



BUY (유지)

목표주가(12M) 950,000원
현재주가(4.3) 812,000원

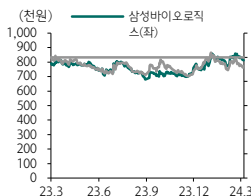
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,706.97
52주 최고/최저(원)	859,000/680,000
시가총액(십억원)	57,793.3
시가총액비중(%)	2.62
발행주식수(천주)	71,174.0
60일 평균 거래량(천주)	75.6
60일 평균 거래대금(십억원)	61.5
외국인지분율(%)	11.99
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 3인	74.35
국민연금공단	6.68

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,342.8	3,999.7
영업이익(십억원)	1,310.8	1,553.3
순이익(십억원)	1,031.7	1,211.9
EPS(원)	14,495	17,027
BPS(원)	130,107	147,178

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,437.3	2,938.8	3,276.7	3,952.6
영업이익	968.1	1,204.2	1,266.0	1,697.6
세전이익	922.9	1,224.2	1,277.2	1,731.3
순이익	686.8	945.9	994.2	1,348.8
EPS	9,820	13,290	13,968	18,951
증감율	55.38	35.34	5.10	35.67
PER	83.60	57.19	58.42	43.06
PBR	8.01	6.57	6.29	5.49
EV/EBITDA	49.67	36.60	37.36	28.04
ROE	12.82	12.18	11.38	13.61
BPS	102,518	115,753	129,722	148,673
DPS	0	0	0	0



Analyst 박재경 jaegyung2@hanafn.com
RA 김정윤 jungyunkim1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 4월 4일 | 기업분석_Earnings Preview

삼성바이오로직스 (207940)

1Q24 Pre: 분기마다 좋아질 모습

1Q24 Pre: 컨센서스에 부합하는 실적 전망, 1분기가 바닥

삼성바이오로직스는 1Q24 별도 기준 매출액 6,966억원(+17.9%YoY, -15.9%QoQ), 영업이익 2,351억원(+0.3%YoY, -29.6%QoQ, OPM 33.8%)으로 컨센서스 매출액 6,866억원, 영업이익 2,294억원에 부합하는 실적을 기록할 것으로 전망한다. 영업이익률이 전년동기 대비 낮아지는(1Q23 40.3% → 1Q24 33.8%) 이유는 생산 스케줄에 따른 매출액 둔화와 신규 채용에 따른 판관비 증가다. 연결 기준 실적은 매출액 9,331억원(+29.4%YoY, -13.1%QoQ), 영업이익 2,059억원(+7.4%YoY, -41.2%QoQ)으로 전망한다. PPA 상각은 전분기와 유사한 수준으로 추정되며, 내부거래 규모가 축소돼 연결 기준 실적이 개선될 것으로 예상한다. 삼성바이오로직스의 24년 별도 기준 매출액은 3조 2,767억원(+11.5%YoY), 영업이익은 1조 2,660억원(+5.1%YoY, OPM 38.6%)로 전망하며, 기존 추정치 대비 소폭 상향한다. 기존 대비 환율을 2분기 1,300원, 3분기 1,270원, 4분기 1,285원으로 상향 조정했다(하나증권 전망치). 24년 4공장의 매출액은 5,380억원으로 추정한다. DS 매출액에서 4공장 비중은 23년 6.6%, 24년 17.9%로 전망한다. 24년 연결 기준 매출액은 4조 1,508억원(+12.3%YoY), 영업이익은 1조 1,988억원(+7.6%YoY, OPM 28.9%)로 전망한다. 2,000억원 이상의 마일스톤을 반영해 삼성바이오에피스의 매출액은 1조 3,105억원, 영업이익 3,589억원으로 추정한다.

Biosecure Act와 Lonza의 33만리터 공장 인수: 기대와 우려가 공존

최근 CMO 산업에서는 굵직한 이슈들이 발표되고 있다. 첫 번째는 미국의 Biosecure Act다. 해당 법안은 Wuxi AppTec 등과 연방 정부, 행정 기관과의 거래를 금지해야 한다는 내용이다. 상원에서 해당 법안이 통과되며, 입법은 빠르게 진행되고 있다. Wuxi Biologics 피해가 당장 크지는 않을 것으로 보이나, 앞으로 미국 기업 신규 수주에 영향이 있을 수 있다. Wuxi는 매출에서 초기 단계 프로젝트의 비중이 높아, DS CMO 매출 비중이 높은 삼성바이오로직스에게 이러한 손해가 숫자로 확인되기 위해서는 시간이 소요될 것으로 보인다. 하지만 중장기적으로는 삼성바이오로직스도 CDO 사업 확대의 기회를 모색할 수 있다는 점에서 긍정적이다. 두 번째는 Lonza의 Genentech 생산 설비 인수다. 해당 공장은 330,000L 규모의 동물세포 설비를 보유하고 있다. 금번 인수로 Lonza는 총 765,000L 규모의 동물세포 설비를 보유하게 되며 이는 현 시점에서 글로벌 최대 규모다. 경쟁사의 대규모 증설이 향후 삼성바이오로직스의 수주에 영향을 미칠지 확인이 필요하다.

투자의견 Buy, 목표주가 950,000원 유지

삼성바이오로직스에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 950,000원을 유지한다. 5공장 풀가동 실적이 반영되는 27년의 EBITDA 2조 6,713억원을 삼성바이오로직스의 WACC(6.4%)으로 할인(discount)한 2조 2,176억원에 target EV/EBITDA 27.5배를 적용했다.

도표 1. 1Q24 Preview

(단위: 십억원, %)

	1Q24F	1Q23	4Q23	YoY	QoQ	컨센서스	차이(%)
매출액	696.6	591.0	827.9	17.9	(15.9)	686.6	1.5
영업이익	235.1	234.4	334.0	0.3	(29.6)	229.4	2.5
당기순이익	188.1	182.4	287.1	3.1	(34.5)	222.1	(15.3)
영업이익률(%)	33.8	39.7	40.3			33.4	
당기순이익률(%)	27.0	30.9	34.7			32.3	

주: 별도 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 삼성바이오로직스 실적 전망(별도 기준)

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
매출액	591.0	637.2	882.7	827.9	696.6	683.3	931.8	965.1	2,938.8	3,276.7
YoY(%)	15.6	26.5	30.8	10.7	17.9	7.2	5.6	16.6	20.6	11.5
DS CMO	509.6	517.0	742.2	763.2	631.2	617.2	865.1	898.7	2,532.0	3,012.3
1공장	69.7	75.4	96.4	97.1	75.5	73.8	97.9	98.7	338.6	346.0
2공장	212.0	187.7	236.9	280.3	218.0	213.2	282.9	285.1	916.9	999.3
3공장	227.9	253.9	314.5	316.7	246.3	240.9	319.6	322.1	1,112.9	1,129.0
4공장	0.0	0.0	94.4	69.1	91.3	89.3	164.6	192.7	163.6	538.0
기타(DP, CDO 등)	81.4	120.2	140.4	64.7	65.4	66.0	66.7	66.4	406.8	264.4
매출총이익	293.4	314.8	453.9	428.3	313.4	306.4	484.7	501.2	1,490.4	1,605.6
YoY(%)	27.8	35.8	22.9	15.9	6.8	(2.7)	6.8	17.0	24.2	7.7
매출총이익률(%)	49.6	49.4	51.4	51.7	45.0	44.8	52.0	51.9	50.7	49.0
영업이익	234.4	254.1	381.6	334.0	235.1	231.3	396.2	403.3	1,204.2	1,266.0
YoY(%)	33.0	47.8	22.6	8.3	0.3	(9.0)	3.8	20.7	24.4	5.1
영업이익률(%)	39.7	39.9	43.2	40.3	33.8	33.9	42.5	41.8	41.0	38.6
세전이익	241.3	257.3	374.0	351.6	244.2	228.0	398.1	406.8	1,224.2	1,277.2
YoY(%)	27.9	89.0	114.6	(17.0)	1.2	(11.4)	6.5	15.7	32.6	4.3
세전이익률(%)	40.8	40.4	42.4	42.5	35.1	33.4	42.7	42.2	41.7	39.0
당기순이익	182.4	193.5	283.0	287.1	188.1	176.5	310.3	319.3	945.9	994.2
YoY(%)	29.0	90.1	118.4	(8.6)	3.1	(8.8)	9.6	11.2	37.7	5.1
당기순이익률(%)	30.9	30.4	32.1	34.7	27.0	25.8	33.3	33.1	32.2	30.3

자료: 하나증권

도표 3. 삼성바이오로직스 실적 전망(연결 기준)

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
연결 매출액	720.9	866.2	1,034.0	1,073.5	933.1	935.5	1,007.6	1,274.6	3,694.6	4,150.8
YoY(%)	41.0	33.0	18.4	11.2	29.4	8.0	(2.5)	18.7	23.1	12.3
삼성바이오로직스 별도	591.0	637.2	882.7	827.9	696.6	683.3	931.8	965.1	2,938.8	3,276.7
YoY(%)	15.6	26.5	30.8	10.7	17.9	7.2	5.6	16.6	20.6	11.5
삼성바이오에피스	213.4	255.9	262.1	288.9	258.3	448.6	272.2	331.3	1,022.8	1,310.5
YoY(%)	7.2	9.9	(2.8)	18.1	21.1	75.3	3.9	14.7	8.1	28.1
연결조정	(83.5)	(26.9)	(110.8)	(43.3)	(21.8)	(196.4)	(196.4)	(21.8)	(264.5)	(436.4)
연결 영업이익	191.7	253.4	318.5	350.0	205.9	293.2	282.0	417.7	1,113.7	1,198.8
YoY(%)	8.8	49.4	(1.9)	11.9	7.4	15.7	(11.5)	19.4	13.2	7.6
OPM(%)	26.6	29.3	30.8	32.6	22.1	31.3	28.0	32.8	30.1	28.9
삼성바이오로직스 별도	234.4	254.1	381.6	334.0	235.1	231.3	396.2	403.3	1,204.2	1,266.0
YoY(%)	33.0	47.8	22.6	8.3	0.3	(9.0)	3.8	20.7	24.4	5.1
OPM(%)	39.7	39.9	43.2	40.3	33.8	33.9	42.5	41.8	41.0	38.6
삼성바이오에피스	36.1	41.9	49.2	78.2	37.2	205.0	28.9	87.7	205.4	358.9
YoY(%)	4.0	(28.4)	(36.8)	29.5	3.2	389.4	(41.3)	12.1	(11.3)	74.7
OPM(%)	16.9	16.4	18.8	27.1	14.4	45.7	10.6	26.5	20.1	27.4
PPA 상각 추정	(45.4)	(31.8)	(68.0)	(55.0)	(57.8)	(64.6)	(64.6)	(64.6)	(200.2)	(251.5)
연결 조정	(33.4)	(10.8)	(44.3)	(7.3)	(8.7)	(78.5)	(78.5)	(8.7)	(95.7)	(174.6)

자료: 하나증권

도표 4. 삼성바이오로직스 공급계약 내역

(단위: 십억원)

계약상대	계약금	계약종류	내용
Cilag GmbH Intl.	436	위탁생산계약	22.07.19 \$291.8M → \$373.0M으로 계약 금액 증가
스위스 소재 제약회사	8.6	위탁생산계약	
유럽 소재 제약회사	47.1	위탁생산계약 의향서	양시간 계약상 구속력이 있음
Sun Pharma Global FZE	63.6	위탁생산계약	계약기간 경영상 비밀유지사유 22년 12월 31일 이후 공개 예정
유럽 소재 제약회사	10.5	위탁생산계약	양시간 계약상 구속력이 있음
Checkpoint Therapeutics	8.0	위탁생산계약 의향서	계약기간 경영상 비밀유지사유 22년 12월 31일 이후 공개 예정
UCB	45.1	위탁생산계약	19.12.30 공시보유일자 연장. 22.12.31 이후 공개
아시아 소재 제약사	112.4	위탁생산계약	
미국 소재 제약사	54.1	위탁생산계약	18.2.21 179.6억원 계약 → 199.5억원 → 241.3억원 → 541억원
스위스 소재 글로벌 제약사	492.0	위탁생산계약	수주잔량 3,613억원 중액 497억원, 개발성공기 4,366억원까지 보장, 재량 추가 금액 5,381억원까지
미국 소재 제약사	16.8	위탁생산계약	18.7.13 고객사의 생산 제품권리 이전에 따른 상대 및 계약금액 변경
아시아 소재 제약사	144.6	위탁생산계약	
Gilead (Immunomedics)	300.5	위탁생산계약	고객사 수요 증가시 협의 후 확정 최소 보장 금액 증가 가능 21.06.04 계약상대방 Immunomedics에서 길리어드로 변경, 물량 증가
Immunovant	51.9	위탁생산계약	18.12.18 Master Development Services agreement 체결 이후 추가 계약체결에 따른 확정 계약금액 증가, 계약기간 29.12까지로 연장
Cytodyn	57.1	위탁생산계약	19.04.01 355억원 계약, 20.07.27 확정 계약금액 증가 개발성공시 최소보장계약금액 27년까지 246백만달러까지 증가 가능
아시아 소재 제약사	122.4	위탁생산계약	
아시아 소재 제약사	48.9	위탁생산계약	
아시아 소재 제약사	35.2	위탁생산계약	
UCB	50.5	위탁생산계약	기존 유럽 소재 제약사에서 정정공시 통해 UCB 회사명 공개
H.Lundbeck	33.6	위탁생산계약	20.7.20 추가 합의에 따른 계약 변경 고객사 요청으로 인한 수주 물량 증가 \$15.9M → \$27.8M
Ichnos Sciences	16.3	위탁생산계약	17.06.06에 체결한 공시에 18.06.01 본계약 체결, 19.11.15 체결한 추가 계약물량을 반영 Master Service Agreement'를 체결, 첫 번째 제품에 대한 가계절 관련 건
아시아 소재 제약사	64.7	위탁생산계약	고객사 수요 증가시 협의 후 확정 계약금액 추가로 증가 가능
미국 소재 제약사	68.7	위탁생산계약	계약금액은 확정 최소보장 계약금액 \$46.7M에 환율 적용 20.11.10 수요 증가로 수주물량 증가
Eli Lilly and Company	327.8	위탁생산계약	고객사 수요 증가로 수주 물량 증가로 변동 \$92M → \$268M
스위스 소재 제약사	52.3	위탁생산계약	
GlaxoSmithKline	257.7	위탁생산계약	20.4.9 의향서 체결(기존 Vir Biotechnology) 제품 임상 및 상업 물량, 3공장 생산 고객사 요청으로 인한 수주 물량 감소 \$368.1M → \$213.3 → \$194.6 → \$226.9
GlaxoSmithKline	48.5	위탁생산계약 의향서	20~22년 확정 금액, 본계약 체결시 계약기간 확정 및 계약금액 증가 가능
GlaxoSmithKline	725.7	위탁생산계약	고객사 수요 증가로 수주 물량 증가로 변동. \$231M → \$259M → \$414.3M 고객사 수요 증가시 협의 후 확정 계약금액 추가로 증가 가능
Roche	43.3	위탁생산계약 의향서	향후 보장된 특정 조건 충족 시 계약금액 400.3백만달러까지 증가 가능. 3공장 생산 예정
Roche	246.2	위탁생산계약 의향서	상장 전 체결한 기존 계약의 수주잔량 378.8백만달러에 대한 변경계약
Astrazeneca	381.0	위탁생산계약	20.9.22 본계약 체결, 고객사 수요 증가시 539.6백만달러까지 증가 가능. 3공장 생산 예정
Eli Lilly	321.0	위탁생산계약	고객사 수요 증가로 수주 물량 증가로 변동 \$150M → \$268M
Astrazeneca	18.6	위탁생산계약	20.09.22 공시된 계약의 언제 의약품 위탁생산계약
Checkpoint Therapeutics	23.0	위탁생산계약	17.11.8에 최초 공시된 '단일판매 공급계약 체결'에 대한 추가 생산 계약 체결건 고객사 개발 성공 시 확정 계약금액은 97백만달러로 증가 가능
미국 소재 제약사	32.5	위탁생산계약	23.12.26 \$16.1M → \$28.7M으로 계약 금액 증가
FibroGen	57.9	위탁생산계약	22.12.31 계약기간 종료
Roche	605.3	위탁생산계약	20.06.08 공시한 위탁생산 의향서에 대한 본계약 직전 공시(21.12) \$403.9M에서 \$550.2M으로 확정금액 증가
MSD	49.1	위탁생산계약 의향서	\$41.5M에 환율 USD/KRW 1,182.00 적용
유럽 소재 제약회사	91.4	위탁생산계약 의향서	\$56.5M → \$76.7 환율 USD/KRW 1,191.20 적용
유럽 소재 제약회사	154.1	위탁생산계약 의향서	\$124.1M에 환율 USD/KRW 1,241.70 적용
Novartis	100.5	위탁생산계약 의향서	\$81M에 환율 USD/KRW 1,241.10 적용
MSD	341.2	위탁생산계약	\$213.9M → \$263.6M에 환율 USD/KRW 1,294.20 적용
Astrazeneca	457.1	위탁생산계약 의향서	\$351.0M에 환율 USD/KRW 1,302.50 적용
GlaxoSmithKline	420.7	위탁생산계약	\$296.1M에 환율 USD/KRW 1,420.60 적용
Pfizer Ireland Pharmaceuticals	495.3	위탁생산계약	\$192.8M에 환율 USD/KRW 1,319.20 적용
유럽 소재 제약회사	107.5	위탁생산계약 의향서	\$81.1M에 환율 USD/KRW 1,325.60 적용
Pfizer Ireland Pharmaceuticals	535.0	위탁생산계약 의향서	\$411.4M에 환율 USD/KRW 1,300.50 적용
Pfizer Ireland Pharmaceuticals	922.7	위탁생산계약	\$704.4M에 환율 USD/KRW 1,310.00 적용
SWORDS LABORATORIES	359.3	위탁생산계약	\$270.3M에 환율 USD/KRW 1,327.60 적용
Novartis	511.1	위탁생산계약	\$309.9M에 환율 USD/KRW 1,307.30 적용
아시아 소재 제약사	588.8	위탁생산계약	\$451.3M에 환율 USD/KRW 1,304.70 적용
Merck Sharp & Dohme	92.8	위탁생산계약	\$70.6M에 환율 USD/KRW 1,314.40 적용

자료: 삼성바이오로직스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,437.3	2,938.8	3,276.7	3,952.6	4,599.2
매출원가	1,237.1	1,448.4	1,671.1	1,891.9	2,109.0
매출총이익	1,200.2	1,490.4	1,605.6	2,060.7	2,490.2
판매비	232.2	286.2	339.6	363.1	388.7
영업이익	968.1	1,204.2	1,266.0	1,697.6	2,101.5
금융손익	(43.8)	24.9	18.2	41.3	102.3
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.4)	(4.9)	(7.1)	(7.7)	(7.8)
세전이익	922.9	1,224.2	1,277.2	1,731.3	2,196.0
법인세	236.1	278.3	283.0	382.5	484.2
계속사업이익	686.8	945.9	994.2	1,348.8	1,711.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	686.8	945.9	994.2	1,348.8	1,711.8
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	686.8	945.9	994.2	1,348.8	1,711.8
지배주주지분포괄이익	693.0	942.0	994.2	1,348.8	1,711.8
NOPAT	720.4	930.5	985.5	1,322.6	1,638.1
EBITDA	1,148.8	1,459.1	1,560.5	2,060.4	2,516.4
성장성(%)					
매출액증가율	55.44	20.58	11.50	20.63	16.36
NOPAT증가율	73.51	29.16	5.91	34.21	23.85
EBITDA증가율	64.89	27.01	6.95	32.03	22.13
영업이익증가율	80.45	24.39	5.13	34.09	23.79
(지배주주)순이익증가율	62.29	37.73	5.11	35.67	26.91
EPS증가율	55.38	35.34	5.10	35.67	26.91
수익성(%)					
매출총이익률	49.24	50.71	49.00	52.14	54.14
EBITDA이익률	47.13	49.65	47.62	52.13	54.71
영업이익률	39.72	40.98	38.64	42.95	45.69
계속사업이익률	28.18	32.19	30.34	34.12	37.22

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	9,820	13,290	13,968	18,951	24,051
BPS	102,518	115,753	129,722	148,673	172,723
CFPS	17,829	21,268	21,457	28,455	34,859
EBITDAPS	16,427	20,500	21,925	28,949	35,356
SPS	34,849	41,290	46,038	55,534	64,620
DPS	0	0	0	0	0
주기지표(배)					
PER	83.60	57.19	58.42	43.06	33.93
PBR	8.01	6.57	6.29	5.49	4.72
PCFR	46.05	35.73	38.03	28.68	23.41
EV/EBITDA	49.67	36.60	37.36	28.04	22.33
PSR	23.56	18.41	17.72	14.69	12.63
재무비율(%)					
ROE	12.82	12.18	11.38	13.61	14.97
ROA	7.60	7.88	8.03	9.83	10.99
ROIC	21.53	22.07	19.34	23.30	28.13
부채비율	66.73	43.61	40.05	37.21	35.31
순부채비율	(18.77)	(8.34)	(9.10)	(12.93)	(24.01)
이자보상배율(배)	20.00	21.57	24.61	32.21	39.05

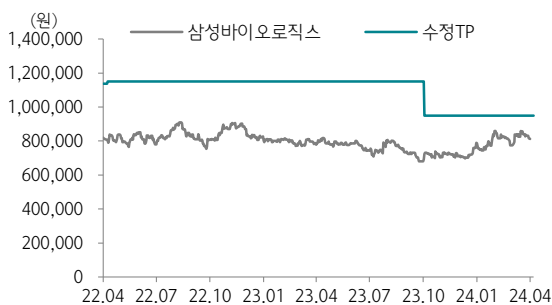
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,919.4	4,070.4	4,460.4	5,409.7	7,436.6
금융자산	3,062.4	1,917.8	2,095.2	2,639.4	4,249.6
현금성자산	757.9	230.8	860.4	1,283.1	2,689.4
매출채권	0.0	0.0	429.3	643.9	740.7
재고자산	1,243.2	1,678.6	1,838.3	2,019.1	2,322.8
기타유동자산	613.8	474.0	97.6	107.3	123.5
비유동자산	7,246.5	7,760.8	8,470.0	9,109.8	9,197.9
투자자산	3,339.9	3,339.7	3,343.4	3,345.9	3,849.1
금융자산	31.1	22.2	25.8	28.4	32.6
유형자산	3,083.5	3,542.9	4,258.2	4,903.5	4,495.1
무형자산	39.4	53.8	43.9	35.9	29.3
기타비유동자산	783.7	824.4	824.5	824.5	824.4
자산총계	12,165.8	11,831.3	12,930.4	14,519.5	16,634.5
유동부채	2,990.7	2,954.3	2,999.9	3,199.1	3,533.4
금융부채	659.0	950.9	974.5	990.8	1,018.2
매입채무	48.8	171.4	199.8	219.5	252.5
기타유동부채	2,282.9	1,832.0	1,825.6	1,988.8	2,262.7
비유동부채	1,878.6	638.3	697.7	738.8	807.7
금융부채	1,034.1	280.2	280.2	280.2	280.2
기타비유동부채	844.5	358.1	417.5	458.6	527.5
부채총계	4,869.2	3,592.6	3,697.6	3,937.8	4,341.1
지배주주지분	7,296.6	8,238.6	9,232.8	10,581.6	12,293.4
자본금	177.9	177.9	177.9	177.9	177.9
자본잉여금	5,672.4	5,672.4	5,672.4	5,672.4	5,672.4
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(6.7)	(10.6)	(10.6)	(10.6)	(10.6)
이익잉여금	1,453.0	2,398.9	3,393.1	4,741.9	6,453.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	7,296.6	8,238.6	9,232.8	10,581.6	12,293.4
순금융부채	(1,369.4)	(686.7)	(840.6)	(1,368.4)	(2,951.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	831.1	1,418.2	1,168.1	1,725.3	2,149.8
당기순이익	686.8	945.9	994.2	1,348.8	1,711.8
조정	414.9	354.7	294.5	362.8	415.0
감가상각비	180.8	254.9	294.5	362.8	415.0
외환거래손익	90.5	6.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	143.6	93.0	0.0	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	(270.6)	117.6	(120.6)	13.7	23.0
투자활동 현금흐름	(3,224.4)	(1,461.1)	(551.5)	(1,124.0)	(707.1)
투자자산감소(증가)	(2,771.6)	0.2	(3.7)	(2.5)	(503.2)
자본증가(감소)	(948.1)	(973.5)	(1,000.0)	(1,000.0)	0.0
기타	495.3	(487.8)	452.2	(121.5)	(203.9)
재무활동 현금흐름	3,115.2	(491.9)	23.6	16.3	27.4
금융부채증가(감소)	403.2	(462.0)	23.6	16.3	27.4
자본증가(감소)	3,188.3	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(476.3)	(29.9)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	718.8	(527.2)	633.0	422.7	1,406.3
Unlevered CFO	1,246.9	1,513.8	1,527.2	2,025.3	2,481.1
Free Cash Flow	(117.0)	442.0	168.1	725.3	2,149.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.10.5	BUY	950,000		
23.4.11	1년 경과		-	-
22.4.11	BUY	1,150,000	-28.37%	-20.87%
22.3.21	BUY	1,136,541	-27.62%	-25.74%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)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
- 당사는 2024년 4월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2024년 4월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.93%	5.61%	0.47%	100%

* 기준일: 2024년 04월 01일