



IBKS Spot Comment

제약/바이오

정이수, CFA

02) 6915-5677

[삼성바이오로직스]

2025년 4분기 잠정 실적 발표 코멘트

4분기 실적: 매출 견조, 이익은 일회성 비용 영향

삼성바이오로직스는 2025년 4분기 연결 기준 매출액 1조 2,857억 원(+35.3% YoY), 영업이익 5,283억 원(+67.9% YoY)을 기록하며 영업이익률 41.1%를 시현했다. 이는 당사 추정치 대비 매출은 2.1% 상회했으나, 영업이익은 12.6% 하회한 수준이다. 영업이익이 예상치를 하회한 주요 요인은 제품 믹스 변화에 따른 원가율 상승과 함께 인적 분할 및 미국 생산시설 관련 컨설팅 비용 등 일회성 비용이 반영된 영향으로 추정한다.

2025년 연간 실적 가이드نس 상회

삼성바이오로직스의 2025년 연결 영업실적은 매출액 4조 5,570억 원(+30.3% YoY)과 영업이익 2조 692억 원(+56.6% YoY)을 기록하며, 영업이익률 45.4%를 달성했다. 이는 회사가 제시한 연간 매출 성장 가이드نس(25~30%) 상단을 소폭 상회하는 수준으로, 전반적으로 예측 가능하고 안정적인 실적 흐름을 재확인했다는 점에서 긍정적으로 평가한다.

한편, 2025년 연간 수주 금액은 49억 달러로 전년 대비 14.0% 증가했다. 총 8개 제품에 대한 CMO 계약이 체결된 것으로 추정되며, 이는 2024년 11개 대비 수주 제품 수는 감소한 수준이다. 반면, 제품당 평균 수주금액은 2025년 약 6.1억 달러로, 2024년 3.9억 달러 대비 56.4% 증가한 것으로 나타났다. 이는 대형 수주 계약과 함께 기존 고객을 중심으로 동일 제품에 대한 추가 수주가 이어진 영향으로 보여 외형 성장뿐 아니라 수주 구조의 질적 개선 측면에서도 개선된 것으로 판단한다.

2026년 매출 가이드نس 15~20% 성장 제시, 추가 업사이드 가능성 존재

동사는 1~4공장의 안정적인 풀가동과 2025년 4월 가동을 시작한 5공장의 매출 기여를 바탕으로, 2026년 매출액 가이드نس를 2025년 대비 15~20% 성장(원/달러 환율 1,400원 내외 가정)으로 제시했다. 다만, 이번 가이드نس에는 미국 현지 공장 인수에 따른 추가 매출 기여분은 반영되지 않았다.

2026년 1분기 내 공장 인수가 완료되고 해당 매출이 하반기부터 연결 실적에 반영될 경우, 약 6만 리터 규모의 CAPA 가동을 전제로 2026년 매출 성장률은 19~24% 수준까지 상향될 가능성이 있다고 추정한다. 영업이익률은 2025년과 유사한 40% 중반대를 유지할 것으로 전망되나, 환율 변동성과 미국 공장 인수에 따른 고정비 부담 확대 여부 등은 수익성에 영향을 미칠 수 있는 주요 변수로 판단한다.

표 1. 2025년 4분기 잠정 실적

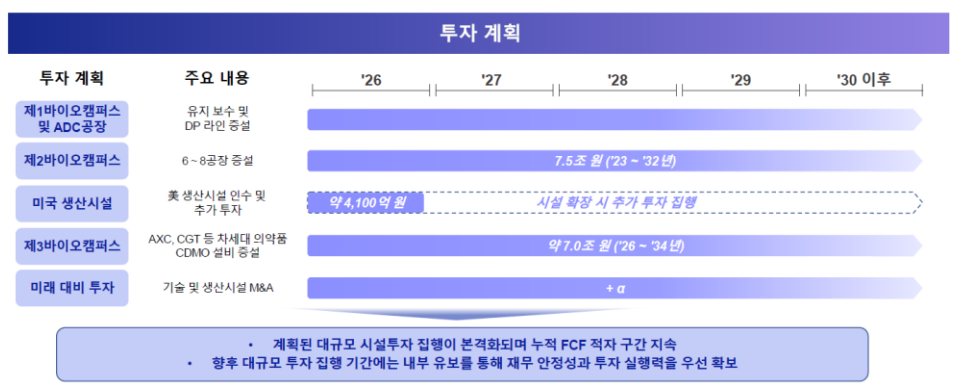
(단위: 억 원)

	4Q25P	4Q24	3Q25	YoY	QoQ	4Q25 당사 추정치	차이
매출액	12,857	9,503	12,575	35.3%	2.2%	12,594	2.1%
영업이익	5,283	3,147	6,335	67.8%	-16.6%	6,045	-12.6%
OPM	41.1%	33.1%	50.4%	8.0%p	-9.3%p	48.0%	-6.9%p

자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권

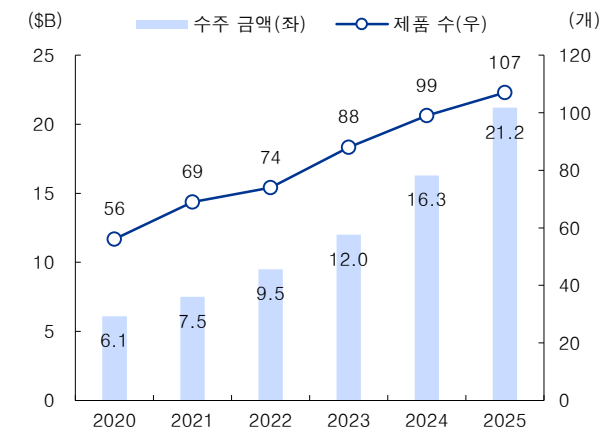
그림 1. 삼성바이오로직스의 배당 정책 및 투자 계획

- 투자를 통한 중장기 기업가치 제고에 기반한 주주가치 극대화에 초점
- 3년 후 잉여현금흐름 창출 수준과 투자 계획 등을 종합적으로 고려해 배당정책의 조정 여부 검토 예정



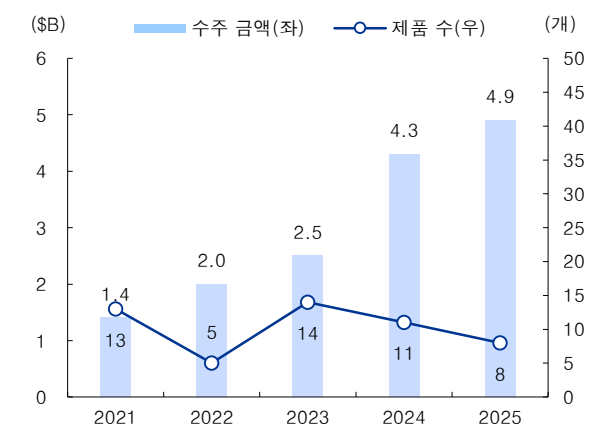
자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권

그림 2. CMO 수주 현황(누적)



자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권
 주: 공시 계약금액 외 신규수주 및 물량 증가 금액 합산

그림 3. 연도별 신규 CMO 수주 현황



자료: 삼성바이오로직스, IBK투자증권
 주: 공시 계약금액 외 신규수주 및 물량 증가 금액 합산

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 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	취득일								

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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

