

Company Update

Analyst 정이수 CFA

02) 6915-5677

매수 (유지)

목표주가 (유지) 2,090,000원

현재가 (7/23) 1,379,000원

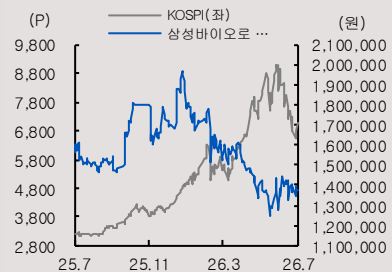
KOSPI (7/23)	7,096.89pt
시가총액	63,835십억원
발행주식수	46,291천주
액면가	2,500원
52주 최고가	1,965,000원
최저가	996,000원
60일 일평균거래대금	87십억원
외국인 지분율	12.8%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
삼성물산 외 5 인	74.30%
국민연금공단	6.68%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	25%	-46%	-42%
절대기준	8%	-23%	30%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	2,090,000	2,090,000	-
EPS(26)	40,793	40,866	▼
EPS(27)	46,958	47,513	▼

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)

미국 생산거점과 5공장, 그리고 펩타이드

2분기 실적 예상치 부합

삼성바이오로직스의 2026년 2분기 연결 영업실적은 매출액 1조 3,209억 원(+30.2% YoY), 영업이익 5,864억 원(+22.9% YoY)으로 시장 예상치에 대체로 부합했다. 1~4공장의 풀가동과 우호적인 원/달러 환율이 외형 성장을 견인했으며, 5공장 인증용 배치 생산과 미국 록빌 공장 운영에 따른 초기 비용이 선반영됐음에도 영업이익률 44.4%의 견조한 수익성을 유지했다.

2026년 연간 연결 매출액은 5조 4,729억 원(+20.1% YoY), 영업이익은 2조 4,548억 원(+18.6% YoY)으로 추정한다. 2분기 약 1,500억 원 규모의 생산 차질이 발생했으나, 일부 물량이 연내 생산될 예정이며 3분기부터 록빌 공장의 매출 기여가 본격화되고 5공장 생산도 확대될 것으로 예상한다. 이에 따라 생산 차질이 연간 실적에 미치는 영향은 제한적이며, 연간 매출 성장률은 가이드스 15~20%의 상단을 달성할 것으로 전망한다.

비만 치료제 성장에 올라타는 CDMO

삼성바이오로직스는 스위스 폴리펩타이드그룹 인수를 통해 항체 중심의 CDMO 사업을 펩타이드 분야로 확장할 계획이다. 폴리펩타이드의 2025년 매출은 약 6,400억 원, EBITDA는 770억 원을 기록했으며, 2028년에는 매출액 약 1조 원, EBITDA 약 2,600억 원으로 성장할 전망이다. 올해 말까지 지분 100%를 확보해 연결 자회사로 편입할 경우 동사의 외형 성장에 크게 기여할 것으로 예상한다. 특히 비만·당뇨 치료제 시장의 고성장으로 펩타이드 원료의약품 수요가 빠르게 확대되는 가운데, 이번 인수를 통해 신규 성장 시장에 진입하고 사업 포트폴리오를 다각화할 수 있을 것으로 기대한다.

투자의견 매수 및 목표주가 209만 원 유지

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,497	4,557	5,473	6,324	6,866
영업이익	1,321	2,069	2,455	2,858	3,145
세전이익	1,385	2,119	2,508	2,881	3,212
지배주주순이익	1,083	1,784	1,888	2,174	2,418
EPS(원)	15,221	26,572	40,793	46,958	52,245
증가율(%)	26.3	74.6	53.5	15.1	11.3
영업이익률(%)	37.8	45.4	44.9	45.2	45.8
순이익률(%)	31.0	39.1	34.5	34.4	35.2
ROE(%)	10.4	19.4	22.5	20.8	19.0
PER	91.8	63.8	33.6	29.2	26.3
PBR	9.1	10.5	6.8	5.5	4.6
EV/EBITDA	35.2	28.8	21.7	18.8	16.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

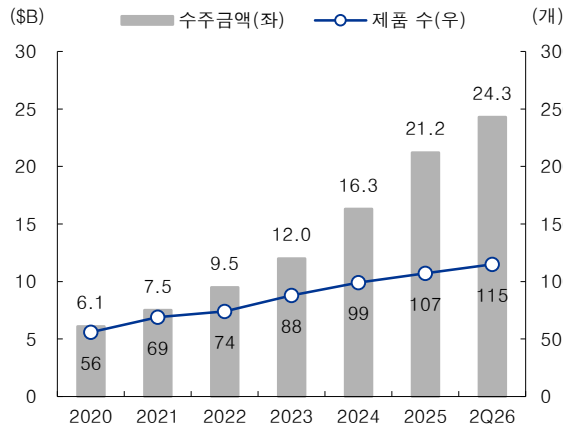
표 1. 삼성바이오로직스 분기 실적 추정

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	1,000	1,014	1,257	1,286	1,257	1,321	1,364	1,531	4,557	5,473
YoY	49.3%	25.2%	17.8%	35.3%	25.8%	30.2%	8.4%	19.1%	30.3%	20.1%
매출총이익	542	566	737	672	680	700	736	813	2,517	2,929
매출총이익률	54.2%	55.8%	58.6%	52.3%	54.1%	53.0%	54.0%	53.1%	55.2%	53.5%
영업이익	430	477	633	528	581	586	609	678	2,068	2,455
YoY	84.8%	44.9%	42.4%	67.7%	35.1%	23.0%	-3.8%	28.5%	56.5%	18.6%
영업이익률	43.0%	47.0%	50.4%	48.0%	46.2%	44.4%	44.7%	44.3%	45.4%	44.9%

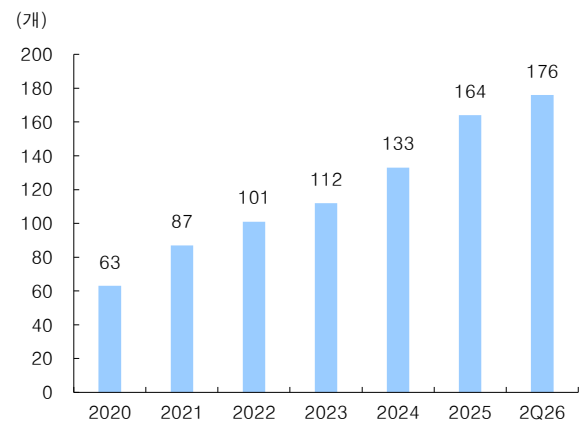
자료: IBK투자증권

그림 1. CMO 누적 수주 현황



자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권

그림 2. CDO 제품 수



자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권

그림 3. 인수 거래 개요

- 스위스 소재 글로벌 펩타이드 CDMO 업체 PolyPeptide Group社 인수 결정
- 공개매수 통해 지분 100% 확보 목표 (26년 연내 인수 절차 완료 목표)

PolyPeptide Group 개요	거래 구조
▪ 본사: 스위스 Baar ▪ 주요 사업: 펩타이드 CDMO ▪ 설립연도: 1996년 ▪ 트랙 레코드: 펩타이드 치료제 1,000건 이상 ▪ 생산 네트워크: 5개국 6개 cGMP 생산 시설 보유	▪ 계약 체결일: 2026년 7월 18일 ▪ 거래 방식: (1) 최대주주와 공개매수 응모 사전 약정 체결 (2) 전체 지분 대상 공개매수 진행 예정 ▪ 지분가치: CHF 1.5B (약 2.7조 원) ▪ 주당 가격: CHF 44.31



자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권

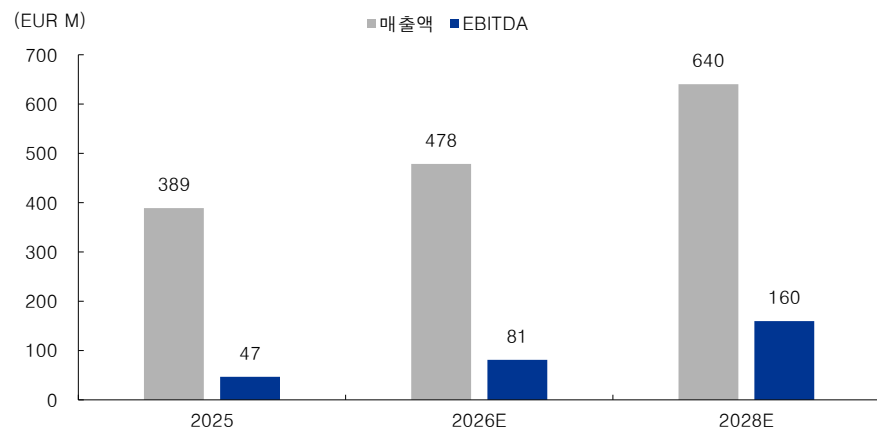
그림 4. PolyPeptide 매출 추이 및 가이드스

Strong organic revenue growth, continued EBITDA improvement:
PolyPeptide is well-positioned to achieve 2028 outlook

	2023A	2024A	2025A	2026 Guidance	2028 Outlook
Revenue EUR m	320	337 (+5.1% growth)	389 (+15.6% growth)	20% to 25% growth vs. 2025 ¹	Double 2023 revenue
EBITDA Margin	-1.9%	7.5%	12.0%	Mid- to high-teens	Approaching 25%
CAPEX (in % of Revenue)	17.1%	26.1%	28.2%	15-20%	15% to 20%

자료: PolyPeptide, IBK투자증권

그림 5. PolyPeptide 매출 및 EBITDA 가이드스 기반 추정



자료: PolyPeptide, IBK투자증권

삼성바이오로직스 (207940)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,497	4,557	5,473	6,324	6,866
증가율(%)	-5.3	30.3	20.1	15.5	8.6
매출원가	1,786	2,040	2,543	2,928	3,117
매출총이익	1,711	2,517	2,929	3,396	3,749
매출총이익률 (%)	48.9	55.2	53.5	53.7	54.6
판매비	390	447	474	538	604
판매비율(%)	11.2	9.8	8.7	8.5	8.8
영업이익	1,321	2,069	2,455	2,858	3,145
증가율(%)	18.6	56.6	18.6	16.4	10.0
영업이익률(%)	37.8	45.4	44.9	45.2	45.8
순금융손익	63	9	40	13	55
이자손익	20	17	35	64	106
기타	43	-8	5	-51	-51
기타영업외손익	-2	-3	2	0	0
종속/관계기업손익	3	43	10	10	12
세전이익	1,385	2,119	2,508	2,881	3,212
법인세	345	504	619	708	793
법인세율	24.9	23.8	24.7	24.6	24.7
계속사업이익	1,040	1,614	1,888	2,174	2,418
중단사업손익	43	170	0	0	0
당기순이익	1,083	1,784	1,888	2,174	2,418
증가율(%)	26.3	64.7	5.8	15.1	11.3
당기순이익률 (%)	31.0	39.1	34.5	34.4	35.2
지배주주당기순이익	1,083	1,784	1,888	2,174	2,418
기타포괄이익	-9	-5	2	0	0
총포괄이익	1,074	1,779	1,891	2,174	2,418
EBITDA	1,920	2,703	2,885	3,277	3,605
증가율(%)	19.8	40.7	6.7	13.6	10.0
EBITDA마진율(%)	54.9	59.3	52.7	51.8	52.5

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	15,221	26,572	40,793	46,958	52,245
BPS	153,212	160,963	201,809	248,767	301,013
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	91.8	63.8	33.6	29.2	26.3
PBR	9.1	10.5	6.8	5.5	4.6
EV/EBITDA	35.2	28.8	21.7	18.8	16.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-5.3	30.3	20.1	15.5	8.6
EPS증가율	26.3	74.6	53.5	15.1	11.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	10.4	19.4	22.5	20.8	19.0
ROA	6.5	12.6	15.0	14.0	13.4
ROIC	9.8	19.4	25.3	25.1	25.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	59.0	48.4	50.4	46.9	37.4
순차입금 비율(%)	0.4	-7.2	-8.5	-16.0	-24.8
이자보상배율(배)	38.7	70.9	87.6	99.4	109.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	8.2	8.5	8.7
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 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,518	4,408	5,661	7,449	8,856
현금및현금성자산	391	149	618	1,409	3,086
유가증권	907	1,307	1,340	1,605	1,533
매출채권	0	655	676	810	774
재고자산	2,818	2,128	2,791	3,343	3,194
비유동자산	11,818	6,652	8,386	9,471	10,294
유형자산	5,374	6,029	7,351	8,259	9,127
무형자산	5,565	60	83	86	87
투자자산	89	89	86	89	88
자산총계	17,336	11,061	14,047	16,920	19,150
유동부채	3,853	2,533	3,268	3,850	3,693
매입채무및기타채무	178	60	260	312	298
단기차입금	327	0	0	0	0
유동성장기부채	0	320	320	320	320
비유동부채	2,578	1,077	1,438	1,554	1,523
사채	918	599	599	599	599
장기차입금	95	0	0	0	0
부채총계	6,432	3,610	4,705	5,405	5,216
지배주주지분	10,905	7,451	9,342	11,516	13,934
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	8,759	10,933	13,352
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	10,905	7,451	9,342	11,516	13,934
비이자부채	5084	2690	3537	4237	4048
총차입금	1,348	920	1,168	1,168	1,168
순차입금	49	-536	-790	-1,846	-3,451

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,659	2,248	1,936	1,952	3,041
당기순이익	1,083	1,784	1,888	2,174	2,418
비현금성 비용 및 수익	922	1,187	570	348	346
유형자산감가상각비	304	369	403	392	433
무형자산상각비	295	265	27	27	28
운전자본변동	-45	-131	-405	-634	171
매출채권등의 감소	0	0	-121	-134	36
재고자산의 감소	-236	-388	-584	-552	149
매입채무등의 증가	0	0	47	51	-14
기타 영업현금흐름	-301	-592	-117	64	106
투자활동 현금흐름	-1,244	-1,862	-2,073	-1,819	-1,202
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	-486	127
재무활동 현금흐름	-434	-621	600	658	-163
차입금의 증가(감소)	95	45	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-529	-666	600	658	-163
기타 및 조정	42	-7	6	0	1
현금의 증가	23	-242	469	791	1,677
기초현금	368	391	149	618	1,409
기말현금	391	149	618	1,409	3,086

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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
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

삼성바이오로직스	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.10.11	매수	1,427,592	-16.39	12.06
	2024.10.11	1년경과	1,427,592	6.79	-5.57
	2025.04.07	담당자변경		-	-
	2025.04.07	매수	1,913,267	-18.58	-5.23
	2025.11.19	매수	3,075,945	-47.94	-36.12
	2026.06.29	매수	2,090,000	-33.68	-31.96
	2026.07.24	매수	2,090,000		