

삼성바이오로직스

207940

Jul 25, 2024

Buy

유지

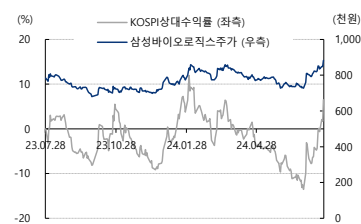
TP 1,100,000 원

유지

Company Data

| | |
|----------------|------------|
| 현재가(07/24) | 883,000 원 |
| 액면가(원) | 2,500 원 |
| 52 주 최고가(보통주) | 883,000 원 |
| 52 주 최저가(보통주) | 680,000 원 |
| KOSPI (07/24) | 2,758.71p |
| KOSDAQ (07/24) | 814.25p |
| 자본금 | 1,779 억원 |
| 시가총액 | 628,466 억원 |
| 발행주식수(보통주) | 7,117 만주 |
| 발행주식수(우선주) | 0 만주 |
| 평균거래량(60 일) | 10.9 만주 |
| 평균거래대금(60 일) | 889 억원 |
| 외국인자본(보통주) | 12.33% |
| 주요주주 | |
| 삼성물산 외 3 인 | 74.34% |
| 국민연금공단 | 6.68% |

Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|------|------|------|
| 절대주가 | 20.3 | 12.1 | 19.0 |
| 상대주가 | 20.6 | 0.3 | 13.4 |



제약/바이오 김정현

3771-9351, jh.kim@iprovest.com


KYOBO 교보증권

2Q24 Re. 24년말 4공장 풀가동 전망 (Q&A 포함)

2Q24 실적 리뷰

2Q24 매출 1조 1,569억(QoQ +22.2%, YoY +33.6%), OP 4,345억(QoQ +96.3%, YoY +71.4%, OPM 37.6%) 기록. 6/11일 교보증권 추정치(9,514억/3,295억)이나 컨센서스(1조 15억/3,065억)를 크게 상회하는 수준. 실적 서프라이즈의 가장 큰 배경은 1) 로직스 별도의 수익성이 낮게 추정되어 있었던 점. 1Q에 판관비 및 고정비 증가로 OPM이 33%까지 하락. 2Q에는 정상적인 수익성(OPM 40%대)으로 돌아오는 과정으로 판단해 30% 중후반 대의 OPM으로 가정했으나 실제 40%의 높은 수익성 회복, 이에는 4공장 가동률 조기 상향 및 생산 효율화 등이 영향을 미쳤을 것으로 추정 2) 시밀러 품목 허가에 따른 에피스 마일스톤으로 1,600억을 가정하였으나 실제로는 2,205억이 반영된 점, 3) 1,300원 후반대의 환율이 계속 유지되며 가이던스 기준 환율 1,200원 후반 대비 높았던 점 등

24년 실적 전망

2024년 매출 4조 4,842억(YoY +21.4%), OP 1조 4,704억(YoY +32.0%, OPM 32.8%) 기록 전망. 6/11일 교보증권 추정치(4조 2,236억/1조 2,770억) 대비 상향하고 이는 컨센서스(4조 2,920억/1조 2,405억)를 상회하는 것. 1) 4분기 4공장 풀가동을 가정해 전체 가동률 가정을 상향했으며 2) 연중 높게 유지되는 환율도 반영. 참고로 24년 연간 가이던스(연결 매출 YoY +10~15%) 유지했으나 가이던스를 크게 넘어서는 것으로 전망

투자의견 Buy, 목표주가 110만원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 110만원 유지. 교보증권은 6월 Biosecure Act 관련 보고서를 통해 법안의 실효성이 높고 이는 국내 투자 심리 개선으로 이어질 것으로 판단한 바 있어. 그리고 이러한 추세는 당분간 이어질 것으로 판단. 교보증권의 추정대로 24년 삼성바이오로직스의 연간 성장이 20%를 넘어서는 경우 Lonza, Catalent, Fuji Film 등 경쟁 대형 CDMO의 예상 성장률(최대 5% 추정) 대비 단연 돋보이는 수준. 제약바이오 업종 큰 형님의 호실적은 이미 공격적인 바이오 업종 투자 심리에 기름을 끼얹는 것. 물 들어 왔을 때 노 젓자.

Forecast earnings & Valuation

| 12 결산(십억원) | 2022.12 | 2023.12 | 2024.12E | 2025.12E | 2026.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원) | 3,001 | 3,695 | 4,484 | 4,923 | 5,625 |
| YoY(%) | 91.4 | 23.1 | 21.4 | 9.8 | 14.3 |
| 영업이익(십억원) | 984 | 1,114 | 1,470 | 1,509 | 1,723 |
| OP 마진(%) | 32.8 | 30.1 | 32.8 | 30.7 | 30.6 |
| 순이익(십억원) | 798 | 858 | 1,112 | 1,206 | 1,401 |
| EPS(원) | 11,411 | 12,051 | 15,622 | 16,946 | 19,680 |
| YoY(%) | 91.8 | 5.6 | 29.6 | 8.5 | 16.1 |
| PER(배) | 71.9 | 63.1 | 56.5 | 52.1 | 44.9 |
| PCR(배) | 41.1 | 32.6 | 27.2 | 26.0 | 23.1 |
| PBR(배) | 6.5 | 5.5 | 5.7 | 5.2 | 4.6 |
| EV/EBITDA(배) | 44.6 | 33.6 | 30.8 | 29.3 | 25.8 |
| ROE(%) | 11.4 | 9.1 | 10.7 | 10.4 | 10.9 |

[도표 1] 삼성바이오로직스 분기 & 연간 실적 전망

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24P | 3Q24F | 4Q24F | | 2023 | 2024F | 2025F |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--------|--------|--------|
| 매출액 | 7,209 | 8,662 | 10,340 | 10,735 | 9,469 | 11,569 | 10,532 | 13,272 | | 36,946 | 44,842 | 49,228 |
| QoQ(%) | -25.3% | 20.1% | 19.4% | 3.8% | -11.8% | 22.2% | -9.0% | 26.0% | | | | |
| YoY(%) | 41.0% | 33.0% | 18.4% | 11.2% | 31.3% | 33.6% | 1.9% | 23.6% | | 23.1% | 21.4% | 9.8% |
| 로직스 매출 | 5,910 | 6,372 | 8,827 | 8,279 | 6,695 | 8,102 | 9,975 | 10,349 | | 29,388 | 35,120 | 39,721 |
| QoQ(%) | -21.0% | 7.8% | 38.5% | -6.2% | -19.1% | 21.0% | 23.1% | 3.8% | | | | |
| YoY(%) | 15.6% | 26.5% | 30.8% | 10.7% | 13.3% | 27.2% | 13.0% | 25.0% | | 20.6% | 19.5% | 13.1% |
| 에피스 매출 | 2,134 | 2,559 | 2,621 | 2,889 | 2,801 | 5,299 | 2,740 | 3,185 | | 10,203 | 14,025 | 15,007 |
| QoQ(%) | -12.8% | 19.9% | 2.4% | 10.2% | -3.0% | 89.2% | -48.3% | 16.3% | | | | |
| YoY(%) | | | -2.9% | 18.1% | 31.3% | 107.1% | 4.5% | 10.3% | | 7.8% | 37.5% | 7.0% |
| 영업이익 | 1,917 | 2,534 | 3,185 | 3,500 | 2,213 | 4,345 | 3,180 | 4,701 | | 11,137 | 14,704 | 15,092 |
| OPM | 26.6% | 29.3% | 30.8% | 32.6% | 23.4% | 37.6% | 30.2% | 35.4% | | 30.1% | 32.8% | 30.7% |
| QoQ(%) | -38.7% | 32.2% | 25.7% | 9.9% | -36.8% | 96.3% | -26.8% | 47.8% | | | | |
| YoY(%) | 8.8% | 49.3% | -1.9% | 11.9% | 15.4% | 71.4% | -0.2% | 34.3% | | 13.2% | 32.0% | 2.6% |
| 로직스 OP | 2,346 | 2,541 | 3,816 | 3,340 | 2,327 | 3,292 | 4,109 | 4,367 | | 12,043 | 14,096 | 15,968 |
| OPM | 39.7% | 39.9% | 43.2% | 40.3% | 34.8% | 40.6% | 41.2% | 42.2% | | 41.0% | 40.1% | 40.2% |
| QoQ(%) | -24.0% | 8.3% | 50.2% | -12.5% | -30.3% | 41.5% | 24.8% | 6.3% | | | | |
| YoY(%) | 33.1% | 47.8% | 22.5% | 8.3% | -0.8% | 29.6% | 7.7% | 30.8% | | 24.4% | 17.0% | 13.3% |
| 에피스 OP | 361 | 419 | 492 | 782 | 381 | 2,571 | 512 | 1,029 | | 2,054 | 4,493 | 4,024 |
| OPM | 16.9% | 16.4% | 18.8% | 27.1% | 13.6% | 48.5% | 18.7% | 32.3% | | 20.1% | 32.0% | 26.8% |
| QoQ(%) | -40.2% | 16.1% | 17.4% | 58.9% | -51.3% | 574.8% | -80.1% | 101.0% | | | | |
| YoY(%) | | | -36.8% | 29.5% | | | 4.1% | 31.6% | | -11.3% | 118.7% | -10.4% |
| 당기순이익 | 1,418 | 1,849 | 2,404 | 2,906 | 1,794 | 3,180 | 2,472 | 3,673 | | 8,577 | 11,119 | 12,061 |
| 당기순이익률 | 19.7% | 21.3% | 23.3% | 27.1% | 18.9% | 27.5% | 23.5% | 27.7% | | 23.2% | 24.8% | 24.5% |
| QoQ(%) | -61.7% | 30.4% | 30.0% | 20.9% | -38.3% | 77.3% | -22.3% | 48.6% | | | | |
| YoY(%) | -3.5% | 21.6% | 86.1% | -21.4% | 26.5% | 72.0% | 2.8% | 26.4% | | 7.5% | 29.6% | 8.5% |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성바이오로직스 2Q24 실적 (단위: 억원)

| | 2Q24 | 기존 추정 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 1Q23 | YoY(%) | 4Q23 | QoQ(%) |
|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 매출액 | 11,569 | 9,514 | 2,055 | 10,015 | 1,554 | 8,662 | 33.6% | 9,469 | 22.2% |
| 영업이익 | 4,345 | 3,295 | 1,050 | 3,065 | 1,280 | 2,534 | 71.4% | 2,213 | 96.3% |
| 순이익 | 3,180 | 2,492 | 688 | 2,402 | 778 | 1,849 | 72.0% | 1,794 | 77.3% |
| 영업이익률 | 37.6% | 34.6% | | 30.6% | | 29.3% | | 23.4% | |
| 순이익률 | 27.5% | 26.2% | | 24.0% | | 21.3% | | 18.9% | |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 삼성바이오로직스 3Q24 & 2024 실적 추정 변경 내역(단위: 억원)

| | 3Q24F | | | | | 2024F | | | | |
|-------|--------|--------|-----|--------|------|--------|--------|-------|--------|-------|
| | 변경 후 | 변경 전 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 변경 후 | 변경 전 | 차이 | 컨센서스 | 차이 |
| 매출액 | 10,532 | 10,215 | 317 | 10,782 | -250 | 44,842 | 42,236 | 2,606 | 42,920 | 1,922 |
| 영업이익 | 3,180 | 2,834 | 346 | 3,196 | -16 | 14,704 | 12,770 | 1,934 | 12,405 | 2,299 |
| 순이익 | 2,472 | 2,154 | 318 | 2,451 | 21 | 11,119 | 9,914 | 1,205 | 9,656 | 1,463 |
| 영업이익률 | 30.2% | 27.7% | | 29.6% | | 32.8% | 30.2% | | 28.9% | |
| 순이익률 | 23.5% | 21.1% | | 22.7% | | 24.8% | 23.5% | | 22.5% | |

자료: 교보증권 리서치센터

주요 Q&A(일부 중복 질문은 재구성)

Q1. 5공장 진행 현황 및 6공장 증설 결정 전제 조건은?

A. 24년 6월말 5공장 진척률 70%, 빅파마와 순조롭게 신규 수주 논의 중. 6공장 증설 시점은 경쟁사 증설 및 수요 현황 고려해 결정하겠지만 기존에 발표한 32년까지의 제2바이오캠퍼스 개발 계획에서 크게 벗어나지 않을 것

Q2. 미국 생물보안법 도입 관련 당사 수혜 가능성은?

A. 미국 생물보안법은 현재 미국 의회 계류 중. 가이드라인도 정해지지 않아 언급하기 일러. 일반적으로 CDMO 파트너사를 교체할 경우 고객사들의 부담이 크고 법안 유예 시간도 길어 법안 효과는 장기적으로 기대. 다만 향후 CDMO의 역할이 합리적인 가격에 양질의 서비스를 제공하는 것을 넘어서 전략적 파트너로의 가치가 높아질 것. 참고로 24년 CDO 주문 의뢰 건수도 2배 이상 늘었으나 이는 생물보안법 효과라고 단정하기 어려워. 물론 고객 문의 증가는 매우 고무적. 향후에도 고객 맞춤형 서비스 지속 제공할 것

Q3. 대규모 수주 계약에 미국 생물보안법 영향도 있는지?

A. 다양한 고객사들로부터 CMO 수주 성공했고 대규모 수주계약도 체결. 또한 CDO 문의도 2배 증가. 23년 CDO 신규 프로젝트 11개였으나 1H24에만 8개 수주. 다만 이는 미국 생물보안법 영향이라고 단정 어려워. 앞으로도 글로벌 CDMO 회사로서의 입지 공고히 할 것

Q4. M&A 등 해외 증설 전략에 변화가 있는지?

A. 큰 전략 변화 없음. 지금까지 고객으로의 접근성 제고, 신규 시장 확대, 신규 모달리티 도입 등을 위해 중소형 CMO 사 인수등 M&A 및 타당성 검토했으나 아직 당사의 니즈에 맞는 사례 없었던 것. 송도에 증설하는 것이 가장 효율적이라고 판단하면서 동시에 해외 진출 계획 지속 검토해나갈 것. 해외 증설 전략이 후순위로 밀린 것은 아님

Q5. 유럽/국내 등 시밀러 직판 진행 현황은?

A. 솔리리스 시밀러 에피스클리 독일 첫 출시 이후 이탈리아 스페인 영국 네덜란드 등 다양한 유럽 지역으로 출시 확대 중. 솔리리스는 처방 의사와 환자 수가 적은 적응증 치료제이고 유럽은 입찰 시장 성격도 커 직접 영업 가능하다고 판단. 국내의 경우 TNF-알파 3종, 솔리리스, 스텔라라 시밀러까지 직판 확대 중. 직접 판매를 위한 인프라 비용은 작년부터 집행되어 추가적인 고정비 증가는 제한적일 것. 직접 판매가 추가 결정될 경우 소통할 것

Q6. 아일리아 시밀러 출시 준비 현황은?

A. 24년 2월 국내 품목 허가 받고 5월 삼일제약 통해 출시. 미국은 FDA로부터 24년 5월 품목허가와 교차처방 허가 획득. 유럽의 경우 허가시 추가 마일스톤 수령 가능할 것. 아일리아 파트너사인 바이오젠은 기존 루센티스 시밀러 판매 네트워크 등을 통해 아일리아 시밀러 판매를 확대해 나갈 것으로 기대. 특히 소송 관련 답변은 어려워.

Q7. 에피스가 출시한 시밀러 관련 개괄적인 설명을 한다면?

A. 16년 2월 엔브렐 출시 이후 현재 총 9개 품목을 40여개국에 공급 중. 자가면역질환 치료제 3종(엔브렐, 레미케이드, 휴미라), 종양 치료제 2종(허셉틴, 아바스틴) 등 5개 제품이 전체 매출의 90%를 차지하며 현재도 여전히 성장 중. 안과 질환 치료제 루센티스/아일리아가 출시되었으며 혈액질환 솔리리스도 출시 완료. 향후 스텔라라도 품목허가 및 출시 준비 중

Q8. 컨센 대비 호실적 배경은?

A. 컨센 대비 연결 실적 기준 매출은 1,500억, OP는 1,200억 상회했으며 로직스 기준 매출은 600억, OP는 500억 정도 상회. 로직스는 1) 환율 효과, 2) 당사 경영 목표와 기대 차이 때문. 기존 환율 가정은 1,200원대 후반이나 현재 환율 훨씬 높음. 에피스는 1) 마일스톤 2) 브라질 정부 물량 조기 입찰 3) 환율 때문. 마일스톤의 경우 4Q 수령 예정인 건이 25년으로 지연될 수 있어 다소 보수적으로 언급한 것

Q9. 가이드نس 유지했는데 향후 가이드نس 상향 조건이 무엇인지?

A. 향후 실적에 미칠 변수는 1) 환율 효과. 하반기 환율 하락 가정했으므로 환율 높게 유지될 경우 실적에 긍정적. 또한 2) 4공장 램프업 수준. 마지막으로 3) 보수적인 가정한 에피스의 4Q 예상 마일스톤의 실제 반영 여부

Q10. 2Q24 마일스톤이 2,205억이라면 연초 가이드نس 대비 실제 마일스톤 규모가 늘어난 것으로 보이는데 변화가 있었는지?

A. 환율 효과 반영되었고 4Q 불확실성 때문에 다소 보수적으로 추정하기도 했음. 현재 전반적인 연간 기대 마일스톤은 2,400~2,500억 수준

Q11. 4공장 매출은 전체 매출 가이드نس에서 20% 차지한다고 언급한 바 있었는데 현재 변화 있는지?

A. 분기별로 나누어 언급 어려워. 현재 6만리터는 사실상 풀가동이고 18만리터는 램프업 중.

Q12. 에피스 실적에서 마일스톤 제외시 매출 성장은 어느 정도인지?

A. 마일스톤은 2Q24 2,200억, 2Q23은 120억 인식된 점을 감안해 마일스톤을 제외할 경우 YoY +22% 성장. 2Q24 성장에는 브라질 정부 물량 기여.

Q13. 생물 보안법은 CMO 수급에 어떤 영향을 미치는지?

A. 론자 스위스 증설(VISP 12만)이나 미국 제넨텍 사이트 인수 혹은 Fuji Film의 미국 증설 건 결정이 생물 보안법 영향이라고 보기 어려워

Q14. 4공장 수익성 관련 질문. 공장의 수익성을 가늠할 수 있는 ASP, 가동률 등 공유할 수 있는 게 있는지?

A. 4공장 18만L는 램프업 단계라서 가동률 언급 어려워. 또한 공장별 수익성 비교도 어려움. 예를 들어 멀티 플랜트 수주 전략을 펼칠 경우 2공장/4공장 배치당 가격은 동일하기 때문. 또한 과거 대비 CMO 수급 개선으로 ASP가 올랐는데 이것을 4공장 수익성 개선으로 보기에 어려움. 복합적인 변수 고려 필요.

[삼성바이오로직스 207940]

포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 3,001 | 3,695 | 4,484 | 4,923 | 5,625 |
| 매출원가 | 1,533 | 1,892 | 2,228 | 2,452 | 2,807 |
| 매출총이익 | 1,468 | 1,803 | 2,256 | 2,471 | 2,818 |
| 매출총이익률 (%) | 48.9 | 48.8 | 50.3 | 50.2 | 50.1 |
| 판매비와관리비 | 485 | 689 | 786 | 962 | 1,095 |
| 영업이익 | 984 | 1,114 | 1,470 | 1,509 | 1,723 |
| 영업이익률 (%) | 32.8 | 30.1 | 32.8 | 30.7 | 30.6 |
| EBITDA | 1,292 | 1,603 | 2,010 | 2,107 | 2,374 |
| EBITDA Margin (%) | 43.0 | 43.4 | 44.8 | 42.8 | 42.2 |
| 영업외손익 | 25 | 6 | 25 | 41 | 77 |
| 관계기업손익 | 27 | 0 | -30 | -38 | -28 |
| 금융수익 | 212 | 252 | 270 | 296 | 323 |
| 금융비용 | -273 | -250 | -219 | -220 | -222 |
| 기타 | 59 | 5 | 4 | 4 | 4 |
| 법인세비용차감전순이익 | 1,009 | 1,120 | 1,496 | 1,551 | 1,800 |
| 법인세비용 | 211 | 262 | 384 | 345 | 399 |
| 계속사업순이익 | 798 | 858 | 1,112 | 1,206 | 1,401 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 798 | 858 | 1,112 | 1,206 | 1,401 |
| 당기순이익률 (%) | 26.6 | 23.2 | 24.8 | 24.5 | 24.9 |
| 비지배지분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배지분순이익 | 798 | 858 | 1,112 | 1,206 | 1,401 |
| 지배순이익률 (%) | 26.6 | 23.2 | 24.8 | 24.5 | 24.9 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 7 | -12 | -12 | -12 | -12 |
| 포괄순이익 | 805 | 846 | 1,100 | 1,194 | 1,389 |
| 비지배지분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배지분포괄이익 | 805 | 846 | 1,100 | 1,194 | 1,389 |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 953 | 1,666 | 1,499 | 1,891 | 1,955 |
| 당기순이익 | 798 | 858 | 1,112 | 1,206 | 1,401 |
| 비현금항목의 가감 | 598 | 803 | 957 | 959 | 1,032 |
| 감가상각비 | 184 | 263 | 332 | 400 | 464 |
| 외환손익 | 95 | 5 | 6 | 6 | 6 |
| 자본법평가손익 | -27 | 0 | 30 | 38 | 28 |
| 기타 | 346 | 535 | 588 | 514 | 534 |
| 자산부채의 증감 | -263 | 299 | -245 | -13 | -187 |
| 기타현금흐름 | -179 | -293 | -325 | -261 | -291 |
| 투자활동 현금흐름 | -3,106 | -1,566 | -1,938 | -2,083 | -2,155 |
| 투자자산 | 736 | 89 | -8 | -8 | -8 |
| 유형자산 | -957 | -995 | -1,250 | -1,300 | -1,300 |
| 기타 | -2,886 | -660 | -680 | -775 | -847 |
| 재무활동 현금흐름 | 3,000 | -635 | -379 | -135 | -105 |
| 단기차입금 | 97 | 72 | 72 | 72 | 72 |
| 사채 | 0 | -40 | -40 | -40 | -20 |
| 장기차입금 | 212 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| 자본의 증가(감소) | 3,201 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -509 | -672 | -417 | -173 | -163 |
| 현금의 증감 | 843 | -523 | 732 | 543 | 589 |
| 기초 현금 | 47 | 891 | 368 | 1,100 | 1,643 |
| 기말 현금 | 891 | 368 | 1,100 | 1,643 | 2,232 |
| NOPLAT | 778 | 853 | 1,093 | 1,174 | 1,341 |
| FCF | -134 | 646 | 139 | 458 | 505 |

자료: 삼성바이오로직스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 6,458 | 5,522 | 6,305 | 6,809 | 7,624 |
| 현금및현금성자산 | 891 | 368 | 1,100 | 1,643 | 2,232 |
| 매출채권 및 기타채권 | 733 | 679 | 630 | 584 | 541 |
| 재고자산 | 2,376 | 2,641 | 3,206 | 3,519 | 4,022 |
| 기타유동자산 | 2,458 | 1,833 | 1,369 | 1,064 | 830 |
| 비유동자산 | 10,124 | 10,524 | 10,998 | 11,709 | 12,366 |
| 유형자산 | 3,417 | 3,880 | 4,798 | 5,697 | 6,533 |
| 관계기업투자금 | 31 | 39 | 48 | 57 | 66 |
| 기타금융자산 | 39 | 34 | 34 | 34 | 34 |
| 기타비유동자산 | 6,638 | 6,571 | 6,119 | 5,921 | 5,733 |
| 자산총계 | 16,582 | 16,046 | 17,303 | 18,518 | 19,990 |
| 유동부채 | 4,182 | 4,158 | 4,509 | 4,592 | 4,700 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,771 | 1,219 | 1,264 | 1,289 | 1,328 |
| 차입금 | 583 | 655 | 726 | 798 | 870 |
| 유동성채무 | 556 | 733 | 474 | 459 | 454 |
| 기타유동부채 | 1,272 | 1,551 | 2,045 | 2,046 | 2,048 |
| 비유동부채 | 3,416 | 2,058 | 1,852 | 1,777 | 1,741 |
| 차입금 | 466 | 120 | 126 | 131 | 137 |
| 사채 | 499 | 120 | 80 | 40 | 20 |
| 기타비유동부채 | 2,451 | 1,818 | 1,646 | 1,606 | 1,584 |
| 부채총계 | 7,598 | 6,216 | 6,361 | 6,370 | 6,441 |
| 지배지분 | 8,984 | 9,830 | 10,942 | 12,148 | 13,549 |
| 자본금 | 178 | 178 | 178 | 178 | 178 |
| 자본잉여금 | 5,663 | 5,663 | 5,663 | 5,663 | 5,663 |
| 이익잉여금 | 3,146 | 4,003 | 5,115 | 6,321 | 7,722 |
| 기타자본변동 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 8,984 | 9,830 | 10,942 | 12,148 | 13,549 |
| 총차입금 | 2,395 | 1,790 | 1,497 | 1,479 | 1,509 |

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

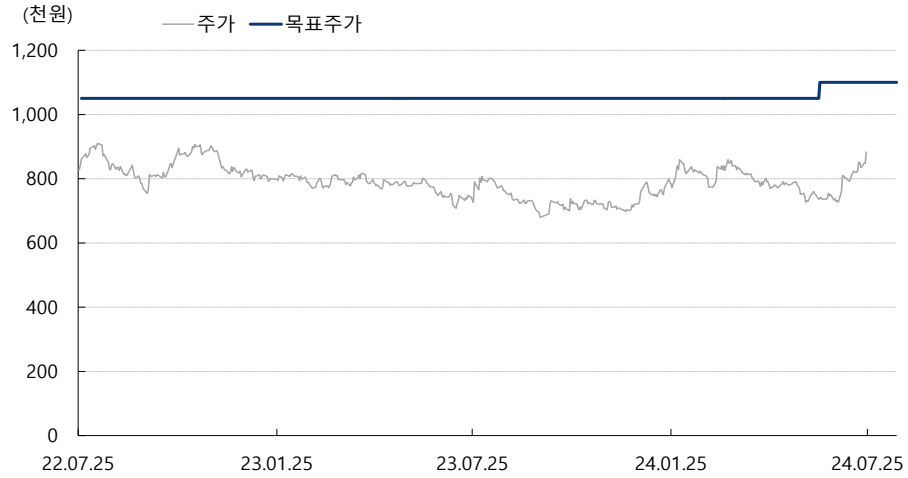
| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS | 11,411 | 12,051 | 15,622 | 16,946 | 19,680 |
| PER | 71.9 | 63.1 | 56.5 | 52.1 | 44.9 |
| BPS | 126,233 | 138,119 | 153,741 | 170,687 | 190,367 |
| PBR | 6.5 | 5.5 | 5.7 | 5.2 | 4.6 |
| EBITDAPS | 18,472 | 22,529 | 28,247 | 29,605 | 33,359 |
| EV/EBITDA | 44.6 | 33.6 | 30.8 | 29.3 | 25.8 |
| SPS | 42,914 | 51,909 | 63,003 | 69,166 | 79,034 |
| PSR | 19.1 | 14.6 | 14.0 | 12.8 | 11.2 |
| CFPS | -1,917 | 9,081 | 1,949 | 6,440 | 7,094 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 91.4 | 23.1 | 21.4 | 9.8 | 14.3 |
| 영업이익 증가율 | 83.1 | 13.2 | 32.0 | 2.6 | 14.2 |
| 순이익 증가율 | 102.8 | 7.5 | 29.6 | 8.5 | 16.1 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 12.6 | 8.5 | 10.1 | 10.1 | 10.6 |
| ROA | 6.5 | 5.3 | 6.7 | 6.7 | 7.3 |
| ROE | 11.4 | 9.1 | 10.7 | 10.4 | 10.9 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 84.6 | 63.2 | 58.1 | 52.4 | 47.5 |
| 순차입금비율 | 14.4 | 11.2 | 8.7 | 8.0 | 7.5 |
| 이자보상배율 | 15.4 | 13.6 | 20.6 | 20.9 | 23.0 |

삼성바이오로직스 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|------------|------|-----------|---------|---------|------------|------|-----------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 | | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2021.07.28 | 매수 | 1,050,000 | (10.72) | (4.75) | 2023.10.05 | 매수 | 1,050,000 | (31.50) | (29.71) |
| 2021.08.25 | 매수 | 1,050,000 | (13.94) | (4.75) | 2023.10.26 | 매수 | 1,050,000 | (31.33) | (24.86) |
| 2021.10.26 | 매수 | 1,050,000 | (16.09) | (4.75) | 2024.01.05 | 매수 | 1,050,000 | (26.87) | (18.19) |
| 2022.01.25 | 매수 | 1,050,000 | (16.52) | (4.75) | 2024.06.11 | 매수 | 1,100,000 | (28.51) | (19.73) |
| 2022.04.28 | 매수 | 1,050,000 | (22.45) | (18.86) | 2024.07.25 | 매수 | 1,100,000 | | |
| 2022.07.28 | 매수 | 1,050,000 | (21.31) | (13.33) | | | | | |
| 2023.01.30 | 매수 | 1,050,000 | (24.23) | (22.29) | | | | | |
| 2023.04.14 | 매수 | 1,050,000 | (24.22) | (22.19) | | | | | |
| 2023.04.25 | 매수 | 1,050,000 | (24.88) | (22.19) | | | | | |
| 2023.06.29 | 매수 | 1,050,000 | (25.68) | (22.19) | | | | | |
| 2023.07.27 | 매수 | 1,050,000 | (25.67) | (22.19) | | | | | |

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자 2024.06.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.2 | 3.2 | 0.6 | 0.0 |

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하