



# IBKS Spot Comment

제약/바이오

정이수, CFA

02) 6915-5677

## [삼성바이오로직스]

### 미국 생산 거점 구축은 시작에 불과

#### GSK의 미국 생산시설 인수

삼성바이오로직스는 GSK로부터 미국 바이오의약품 생산시설인 휴먼지노믹사이언스 (Human Genome Sciences, HGS)를 약 4,136억 원에 인수하는 계약을 체결했다. 이번 인수를 통해 동사는 미국 내 총 6만 리터 규모의 원료의약품(DS) 생산 CAPA를 확보하게 된다. 기존 HGS에서 생산되던 GSK의 바이오의약품은 인수 이후에도 삼성바이오로직스가 미국 시장에 그대로 공급하게 되며, 이에 따라 기존 고객사인 GSK의 미국향 물량을 안정적으로 추가 확보했다.

인수는 2026년 1분기 내 완료될 예정이며, 2026년 2분기부터 연결 실적에 반영될 것으로 예상된다. 이에 따라 인수에 따른 실적 영향은 올해 연간 실적 발표 이후 구체화될 것으로 예상하나, 총 6만 리터의 CAPA를 감안하면 동사 매출에 약 10% 이상 기여할 것으로 추정한다.

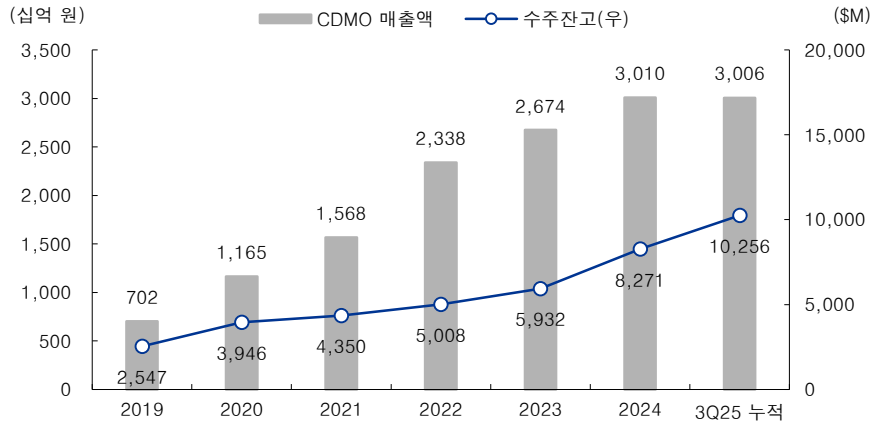
#### 미국 생물보안법의 현실화

트럼프 대통령이 생물보안법이 포함된 국방수권법(NDAA)에 서명하면서 약 2년간 기대 요인으로 작용해 온 정책 변화가 현실 국면에 진입했다. 이에 따라 중국 CDMO 기업들은 글로벌 제약사의 공급망에서 배제될 가능성이 높아졌다. 우시바이오로직스의 2024년 기준 미국향 매출이 약 2조 원으로 추정되는 가운데, 이러한 변화 속에서 동사는 지정학적 리스크가 낮고 이원화된 생산시설을 보유한 대체 공급자로 부각될 전망이다. 이는 글로벌 제약사들의 공급망 다변화 전략과 맞물려 대규모 CDMO 수주 확대의 모멘텀으로 이어질 전망이다.

#### 추가적인 증설은 지속될 것

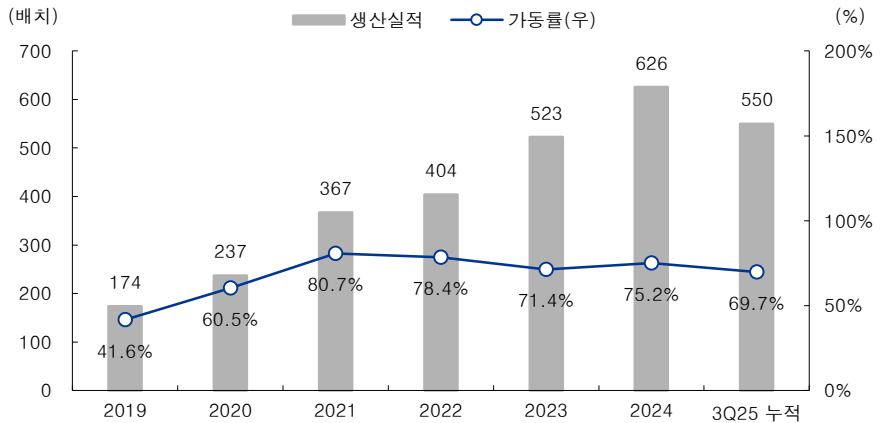
삼성바이오로직스는 이번 인수를 통해 한국과 미국 내 생산 거점을 모두 구축하며 글로벌 바이오의약품 공급 안정성을 한층 강화했다. 더 나아가 미국 내 CAPA 추가 확장과 신규 증설 투자까지 검토하고 있어, 중장기적인 미국 CAPA 확대 기조는 지속될 것으로 예상된다. 미국 현지 생산에 따른 비용 상승은 불가피하나, 미국 내 우호적인 환경 조성에 따른 수주 기회 확대와 매출 성장 속도가 이를 상회할 것으로 전망한다. 결과적으로, 이러한 구조적 변화는 동사에 대한 성장 프리미엄을 높일 것으로 기대한다.

그림 1. 삼성바이오로직스 CDMO 매출액 및 수주잔고 추이



자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권

그림 2. 삼성바이오로직스 생산 실적 및 가동률 추이



자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권

표 1. 삼성바이오로직스 공장 설비 현황

생산시설	1공장	2공장	3공장	4공장	5공장	ADC 전용 생산시설
생산능력	30,000L (5,000L x 6기)	154,000L (15,000L x 10기, 1,000L x 4기)	180,000L (15,000L x 12기)	240,000L (15,000L x 12기, 10,000L x 6기)	180,000L (15,000L x 12기)	500 L
공사기간	25개월	29개월	35개월	31개월	24개월	-
공사비용	약 3,500억 원 (약 3억USD)	약 7,000억 원 (약 6.5억USD)	약 8,500억 원 (약 7.4억USD)	약 2조 원 (약 15억USD)	약 2조 98억 원 (약 14.9억USD)	
현황	상업생산	상업생산	상업생산	상업생산	신규증설	신규증설
cGMP ready 시점	2013년 6월 (DS) 2013년 8월 (DP)	2016년 2월 (DS)	2018년 10월 (DS)	2023년 6월 (DS)	2025년 4월 (DS)	2025년 2월 (DS)

자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권

**Compliance Notice**

본 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 본 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								

해당 사항 없음

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

