제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com
RA 신민수 alstn0527@kiwoom.com

삼성바이오로직스 (207940)

가이던스 재차 상향

◎ 2분기 실적 기대치 상회

》 2분기 매출액 6,514억원(YoY +58%, QoQ +27%), 영업이익 1,697억원(YoY +2%, QoQ -4%, OPM +26%)로 키움증권 추정치 매출액 4,683억원, 영업이익 1,506억원과 시장 컨센서스 매출액 4,836억원, 영업이익 1,591억원 상회.
로직스 2Q 매출액 5,037억원(YoY +22%), 영업이익 1,719억원(YoY +3%, OPM 34%)
에피스 2Q 매출액 2,328억원(YoY +24%), 영업이익 585억원(YoY +96%, OPM 25%)

》 에피스 지분 공정가치 평가(PPA, Purchase Price Allocation) 적용되며, 상각비 326억원 반영. 상각비 등을 제외한 EBITDA는 2,586억원(OPM 40%)로 호실적 기록.
* 에피스 실적은 '22.4월까지 지분법 반영. 5~6월은 연결 반영.
* 에피스 공정가치 5조 4천억. 장부가치 1조원 제외한 4조 4천억 프리미엄. 파이프라인 및 건물 가치 총 3조 8천억 PPA 상각 대상 포함.

》 로직스 호실적 주요 요인으로는 **1) 환율 상승 효과, 2) CRO 등 기타 매출 반영** 등이 기여. 2공장 유지 보수로 인한 가동률 50% 수준에도 불구하고, 3공장 Full 가동으로 실적에 미치는 영향 적었음.
에피스 호실적 주요 요인으로는 **1) 루센티스 시밀러 US 출시(6월), 2) 마일스톤 유입** 영향

》 공장 가동률 :
2분기 실적에 반영되는 공장 가동률: 1공장 Full, 2공장 Half Full, 3공장 Full
3분기 실적에 반영되는 공장 가동률: 1공장 Full, 2공장 Full, 3공장 Full

◎ 연간 가이던스 재차 상향. 안정적인 실적 성장 전망 긍정적.

》 로직스 매출액 기존 20% 중 후반 성장에서 30% 성장으로 재차 상향. 이익률 기존과 동일한 30% 초반.
에피스 매출액 10% 중반 성장. 이익률 20% 이상 제시.
- 우호적인 환율 효과 및 생산 효율 극대화로 로직스 가이던스 상향.
- 하반기 고농도 휴미라 시밀러 SB5 FDA 신청시 마일스톤 수취 예정.
- 삼성바이오 '21년 매출액 1조 5,680억원, 이익 5,365억원. 에피스 '21년 매출액 8,470억원, 이익 1,927억원.

》 '23년 에피스 실적 온기 반영과 신제품 출시 영향, 로직스의 유지보수 없이 풀 가동이 예상되는 1,2,3공장 예상. '24년에는 4공장 가동률 상승에 따른 실적 본격 반영 및 에피스 휴미라 시밀러, 루센티스 시밀러 시장 침투율 증가 등 안정적인 지속 성장이 예상된다는 점이 긍정적.
- PPA 상각비가 올해와 내년 반영될 것으로 예상되나, 에피스 신제품 출시와 로직스 풀 가동률 지속 및 4공장 일부 가동 개시 등으로 EBITDA 호실적이 지속될 것으로 전망.

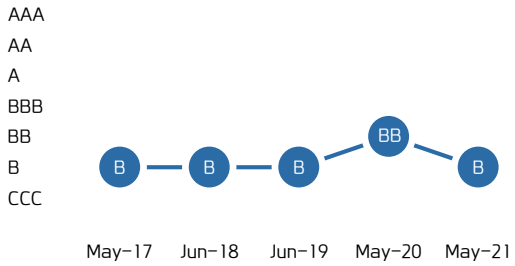
Compliance Notice

- 당사는 7월 27일 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

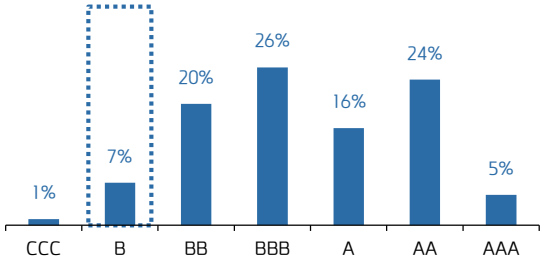
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI Index 헬스케어 장비 및 공급 기업 94개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	3.5	5.6		
환경	8.4	8.6	5.0%	▲0.6
탄소 배출	8.4	8.6	5.0%	▲0.6
사회	4.4	5.7	40.0%	
인력 자원 개발	2.3	4.8	24.0%	
제품 안전과 품질	7.6	6.9	16.0%	
지배구조	2.3	5.2	55.0%	▼1.4
기업 지배구조	2.8	6.1		▼1.8
기업 활동	4.7	5.4		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'21년 5월	'15년 국제 회계 규칙 위반에 대하여 80억 원의 공정위 과징금 부여
'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 아너스를 수상

자료: 키움증권 리서치

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
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	● ● ●	●	●	● ●	● ● ●	BBB	◄►
DANAHER CORPORATION	● ● ●	● ● ●	●	●	● ● ●	BBB	▲
INTUITIVE SURGICAL, INC.	● ●	●	●	● ● ● ●	● ●	BBB	▲
ABBOTT LABORATORIES	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	●	BB	◄►
MEDTRONIC PUBLIC LIMITED COMPANY	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	BB	▼
삼성바이오로직스	● ●	●	● ● ●	●	● ●	B	▼

4 분위 등급 : 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◄► 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치