

Company Update

Analyst 정이수 CFA  
02) 6915-5677

매수 (유지)

목표주가 (유지)	2,090,000원
현재가 (6/26)	1,343,000원

KOSPI (6/26)	8,411.21pt
시가총액	62,169십억원
발행주식수	46,291천주
액면가	2,500원
52주 최고가	1,965,000원
최저가	992,000원
60일 일평균거래대금	90십억원
외국인 지분율	12.6%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
삼성물산 외 5 인	74.30%
국민연금공단	6.68%
추가상승	1M 6M 12M
상대기준	-10% -61% -51%
절대기준	-6% -21% 34%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	2,090,000	2,090,000	-
EPS(26)	40,866	42,068	▼
EPS(27)	47,513	49,183	▼

삼성바이오로직스 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 삼성바이오로직스 (207940)

## 하반기 불확실성 해소 기대

### 2026년 2분기 실적, 시장 기대치 부합 전망

삼성바이오로직스의 2분기 연결 실적은 매출액 1조 3,189억 원(+30.0% YoY), 영업이익 6,061억 원(영업이익률 46.0%)으로 추정한다. 이는 시장 컨센서스인 매출액 1조 3,243억 원, 영업이익 5,926억 원에 부합하는 수준이다. 5월 1일부터 5일간 진행된 노조의 부분 파업으로 일부 생산 차질이 발생했으나, 관련 예상 매출 약 1,500억 원은 2026년 3분기에 인식될 예정인 물량으로 파악된다. 이에 따라 2분기 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단한다. 2분기 평균 원/달러 환율은 약 1,500원으로 전년 동기 평균 1,404원 대비 약 6.8% 상승해 수출 비중이 92% 이상인 동사의 수익성 개선에 긍정적으로 작용할 전망이다.

### 3분기 숨고르기, 4분기 성장 재개

2026년 연간 연결 실적은 매출액 5조 4,709억 원(+20.1% YoY), 영업이익 2조 4,597억 원(+18.9% YoY, 영업이익률 45.0%)으로 전망한다. 3분기에는 노조 파업에 따른 생산 차질 영향으로 일시적인 매출 둔화가 예상되나, 4분기부터는 차질 물량의 일부가 매출로 반영될 가능성이 높다. 여기에 미국 락빌 생산공장의 매출 기여와 5공장 Ramp-up 효과가 더해지며 연간 매출 가이드라인인 성장률 15~20%에 부합할 것으로 전망한다. 이에 따라 노조 파업이 연간 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단한다.

### 하반기 주가 반등 기대

하반기 신규 수주와 노조 리스크 해소를 계기로 주가 반등이 나타날 것으로 기대한다. 동사의 주력 사업인 항체의약품 시장은 2029년까지 연 평균 7% 수준의 성장이 예상되며, 경쟁사 대비 견조한 수익성도 유지되고 있다. 상반기 주가 수익률은 -21%로, 론자(+0.8%)와 우시바이오로직스(+1.4%) 대비 부진했던 만큼, 불확실성 해소 이후 본업 펀더멘털 부각되며 주가 괴리 축소가 나타날 전망이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,497	4,557	5,471	6,404	6,789
영업이익	1,321	2,069	2,460	2,894	3,109
세전이익	1,385	2,119	2,512	2,915	3,172
지배주주순이익	1,083	1,784	1,892	2,199	2,389
EPS(원)	15,221	26,572	40,866	47,513	51,602
증가율(%)	26.3	74.6	53.8	16.3	8.6
영업이익률(%)	37.8	45.4	45.0	45.2	45.8
순이익률(%)	31.0	39.1	34.6	34.3	35.2
ROE(%)	10.4	19.4	22.5	21.1	18.8
PER	91.8	63.8	32.9	28.3	26.0
PBR	9.1	10.5	6.7	5.4	4.5
EV/EBITDA	35.2	28.8	21.6	18.6	17.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

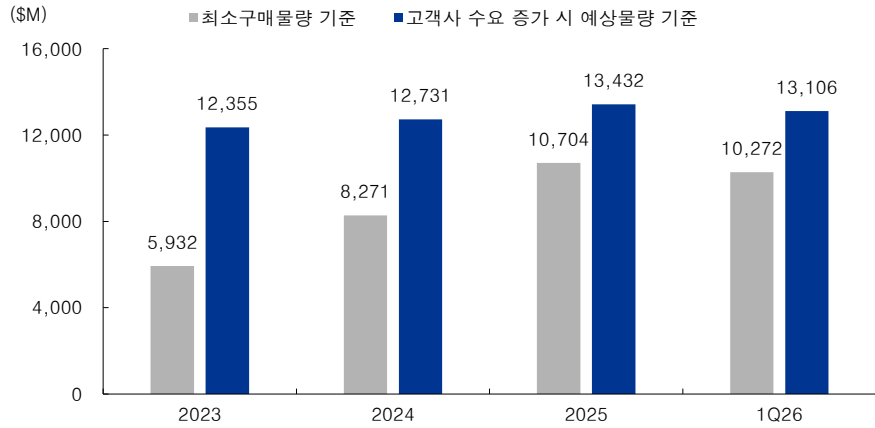
표 1. 삼성바이오로직스 실적 추정 테이블

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	1,000	1,014	1,258	1,286	1,257	1,319	1,364	1,531	4,557	5,471
YoY	49.3%	25.2%	17.8%	35.3%	25.8%	30.0%	8.4%	19.1%	30.3%	20.1%
매출총이익	542	566	737	672	680	710	725	819	2,517	2,934
매출총이익률	54.2%	55.8%	58.6%	52.2%	54.1%	53.8%	53.2%	53.5%	55.2%	53.6%
영업이익	430	476	633	528	581	606	598	674	2,069	2,460
영업이익률	43.0%	47.0%	50.4%	41.1%	46.2%	46.0%	43.9%	44.0%	45.4%	45.0%

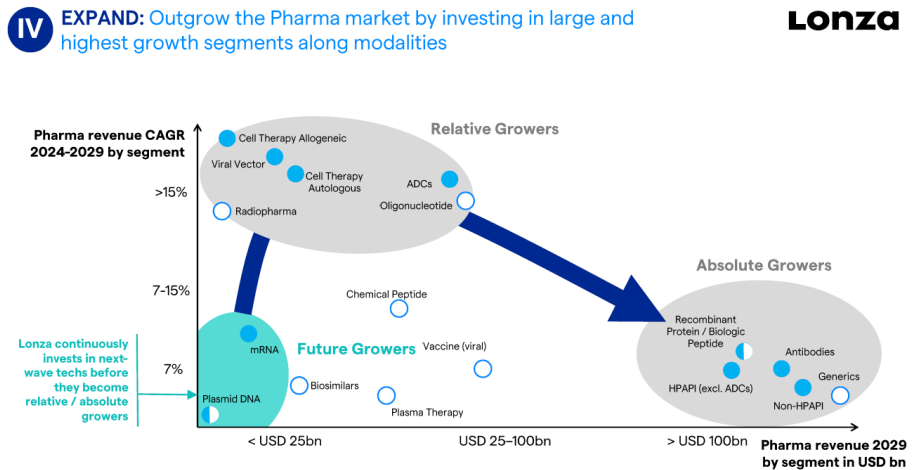
자료: DART, IBK투자증권

그림 1. CDMO 수주잔고 추이



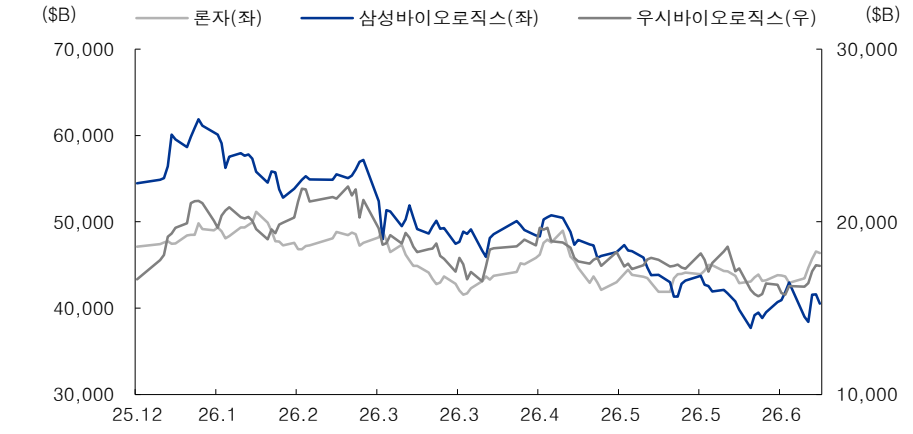
자료: DART, IBK투자증권

그림 2. 제약 매출의 분야별 연평균 성장률(2024~2029년)



자료: Lonza, IBK투자증권

그림 3. 주요 CDMO 상장 기업 시가총액 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

표 1. 주요 CDMO 상장기업 주가 수익률 및 실적 지표

기업명	시가 총액 (\$B)	수익률				EV/EBITDA(배)			매출 성장률			EBITDA 마진율		
		1D	1M	3M	6M	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F
삼성바이오로직스	40	-3.1%	-2.3%	-15.0%	-21.0%	28.8	21.5	18.7	30.3%	18.5%	14.3%	59.3%	52.9%	46.2%
론자	46	-0.5%	6.8%	9.3%	0.8%	20.1	17.6	15.4	-0.7%	10.4%	11.3%	32.6%	32.4%	33.2%
우시바이오로직스	17	-0.2%	2.0%	2.1%	1.4%	12.5	11.7	9.9	16.7%	40.0%	17.3%	38.3%	37.4%	37.9%

자료: Bloomberg, IBK투자증권  
 주: 2026년 6월 26일 종가 기준

삼성바이오로직스 (207940)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,497	4,557	5,471	6,404	6,789
증가율(%)	-5.3	30.3	20.1	17.0	6.0
매출원가	1,786	2,040	2,537	2,965	3,082
매출총이익	1,711	2,517	2,934	3,439	3,707
매출총이익률 (%)	48.9	55.2	53.6	53.7	54.6
판매비	390	447	474	544	597
판매비율(%)	11.2	9.8	8.7	8.5	8.8
영업이익	1,321	2,069	2,460	2,894	3,109
증가율(%)	18.6	56.6	18.9	17.7	7.4
영업이익률(%)	37.8	45.4	45.0	45.2	45.8
손금용손익	63	9	40	11	50
이자손익	20	17	35	62	101
기타	43	-8	5	-51	-51
기타영업외손익	-2	-3	2	0	0
중속/관계기업손익	3	43	10	10	12
세전이익	1,385	2,119	2,512	2,915	3,172
법인세	345	504	621	716	784
법인세율	24.9	23.8	24.7	24.6	24.7
계속사업이익	1,040	1,614	1,892	2,199	2,389
중단사업손익	43	170	0	0	0
당기순이익	1,083	1,784	1,892	2,199	2,389
증가율(%)	26.3	64.7	6.0	16.3	8.6
당기순이익률 (%)	31.0	39.1	34.6	34.3	35.2
지배주주당기순이익	1,083	1,784	1,892	2,199	2,389
기타포괄이익	-9	-5	2	0	0
총포괄이익	1,074	1,779	1,894	2,199	2,389
EBITDA	1,920	2,703	2,843	3,251	3,446
증가율(%)	19.8	40.7	5.2	14.4	6.0
EBITDA마진율(%)	54.9	59.3	52.0	50.8	50.8

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	15,221	26,572	40,866	47,513	51,602
BPS	153,212	160,963	201,883	249,395	300,997
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	91.8	63.8	32.9	28.3	26.0
PBR	9.1	10.5	6.7	5.4	4.5
EV/EBITDA	35.2	28.8	21.6	18.6	17.1
성장성지표(%)					
매출증가율	-5.3	30.3	20.1	17.0	6.0
EPS증가율	26.3	74.6	53.8	16.3	8.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	10.4	19.4	22.5	21.1	18.8
ROA	6.5	12.6	15.1	14.2	13.2
ROIC	9.8	19.4	25.2	25.1	24.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	59.0	48.4	50.4	47.3	37.1
순차입금 비율(%)	0.4	-7.2	-8.0	-15.2	-23.2
이자보상배율(배)	38.7	70.9	87.8	100.7	108.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	8.2	8.6	8.6
재고자산회전율	1.3	1.8	2.2	2.1	2.1
총자산회전율	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,518	4,408	5,618	7,410	8,589
현금및현금성자산	391	149	575	1,294	2,884
유가증권	907	1,307	1,340	1,625	1,516
매출채권	0	655	676	820	765
재고자산	2,818	2,128	2,791	3,385	3,157
비유동자산	11,818	6,652	8,433	9,593	10,514
유형자산	5,374	6,029	7,397	8,368	9,359
무형자산	5,565	60	83	86	87
투자자산	89	89	86	89	88
자산총계	17,336	11,061	14,051	17,003	19,103
유동부채	3,853	2,533	3,268	3,895	3,654
매입채무및기타채무	178	60	260	316	294
단기차입금	327	0	0	0	0
유동성장기부채	0	320	320	320	320
비유동부채	2,578	1,077	1,438	1,563	1,515
사채	918	599	599	599	599
장기차입금	95	0	0	0	0
부채총계	6,432	3,610	4,705	5,458	5,169
지배주주지분	10,905	7,451	9,345	11,545	13,933
자본금	178	116	116	116	116
자본잉여금	5,663	3,392	3,392	3,392	3,392
자본조정등	0	-2,908	-2,908	-2,908	-2,908
기타포괄이익누계액	-23	-20	-17	-17	-17
이익잉여금	5,087	6,871	8,763	10,962	13,351
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	10,905	7,451	9,345	11,545	13,933
비이자부채	5084	2690	3537	4290	4001
총차입금	1,348	920	1,168	1,168	1,168
순차입금	49	-536	-747	-1,751	-3,232

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,659	2,248	1,893	1,867	2,978
당기순이익	1,083	1,784	1,892	2,199	2,389
비현금성 비용 및 수익	922	1,187	524	288	226
유형자산감가상각비	304	369	357	330	309
무형자산상각비	295	265	27	27	28
운전자본변동	-45	-131	-405	-682	262
매출채권등의 감소	0	0	-121	-144	55
재고자산의 감소	-236	-388	-584	-594	228
매입채무등의 증가	0	0	47	55	-21
기타 영업현금흐름	-301	-592	-118	62	101
투자활동 현금흐름	-1,244	-1,862	-2,073	-1,856	-1,133
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,304	-1,392	-1,285	-1,300	-1,300
유형자산의 감소	1	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-74	-83	-36	-30	-30
투자자산의 감소(증가)	-11	17	-3	-3	1
기타	144	-406	-749	-523	196
재무활동 현금흐름	-434	-621	600	708	-255
차입금의 증가(감소)	95	45	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-529	-666	600	708	-255
기타 및 조정	42	-7	6	0	0
현금의 증가	23	-242	426	719	1,590
기초현금	368	391	149	575	1,294
기말현금	391	149	575	1,294	2,884

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

