

삼성바이오로직스 207940

2개사 합산 적정 기업가치 약 97.2조원

인적 분할 결정, 분할 비율 약 6.5:3.5

5월 22일 삼성바이오로직스는 인적분할로 삼성에피스홀딩스를 설립하여 CDMO 사업과 바이오시밀러 사업을 완전 분리할 것을 공시하였다. 로직스 기존 주주는 로직스 주식 및 에피스홀딩스 주식을 0.6503913대 0.3496087의 비율로 교부받는다. 이러한 인적 분할의 배경은 (1) 사업 간 이해상충을 해소하여 고객사의 잠재적 우려 및 사업적 리스크를 선제적으로 해소시키고자 하며, 두 번째로는 (2) 성격이 상이한 두 사업에 동시에 투자하여야 하는 투자자들의 고민을 해소시키기 위함으로 밝혔다.

로직스 적정 기업가치 약 88.1조원

존속법인의 적정 기업가치는 약 88.1조원으로 제시한다. 이는 5공장이 풀가동 되는 2029년 EBITDA를 기준으로 하여 multiple 약 34.3배를 적용하였다. 이번 인적분할로써 로직스는 고객사 수주 경쟁력을 한층 강화하고, 안정적이며 수익성이 높은 CDMO 사업의 가치를 온전히 평가 받을 수 있을 것으로 기대한다. 단, 향후 미국·유럽 등으로 해외 공장 확장을 발표할 경우 비용 증가에 따른 수익성 변화를 면밀히 검토할 필요가 있다.

에피스홀딩스 적정 기업가치 약 9.1조원

에피스홀딩스에 대한 적정 기업가치를 약 9.1조원으로 제시한다. 에피스홀딩스는 삼성바이오에피스를 100% 자회사로 보유하는 신설법인으로 현재까지 에피스 외 신설 자회사에 대한 사업 방향성이 구체화된 바가 없어 가치 산정에서 제외, 에피스 가치만을 단독으로 반영하였다. 향후 에피스홀딩스는 바이오 투자지주회사로서 성장성이 높은 신약개발 사업에 선제적으로 적극 투자할 수 있다. 에피스홀딩스는 향후 다양한 방법으로 자금을 조달할 예정으로 밝혔다. 분할 시 에피스홀딩스는 현금 및 현금성자산 약 1,000억원 및 기존 투자자산 약 3.2조원을 보유하게 될 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,437	2,939	3,497	4,285	4,448
영업이익	968	1,204	1,321	1,751	1,602
영업이익률(%)	39.7	41.0	37.8	40.9	36.0
세전이익	923	1,224	1,402	1,743	1,580
지배주주지분순이익	687	946	1,081	1,346	1,221
EPS(원)	9,649	13,290	15,187	18,914	17,156
증감률(%)	52.7	37.7	14.3	24.5	-9.3
ROE(%)	12.8	12.2	12.3	13.5	10.8
PER(배)	85.1	57.2	69.7	57.1	63.0
PBR(배)	8.0	6.6	8.1	7.2	6.5
EV/EBITDA(배)	49.8	36.6	45.3	35.5	36.9

자료: 삼성바이오로직스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김민정 제약·바이오
02-709-2656
kim.min_jeong@ds-sec.co.kr

2025.05.23

매수(유지)

목표주가(유지)	1,300,000원
현재주가(05/22)	1,080,000원
상승여력	20.4%

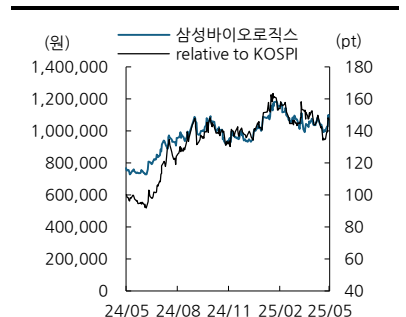
Stock Data

KOSPI	2,593.7pt
시가총액(보통주)	76,868십억원
발행주식수	71,174천주
액면가	2,500원
자본금	178십억원
60일 평균거래량	74천주
60일 평균거래대금	78,492백만원
외국인 지분율	13.0%
52주 최고가	1,209,000원
52주 최저가	721,000원
주요주주	
삼성물산(외 3인)	74.3%
국민연금공단(외 1인)	6.7%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	0.5	-3.8
3M	-6.7	-4.4
6M	15.6	11.9

주가차트



삼성바이오로직스, 인적분할 결정

사업적 성격에 따른 분할

[인적분할]

로직스 0.65 : 에피스홀딩스 0.35

5월 22일 삼성바이오로직스는 인적분할 방식으로 삼성에피스홀딩스를 설립하여 CDMO 사업과 바이오시밀러 사업을 완전 분리할 것을 공시하였다. 향후 삼성바이오로직스는 CDMO 사업을 순수 영위하며 삼성에피스홀딩스는 바이오시밀러 사업을 운영하는 삼성바이오에피스를 100% 자회사로 편입할 예정이다. 삼성바이오로직스 기존 주주는 로직스 주식 및 에피스홀딩스 주식을 0.6503913대 0.3496087의 비율로 교부받는다.

1. 이해상충 해소
2. 사업적 성격이 다른 사업에 투자하는 투자자 고려

이러한 인적 분할의 배경은 (1) 지배구조 개편을 통하여 사업 간 이해상충을 해소하여 고객사의 잠재적 우려를 해소하여 사업적 리스크를 선제적으로 해소시키고자 하며, 두 번째로는 (2) 성격이 상이한 두 사업에 동시에 투자하여야 하는 투자자들의 고민을 해소시키기 위함으로 밝혔다.

- 로직스: 수주 가속화 & 순수 가치평가로 긍정적
- 에피스홀딩스 : 신약개발 사업 선제적으로 투자

이로써 삼성바이오로직스는 pure-CDMO로 개편되어 글로벌 수주 가속화를 기대할 수 있으며 안정적이며 수익성이 높은 CDMO 사업을 순수하게 가치평가 받을 수 있을 것으로 기대한다. 반면 삼성에피스홀딩스는 바이오 투자지주회사로서 미래 성장성이 높은 신약개발 사업에 선제적으로 적극 투자할 수 있을 것으로 전망한다. 삼성바이오로직스는 삼성에피스홀딩스가 삼성바이오에피스 배당 등 향후 다양한 방법으로 자금을 조달할 예정으로 밝혔다. 분할 시 삼성에피스홀딩스는 현금 및 현금성자산 약 1,000억원 및 기존 투자자산 약 3조 2,650억원을 보유하게 될 전망이다.

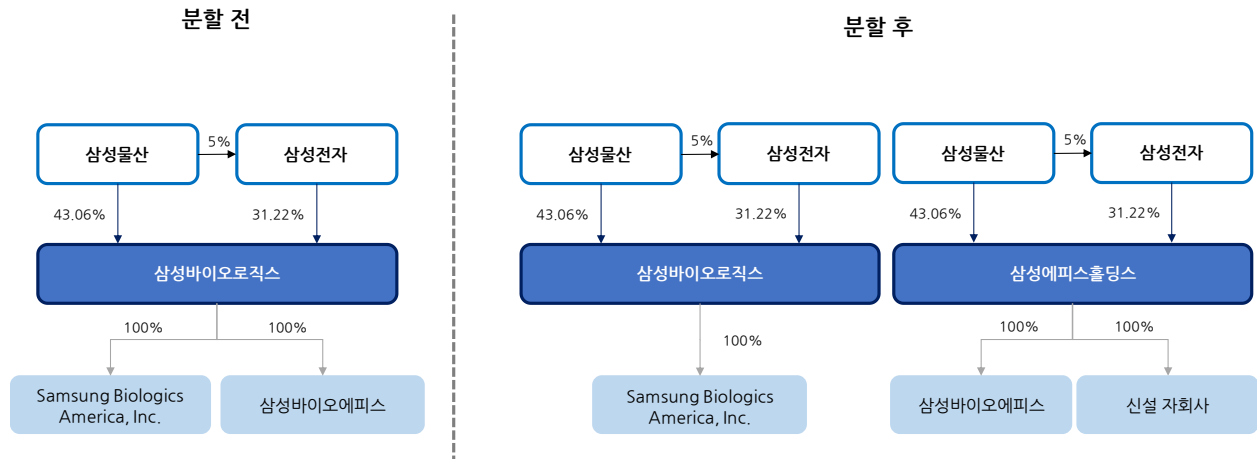
표1 삼성바이오로직스 분할 개요

	존속법인	신설법인
회사	삼성바이오로직스 주식회사	삼성에피스홀딩스(가칭) 주식회사
사업부문	CDMO 사업부문	자회사 등의 관리 및 신규투자
주요 자회사	Samsung Biologics America, Inc	삼성바이오에피스 등
분할비율	0.6503913	0.3496087
5/22 시가총액 기준*	50.0조원	26.9조원
자산	9,987십억원	3,365십억원
*현금 등	988십억원	100십억원
부채	3,743십억원	9십억원
자본	6,244십억원	3,356십억원
자본금	115.7십억원	62.2십억원
액면가액	2,500원	2,500원
발행주식총수	보통주 46,290,951주	보통주 24,883,049주

자료: 삼성바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

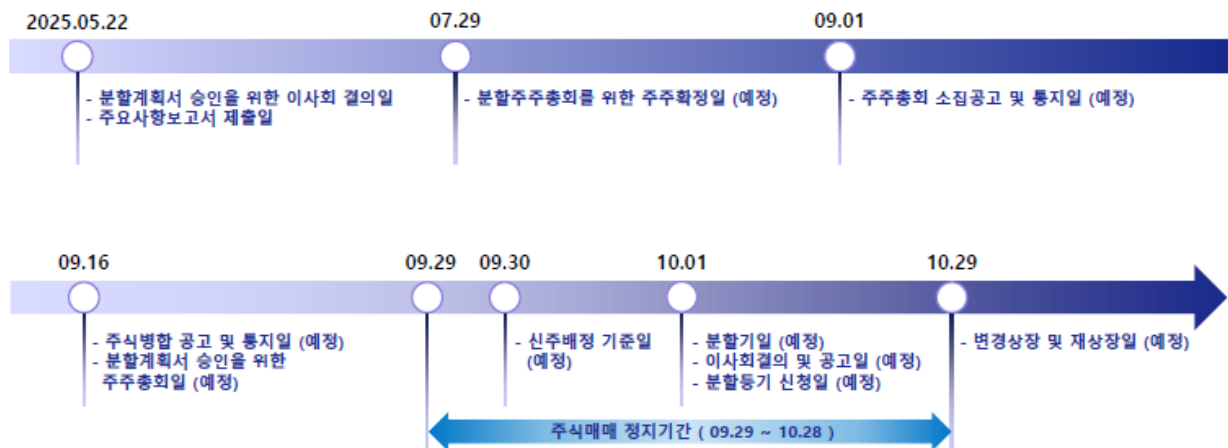
주: 2025/5/22 종가 1,080,000원 기준 시가총액 약 76조 8,679억원으로 산정

그림1 삼성바이오로직스 분할 구조



자료: 삼성바이오로직스, DS투자증권 리서치센터
 주: '25년 1분기 보고서 기준, 주요주주만 표기함

그림2 삼성바이오로직스 분할 일정



자료: 삼성바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

존속법인(이하 로직스) 적정 기업가치 약 88.1조원

로직스 적정 기업가치 약 88.1조원

존속법인의 적정 기업가치는 약 88.1조원으로 제시한다. 이는 5공장이 풀가동 되는 2029년 EBITDA를 기준으로 하여 multiple 약 34.3배를 적용하였다. 이번 인적분할로 로직스는 고객사 수주 경쟁력을 한층 강화하고, 안정적이며 수익성이 높은 CDMO 사업의 가치를 온전히 평가 받을 수 있을 것으로 기대하여 매우 긍정적으로 평가한다.

해외 공장 확장 시,
비용증가에 따른 수익성 변화 검토 필요

단, 향후 미국·유럽 등 해외 공장 확장을 발표할 경우 비용 증가에 따른 수익성 변화에 대하여 면밀한 검토가 필요하다. 미국 평균 연봉은 한국 평균 연봉 대비 약 159% 수준으로 매우 높다. 일반적으로 인건비가 비용의 상당 부분을 차지하는 CDMO의 특성 상 미국에 공장을 증설할 경우 이는 비용 증가에 직결된다. 더불어 로직스는 국내 공장 건설 시 표준화된 설계를 바탕으로 업계 최고 수준의 건설 속도로 비용을 최소화 하고 있다. 그러나 해외에 공장을 건설할 경우 공사 기간 역시 약 40% 증가할 가능성이 있다.

표1 Valuation Table

단위: 십억원, 배

항목	비고
삼성바이오로직스 영업가치	88,128
2029F EBITDA	3,407 5공장 전체가동 매출반영
할인율	7.32%
Target EV/EBITDA	34.3 2023년 Wuxi Biologics 멀티플 * 20%

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표2 삼성바이오로직스 실적 전망(별도 기준)

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	669.5	810.2	1067.1	950.4	999.5	1,078.8	1,094.2	1,112.6	2,938.8	3,497.2	4,285.0
yoy(%)	13.3	27.2	20.9	14.8	49.3	33.2	2.5	17.1	20.6	19.0	22.5
DS CMO	640.4	784.2	1037.9	918.0	961.1	1,037.3	1,052.1	1,069.8	2,655.4	3,380.4	4,120.2
1 공장	64.9	87.2	94.2	88.1	88.5	99.8	97.0	91.4	318.4	334.4	376.6
2 공장	215.4	238.2	280.6	256.1	256.8	260.6	260.0	265.8	926.4	990.4	1,043.2
3 공장	287.2	304.7	393.2	331.0	326.1	352.3	342.6	343.4	1,274.5	1,316.0	1,364.3
4 공장	70.7	154.0	269.8	242.8	289.7	324.6	352.5	369.2	137.3	737.3	1,336.1
기타(DP, CDO 등)	29.2	26.0	29.3	32.3	38.4	41.5	42.1	42.8	283.4	116.7	164.8
매출총이익	300.4	405.4	521.7	485.5	542.0	557.1	575.3	532.8	1,490.4	1,713.0	2,207.2
yoy(%)	2.4	28.8	14.9	13.3	80.4	37.4	10.3	9.8	24.2	14.9	28.9
매출총이익률(%)	44.9	50.0	48.9	51.1	54.2	51.6	52.6	47.9	50.7	49.0	51.5
영업이익	232.7	329.2	444.8	314.7	430.1	443.2	464.2	413.3	1,204.2	1,321.4	1,750.8
yoy(%)	(0.7)	29.6	16.5	(5.8)	84.8	34.6	4.4	31.3	24.4	9.7	32.5
영업이익률(%)	34.8	40.6	41.7	33.1	43.0	41.1	42.4	37.1	41.0	37.8	40.9
당기순이익	183.6	272.6	323.5	271.3	331.4	328.4	341.7	301.7	945.9	1,051.0	1,303.2
yoy(%)	0.7	40.9	14.3	(5.5)	80.5	20.5	5.6	11.2	37.7	11.1	0.0
당기순이익률(%)	27.4	33.6	30.3	28.5	33.2	30.4	31.2	27.1	32.2	30.1	30.4

자료: 삼성바이오로직스, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 삼성바이오로직스 장기 실적 전망(별도 기준)

(십억원, %)	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F
매출액	2,938.8	3,497.2	4,285.0	4,447.9	5,167.6	5,322.5	5,464.1
DS CMO	2,656.6	3,378.2	4,120.2	4,276.8	4,968.8	5,117.8	5,254.0
1 공장	318.4	334.4	376.6	381.5	373.1	354.4	361.4
2 공장	926.4	990.4	1,043.2	991.6	1,036.3	925.3	925.3
3 공장	1,274.5	1,316.0	1,364.3	1,294.6	1,371.2	1,285.5	1,285.5
4 공장	137.3	737.3	1,336.1	1,472.2	1,492.0	1,391.1	1,396.3
5 공장	0.0	0.0	0.0	136.9	696.3	1,161.6	1,285.5
DP	92.0	28.4	58.2	60.2	83.3	84.6	85.2
서비스매출액	283.4	116.7	164.8	171.1	198.8	204.7	210.2
매출총이익	1,490.4	1,713.0	2,207.2	2,111.7	2,624.4	2,689.3	2,788.9
매출총이익률(%)	50.7	49.0	51.5	47.5	50.8	50.5	51.0
yoy(%)	24.2	14.9	28.9	-4.3	24.3	2.5	3.7
영업이익	1,204.2	1,321.4	1,750.8	1,602.0	2,084.2	2,137.8	2,237.3
영업이익률(%)	41.0	37.8	40.9	36.0	40.3	40.2	40.9
yoy(%)	24.4	9.7	32.5	-8.5	30.1	2.6	4.7

자료: 삼성바이오로직스, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 아직 착공여부가 발표되지 않은 6~8공장은 보수적으로 추정에서 제외함

그림3 삼성바이오로직스 해외 증설?



자료: 삼성바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

신설법인 적정 기업가치 약 9.1조원

에피스홀딩스 적정 기업가치 약 9.1조원

에피스 가치 9.1조원만 단독 반영

신설법인의 적정 기업가치는 약 9.1조원으로 제시한다. 에피스홀딩스는 삼성바이오 에피스를 100% 자회사로 보유할 예정이다. 현재까지 에피스를 제외한 신설 자회사에 대한 구체적인 사업 계획 혹은 전략이 제시된 바가 없어 본 가치 산정에서 제외, 에피스 가치만을 단독으로 반영하였다. 향후 신설 자회사에 대한 계획이 공시될 경우 해당 가치를 추가적으로 산정할 수 있다.

Target multiple;
셀트리온 2024년
multiple

과거 삼성바이오에피스 영업 가치를 산정 시에는 Viatris 바이오시밀러 사업부 매각 사례를 참조하여 target multiple 16.5배를 적용, 약 6.4조원으로 영업 가치를 산정하였으나 CDMO 중심의 기존 구조에서 벗어나 ‘삼성에피스홀딩스’라는 신약·시밀러 전문 별도 법인으로 재편된 점을 감안하여 peer group 재선정이 필요하다고 판단하였다. 이에 현 국내 유사 시밀러 기업 셀트리온의 2024년 multiple 23.4배를 기준으로 재산정하였다.

에피스홀딩스는 다양한 방법으로 자금을 조달할 예정으로 밝힘

더불어 향후 에피스홀딩스는 바이오 투자지주회사로서 미래 성장성이 높은 신약개발 사업에 선제적으로 적극 투자할 수 있다. 삼성바이오로직스는 에피스홀딩스의 중장기 성장 전략 및 운영방안 제시와 동시에 에피스홀딩스에 대하여 향후 다양한 방법으로 자금을 조달 할 예정으로 밝혔다. 분할 시 에피스홀딩스는 현금 및 현금성자산 약 1,000억원 및 기존 투자자산 약 3.2조원을 보유하게 된다. 자금 조달 방안 및 신설 자회사에 대한 구체적인 사업 계획이 공시 될 경우 신설 자회사에 대한 가치를 추가적으로 산정할 수 있다.

표4 Valuation Table

단위: 십억원, 배

항목	비고
삼성바이오에피스 영업가치	9,071
12Fw. EBITDA	388
Target EV/EBITDA	23.4 셀트리온 2024년 multiple

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 삼성에피스홀딩스 운영방안



자료: 삼성바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

그림5 삼성에피스홀딩스 중장기 성장전략 및 운영방안

- R&D에 집중하는 바이오텍 전략으로 삼성바이오에피스 설립 10년 만에 세계 Top 5 바이오시밀러사로 성장시킨 경험을 활용해 신규 Modality 분야 등으로 신사업을 집중 육성

성장 방향	투자 분야	투자 자금
✓ 신규 Modality 개발 플랫폼 구축 ✓ 다수의 후보제품 개발해 License Out, 공동개발 추진 	✓ 고성장 예상되는 신규 Modality 개발 기술 중심 ✓ 국내외 바이오텍과의 협력, 적극적으로 검토 	✓ 안정적인 Cash 창출하는 바이오에피스 배당 활용 

자료: 삼성바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

삼성바이오로직스 간담회 (2025.05.22)

2025년 5월 22일 이사회 결의를 통해 삼성바이오로직스를 인적분할하여 자회사 등의 관리 및 신규 투자 등을 목적으로 하는 삼성에피스홀딩스(가칭)을 신설. 신설 법인은 삼성바이오에피스 지분 100%를 승계. 적격분할요건 충족하여 세금 부담은 크지 않을 것으로 전망. 분할 비율은 순자산가액 기준, 0.6503913:0.3496087

(배경) 로직스는 연결기준 모회사로서 CDMO 사업 영위, 에피스는 자회사로서 시밀러 상업화 사업. 일부 고객사들에게는 로직스-에피스는 하나의 기업으로 인식되어 명확한 fire wall 운영에도 불구하고 향후 리스크로 확대될 수 있을 것으로 판단. 미국 관세, 약가 인하 등 급변하는 대내외 환경에 대응하여 이해상충 우려를 선제적으로 해소하고자 함.

(이점) CDMO 사업은 잠재적 리스크를 완전히 해소하여 글로벌 파트너십 확대 가속화 할 것. 신설법인은 투자지주회사로서 신성장 동력 발굴에 집중, 시밀러 사업의 히든 밸류가 신설법인의 주주가치 제고에 큰 역할을 할 것으로 전망. 서로 다른 성격의 두 사업에 동시에 투자해야 했던 투자자들이 선택적으로 투자 가능할 것

(CDMO 성장 전략) 2032년까지 132.4만리터 생산역량 확보 계획 중. 차세대 모달리티 투자 등 신규사업으로 확장 가속화. ADC 올해 1분기부터 생산시설 가동, end to end 서비스를 위하여 DP 투자로 2027년부터 ADC DP 가동 전망. 해외 생산 역량 확대를 장기 성장의 핵심 요소로 판단, 다양한 방향으로 적극 검토 중.

(신설법인 운영 방안) 자회사 관리 및 신규 투자 진행할 것. 주요 자회사는 에피스가 될 것이며 자회사 관리에 따른 수수료 관리, 자회사의 글로벌 협업체계 기획, 회사별 최적화된 사업 기획. 플랫폼 구축+신사업기획+M&A 및 벤처 투자 등으로 신규 투자활동 진행할 것. 다양한 모달리티로 확장하는 포트폴리오 다각화 필요성 인식.

에피스는 최고 수준의 시밀러 기업으로 성장하도록 전방위적으로 지원할 계획. 20개 이상 제품 글로벌 출시 목표. 기술 경쟁력 강화 및 입지 확대 전망. 시밀러 출시 10년이 지나며 허가기관은 허가 심사 간소화를 검토 중. 이는 사업에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상. Wave 3에 해당하는 ADC, 이중항체 등 다양한 모달리티를 기반으로 폭넓은 치료영역을 가져갈 것.

미래 성장 분야를 선정하여 선제적 투자할 것. 신설 자회사를 통해 지속 투자 진행할 것. 다양한 방법으로 자금을 조달할 예정임.

Q&A

Q1. 분할의 추진 배경 & 왜 지금 해야 하는가?

A1. 로직스, 에피스가 모회사 자회사 관계로 묶여있다 보니 동일한 실체라고 생각하는 고객사가 많았음. 그 때문에 이해상충이 있었던 것은 사실임. 이러한 우려를 불식시키기 위하여 많은 비용과 시간을 들였으나 모든 고객의 우려를 불식시키기 어려워 이해상충을 해소시키고자 분할을 결정하였음. 최근 미국 관세정책 변화, 그로 인한 수주경쟁 심화, 대외환경 불확실성 등으로 인하여 기존 이해상충문제를 더 심화시킬 수 있는 시점이라고 판단함.

Q2. '22년 에피스 100% 자회사로 인수 당시에는 이해상충 우려가 없었는가?

A2. 인수당시에는 에피스 시밀러 사업이 성장 초기단계였음. 그러나 에피스의 사업 성장에 따라 로직스 고객의 우려가 점차 증가하여 수주경쟁력에 일부 영향을 미쳤음. 분할 이후에는 이해상충에 대한 고객사들 우려가 해소될 것

Q3. 분할을 통해 신설되는 에피스 홀딩스, 구체적인 목표와 역할, 순수 지주사의 수익은 어떻게 낼 것인가?

A3. 에피스 홀딩스는 순수 지주회사로서 자회사 관리 등을 통한 수익 창출 예정. 향후에는 경영자문, 신기술 관련 국내외 투자사업 등으로 수익 창출할 것. 자회사로 배당금 수익도 기대할 수 있음. 다양한 소스 재원을 통해 운영해 나갈 것

Q4. 에피스 신설 자회사, 구체적으로 어떤 사업을 영위하는지? M&A 등을 통해 에피스 홀딩스 자회사 추가 계획이 있는지?

A4. 에피스는 시밀러 사업에 집중하는 회사임. 신설 회사는 미래 성장을 위한 바이오 기술의 플랫폼 개발에 집중할 것. 시간이 지나며 기술개발을 해야 할 영역이 많아지고 있어 기술 catch up 후 개발이 필요할 것으로 전망. 추후 공시 등을 통해 언론에 말할 것. 모든 행동이 주주가치 제고에 부합하도록 추진할 것

Q5. 주주가 어떤 이익을 볼 수 있는지?

A5. 각 투자자들의 성향에 맞는 회사에 선택적으로 투자할 수 있을 것. 에피스 홀딩스는 히든밸류가 드러날 수 있을 것. 적격 분할 요건을 충족하기 때문에 기존 주주가 부담해야 하는 세금은 없을 것

Q6. 로직스/에피스 추가 방향성?

A6. 재상장 이후에 각각의 밸류가 정해질 것. 적절한 가치평가가 될 것으로 기대

Q7. 분할 반대 소액주주 보호조치가 있을지?

A7. 이번 분할은 외부 자문사 통해 이미 검토를 마쳤으며 법적 문제가 없음. 소액주주 보호조치는 없음

Q8. 인적분할 후 에피스 상장 여부

A8. 5년 이내 안함. 에피스가 주력 자회사이기 때문에 에피스를 여기서 확장할 것.

Q9. 향후 그룹의 지배구조 개편 여부, 그룹 거버넌스에 미치는 영향은?

A9. 이번 인적 분할의 건은 그룹 지배구조 개편 여부와는 아무 관련이 없음. 로직스의 사업적인 배경 등이 중요하게 작용하였음. 그 부분에 대하여 회사 자체에서 발의를 한 건임. 로직스, 에피스가 원원하는 구조로 가야겠다는 비즈니스적 목적이었음

[삼성바이오로직스 207940]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	4,919	4,070	4,616	5,300	5,791	매출액	2,437	2,939	3,497	4,285	4,448
현금 및 현금성자산	758	231	311	500	656	매출원가	1,237	1,448	1,784	2,078	2,336
매출채권 및 기타채권	504	390	598	701	763	매출총이익	1,200	1,490	1,713	2,207	2,112
재고자산	1,243	1,679	1,864	2,183	2,377	판매비 및 관리비	232	286	392	456	510
기타	2,414	1,771	1,843	1,918	1,995	영업이익	968	1,204	1,321	1,751	1,602
비유동자산	7,246	7,761	8,538	9,465	10,381	(EBITDA)	1,149	1,459	1,644	2,133	2,045
관계기업투자등	3,309	3,318	3,452	3,592	3,738	금융손익	-57	26	82	-7	-21
유형자산	3,084	3,543	4,133	4,870	5,591	이자비용	48	56	146	59	73
무형자산	39	54	71	86	97	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	12,166	11,831	13,154	14,765	16,172	기타영업외손익	11	-6	-1	-1	-1
유동부채	2,991	2,954	3,184	3,435	3,605	세전계속사업이익	923	1,224	1,402	1,743	1,580
매입채무 및 기타채무	1,635	1,037	1,228	1,437	1,565	계속사업법인세비용	236	278	321	397	358
단기금융부채	659	951	951	951	951	계속사업이익	687	946	1,081	1,346	1,221
기타유동부채	696	967	1,006	1,047	1,089	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	1,879	638	652	667	682	당기순이익	687	946	1,081	1,346	1,221
장기금융부채	1,034	280	280	280	280	지배주주	687	946	1,081	1,346	1,221
기타비유동부채	845	358	372	387	402	총포괄이익	687	946	1,081	1,346	1,221
부채총계	4,869	3,593	3,837	4,102	4,287	매출총이익률 (%)	49.2	50.7	49.0	51.5	47.5
지배주주지분	7,297	8,239	9,317	10,663	11,885	영업이익률 (%)	39.7	41.0	37.8	40.9	36.0
자본금	178	178	178	178	178	EBITDA마진률 (%)	47.1	49.6	47.0	49.8	46.0
자본잉여금	5,672	5,672	5,672	5,672	5,672	당기순이익률 (%)	28.2	32.2	30.9	31.4	27.5
이익잉여금	1,453	2,399	3,480	4,826	6,047	ROA (%)	7.6	7.9	8.7	9.6	7.9
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	12.8	12.2	12.3	13.5	10.8
자본총계	7,297	8,239	9,317	10,663	11,885	ROIC (%)	22.6	26.8	22.0	24.6	19.4

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	831	1,402	1,248	1,570	1,589	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	687	946	1,081	1,346	1,221	P/E	85.1	57.2	69.7	57.1	63.0
비현금수익비용가감	560	456	335	397	458	P/B	8.0	6.6	8.1	7.2	6.5
유형자산감가상각비	173	246	309	365	422	P/S	24.0	18.4	21.6	17.9	17.3
무형자산상각비	7	9	14	18	21	EV/EBITDA	49.8	36.6	45.3	35.5	36.9
기타현금수익비용	369	183	12	15	15	P/CF	46.9	38.6	53.2	44.1	45.8
영업활동 자산부채변동	-271	0	-167	-174	-90	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-161	95	-208	-102	-62	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-253	-448	-186	-318	-194	매출액	55.4	20.6	19.0	22.5	3.8
매입채무 증가(감소)	112	188	191	210	128	영업이익	80.4	24.4	9.7	32.5	-8.5
기타자산 부채변동	32	165	36	37	39	세전이익	68.8	32.6	14.6	24.3	-9.4
투자활동 현금	-3,224	-1,437	-1,169	-1,381	-1,433	당기순이익	62.3	37.7	14.3	24.5	-9.3
유형자산처분(취득)	-948	-917	-899	-1,102	-1,143	EPS	52.7	37.7	14.3	24.5	-9.3
무형자산 감소(증가)	-12	-25	-32	-32	-32	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-2,259	-462	-203	-211	-220	부채비율	66.7	43.6	41.2	38.5	36.1
기타투자활동	-5	-32	-34	-36	-37	유동비율	164.5	137.8	145.0	154.3	160.6
재무활동 현금	3,115	-492	0	0	0	순차입금/자기자본(x)	-17.4	-8.3	-9.0	-10.3	-11.2
차입금의 증가(감소)	-73	-492	0	0	0	영업이익/금융비용(x)	20.0	21.6	9.1	29.7	22.0
자본의 증가(감소)	3,201	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	1,693	1,231	1,231	1,231	1,231
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	-1,271	-687	-835	-1,095	-1,326
기타재무활동	-12	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	719	-527	80	189	157	EPS	9,649	13,290	15,187	18,914	17,156
기초현금	39	758	231	311	500	BPS	102,518	115,753	130,908	149,822	166,978
기말현금	758	231	311	500	656	SPS	34,244	41,290	49,135	60,205	62,493
NOPLAT	720	930	1,019	1,352	1,238	CFPS	17,519	19,694	19,890	24,495	23,592
FCF	-2,248	-35	80	189	157	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 삼성바이오로직스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

삼성바이오로직스 (207940) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-07-03	매수	1,100,000	-32.1	-26.6		삼성바이오로직스 — 목표주가
2023-08-02	매수	1,100,000	-32.0	-26.6		
2023-10-10	매수	950,000	-19.5	-9.6		
2023-10-25	매수	950,000	-19.0	-9.6		
2024-01-22	매수	950,000	-13.6	-9.6		
2024-04-02	매수	1,000,000	-13.4	9.1		
2024-04-25	매수	1,000,000	-12.4	9.1		
2024-07-02	매수	1,000,000	-5.4	9.1		
2024-07-25	매수	1,000,000	-1.8	9.1		
2024-10-24	매수	1,300,000	-20.4	-8.9		
2024-11-04	매수	1,300,000	-20.4	-8.9		
2025-04-03	매수	1,300,000	-20.0	-14.4		
2025-04-24	매수	1,300,000	-20.3	-15.4		
2025-05-07	매수	1,300,000	-20.9	-15.4		
2025-05-23	매수	1,300,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
98.4%	1.9%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.