

# 삼성바이오 로직스 (207940)

이희영

heeyoung.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

1,200,000

상향

현재주가

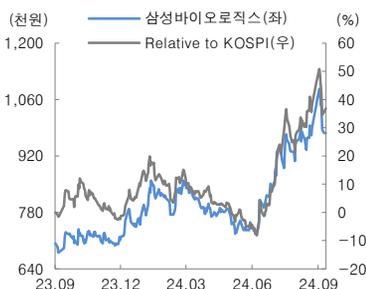
977,000

(24.10.02)

제약업종

KOSPI	2561.69
시가총액	69,537십억원
시가총액비중	3.24%
자본금(보통주)	178십억원
52주 최고/최저	1,087,000원 / 681,000원
120일 평균거래대금	810억원
외국인지분율	13.32%
주요주주	삼성물산 외 3 인 74.35% 국민연금공단 6.68%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.2	20.6	19.7	43.5
상대수익률	6.0	30.9	28.7	38.1



## 4공장 전체 매출 인식 본격화

- 3Q24 연결 매출 1,050억원(+1.9%yoy), 영업이익 3,056억원(-4.1%yoy)
- 고환율 추세 지속 및 4공장(18만L) 매출 본격 인식으로 호실적 전망
- 견조한 시장 수요, 신규 공장의 매출 인식 가속화 반영하여 목표주가 상향

### 투자 의견 매수, 목표주가 1,200,000원 상향

목표주가는 SOTP 방식으로 산출, 영업가치는 24~33년 DCF(현금흐름할인) 밸류에이션 방식을 적용하여 82.9조원 추정 (영구성장률 2.2%, WACC 6.2%). 총 기업 가치는 보유지분 가치(삼성바이오에피스) 3.3조원을 포함해 85.5조원으로 산정.

3Q24부터 4공장(18만L) 매출이 본격적으로 인식될 예정. 4공장(6만L)에 이어서 4공장(18만L) 매출 인식이 가동 1년뒤 시작됨에 따라, 향후 가동 예정인 5~8공장의 매출 인식 시점을 기존 1.5년에서 1년으로 앞당겨 추정치를 상향.

이는 최근 대규모 수주와 더불어 견조한 글로벌 항체 의약품 수요에 기인한 것으로 판단되며, 중장기적으로 생물보안법에 따른 수혜 또한 기대되어 목표주가 상향.

### 3Q24 Preview: 고환율 및 4공장(18만L) 매출 본격 인식으로 호실적 전망

[3Q24 연결] 매출액 1조 562억원(+1.9% yoy), 영업이익 3,056억원 (-4.1% yoy), OPM 28.9%로 컨센서스 부합 전망. 3분기 영업이익은 에피스항 생산 물량 확대에 따른 내부거래 증가분이 2,3분기에 집중되며 전년 동기 대비 다소 하락할 것으로 예상. 직전 분기 대비 3분기 실적은 QoQ로 하락하나, 이는 에피스가 수령한 일회성 수익(신제품 승인에 따른 마일스톤) 때문임.

[별도] 매출액 9,813억원(+11.2% yoy), 영업이익 4,118억원(+7.9% yoy), OPM 42.0%로 컨센서스 부합 전망. 3분기 매출은 1) 4공장(18만L) 매출 본격 인식 및 가동률 증가, 2) 고환율 추세 지속에 기반하여 호실적 전망. 최근 아시아 소재 제약사와 1,191억원 규모의 수주 계약 공시. 이에 24년 누적 수주 금액은 약 2.66조원 달성하였으며, 5공장 수주 활동도 순항중인 것으로 판단.

[삼성바이오에피스] 매출액 2,845억원(+8.5% yoy), 영업이익 696억원(+41.5% yoy), OPM 24.5% 전망. 3분기 바이오시밀러 매출 확대 및 고환율 추세 지속으로 호실적 달성할 것으로 추정. 신제품 출시 준비도 순항중. 9월 아일리아bs(오프비즈)가 EMA로부터 허가 권고를 획득하여, 10월 중 유럽 최종 허가 획득할 경우 유럽 출시 마일스톤 4분기 수령 가능.

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24(F)				4Q24			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	직전추정	당사추정
매출액	1,034	1,157	1,092	1,056	2.2	-8.7	1,084	1,157	1,092	1,045
영업이익	319	435	307	306	-4.1	-29.7	305	435	307	280
순이익	240	318	240	246	6.3	-19.7	245	318	240	236

자료: 삼성바이오로직스, FriGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,001	3,695	4,446	5,000	5,743
영업이익	984	1,114	1,397	1,624	1,955
세전순이익	1,009	1,120	1,419	1,662	2,011
총당기순이익	798	858	1,083	1,268	1,534
지배분순이익	798	858	1,083	1,268	1,534
EPS	11,411	12,051	15,216	17,822	21,558
PER	71.9	63.1	64.2	54.8	45.3
BPS	128,464	138,119	153,355	171,194	192,767
PBR	6.4	5.5	6.4	5.7	5.1
ROE	11.4	9.1	10.4	11.0	11.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배분 기준으로 산출  
 자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

표 1. 삼성바이오로직스 목표주가 산출

(단위: 십억원)

	가치	비고
삼성바이오로직스 영업가치 (A)	83,085	DCF 밸류에이션으로 산출
NPV of FCFF	15,755	
NPV of TV	63,196	
비영업가치 (B)	3,305	에피스 보유지분 가치 장부가액 기준
순차입금 (C)	(704)	
기업가치 (A+B-C)	85,685	
보통주 총 주식수 (천주)	71,174	
적정 주가 (원)	1,203,884	
목표 주가 (원)	1,200,000	
현재주가 (원)	977,000	2024.10.02
상승여력	23%	

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 삼성바이오로직스 영업가치 추정

(단위: 십억원)

	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F
매출액 (별도)	3468.8	4031.2	4802.9	5580.6	6633.9	7713.9	8800.9	9928.2	11006.2	12024.6
yoy (%)	18.0	16.2	19.1	16.2	18.9	16.3	14.1	12.8	10.9	9.3
영업이익	1407.0	1737.7	2119.7	2526.0	3076.2	3621.7	4169.7	4737.9	5280.8	5793.2
OPM (%)	40.6%	43.1%	44.1%	45.3%	46.4%	47.0%	47.4%	47.7%	48.0%	48.2%
Tax	319.8	395.0	481.8	574.2	699.2	823.2	947.8	1076.9	1200.4	1316.8
NOPLAT	1087.2	1342.7	1637.9	1951.8	2377.0	2798.5	3221.9	3660.9	4080.4	4476.4
(+) 감가상각비	285.8	341.3	385.7	420.2	446.4	465.3	478.0	485.4	488.3	498.4
CAPEX	-1050.0	-810.0	-729.0	-656.1	-590.5	-531.4	-478.3	-430.5	-387.4	-387.4
운전자본증가	-36.1	-29.4	-139.5	-143.7	-184.7	-286.7	-291.5	-313.2	-289.6	-259.9
WACC	6.2%									
영구성장률 (g)	2.2%									
NPV of FCFF	15,755									
NPV of TV	63,196									
순현금	4,133									
적정기업가치	83,085									

자료: 대신증권 Research Center

표 3. 삼성바이오로직스 연결 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>연결 매출액</b>	<b>720.9</b>	<b>866.2</b>	<b>1034.0</b>	<b>1073.5</b>	<b>946.9</b>	<b>1156.9</b>	<b>1056.2</b>	<b>1285.9</b>	<b>3694.6</b>	<b>4446.0</b>	<b>4999.8</b>
yoy (%)	41.0%	33.0%	18.4%	11.2%	31.3%	33.6%	2.2%	19.8%	23.1%	20.3%	12.5%
<b>삼성바이오로직스 별도</b>	<b>591.0</b>	<b>637.2</b>	<b>882.7</b>	<b>827.9</b>	<b>669.5</b>	<b>810.2</b>	<b>981.3</b>	<b>1007.8</b>	<b>2938.8</b>	<b>3468.8</b>	<b>4031.2</b>
yoy (%)	15.6%	26.5%	30.8%	10.7%	13.3%	27.2%	11.2%	21.7%	20.7%	18.0%	16.2%
<b>삼성바이오에피스</b>	<b>213.4</b>	<b>255.9</b>	<b>262.1</b>	<b>288.9</b>	<b>280.1</b>	<b>529.9</b>	<b>284.5</b>	<b>319.1</b>	<b>1020.3</b>	<b>1358.4</b>	<b>1499.2</b>
yoy (%)	7.2%	9.9%	-2.9%	18.1%	31.3%	107.1%	8.5%	10.4%	7.9%	33.1%	10.4%
연결조정	-83.5	-26.9	-110.8	-43.3	-2.7	-183.2	-209.6	-40.9	-264.5	-436.4	-530.6
<b>연결 영업이익</b>	<b>191.7</b>	<b>253.4</b>	<b>318.5</b>	<b>350.0</b>	<b>221.3</b>	<b>434.5</b>	<b>305.6</b>	<b>435.3</b>	<b>1113.7</b>	<b>1396.8</b>	<b>1624.4</b>
OPM (%)	26.6%	29.3%	30.8%	32.6%	23.4%	37.6%	28.9%	33.9%	30.1%	31.4%	32.5%
yoy (%)	8.7%	49.4%	-1.9%	11.9%	15.4%	71.4%	-4.1%	24.4%	13.2%	25.4%	16.3%
<b>삼성바이오로직스 별도</b>	<b>234.4</b>	<b>254.1</b>	<b>381.6</b>	<b>334.0</b>	<b>232.7</b>	<b>329.2</b>	<b>411.8</b>	<b>433.3</b>	<b>1204.2</b>	<b>1407.0</b>	<b>1737.7</b>
OPM (%)	39.7%	39.9%	43.2%	40.3%	34.8%	40.6%	42.0%	43.0%	41.0%	40.6%	43.1%
yoy (%)	33.0%	47.8%	22.6%	8.3%	-0.7%	29.6%	7.9%	29.7%	24.4%	16.8%	23.5%
<b>삼성바이오에피스</b>	<b>36.1</b>	<b>41.9</b>	<b>49.2</b>	<b>78.2</b>	<b>38.1</b>	<b>257.1</b>	<b>69.6</b>	<b>101.8</b>	<b>205.5</b>	<b>411.5</b>	<b>437.8</b>
OPM (%)	16.9%	16.4%	18.8%	27.1%	13.6%	48.5%	24.5%	31.9%	20.1%	29.1%	29.2%
yoy (%)	1.0%	-28.4%	-36.8%	29.5%	5.5%	513.6%	41.5%	30.2%	-11.2%	100.2%	6.4%
연결조정	-78.8	-83.7	-6.2	-62.3	-49.5	-151.8	-175.8	-99.8	-564.6	-574.7	-586.3

자료: Dart 전자공시시스템 대신증권 Research Center

표 4. 삼성바이오로직스 생산 시설 현황

구분	1 공장	2 공장	3 공장	4 공장	5 공장
규모	30,000L 5,000L x 6 기	154,000L 15,000L x 10 기 1,000L x 4 기	180,000L 15,000L x 12 기	240,000L 15,000L x 12 기 10,000L x 6 기	180,000L 15,000L x 12 기
공사기간	25 개월	29 개월	35 개월	31 개월	24 개월 목표
공사비용	3,500 억원	7,000 억원	8,500 억원	1 조 7,400 억원	1 조 9,800 억원
가동현황	상업 생산	상업 생산	상업 생산	상업 생산	건설중 2025년 4월 완공 목표

자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

표 5. 24년 삼성바이오로직스 CDMO 수주 공시 내역

(단위: 억원)

정정 일자	고객사	계약 금액 (억원)		증액분
		정정전	정정후	
24.03.06	UCB	451	4270	3819
24.04.04	Merck sharp&dohme	927.6	2,473.4	1,545.8
24.05.08	릴리	3,278.2	5,840.7	2,562.5
24.06.21	Kiniksa	(신규)	2,114.6	2,114.6
24.06.25	미국 소재 제약사	(신규)	14,636.8	14,636.8
24.09.13	아시아 소재 제약사	(신규)	11,911.2	11,911.2
			<b>수주 총액</b>	<b>24,678.7</b>

자료: Dart, 대신증권 Research Center

표 6. 삼성 라이프사이언스 펀드 투자 내역

투자 일자	투자규모	국가	투자기업	주요 사업
2022년 3월	200억 이상	미국	채규어진테라피	유전자 치료제 개발
2022년 5월	190억	미국	센다 바이오사이언스	나노입자 약물전달 플랫폼 보유 기업
2023년 4월	비공개	스위스	아라리스 바이오테크	ADC 링커 기술 보유 기업
2023년 9월	100억대	국내	에임드바이오	ADC 신약 개발
2024년 3월	비공개	미국	브릭바이오	인공 아미노산 접합 기술 보유 기업
2024년 5월	비공개	미국	라투스바이오	CNS AAV 캡시드 기술 보유 기업

자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center 추정

표 7. 삼성바이오로직스 CMO 계약 체결 현황

(단위: 백만달러)

계약체결일	계약상대방	계약금액	계약종료일
2016-11-15	Cilag GmbH International	373	-
2017-07-04	Sun Pharma Global FZE	56	-
2017-07-20	Baxter Healthcare Corp	223	2034-12-31
2017-12-21	UCB	394	2030-12-31
2018-02-21	TG Therapeutics, Inc.	50	2026-12-31
2018-04-30	글로벌 제약사의 스위스 소재 자회사	449	2025-12-31
2018-06-01	Ichnos Sciences	15	-
2018-08-14	아시아 소재 제약사	128	-
2018-09-11	Gilead Sciences, Inc.	267	2025-12-31
2018-12-18	Immunovant Sciences GmbH	44	2029-12-31
2019-04-01	CytoDyn Inc.	50	2024-01-05
2019-04-26	아시아 소재 제약사	17	-
2019-04-26	아시아 소재 제약사	32	-
2019-05-14	아시아 소재 제약사	30	-
2019-05-17	UCB	34	-
2019-09-27	H. Lundbeck A/S	28	2031-12-31
2019-11-28	아시아 소재 제약사	19	-
2019-12-03	미국 소재 제약사	58	-
2020-05-21	GSK Trading Service	591	2028-12-31
2020-07-27	Eli Lilly and Company	268	2026-08-30
2020-08-05	GSK Trading Service	184	2024-12-31
2020-09-21	AstraZeneca AB	378	2028-12-31
2020-09-21	AstraZeneca UK	16	2023-12-31
2020-10-06	Checkpoint Therapeutics	20	2030-10-02
2020-11-03	미국 소재 제약사	29	2030-12-31
2021-01-15	Roche	202	2024-12-31
2021-01-15	Roche	550	2024-12-31
2021-05-14	AstraZeneca UK	351	-
2021-10-30	유럽 소재 제약사	77	2024-07-31
2022-03-28	Eli Lilly Kinsale	479	2029-12-31
2022-04-25	유럽 소재 제약사	124	2024-07-31
2022-06-04	Novartis	391	-
2022-07-02	MSD	264	2028-12-31
2022-10-20	GSK Trading Service	296	2030-12-31
2023-06-30	Pfizer Ireland Pharmaceuticals	704	2029-12-31
2023-09-17	SWORDS LABORATORIES UNLIMITED COMPANY	270	2030-12-31
2024-03-01	Merck Sharp & Dohme (Switzerland) GmbH	118	2032-12-31
2024-06-21	Kiniksa Pharmaceuticals UK	152	2031-12-31
2024-06-25	미국 소재 제약사	1,060	2030-12-31
2024-09-13	아시아 소재 제약사	89	2028-12-31

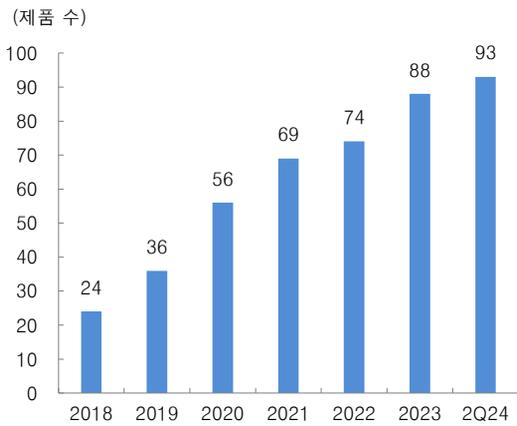
자료: Dart 전자공시시스템, 대신증권 Research Center

그림 1. 삼성바이오에피스 바이osi밀러 파이프라인 현황

Indication		자가 면역 질환				종양 질환			안질환		혈액 질환	골격계 질환
		SB4	SB2	SB5	SB17	SB3	SB8	SB27	SB11	SB15		
프로젝트		SB4	SB2	SB5	SB17	SB3	SB8	SB27	SB11	SB15	SB12	SB16
오리지널		Enbrel® (Etanercept)	Remicade® (Infliximab)	Humira® (Adalimumab)	Stelara® (Ustekinumab)	Herceptin® (Trastuzumab)	Avastin® (Bevacizumab)	Keytruda® (Pembrolizumab)	Lucentis® (Ranibizumab)	Eylea® (Aflibercept)	Soliris® (Eculizumab)	Prolia® (Denosumab)
현황		출시	출시	출시	유럽('24.4월) / 미국('24.6월) 승인	출시	출시	1상('24.2월) / 3상('24.4월) 진행 중	출시	미국 승인 (24.5월)	출시	3상 완료
제품	EU	Benepali	Flixabi	Imraldi	Pyzchiva	Ontruzant	Aybintio	-	Byooviz	-	Epysqli	-
	US	Eticovo (IC, '24.6월)	Renflexis	Hadlima (IC, '24.6월)	Pyzchiva	Ontruzant	-	-	Byooviz (IC, '23.10월)	Opuviz (IC, '24.5월)	-	-
마케팅파트너 (출시 연도)	EU	Biogen (*16)	Biogen (*16)	Biogen (*18)	Sandoz	Organon (*18)	Organon (*20)	-	Biogen (*23)	Biogen	Samsung Bioepis (*23)	-
	US	-	Organon (*17)	Organon (*23)	Sandoz	Organon (*20)	-	-	Biogen (*22)	Biogen	-	-

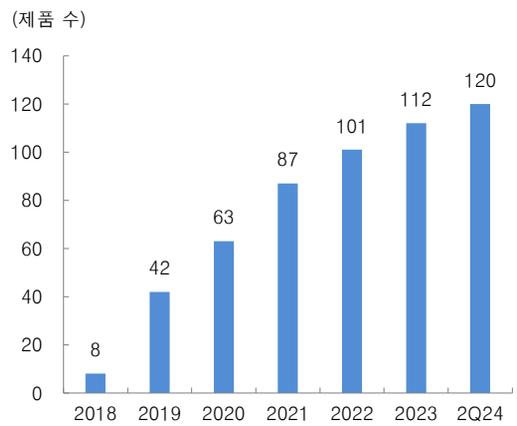
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 2. CMO 제품 수 (DS/DP)



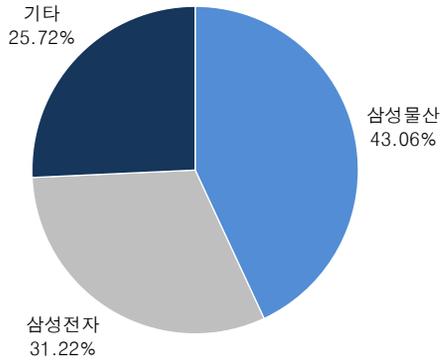
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 3. CDO 제품 수



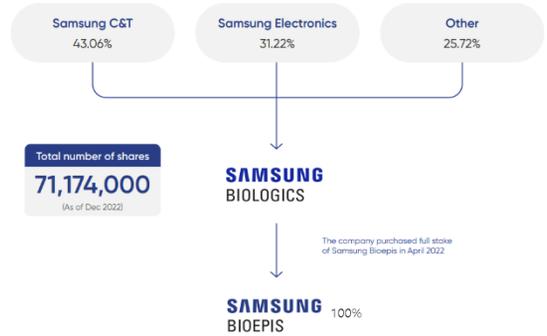
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 4. 주주 구성



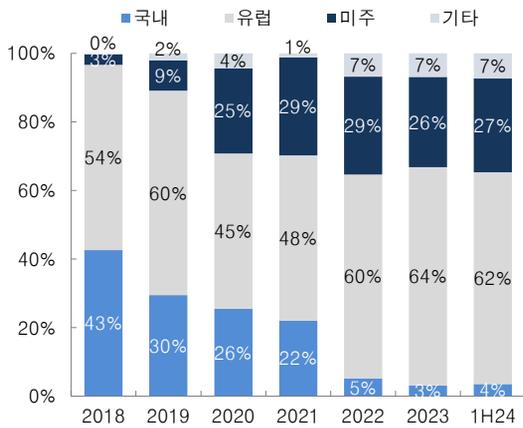
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 5. 삼성바이오로직스 지배 구조



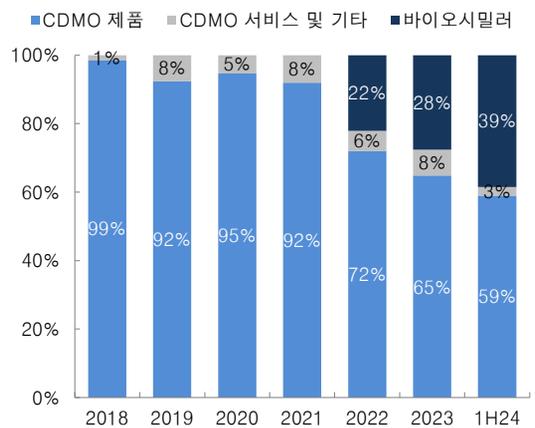
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 6. 지역별 매출 비중



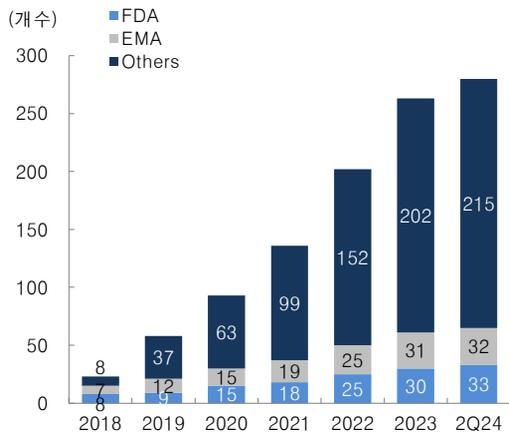
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 7. 유형별 매출 비중



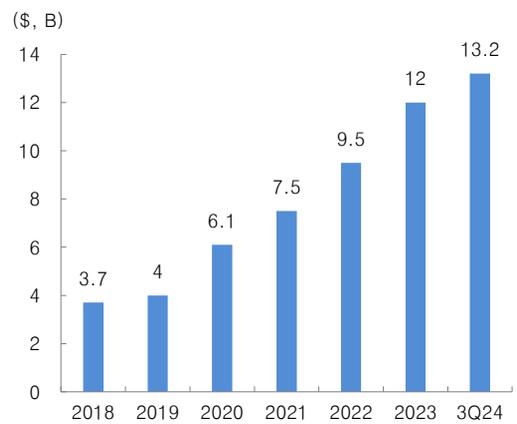
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 8. 해외 규제 기관 CMO 승인 현황



자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 9. 연간 누적 수주 현황



자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,001	3,695	4,446	5,000	5,743
매출원가	1,533	1,892	2,214	2,468	2,806
매출총이익	1,468	1,803	2,232	2,532	2,937
판매비와관리비	485	689	835	908	982
영업이익	984	1,114	1,397	1,624	1,955
영업외수익	328	30.1	31.4	32.5	34.0
EBITDA	1,292	1,603	1,924	2,184	2,544
영업외손익	25	6	23	38	56
관계기업손익	27	0	0	0	0
금융수익	212	252	256	279	306
외환평가이익	0	0	0	0	0
금융비용	-273	-250	-235	-242	-252
외환평가손실	207	159	137	137	137
기타	59	5	2	2	2
법인세비용차감전순이익	1,009	1,120	1,419	1,662	2,011
법인세비용	-211	-262	-336	-394	-477
계속사업순이익	798	858	1,083	1,268	1,534
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	798	858	1,083	1,268	1,534
당기순이익	26.6	23.2	24.4	25.4	26.7
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	798	858	1,083	1,268	1,534
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가액평가이익	1	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	805	846	1,071	1,256	1,522
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	805	846	1,071	1,256	1,522

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	11,411	12,051	15,216	17,822	21,558
PER	71.9	63.1	64.2	54.8	45.3
BPS	128,464	138,119	153,355	171,194	192,767
PBR	6.4	5.5	6.4	5.7	5.1
EBITDAPS	18,472	22,529	27,034	30,679	35,737
EV/EBITDA	44.7	33.7	36.0	31.5	26.8
SPS	42,914	51,909	62,467	70,248	80,687
PSR	19.1	14.6	15.6	13.9	12.1
CFPS	19,957	23,329	27,749	31,342	36,311
DPS	0	0	0	0	0

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증/감	91.4	23.1	20.3	12.5	14.9
영업이익 증/감	83.1	13.2	25.4	16.3	20.4
순이익 증/감	102.8	7.5	26.3	17.1	21.0
수익성					
ROIC	11.7	8.0	9.5	10.4	11.8
ROA	8.0	6.8	8.4	9.0	10.0
ROE	11.4	9.1	10.4	11.0	11.8
안정성					
부채비율	84.6	63.2	58.3	54.1	49.0
순차입금비율	-7.5	-1.3	-2.4	-6.3	-9.3
이자보상비율	15.4	13.6	16.4	18.3	20.9

자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	6,458	5,522	6,100	7,072	8,238
현금및현금성자산	891	368	479	942	1,407
매출채권 및 기타채권	733	679	630	584	541
재고자산	2,376	2,641	3,066	3,448	3,961
기타유동자산	2,458	1,833	1,925	2,098	2,329
비유동자산	10,124	10,524	11,182	11,706	12,200
유형자산	3,417	3,880	4,567	5,113	5,622
관계기업투자지분	31	39	47	55	63
기타비유동자산	6,677	6,605	6,568	6,538	6,515
자산총계	16,582	16,046	17,282	18,778	20,439
유동부채	4,182	4,158	4,479	4,859	5,160
매입채무 및 기타채무	1,771	1,219	1,262	1,293	1,335
차입금	583	655	726	798	870
유동상채무	556	733	770	809	849
기타유동부채	1,272	1,551	1,721	1,959	2,106
비유동부채	3,416	2,058	1,888	1,735	1,559
차입금	965	240	205	171	167
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,451	1,818	1,683	1,563	1,392
부채총계	7,598	6,216	6,367	6,593	6,719
자본부분	8,984	9,830	10,915	12,185	13,720
자본금	178	178	178	178	178
자본잉여금	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663
이익잉여금	3,146	4,003	5,086	6,355	7,889
기타보전비	-2	-14	-12	-11	-10
비재계분	0	0	0	0	0
자본총계	8,984	9,830	10,915	12,185	13,720
순차입금	-670	-127	-264	-762	-1,280

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	953	1,666	1,550	1,784	1,942
당기순이익	798	858	1,083	1,268	1,534
비현금항목의 가감	598	803	892	962	1,050
감가상각비	308	490	527	559	588
외환손익	95	5	-7	-21	-37
지분법평가손익	-27	0	0	0	0
기타	222	308	371	424	498
자산부채의 증감	-263	299	-107	-75	-195
기타현금흐름	-179	-293	-318	-371	-447
투자활동 현금흐름	-3,106	-1,566	-1,608	-1,489	-1,529
투자자산	736	89	-9	-9	-9
유형자산	-957	-992	-997	-897	-897
기타	-2,885	-663	-602	-583	-622
재무활동 현금흐름	3,000	-635	-84	-82	-50
단기차입금	97	72	72	72	72
사채	0	-40	-40	-40	-10
장기차입금	212	6	6	6	6
유상증자	4,039	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-1,347	-672	-121	-119	-117
현금의 증감	843	-523	111	464	465
기초 현금	47	891	368	479	942
기말 현금	891	368	479	942	1,407
NOPLAT	778	853	1,066	1,239	1,492
FCF	77	237	493	809	1,100

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이희영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 삼성바이오로직스(207940) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.10.03	24.08.02	24.07.24	24.07.03	24.06.01	24.05.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	1,200,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
과다율(평균%)		(6.92)	(14.39)	(17.35)	(25.12)	(21.56)
과다율(최대/최소%)		8.70	(6.00)	(11.70)	(19.00)	(14.10)

제시일자	24.04.26	24.04.24	24.04.08	24.04.01	24.01.25	24.01.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
과다율(평균%)	(21.27)	(21.21)	(21.20)	(21.27)	(21.44)	(26.13)
과다율(최대/최소%)	(14.10)	(14.10)	(14.10)	(14.10)	(14.10)	(20.10)

제시일자	23.12.29	23.12.02	23.12.01
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,000,000	1,000,000	1,000,000
과다율(평균%)	(27.60)	(28.74)	
과다율(최대/최소%)	(21.10)	(24.00)	

제시일자			
투자의견			
목표주가			
과다율(평균%)			
과다율(최대/최소%)			

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240930)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	95.6%	4.4%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상