

삼성바이오로직스 (207940)

이희영

heeyoung.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

1,000,000

유지

현재주가

788,000

(24.01.24)

제약업종

23년 완벽한 마무리, 24년은 상저하고

- 23년 연간 연결 영업이익 1조 최초 달성
- 24년 4공장 Ramp-up 및 시밀러 매출 확대에 따라 호실적 전망
- 투자의견 Buy, 목표주가 유지, 5공장 및 ADC 추가 수주 기대

투자의견 매수, 목표주가 1,000,000원 유지, Top-pick 의견 유지

목표주가는 DCF 밸류에이션으로 2032년 FCF를 추정하여 현가할인 후 영구성장률 2.2%, WACC 5.8%를 적용하여 산정.

24년 4공장 Ramp-up 및 시밀러 매출 확대에 따라 매출 성장 지속될 것으로 전망. 1) 안정적 매출 성장 2) 알츠하이머 시장 개화 및 ADC 시장 확대에 따라 5공장(25년 4월 가동목표) 및 ADC(24년내 가동목표) 추가 수주 기대 3) 금리 인하로 인한 글로벌 바이오 CDMO 업황 개선에 따른 리레이팅 기대됨. 24년 실적은 상저하고 예상되며 24년 Top-pick 의견 유지함.

23년 4분기 연결 매출 1조 735억원, 영업이익 3,500억원

삼성바이오로직스 4Q23 연결 매출액 1조 735억원 (+11.2% yoy), 영업이익 3,500억원 (+11.9% yoy), 영업이익률 32.6% 달성. 4Q23 연결 매출 실적 컨센서스 및 당사 추정치 부합, 영업이익은 1) 삼성바이오에피스 영업이익 증가(마케팅 파트너사의 비용 효율화 및 일회성 요인) 효과 2) 내부거래 규모 감소로 실적 컨센서스 및 당사 추정치 상회.

4Q23 삼성바이오로직스 별도 매출액 8,279억원 (+10.7% yoy), 영업이익 3,340억원 (+8.2% yoy), OPM 40.3% 달성. 3Q23과 동일하게 4공장 부분가동 매출이 인식되며 견조한 성장세 지속. 4Q23 삼성바이오에피스 별도 매출액 2,889억원 (+18.1% yoy), 영업이익 782억원 (+27.1% yoy), OPM 29.5% 달성. 하드리마, 에피스클리, 바이오비즈 신제품 출시에 따른 매출 성장과 마케팅 파트너사의 비용 효율화 및 일회성 요인으로 이익률 개선.

23년 연간 연결 영업이익 1조 1,137억원 (+13.2% yoy, OPM 30.1%) 달성

23년 연간 연결 매출액 3조 6,946억원 (+23.0% yoy), 영업이익 1조 1,137억원 (+13.2% yoy), OPM 30.1%로 국내 제약/바이오 업체 최초로 영업이익 1조 달성. 호실적 요인 1) 4공장 6만리터 부분 가동 매출 조기 인식 2) 바이오 시밀러 신제품 출시에 따른 매출 성장 3) 공정 효율화 및 코로나 치료제 보상금 효과.

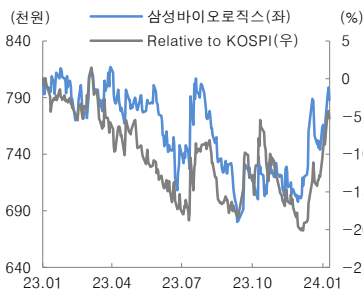
(단위: 십억원 %)

구분	4Q22	3Q23	4Q23		1Q24					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	956	1034	1078	1074	11.2	3.8	1064	865	20.0	-19.4
영업이익	313	319	316	350	11.9	9.9	317	184	-4.0	-47.4
순이익	370	240	277	142	4.8	61.4	254	164	15.7	-57.7

자료: 삼성바이오로직스, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	2469.69
시가총액	56,085십억원
시가총액비중	2.93%
자본금(보통주)	178십억원
52주 최고/최저	817,000원 / 680,000원
120일 평균거래대금	423억원
외국인차분율	11.00%
주요주주	삼성물산 외 3인 74.35% 국민연금공단 5.60%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.4	6.8	6.2	-1.5
상대수익률	15.2	3.0	13.0	-4.5



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	3,699	4,241	3,695	4,167	-0.1	-1.7
판매비와 관리비	731	879	689	874	-5.7	-0.6
영업이익	1,080	1,251	1,114	1,152	3.1	-7.9
영업이익률	29.2	29.5	30.1	27.6	3.1	-6.4
영업외손익	87	75	93	93	6.9	24.0
세전순이익	1,167	1,326	1,207	1,245	3.4	-6.1
지배지분순이익	923	1,049	955	984	3.5	-6.2
순이익률	25	24.7	25.8	23.6	3.2	-4.5
EPS(지배지분순이익)	12,968	14,735	13,414	13,832	3.4	-6.1

자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,568	3,001	3,695	4,167	4,823
영업이익	537	984	1,114	1,152	1,238
세전순이익	561	1,009	1,207	1,245	1,327
총당기 순이익	394	798	955	984	1,050
지배지분순이익	394	798	955	984	1,050
EPS	5,878	11,411	13,414	13,832	14,749
PER	151.8	71.9	56.7	54.7	51.3
BPS	74,537	128,464	139,669	153,507	168,257
PBR	12.0	6.4	5.6	5.1	4.7
ROE	8.2	11.4	10.1	9.4	9.2

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

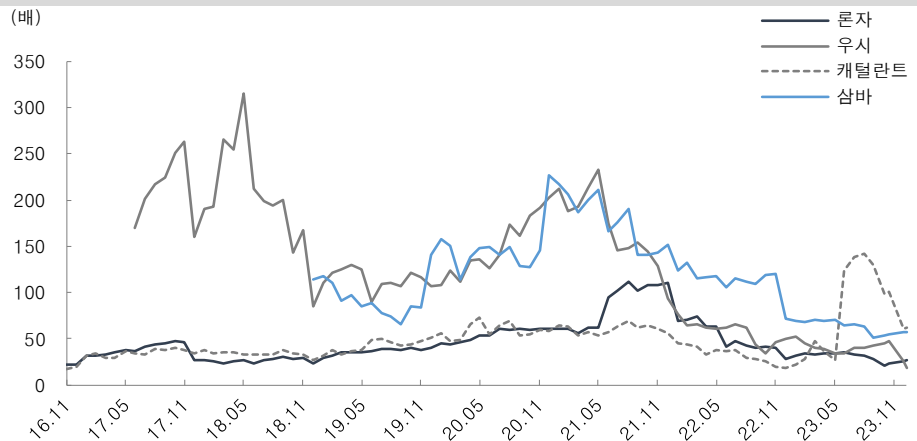
표 1. 삼성바이오로직스 목표주가 산출

(단위: 십억원)

	가치	비고
삼성바이오로직스 영업가치 (A)	68,505	DCF 밸류에이션으로 산출
NPV of FCFF	9,053	
NPV of TV	58,215	
순현금	2,182	
비영업가치 (B)	3,305	에피스 보유지분 가치 장부가액 기준
순차입금 (C)	(1,797)	
기업가치 (A+B+C)	70,958	
보통주 총 주식수 (천주)	71,174	
적정 주가 (원)	996,963	
목표 주가 (원)	1,000,000	
현재주가 (원)	788,000	2024.01.24
상승여력	27%	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 글로벌 CDMO 기업 PER 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 2. 삼성바이오로직스 별도 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023E	2024E	2025E
매출액 (별도)	591.0	637.2	882.7	827.9	686.2	693.8	929.9	980.5	2938.8	3290.4	3911.6
yoy (%)	15.6%	26.5%	30.8%	10.7%	16.1%	8.9%	5.4%	18.4%	20.7%	12.0%	18.9%
CMO	541.7	549.4	774.9	775.8	636.4	649.9	881.4	927.8	2641.8	3095.5	3714.8
yoy (%)	15.7%	16.4%	23.8%	12.0%	17.5%	18.3%	13.7%	19.6%	16.9%	17.2%	20.0%
기타	49.3	87.8	107.7	52.1	49.8	43.9	48.5	52.7	297.0	194.9	196.8
yoy (%)	14.7%	178.0%	120.5%	-5.1%	1.0%	-50.0%	-55.0%	1.0%	68.5%	-34.4%	1.0%
매출총이익	293.4	314.8	453.9	428.3	315.9	330.2	482.4	511.9	1490.4	1640.4	1982.8
GPM (%)	49.6%	49.4%	51.4%	51.7%	46.0%	47.6%	51.9%	52.2%	50.7%	49.9%	50.7%
yoy (%)	27.8%	35.8%	22.9%	15.9%	7.7%	4.9%	6.3%	19.5%	24.2%	10.1%	20.9%
영업이익	234.4	254.1	381.6	334.0	230.5	248.6	376.8	399.4	1204.2	1255.3	1501.1
OPM (%)	39.7%	39.9%	43.2%	40.3%	33.6%	35.8%	40.5%	40.7%	41.0%	38.2%	38.4%
yoy (%)	33.0%	47.8%	22.6%	8.2%	-1.7%	-2.2%	-1.3%	19.6%	24.4%	4.2%	19.6%
당기순이익	182.4	193.5	283.0	287.1	213.3	221.0	286.4	301.9	945.9	1022.7	1202.3
NIM (%)	30.9%	30.4%	32.1%	34.7%	31.1%	31.9%	30.8%	30.8%	32.2%	31.1%	30.7%
yoy (%)	29.0%	90.1%	118.4%	-8.6%	17.0%	14.2%	1.2%	5.2%	37.7%	8.1%	17.6%

자료: 대신증권 Research Center

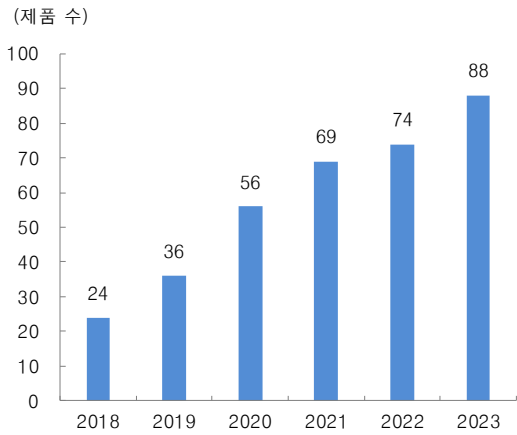
표 3. 삼성바이오로직스 연결 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023E	2024E	2025E
연결 매출액	720.9	866.2	1034.0	1073.5	865.4	1032.2	1089.2	1179.8	3694.6	4166.6	4823.2
yoy (%)	41.0%	33.0%	18.4%	11.2%	20.0%	19.2%	5.3%	9.9%	23.1%	12.8%	15.8%
삼성바이오로직스	591.0	637.2	882.7	827.9	686.2	693.8	929.9	980.5	2938.8	3290.4	3911.6
yoy (%)	15.6%	26.5%	30.8%	10.7%	16.1%	8.9%	5.4%	18.4%	20.7%	12.0%	18.9%
삼성바이오에피스	213.4	255.9	262.1	288.9	260.2	436.5	282.3	334.7	1033.1	1313.7	1429.0
yoy (%)	7.2%	9.9%	-2.9%	18.1%	21.9%	70.6%	7.7%	15.9%	9.2%	27.2%	8.8%
연결조정	-83.5	-26.9	-110.8	-48.0	-80.9	-98.1	-123.0	-135.4	-269.1	-437.4	-517.4
영업이익	191.7	253.4	318.5	350.0	184.1	350.5	286.2	331.2	1113.7	1151.9	1237.9
OPM (%)	26.6%	29.3%	30.8%	32.6%	21.3%	34.0%	26.3%	28.1%	30.1%	27.6%	25.7%
yoy (%)	8.7%	49.4%	-1.9%	11.9%	-4.0%	38.3%	-10.2%	-5.4%	13.2%	3.4%	7.5%
삼성바이오로직스 별도	234.4	254.1	381.6	334.0	230.5	248.6	376.8	399.4	1204.2	1255.3	1501.1
OPM (%)	39.7%	39.9%	43.2%	40.3%	33.6%	35.8%	40.5%	40.7%	41.0%	38.2%	38.4%
yoy (%)	33.0%	47.8%	22.6%	8.2%	-1.7%	-2.2%	-1.3%	19.6%	24.4%	4.2%	19.6%
삼성바이오에피스	36.1	41.9	49.2	78.2	35.8	203.6	40.6	85.0	202.8	365.0	274.1
OPM (%)	16.9%	16.4%	18.8%	27.1%	13.8%	46.6%	14.4%	25.4%	19.9%	27.8%	19.2%
yoy (%)	1.0%	-28.4%	-36.8%	29.5%	-0.9%	386.0%	-17.4%	8.7%	-12.4%	80.0%	-24.9%
연결조정	-78.8	-83.7	-6.2	-62.2	-82.3	-101.7	-131.3	-153.2	-550.2	-569.1	-603.2

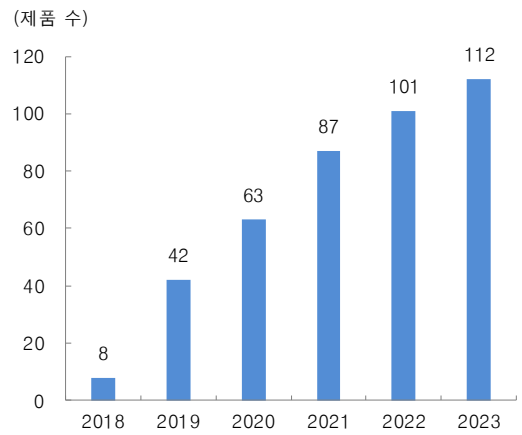
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. CMO 제품 수 (DS/DP)



자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 3. CDO 제품 수



자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

표 4. 삼성바이오로직스 생산 시설 현황

구분	1공장	2공장	3공장	4공장	5공장
규모	30,000L 5,000L x 6 기	152,000L 15,000L x 10 기 1,000L x 4 기	180,000L 15,000L x 12 기	256,000L 15,000L x 12 기 10,000L x 6 기 2,000L x 8 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. 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	미국 소재 제약사	15	-
2017-12-21	UCB	42	-
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	2027-12-31
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	16	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	2023-11-30
2022-03-28	Eli Lilly Kinsale	269	2029-12-31
2022-04-25	유럽 소재 제약사	124	2023-11-30
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

자료: Dart 전자공시시스템, 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	계약상 기밀	스위스	아라리스 바이오테크	ADC 링커 기술 보유 기업
2023년 9월	100억대	국내	에임드바이오	ADC 신약 개발

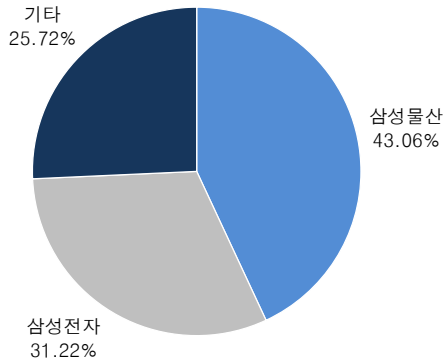
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center 추정

표 7. 삼성바이오에피스 파이프라인

구분	오리지널	프로젝트	파이프라인명		현황	마케팅 파트너/출시연도	
			EU	US		EU	US
자가면역질환	Enbrel (Etanercept)	SB4	Benepali	Eticovo	출시	바이오젠 (2016)	TBD
	Remicade (Infliximab)	SB2	Flixabi	Renflexis	출시	바이오젠 (2016)	오가논 (2017)
	Humira (Adalimumab)	SB5	Imraldi	Hadlima	출시	바이오젠 (2018)	오가논 (2023)
	Stelara (Ustekinumab)	SB17	-	-	임상 3상 완료	산도즈	산도즈
종양질환	Herceptin (Trastuzumab)	SB3	Ontruzant	Ontruzant	출시	오가논 (2018)	오가논 (2020)
	Avastin (Bevacizumab)	SB8	Aybintio	-	출시	오가논 (2020)	TBD
안질환	Lucentis (Ranibizumab)	SB11	Byooviz	Byooviz	출시	바이오젠 (2023)	바이오젠 (2022)
	Eylea (Aflibercept)	SB15	-	-	허가 신청	바이오젠	바이오젠
혈액 질환	Soliris (Eculizumab)	SB12	Epysqli	TBD	출시	에피스 (2023)	-
골격계 질환	Prolia (Denosumab)	SB16	-	-	임상 3상 완료	-	-

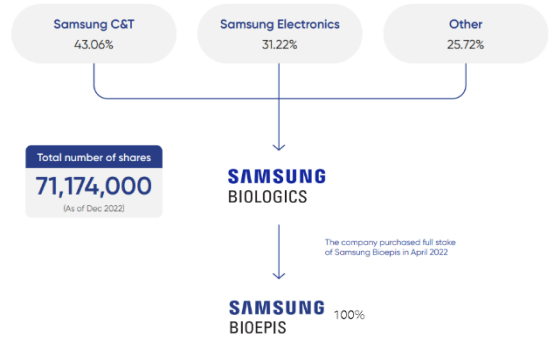
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 4. 주주 구성



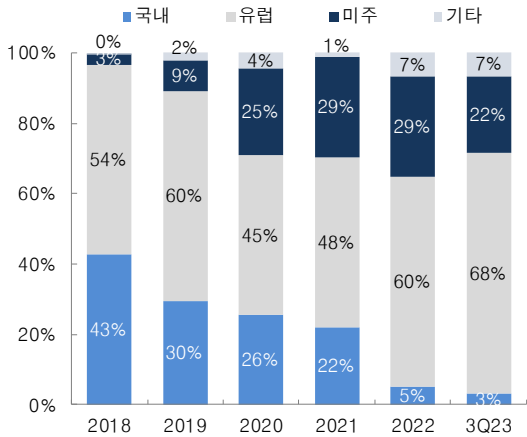
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 5. 삼성바이오로직스 지배 구조



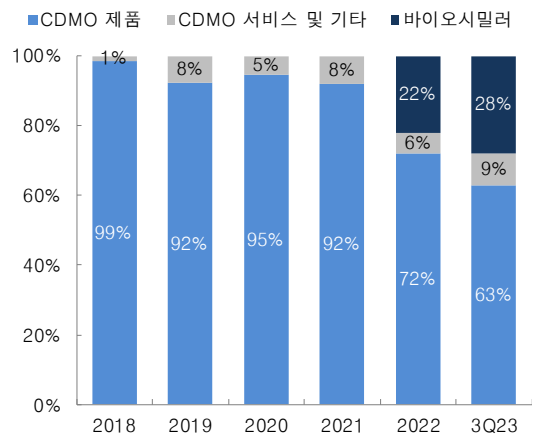
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 6. 지역별 매출 비중



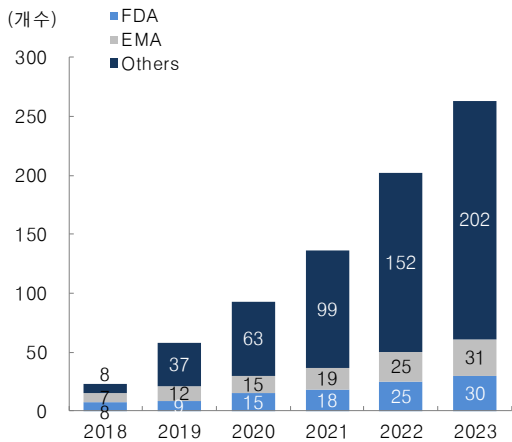
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 7. 유형별 매출 비중



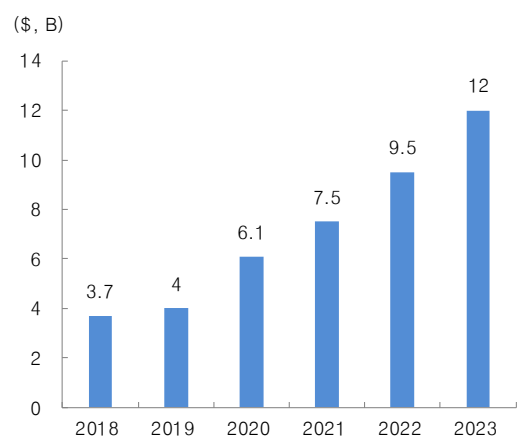
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

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

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,568	3,001	3,695	4,167	4,823
매출원가	842	1,533	1,892	2,141	2,501
매출총이익	726	1,468	1,803	2,026	2,322
판매비와판매비	189	485	689	874	1,084
영업이익	537	984	1,114	1,152	1,238
영업외수익	343	32.8	30.1	27.6	25.7
EBITDA	699	1,292	1,624	1,700	1,816
영업외손익	24	25	93	93	89
관계기업손익	14	27	27	27	27
금융수익	48	212	202	205	205
외환평가이익	0	0	0	0	0
금융비용	-29	-273	-201	-210	-222
외환평가손실	14	207	104	104	104
기타	-8	59	65	71	78
법인세비용차감전순이익	561	1,009	1,207	1,245	1,327
법인세비용	-168	-211	-252	-260	-277
계속사업순이익	394	798	955	984	1,050
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	394	798	955	984	1,050
당기순이익	25.1	26.6	25.8	23.6	21.8
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	394	798	955	984	1,050
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	392	805	962	992	1,058
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	392	805	962	992	1,058

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	5,878	11,411	13,414	13,832	14,749
PER	151.8	71.9	56.7	54.7	51.3
BPS	74,537	128,464	139,669	153,507	168,257
PBR	120	6.4	5.6	5.1	4.7
EBITDAPS	10,440	18,472	22,818	23,886	25,522
EV/EBITDA	85.4	44.7	33.4	31.3	28.6
SPS	23,416	42,914	51,909	58,542	67,766
PSR	38.1	19.1	15.2	13.5	11.6
CFPS	11,099	19,967	23,817	25,011	26,752
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감률	346	91.4	23.1	12.8	15.8
영업이익 증/감률	83.5	83.1	13.2	3.4	7.5
순이익 증/감률	63.3	102.8	19.6	3.1	6.6
수익성					
ROIC	15.5	11.7	8.2	8.4	8.9
ROA	7.5	8.0	6.3	5.8	5.5
ROE	8.2	11.4	10.1	9.4	9.2
안정성					
부채비율	59.7	84.6	88.2	93.2	99.6
순차입금비율	-1.6	-7.5	-18.1	-26.4	-35.0
이자보상비율	36.5	15.4	11.8	11.1	10.8

자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,823	6,458	7,988	9,857	12,158
현금및현금성자산	47	891	2,182	3,471	5,043
매출채권 및 기타채권	366	733	740	748	755
재고자산	1,013	2,376	2,463	2,778	3,215
기타유동자산	1,397	2,458	2,604	2,861	3,145
비유동자산	5,147	10,124	10,721	11,255	11,742
유형자산	2,207	3,417	4,235	4,945	5,559
관계기업투자지분	2,661	31	74	116	159
기타비유동자산	278	6,677	6,413	6,193	6,023
자산총계	7,970	16,582	18,709	21,112	23,900
유동부채	1,107	4,182	4,840	5,659	6,696
매입채무 및 기타채무	407	1,771	1,785	1,794	1,807
차입금	50	583	680	776	873
유동상채무	110	556	723	940	1,222
기타유동부채	540	1,272	1,653	2,149	2,794
비유동부채	1,872	3,416	3,928	4,527	5,229
차입금	1,115	965	1,015	1,065	1,115
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	757	2,451	2,913	3,461	4,114
부채총계	2,979	7,598	8,768	10,186	11,924
자계분	4,991	8,984	9,941	10,926	11,976
자본금	165	178	178	178	178
자본잉여금	2,487	5,663	5,663	5,663	5,663
이익잉여금	2,347	3,146	4,100	5,085	6,135
기타자본변동	-9	-2	-1	0	0
비재계분	0	0	0	0	0
재계분	4,991	8,984	9,941	10,926	11,976
순차입금	-79	-670	-1,797	-2,881	-4,191

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	455	953	1,412	1,250	1,227
당기순이익	394	798	955	984	1,050
비현금항목의 기감	350	598	740	796	854
감가상각비	162	308	510	548	579
외환손익	-2	95	-31	-31	-31
지분법평가손익	-14	-27	-27	-27	-27
기타	204	222	289	306	334
자산부채의 증감	-235	-263	14	-218	-338
기타현금흐름	-54	-179	-296	-312	-340
투자활동 현금흐름	-933	-3,106	-1,590	-1,533	-1,489
투자자산	-362	736	-49	-50	-51
유형자산	-406	-957	-1,050	-1,000	-950
기타	-165	-2,885	-492	-484	-488
재무활동 현금흐름	497	3,000	-594	-544	-478
단기차입금	20	97	97	97	97
사채	348	0	0	0	0
장기차입금	150	212	50	50	50
유상증자	0	4,039	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-22	-1,347	-740	-690	-625
현금의 증감	19	843	1,291	1,289	1,572
기초 현금	29	47	891	2,182	3,471
기말 현금	47	891	2,182	3,471	5,043
NOPLAT	377	778	881	911	979
FCF	117	77	471	589	738

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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	2401.25	2401.08	23.12.01
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,000,000	1,000,000	1,000,000
과다율(평균%)		(26.13)	(27.49)
과다율(최대/최소%)		(20.10)	(21.10)

제시일자	2401.25	2401.08	23.12.01
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,000,000	1,000,000	1,000,000
과다율(평균%)		(26.13)	(27.49)
과다율(최대/최소%)		(20.10)	(21.10)

제시일자	2401.25	2401.08	23.12.01
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,000,000	1,000,000	1,000,000
과다율(평균%)		(26.13)	(27.49)
과다율(최대/최소%)		(20.10)	(21.10)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240122)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.3%	9.7%	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