



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

## 삼성바이오로직스 (207940)

### 기대치에 부합한 모범생의 실적

#### ◎ 1분기 기대치 대체로 부합

>> 1분기 매출액 9,469억원(YoY +31%, QoQ -12%), 영업이익은 2,213억원(YoY +15%, QoQ -37%, OPM +23%)로 시장 컨센서스 매출액에 +3% 소폭 상회, 영업이익의 기대치 부합.

>> **로직스**는 5공장 인력 총원 등으로 인한 인건비 증가와 4공장의 18만 리터 고정비 증가로 영업이익 소폭 감소하였으나, 1/2/3공장 풀 가동과 4공장 램프업(Ramp-up) 영향으로 비교적 선전.

로직스 매출액 6,695억원(YoY +13%, QoQ -19%), 영업이익 2,327억원(YoY -1%, QoQ -30%, OPM +35%)

**에피스**는 신제품 매출 확대에 마일스톤 유입 없이도 성장하였으나, 신제품 출시 준비와 신규 파이프라인 개발로 판관비 상승하며 이익률은 전년동기대비 3%p 감소.

에피스 매출액 2,801억원(YoY +31%, QoQ -3%), 영업이익 381억원(YoY +6%, QoQ -51%, OPM +14%)

#### ◎ 2024년 연간 성장 가이드선 변동 없음

>> 최근 **강달러 상황에도 불구하고**, 올해 연간 연결 매출액 **가이드선(매출 10~15% 성장) 변동 없었음**.

상고하저의 달러 전망으로 '24년 연간 환율을 1200원대 중후반 기준으로 잡았기 때문에 2분기 이후 변동 상황에 따라 가이드선 상향이 전망됨

>> **생물보안법**(BioSecure Act) 법안 영향에 대해서는 다양한 고객사로부터 CMO와 CDO 문의가 들어오고 있다고 답하며, **중장기적으로 지정학적 이슈가 없는 CDMO의 수요가 증가할 것으로 예상**.

>> 실적 기대치에 부합하였고, 가이드선 변동이 없어 **금번 실적이 주가에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단되나**, 상저하고의 실적이 예상되는 만큼 **하반기로 갈수록 우호적인 투자심리 환경 개선이 전망됨**.

강달러 영향 지속과 4공장 램프업 속도, 에피스의 예상보다('25년) 빠른 휴미라 시밀러 시장 침투가 확대되어 가이드선 우상향된다면 긍정적인 모멘텀으로 작용하여 주가에 반영될 것으로 보임.

## 실적 세부 내역

(단위, 십억원)

	1Q24P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	946.9	-12%	31%	873.5	8%	918.0	3%
영업이익	221.3	-37%	15%	226.4	-2%	221.4	0%
영업이익률	23%			26%		24%	
세전이익	240.1	-33%	22%	226.5	6%		
세전이익률	25%			26%			

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

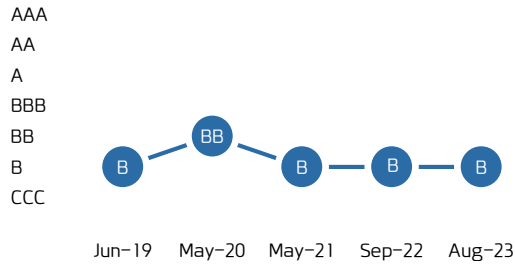
## Compliance Notice

- 당사는 4월 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

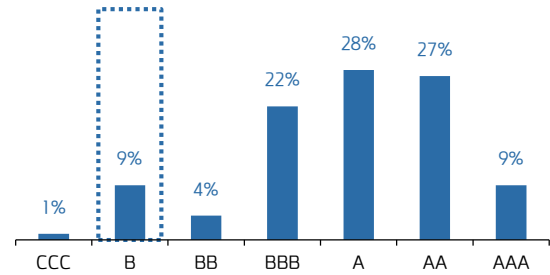
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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		
<b>환경</b>	10.0	9.3	5.0%	▲1.6
탄소 배출	10.0	9.3	5.0%	▲1.6
<b>사회</b>	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
<b>지배구조</b>	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