

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.
keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate
shn.shin@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	1,900,000원	37.8%
현재주가	1,379,000원	
시가총액	63.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	46,290,951주 (25.5%)	
52주 최저/최고	996,000원/1,965,000원	
60일-평균거래대금	871.5억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
삼성바이오로직스 (%)	8.3	-23.5	29.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	25.2	-46.2	-41.9

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	1,900,000	1,800,000	5.6%
2026E EPS	42,681	37,690	13.2%
2027E EPS	52,242	44,490	17.4%

컨센서스

커버 증권사 수	19
목표주가	2,057,368
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

삼성바이오로직스 (207940)

지정학적 리스크 속에서도 완성되는 CDMO 확장 로드맵

- 2Q26 review: 1-4공장 풀가동과 우호적 환율 효과로 견조한 외형 성장 확인. 5공장, 락빌 공장 매출 인식 전 비용 선반영 영향으로 이익률은 소폭 감소.
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 190만원으로 상향: 3분기부터 락빌, 5공장 매출 본격 반영. 2027년에는 폴리펩타이드 인수 효과로 다각화된 성장 스토리 완성.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 연결 기준 매출액 1조 3,209억원(+30.2% y-y, +5.1% q-q), 영업이익 5,864억원(+22.9% y-y, +1.0% q-q) 기록. 1-4공장 풀가동과 우호적 환율 효과로 실적 견인. 5공장, 미국 락빌 공장 관련 비용(매출 인식 전 감가상각비 선반영)이 선반영되어 원가율 상승에도 영업이익률 44.4% 유지. 다만 2분기 일부 배치 생산 차질에도 불구하고 생산 일정 재조율을 통해 약 1,500억원 매출이 하반기로 이연될 예정.

2026년 outlook: 2026년 매출액 5조 4,451억원(+19.5% y-y), 영업이익 2조 3,971억원(+15.9% y-y) 추정. 회사 가이던스는 매출 성장률 20%에 근접할 것으로 제시. 2Q26 누적 수주 217억 달러 기록, 관세 불확실성 완화로 하반기 수주 문의 회복 추세. 하반기 성장 동력은 1) 5공장은 4월 완공 후 인증배치 생산 개시, 2) 락빌 공장은 2분기 생산 배치 품질검사 마치고 3분기부터 매출 본격화, 3) 1-4공장 풀가동 기조 유지되는 점.

투자의견 BUY, 목표주가 190만원으로 상향: 기존에는 락빌 공장 관련 매출 인식 전 비용 요인만 실적 추정에 선반영. 3분기부터 락빌 공장의 구체적인 매출 규모가 제시됨에 따라 이를 실적 추정치에 정식 반영해 목표주가를 기존 180만원에서 190만원으로 상향 조정, 폴리펩타이드 인수(2.7조원) 건 역시 9-11월 공개매수를 거쳐 연내 거래 종결이 목표인 만큼, 인수 완료 시점(11월)에 공정 가치 평가 결과와 실적 기여분을 확인 후 밸류에이션에 반영 예정. 6월 말 기준 현금성 자산 2.2조원 우선 활용 예정. 6공장은 연내 착공을 목표로 진행 중이나, 미국 관세 등 지정학적 불확실성으로 착공 시점은 미정. 생물보안법 발효 이후 우시애크의 1260H 등재로 비중국 CDMO 수요 이전 가능성은 확대. 다만 즉각적인 매출 효과 보다는 고객사 저변 확대가 중요.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	1,320.9	30.2	5.1	2.5	2.2
영업이익	586.4	22.9	1.0	1.3	(1.5)
세전이익	584.6	32.2	(8.7)	0.1	(2.4)
순이익	430.7	29.1	(8.2)	(5.4)	(6.8)
이익률 (%)					
영업이익	44.4				
세전이익	46.7				
순이익	36.5				

참고: 연결 기준으로 공개된 잠정 수치

자료: 삼성바이오로직스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	71.8	32.3	26.4
P/B	10.6	6.8	5.4
EV/EBITDA	32.0	22.1	18.1
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	60.0	80.7	22.4
ROE (%)	19.0	23.5	22.8
주당지표 (원)			
EPS	23,621	42,681	52,242
BVPS	160,370	203,080	255,380
DPS	0	0	0

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,497	4,557	5,445	6,198	6,770
매출원가	1,784	2,040	2,409	2,688	2,939
매출총이익	1,713	2,517	3,036	3,510	3,831
(매출총이익률, %)	49.0	55.2	55.8	56.6	56.6
판매 및 일반관리비	392	449	639	637	704
영업이익	1,321	2,068	2,397	2,873	3,127
(영업이익률, %)	37.8	45.4	44.0	46.4	46.2
영업외손익	81	11	173	228	318
금융수익	228	155	250	303	396
금융비용	146	141	86	86	88
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-3	10	10	11
세전이익	1,402	2,079	2,571	3,100	3,445
법인세	351	493	595	682	758
(법인세율, %)	25.1	23.7	23.1	22.0	22.0
계속사업이익	1,051	1,586	1,976	2,418	2,687
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,051	1,586	1,976	2,418	2,687
(순이익률, %)	30.1	34.8	36.3	39.0	39.7
지배주주순이익	1,051	1,586	1,976	2,418	2,687
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	1,620	2,437	2,778	3,260	3,520
(EBITDA 이익률, %)	46.3	53.5	51.0	52.6	52.0
EPS (지배주주)	14,766	23,621	42,681	52,242	58,055
EPS (연결기준)	14,766	23,621	42,681	52,242	58,055
수정 EPS (원)*	14,766	23,621	42,681	52,242	58,055

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	1,383	1,953	2,509	2,766	3,038
당기순이익	1,051	1,586	1,976	2,418	2,687
현금유출입이없는 비용 및 수익	641	912	941	913	907
유형자산 감가상각비	286	354	366	375	384
무형자산 상각비	13	16	15	12	9
기타	342	543	560	526	514
영업활동 자산부채 변동	-65	-108	116	-15	-17
투자활동에서의 현금흐름	-1,181	-1,770	-881	-632	-651
유형자산 증감	-1,297	-1,376	-435	-500	-500
장단기금융자산의 증감	761	-391	91	-157	-176
기타	-645	-3	-537	24	25
재무활동에서의 현금흐름	-154	-337	-2	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	-1	0	0
현금증감	69	-158	1,926	2,134	2,388
기초현금	231	300	141	2,068	4,202
기말현금	300	141	2,068	4,202	6,590
Gross cash flow	1,692	2,498	2,916	3,331	3,594
Free cash flow	86	577	2,074	2,266	2,538

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 삼성바이오로직스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,992	4,393	6,480	9,169	12,180
현금 및 현금등가물	300	141	2,068	4,202	6,590
매출채권	0	655	607	683	768
재고자산	1,883	2,128	2,397	2,697	3,036
기타	1,810	1,469	1,409	1,586	1,785
비유동자산	9,325	6,630	6,889	7,004	7,112
투자자산	3,353	56	585	587	588
유형자산	5,048	6,028	6,085	6,209	6,325
무형자산	65	60	58	46	37
기타	860	485	162	162	162
자산총계	13,317	11,024	13,370	16,172	19,292
유동부채	2,679	2,533	2,891	3,214	3,577
매입채무	174	60	233	263	296
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	2,506	2,473	2,658	2,951	3,282
비유동부채	1,357	1,076	1,088	1,150	1,219
사채 및 장기차입금	918	599	599	599	599
기타 비유동부채	439	477	489	550	620
부채총계	4,036	3,609	3,980	4,364	4,796
지배주주지분	9,281	7,415	9,390	11,809	14,496
자본금	178	116	116	116	116
자본잉여금	5,672	3,392	3,392	3,392	3,392
이익잉여금	3,450	5,036	7,012	9,430	12,118
기타	-19	-1,128	-1,129	-1,129	-1,129
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	9,281	7,415	9,390	11,809	14,496
순부채	-157	-544	-2,380	-4,669	-7,231

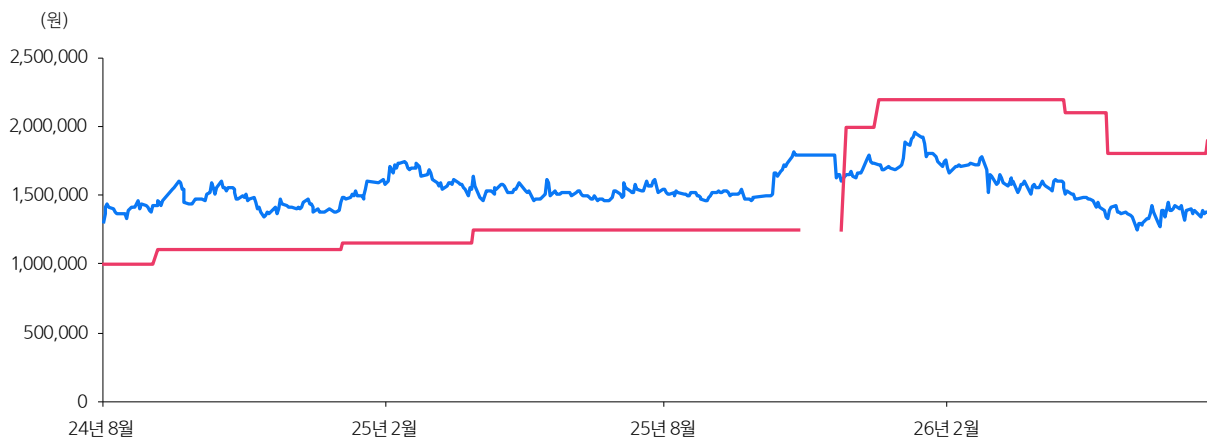
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	19.0	30.3	19.5	13.8	9.2
영업이익	9.7	56.5	15.9	19.8	8.8
순이익	11.1	50.9	24.6	22.4	11.1
수정 EPS**	11.1	60.0	80.7	22.4	11.1
주당지표					
EPS (지배주주)	14,766	23,621	42,681	52,242	58,055
EPS (연결기준)	14,766	23,621	42,681	52,242	58,055
수정 EPS**	14,766	23,621	42,681	52,242	58,055
BPS	130,397	160,370	203,080	255,380	313,501
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	64.3	71.8	32.3	26.4	23.8
P/B***	7.3	10.6	6.8	5.4	4.4
EV/EBITDA	41.6	32.0	22.1	18.1	16.1
비율					
ROE (%)	12.0	19.0	23.5	22.8	20.4
ROA (%)	8.4	13.0	16.2	16.4	15.2
ROIC (%)	19.7	24.9	27.1	32.7	34.6
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	-25.3	-39.5	-49.9
이자보상배율 (배)	38.8	71.0	83.9	100.5	109.3

Compliance notice

- 당사는 2026년 7월 23일 현재 삼성바이오로직스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 23일 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	5/20	7/24
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	1000000	1100000	1150000	1250000	2000000	2200000	2100000	1800000	1900000
과리율 (평균)	-17.24	-9.90	-5.19	-16.56	-15.26	-23.35	-30.65	-24.11	
과리율 (최대or최소)	-0.90	-0.82	3.04	-1.44	-10.50	-10.68	-27.24	-19.56	

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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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