



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

삼성바이오로직스 (207940)

기대치에 부합한 실적

◎ 4분기 실적 기대치에 부합

≫ 4분기 연결 매출액 1조 2,857억 원(YoY +35%, QoQ +2%), 영업이익은 5,283억 원(YoY +68%, QoQ -17%, OPM +41%)로 시장 컨센서스 매출액 1조 2,657억 원을 소폭 상회. 컨센서스 영업이익 5,548억 원을 소폭 하회. (당사 추정 매출액 1조 2,478억원 소폭 상회, 추정 영업이익 5,254억원에 부합)

*4Q25 컨센서스는 별도와 연결 추정치의 평균. (연결 추정치 1곳, 별도 추정치 2곳)

≫ 4분기 GSK 공장 인수 관련 컨설팅 비용과 분할 비용 등 일회성 요인 있었으나, 우호적인 환율과 1~4공장 풀 가동 영향으로 이를 상쇄.

◎ 배당정책과 2026년 가이던스

≫ **배당정책**: '25년 검토 X. 3년 후, 검토 예정.

지난 2022년 투자, Cash Flow, 재무구조 등을 종합적으로 고려하여 2025년 이후 당해 잉여현금흐름(FCF)의 10% 내외 수준으로 현금 배당 실시 검토 예정이라고 밝힌바 있음. 이번 실적 발표에서 글로벌 CDMO 리더십 공고히 하기 위한 선제적 집중 투자가 우선 되어야한다고 판단. 3년 후 잉여현금흐름 창출 수준과 투자 계획 등 고려하여 배당정책 조정 여부 검토 예정.

≫ **가이던스**: 매출액 YoY 15~20% 성장 제시. GSK 공장 인수 미포함.

5조 3,200억 원(YoY +17%) 전망 공시. 1~4공장 풀 가동과 하반기 5공장 매출 기여 전망 환율은 1,400원 내외로 적용.

단, GSK 공장 인수 1Q 완료와 추후 환율에 따라 실적 변동 예상.

우려했던 유지보수 1공장(3만 리터)는 규모가 크지 않고, '26년말로 예정되어 있어 실제 매출에 미치는 영향은 1Q27이 될 것으로 보여 '26년에 미치는 영향 없음.

◎ 올해 모멘텀은 5공장 매출 기여와 6공장 착공 소식

≫ 올해 모멘텀은 GSK 공장 인수로 인한 실적 추가 상승과 5공장 매출 기여가 가이던스를 상회할지 여부이며, 연내 6공장의 착공 소식 또한 기대. J.P. 모건 헬스케어 컨퍼런스 발표에서 6공장 건설 검토를 밝혔고, 2027년 6공장 가동 계획에 변동이 없는 만큼 연내 착공 소식 기대.

실적 세부 내역

(단위, 십억원)

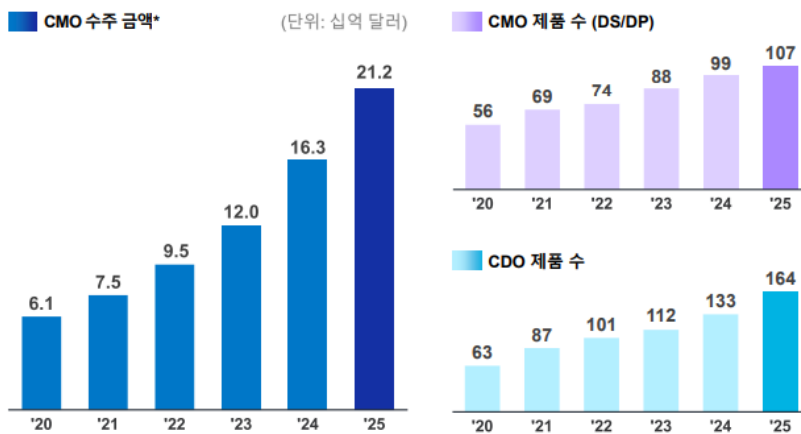
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	999.5	1,014.2	1,257.5	1,285.7	2%	35%	1,247.8	3%	1,265.7	2%
영업이익	430.0	476.9	633.3	528.3	-17%	68%	525.4	1%	554.8	-5%
영업이익률	43%	47%	50%	41%			42%		44%	
세전이익	423.2	442.6	662.7	574.6	-13%	51%	544.2	6%		
세전이익률	42%	44%	53%	45%			44%			

주: 4Q25 컨센서스는 별도와 연결 추정치의 평균. (연결 1곳, 별도 2곳)

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

수주 및 승인 현황

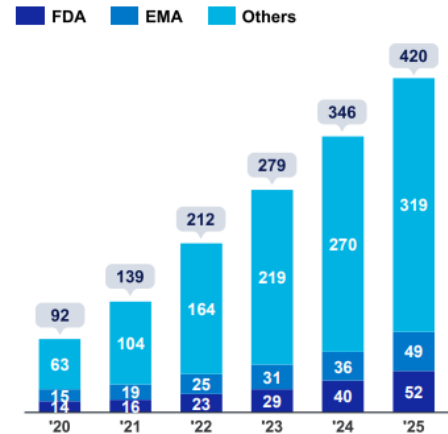
수주 현황 (누적)



* 공시 계약금액 외 신규수주 및 물량 증가 금액 합산

자료: 삼성바이오로직스, 키움증권 리서치센터

CMO 승인 현황 (누적)



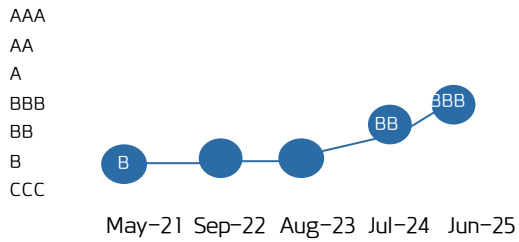
Compliance Notice

- 당사는 1월 21일 현재 상기 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

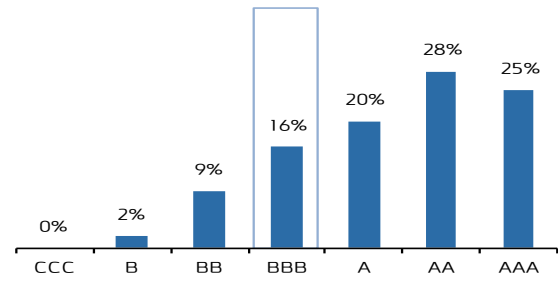
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 헬스케어 장비 및 공급 기업 82개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.3	6.0		
환경	10.0	8.3	5.0%	
탄소 배출	10.0	8.5	5.0%	
사회	6.3	5.2	40.0%	▲2.0
인력 자원 개발	6.8	4.1	24.0%	▲2.8
제품 안전과 품질	5.6	6.5	16.0%	▲0.9
지배구조	4.1	6.0	55.0%	▼0.4
기업 지배구조	4.0	6.7		▼0.8
기업 활동	6.8	6.3		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
'22년 8월	'15년 회계 규정 위반 혐의로 80억 원의 과징금 부과, 소송 진행 중

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (헬스케어 장비 및 공급)	탄소 배출	인력 자원 개발	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
STERIS PUBLIC LIMITED	● ●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	AAA	▲
Sonova Holding AG	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AAA	◀▶
BIOMERIEUX SA	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	AA	◀▶
HOLOGIC, INC.	● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	AA	◀▶
BECTON, DICKINSON AND COMPANY	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	●	BBB	◀▶
삼성바이오로직스	● ● ●	● ● ● ●	●	●	● ● ●	BBB	▲

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●

RATING TREND KEY : Maintain ▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터