

EARNINGS PREVIEW

30 Jun. 2026

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	2,100,000	2,200,000	하향

Earnings

Stock Information

현재가 (6/29)	1,448,000원
예상 증가상승률	45.0%
시가총액	670,293억원
비중(KOSPI내)	0.97%
발행주식수	46,291천주
52주 최저가 / 최고가	1,243,000 - 1,965,000
3개월 일평균거래대금	889억원
외국인 지분율	12.6%
주요주주지분율(%)	
삼성물산 (외 5인)	74.3
국민연금공단 (외 1인)	6.7
자사주 (외 1인)	0.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	49.5	34.5	29.6
PBR(배)	10.7	8.5	7.8
EV/EBITDA(배)	32.0	23.8	20.7
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	6.2 (15.1)	(1.2)	(14.6)	
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	7.2 (114.0)	(175.9)	(113.8)	

DAOL 다올투자증권

삼성바이오로직스(207940)

방향성은 유지, 불확실성은 진행형

Issue

2Q26 Preview 및 현황 업데이트

Pitch

1~4공장 풀가동 및 원/달러 환율 상승 효과로 컨센서스 부합 예상. 노조 파업에 따른 매출 영향은 3Q 반영 예정. 파업으로 지연된 배치 물량은 연내 모두 생산될 예정으로 연간 가이던스 변동 없음. 다만 신규 수주 지연 및 노조 타결 시 발생할 일회성 비용 우려 등 불확실성 감안해 적정주가 210만원으로 하향 조정

Rationale

- 2Q26 별도 매출액 1조 3,097억원(+29.1% YoY, +4.2% QoQ), 영업이익 5,906억원(+23.8% YoY, +1.7% QoQ; OPM 45.1%)으로 추정. 1~4공장 풀가동 및 달러 강세 효과로 컨센서스 부합할 전망
- 노조 파업(5/1~5)에 따른 생산 차질 물량(매출 지연 약 1,500억원) 및 일부 배치 폐기 비용은 3Q에 반영될 예정으로 2Q 실적 영향은 제한적. 해당 지연 물량은 연내 생산될 계획으로 연간 가이던스 변동은 없을 전망
- 3Q에 반영될 파업 여파 및 인건비 상승 부담을 감안하여 실적 추정치 하향 조정. 다만 2H26에도 우호적인 환율 흐름이 지속되어 실적 하락분을 일부 상쇄할 전망. 이를 반영한 2026년 연간 매출액 5조 2,989억원(+16.3% YoY), 영업이익 2조 4,015억원(+16.1% YoY; OPM 45.3%) 추정
- 미국 Rockville 공장은 2Q 가동 개시 후 3Q부터 본격 매출 반영 예정으로 연결 실적 확대에 기여할 전망. 다만 초기 가동 비용 및 감가상각비 증가를 감안하면 이익 기여 폭은 제한적
- 신규 수주 지연 및 노조 타결 시 예상되는 인건비 상승 부담을 반영해 2027~2028년 이익 추정치 하향, 적정주가 210만원으로 조정. 향후 대규모 신규 수주 가시화 및 신규 공장 착공 모멘텀이 주가 반등의 핵심 트리거가 될 전망

2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후		변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ	
매출액	1,309.7	1,305.7	0.3	1,313.0	(0.2)	1,014.2	29.1	1,257.1	4.2	
영업이익	590.6	601.7	(1.9)	601.7	(1.8)	476.9	23.8	580.6	1.7	
순이익	467.9	468.9	(0.2)	431.0	8.6	333.6	40.2	474.1	(1.3)	
OPM	45.1	46.1	(1.0)	45.8	(0.7)	47.0	(1.9)	46.2	(1.1)	
NIM	35.7	35.9	(0.2)	32.8	2.9	32.9	2.8	37.7	(2.0)	

Note: K-IFRS 별도 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: 삼성바이오로직스 실적 Revision

(십억원, %)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	1,305.7	1,369.9	1,490.5	1,341.0	1,309.7	1,339.5	1,392.6	1,361.4	0.3	(2.2)	(6.6)	1.5
영업이익	601.7	630.4	682.0	601.3	590.6	609.3	621.0	614.1	(1.9)	(3.3)	(8.9)	2.1
영업이익률	46.1	46.0	45.8	44.8	45.1	45.5	44.6	45.1	(1.0)	(0.5)	(1.2)	0.3
EBITDA	697.1	726.5	780.4	701.0	686.1	705.4	717.7	712.0	(1.6)	(2.9)	(8.0)	1.6
EBITDA이익률	53.4	53.0	52.4	52.3	52.4	52.7	51.5	52.3	(1.0)	(0.4)	(0.8)	0.0
순이익	468.9	497.9	537.5	482.2	467.9	495.3	503.0	501.5	(0.2)	(0.5)	(6.4)	4.0

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 삼성바이오로직스 실적 추정

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
삼성바이오로직스 별도	999.5	1,014.2	1,257.5	1,285.7	1,257.1	1,309.7	1,339.5	1,392.6	4,557.0	5,298.9
YoY	49.3	25.2	17.8	35.3	25.8	29.1	6.5	8.3	30.3	16.3
1공장	137.5	127.2	141.0	133.8	138.5	142.1	149.3	148.3	539.5	578.3
2공장	268.0	243.6	277.6	277.6	280.7	287.0	305.5	304.8	1,066.9	1,178.0
3공장	280.5	283.7	320.0	325.6	330.1	328.6	335.6	333.9	1,209.8	1,328.2
4공장	217.5	273.0	416.3	402.7	415.8	439.8	423.8	436.9	1,309.5	1,716.4
5공장	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.8	17.5	18.3	0.0	52.6
CDO 등 기타	95.9	86.7	102.6	146.0	92.0	95.4	107.7	150.4	431.2	445.5
매출총이익	542.2	566.3	736.5	672.1	679.9	697.3	718.0	743.1	2,517.1	2,838.3
YoY	80.5	39.7	41.2	38.4	25.4	23.1	(2.5)	10.6	47.0	15.0
GPM	54.2	55.8	58.6	52.3	54.1	53.2	53.6	53.4	55.2	53.6
영업이익	430.0	476.9	633.3	527.9	580.6	590.6	609.3	621.0	2,068.1	2,401.5
YoY	84.8	44.8	42.4	67.7	35.0	23.8	(3.8)	17.6	56.5	16.1
OPM	43.0	47.0	50.4	41.1	46.2	45.1	45.5	44.6	45.4	45.3
당기순이익	319.6	333.6	496.5	436.5	474.1	467.9	495.3	503.0	1,586.2	1,940.4
YoY	74.0	22.4	53.5	60.9	48.4	40.2	(0.2)	15.2	50.9	22.3
NPM	32.0	32.9	39.5	34.0	37.7	35.7	37.0	36.1	34.8	36.6

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 삼성바이오로직스의 SOTP (Sum-of-the-parts) 밸류에이션

구분	기업가치(십억원) 변경 전	기업가치(십억원) 변경 후	비고
삼성바이오로직스 영업가치 (A)	101,550	97,172	2028E 허가화 EBITDA 3.1조원에 Target EV/EBITDA 31배 적용
순차입금 (B)	(582)	(648)	2026년 말 기준
주주가치 (C=A-B)	102,132	97,820	
발행주식 수 (I, 천주)	46,240	46,240	
적정주가 (H/I, 원)	2,208,759	2,115,504	
적정주가(원)	2,200,000	2,100,000	

Source: 다올투자증권

Fig. 4: 삼성바이오로직스 수주 계약 현황 (2024~현재)

계약일자	계약상대	계약금액 (\$mn)	적용환율 (원/달러)	계약금액 (백만원)	비고
2024-03-06	UCB	394	1,082.9	427,003	- 2017.12 공시건 변경 계약(고객사 요청에 따라 기존 계약에서 \$353mn 증가)
2024-03-12	Merck Sharp & Dohme (Switzerland) GmbH	71	1,314.4	92,769	- 의약품 위탁생산계약 체결
2024-04-04	Merck Sharp & Dohme (Switzerland) GmbH	188	1,314.4	247,343	- 2024.03 공시건 변경 계약(고객사 제품 상업화 성공에 따른 금액 변경, 기존 계약에서 \$118mn 증가)
2024-05-08	Eli Lilly Kinsale Limited	479	1,219.4	584,071	- 2023.03 공시건 변경 계약(고객사 요청에 따라 기존 계약에서 \$210mn 증가)
2024-06-18	Baxter Healthcare Corporation	223	1,124.9	250,866	- 2018.07 공시건 변경 계약(고객사 요청에 따라 기존 계약에서 \$208mn 증가)
2024-07-02	미국 소재 제약사	1,060	1,380.8	1,463,679	- 2023.06.03 공시건 본계약
2024-09-13	아시아 소재 제약사	89	1,339.6	119,113	- 의약품 위탁생산계약 체결
2024-10-22	아시아 소재 제약사	1,243	1,370.4	1,702,804	- 의약품 위탁생산계약 체결
2024-11-18	F.Hoffmann-La Roche Ltd	219	1,100.3	241,384	- 2023.06.05 공시건 변경 계약(직전 공시 금액에서 \$6mn 증가)
2024-11-20	유럽 소재 제약사	541	1,392.0	752,432	- 의약품 위탁생산계약 체결
2024-11-20	유럽 소재 제약사	128	1,392.0	177,967	- 의약품 위탁생산계약 체결
2024-12-17	미국 소재 제약사	78	1,434.9	111,268	- 의약품 위탁생산계약 체결
2025-01-14	유럽 소재 제약사	1,410	1,471.3	2,074,695	- 의약품 위탁생산계약 체결
2025-04-28	미국 소재 제약사	583	1,434.6	835,688	- 의약품 위탁생산계약 체결 (직전 공시 금액에서 \$69mn 증가)
2025-05-23	유럽 소재 제약사	176	1,378.4	241,973	- 의약품 위탁생산계약 체결
2025-05-23	아시아 소재 제약사	144	1,378.4	198,528	- 의약품 위탁생산계약 체결
2025-06-10	유럽 소재 제약사	75	1,358.9	102,451	- 의약품 위탁생산계약 체결
2025-08-26	유럽 소재 제약사	64	1,386.3	88,427	- 의약품 위탁생산계약 체결
2025-09-09	미국 소재 제약사	1,295	1,390.4	1,800,063	- 의약품 위탁생산계약 체결
2025-11-04	유럽 소재 제약사	518	1,378.4	713,813	- 2025.05.23 공시건 변경 계약(직전 공시 금액에서 \$200mn 증가)
2025-11-06	아시아 소재 제약사	275	1,378.4	379,148	- 2025.05.23 공시건 변경 계약(직전 공시 금액에서 \$56mn 증가)
2025-12-22	유럽 소재 제약사	38	1,477.2	56,680	- 의약품 위탁생산계약 체결
2025-12-22	유럽 소재 제약사	38	1,477.2	56,110	- 의약품 위탁생산계약 체결
2025-12-22	유럽 소재 제약사	752	1,477.2	1,110,278	- 의약품 위탁생산계약 체결
2026-03-13	유럽 소재 제약사	271	1,479.8	400,715	- 의약품 위탁생산계약 체결 (직전 공시 금액에서 \$34mn 증가)

Source: 삼성바이오로직스, 다올투자증권

Fig. 5: 삼성바이오로직스 공장 현황

	1 공장	2 공장	3 공장	4 공장	5 공장	6~8 공장
생산 제품	항체치료제	항체치료제	항체치료제	항체치료제	항체치료제	항체치료제
규모	30,000L (6 x 5,000L)	154,000L (10 x 15,000L) (4 x 1,000L)	180,000L (12 x 15,000L)	240,000L (12 x 15,000L) (6 x 10,000L)	180,000L (2 x 15,000L)	540,000L (공장 당 180,000L)
공사 기간	25 개월	29 개월	35 개월	36 개월	24 개월	비공개
공사비용	3,500 억원	7,000 억원	8,500 억원	2 조원	1.98 조원	
가동 시점	2013.06	2016.02	2018.10	Stage 1 (60,000L): 2022.10 Stage 2 (180,000L): 2023.06	2025.04	비공개

Source: 삼성바이오로직스, 다올투자증권

Note: 이 외에 Multi modal 생산시설도 준비 중



삼성바이오로직스

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	2조이상	2025 하반기	제약, 생명공학 및 생명과학
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	88.8	254/1299	24/100

연도별 성과

2023	A
2024	A
2025	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	유한양행	한미약품
5천억이상	HK이노엔	엑세스바이오
5천억미만	영진약품	디앤디파마텍

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	
	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	
	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	
	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
81.7	29.2	15%	▲
77.0	17.6	중	▲
96.5	36.6	중	▲
50.0	83.3	하	▼
100.0	86.7	하	▲
84.0	47.6	35%	▲
79.1	48.0	상	▲
93.1	45.4	하	▲
88.0	52.9	하	▲
94.7	40.4	하	▲
65.2	57.9	50%	▲
66.9	49.0	상	▲
71.8	60.5	하	▲
77.7	55.9	상	▲
88.0	72.5	하	▲
60.0	75.9	중	▼
95.7	38.5	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

해당사항 없음

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	0.0%	22.6%	-8.0%
2023	0.0%	18.2%	-7.4%
2024	0.0%	19.6%	24.9%

삼성바이오로직스 재무제표 (K-IFRS 별도)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,992.3	4,393.5	4,883.9	5,620.8	6,145.6
현금성자산	1,223.7	1,470.5	1,672.6	2,260.0	2,731.7
매출채권	785.8	676.6	698.5	719.3	730.8
재고자산	1,883.0	2,128.2	2,393.5	2,520.9	2,561.4
비유동자산	9,324.9	6,630.5	6,794.4	6,982.6	7,239.5
투자자산	4,212.2	541.8	581.5	600.5	620.2
유형자산	5,047.6	6,028.5	6,148.3	6,323.4	6,562.6
무형자산	65.2	60.2	64.6	58.7	56.8
자산총계	13,317.2	11,024.0	11,678.2	12,603.3	13,385.1
유동부채	2,679.4	2,532.5	2,583.4	2,620.5	2,681.5
매입채무	1,135.0	497.4	532.3	552.3	560.9
유동성이자부채	137.1	326.7	325.6	325.6	325.6
비유동부채	1,356.9	1,076.0	1,159.7	1,277.7	1,296.5
비유동이자부채	929.7	599.4	699.1	799.1	799.1
부채총계	4,036.3	3,608.5	3,743.1	3,898.3	3,977.9
자본금	177.9	115.7	115.7	115.7	115.7
자본잉여금	5,672.4	3,391.9	3,391.9	3,391.9	3,391.9
이익잉여금	3,449.9	5,036.0	6,662.5	7,432.4	8,134.5
자본조정	(19.3)	(1,128.2)	(2,235.0)	(2,235.0)	(2,235.0)
자기주식	0.0	(1,105.9)	(1,105.9)	(1,105.9)	(1,105.9)
자본총계	9,280.9	7,415.4	7,935.1	8,705.1	9,407.2
투하자본	5,795.7	6,825.1	7,172.5	7,455.1	7,685.5
순차입금	(157.0)	(544.4)	(647.9)	(1,135.3)	(1,606.9)
ROA	8.4	13.0	17.1	18.6	19.9
ROE	12.0	19.0	25.3	27.2	28.6
ROIC	19.7	25.0	26.1	29.3	32.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,497.1	4,557.0	5,298.9	6,122.8	6,980.3
증가율 (Y-Y,%)	19.0	30.3	16.3	15.5	14.0
영업이익	1,321.4	2,068.1	2,401.5	2,782.9	3,206.6
증가율 (Y-Y,%)	9.7	56.5	16.1	15.9	15.2
EBITDA	1,620.5	2,437.4	2,784.3	3,177.9	3,614.1
영업외손익	81.0	10.9	148.2	157.6	159.3
순이자수익	20.0	16.4	22.8	22.5	22.3
외화관련손익	41.8	(7.4)	116.6	126.0	127.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	1,402.4	2,079.0	2,549.6	2,940.5	3,365.9
당기순이익	1,051.0	1,586.2	1,940.4	2,264.2	2,591.7
증가율 (Y-Y,%)	11.1	50.9	22.3	16.7	14.5
NOPLAT	990.3	1,577.9	1,827.6	2,142.8	2,469.1
(+) Dep	299.0	369.3	382.8	395.0	407.5
(-) 운전자본투자	77.0	490.8	236.4	112.3	(7.8)
(-) Capex	1,297.1	1,376.3	497.7	553.4	630.9
OpFCF	(84.8)	80.0	1,476.3	1,872.1	2,253.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	30.7	23.2	21.7	20.5	15.3
영업이익증가율(3Yr)	35.0	28.8	25.9	28.2	15.7
EBITDA증가율(3Yr)	32.5	28.5	24.0	25.2	14.0
순이익증가율(3Yr)	35.4	32.2	27.1	29.2	17.8
영업이익률(%)	37.8	45.4	45.3	45.5	45.9
EBITDA마진(%)	46.3	53.5	52.5	51.9	51.8
순이익률(%)	30.1	34.8	36.6	37.0	37.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,382.8	1,953.5	2,043.0	2,465.1	2,924.6
당기순이익	1,051.0	1,586.2	1,940.4	2,264.2	2,591.7
자산상각비	299.0	369.3	382.8	395.0	407.5
운전자본증감	(65.2)	(108.3)	(269.2)	(112.3)	7.8
매출채권감소(증가)	(366.9)	117.0	(6.6)	(20.8)	(11.5)
재고자산감소(증가)	(260.6)	(264.7)	(284.5)	(127.5)	(40.4)
매입채무증가(감소)	210.4	(131.0)	35.9	19.9	8.6
투자현금	(1,181.1)	(1,770.4)	(430.7)	(630.6)	(713.8)
단기투자자산감소	755.2	(400.0)	165.7	(47.4)	(49.3)
장기투자증권감소	(612.7)	17.2	(68.8)	0.0	0.0
설비투자	(1,297.1)	(1,376.3)	(497.7)	(553.4)	(630.9)
유무형자산감소	(26.5)	(11.2)	(16.1)	(10.9)	(13.8)
재무현금	(154.2)	(337.3)	97.9	100.0	0.0
차입금증가	(154.2)	(145.2)	97.9	100.0	0.0
자본증가	0.0	(92.0)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	68.8	(158.1)	364.2	540.0	422.4
총현금흐름(Gross CF)	1,692.0	2,498.1	2,458.3	2,577.4	2,916.8
(-) 운전자본증가(감소)	77.0	490.8	236.4	112.3	(7.8)
(-) 설비투자	1,297.1	1,376.3	497.7	553.4	630.9
(+) 자산매각	(26.5)	(11.2)	(16.1)	(10.9)	(13.8)
Free Cash Flow	445.8	619.4	1,758.4	1,834.5	2,210.8
(-) 기타투자	612.7	(17.2)	68.8	0.0	0.0
잉여현금	(166.9)	636.6	1,689.6	1,834.5	2,210.8

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	14,766	34,266	41,917	48,912	55,988
BPS	129,482	158,892	170,024	186,782	201,992
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	64.3	49.5	34.5	29.6	25.9
PBR	7.3	10.7	8.5	7.8	7.2
EV/ EBITDA	41.6	32.0	23.8	20.7	18.1
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	39.9	31.4	27.3	26.0	23.0
PSR	19.3	17.2	12.6	10.9	9.6
재무건전성 (%)					
부채비율	43.5	48.7	47.2	44.8	42.3
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	149.0	173.5	189.0	214.5	229.2
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.0	0.6	0.6	0.5	0.4
자산구조					
투하자본(%)	51.6	77.2	76.1	72.3	69.6
현금+투자자산(%)	48.4	22.8	23.9	27.7	30.4
자본구조					
차입금(%)	10.3	11.1	11.4	11.4	10.7
자기자본(%)	89.7	88.9	88.6	88.6	89.3

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 91.7% HOLD : 8.3% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

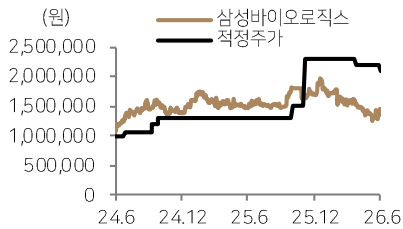
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

삼성바이오로직스 (207940)



일자	2024.07.25	2024.10.08	2024.10.24	2025.10.29	2025.12.02	2026.04.23
투자이견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	1,050,000원	1,200,000원	1,300,000원	1,500,000원	2,300,000원	2,200,000원
일자	2026.06.30					
투자이견	BUY					
적정주가	2,100,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2024.07.25	1,050,000원	1,423,270원	1,599,786원	-7.9	3.52
	2024.10.08	1,200,000원	1,537,705원	1,605,673원	-12.93	-9.08
	2024.10.24	1,300,000원	1,523,863원	1,744,017원	-20.35	-8.85
	2025.10.29	1,500,000원	1,763,124원	1,796,999원	-20.13	-18.6
	2025.12.02	2,300,000원	1,687,905원	1,965,000원	-26.61	-14.57
	2026.04.23	2,200,000원	1,392,535원	1,528,000원	-36.7	-30.55
	2026.06.30	2,100,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(26년 6월 29일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.