



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

## 삼성바이오로직스 (207940)

### 불가피한 파업의 영향. 실적 기대치 낮춰야..

#### ◎ 2분기 실적에 영향을 주고 있는 파업

>> 당초 예상했던 것과 달리 전면파업 단행. 2011년 회사 설립 이후, 파업이 진행된 것은 처음.

사측의 쟁의 활동 중지 등의 요청이 있었으나, 쟁의 수위만 낮추는 것으로 판단하여 노조측 거절.

>> 5/1일부터 5일까지 진행된 전면 파업과 이전에 진행해온 부분 파업의 영향으로 현재까지 **약 1,500억 원 규모의 손실을 기록**한 것으로 알려짐. 조속히 해결되지 않는다면 2분기 실적에 미치는 영향은 더욱 커질 것으로 보임.

>> 2분기 실적에는 파업의 영향과 더불어 인금인상 소급적용 금액이 반영되어 예상치를 하회하는 실적이 예상됨. 컨센서스 매출액 1조 2,924억 원, 영업이익 5,983억 원.

당사 역시 매출액 1조 2,907억 원, 영업이익 5,894억 원 추정. **파업 영향 미반영되어 있어, 하향 조정 필요.** ('25년말 직원수 5,455명. 2분기부터 락빌 공장 인수한 인력 약 500명도 추가됨)

#### ◎ 신속한 협상으로 불확실성 제거 필요.

>> 실적에 영향을 미칠 뿐만 아니라 **빅파마 수주 확보에도 걸림돌로 작용할 것으로 보임.**

파업 관련 외신 보도도 계속되고 있음.

>> 5/6일 후속 회의, 5/8일 고용노동부 중재로 노사정 협의 진행 계획.

이미 파업으로 인해 실적에 영향을 미친 만큼, 협상에 난항이 예상됨. 조속히 협상하여 불확실성 제거 필요

#### ◎ 주가 이미 부진한 상황이나, 파업 장기화시 주가 영향도 불가피

>> 동사의 주가는 부분파업이 진행된 4/28일부터 5/4일까지는 -1% 하락에 그쳐 파업 관련 실적 영향이 주가에 충분히 반영된 것으로 보기는 어려우나, 연초 대비 -12%, 1/15일 고점 대비 -24% 하락으로 이미 부진한 상황. 다만, 파업과 투쟁 장기화된다면, 주가에 미치는 영향 역시 불가피할 것으로 전망.

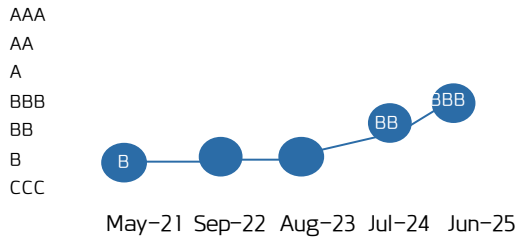
#### Compliance Notice

- 당사는 5월 4일 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

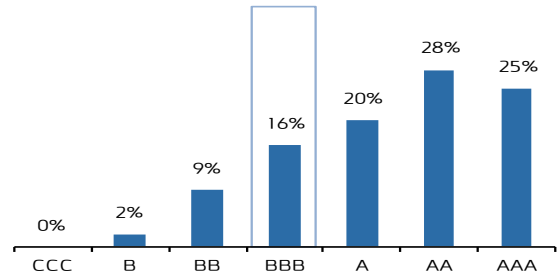
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	6.0		
<b>환경</b>	10.0	8.3	5.0%	
탄소 배출	10.0	8.5	5.0%	
<b>사회</b>	6.3	5.2	40.0%	▲2.0
인력 자원 개발	6.8	4.1	24.0%	▲2.8
제품 안전과 품질	5.6	6.5	16.0%	▲0.9
<b>지배구조</b>	4.1	6.0	55.0%	▼0.4
기업 지배구조	4.0	6.7		▼0.8
기업 활동	6.8	6.3		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
'22년 8월	'15년 회계 규정 위반 혐의로 80억 원의 과징금 부과, 소송 진행 중

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	●●	●●●●	●●●●	●●	●●●	AAA	▲
Sonova Holding AG	●●●	●●●●	●●	●●●●	●●●●	AAA	◀▶
BIOMERIEUX SA	●●●	●●●●	●●●	●	●●	AA	◀▶
HOLOGIC, INC.	●●	●●●	●	●●●	●●●	AA	◀▶
BECTON, DICKINSON AND COMPANY	●●●	●●●●	●	●●	●	BBB	◀▶
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