

삼성바이오로직스

3조원 유상증자, 중장기 투자계획을 고려한 자금조달

홍가혜 kahye0.hong@daishin.com

2026.08.31

삼성바이오로직스
(207940)

투자의견 Buy

목표주가 2,000,000 현재주가(08.28) 1,486,000

- 3조원 유상증자는 향후 2~3년 투자 집중과 15.4조원 규모의 중장기 투자계획을 고려한 자금조달 결정으로 판단
- 단기 희석 부담은 불가피하나, 향후 PolyPeptide의 수익성 FCF 개선과 신규 CAPA 가동률 상승 여부가 중요

3조원 규모 주주배정 유상증자 결정

- 8/28, 삼성바이오로직스는 약 3조원 규모의 주주배정 유상증자를 공시함. 신주 발행 규모는 227만주로 기존 발행주식 수의 4.9%이며, 예정 발행가는 132.2만원(할인율 15%)임. 조달자금 중 약 2.7조원은 PolyPeptide Group 인수, 약 0.3조원은 제2바이오캠퍼스 시설투자에 사용할 예정임.
- 지난 7월 PolyPeptide Group 인수 발표 당시 보유현금 및 차입을 주요 조달 방안으로 제시했던 점을 감안하면, 예상보다 큰 규모의 유상증자 결정은 단기 투자심리에 부담으로 작용할 수 있음. 실제 공시 당일 주가는 6.78% 하락함.

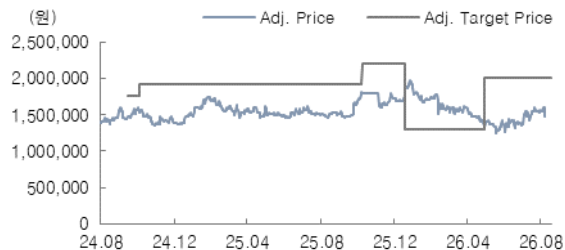
예상보다 큰 증자 규모, 중장기 투자계획까지 고려

- 동사는 향후 2~3년 내 집중될 투자재원 확보를 이번 유상증자의 주요 배경으로 제시함. PolyPeptide 인수를 포함해 2034년까지 계획된 주요 투자 규모는 총 15.4조원임.
- 1H26 말 기준 부채비율은 51.3%, 보유현금은 약 2.2조원으로 추가 차입 여력은 존재함. 다만 PolyPeptide 인수를 기존 현금과 차입 중심으로 조달할 경우 인수 이후 현금은 약 0.5조원까지 감소할 것으로 예상됨. 따라서 이번 증자는 유동성 부족에 따른 불가피한 자금조달이라기보다, 향후 대규모 투자를 위한 재무적 유연성을 확보하려는 선택으로 판단함.
- 이번 조달금액 중 2.7조원은 PolyPeptide 인수에 사용될 예정임. 이번 인수를 통해 자체 증설 대비 빠른 펩타이드 시장 진입과 기존 항체 중심의 포트폴리오 확대, 양사 고객 기반을 활용한 cross-selling이 가능할 것으로 기대함. 나머지 약 0.3조원은 총 투자비 약 1.9조원의 6공장 건설에 투입될 예정임. 6공장은 180kL 규모로 2029년 완공 예정이며, 이외에도 제3바이오캠퍼스, 미국 생산시설 및 ADC·DP 설비 등 추가 투자가 예정되어 있음.

단기 주주 부담은 불가피, 향후 투자성과가 관건

- 기존 발행주식 수의 4.9%에 해당하는 신주 발행에 따른 주당가치 희석 및 단기 수급 부담은 불가피함. 현재 추가적인 유상증자 계획은 없는 것으로 파악되나, 향후 대규모 투자 집행을 감안하면 영업현금흐름 외 차입을 포함한 추가 자금조달 가능성은 열려 있음. 향후에는 PolyPeptide의 수익성 및 FCF 개선과 기존 고객 기반을 활용한 시너지 창출, 6공장을 포함한 신규 CAPA의 선수주 및 가동률 상승 여부가 중요할 것으로 판단됨.

삼성바이오로직스(207940) 투자의견 및 목표주가 변동내용



제시일자	26.09.01	26.05.20	26.01.08	25.11.25	25.10.29	25.10.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과 이후
목표주가	2,000,000	2,000,000	1,300,000	2,200,000	2,207,600	1,913,300
과다율(평균%)		(28.55)	25.94	(23.06)	(18.62)	(6.13)
과다율(최대/최소,%)		(19.55)	3.54	(18.64)	(18.60)	(5.23)
제시일자	25.04.24	24.10.24	24.10.04			
투자의견	6개월 경과 이후	Buy	Buy			
목표주가	1,913,300	1,913,300	1,766,100			
과다율(평균%)	(20.20)	(20.42)	(13.24)			
과다율(최대/최소,%)	(9.38)	(8.85)	(9.08)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소,%)						

제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소,%)						

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):

:향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):

:향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

:향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.3%	7.7%	0.0%

(기준일자: 2026828)

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 홍기혜)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.