



제약바이오 Analyst 허혜민

삼성바이오로직스 (207940)

1Q26 Review: 실망시키지 않는 실적. 기대치 부합.

◎ 1분기 실적 기대치에 부합

» 1분기 연결 매출액 1조 2,571억 원(YoY +26%, QoQ -2%), 영업이익은 5,808억 원(YoY +35%, QoQ +10%, OPM +46%)로 시장 컨센서스 매출액 1조 2,664억 원과 컨센서스 영업이익 5,776억 원에 부합.
(당사 추정 매출액 1조 2,813억원, 추정 영업이익 5,813억원에 부합)

» 1~4공장 풀 가동과 4분기에서 1분기로 이연 배치 일부 인식으로 외형 성장.
판관비는 전분기 일회성(인적 분할, 록빌 인수 컨설팅 비용 등) 소멸과 고정비 레버리지 효과로 수익성 개선.

◎ 록빌 공장의 잔여 케파 활용과 매출 인식으로 추가 가이던스 상향 기대

» 인수한 록빌 공장(6만L)은 2분기부터 운영 개시되나, 제품 출하에 따른 매출 인식은 하반기부터 반영 전망.
현재 케파 절반 수준은 기확보 물량으로 안정 가동 중이며, 잔여 50% 케파 수주 활동 적극 전개 예정.

» 기존 매출 가이던스 YoY +15~20% 성장 유지.
록빌 케파는 현 가이던스에 미포함으로 3분기경 매출 인식 본격화시 가이던스 상향 여지 존재.

◎ 올해 모멘텀: 수주 확보 및 6공장 착공 기대

» 연간 수주 총액 증감이 '24년 \$4.3bn, '25년 \$4.9bn으로 누적 CMO 수주 금액 \$21.2bn. 1Q26 \$21.4bn 증가에 그쳐 시장은 수주 확보 소식에 목말라 있는 상황.

관련하여 최근 관세 불확실성이 어느 정도 해소되며, 빅파마와의 수주 협의 재개 및 가속화되고 있는 분위기로 판단. 수주 확보가 확대되며 6공장 연내 착공 소식으로 이어지길 기대.

(최근 미국 생산 거점 확보로 인한 고객사 수요 증가로 록빌 공장 잔여 케파 활용과 추가 증설 결정 등의 공장 우선 순위 재조정 중인 것으로 보임)

이 밖에 노사 협의 관련 리스크도 현재 진행 중으로 동사는 필수라인 쟁위행위금지 가처분 신청하여 선제 대응하고 있음. 노사 협의가 된다면 당분기 인상 임금의 소급 적용 등 일시 영향 있겠으나, 파업 관련 불확실성 해소 기대.

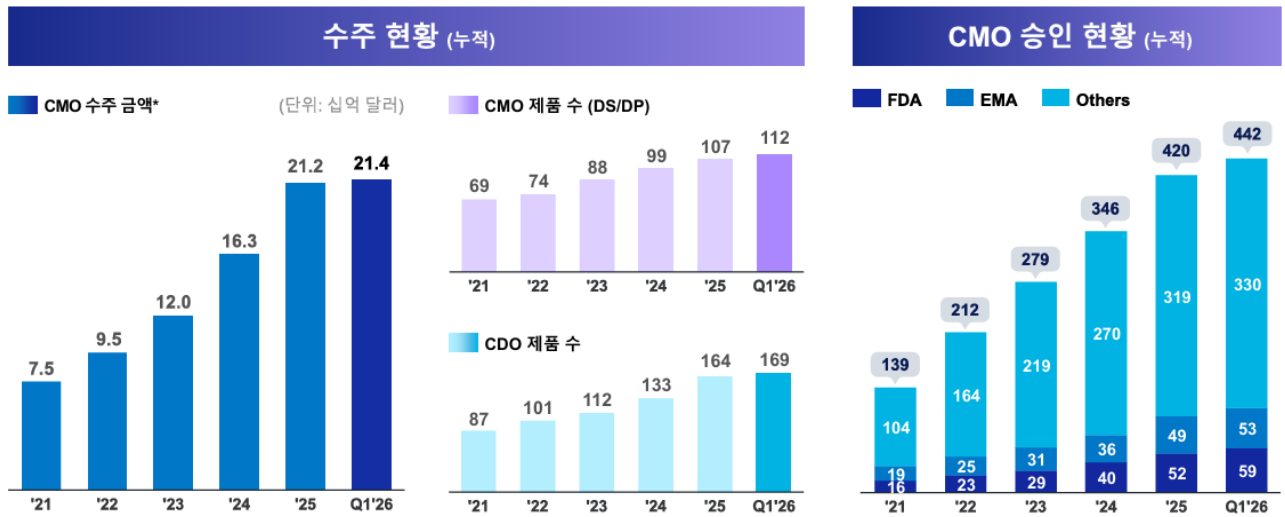
실적 세부 내역

(단위: 십억원)

	IQ26P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	1,257.1	-2%	26%	1,281.3	-2%	1,266.4	-1%
영업이익	580.8	10%	35%	581.3	0%	577.6	1%
영업이익률	46%			45%		46%	
지배주주순이익	469.2	8%	47%	456.6	3%	450.9	4%
지배주주순이익률	37%			36%			

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

수주 및 승인 현황



자료: 삼성바이오로직스, 키움증권 리서치센터

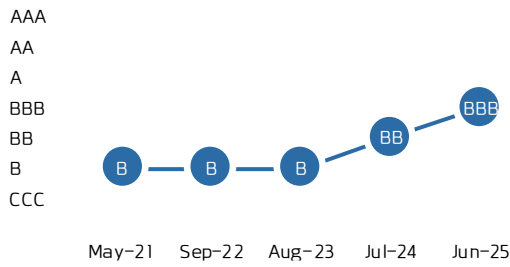
Compliance Notice

- 당사는 4월 22일 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

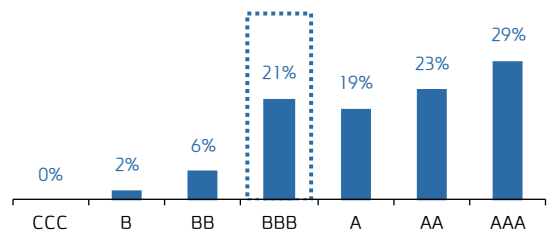
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 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	5.3	6.1		
환경	10.0	8.5	5.0%	
탄소 배출	10.0	8.6	5.0%	
사회	6.3	5.4	40.0%	▲2.0
인력 자원 개발	6.8	4.3	24.0%	▲2.8
제품 안전과 품질	5.6	6.6	16.0%	▲0.9
지배구조	4.1	6.1	55.0%	▼0.4
기업 지배구조	4.0	6.8		▼0.8
기업 활동	6.8	6.5		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
'25년 11월	인사 데이터 유출 및 약 5,000명이 참여한 직원 평가에 대한 그룹 차원의 개입 혐의
'25년 7월	2015년 행정법원에서 증거 불충분으로 무효화된 회계 위반 혐의에 대해 금융위원회(FSC)가 부과한 80억 원의 벌금, 고등법원에서 취소된 행정명령, 벌금 미납에 대한 금융위원회 항소

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
STERIS PUBLIC LIMITED COMPANY	●●	●●●●	●●●●●	●●	●●	AAA	◀▶
Sonova Holding AG	●●●	●●●●	●●	●●●●	●●●●	AAA	◀▶
HOLOGIC, INC.	●●	●●●●	●●	●●●	●●●	AA	◀▶
INSULET CORPORATION	●●	●●●	●●	●●	●●	A	◀▶
BIOMERIEUX SA	●●●	●●●	●●●	●●	●●	A	▼
삼성바이오로직스	●●●	●●●●	●	●	●●●	BBB	▲

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