



실적 Preview

BUY(Maintain)

목표주가: 1,100,000원

주가(7/4): 746,000원

시가총액: 530,958억 원



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Rows include KOSPI (7/4), 52주 주가동향, and 1M/6M/1Y returns.

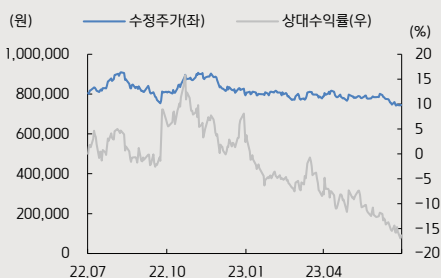
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Rows include 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2021, 2022F, 2023F, 2024F. Rows include 매출액, 영업이익, EBITDA, and EPS.

Price Trend



삼성바이오로직스 (207940)

이익 레버리지 효과를 기다리며..



1등도 매번 하면 그닥 놀라지 않게 됩니다. 전일(7/4) 화이자로부터 약 1.2조원의 계약을 체결하였습니다만, 주가는 약보합에 그쳤습니다.

>>> 2분기 실적 기대치 부합 전망

2분기 매출액은 8,021억원(YoY +23%, QoQ +11%), 영업이익 2,240억원(YoY +32%, QoQ +18%, OPM +28%)로 시장 컨센서스 연결 매출액 7,946억원과 이익 2,227억원에 대체로 부합 할 것으로 예상된다.

지난해 2분기에는 2공장 유지보수로 인하여 1/3공장 100% 가동, 2공장이 50% 가동 되었으나, 올해 2분기에는 유지보수가 없어 1/2/3공장 풀 가동하였을 것으로 추측된다.

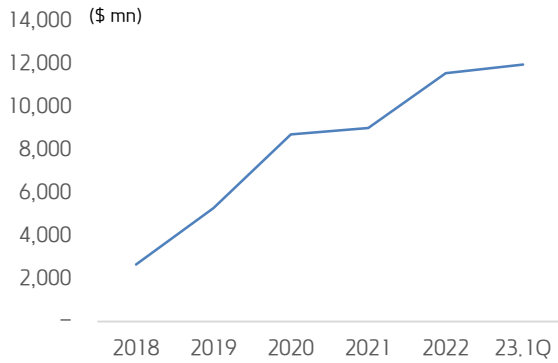
>>> 항체 CMO로 선두를 증명하는 4공장 수주

전일(7/4) 화이자로부터 대규모 수주(\$193mn+\$704mn, 약 1.2조원) 계약을 체결한 바 있으며, '29년까지 생산할 예정이다. 이는 종양/염증/면역 치료제 등의 다품종 바이오시밀러 제품으로 24만 리터의 4공장이 완공되면서 수주 계약 체결에 성공한 것으로 보인다.

4공장 가동을 레버리지 효과는 4공장의 BEP 도달 시점(1차 '24.2H, 2차 '25.1H)로 예상되며, 이에 맞물려 5공장의(18만 리터) 공사를 5개월 앞당겨 '25.4월 조기 가동을 목표로 하고 있다.

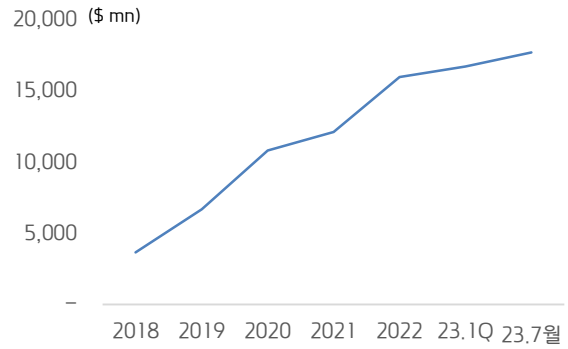
>>> 투자의견 BUY, 목표주가 110만 원 유지

수주 잔고 현황



주: 고객사 제품개발 성공시 예상 수요 물량 기준
 자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

수주 총액 현황



주: 고객사 제품개발 성공시 예상 수요 물량 기준
 자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

최근(23.2Q~) 단일판매 공급계약 체결 공시 현황

일자	공시	기간	고객사	증가 금액	정정전	정정후	비고
3/6	정정	'19.12~'29.12	Eli Lilly	85	92	177	고객사 수요 증가
4/26	정정	'20.04~'24.12	GSK	(32)	216	184	다른 계약금액 증가로 대체됨
4/26	정정	'20.05~'28.12	GSK	32	543	575	
6/5	정정	'20.06~'27.12	Roche	11	202	213	
7/4	정정	'23.02~'29.12	Pfizer	193	183	375	고객사 요청으로 증가
7/4	신규	'23.06~'29.12	Pfizer	704			
합산				993			

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 1

	1Q23	2Q23E	QoQ	YoY	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	720.9	802.1	11%	23%	794.6	1%
영업이익	189.3	224.0	18%	32%	222.7	1%
영업이익률	26%	28%			28%	
세전이익	196.6	239.8	22%	12%		
세전이익률	27%	30%				

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(십억원)

구 분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2023E
매출액	511.3	651.4	873.0	965.5	3,001.3	720.9	802.1	976.0	1,097.6	3,596.6
YOY	96%	58%	94%	117%	91%	41%	23%	12%	14%	20%
매출 원가	281.6	363.2	386.9	501.2	1,532.8	427.5	423.1	491.0	569.8	1,911.5
원가율	55%	56%	44%	52%	51%	59%	53%	50%	52%	53%
매출총이익	229.7	288.2	486.2	464.3	1,468.5	293.4	379.0	484.9	527.8	1,685.1
판매관리비	53.3	118.6	161.4	151.5	484.8	104.1	155.0	176.2	165.9	601.2
판매관리비율	10%	18%	18%	16%	16%	14%	19%	18%	15%	17%
영업이익	176.4	169.7	324.7	312.8	983.6	189.3	224.0	308.7	361.9	1,083.9
YOY	137%	2%	94%	143%	83%	7%	32%	-5%	16%	10%
OPM	35%	26%	37%	32%	33%	26%	28%	32%	33%	30%

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 4일 현재 '삼성바이오로직스(207940)' 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

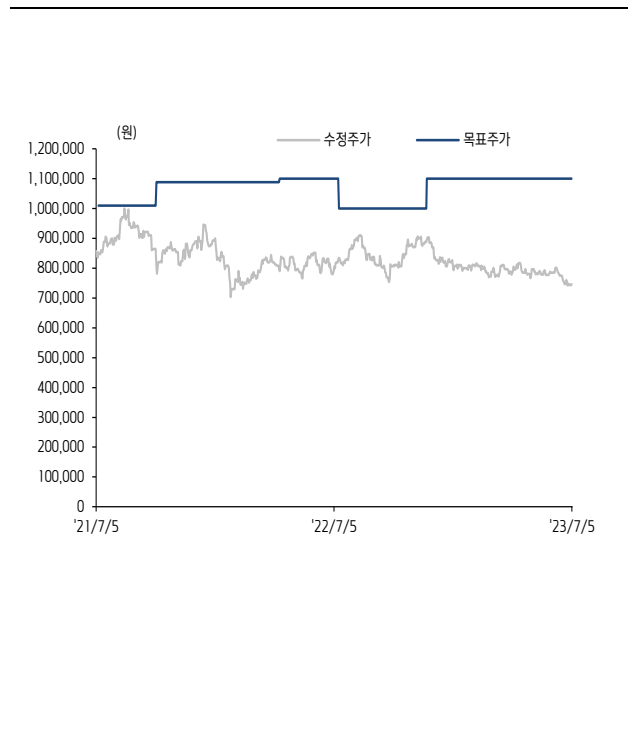
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성바이오로직스 (207940)	2021-07-08	Buy(Maintain)	1,009,800원	6개월	-9.63	-0.96
	2021-10-05	Buy(Maintain)	1,089,000원	6개월	-22.52	-18.50
	2021-11-16	Buy(Maintain)	1,089,000원	6개월	-20.65	-13.06
	2022-01-10	Buy(Maintain)	1,089,000원	6개월	-23.99	-13.06
	2022-04-12	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-26.51	-23.73
	2022-05-24	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-25.97	-22.55
	2022-07-12	Buy(Maintain)	1,000,000원	6개월	-16.47	-9.00
	2022-10-07	Buy(Maintain)	1,000,000원	6개월	-15.49	-9.00
	2022-11-24	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-23.94	-17.91
	2023-01-09	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-24.89	-17.91
	2023-01-30	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-25.98	-17.91
	2023-03-13	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-26.44	-17.91
	2023-04-25	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-26.80	-17.91
	2023-07-05	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

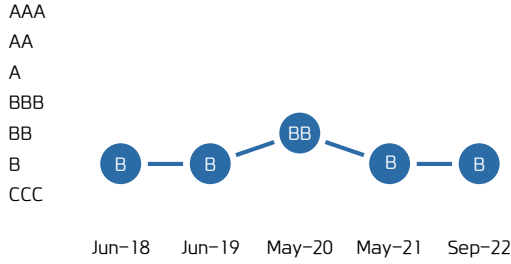
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/07/01~2023/06/30)

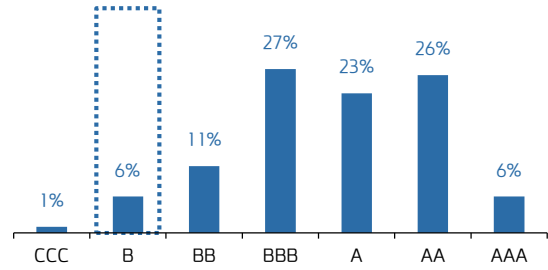
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.0	5.8		
환경	8.4	9	5.0%	▲0.6
탄소 배출	8.4	9	5.0%	▲0.6
사회	5.5	5.5	40.0%	▲1.1
인력 자원 개발	6.2	4.9	24.0%	▲3.9
제품 안전과 품질	4.5	6.5	16.0%	▼3.1
지배구조	2.5	5.8	55.0%	▼1.2
기업 지배구조	3.0	6.7		▼1.6
기업 활동	4.7	5.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
'22년 9월	EcoVadis Gold 등급 획득(9/22)
'22년 7월	ESG 보고서 2022 발간(7/11)
'22년 1월	국제 비영리기관 CDP(탄소정보공개 프로젝트)의 기후변화대응 평가에서 B등급 획득
'22년 1월	기후변화 대응 관련 글로벌 평가 기관 CDP(탄소정보공개 프로젝트)로부터 탄소경영 섹터 아너스 수상
'21년 5월	'15년 국제 회계 규칙 위반에 대하여 80억 원의 공정위 과징금 부여

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
DANAHER CORPORATION	●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	AA	▲
ABBOTT LABORATORIES	●●	●●●●	●	●●●●	●	A	▲▲
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	●●	●●	●●●	●●	●●●	BBB	◀▶
MEDTRONIC PUBLIC LIMITED COMPANY	●●	●●●	●	●●●	●●●	BBB	▲
STRYKER CORPORATION	●●	●●●	●	●●●●	●●●	BBB	▲▲
삼성바이오로직스	●●	●●●	●	●	●	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