

삼성바이오로직스 207940

Analyst 이달미 | 제약/바이오

02-3779-3553, tm.lee@sangsinib.com

BUY 유지

목표주가 하향 2,100,000원

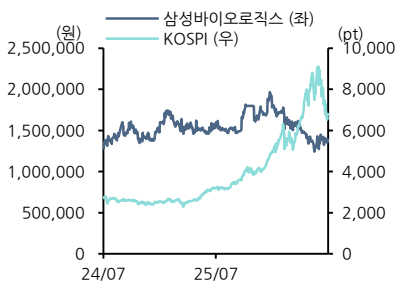
종가(26.07.23) 1,379,000원

상승여력 52.3%

Stock Data

KOSPI(07/23)	7,096.9pt
시가총액	638,352억원
액면가	2,500원
52주 최고가	1,965,000원
52주 최저가	1,243,000원
외국인지분율	12.8%
90일 일평균거래대금	892억원
주요주주지분율	
삼성물산 (외 6인)	74.3%
유동주식비율	25.5%

Stock Price



5공장 및 락빌 공장 반영은 3분기부터

2026년 2분기 실적 Review

동사의 2026년 2분기 실적은 매출액 1조 3,209억원(+30.2%YoY), 영업이익 5,846억원(+22.5%YoY, OPM 44.3%) 시현으로 시장 컨센서스와 유사한 실적을 시현하였다. 외형 성장세는 1~4공장이 full 가동되었고 매출의 대부분이 달러인 만큼 고환율효과로 인해 고성장세를 시현하였다. 미국 락빌공장 인수 및 5공장 가동 준비에 따른 비용 반영이 일부 있었으나 양호한 이익성장세를 시현했다.

2026년 3분기부터 5공장 및 락빌 공장 매출반영 시작

동사의 3분기 실적은 2분기 노조파업에 따라 약 20개 배치 미가동으로 1,500억원 규모의 매출이 감소하나 5공장 상업생산 시작, 미국 락빌 공장 매출반영으로 배치 미가동에 따른 매출 하락분 일부가 상쇄 가능하다. 또한 미가동 되었던 일부 배치는 4분기 실적에 반영될 예정, 4분기 실적이 가장 성수기가 될 전망이다. 5공장 및 락빌 공장 매출반영으로 2026년 연간 실적은 매출액 5조 4,865억원(+20.4%YoY), 영업이익 2조 4,497억원(+18.5%YoY, OPM 44.7%)를 전망한다.

투자이견 BUY 유지, 목표주가 2,100,000원으로 하향

동사는 지난 7/20 스위스 소재 펩타이드 CDMO 업체인 '폴리펩타이드'를 공개매수 형태로 인수하겠다고 밝혔다. 총 인수금액은 2.7조원이며 7/18 인수계약을 체결, 8~9월 관계당국 승인을 거쳐 9월부터는 공개매수를 진행한다. 최대주주의 지분이 55.7%이며 여기서 10%를 더한 지분 66.7%까지 확보가 되면 인수 확정, 공개매수를 통해 10%의 지분을 매입시 최대주주의 전체 지분 55.7%를 전부 인수하게 되며 향후 추가 매입을 통해 100%로 확대할 예정이다. 비만치료제로 고성장 중인 펩타이드 시장은 동사의 장기적인 성장동력이 될 전망, 투자이견 BUY를 유지하고 목표주가는 최근의 추가하락에 따른 multiple 하향 조정으로 2,100,000원으로 하향 조정한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,497	1,321	1,051	14,766	64.3	41.6	7.3	12.0	0.0
2025	4,557	2,068	1,586	34,266	49.5	32.0	10.6	19.0	0.0
2026E	5,486	2,450	1,927	41,679	32.9	21.4	6.8	23.0	0.0
2027E	6,774	3,247	2,587	55,950	24.5	16.1	5.3	24.3	0.0
2028E	8,027	4,015	3,223	69,708	19.7	12.8	4.2	23.8	0.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 삼성바이오로직스의 2026년 2분기 실적 Review

(십억원, %)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E		증감율		컨센서스 차이
					확정치	컨센서스	YoY	QoQ	
매출액	1,014.2	1,257.5	1,285.7	1,257.1	1,320.9	1,292.3	30.2	5.1	2.2
영업이익	477.2	633.3	527.9	580.6	584.6	595.1	22.5	0.7	(1.8)
세전이익	442.4	662.7	550.4	645.4	584.6	598.8	32.1	(9.4)	(2.4)
순이익	333.6	496.5	436.5	474.1	430.7	462.1	29.1	(9.2)	(6.8)
영업이익률	47.1	50.4	41.1	46.2	44.3	46.0			
세전이익률	43.6	52.7	42.8	51.3	44.3	46.3			
순이익률	32.9	39.5	34.0	37.7	32.6	35.8			

자료: 삼성바이오로직스, 상상인증권 추정치

표 2. 삼성바이오로직스의 연간 및 분기별 실적 전망 Table

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	999.5	1,014.2	1,257.5	1,285.7	1,257.1	1,320.9	1,349.8	1,558.7	3,497.1	4,557.0	5,486.5	6,773.7
영업이익	430.0	477.2	633.3	527.9	580.6	584.6	602.4	682.2	1,321.4	2,068.1	2,449.7	3,246.8
세전이익	423.2	442.4	662.7	550.4	645.4	584.6	609.1	727.3	1,402.4	2,079.0	2,566.4	3,300.8
순이익	319.6	333.6	496.5	436.5	474.1	430.7	448.8	573.6	1,051.0	1,586.2	1,927.2	2,587.1
성장률 YoY(%)												
매출액	49.3	25.2	17.8	35.3	25.8	30.2	7.3	21.2	19.0	30.3	20.4	23.5
영업이익	84.8	44.8	42.4	67.7	35.0	22.6	(4.9)	29.2	9.7	56.5	18.5	32.5
세전이익	73.3	25.3	56.3	44.5	52.5	32.1	(8.1)	32.1	14.6	48.2	23.4	28.6
순이익	74.1	22.4	53.5	60.9	48.4	29.1	(9.6)	31.4	11.1	50.9	21.5	34.2
수익률(%)												
영업이익	43.0	47.1	50.4	41.1	46.2	44.3	44.6	43.8	37.8	45.4	44.7	47.9
세전이익	42.3	43.6	52.7	42.8	51.3	44.3	45.1	46.7	40.1	45.6	46.8	48.7
순이익	32.0	32.9	39.5	34.0	37.7	32.6	33.2	36.8	30.1	34.8	35.1	38.2

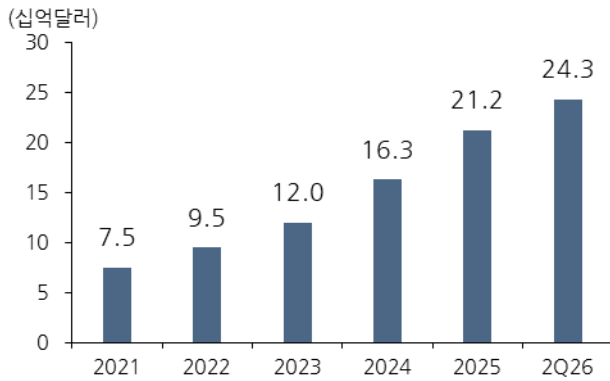
자료: 삼성바이오로직스, 상상인증권 추정치

표 3. 삼성바이오로직스의 최근 수주계약 공시

공시일자	거래상대방	수주금액
2025-12-22	유럽 소재 제약사	1,110,278,292,000
2025-09-09	미국 소재 제약사	1,800,063,284,800
2025-05-26	유럽 소재 제약사	517,856,145,079
2025-04-28	미국 소재 제약사	835,687,639,260
2025-01-14	유럽 소재 제약사	2,074,694,843,000
2024-12-17	미국 소재 제약사	111,267,885,600
2024-11-20	유럽 소재 제약사	177,967,200,000
2024-11-20	유럽 소재 제약사	752,431,680,000
2024-10-22	아시아 소재 제약사	1,702,804,224,000
2024-07-02	미국 소재 제약사	1,463,679,344,160
2024-06-25	Kiniksa Pharmaceuticals(UK)	211,468,250,378
2024-06-18	Baxter	234,055,693,200
2024-05-08	Eli Lilly Kinsale	256,244,716,000
2024-04-04	Merck Sharp & Dohme(Switzerland)	154,573,440,000
2024-03-06	UCB	381,895,514,000
2023-12-26	미국 소재 제약사	14,246,918,749
2023-11-28	아시아 소재 제약사	588,781,733,375
2023-11-28	아시아 소재 제약사	15,304,581,600
2023-11-28	아시아 소재 제약사	29,085,687,400
2023-11-28	아시아 소재 제약사	42,235,114,488
2023-11-28	아시아 소재 제약사	85,343,550,259
2023-09-25	SWORDS LABORATORIES	38,034,412,400
2023-08-31	글로벌 제약사의 스위스 소재 자회사	8,304,389,680
2023-07-31	GSK	19,669,356,000
2023-07-10	Novartis Pharma AG	511,058,082,720
2023-07-04	Pfizer Ireland Pharmaceuticals	922,746,708,000
2023-07-04	Pfizer Ireland Pharmaceuticals	254,285,034,400
2023-06-05	F.Hoffmann-La Roche Ltd	11,885,150,282

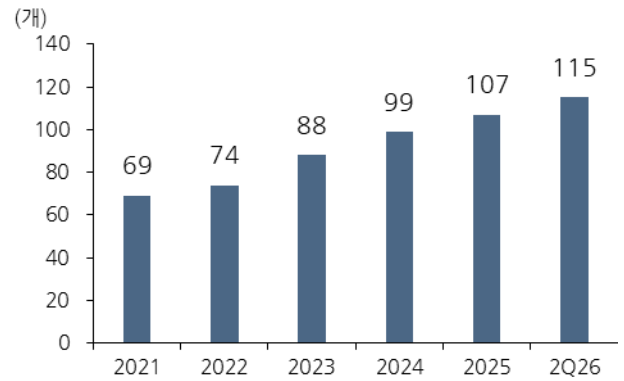
자료: 삼성바이오로직스, 상상인증권

그림 1. 삼성바이오로직스의 CMO 수주현황



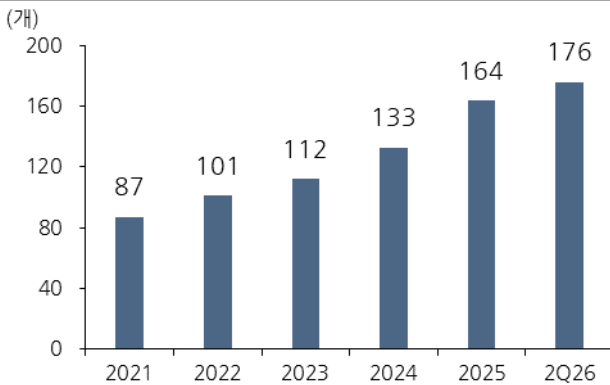
자료: 삼성바이오로직스, 상상인증권

그림 2. 삼성바이오로직스의 CMO 제품 수



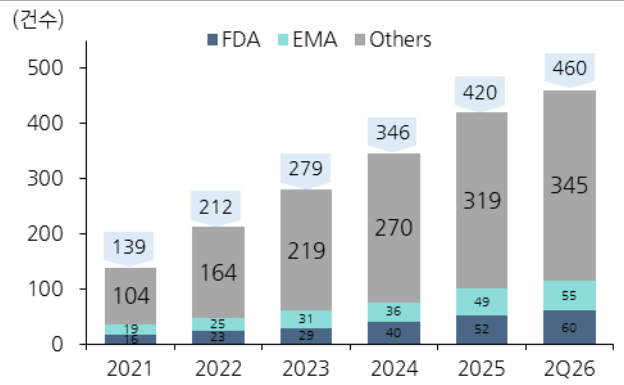
자료: 삼성바이오로직스, 상상인증권

그림 3. 삼성바이오로직스의 CDO 제품 수



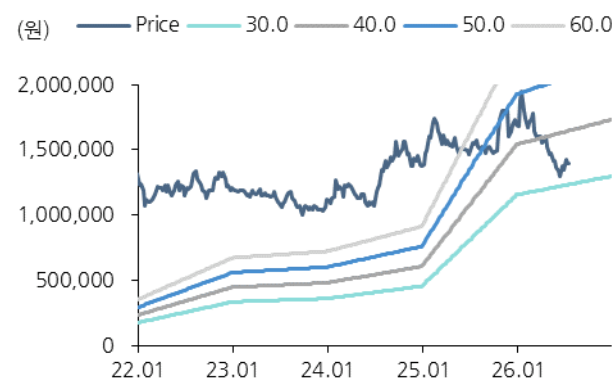
자료: 삼성바이오로직스, 상상인증권

그림 4. 삼성바이오로직스의 CMO 승인현황



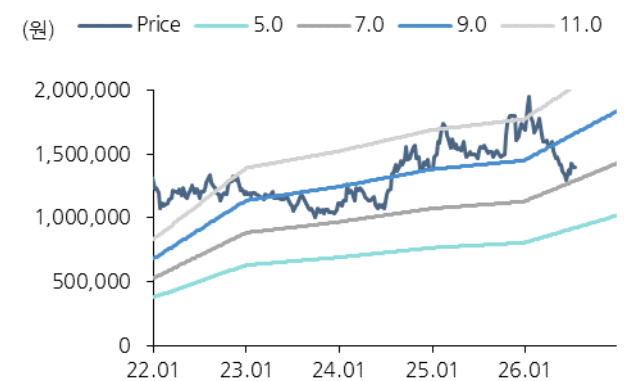
자료: 삼성바이오로직스, 상상인증권
주: 누적 수치

그림 5. 삼성바이오로직스의 P/E Band 차트



자료: 상상인증권

그림 6. 삼성바이오로직스의 P/B Band 차트



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,992.3	4,393.5	5,043.8	6,190.2	7,643.6
현금 및 현금성자산	299.6	141.5	1,455.9	1,969.9	3,306.6
매출채권	785.8	676.6	770.6	951.4	1,049.4
재고자산	1,883.0	2,128.2	1,500.0	1,898.1	1,861.0
비유동자산	9,324.9	6,630.5	8,078.3	9,636.5	11,461.5
관계기업투자등	3,328.2	45.9	573.6	573.6	573.6
유형자산	5,047.6	6,028.5	6,965.1	8,499.9	10,301.8
무형자산	65.2	60.2	72.8	77.3	80.8
자산총계	13,317.2	11,024.0	13,122.1	15,826.6	19,105.1
유동부채	2,679.4	2,532.5	2,719.8	2,929.2	3,070.6
매입채무	1,135.0	497.4	660.2	815.1	899.2
단기금융부채	137.1	326.7	225.6	205.6	185.6
비유동부채	1,356.9	1,076.0	1,059.7	967.7	881.5
장기금융부채	929.7	599.4	599.1	489.1	384.1
부채총계	4,036.3	3,608.5	3,779.5	3,896.9	3,952.1
지배주주지분	9,280.9	7,415.4	9,342.6	11,929.8	15,153.0
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	6,963.2	9,550.3	12,773.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	9,280.9	7,415.4	9,342.6	11,929.8	15,153.0

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,497.1	4,557.0	5,486.5	6,773.7	8,026.7
매출원가	1,784.1	2,039.9	2,538.2	3,048.2	3,531.7
매출총이익	1,713.0	2,517.1	2,948.3	3,725.5	4,495.0
판매비와 관리비	391.6	449.0	498.5	478.8	479.9
영업이익	1,321.4	2,068.1	2,449.7	3,246.8	4,015.1
EBITDA	1,620.5	2,437.4	2,881.6	3,778.7	4,659.4
금융손익	61.8	8.9	94.6	31.8	42.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	19.1	2.0	22.1	22.3	22.5
세전계속사업이익	1,402.4	2,079.0	2,566.4	3,300.8	4,080.1
계속사업법인세비용	351.4	492.8	639.2	713.7	856.8
당기순이익	1,051.0	1,586.2	1,927.2	2,587.1	3,223.3
지배주주순이익	1,051.0	1,586.2	1,927.2	2,587.1	3,223.3
매출총이익률 (%)	49.0	55.2	53.7	55.0	56.0
영업이익률 (%)	37.8	45.4	44.7	47.9	50.0
EBITDA 마진률 (%)	46.3	53.5	52.5	55.8	58.0
세전이익률 (%)	40.1	45.6	46.8	48.7	50.8
지배주주순이익률 (%)	30.1	34.8	35.1	38.2	40.2
ROA (%)	8.4	13.0	16.0	17.9	18.5
ROE (%)	12.0	19.0	23.0	24.3	23.8
ROIC (%)	19.7	25.0	26.7	32.1	32.6

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,382.8	1,953.5	3,160.5	2,781.5	3,980.5
당기순이익(손실)	1,051.0	1,586.2	1,927.2	2,587.1	3,223.3
현금수익비용가감	641.1	911.9	621.9	550.0	663.1
유형자산감가상각비	286.1	353.8	413.1	511.1	622.4
무형자산상각비	12.9	15.5	18.8	20.9	21.9
기타현금수익비용	342.0	542.6	62.6	-12.0	-21.3
운전자본 증감	-65.2	-108.3	757.5	-355.6	94.1
매출채권의 감소(증가)	-366.9	117.0	-78.7	-180.8	-98.0
재고자산의 감소(증가)	-260.6	-264.7	609.0	-398.1	37.0
매입채무의 증가(감소)	210.4	-131.0	163.7	154.9	84.0
기타영업현금흐름	352.0	170.4	63.5	68.4	71.1
투자활동 현금흐름	-1,181.1	-1,770.4	-1,763.7	-2,137.6	-2,518.7
유형자산 취득(취득)	-1,297.0	-1,376.1	-1,362.6	-2,045.9	-2,424.3
무형자산 감소(증가)	-26.6	-11.5	-25.4	-25.4	-25.4
투자자산 감소(증가)	142.5	-382.8	-362.0	-47.4	-49.3
기타투자활동	0.0	0.0	-13.7	-19.0	-19.7
재무활동 현금흐름	-154.2	-337.3	-102.1	-130.0	-125.0
차입금의 증가(감소)	-154.2	-145.2	-102.1	-130.0	-125.0
자본의 증가(감소)	0.0	-92.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	-100.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	68.8	-158.1	1,314.4	513.9	1,336.8
기초현금	230.8	299.6	141.5	1,455.9	1,969.9
기말현금	299.6	141.5	1,455.9	1,969.9	3,306.6

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	64.3	49.5	32.9	24.5	19.7
P/B	7.3	10.6	6.8	5.3	4.2
EV/EBITDA	41.6	32.0	21.4	16.1	12.8
P/S	19.3	17.2	11.6	9.4	7.9
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	19.0	30.3	20.4	23.5	18.5
영업이익 증가율	9.7	56.5	18.5	32.5	23.7
세전이익 증가율	14.6	48.2	23.4	28.6	23.6
지배주주순이익 증가율	11.1	50.9	21.5	34.2	24.6
EPS 증가율	11.1	132.1	21.6	34.2	24.6
안정성 (%)					
부채비율	43.5	48.7	40.5	32.7	26.1
유동비율	149.0	173.5	185.5	211.3	248.9
순차입금/자기자본	-1.7	-7.3	-19.2	-20.9	-26.4
영업이익/금융비용	38.8	71.0	87.0	130.1	191.5
총차입금 (십억원)	1,066.7	926.1	824.7	694.7	569.7
순차입금 (십억원)	-157.0	-544.4	-1,798.1	-2,489.5	-4,000.5
주당지표 (원)					
EPS	14,766	34,266	41,679	55,950	69,708
BPS	130,397	160,192	201,825	257,712	327,343
SPS	49,135	98,442	118,521	146,328	173,397
DPS	0	0	0	0	0

삼성바이오로직스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이달미)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		