

삼성바이오로직스

3조원 유상증자, 더 큰 성장을 위한 준비

이지수

제약/바이오 | jislee@daolfn.com

● 3조원 유상증자, PolyPeptide 인수와 제2바이오캠퍼스 투자 재원 확보

8/28 약 3조원 규모의 주주배정 유상증자 결정. 보통주 227만주를 신규 발행하며 증자 비율은 4.9%, 예정 발행가는 132.2만원(할인을 15%). 조달자금 중 약 2.7조원은 PolyPeptide 인수, 2,947억원은 제2바이오캠퍼스 투자에 활용할 예정. PolyPeptide 공개매수 결과 및 환율 변동으로 실제 인수대금이 감소할 경우 잔여자금은 6공장을 포함한 제2바이오캠퍼스 투자에 추가 투입할 계획. 제2바이오캠퍼스에는 2029년 완공을 목표로 18만L 규모의 6공장 증설을 계획 중이며, 구체적인 투자 의사결정은 추후 진행할 예정

● 현금이 부족해서가 아니라, 앞으로 쓸 돈이 많다

1H26말 삼성바이오로직스의 현금성자산은 약 2.2조원, 부채비율 51.3%로 재무구조는 안정적. 따라서 이번 증자는 유동성 부족에 따른 자금조달이 아닌 향후 대규모 성장 투자에 대비한 선제적 재원 확보로 판단. PolyPeptide 인수대금 약 2.7조원에 더해 6공장, 제3바이오캠퍼스, 미국 생산시설 증설, ADC DP(완제의약품) 설비 등 중장기 투자 집행이 향후 2~3년에 집중될 전망. 현재 중장기 투자계획 기준 추가 유상증자 계획은 없으며 향후 필요 자금은 영업현금흐름과 차입을 활용할 예정

● 예상 밖의 대규모 유증, 이제 중요한 것은 투자 성과

신규 발행 주식수는 기존 발행주식수의 4.9% 수준으로 주가 희석 부담은 제한적. 다만 예상보다 큰 3조원 규모의 유상증자 발표로 단기 투자심리가 위축되며 8/28 주가는 6.8% 하락. 기존 주주에게 신주인수권을 부여하는 주주배정 방식이며 증권사의 잔액인수로 자금조달 불확실성도 낮은 만큼, 유상증자 관련 우려는 주가에 상당 부분 반영된 것으로 판단

향후 기업가치는 조달자금의 투자 성과와 신규 수주 회복 여부에 좌우될 전망. PolyPeptide 인수를 통한 펩타이드 CDMO 사업 확대가 기대되는 가운데, 노사 불확실성 해소와 신규 수주 재개가 단기 주가 반등의 트리거로 작용할 것. 여기에 제2바이오캠퍼스 투자재원을 확보한 만큼 6공장 증설 가시성도 높아질 전망. PolyPeptide 실적 기여와 생산능력 확대, 신규 모달리티 진출을 통한 중장기 성장 방향성은 유효하다고 판단

Fig. 1: 유상증자 개요

구분	내용
신주 종류/수	기명식 보통주 2,270,000주
증자비율	4.90% (기발행주식총수 46,290,951주 대비)
발행가액	1,322,000원
기준주가	1,566,591원
할인율	15%
모집총액	3,000,940백만원
방식	주주배정 후 일반공모
신주배정 기준일	2026.10.6
구주주 청약	2026.11.9~10 구주 1주당 신주 배정비율 : 1주당 0.0392737657주 주식 수: 1,816,000주 (80%)
우리사주조합 청약	2026.11.9 주식 수: 454,000주 (20%)
신주 상장일	2026.11.30 예정

Source: 삼성바이오로직스, 다올투자증권

Fig. 2: 자금 사용 목적

우선 순위	용도	세부내용	집행시기	금액 (억원)
1	타법인 증권 취득자금	펩타이드 CDMO 업체 스위스 PolyPeptide Group 인수 투자	'26년	27,062
2	시설자금	제2바이오캠퍼스 (6공장 포함) 증설	'26~'29년	2,947
합계				30,009

Source: 삼성바이오로직스, 다올투자증권

Fig. 3: 삼성바이오로직스 향후 투자 지출 계획

항목	예상 투자비	예상 투자기간	비고
PolyPeptide Group AG 인수	2.71 조원	2026 년	- CHF 1,462,957,171.41 기준
6 공장 증설	1.90 조원	2026 년~2029 년	- 180kL Capa 확장 투자 (바이오리액터, 정제설비 등)
제 3 바이오캠퍼스 증설	7.00 조원	2027 년~2034 년	- 주력 항체 이외 차세대 Modality 확장 관련 생산 설비 도입
7 공장 증설	1.76 조원	2029 년~2031 년	- 180kL Capa 확장 투자 (바이오리액터, 정제설비 등)
미국 공장 증설	0.69 조원	2026 년~2028 년	- Human Genome Sciences, Inc (Rockville 소재) 공장 Small Scale 제조설비 확장
기타 투자	1.34 조원	2026 년~2029 년	- 1~5 공장 보완투자, ADC, 소형 CMO 설비, 완제의약품(DP) 생산설비 등
합계	15.40 조원		

Source: 삼성바이오로직스, 다올투자증권

Fig. 4: 국내 생산시설 현황 및 증설 계획

구분	1공장	2공장	3공장	4공장	5공장	6공장
규 모	30,000L (5,000L×6기)	155,000L (15,000L×10기, 1,000L×5기)	180,000L (15,000L×12기)	240,000L (15,000L×12기, 10,000L×6기)	180,000L (15,000L×12기)	180,000L (15,000L×12기)
공사기간	25개월	29개월	35개월	31개월	24개월	24개월
공사비용	약 3,500억원	약 7,000억원	약 8,500억원	약 2조원	약 2조 98억원	약 1조 9,048억원
현 황	상업생산	상업생산	상업생산	상업생산	램프업	신규증설

Source: 삼성바이오로직스, 다올투자증권

Fig. 5: 삼성바이오로직스 유상증자 전후 주요 주주 지분율

구분	유증 전	100% 청약 시	120% 청약·배정 시
삼성물산	43.06%	42.66%	42.98%
삼성전자	31.22%	30.92%	31.16%
삼성생명보험 (특별계정) 등	0.03%	0.02%	0.02%
최대주주 및 특수관계인 합계	74.30%	73.61%	74.16%
발행주식총수	4,629만주	4,856만주	4,856만주

Source: 삼성바이오로직스, 다올투자증권

Fig. 6: 삼성바이오로직스 주가 흐름



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 7: 최근 5개년 대형(1조원 이상) 주주배정 유상증자 사례 비교

회사명	납입일	증자규모 (억원)	할인율	증자비율	자금 목적
포스코케미칼	2021.01.21	10,000	20%	27.0%	취득/시설/운영
한화솔루션	2021.03.05	12,000	15%	19.6%	취득/시설/운영
대한항공	2021.03.12	25,000	25%	99.0%	취득/차환
한화시스템	2021.06.11	12,000	15%	72.7%	취득/시설/운영
삼성중공업	2021.11.05	12,375	15%	39.7%	차환/운영
두산중공업	2022.02.18	15,000	20%	15.9%	차환
삼성바이오로직스	2022.04.15	30,004	15%	7.6%	취득/시설
롯데케미칼	2023.01.31	11,050	20%	24.8%	취득/운영
SK이노베이션	2023.09.19	11,777	20%	8.7%	취득/시설/차환
한화오션	2023.11.16	20,000	30%	41.3%	취득/시설/운영
LG디스플레이	2024.03.14	13,579	20%	39.7%	시설/차환/운영
삼성SDI	2025.05.30	20,001	15%	16.8%	취득/시설
한화에어로스페이스	2025.07.09	36,001	15%	9.4%	취득/시설
포스코퓨처엠	2025.07.29	11,001	20%	14.8%	취득/시설/운영
SKC	2026.05.22	10,006	20%	31.0%	취득/차환
한화솔루션	2026.07.30	23,976	20%	30.4%	시설/차환
에코프로비엠(예정)	2026.10.23	12,000	20%	10.1%	취득/시설/운영
삼성바이오로직스(예정)	2026.11.17	30,009	15%	4.9%	취득/시설

Source: Izurieta, et al. Clinical Infectious Diseases, 2021, 다올투자증권

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 : 93.5% HOLD : 6.5% 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