



BUY (유지)

목표주가(12M) 1,450,000원(상향)
현재주가(7.23) 1,064,000원

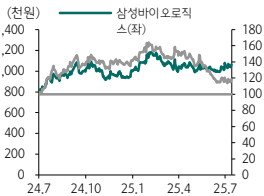
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,183.77
52주 최고/최저(원)	1,185,000/848,000
시가총액(십억원)	75,729.1
시가총액비중(%)	2.90
발행주식수(천주)	71,174.0
60일 평균 거래량(천주)	84.9
60일 평균 거래대금(십억원)	87.9
외국인지분율(%)	12.93
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 2인	74.33
국민연금공단	6.68

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	5,599.8	6,477.1
영업이익(십억원)	1,768.3	2,044.7
순이익(십억원)	1,413.3	1,662.6
EPS(원)	19,842	23,331
BPS(원)	171,787	196,548

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,694.6	4,547.3	5,757.7	6,944.0
영업이익	1,113.7	1,320.1	2,146.8	2,680.5
세전이익	1,120.0	1,370.1	2,102.1	2,723.4
순이익	857.7	1,083.3	1,628.1	2,121.8
EPS	12,051	15,221	22,875	29,812
증감율	5.61	26.30	50.29	30.33
PER	63.07	62.35	46.51	35.69
PBR	5.50	6.19	6.04	5.17
EV/EBITDA	33.66	35.28	27.12	22.87
ROE	9.12	10.45	13.89	15.61
BPS	138,119	153,212	176,085	205,897
DPS	0	0	0	0



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeun.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

삼성바이오로직스 (207940)

2Q25 Review: 가이던스 상향, 빠른 Ramp-up 효과

연결 매출 1조2,899억원, 영업이익 4,756억원 달성

2Q25 실적은 로직스 별도 매출액 1조142억원(YoY+25.2%), 영업이익 4,770억원(YoY+44.9%, OPM 47.0%), 에피스는 매출액 4,010억원(YoY-24.3%), 영업이익 898억원(YoY-65.1%, OPM 22.4%)로 또 서프라이즈를 달성하였다. 지난 분기에 로직스의 현저히 낮아진 원가율('24년 평균 51.3% → 1Q25 45.8%)이 이번 분기에도 유사한 수준(44.2%)이었고, 4월 5공장 가동에도 불구하고 4공장 Ramp-up 속도가 증가한 고정비를 상당 부분 분산하여 직전 분기 보다 더 낮은 판관비율(11.2% → 8.8%)을 달성했다. 에피스의 분기 실적이 크게 감소하는 것처럼 보이거나 2Q24에 2,200억원의 마일스톤을 수령했기 때문이고, 제품 매출 실적은 전년 동기 대비 약 28% 성장했다. QoQ로 성장세를 확인하긴 어려우나, 스텔라라BS가 유럽과 미국 출시되었고, 솔리리스BS도 미국에 출시되어 바이오시밀러 시장이 격화되는 중에도 대형 마일스톤이 있었던 24년의 매출 수준은 유지하겠다는 올해 가이던스는 달성할 수 있을 것으로 보인다.

3분기는 인적 분할 이벤트, 실적보다 영향 클 것

4공장 Ramp-up에 따른 효과를 이번 분기에 확인하였고, 에피스는 판매 품목과 지역을 확대하면서 바이오시밀러 경쟁 격화에 맞서 PBM사 프라이빗 라벨 획득 등으로 대응하고 있어 하반기 전망도 밝다. 두 회사 모두 견조한 실적 성장세를 보여주고 있으므로, 3분기는 오히려 인적 분할과 분할 후의 각 회사의 계획에 더 집중하게 될 것으로 보인다. 분할 후 또는 거래 정지 기간 동안 로직스의 6공장 착공, 미국 설비 투자 등의 소식과, 에피스의 신약 개발 전략 등을 발표할 것으로 전망되니 참고하면 좋을 것이다. 거래정지기간 시작일은 9월29일 재상장일은 10월29일이다. 관세 정책이 불확실하여 미국 설비 투자는 다소 불투명한 상태이나, 6공장의 2027년 가동 계획에는 여전히 변함이 없다.

가이던스 5% 상향과 이익률 손실 없음 확인, 목표주가 1,450,000원(상향)

이번 실적발표와 함께 연결 매출 가이던스를 YoY+20~25%에서 +25~30%로 상향하였다. 환율(원/달러 매매기준율) 1분기 평균 1,453원에서 1,350원 전후반까지 하락한 상태이나, 연초의 회사 가이던스는 하반기 환율 하락을 감안한 것이고, 최근 관세나 약가 인하 관련 어두운 분위기가 다소 반전되거나 장기화될 것으로 보이기 때문이다. 예측한 것과 달리 원가율 및 판관비 상승이 크지 않음을 확인하였고, 금번 가이던스 상향으로 변경된 '27F EBITDA를 반영하여 목표주가를 상향한다. 다만 이번 분기에 확인된 매출 및 이익 상승과 가이던스 상향은 로직스 비중이 현저히 크기 때문에, 목표 주가 상향은 로직스의 기업가치 상향 영향이다.

도표 1. 삼성바이오로직스 연결 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
연결 매출액	946.9	1,156.9	1,187.1	1,256.4	1,298.3	1,289.9	1,535.8	1,633.8	4,547.3	5,757.7
YoY(%)	31.3%	33.6%	14.8%	17.0%	37.1%	11.5%	29.4%	30.0%	23.1%	26.6%
삼성바이오로직스 개별	669.5	810.2	1,067.1	950.4	999.5	1,014.2	1,170.4	1,243.2	3,497.2	4,427.3
YoY(%)	13.3%	27.2%	20.9%	14.8%	49.3%	25.2%	9.7%	30.8%	19.0%	26.6%
삼성바이오에피스	280.1	529.9	286.0	431.7	400.6	401.0	438.5	415.0	1,527.7	1,655.1
YoY(%)	31.3%	107.1%	9.1%	49.4%	43.0%	-24.3%	53.3%	-3.9%	48.0%	8.3%
연결 조정	(2.7)	(183.2)	(166.0)	(125.6)	(101.8)	(125.3)	(73.1)	(24.4)	(477.5)	(324.6)
연결 영업이익	221.3	434.5	338.6	325.7	486.7	475.6	626.6	557.9	1,320.1	2,146.8
YoY(%)	15.4%	71.4%	6.3%	-6.9%	119.9%	9.5%	85.1%	71.3%	18.5%	62.6%
OPM(%)	23.4%	37.6%	28.5%	25.9%	37.5%	36.9%	40.8%	34.1%	29.0%	37.3%
삼성바이오로직스 개별	232.7	329.2	444.8	314.7	430.0	477.0	548.4	469.1	1,321.4	1,924.5
YoY(%)	-0.7%	29.6%	16.5%	-5.8%	84.8%	44.9%	23.3%	49.0%	9.7%	45.6%
OPM(%)	34.8%	40.6%	41.7%	33.1%	43.0%	47.0%	46.9%	37.7%	37.8%	43.5%
삼성바이오에피스	38.1	257.1	25.7	118.4	128.0	89.8	129.8	102.6	439.3	450.2
YoY(%)	5.5%	513.6%	-47.8%	51.5%	236.0%	-65.1%	405.5%	-13.3%	106.1%	2.5%
OPM(%)	13.6%	48.5%	9.0%	27.4%	32.0%	22.4%	29.6%	24.7%	28.8%	27.2%
연결 조정	(49.5)	(151.8)	(131.8)	(107.5)	(71.3)	(91.2)	(51.5)	(13.8)	(440.7)	(227.9)

자료: 하나증권

도표 2. 로직스 CDMO 사업부분 연간 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
매출액	669.5	810.2	1,067.1	950.4	999.5	1,014.2	1,170.4	1,243.2	3,497.2	4,427.3
YoY(%)	13.3%	27.2%	20.9%	14.8%	49.3%	25.2%	9.7%	30.8%	19.0%	26.6%
DS CMO	615.5	758.6	1,011.7	896.0	894.2	921.1	1,056.4	1,120.1	3,281.8	3,991.9
1공장	45.3	54.9	72.0	63.4	61.5	60.5	62.6	64.4	235.6	249.0
2공장	232.8	281.9	369.6	325.4	315.8	310.4	321.4	330.6	1,209.7	1,278.2
3공장	272.1	329.5	431.9	380.4	369.2	362.8	375.7	386.4	1,413.9	1,494.0
4공장	65.3	92.3	138.2	126.8	147.7	169.3	278.0	319.4	422.6	914.4
5공장	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	18.8	19.3	0.0	56.2
CMO DP	24.9	25.6	26.1	26.2	26.5	27.3	27.1	27.9	102.8	108.7
CDO 등 기타	29.2	26.0	29.3	28.1	78.8	83.9	86.9	95.2	112.5	344.8
매출총이익	300.4	405.4	521.7	485.5	542.2	566.2	634.1	647.3	1,713.0	2,389.8
YoY(%)	2.4%	28.8%	14.9%	13.3%	80.5%	39.7%	21.5%	33.3%	14.9%	39.5%
매출총이익률(%)	44.9%	50.0%	48.9%	51.1%	54.2%	55.8%	54.2%	52.1%	49.0%	54.0%
영업이익	232.7	329.2	444.8	314.7	430.0	477.0	548.4	469.1	1,321.4	1,924.5
YoY(%)	24.0%	25.6%	16.5%	-5.8%	84.8%	44.9%	23.3%	49.0%	9.7%	45.6%
영업이익률(%)	34.8%	40.6%	41.7%	33.1%	43.0%	47.0%	46.9%	37.7%	37.8%	43.5%
세전이익	244.2	353.3	424.0	380.9	423.2	442.5	566.6	497.1	1,402.4	1,929.5
YoY(%)	1.2%	37.3%	13.4%	8.3%	73.3%	25.2%	33.7%	30.5%	14.6%	37.6%
세전이익률(%)	36.5%	43.6%	39.7%	40.1%	42.3%	43.6%	48.4%	40.0%	40.1%	43.6%
당기순이익	183.6	272.6	323.5	271.3	319.6	333.6	430.6	380.0	1,051.0	1,463.8
YoY(%)	0.7%	40.9%	14.3%	-5.5%	74.1%	22.4%	33.1%	40.1%	11.1%	39.3%
당기순이익률(%)	27.4%	33.6%	30.3%	28.5%	32.0%	32.9%	36.8%	30.6%	30.1%	33.1%

자료: 하나증권

도표 3. 에피스 사업부분 연간 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
매출액	280.1	529.9	286.0	431.7	400.6	401.0	438.5	415.0	1,527.7	1,655.1
YoY%	31%	107%	9%	49%	42.2%	-24.3%	42.8%	-3.9%	48.0%	8.3%
제품 및 부자재	280.1	309.9	286.0	380.7	398.3	401.0	408.5	415.0	1,200.3	1,614.6
용역 등	0.0	220.0	0.0	50.9	2.3	0.0	30.0	0.0	270.9	32.3
매출원가	118.5	124.1	115.5	163.1	138.3	156.9	150.8	157.8	521.2	603.8
매출원가율	42.3%	23.4%	40.4%	37.8%	34.5%	39.1%	34.4%	38.0%	34.1%	36.5%
매출총이익	161.6	405.8	170.5	268.6	262.3	244.1	287.7	257.2	1,006.4	1,051.2
GMP	57.7%	76.6%	59.6%	62.2%	65.5%	60.9%	65.6%	62.0%	66%	64%
YoY%	25.1%	159.6%	6.2%	61.8%	62.3%	-39.8%	68.7%	-4.2%	62%	4%
판매비 및 관리비	123.5	148.7	144.8	150.1	134.3	154.3	157.9	154.5	567.1	601.0
YoY%	33%	30%	30%	71.0%	8.8%	3.8%	9.0%	2.9%	39.2%	6.0%
판매비율(%)	44%	28%	51%	35%	33.5%	38.5%	36.0%	37.2%	37.1%	36.3%
영업이익	38.1	257.1	25.7	118.4	128.0	89.8	129.8	102.6	439.3	450.2
OPM	13.6%	48.5%	9.0%	27.4%	32.0%	22.4%	29.6%	24.7%	28.8%	27.2%
YoY%	5.5%	513.6%	-47.8%	51.5%	236.0%	-65.1%	405.5%	-13.3%	106.1%	2.5%

자료: 하나증권

도표 4. 삼성바이오로직스 추가 Valuation (십억원)

구분	Valuation	
로직스 기업가치	86,449.0	현가화한 27년도 EBITDA에 EV/EBITDA 27.4배 적용
에피스 기업가치	15,418.6	현가화한 27년도 EBITDA에 EV/EBITDA 17.2배 적용
순현금	204.9	25년도 예상 순현금
기업가치	102,072.5	
주식수(천주)	71,174.0	
산출 추가(원)	1,435,000	
적정 추가(원)	1,450,000	
전일 종가(원)	1,063,000	
상승여력	35.0%	

자료: 하나증권

도표 5. 로직스 27년 EBITDA 기준 추정가치 (십억원)

multiple	28.0
27년 EBITDA	3,717.7
WACC	7.7%
현가 EBITDA	3,087.5
로직스 기업가치	86,449.0
단순 분할시(65%)	49,253.5 (상승 여력 75.5%)

도표 6. 에피스 27년 EBITDA 기준 추정가치 (십억원)

multiple	18.0
27년 EBITDA	1,031.4
WACC	7.7%
현가 EBITDA	856.6
에피스 기업가치	15,418.6
단순 분할시(35%)	26,475.6 (상승 여력 -41.8%)

*주 1: 로직스 Multiple은 25F Lonza EV/EBITDA에 24년 삼바와의 배수 차이 할증(37.6%), 연결 27F EBITDA에서 무형자산상각비 제거

*주 2: 에피스 Multiple은 25F Sandoz EV/EBITDA에 24년 삼바와의 배수 차이 할증(31.2%), 에피스 별도 27F 영업이익에 무형자산상각비만 가산

*단순 분할은 2025.07.23 종가 시가총액인 75조 7,291억원을 기준으로 산정함

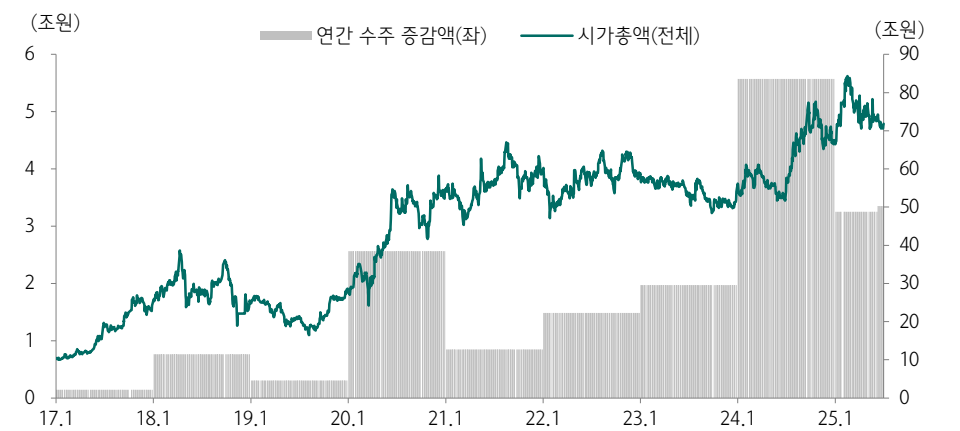
자료: 하나증권

도표 7. Peer와 주요지표 비교

		Lonza	Sandoz	연결	로직스	에피스
주가(원, 달러)		572	47		1,063,000	
시가총액(십억원)		69,934	36,122		75,729	
EV/EBITDA(배)	2023	18.0	20.6	33.7		
	2024	25.6	26.9	35.3		
	2025F	19.9	13.1	30.7		
영업이익률(%)	2023	13.1	3.8	30.1	41	20.7
	2024	14.7	3.0	29.0	37.8	28.8
	2025F	19.5	13.5	30.6	39	22.2

자료: 하나증권 (삼성바이오로직스 2025.07.23 기준, Lonza, Sandoz는 현지시간 2025.07.22 기준)

도표 8. 로직스 연간 수주증감액과 시가총액



주: 연간 수주 증감액은 계약일이 아닌 공시날짜 기준으로 산정
 자료: Dart (2025.07.23 공시 기준), 하나증권

도표 9. 2024-현재(2025.07.03) CDMO 신규 및 증액 공시 내역

(단위: 십억원)

고객사	공시일자	구분	현재수주규모	연간증액분
UCB	2024-03-06	증액	427.0	379.9
MSD	2024-04-04	증액	247.3	154.6
Eli Lilly	2024-05-08	증액	584.1	256.2
Kiniksa Pharmaceuticals	2024-06-25	신규	211.5	211.5
Baxter Healthcare Corp.	2024-06-18	증액	250.9	235.1
미국 소재 제약사(미공개)	2024-07-02	신규	1,463.7	1,463.7
아시아 소재 제약사(미공개)	2024-09-13	신규	119.1	119.1
일본 소재 제약사	2024-10-22	신규	1,702.8	1,702.8
Roche	2024-11-18	증액	241.4	7.0
유럽 소재 제약사	2024-11-20	신규	752.4	752.4
유럽 소재 제약사	2024-11-20	신규	178.0	178.0
미국 소재 제약사(미공개)	2024-12-17	신규	111.3	111.3
유럽 소재 제약사	2025-01-14	신규	2,074.7	2,074.7
미국 소재 제약사(미공개)	2025-04-28	신규	737.3	737.3
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-05-23	신규	242.0	242.0
아시아 소재 제약사(미공개)	2025-05-23	신규	198.5	198.5
유 소재 제약사 (미공개)	2025-06-10	신규	102.5	102.5
합계				8,926.5

주: 음영 표시한 것은 2025년 신규 수주 건
 자료: Dart (2025.07.23. 공시 기준), 하나증권

도표 10. 에피스 파이프라인 현황

Indication		자가 면역 질환				종양 질환			안질환		혈액 질환	골격계 질환
		SB4	SB2	SB5	SB17	SB3	SB8	SB27	SB11	SB15		
프로젝트		SB4	SB2	SB5	SB17	SB3	SB8	SB27	SB11	SB15	SB12	SB16
오리지널		Enbrel® (Etanercept)	Remicade® (Infliximab)	Humira® (Adalimumab)	Stelara® (Ustekinumab)	Herceptin® (Trastuzumab)	Avastin® (Bevacizumab)	Keytruda® (Pembrolizumab)	Lucentis® (Ranibizumab)	Eylea® (Aflibercept)	Soliris® (Eculizumab)	Prolia® / Xgeva® (Denosumab)
현황		출시	출시	출시	출시	출시	출시	1상('24.1월) / 3상('24.3월) 진행 중	출시	유럽('24.11월) / 미국('24.5월) 승인	출시	유럽('25.2월) / 미국('25.2월) 승인
제품	EU	Benepali	Flixabi	Imraldi	Pyzchiva	Ontruzant	Aybintio	-	Byooviz	Opuviz	Epysqli	Obodence / Xbryk
	US	Eticovo (IC, '24.6월)	Renflexis	Hadlima (IC, '24.6월)	Pyzchiva	Ontruzant	-	-	Byooviz (IC, '23.10월)	Opuviz (IC, '24.5월)	Epysqli	Ospomyv / Xbryk
마케팅파트너 (출시 연도)	EU	Biogen (*16)	Biogen (*16)	Biogen (*18)	Sandoz (*24)	Organon (*18)	Organon (*20)	-	Biogen (*23)	Biogen	Samsung Bioepis (*23)	-
	US	-	Organon (*17)	Organon (*23)	Sandoz (*25)	Organon (*20)	Organon	-	Biogen (*22)	Biogen	Teva (*25)	-

자료: 삼성바이오로직스, 하나증권

도표 11. 삼성바이오로직스 인적분할 개요

	존속법인	신설법인
회사	삼성바이오로직스 주식회사	삼성에피스홀딩스(가칭) 주식회사
사업부문	CDMO 사업부문	자회사 등의 관리 및 신규투자
주요 자회사	Samsung Biologics America, Inc. 등	삼성바이오에피스
분할비율	0.6503913	0.3496087
자본금	115,727 백만원	62,208 백만원
액면가액	2,500 원	2,500 원
발행주식총수	보통주: 46,290,951 주	보통주: 24,883,049 주

자료: 삼성바이오로직스, 하나증권

도표 12. 삼성바이오로직스 분할 일정

날 짜	일 정	비 고
5월 22일	• 이사회 결의일 • 주요사항보고서 제출일	진행 완료
7월 29일	• 분할주주총회를 위한 주주확정일	공시 완료
9월 1일	• 주주총회 소집공고 및 통지일	잠 정
9월 16일	• 주식병합 공고 및 통지일 • 분할계획서 승인을 위한 주주총회일	
9월 29일	• 주식매매 정지기간 시작 (~ 10월 28일)	
9월 30일	• 신주배정 기준일	
10월 1일	• 분할기일 및 분할 등기 신청일 • 이사회결의 및 공고일	
10월 29일	• 변경상장 및 재상장일	

주: 붉은 박스는 거래와 관련하여 주의할 기간

자료: 삼성바이오로직스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,694.6	4,547.3	5,757.7	6,944.0	8,514.5
매출원가	1,891.8	2,256.5	2,495.2	3,237.2	4,016.9
매출총이익	1,802.8	2,290.8	3,262.5	3,706.8	4,497.6
판매비	689.1	970.8	1,115.7	1,026.4	1,163.8
영업이익	1,113.7	1,320.1	2,146.8	2,680.5	3,333.8
금융손익	2.0	111.7	10.0	43.0	72.1
종속/관계기업손익	(0.5)	2.7	15.9	0.0	0.0
기타영업외손익	4.9	(64.3)	(70.7)	0.0	0.0
세전이익	1,120.0	1,370.1	2,102.1	2,723.4	3,405.8
법인세	262.3	286.7	474.0	601.6	751.6
계속사업이익	857.7	1,083.3	1,628.1	2,121.8	2,654.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	857.7	1,083.3	1,628.1	2,121.8	2,654.3
비배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	857.7	1,083.3	1,628.1	2,121.8	2,654.3
지배주주지분포괄이익	846.0	1,074.2	1,628.0	2,121.8	2,654.3
NOPAT	852.9	1,043.8	1,662.8	2,088.4	2,598.1
EBITDA	1,603.5	1,919.2	2,784.4	3,279.9	3,966.8
성장성(%)					
매출액증가율	23.10	23.08	26.62	20.60	22.62
NOPAT증가율	9.63	22.38	59.30	25.60	24.41
EBITDA증가율	24.12	19.69	45.08	17.80	20.94
영업이익증가율	13.23	18.53	62.62	24.86	24.37
(지배주주)순이익증가율	7.47	26.30	50.29	30.32	25.10
EPS증가율	5.61	26.30	50.29	30.33	25.09
수익성(%)					
매출총이익률	48.80	50.38	56.66	53.38	52.82
EBITDA이익률	43.40	42.21	48.36	47.23	46.59
영업이익률	30.14	29.03	37.29	38.60	39.15
계속사업이익률	23.21	23.82	28.28	30.56	31.17

투자지표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	12,051	15,221	22,875	29,812	37,293
BPS	138,119	153,212	176,085	205,897	243,190
CFPS	23,329	28,182	38,665	46,083	55,734
EBITDAPS	22,529	26,964	39,122	46,083	55,734
SPS	51,909	63,890	80,897	97,564	119,629
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	63.07	62.35	46.51	35.69	28.53
PBR	5.50	6.19	6.04	5.17	4.38
PCFR	32.58	33.67	27.52	23.09	19.09
EV/EBITDA	33.66	35.28	27.12	22.87	18.73
PSR	14.64	14.85	13.15	10.91	8.89
재무비율(%)					
ROE	9.12	10.45	13.89	15.61	16.61
ROA	5.26	6.49	8.85	10.43	11.57
ROIC	7.63	8.43	12.19	13.90	15.39
부채비율	63.23	58.98	55.14	45.08	42.18
순부채비율	(1.29)	1.47	(1.64)	(4.82)	(8.20)
이자보상배율(배)	13.65	26.37	49.55	60.20	73.08

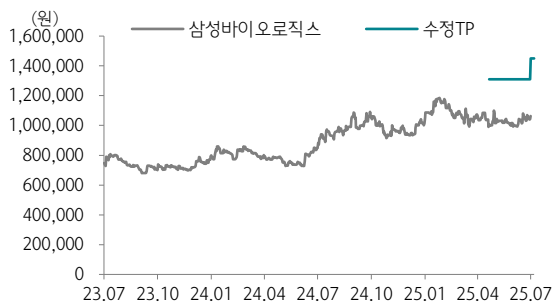
자료: 하나증권

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,522.0	5,518.1	7,338.2	8,656.9	10,802.2
금융자산	2,060.8	1,331.3	1,942.6	2,324.4	3,164.6
현금성자산	367.9	391.2	720.2	889.8	1,434.2
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	2,641.4	2,818.3	3,616.0	4,243.9	5,118.6
기타유동자산	819.8	1,368.5	1,779.6	2,088.6	2,519.0
비유동자산	10,524.2	11,818.2	12,105.4	12,604.5	13,807.4
투자자산	72.6	88.9	114.2	132.7	158.6
금융자산	33.8	36.4	45.9	52.6	61.9
유형자산	3,880.1	5,374.0	5,953.5	6,701.8	8,127.9
무형자산	5,832.1	5,565.3	5,282.6	5,014.8	4,765.8
기타비유동자산	739.4	790.0	755.1	755.2	755.1
자산총계	16,046.2	17,336.3	19,443.6	21,261.4	24,609.6
유동부채	4,157.9	3,853.2	4,278.4	3,963.4	4,578.6
금융부채	1,531.9	465.6	683.6	565.4	695.7
매입채무	201.7	178.0	231.4	271.6	327.6
기타유동부채	2,424.3	3,209.6	3,363.4	3,126.4	3,555.3
비유동부채	2,057.8	2,578.4	2,632.6	2,643.5	2,722.2
금융부채	402.2	1,026.0	1,054.1	1,053.3	1,049.5
기타비유동부채	1,655.6	1,552.4	1,578.5	1,590.2	1,672.7
부채총계	6,215.7	6,431.6	6,911.0	6,606.9	7,300.8
지배주주지분	9,830.5	10,904.7	12,532.7	14,654.5	17,308.8
자본금	177.9	177.9	177.9	177.9	177.9
자본잉여금	5,663.1	5,663.1	5,663.1	5,663.1	5,663.1
자본조정	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(13.8)	(23.0)	(23.1)	(23.1)	(23.1)
이익잉여금	4,003.3	5,086.6	6,714.7	8,836.6	11,490.8
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	9,830.5	10,904.7	12,532.7	14,654.5	17,308.8
순금융부채	(126.6)	160.3	(204.9)	(705.6)	(1,419.3)

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,666.2	1,659.3	1,536.0	1,559.1	2,493.5
당기순이익	857.7	1,083.3	1,628.1	2,121.8	2,654.3
조정	509.8	621.4	629.1	599.5	633.0
감가상각비	489.8	599.1	637.6	599.4	633.0
외환거래손익	4.7	(77.7)	(2.2)	0.0	0.0
지분법손익	0.5	(2.7)	(15.9)	0.0	0.0
기타	14.8	102.7	9.6	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	298.7	(45.4)	(721.2)	(1,162.2)	(793.8)
투자활동 현금흐름	(1,566.3)	(1,243.8)	(1,345.3)	(1,310.8)	(2,131.5)
투자자산감소(증가)	(6.9)	(13.6)	(9.4)	(18.6)	(25.8)
자본증가(감소)	(995.1)	(1,303.6)	(1,023.5)	(1,080.0)	(1,810.0)
기타	(564.3)	73.4	(312.4)	(212.2)	(295.7)
재무활동 현금흐름	(602.6)	(442.6)	243.3	(118.9)	126.5
금융부채증가(감소)	(602.6)	(442.6)	246.1	(118.9)	126.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(2.8)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(502.7)	(27.1)	377.9	169.5	544.5
Unlevered CFO	1,660.4	2,005.8	2,752.0	3,279.9	3,966.8
Free Cash Flow	671.2	355.7	511.9	479.1	683.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.23	BUY	1,450,000		
25.5.13	BUY	1,310,000	-21.61%	-16.03%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2025년 7월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 20일