있다고 언급. 기존 고객사들의 계약 구조가 장기 물량 확정 방식이라 신규 공시 빈도 자체가 낮은 점 등이 복합적으로 작용하고 있는 것으로 판단. 해소 시점은 1) 록빌 시설 잔여 Capa에 대한 신규 고객 수주, 2) 6공장 착공, 3) 5공장 선행 수주 여부 등이 단기 모멘텀의 핵심 관전 포인트.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	2,100,000원 34.5%
현재주가	1,561,000원
시가총액	72.3조원
주식수 (유동주식 비중)	46,290,951주 (25.6%)
52주 최저/최고	991,000원/1,965,000원
60일-평균거래대금	825.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
삼성바이오로직스 (%)	-2.5	33.1	45.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-12.2	-19.5	-43.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	2,100,000	2,200,000	-4.5%
2026E EPS	42,689	43,834	-2.6%
2027E EPS	46,995	48,479	-3.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	14
목표주가	2,191,429
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,257.1	25.8	-2.2	6.0	-3.2
영업이익	580.8	35.0	9.9	1.9	-5.1
세전이익	640.6	45.9	11.5	7.8	9.9
지배주주순이익	469.2	41.6	3.6	1.3	-10.2
이익률 (%)					
영업이익	46.2				
세전이익	51.0				
순이익	37.3				

자료: 삼성바이오로직스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	71.8	36.6	33.2
P/B	10.6	7.7	6.2
EV/EBITDA	32.0	24.2	21.8
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	60.0	80.7	10.1
ROE (%)	19.0	23.5	20.8
주당지표 (원)			
EPS	23,621	42,689	46,995
BVPS	160,192	202,881	249,876
DPS	0	0	0

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**3,497**	**4,557**	**5,311**	**5,778**	**6,329**
매출원가	1,784	2,040	2,311	2,509	2,744
매출총이익	**1,713**	**2,517**	**3,000**	**3,269**	**3,585**
(매출총이익률, %)	49.0	55.2	56.5	56.6	56.6
판매 및 일반관리비	392	449	510	561	630
영업이익	**1,321**	**2,068**	**2,491**	**2,708**	**2,955**
(영업이익률, %)	37.8	45.4	46.9	46.9	46.7
영업외손익	**81**	**11**	**24**	**81**	**113**
금융수익	228	155	151	196	147
금융비용	146	141	127	115	34
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-3	-0	-0	0
세전이익	**1,402**	**2,079**	**2,515**	**2,789**	**3,069**
법인세	351	493	596	614	675
(법인세율, %)	25.1	23.7	23.7	22.0	22.0
계속사업이익	1,051	1,586	1,976	2,175	2,394
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,051**	**1,586**	**1,976**	**2,175**	**2,394**
(순이익률, %)	30.1	34.8	37.2	37.7	37.8
지배주주순이익	1,051	1,586	1,976	2,175	2,394
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	1,620	2,437	2,877	3,101	3,329
(EBITDA 이익률, %)	46.3	53.5	54.2	53.7	52.6
EPS (지배주주)	14,766	23,621	42,689	46,995	51,707
EPS (연결기준)	14,766	23,621	42,689	46,995	51,707
수정 EPS (원)*	14,766	23,621	42,689	46,995	51,707

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**3,992**	**4,393**	**6,946**	**9,392**	**12,592**
현금 및 현금등가물	300	141	2,167	4,032	6,404
매출채권	0	655	730	804	928
재고자산	1,883	2,128	2,395	2,696	3,112
기타	1,810	1,469	1,653	1,861	2,148
비유동자산	**9,325**	**6,630**	**6,391**	**6,501**	**6,128**
투자자산	3,353	56	12	13	15
유형자산	5,048	6,028	6,155	6,273	5,908
무형자산	65	60	47	36	28
기타	860	485	177	177	177
자산총계	**13,317**	**11,024**	**13,338**	**15,893**	**18,720**
유동부채	**2,679**	**2,533**	**2,810**	**3,123**	**3,481**
매입채무	174	60	67	76	87
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	2,506	2,473	2,743	3,047	3,393
비유동부채	**1,357**	**1,076**	**1,136**	**1,203**	**1,279**
사채 및 장기차입금	918	599	599	599	599
기타 비유동부채	439	477	537	604	680
부채총계	**4,036**	**3,609**	**3,946**	**4,326**	**4,760**
지배주주지분	**9,281**	**7,415**	**9,392**	**11,567**	**13,961**
자본금	178	116	116	116	116
자본잉여금	5,672	3,392	3,392	3,392	3,392
이익잉여금	3,450	5,036	7,012	9,188	11,581
기타	-19	-1,128	-1,128	-1,128	-1,128
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**9,281**	**7,415**	**9,392**	**11,567**	**13,961**
순부채	-157	-544	-2,736	-4,787	-7,419

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**1,383**	**1,953**	**2,339**	**2,552**	**2,633**
당기순이익	1,051	1,586	1,976	2,175	2,394
현금유출입이없는 비용 및 수익	641	912	963	945	936
유형자산 감가상각비	286	354	373	382	366
무형자산 상각비	13	16	13	10	8
기타	342	543	577	553	562
영업활동 자산부채 변동	-65	-108	-23	-15	-134
투자활동에서의 현금흐름	**-1,181**	**-1,770**	**-668**	**-689**	**-261**
유형자산 증감	-1,297	-1,376	-500	-500	0
장단기금융자산의 증감	761	-391	-168	-189	-261
기타	-645	-3	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-154**	**-337**	**1**	**1**	**1**
차입금의 증가(감소)	-164	-141	1	1	1
자본금의 증가(감소)	0	-2,343	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	10	2,146	0	0	0
현금증감	69	-158	2,026	1,864	2,373
기초현금	231	300	141	2,167	4,032
기말현금	300	141	2,167	4,032	6,404
Gross cash flow	**1,692**	**2,498**	**2,939**	**3,121**	**3,329**
Free cash flow	**86**	**577**	**1,839**	**2,052**	**2,633**

재무비율 및 주당지표

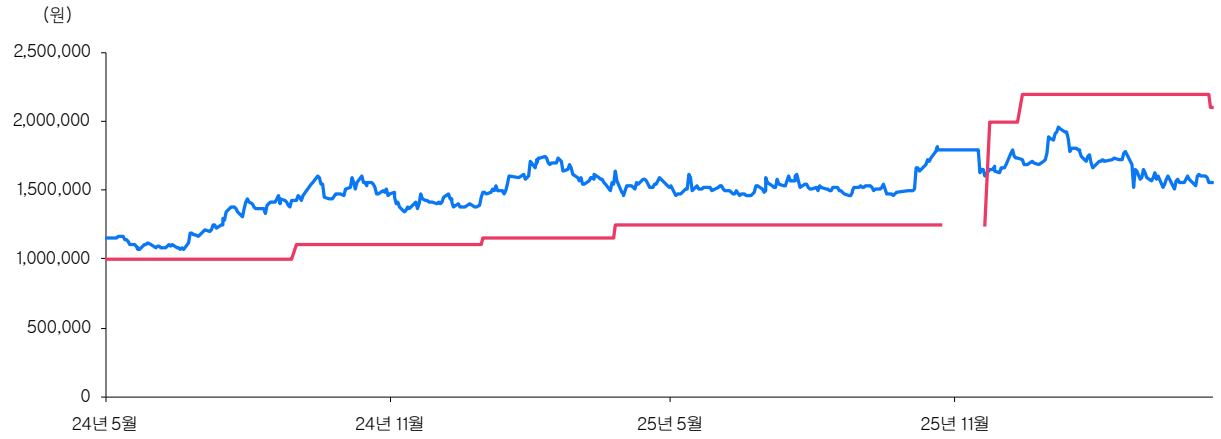
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	19.0	30.3	16.5	8.8	9.5
영업이익	9.7	56.5	20.4	8.7	9.1
순이익	11.1	50.9	24.6	10.1	10.0
수정 EPS**	11.1	60.0	80.7	10.1	10.0
주당지표					
EPS (지배주주)	14,766	23,621	42,689	46,995	51,707
EPS (연결기준)	14,766	23,621	42,689	46,995	51,707
수정 EPS**	14,766	23,621	42,689	46,995	51,707
BPS	130,397	160,192	202,881	249,876	301,583
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	64.3	71.8	36.6	33.2	30.2
P/B***	7.3	10.6	7.7	6.2	5.2
EV/EBITDA	41.6	32.0	24.2	21.8	19.5
비율					
ROE (%)	12.0	19.0	23.5	20.8	18.8
ROA (%)	8.4	13.0	16.2	14.9	13.8
ROIC (%)	19.7	24.9	27.4	29.6	32.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-1.7	-7.3	-29.1	-41.4	-53.1
이자보상배율 (배)	38.8	71.0	74.1	80.5	87.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 삼성바이오로직스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 4월 22일 현재 삼성바이오로직스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 4월 22일 현재 지난 6개월간 삼성바이오로직스의 M&A자문 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/3/22	9/9	2025/1/8	4/3	12/1	12/22	2026/4/23
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	1000000	1100000	1150000	1250000	2000000	2200000	2100000
괴리율 (평균)	-17.24	-9.90	-5.19	-16.56	-15.26	-23.35	
괴리율 (최대or최소)	-0.90	-0.82	3.04	-1.44	-10.50	-10.68	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA