

Company Update

Analyst 정이수 CFA
02) 6915-5677

매수 (유지)

목표주가 (유지)	2,090,000원
현재가 (4/22)	1,561,000원

KOSPI (4/22)	6,417.93pt
시가총액	72,260십억원
발행주식수	46,291천주
액면가	2,500원
52주 최고가	1,965,000원
최저가	991,000원
60일 일평균거래대금	83십억원
외국인 지분율	12.6%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
삼성물산 외 5 인	74.31%
국민연금공단	6.68%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12%	-19%	-44%
절대기준	-2%	33%	45%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	2,090,000	2,090,000	-
EPS(26)	42,068	27,892	▲
EPS(27)	49,183	34,662	▲

삼성바이오로직스 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

삼성바이오로직스 (207940)

추가 성장 동력 유효

2026년 1분기 실적 시장 기대치 부합

삼성바이오로직스는 2026년 1분기 매출액 1조 2,571억 원(+25.8% YoY), 영업이익 5,808억 원(+35.0% YoY)을 달성하며 시장 기대치에 부합하는 실적을 기록했다. 1분기 실적은 1~4공장의 안정적인 풀가동 지속에 따른 매출 확대와 더불어, 2025년 4분기에서 이연된 일부 매출이 반영되며 견조한 성장세를 나타냈다. 매출 성장에 따른 영업 레버리지 효과가 본격화되면서 영업이익률은 전년 동기 대비 3.2%p 개선된 46.2%를 기록했다. 이에 따라 EBITDA는 6,753억 원으로 증가했으며, EBITDA 마진율 또한 전년 동기 대비 2.2%p 상승한 53.7%를 기록하며 경쟁력 있는 수익성을 유지했다.

연간 실적 가이던스 상향 가능성에 무게

2026년 연간 매출액은 5조 4,579억 원(+19.8% YoY), 영업이익은 2조 5,146억 원(+21.6% YoY, 영업이익률 46.1%)으로 추정한다. 이는 회사가 제시한 연간 매출 가이던스(15~20% 성장)에 부합하는 수준이다. 추가적인 실적 업사이드는 하반기 5공장의 PPQ(상업용 시험생산) 진행에 따른 매출 기여 확대와 미국 생산시설 실적이 3분기부터 반영되면서 나타날 것으로 예상된다. 미국 생산시설은 2026년 1분기 말 3억 5,300만 달러 규모로 인수를 완료했으며, 총 6만 리터 CAPA 가운데 CMO 매출로 반영되는 비중에 따라 추가적인 매출 기여 규모가 결정될 전망이다. 또한 원/달러 환율이 당초 동사의 가정(1,400원 내외)보다 높아 (2026년 4월 평균 1,490원) 환율 효과에 따른 실적 상승 가능성도 높다.

투자의견 매수 및 목표주가 209만 원 유지

노조 파업 예고에 따른 불확실성이 단기적으로 주가에 부담으로 작용하며 부진한 흐름을 보이고 있다. 다만 해당 이슈가 해소될 경우, 미국 생산시설 공장 인수 이후 6공장 증설 모멘텀과 함께 신규 모달리티 다변화 기대감이 반영될 것으로 판단한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,497	4,557	5,458	6,307	6,789
영업이익	1,321	2,068	2,514	2,906	3,109
세전이익	1,402	2,079	2,551	2,980	3,231
당기순이익	1,051	1,586	1,947	2,277	2,465
EPS(원)	14,766	23,621	42,068	49,183	53,243
증가율(%)	11.1	60.0	78.1	16.9	8.3
영업이익률(%)	37.8	45.4	46.1	46.1	45.8
순이익률(%)	30.1	34.8	35.7	36.1	36.3
ROE(%)	12.0	19.0	23.2	21.7	19.1
PER	94.6	71.8	37.1	31.7	29.3
PBR	10.7	10.6	7.7	6.2	5.1
EV/EBITDA	41.5	32.0	24.9	21.6	20.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 삼성바이오로직스 실적 추정 테이블

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027E
매출액	1,000	1,014	1,257	1,286	1,257	1,267	1,455	1,479	4,557	5,458	6,307
YoY	49.3%	25.2%	17.8%	35.3%	25.8%	24.9%	15.7%	15.0%	30.3%	19.8%	15.6%
매출총이익	542	566	737	790	680	689	778	802	2,517	2,949	3,411
매출총이익률	54.2%	55.8%	58.6%	61.4%	54.1%	54.4%	53.5%	54.2%	55.2%	54.0%	54.1%
영업이익	430	477	633	617	581	595	660	679	2,068	2,514	2,906
YoY	84.8%	44.8%	42.4%	96.1%	35.0%	24.7%	4.3%	10.0%	56.6%	21.6%	15.6%
영업이익률	43.0%	47.0%	50.4%	48.0%	46.2%	46.9%	45.4%	45.9%	45.4%	46.1%	46.1%

자료: Dart, IBK투자증권

그림 1. GSK의 미국 메릴랜드주 락빌에 소재한 바이오의약품 생산 시설 인수 완료

미 거점 확보 통한 글로벌 Top-tier CDMO 입지 공고화

- 1분기 말 미국 첫 생산 시설 인수 통해 글로벌 Dual 생산 체계 구축, 단일 사이트 및 지정학적 리스크 해소
- 글로벌 제약사 밀착 대응으로 수주 경쟁력 강화, 숙련 인력 · 시설 즉시 인수 통한 중단 없는 생산 체계 확보

인수 개요



Rockville, Maryland
인수 대금 \$353M*

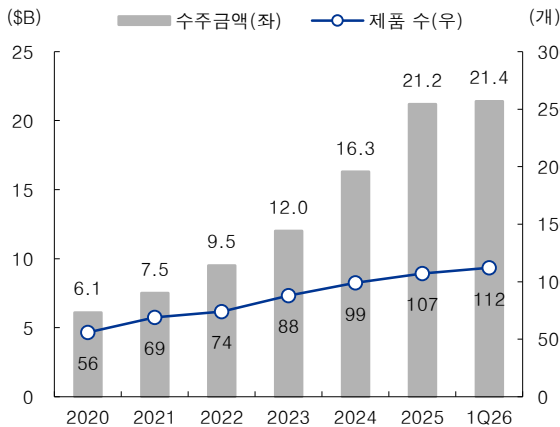
향후 계획

- 성공적 PMI를 통한 Seamless 생산**
 - 철저한 PMI를 통해 유희기간 없이 상업 생산 체제 유지
- GSK 수주 연계 통한 안정적 가동**
 - 기 확보된 물량으로 인수 초기 공백기 없이 안정적 가동 및 수익 확보
- 미국 특설 생산시설 확장**
 - 현재 60KL 시설을 향후 100KL 규모로 증설 및 생산 최적화 가능
- 복미 내 추가 성장 기회 발굴**
 - 전략적 M&A 및 자체 그린필드 증설 투자를 통한 생산 거점 다각화 검토

* 공장 인수 대금 \$280M + 재고 및 스페어파트 \$73M

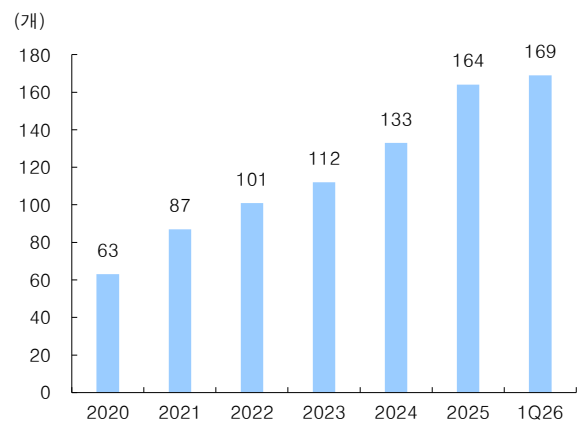
자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권

그림 2. CMO 누적 수주 현황



자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권

그림 3. CDO 제품 수



자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권

삼성바이오로직스 (207940)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,497	4,557	5,458	6,307	6,789
증가율(%)	19.0	30.3	19.8	15.6	7.7
매출원가	1,784	2,040	2,509	2,895	3,125
매출총이익	1,713	2,517	2,949	3,411	3,665
매출총이익률 (%)	49.0	55.2	54.0	54.1	54.0
판매비	392	449	435	505	556
판매비율(%)	11.2	9.9	8.0	8.0	8.2
영업이익	1,321	2,068	2,514	2,906	3,109
증가율(%)	9.7	56.5	21.6	15.6	7.0
영업이익률(%)	37.8	45.4	46.1	46.1	45.8
순금융손익	82	14	36	73	122
이자손익	20	16	40	77	125
기타	62	-2	-4	-4	-3
기타영업외손익	-1	-3	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	1,402	2,079	2,551	2,980	3,231
법인세	351	493	603	703	767
법인세율	25.0	23.7	23.6	23.6	23.7
계속사업이익	1,051	1,586	1,947	2,277	2,465
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,051	1,586	1,947	2,277	2,465
증가율(%)	11.1	50.9	22.8	16.9	8.3
당기순이익률 (%)	30.1	34.8	35.7	36.1	36.3
지배주당당기순이익	1,051	1,586	1,947	2,277	2,465
기타포괄이익	-9	-3	0	0	0
총포괄이익	1,042	1,583	1,947	2,277	2,465
EBITDA	1,620	2,437	2,844	3,214	3,397
증가율(%)	11.1	50.4	16.7	13.0	5.7
EBITDA마진율(%)	46.3	53.5	52.1	51.0	50.0

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	14,766	23,621	42,068	49,183	53,243
BPS	130,397	160,192	202,260	251,443	304,686
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	94.6	71.8	37.1	31.7	29.3
PBR	10.7	10.6	7.7	6.2	5.1
EV/EBITDA	41.5	32.0	24.9	21.6	20.2
성장성지표(%)					
매출증가율	19.0	30.3	19.8	15.6	7.7
EPS증가율	11.1	60.0	78.1	16.9	8.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	12.0	19.0	23.2	21.7	19.1
ROA	8.4	13.0	16.0	15.3	14.1
ROIC	23.9	26.4	26.6	27.3	25.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	43.5	48.7	42.9	40.8	32.2
순차입금 비율(%)	-3.0	-7.0	-15.3	-23.2	-26.6
이자보상배율(배)	38.8	71.0	74.7	86.4	92.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	8.0	8.2	8.5
재고자산회전율	2.0	2.3	2.4	2.5	2.4
총자산회전율	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,992	4,393	5,620	7,422	8,628
현금및현금성자산	300	141	854	1,765	2,926
유가증권	900	1,300	1,495	1,849	1,751
매출채권	0	655	710	823	779
재고자산	1,883	2,128	2,366	2,743	2,944
비유동자산	9,325	6,630	7,755	8,963	10,018
유형자산	5,048	6,028	7,010	8,011	9,031
무형자산	65	60	129	200	273
투자자산	3,353	56	58	61	60
자산총계	13,317	11,024	13,375	16,384	18,646
유동부채	2,679	2,533	2,865	3,467	3,301
매입채무및기타채무	174	60	69	85	81
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	320	320	320	320
비유동부채	1,357	1,076	1,148	1,277	1,241
사채	918	599	599	599	599
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	4,036	3,609	4,012	4,745	4,542
지배주주지분	9,281	7,415	9,363	11,640	14,104
자본금	178	116	116	116	116
자본잉여금	5,672	3,392	3,392	3,392	3,392
자본조정등	0	-1,106	-1,106	-1,106	-1,106
기타포괄이익누계액	-19	-22	-22	-22	-22
이익잉여금	3,450	5,036	6,983	9,260	11,725
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	9,281	7,415	9,363	11,640	14,104
비이자부채	3111	2690	3093	3826	3623
총차입금	925	919	919	919	919
순차입금	-275	-522	-1,430	-2,696	-3,758

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,383	1,953	1,997	2,114	2,593
당기순이익	1,051	1,586	1,947	2,277	2,465
비현금성 비용 및 수익	641	912	293	235	165
유형자산감가상각비	286	354	318	299	280
무형자산상각비	13	16	11	9	7
운전자본변동	-65	-108	-284	-474	-162
매출채권등의 감소	0	0	-55	-113	44
재고자산의 감소	-261	-265	-238	-377	-201
매입채무등의 증가	0	0	9	16	-5
기타 영업현금흐름	-244	-437	41	76	125
투자활동 현금흐름	-1,181	-1,770	-1,679	-1,919	-1,235
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,297	-1,376	-1,300	-1,300	-1,300
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-27	-12	-80	-80	-80
투자자산의 감소(증가)	-613	17	-2	-3	1
기타	756	-399	-297	-536	144
재무활동 현금흐름	-154	-337	395	716	-198
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-154	-337	395	716	-198
기타 및 조정	21	-4	0	0	0
현금의 증가	69	-158	713	911	1,160
기초현금	231	300	141	854	1,765
기말현금	300	141	854	1,765	2,926

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

