삼성바이오로직스 (207940)

2Q25 Preview: 환율 영향 없음, 연간 가이던스 유지

BUY (유지)

목표주가(12M)	1,310,000원
현재주가(7.03)	1,044,000원

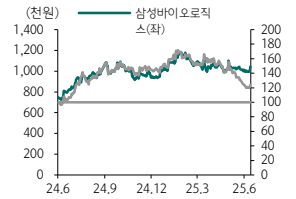
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,116.27
52주 최고/최저(원)	1,185,000/792,000
시가총액(십억원)	74,305.7
시가총액비중(%)	2.91
발행주식수(천주)	71,174.0
60일 평균 거래량(천주)	81.7
60일 평균 거래대금(십억원)	84.5
외국인지분율(%)	12.89
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 2 인	74.33
국민연금공단	6.68

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	5,608.4	6,480.2
영업이익(십억원)	1,739.8	2,009.7
순이익(십억원)	1,399.2	1,648.1
EPS(원)	19,652	23,138
BPS(원)	171,729	196,270

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,694.6	4,547.3	5,680.1	6,609.2
영업이익	1,113.7	1,320.1	1,871.5	2,292.0
세전이익	1,120.0	1,370.1	1,895.4	2,329.3
순이익	857.7	1,083.3	1,464.5	1,816.8
EPS	12,051	15,221	20,576	25,526
증감율	5.61	26.30	35.18	24.06
PER	63.07	62.35	50.74	40.90
PBR	5.50	6.19	6.01	5.24
EV/EBITDA	33.66	35.28	29.53	25.54
ROE	9.12	10.45	12.58	13.68
BPS	138,119	153,212	173,786	199,312
DPS	0	0	0	0

Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeunyoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

연결 매출 1조3,396억원, 영업이익 3,812억원 예상

2Q25 실적은 로직스 별도 매출액 1조737억원(YoY+32.5%), 영업이익 4,001억원(YoY+21.5%, OPM 37.3%)으로 예상하고, 에피스는 매출액 3,676억원(YoY-30.6%), 영업이익 519억원(YoY-79.8%, OPM 14.1%)을 달성할 것으로 전망된다. 에피스의 분기 실적이 크게 감소하는 것처럼 보이나 2Q24에 2,200억원의 마일스톤을 수령했기 때문이고, 제품 매출 실적은 전년 동기 대비 약 18.6%로 성장한 것으로 추정된다. 로직스의 경우 5공장이 4월부터 가동되면서 고정비의 급격한 상승을 우려하였으나, 작년부터 빠르게 램프업 되었던 4공장이 상업화 단계로 순차적으로 넘어가면서 5공장의 초기 고정비를 부담을 분산해 줄 것으로 보인다. 다만 1분기에는 환율이 급변하며 이례적으로 원가율이 전분기 대비 급감하였던 것을 고려하면, 이번 분기에는 GPM이 5.6%pt 감소가 영업이익률 감소에 영향을 미칠 것으로 전망된다. 이로써 연결 실적은 매출 1조3,396억원(YoY+15.8%), 영업이익 3,812억원(YoY-12.3%, OPM 28.5%)으로 추정한다. 환율(원/달러 매매기준율) 1분기 평균 1,453원에서 7월 초 현시점 1,350원 전후반까지 하락한 상태이나, 연초의 회사 가이던스는 하반기 환율 하락을 감안한 것이어서 가이던스 변경은 없을 것으로 보인다.

6공장 착공, 미국 설비 투자 등은 분할 시기(9월 이후)에 언급될 것으로 예상

6공장 착공이 늦어지는 듯한 기분은 1월 JPM에서 증설 관련 언급이 있었기 때문이고, 회사가 구체적인 착공 시기를 알려준 적은 없다. 생각건대 곧 분할될 회사이기에 의사 결정 편의상 대규모 CAPEX 투자는 분할 후 결정할 것으로 보이고, 시장이 기대하는 바를 분할 후에 실현하는 것이 주가에도 긍정적일 것으로 판단된다. 따라서 재상장(10/29) 이후, 이르면 주주총회(9/1) 시점에 기다리는 소식을 들을 수 있을 것으로 전망된다. 우리는 1) 관세 위협이 연초에 비해 강하지 않고(10% 예상, max. 25%), 2) 5~8공장은 물류자동화를 고려해 설계되었고, 3) 미국에서의 인건비 상승률(평균 59%, 최소 23%)만 예상 관세 대비 현저히 높으므로, 6공장은 국내에서 증설하고 신규 modality CDMO 설비 투자를 미국에서 감행할 것이라 전망한다.

목표주가 1,310,000원(유지), 물적 분할 후 기업가치 상승 가능성 높음

연초의 가이던스 변경이 없으므로 목표주가는 동일하게 유지한다. '27F EBITDA와 Peer value로 가정하는 경우, 2025.07.03 종가 기준으로 단순물적분할시 로직스는 상승 여력이 약 60% 수준인 반면, 그만큼 에피스의 기업가치는 하락할 가능성이 높다. 따라서 분할 후 에피스에 기업가치를 높일 수 있는 신약 파이프라인이나 신사업 추가 논의가 이루어질 것으로 전망한다. 하반기에 로직스 및 에피스의 기업가치 제고를 위한 새로운 소식을 들을 수 있기를 기대한다.

도표 1. 삼성바이오로직스 연결 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
연결 매출액	**946.9**	**1,156.9**	**1,187.1**	**1,256.4**	**1,298.3**	**1,339.6**	**1,489.6**	**1,552.7**	**4,547.3**	**5,680.1**
YoY(%)	31.3%	33.6%	14.8%	17.0%	37.1%	15.8%	25.5%	23.6%	23.1%	24.9%
삼성바이오로직스 개별	**669.5**	**810.2**	**1,067.1**	**950.4**	**999.5**	**1,073.7**	**1,130.4**	**1,183.4**	**3,497.2**	**4,387.0**
YoY(%)	13.3%	27.2%	20.9%	14.8%	49.3%	32.5%	5.9%	24.5%	19.0%	25.4%
삼성바이오에피스	**280.1**	**529.9**	**286.0**	**431.7**	**400.6**	**367.6**	**397.6**	**382.3**	**1,527.7**	**1,548.1**
YoY(%)	31.3%	107.1%	9.1%	49.4%	43.0%	-30.6%	39.0%	-11.4%	48.0%	1.3%
연결 조정	*(2.7)*	*(183.2)*	*(166.0)*	*(125.6)*	*(101.8)*	*(101.7)*	*(38.4)*	*(13.0)*	*(477.5)*	*(255.0)*
연결 영업이익	**221.3**	**434.5**	**338.6**	**325.7**	**486.7**	**381.2**	**518.2**	**485.4**	**1,320.1**	**1,871.5**
YoY(%)	15.4%	71.4%	6.3%	-6.9%	119.9%	-12.3%	53.1%	49.1%	18.5%	41.8%
OPM(%)	23.4%	37.6%	28.5%	25.9%	37.5%	28.5%	34.8%	31.3%	29.0%	32.9%
삼성바이오로직스 개별	**232.7**	**329.2**	**444.8**	**314.7**	**430.0**	**400.1**	**484.4**	**394.9**	**1,321.4**	**1,709.4**
YoY(%)	-0.7%	29.6%	16.5%	-5.8%	84.8%	21.5%	8.9%	25.5%	9.7%	29.4%
OPM(%)	34.8%	40.6%	41.7%	33.1%	43.0%	37.3%	42.9%	33.4%	37.8%	39.0%
삼성바이오에피스	**38.1**	**257.1**	**25.7**	**118.4**	**128.0**	**51.9**	**64.6**	**98.6**	**439.3**	**343.1**
YoY(%)	5.5%	513.6%	-47.8%	51.5%	236.0%	-79.8%	151.6%	-16.7%	106.1%	-21.9%
OPM(%)	13.6%	48.5%	9.0%	27.4%	32.0%	14.1%	16.2%	25.8%	28.8%	22.2%
연결 조정	*(49.5)*	*(151.8)*	*(131.8)*	*(107.5)*	*(71.3)*	*(70.8)*	*(30.8)*	*(8.1)*	*(440.7)*	*(181.0)*

자료: 하나증권

도표 2. 로직스 CDMO 사업부분 연간 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
매출액	**669.5**	**810.2**	**1,067.1**	**950.4**	**999.5**	**1,073.7**	**1,130.4**	**1,183.4**	**3,497.2**	**4,387.0**
YoY(%)	13.3%	27.2%	20.9%	14.8%	49.3%	32.5%	5.9%	24.5%	19.0%	25.4%
DS CMO	**615.5**	**758.6**	**1,011.7**	**896.0**	**894.6**	**967.8**	**1,019.3**	**1,064.7**	**3,281.8**	**3,946.3**
1공장	45.3	54.9	72.0	63.4	68.4	63.5	65.2	66.4	235.6	263.5
2공장	232.8	281.9	369.6	325.4	351.0	326.1	334.7	340.9	1,209.7	1,352.7
3공장	272.1	329.5	431.9	380.4	410.3	381.2	391.2	398.4	1,413.9	1,581.1
4공장	65.3	92.3	138.2	126.8	164.1	177.9	208.6	239.1	422.6	789.7
5공장	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	19.1	19.6	19.9	0.0	58.5
CMO DP	**24.9**	**25.6**	**26.1**	**26.2**	**26.1**	**26.0**	**26.7**	**27.5**	**102.8**	**106.3**
CDO 등 기타	**29.2**	**26.0**	**29.3**	**28.1**	**78.8**	**79.9**	**84.5**	**91.2**	**112.5**	**334.4**
매출총이익	**300.4**	**405.4**	**521.7**	**485.5**	**542.2**	**521.8**	**586.6**	**588.4**	**1,713.0**	**2,239.0**
YoY(%)	2.4%	28.8%	14.9%	13.3%	80.5%	28.7%	12.4%	21.2%	14.9%	30.7%
매출총이익률(%)	44.9%	50.0%	48.9%	51.1%	54.2%	48.6%	51.9%	49.7%	49.0%	51.0%
영업이익	**232.7**	**329.2**	**444.8**	**314.7**	**430.0**	**400.1**	**484.4**	**394.9**	**1,321.4**	**1,709.4**
YoY(%)	24.0%	25.6%	16.5%	-5.8%	84.8%	21.5%	8.9%	25.5%	9.7%	29.4%
영업이익률(%)	34.8%	40.6%	41.7%	33.1%	43.0%	37.3%	42.9%	33.4%	37.8%	39.0%
세전이익	**244.2**	**353.3**	**424.0**	**380.9**	**423.2**	**415.8**	**497.9**	**417.0**	**1,402.4**	**1,754.0**
YoY(%)	1.2%	37.3%	13.4%	8.3%	73.3%	17.7%	17.5%	9.5%	14.6%	25.1%
세전이익률(%)	36.5%	43.6%	39.7%	40.1%	42.3%	38.7%	44.1%	35.2%	40.1%	40.0%
당기순이익	**183.6**	**272.6**	**323.5**	**271.3**	**319.6**	**316.8**	**378.4**	**318.8**	**1,051.0**	**1,333.5**
YoY(%)	0.7%	40.9%	14.3%	-5.5%	74.1%	16.2%	17.0%	17.5%	11.1%	26.9%
당기순이익률(%)	27.4%	33.6%	30.3%	28.5%	32.0%	29.5%	33.5%	26.9%	30.1%	30.4%

자료: 하나증권

도표 3. 에피스 사업부분 연간 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
매출액	**280.1**	**529.9**	**286.0**	**431.7**	**400.6**	**367.6**	**397.6**	**382.3**	**1,527.7**	**1,548.1**
YoY%	31%	107%	9%	49%	42.2%	-30.6%	28.5%	-11.4%	48.0%	1.3%
제품 및 부자재	*280.1*	*309.9*	*286.0*	*380.7*	*398.3*	*367.6*	*367.6*	*382.3*	*1,200.3*	*1,470.4*
용역 등	*0.0*	*220.0*	*0.0*	*50.9*	*2.3*	*0.0*	*30.0*	*0.0*	*270.9*	*32.3*
매출원가	**118.5**	**124.1**	**115.5**	**163.1**	**138.3**	**151.4**	**147.8**	**159.1**	**521.2**	**596.6**
매출원가율	42.3%	23.4%	40.4%	37.8%	34.5%	41.2%	37.2%	41.6%	34.1%	38.5%
매출총이익	**161.6**	**405.8**	**170.5**	**268.6**	**262.3**	**216.2**	**249.8**	**223.2**	**1,006.4**	**951.5**
GMP	57.7%	76.6%	59.6%	62.2%	65.5%	58.8%	62.8%	58.4%	66%	61%
YoY%	25.1%	159.6%	6.2%	61.8%	62.3%	-46.7%	46.5%	-16.9%	62%	-5%
판매비 및 관리비	**123.5**	**148.7**	**144.8**	**150.1**	**134.3**	**164.3**	**185.2**	**124.6**	**567.1**	**608.4**
YoY%	33%	30%	30%	71.0%	8.8%	10.5%	27.9%	-17.0%	39.2%	7.3%
판관비율(%)	44%	28%	51%	35%	33.5%	44.7%	46.6%	32.6%	37.1%	39.3%
영업이익	**38.1**	**257.1**	**25.7**	**118.4**	**128.0**	**51.9**	**64.6**	**98.6**	**439.3**	**343.1**
OPM	13.6%	48.5%	9.0%	27.4%	32.0%	14.1%	16.2%	25.8%	28.8%	22.2%
YoY%	5.5%	513.6%	-47.8%	51.5%	236.0%	-79.8%	151.6%	-16.7%	106.1%	-21.9%

자료: 하나증권

도표 4. 삼성바이오로직스 주가 Valuation (십억원)

구분	Valuation	
로직스 기업가치	77,139.4	현가화한 27년도 EBITDA에 EV/EBITDA 29.0배 적용
에피스 기업가치	15,261.3	현가화한 27년도 EBITDA에 EV/EBITDA 20.4배 적용
순현금	215.0	25년도 예상 순현금
기업가치	92,615.8	
주식수	71,174.0	(천주)
적정 주가(원)	**1,310,000**	만원 미만 올림
전일 종가(원)	1,045,000	
상승여력	25.4%	

자료: 하나증권

도표 5. 로직스 27년 EBITDA 기준 추정가치 (십억원)

multiple	29.0
27년 EBITDA	3,154.4
WACC	*7.0%*
현가 EBITDA	2,661.6
로직스 기업가치	**77,139.4**
단순 분할시(65%)	48,327.8 (상승 여력 59.6%)

도표 6. 에피스 27년 EBITDA 기준 추정가치 (십억원)

multiple	20.4
27년 EBITDA	886.6
WACC	*7.0%*
현가 EBITDA	748.1
에피스 기업가치	**15,261.3**
단순 분할시(35%)	25,977.9 (상승 여력 -41.3%)

*주 1: 로직스 Multiple은 25F Lonza EV/EBITDA에 24년 삼바와의 배수 차이(9.7) 가산

*주 2: 에피스 Multiple은 '23~25F Sandoz EV/EBITDA 평균에 24년 삼바와의 배수 차이(18.7) 할증 (Sandoz의 영업이익률 편차로 인해 평균배수 적용)

*단순 분할은 2025.07.03 종가 시가총액인 74조3,057억원을 기준으로 산정함

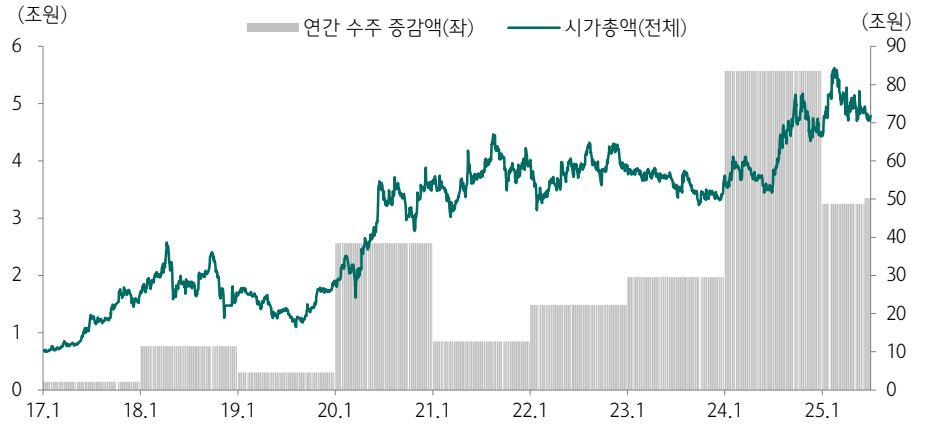
자료: 하나증권

도표 7. 삼성바이오로직스 주가 Valuation (십억원)

		Lonza	Sandoz	연결	로직스	에피스
주가(원, 달러)		558	43	1,044,000		
시가총액(십억원)		67,144	32,204	74,306		
EV/EBITDA(배)	2023	18.0	20.6	33.7		
	2024	25.6	26.9	35.3		
	2025F	19.3	12.0	30.7		
영업이익률(%)	2023	13.1	3.8	30.1	41	20.7
	2024	14.7	3.0	29.0	37.8	28.8
	2025F	19.5	13.2	30.6	39	22.2

자료: 하나증권 (Lonza, Sandoz는 2025.07.02 기준)

도표 8. 로직스 연간 수주증감액과 시가총액



주: 연간 수주 증감액은 계약일이 아닌 공시날짜 기준으로 산정
자료: Dart (2025.07.03 공시 기준), 하나증권

도표 9. 2024-현재(2025.07.03) CDMO 신규 및 증액 공시 내역

(단위: 십억원)

고객사	공시일자	구분	현재수주규모	연간증액분
UCB	2024-03-06	증액	427.0	379.9
MSD	2024-04-04	증액	247.3	154.6
Eli Lilly	2024-05-08	증액	584.1	256.2
Kiniksa Pharmaceuticals	2024-06-25	신규	211.5	211.5
Baxter Healthcare Corp.	2024-06-18	증액	250.9	235.1
미국 소재 제약사(미공개)	2024-07-02	신규	1,463.7	1,463.7
아시아 소재 제약사(미공개)	2024-09-13	신규	119.1	119.1
일본 소재 제약사	2024-10-22	신규	1,702.8	1,702.8
Roche	2024-11-18	증액	241.4	7.0
유럽 소재 제약사	2024-11-20	신규	752.4	752.4
유럽 소재 제약사	2024-11-20	신규	178.0	178.0
미국 소재 제약사(미공개)	2024-12-17	신규	111.3	111.3
유럽 소재 제약사	2025-01-14	신규	2,074.7	2,074.7
미국 소재 제약사(미공개)	2025-04-28	신규	737.3	737.3
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-05-23	신규	242.0	242.0
아시아 소재 제약사(미공개)	2025-05-23	신규	198.5	198.5
유 소재 제약사 (미공개)	2025-06-10	신규	102.5	102.5
		합계		8,926.5

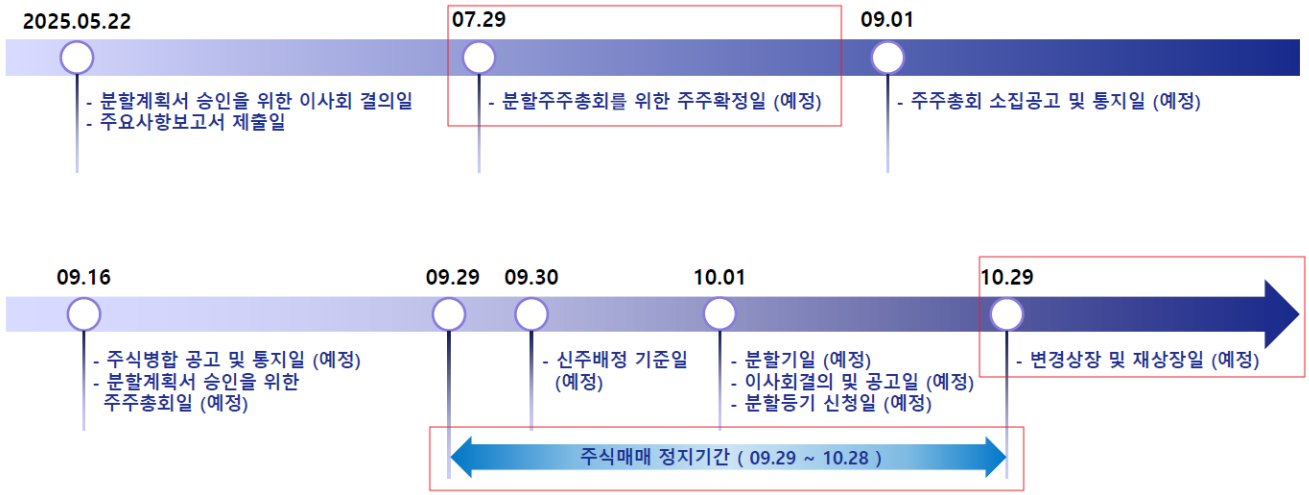
주: 음영 표시한 것은 2025년 신규 수주 건
자료: Dart (2025.07.03. 공시 기준), 하나증권

도표 10. 삼성바이오로직스 인적분할 개요

	존속법인	신설법인
회사	삼성바이오로직스 주식회사	삼성에피스홀딩스(가칭) 주식회사
사업부문	CDMO 사업부문	자회사 등의 관리 및 신규투자
주요 자회사	Samsung Biologics America, Inc. 등	삼성바이오에피스
분할비율	0.6503913	0.3496087
자본금	115,727 백만원	62,208 백만원
액면가액	2,500 원	2,500 원
발행주식총수	보통주: 46,290,951 주	보통주: 24,883,049 주

자료: 삼성바이오로직스, 하나증권

도표 11. 삼성바이오로직스 분할 일정



주: 붉은 박스는 거래와 관련하여 주의할 기간
자료: 삼성바이오로직스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**3,694.6**	**4,547.3**	**5,680.1**	**6,609.2**	**8,047.8**
매출원가	1,891.8	2,256.5	2,589.6	3,205.4	3,977.8
매출총이익	1,802.8	2,290.8	3,090.5	3,403.8	4,070.0
판관비	689.1	970.8	1,219.0	1,111.8	1,299.5
영업이익	**1,113.7**	**1,320.1**	**1,871.5**	**2,292.0**	**2,770.5**
금융손익	2.0	111.7	8.7	37.2	54.3
종속/관계기업손익	(0.5)	2.7	15.9	0.0	0.0
기타영업외손익	4.9	(64.3)	(0.7)	0.0	0.0
세전이익	**1,120.0**	**1,370.1**	**1,895.4**	**2,329.3**	**2,824.8**
법인세	262.3	286.7	431.0	512.4	621.5
계속사업이익	857.7	1,083.3	1,464.5	1,816.8	2,203.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**857.7**	**1,083.3**	**1,464.5**	**1,816.8**	**2,203.3**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**857.7**	**1,083.3**	**1,464.5**	**1,816.8**	**2,203.3**
지배주주지분포괄이익	846.0	1,074.2	1,464.4	1,816.8	2,203.3
NOPAT	852.9	1,043.8	1,446.0	1,787.8	2,161.0
EBITDA	1,603.5	1,919.2	2,509.1	2,891.5	3,403.5
성장성(%)					
매출액증가율	23.10	23.08	24.91	16.36	21.77
NOPAT증가율	9.63	22.38	38.53	23.64	20.87
EBITDA증가율	24.12	19.69	30.74	15.24	17.71
영업이익증가율	13.23	18.53	41.77	22.47	20.88
(지배주주)순익증가율	7.47	26.30	35.19	24.06	21.27
EPS증가율	5.61	26.30	35.18	24.06	21.28
수익성(%)					
매출총이익률	48.80	50.38	54.41	51.50	50.57
EBITDA이익률	43.40	42.21	44.17	43.75	42.29
영업이익률	30.14	29.03	32.95	34.68	34.43
계속사업이익률	23.21	23.82	25.78	27.49	27.38

대차대조표 (단위: 십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**5,522.0**	**5,518.1**	**7,071.4**	**8,051.2**	**9,750.5**
금융자산	2,060.8	1,331.3	1,943.8	2,074.7	2,456.1
현금성자산	367.9	391.2	782.1	720.7	803.6
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	2,641.4	2,818.3	3,436.5	4,005.3	4,888.5
기타유동자산	819.8	1,368.5	1,691.1	1,971.2	2,405.9
비유동자산	**10,524.2**	**11,818.2**	**12,100.1**	**12,597.5**	**13,800.6**
투자자산	72.6	88.9	108.9	125.7	151.8
금융자산	33.8	36.4	44.0	50.1	59.5
유형자산	3,880.1	5,374.0	5,953.5	6,701.8	8,127.9
무형자산	**5,832.1**	**5,565.3**	**5,282.6**	**5,014.8**	**4,765.8**
기타비유동자산	**739.4**	**790.0**	**755.1**	**755.2**	**755.1**
자산총계	**16,046.2**	**17,336.3**	**19,171.6**	**20,648.7**	**23,551.0**
유동부채	**4,157.9**	**3,853.2**	**4,207.1**	**3,868.7**	**4,487.2**
금융부채	1,531.9	465.6	674.7	553.5	684.3
매입채무	201.7	178.0	220.0	256.4	312.9
기타유동부채	2,424.3	3,209.6	3,312.4	3,058.8	3,490.0
비유동부채	**2,057.8**	**2,578.4**	**2,595.4**	**2,594.2**	**2,674.6**
금융부채	**402.2**	**1,026.0**	**1,054.1**	**1,053.3**	**1,049.5**
기타비유동부채	1,655.6	1,552.4	1,541.3	1,540.9	1,625.1
부채총계	**6,215.7**	**6,431.6**	**6,802.5**	**6,462.8**	**7,161.9**
지배주주지분	**9,830.5**	**10,904.7**	**12,369.0**	**14,185.8**	**16,389.2**
자본금	**177.9**	**177.9**	**177.9**	**177.9**	**177.9**
자본잉여금	5,663.1	5,663.1	5,663.1	5,663.1	5,663.1
자본조정	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(13.8)	(23.0)	(23.1)	(23.1)	(23.1)
이익잉여금	4,003.3	5,086.6	6,551.1	8,367.9	10,571.2
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**9,830.5**	**10,904.7**	**12,369.0**	**14,185.8**	**16,389.2**
순금융부채	(126.6)	160.3	(215.0)	(467.8)	(722.3)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	12,051	15,221	20,576	25,526	30,957
BPS	138,119	153,212	173,786	199,312	230,269
CFPS	23,329	28,182	35,781	40,625	47,819
EBITDAPS	22,529	26,964	35,254	40,625	47,819
SPS	51,909	63,890	79,806	92,860	113,072
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	63.07	62.35	50.74	40.90	33.72
PBR	5.50	6.19	6.01	5.24	4.53
PCFR	32.58	33.67	29.18	25.70	21.83
EV/EBITDA	33.66	35.28	29.53	25.54	21.62
PSR	14.64	14.85	13.08	11.24	9.23
재무비율(%)					
ROE	9.12	10.45	12.58	13.68	14.41
ROA	5.26	6.49	8.02	9.13	9.97
ROIC	7.63	8.43	10.69	12.10	13.02
부채비율	63.23	58.98	55.00	45.56	43.70
순부채비율	(1.29)	1.47	(1.74)	(3.30)	(4.41)
이자보상배율(배)	13.65	26.37	43.22	51.74	61.16

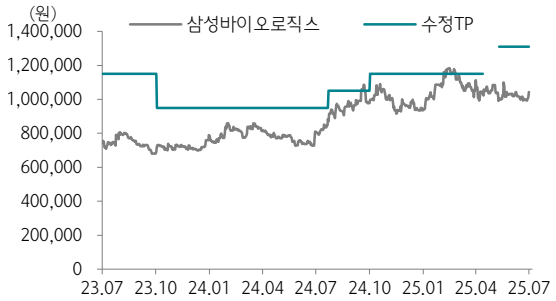
현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**1,666.2**	**1,659.3**	**1,552.3**	**1,313.2**	**2,034.1**
당기순이익	857.7	1,083.3	1,464.5	1,816.8	2,203.3
조정	509.8	621.4	629.1	599.4	633.1
감가상각비	489.8	599.1	637.6	599.4	633.0
외환거래손익	4.7	(77.7)	(2.2)	0.0	0.0
지분법손익	0.5	(2.7)	(15.9)	0.0	0.0
기타	14.8	102.7	9.6	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	298.7	(45.4)	(541.3)	(1,103.0)	(802.3)
투자활동 현금흐름	**(1,566.3)**	**(1,243.8)**	**(1,279.3)**	**(1,289.1)**	**(2,134.7)**
투자자산감소(증가)	(6.9)	(13.6)	(4.1)	(16.8)	(26.1)
자본증가(감소)	(995.1)	(1,303.6)	(1,023.5)	(1,080.0)	(1,810.0)
기타	(564.3)	73.4	(251.7)	(192.3)	(298.6)
재무활동 현금흐름	**(602.6)**	**(442.6)**	**234.3**	**(121.9)**	**126.9**
금융부채증가(감소)	(602.6)	(442.6)	237.2	(121.9)	126.9
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(2.9)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**(502.7)**	**(27.1)**	**439.7**	**(61.3)**	**82.9**
Unlevered CFO	1,660.4	2,005.8	2,546.7	2,891.5	3,403.5
Free Cash Flow	671.2	355.7	528.1	233.2	224.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.4	BUY	1,310,000		
25.5.13	BUY	1,310,000	-22.04%	-16.03%
24.10.4	BUY	1,150,000	-9.95%	3.04%
24.7.25	BUY	1,050,000	-7.83%	3.52%
23.10.5	BUY	950,000	-18.88%	-7.05%
22.7.11	BUY	1,150,000	-30.20%	-20.87%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2025년 7월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 01일