



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

삼성바이오로직스 (207940)

불가피한 파업의 영향. 실적 기대치 낮춰야..

◎ 2분기 실적에 영향을 주고 있는 파업

>> 당초 예상했던 것과 달리 전면파업 단행. 2011년 회사 설립 이후, 파업이 진행된 것은 처음.

사측의 쟁의 활동 중지 등의 요청이 있었으나, 쟁의 수위만 낮추는 것으로 판단하여 노조측 거절.

>> 5/1일부터 5일까지 진행된 전면 파업과 이전에 진행해온 부분 파업의 영향으로 현재까지 매출액에 약 1,500억 원 규모의 매출 손실을 기록한 것으로 알려짐.

당장 손익(영업이익)에 해당 금액이 미치는 것은 아니지만, 매출에 영향이 있는 만큼 영업이익에도 영향을 미칠 것으로 전망되며, 조속히 해결되지 않는다면 2분기 실적에 미치는 영향은 더욱 커질 것으로 보임.

>> 2분기 실적에는 파업의 영향과 더불어 인금인상 소급적용 금액이 반영되어 예상치를 하회하는 실적이 예상됨. 컨센서스 매출액 1조 2,924억 원, 영업이익 5,983억 원.

당사 역시 매출액 1조 2,907억 원, 영업이익 5,894억 원 추정. 파업 영향 미반영되어 있어, 하향 조정 필요. ('25년말 직원수 5,455명. 2분기부터 락빌 공장 인수한 인력 약 500명도 추가됨)

◎ 신속한 협상으로 불확실성 제거 필요.

>> 실적에 영향을 미칠 뿐만 아니라 빅파마 수주 확보에도 걸림돌로 작용할 것으로 보임.

파업 관련 외신 보도도 계속되고 있음.

>> 5/6일 후속 회의, 5/8일 고용노동부 중재로 노사정 협의 진행 계획.

이미 파업으로 인해 실적에 영향을 미친 만큼, 협상에 난항이 예상됨. 조속히 협상하여 불확실성 제거 필요

◎ 주가 이미 부진한 상황이나, 파업 장기화시 주가 영향도 불가피

>> 동사의 주가는 부분파업이 진행된 4/28일부터 5/4일까지는 -1% 하락에 그쳐 파업 관련 실적 영향이 주가에 충분히 반영된 것으로 보기는 어려우나, 연초 대비 -12%, 1/15일 고점 대비 -24% 하락으로 이미 부진한 상황. 다만, 파업과 투쟁 장기화된다면, 주가에 미치는 영향 역시 불가피할 것으로 전망.

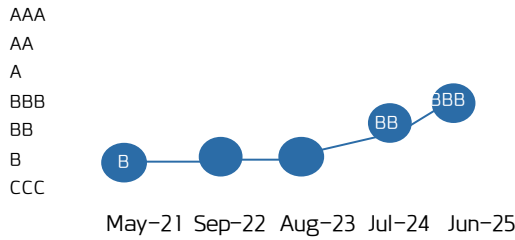
Compliance Notice

- 당사는 5월 4일 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

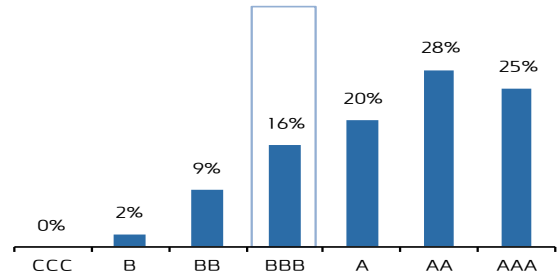
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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

항목	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