



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

삼성바이오로직스 (207940)

4분기 실적도 역시 상회

◎ 4분기 실적 기대치 상회

>> 4분기 매출액 1조 735억원(YoY +11%, QoQ +4%), 영업이익은 3,500억원(YoY +12%, QoQ +10%, OPM +33%)로 시장 컨센서스 매출액에 부합, 영업이익은 +10% 상회.

로직스 매출액 8,279억원(YoY +11%, QoQ -6%), 영업이익 3,340억원(YoY +8%, QoQ -13%, OPM +40%)

에피스 매출액 2,889억원(YoY +18%, QoQ +10%), 영업이익 782억원(YoY 29%, QoQ +59%, OPM +27%)

>> 로직스의 실적 주요 요인으로는 1) 4공장 6만 리터 램프업 매출 기여, 2) 1/2/3공장 풀가동 영향.

에피스는 1) 마케팅사 비용 효율화, 2) 브라질향 시밀러 입찰, 3) 일회성 영향 등으로 호실적 기록.

◎ 2024년 연간 가이드언스 13% 성장 제시

>> 연결 매출액 전년대비 13% 성장 제시. (달러 강세 유지되면, 가이드언스 우상향 될 것으로 보임)

올해 이익률은 1) 달러 약세, 2) 내부거래 증가, 3) 휴미라 시밀러 온기 반영으로 PPA 상각비 증가, 4) 5공장 인력 충원 등으로 이익률 지난해 대비 소폭 하락 가능('23년 OPM 30%).

환율 가정('24년 1,270원대)에 따라 이익 변동 폭 높을 것으로 보이나, 통상적으로 보수적인 가이드언스 제시하고 스텔라라 시밀러 출시로 인한 에피스 마일스톤 유입되는 점 감안하면 지난해와 유사 수준의 이익률 달성 가능할 것으로 예상.

>> 올해 모멘텀으로는 하드리마(휴미라 시밀러) 교체처방 FDA 허가 6~7월 예상되며, 추가 수주 확보가 있음.

'25년 모멘텀이 더욱 풍부. 1) ADC 공장 '24년말 가동, 2) 하드리마 '25년부터 본격 처방량 증가,

3) 5공장 '25.4월 가동 전망(현재 공정율 40%).

>> '24년 매출 가이드언스 성장율이 과거 고성장 시기와 달리 높지 않고, '24.1Q 실적이 '24년 분기 실적 중 가장 저조할 것으로 보여 단기 상승 모멘텀이 강한 것은 아님.

다만, 지난해에도 실적 가이드언스를 두 차례 상향한 점을 감안하면, 올해 환율에 따라 실적 가이드언스 상향이 가능할 것으로 보임. 또한, '25년 풍부한 모멘텀을 보유하고 있어, 하반기로 갈수록 동사에 대한 투자심리 긍정적일 것으로 판단.

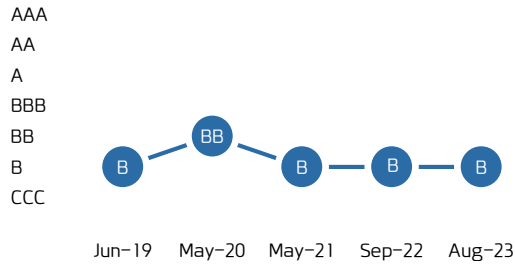
Compliance Notice

- 당사는 1월 24일 현재 상기 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

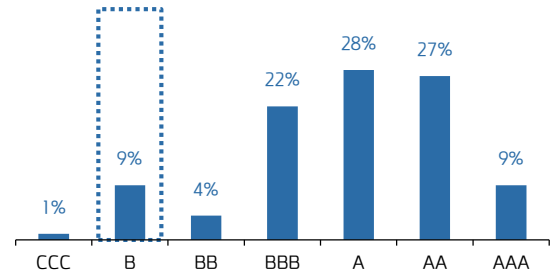
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 헬스케어 장비 및 공급 기업 82개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.1	5.6		
환경	10.0	9.3	5.0%	▲1.6
탄소 배출	10.0	9.3	5.0%	▲1.6
사회	5.4	5.2	40.0%	▼0.1
인력 자원 개발	6.1	4.5	24.0%	▼0.1
제품 안전과 품질	4.4	6.3	16.0%	▼0.1
지배구조	2.6	5.7	55.0%	▲0.1
기업 지배구조	3.2	6.5		▲0.2
기업 활동	4.7	5.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
'22년 8월	'15년 회계 규정 위반 혐의로 80억 원의 과징금 부과, 소송 진행 중

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (헬스케어 장비 및 공급)	탄소 배출	인력 자원 개발	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
WuXi AppTec Co., Ltd.	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC.	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	◀▶
Hangzhou Tigermed Consulting Co., Ltd	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	▲
Pharmaron Beijing Co., Ltd.	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	●	BBB	◀▶
삼성바이오로직스	● ●	● ● ● ●	●	●	●	B	◀▶
Divi's Laboratories Ltd	● ● ●	●	●	●	●	B	▼

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●

RATING TREND KEY : Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터