



BUY (유지)

목표주가(12M) 1,950,000원
현재주가(10.21) 1,417,000원

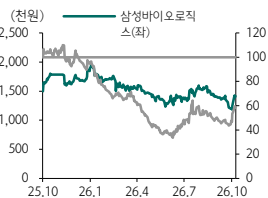
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,735.66
52주 최고/최저(원)	1,949,875/1,135,194
시가총액(십억원)	65,594.3
시가총액비중(%)	1.39
발행주식수(천주)	48,561.0
60일 평균 거래량(천주)	59.7
60일 평균 거래대금(십억원)	85.8
외국인지분율(%)	12.71
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 5인	73.60
국민연금공단	6.56

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	5,420.7	6,397.2
영업이익(십억원)	2,438.9	2,886.7
순이익(십억원)	1,906.7	2,268.4
EPS(원)	40,646	46,712
BPS(원)	207,670	254,184

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,497.1	4,557.0	5,621.6	6,583.7
영업이익	1,321.4	2,068.1	2,505.4	2,922.2
세전이익	1,402.4	2,079.0	2,498.3	2,974.7
순이익	1,051.0	1,586.2	1,846.5	2,231.0
EPS	14,643	23,424	39,364	45,943
증감율	11.11	59.97	68.05	16.71
PER	94.65	71.80	36.00	30.84
PBR	10.72	9.21	5.77	4.86
EV/EBITDA	41.59	31.97	22.18	19.16
ROE	12.00	19.00	19.10	17.11
BPS	129,310	182,546	245,531	291,394
DPS	0	0	0	0



Analyst 김선아 seon.a.kim@hanafn.com
RA 이희경 hk.lee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 22일 | 기업분석_Earnings Review

삼성바이오로직스 (207940)

가이던스 상향, 6공장과 수주도 곧 (3Q26 Review)

3Q26 매출 1조4,903억원, 영업이익 6,401억원, 그리고 가이던스 상향

3Q26 실적은 매출액 1조4,903억원(YoY+18.5%), 영업이익 6,401억원(YoY+1.1%, OPM 42.9%)을 달성하였다. 컨센서스 매출 1조3,569억원, 영업이익 6,114억원을 각각 +10%, +5% 초과하였다. 컨센서스 초과 주요 요인은 5공장 Ramp-up 속도가 기대치 보다 빨랐기 때문이다. 한편 원가율은 전분기 대비 약4p% 증가했는데 원가율이 높은 품목의 믹스 효과도 있지만, 3Q 중에서도 환율이 높을 때 구매한 원재료 영향도 있었던 것 같다. 이번 분기 실적을 확인한 후 회사는 가이던스를 2025년 대비 매출액 15~20% 상승에서, 20% 이상으로 상향했다. 4Q25부터 올해 상반기까지 환율이 1450원/달러 이상이었는데, 3분기에 5%씩이나 급격히 꺾인 것을 고려하면 지금 가이던스 상단 이상을 기대할 수 있는 것은 가이던스의 약 5% 상승의 효과가 있다는 판단이다. 현재 우리가 추정하는 2026년 매출 성장률은 23.4% (연 매출 5조6,216억원, 4Q26 환율 1,355원/달러)이고, 영업이익 가이던스는 주지 않았지만 2조5,054억원 (OPM44.6%)으로 추정한다. 록빌 공장으로부터 발생하는 매출은 3Q26부터 분기 당 약 900억원~1천억원으로 추정하였는데, 신규 수주에 따른 매출 기여는 '28년은 되어야 할 것 같다. 논의를 시작해 계약까지의 기간과 계약 후 Tech Transfer, PPA 생산 등의 절차에 약 2년의 시간이 소요되기 때문이다.

현재 최대 변수는 노사 합의와 PP사 인수 후 효과

'27년 EBITDA의 현재(WACC 10.1%)에 목표 EV/EBITDA 30.6배를 적용한 영업가치로 산출하였다. 록빌 공장이 바로 기대하던 매출을 내고 있고, 5공장 Ramp-up 속도가 기대 보다 빠르고, 4공장 ramp-up 때처럼 고정비 증가 현상이 크지 않아, OPM이 '27년 44.4%, '28년 45.3%까지 올라갈 것으로 추정된다. 그러나 이는 PolyPeptide 사 인수 관련 PPA 규모와 인수 이후 회계적 영향이 확정되면 매출, 영업이익, EBITDA 등 추정치가 조정됨에 따라 영업가치는 조정될 수 있다. 다행인 점은 PP사가 2025년 OPM 2.2%였는데, 1H26에는 전년 대비 매출액 41.6%, 영업이익은 흑자 전환하였고, OPM 9.3%로 빠른 회복세를 보이고 있다. 지금 수준이면 '27년 OPM은 44.4%에서 40.6%로 추정되는데, 2H26은 상반기 보다 이익률이 더 증가할 것으로 기대되기 때문에 이를 확인한 후 추정치를 조정하고자 한다. PP사 지분 1차 공개매수에서 87.9%가 응모하여 최소 지분 확보 요건인 66.7% 달성한 상태라 유상증자에서 특별한 사정이 없다면 계획대로 연내에 인수할 수 있다. 이번 실적 발표에서 6공장 착공을 알리지 않았지만, 우리는 이번 유상증자를 위한 투자설명서 상 11월 경에서 소식을 들을 수 있을 것으로 기대한다. 아울러 관세 우려는 줄어들었지만 연초에 있던 총파업으로 인해 수주 논의 중이던 고객사들의 우려는 있었던 것 같다. 최근 법원의 결정이 대규모 수주 계약까지 이루어지는데 도움이 되기를 바란다.

도표 1. 유상증자 개요 (붉은 박스는 주요 정보)



자료: 삼성바이오로직스 IR(2026.08.28), 10/1일자 신주 발행가액 조정(확정 전), 하나증권

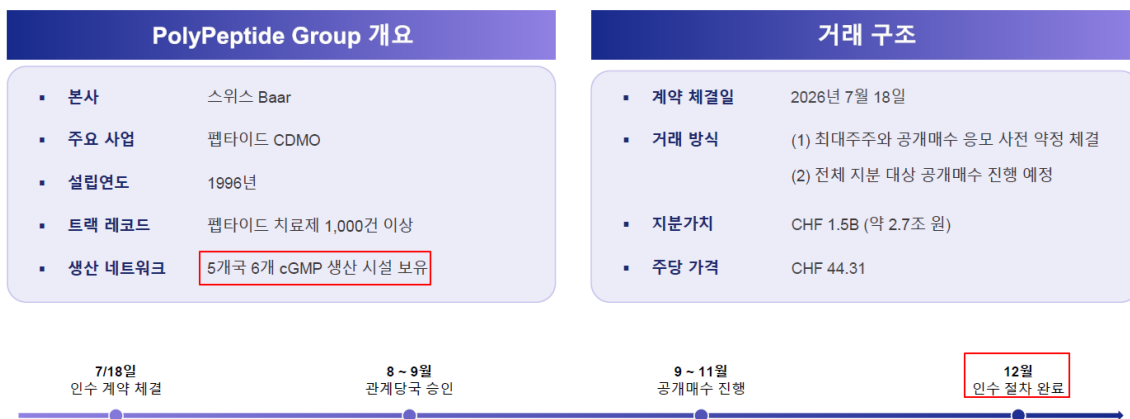
도표 2. 6공장 투자 집행 계획

(단위: 억원)

구분	2026년	2027년	2028년	2029년	합계
건물 및 구축물	1,039	5,172	3,717	2,262	12,190
생산설비	487	2,425	1,711	1,092	5,715
기계장치 등	97	485	443	118	1,143
합계	1,623	8,082	5,871	3,472	19,048

자료: 삼성바이오로직스 투자설명서(2026.08.28), 하나증권

도표 3. PolyPeptide 사 인수 개요 및 스케줄 (2026.10.21 현재 응모 지분 66.7% 초과하여 PP사 상장폐지 요건 충족)



자료: 삼성바이오로직스 2Q26 IR(2026.07.23), 하나증권

도표 4. PP사 1H26 Financial Report상 손익

[XLS](#) 

kEUR	H1 2026	H1 2025	Change
Revenue	236,628	167,096	41.6%
EBITDA	49,091	4,434	1,007.1%
EBITDA in % of revenue	20.7%	2.7%	18.1 pts
Operating result (EBIT)	21,979	-13,723	260.2%
Operating result (EBIT) in % of revenue	9.3%	-8.2%	17.5 pts
Result for the period	9,081	-26,539	134.2%
Result for the period in % of revenue	3.8%	-15.9%	19.7 pts
Earnings per share (EUR), basic	0.28	-0.80	134.2%
Return on net operating assets (RONOA)	4.0%	-1.8%	5.8 pts
Cash and cash equivalents (end of period)	59,031	76,695	-23.0%
Net cash flow from operating activities	25,219	49,656	-49.2%
Capital expenditures	41,318	46,108	-10.4%
Capital expenditures in % of revenue	17.5%	27.6%	-10.1 pts
Total assets (end of period)	860,772	773,067	11.3%
Equity ratio (end of period)	40.8%	42.8%	-2.0 pts
Employees (# of FTEs, average)	1,460	1,366	6.9%

¹ This table and report include references to operational indicators and alternative financial performance measures (APM) that are not defined or specified by IFRS. These APM should be regarded as complementary information to and not as substitutes for the Group's consolidated financial results based on IFRS. For the definitions of the main operational indicators and APM used, including related abbreviations, as well as for selected reconciliations to IFRS, please refer to the section "Definitions and reconciliations" of this report.

자료: PolyPeptide사 1H26 Financial Report, 하나증권

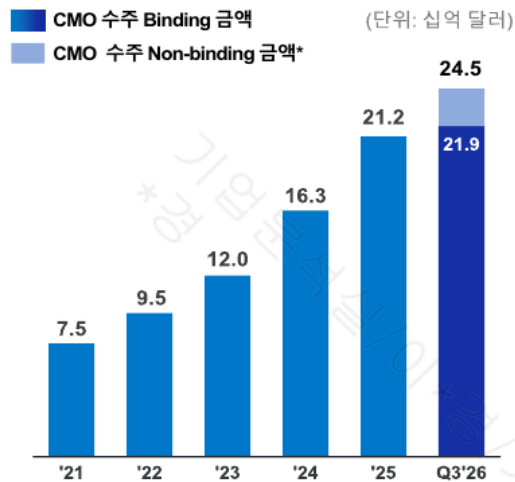
도표 5. 삼성바이오로직스 연간 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26(P)	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
매출액	1,257.1	1,320.9	1,490.3	1,553.3	1,535.4	1,640.2	1,685.6	1,722.6	5,621.6	6,583.7
%YoY	25.8%	30.2%	18.5%	20.8%	22.1%	24.2%	13.1%	10.9%	23.4%	17.1%
%QoQ	-2.2%	5.1%	12.8%	4.2%	-1.2%	6.8%	2.8%	2.2%		
DS CMO	1,177.0	1,246.1	1,436.7	1,470.1	1,451.5	1,555.4	1,598.1	1,633.7	5,329.8	6,238.7
1공장	63.5	63.0	64.5	63.6	0.0	64.0	64.1	63.7	254.7	191.7
2공장	326.0	323.5	331.3	326.5	325.9	328.3	328.9	326.8	1,307.2	1,309.9
3공장	381.0	378.1	387.2	381.6	380.9	383.7	384.4	382.0	1,527.9	1,531.0
4공장	406.4	428.5	464.7	483.3	507.9	511.6	512.6	509.3	1,782.9	2,041.4
5공장	0.0	52.9	88.3	116.0	144.8	175.0	215.3	259.7	257.2	794.7
CMO DP	0.0	0.0	100.7	99.2	92.1	92.7	92.9	92.3	199.9	370.0
CDO 등 기타	80.2	74.9	53.6	83.1	83.8	84.9	87.5	88.8	291.7	345.0
매출원가	577.2	613.7	751.8	708.7	696.9	741.4	757.8	770.7	2,651.4	2,966.7
%YoY	26.2%	37.0%	44.3%	15.5%	20.7%	20.8%	0.8%	8.7%	30.0%	11.9%
원가율(%)	45.9%	46.5%	50.4%	45.6%	45.4%	45.2%	45.0%	44.7%	47.2%	45.1%
매출총이익	679.9	707.2	738.4	844.6	838.5	898.9	927.8	951.9	2,970.1	3,617.0
%YoY	25.4%	24.9%	0.3%	25.7%	23.3%	27.1%	25.6%	12.7%	18.0%	21.8%
GPM(%)	54.1%	53.5%	49.6%	54.4%	54.6%	54.8%	55.0%	55.3%	52.8%	54.9%
판관비	99.3	108.7	98.4	158.3	151.0	161.1	165.1	217.6	464.7	694.8
%YoY	-11.5%	21.7%	-4.7%	9.7%	52.0%	48.2%	67.8%	37.5%	3.5%	49.5%
판관비율(%)	7.9%	8.2%	6.6%	10.2%	9.8%	9.8%	9.8%	12.6%	8.7%	11.1%
영업이익	580.6	598.5	640.1	686.3	687.5	737.7	762.7	734.2	2,505.4	2,922.2
%YoY	35.0%	25.5%	1.1%	30.0%	18.4%	23.3%	19.2%	7.0%	21.1%	16.6%
%QoQ	10.0%	3.1%	6.9%	7.2%	0.2%	7.3%	3.4%	-3.7%		
OPM(%)	46.2%	45.3%	42.9%	44.2%	44.8%	45.0%	45.3%	42.6%	44.6%	44.4%
세전이익	645.4	621.5	532.0	699.3	696.1	752.9	776.6	749.1	2,498.3	2,974.7
%YoY	52.5%	40.4%	-19.7%	27.1%	7.8%	21.1%	46.0%	7.1%	20.2%	19.1%
세전이익률(%)	51.3%	47.1%	35.7%	45.0%	45.3%	45.9%	46.1%	43.5%	44.4%	45.2%
당기순이익	474.1	456.8	391.1	524.5	522.1	564.7	582.4	561.8	1,846.5	2,231.0
%YoY	48.4%	36.9%	-21.2%	20.2%	10.1%	23.6%	48.9%	7.1%	16.4%	20.8%
당기순이익률(%)	37.7%	34.6%	26.2%	33.8%	34.0%	34.4%	34.6%	32.6%	32.8%	33.9%

자료: 하나증권

도표 6. CMO 수주 현황 (누적)

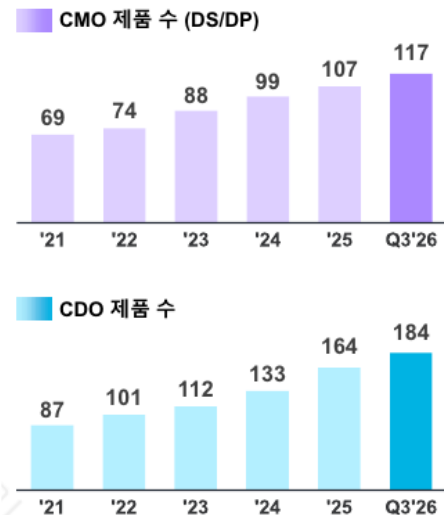


* 제품 개발 성공, 제조소 승인 등에 따라 확정 예정인 금액

*주: 제품 개발 성공, 제조소 승인 등에 따라 확정 예정인 금액

자료: 삼성바이오로직스 3Q26 IR(2026.10.21), 하나증권

도표 7. CMO 및 CDO 제품 수 (누적)



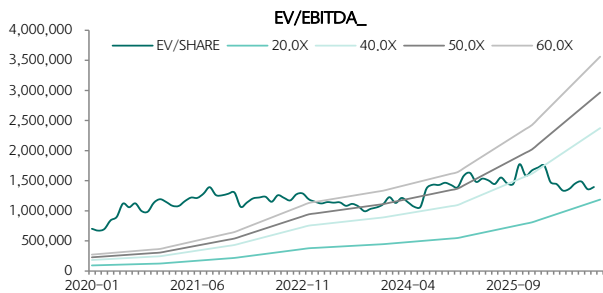
자료: 삼성바이오로직스 3Q26 IR(2026.10.21), 하나증권

도표 8. 삼성바이오로직스 주가 Valuation (십억원)

구분	Valuation	비고
로직스 영업가치	90,281.3	목표 EV/EBITDA 30.6배 적용
순현금	1,662.1	26년도 예상 순현금
PP사 인수가치	2,665.0	
기업가치	94,608.4	
주식수(천주)	48,561.0	2,270,000주 유증 반영
산출 주가(원)	1,948,240	
적정 주가(원)	1,950,000	만원 미만 절상
전일 종가(원)	1,417,000	
상승여력	37.6%	

주: 목표 EV/EBITDA는 '25년12월 말(41.3배)과 '26년12월 말 예상치(19.8배)의 평균(30.6배)
현재 추정치는 PP사 인수 전으로, PP사 인수 후 전망치 변경으로 영업가치가 조정될 수 있음
자료: 하나증권

도표 9. 삼성바이오로직스 EV/EBITDA band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 10. 삼성바이오로직스 27년 EBITDA 기준 추정가치 (십억원)

Multiple (배)	30.6
27년 EBITDA	3,326.2
WACC	10.1%
현가 EBITDA	2,950.4
로직스 영업가치	90,281.3

주: 현재 추정치는 PP사 인수 전으로, PP사 인수 후 전망치 변경으로 영업가치가 조정될 수 있음

자료: 하나증권

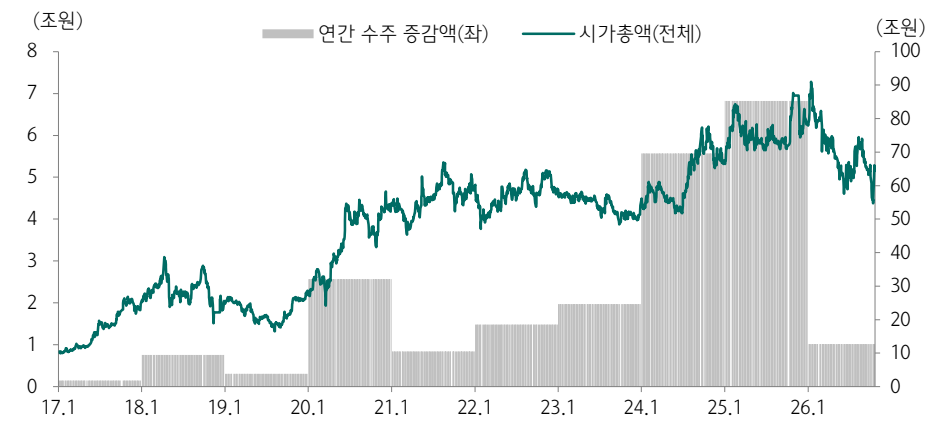
도표 11. Peer와 주요지표 비교

(단위: 십억원, 배, %)

구분	시총 (조원)	매출액 (Fwd. 12M)	영업이익 (Fwd. 12M)	OPM (Fwd.12M)	ROE (Fwd.12M)	P/E (FY1)	P/E (FY2)	P/B (FY1)	P/B (FY2)	EV/EBITDA (FY1)	EV/EBITDA (FY2)	P/S (FY1)	P/S (FY2)	EV/EBITDA (Fwd.12M)
삼성바이오로직스	65.6	6,132.1	2,797.7	45.6%	20.9	34.9	30.8	7.0	5.9	23.0	19.7	12.3	11.0	19.8
Lonza	64.4	12,772.8	3,080.1	24.1%	16.1	30.7	25.9	4.4	4.0	19.8	17.4	6.2	5.5	18.3
셀트리온	45.9	6,305.0	2,220.0	35.2%	9.6	29.0	24.3	2.4	2.2	22.2	18.2	8.3	7.1	18.8
삼성에피소홀딩스	8.3	2,047.5	299.4	14.6%	3.9	35.2	34.4	1.4	1.3	13.1	11.0	4.5	4.0	11.1
SK바이오팜	5.9	1,146.7	446.9	39.0%	31.1	17.7	14.1	5.1	3.7	14.6	10.6	6.0	5.0	11.0
알테오젠	16.7	635.0	404.3	63.7%	42.5	55.2	46.3	23.2	15.8	50.1	37.0	34.3	25.9	37.2
유한양행	6.4	2,531.4	192.3	7.6%	8.6	41.1	28.8	2.7	2.5	30.1	22.2	2.9	2.5	23.1
한미약품	4.9	1,786.0	319.7	17.9%	14.8	15.5	21.9	3.1	2.7	9.0	11.6	2.7	2.7	11.0
녹십자	1.5	2,065.7	92.8	4.5%	6.6	7.5	22.2	1.1	1.0	13.6	11.4	0.8	0.7	11.8

자료: 하나증권

도표 12. 삼성바이오로직스 연간 수주증감액과 시가총액



주: 연간 수주 증감액은 계약일이 아닌 공시날짜 기준으로 산정
자료: Dart (2026.10.21. 공시 기준), 하나증권

도표 13. 2026.01.01~현재(2026.10.21) CDMO 신규 및 증액 공시 내역

(단위: 십억원)

고객사	공시일자	계약 종료일	구분	환율(원/달러)	현재수주규모	연간증액분
유럽 소재 제약사 (미공개)	2026-03-13	2032-03-13	신규 및 증액	1,479.8	400.7	400.7
	2026-04-10 (증액)					
	2026-06-09 (증액)					
미국 소재 제약사 (미공개)	2026-06-17 (증액)	2031-12-31	증액	1,434.6	835.7	98.4
아시아 소재 제약사 (미공개)	2026-06-22 (증액)	2037-12-31	증액	1,133.7	215.9	71.3
유럽 소재 제약사 (미공개)	2026-09-10	2033-12-31	신규	1,337.9	350.8	350.8
유럽 소재 제약사 (미공개)	2026-10-02	2031-12-31	신규	1,359.6	93.5	93.5

주: 음영 표시한 것은 2026년 신규 수주 건
자료: Dart (2026.10.21. 공시 기준), 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,497.1	4,557.0	5,621.6	6,583.7	6,953.7
매출원가	1,784.1	2,039.9	2,651.4	2,966.7	3,070.9
매출총이익	1,713.0	2,517.1	2,970.2	3,617.0	3,882.8
판매비	391.6	449.0	464.7	694.8	731.8
영업이익	1,321.4	2,068.1	2,505.4	2,922.2	3,150.9
금융손익	82.0	13.9	(5.1)	43.8	58.6
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.0)	(3.0)	(2.1)	8.7	8.2
세전이익	1,402.4	2,079.0	2,498.3	2,974.7	3,217.8
법인세	351.4	492.8	651.8	743.7	804.4
계속사업이익	1,051.0	1,586.2	1,846.5	2,231.0	2,413.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,051.0	1,586.2	1,846.5	2,231.0	2,413.3
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	1,051.0	1,586.2	1,846.5	2,231.0	2,413.3
지배주주지분포괄이익	1,042.3	1,583.1	1,842.8	2,227.2	2,409.5
NOPAT	990.3	1,577.9	1,851.8	2,191.7	2,363.2
EBITDA	1,620.5	2,437.4	2,882.7	3,326.2	3,592.6
성장성(%)					
매출액증가율	19.00	30.31	23.36	17.11	5.62
NOPAT증가율	6.43	59.34	17.36	18.36	7.82
EBITDA증가율	11.06	50.41	18.27	15.38	8.01
영업이익증가율	9.73	56.51	21.15	16.64	7.83
(지배주주)순이익증가율	11.11	50.92	16.41	20.82	8.17
EPS증가율	11.11	59.97	68.05	16.71	8.17
수익성(%)					
매출총이익률	48.98	55.24	52.84	54.94	55.84
EBITDA이익률	46.34	53.49	51.28	50.52	51.66
영업이익률	37.79	45.38	44.57	44.39	45.31
계속사업이익률	30.05	34.81	32.85	33.89	34.71

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	14,643	23,424	39,364	45,943	49,697
BPS	129,310	182,546	245,531	291,394	341,012
CFPS	23,575	36,891	62,018	68,555	74,079
EBITDAPS	22,578	35,994	61,453	68,495	73,982
SPS	48,725	67,295	119,841	135,577	143,194
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	94.65	71.80	36.00	30.84	28.51
PBR	10.72	9.21	5.77	4.86	4.16
PCFR	58.79	45.59	22.85	20.67	19.13
EV/EBITDA	41.59	31.97	22.18	19.16	17.57
PSR	28.44	24.99	11.82	10.45	9.90
재무비율(%)					
ROE	12.00	19.00	19.10	17.11	15.72
ROA	8.36	13.03	13.72	13.10	12.47
ROIC	17.38	23.45	26.57	27.29	23.82
부채비율	43.49	48.66	33.35	28.28	24.03
순부채비율	(1.69)	(7.34)	(13.94)	(13.18)	(15.03)
이자보상배율(배)	38.78	70.95	88.21	133.43	243.82

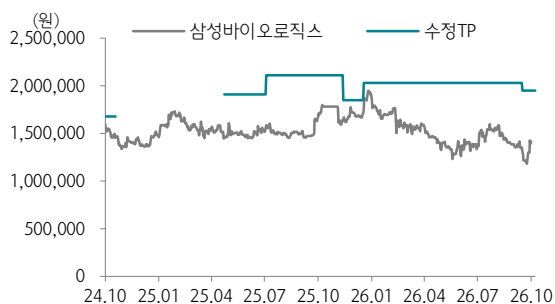
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	3,992.3	4,393.5	6,018.8	6,326.3	6,992.9	
금융자산	1,223.7	1,470.5	2,487.6	2,410.3	2,753.7	
현금성자산	299.6	141.5	881.9	629.6	826.2	
매출채권	0.0	654.7	791.0	877.2	949.6	
재고자산	1,883.0	2,128.2	2,571.1	2,851.3	3,086.5	
기타유동자산	885.6	140.1	169.1	187.5	203.1	
비유동자산	9,324.9	6,630.5	9,880.9	11,826.2	13,545.7	
투자자산	3,352.6	56.5	3,273.1	3,274.5	3,275.7	
금융자산	24.4	10.6	12.8	14.2	15.4	
유형자산	5,047.6	6,028.5	6,102.8	8,044.2	9,760.5	
무형자산	65.2	60.2	66.4	68.9	71.0	
기타비유동자산	859.5	485.3	438.6	438.6	438.5	
자산총계	13,317.2	11,024.0	15,899.7	18,152.6	20,538.6	
유동부채	2,679.4	2,532.5	2,901.5	3,064.4	3,188.3	
금융부채	137.1	326.7	326.2	245.6	165.0	
매입채무	173.8	59.8	72.3	80.1	86.7	
기타유동부채	2,368.5	2,146.0	2,503.0	2,738.7	2,936.6	
비유동부채	1,356.9	1,076.0	1,075.0	937.8	790.5	
금융부채	929.7	599.4	499.3	299.3	99.3	
기타비유동부채	427.2	476.6	575.7	638.5	691.2	
부채총계	4,036.3	3,608.5	3,976.6	4,002.2	3,978.8	
지배주주지분	9,280.9	7,415.4	11,923.2	14,150.4	16,559.9	
자본금	177.9	115.7	121.4	121.4	121.4	
자본잉여금	5,672.4	3,391.9	6,051.2	6,051.2	6,051.2	
자본조정	0.0	(1,105.9)	(1,105.9)	(1,105.9)	(1,105.9)	
기타포괄이익누계액	(19.3)	(22.4)	(26.1)	(29.9)	(33.8)	
이익잉여금	3,449.9	5,036.0	6,882.6	9,113.6	11,526.9	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	9,280.9	7,415.4	11,923.2	14,150.4	16,559.9	
순금융부채	(157.0)	(544.4)	(1,662.1)	(1,865.4)	(2,489.5)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,382.8	1,953.5	2,431.7	2,639.5	2,859.8
당기순이익	1,051.0	1,586.2	1,846.5	2,231.0	2,413.3
조정	397.0	475.6	406.4	408.7	446.7
감가상각비	299.0	369.3	377.3	403.9	441.7
외환거래손익	(46.8)	5.5	17.8	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	144.8	100.8	11.3	4.8	5.0
영업활동 자산부채 변동	(65.2)	(108.3)	178.8	(0.2)	(0.2)
투자활동 현금흐름	(1,181.1)	(1,770.4)	(3,997.0)	(2,528.0)	(2,312.0)
투자자산감소(증가)	(12.9)	3,296.1	(3,216.6)	(1.4)	(1.2)
자본증가(감소)	(1,297.1)	(1,376.1)	(432.2)	(2,327.9)	(2,140.0)
기타	128.9	(3,690.4)	(348.2)	(198.7)	(170.8)
재무활동 현금흐름	(164.3)	(337.3)	2,563.1	(280.6)	(280.6)
금융부채증가(감소)	(164.3)	(140.6)	(100.7)	(280.6)	(280.6)
자본증가(감소)	0.0	(2,342.7)	2,665.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	2,146.0	(1.2)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	37.4	(158.1)	761.2	(252.3)	196.5
Unlevered CFO	1,692.0	2,498.1	2,909.2	3,329.1	3,597.3
Free Cash Flow	85.7	577.1	1,999.5	311.7	719.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.6	BUY	1,950,000		
26.1.7	BUY	2,030,000	-25.14%	-3.95%
25.12.3	BUY	1,850,000	-8.65%	-3.99%
25.7.24	BUY	2,110,000	-24.42%	-14.73%
25.5.13	BUY	1,910,000	-21.43%	-15.89%
25.4.16	담당자 변경		-	-
24.10.4	BUY	1,679,477	-10.08%	3.04%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 22일 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 2026년 10월 22일 현재 해당회사의 유가 증권을 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.72%	2.28%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 19일