

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

01 / 20

핵심 결론: 가격보다 먼저 확인할 연결고리

CDMO의 높은 마진과 3조원 유상증자를 같은 표에 놓는다

기준	관측	해석
시세	1,366,000원	2026-10-02 마지막 거래일
H1 매출	2.58조원	2026-06-30 누적
원문	삼성증권 · IBK투자증권	2기관 실제 PDF

삼성바이오로직스는 항체의약품 CDMO를 중심으로 공정개발·분석·완제까지 서비스를 제공한다. 2026년 공식 기준 총 생산능력은 한국 785kl와 미국 Rockville 60kl를 합친 845kl다.

상반기 매출은 제품 97.6%, 서비스 2.4%였고 지역별로 유럽 59.3%, 미국 23.1%, 한국 16.7%, 기타 0.9%였다. 고객 계약의 보안 때문에 수주 세부이 제한되며 고객명 추정은 하지 않는다.

10월 2일 종가 1,366,000원과 6월 30일 공식 재무를 사용했다. 실제 읽은 증권사 PDF는 삼성증권 · IBK투자증권 2기관이며 목표가 평균을 이 보고서의 적정가로 쓰지 않았다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

02 / 20

사업 구조: 반복 매출과 사건형 수익 분리

삼성바이오로직스는 항체의약품 CDMO를 중심으로 공정개발·분석·완제까지 서비스를 제공한다. 2026년 공식 기준 총 생산능력은 한국 785kl와 미국 Rockville 60kl를 합친 845kl다.

구분	확인 항목	과대해석 금지
핵심 사업	수주·가동률·배치 성공률, 램프업 비용, 환율, 원부자재·재고, 증자 후 투자수익률이 핵심 변수다.	능력·계약을 확정 매출로 간주
R&D·규제	CDMO는 신약 성공확률을 직접 부담하지 않더라도 고객 포트폴리오·생산 전환·규제 실사·배치 품질 위험을 가진다. 845kl는 물리적 능력이지 확정 매출이나 정상 가동률이 아니다.	임상·허가 성공을 선반영
주식수	46,290,951주	기준일이 다른 분모 혼용

삼성바이오로직스는 항체의약품 CDMO를 중심으로 공정개발·분석·완제까지 서비스를 제공한다. 2026년 공식 기준 총 생산능력은 한국 785kl와 미국 Rockville 60kl를 합친 845kl다.

상반기 매출은 제품 97.6%, 서비스 2.4%였고 지역별로 유럽 59.3%, 미국 23.1%, 한국 16.7%, 기타 0.9%였다. 고객 계약의 보안 때문에 수주 세부이 제한되며 고객명 추정은 하지 않는다.

8월 28일 발표된 약 3조원 유상증자는 성장자금을 늘리지만 주당 가치의 분모도 바꾼다. 6월 말 주식수와 최종 발행 후 주식수를 혼용하지 않고, 후속 발행가·신주수를 확인하기 전 정밀 주당 목표를 제시하지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

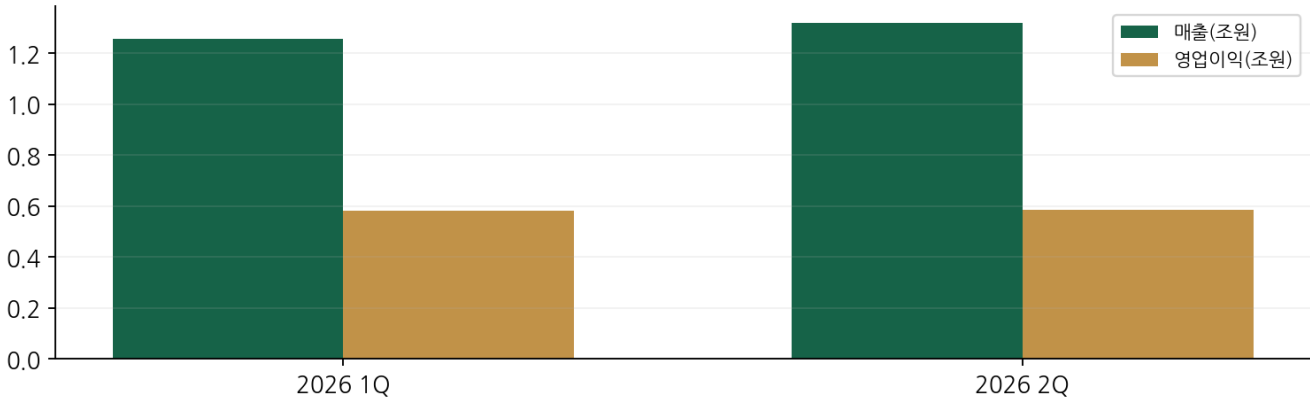
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

03 / 20

공식 실적: 누적에서 2분기를 분리

상반기 매출 2.578조원, 영업이익 1.167조원.

검토 반기 재무제표에서 분기 금액 분리



조원	1Q26	2Q26	H1
매출	1.26	1.32	2.58
영업이익	0.58	0.59	1.17
영업이익률	46.20%	44.40%	45.27%

1분기 매출은 상반기 누적에서 2분기를 뺀 1.257조원, 영업이익은 0.581조원이다. 2분기 매출 1.321조원과 영업이익 0.586조원을 네 배 해 연간치로 쓰지 않는다.

상반기 모회사 귀속순이익 0.900조원과 영업이익의 차이는 세금·금융손익·지분 귀속을 포함한다. 분기 기술료·마일스톤이나 생산믹스 때문에 단순 연율화가 특히 위험하다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

04 / 20

재무상태: 현금·재고·계약계정을 한 장에

자산 12.65조원, 부채 4.29조원, 자본 8.36조원.

6월 말	조원	확인
현금	0.29	유동성
재고	2.34	판매·회전
부채/자본	51.31%	연결 기준

현금 0.29조원과 재고 2.34조원을 확인했다. 계약자산 0.41조원과 계약부채 0.48조원은 회사별 계약 구조 차이를 반영하며 0 표시는 해당 요약 표에서 별도 값을 확보하지 못한 경우도 포함한다.

현금은 R&D·CAPEX·운전자본·주주환원에 쓰일 수 있어 전액을 잉여가치로 보지 않는다. 재고는 미래 판매 기반이지만 가격·유효기간·품질·회수 위험을 갖는다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

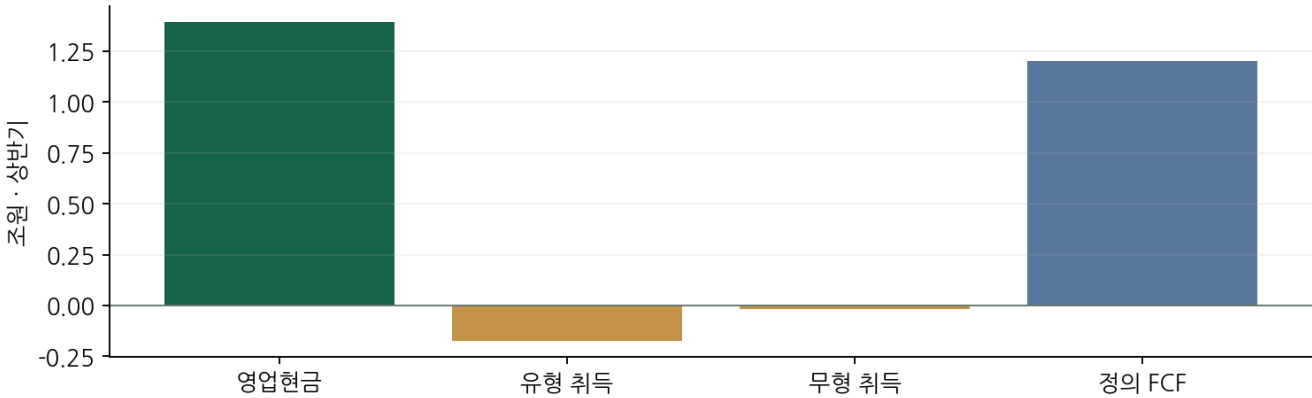
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

05 / 20

현금흐름: 이익이 현금으로 바뀌는 속도

상반기 영업현금 1.392조원, 정의 FCF 1.202조원.

영업현금에서 실제 지급한 설비·무형 취득액 차감



H1·조원	금액	산식
영업현금	1.39	현금흐름표
유·무형 취득	0.19	실제 지급
정의 FCF	1.20	CFO 취득

정의 FCF는 영업현금 1.392조원에서 실제 유형자산 취득 0.173조원과 무형자산 취득 0.018조원을 뺀 값이다. 회사 조정 FCF가 아니라 비교를 위한 단순 정의다.

마일스톤·선수금·재고·매출채권·대규모 CAPEX가 반기 현금을 흔든다. 한 반기의 현금을 두 배로 연율화하지 않고 다음 분기 재고와 계약계정을 같이 갱신한다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

06 / 20

업종 핵심변수: 외형보다 질과 지속성

수주·가동률·배치 성공률, 램프업 비용, 환율, 원부자재·재고, 증자 후 투자수익률이 핵심 변수다.

변수	상향 조건	하향 조건
매출	허가·출시·납품 확인	일정 지연·가격 압력
마진	믹스·가동률 개선	램프업·원가 상승
현금	재고 회전·회수	CAPEX·운전자본 확대

수주·가동률·배치 성공률, 램프업 비용, 환율, 원부자재·재고, 증자 후 투자수익률이 핵심 변수다.

계약·생산능력·회사 계획은 이익 보장이 아니다. 실제 인식 매출, 정상 마진, 현금 회수의 순서로 확인한다. 환율은 매출뿐 아니라 원가·금융손익에도 영향을 주므로 한 방향으로만 적용하지 않는다.

8월 28일 발표된 약 3조원 유상증자는 성장자금을 늘리지만 주당 가치의 분모도 바꾼다. 6월 말 주식수와 최종 발행 후 주식수를 혼용하지 않고, 후속 발행가·신주수를 확인하기 전 정밀 주당 목표를 제시하지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

07 / 20

R&D·규제: 성공확률을 꾸며내지 않는 법

CDMO는 신약 성공확률을 직접 부담하지 않더라도 고객 포트폴리오·생산 전환·규제 실사·배치 품질 위험을 가진다. 845ki는 물리적 능력이지 확정 매출이나 정상 가동률이 아니다.

구간	증거	가치 반영
연구	공식 전임상·임상 공시	비용·옵션
규제	허가·보완요구 원문	매출 시점
상업화	출시·보험·판매	현금흐름

CDMO는 신약 성공확률을 직접 부담하지 않더라도 고객 포트폴리오·생산 전환·규제 실사·배치 품질 위험을 가진다. 845ki는 물리적 능력이지 확정 매출이나 정상 가동률이 아니다.

임상 단계, 1차평가지표, 환자 수, 규제기관 결정과 계약상 권리 범위를 원문으로 확인한다. 공개되지 않은 고객·환자·일정·성공확률은 채우지 않는다.

기본 시나리오는 승인되지 않은 파이프라인 성공을 필수로 두지 않는다. 파이프라인이 있는 회사는 옵션 또는 별도 SOTP 구성요소로 남기고 실패 시 제거할 수 있게 한다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

08 / 20

증권사 원문 비교: 목록과 실제 열람 구분

실제 읽은 PDF 원문은 삼성증권 · IBK투자증권의 2기관입니다. 발행일이 다른 비교 표본이며 시장 전체 최신 컨센서스가 아닙니다. 목록·요약만으로 원문 기관 수를 늘리지 않았습니다.

기관·원문일	당시 목표	26E 매출/OP·조	범위
삼성증권 2026-05-20	1,800,000원	미제시/2.195	실제 PDF 원문
IBK투자증권 2026-04-22	2,090,000원	5.460/2.510	실제 PDF 원문

삼성증권 2026-05-20 PDF를 실제 열람했다. 당시 목표 1,800,000원, 2026 매출/영업이익 미제시/2.195조원이다.

IBK투자증권 2026-04-22 PDF를 실제 열람했다. 당시 목표 2,090,000원, 2026 매출/영업이익 5.460/2.510조원이다.

발행일·방법·주식수·임상 가정이 다르므로 목표가 평균을 적정가로 쓰지 않는다. 검색 목록과 요약만 확보한 제3기관은 실제 원문 수에 포함하지 않았다.

출처: S3 · S4 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

09 / 20

전망 가정: 숫자보다 먼저 조건 공개

보수·기준·낙관은 확률이 아니라 서로 다른 조건이다.

가정	보수	기준	낙관
매출·조원	5.50	6.40	7.30
영업이익률	38.00%	45.00%	50.00%
세후 영업이익·조	1.61	2.22	2.81

수주·가동률·배치 성공률, 램프업 비용, 환율, 원부자재·재고, 증자 후 투자수익률이 핵심 변수다.

매출과 영업이익률을 독립적으로 공개하고 세후 영업이익에 단순 이익배수를 적용했다. 현금과 유한양행의 파이프라인/로열티 옵션만 별도 더했다.

유상증자, 자기주식 소각, 무상증자 등으로 주식수가 바뀐 회사는 동일 날짜 분모로 다시 계산해야 한다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

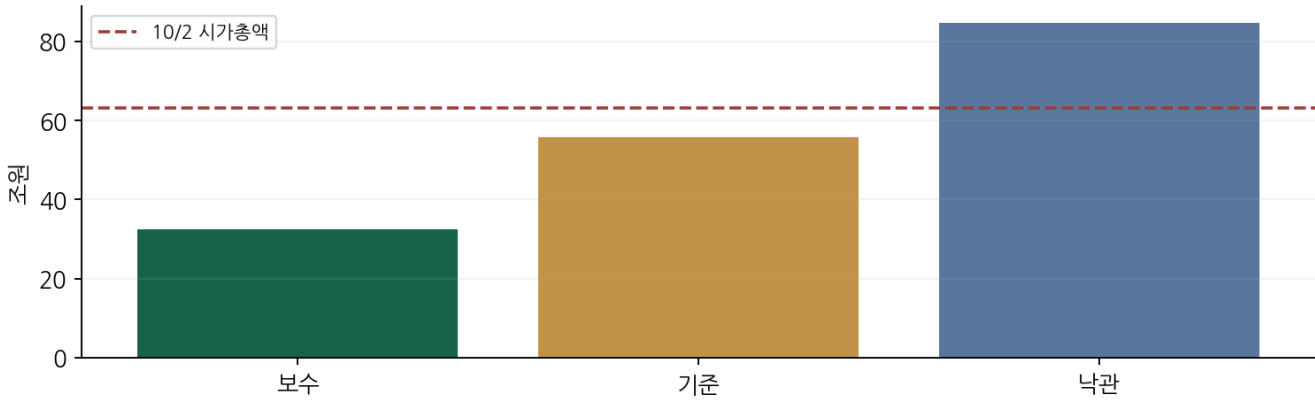
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

10 / 20

보수·기준·낙관: 조건별 가치 범위

자체 모델이며 목표가·성공확률·수익 보장이 아니다.

자체 조건별 지분가치 범위 · 확률·목표가 아님



조건	매출/OPM	배수·옵션	지분가치/주당
보수	5.50조/38.0%	20배/0.0조	32.47조/701,532원
기준	6.40조/45.0%	25배/0.0조	55.73조/1,203,876원
낙관	7.30조/50.0%	30배/0.0조	84.60조/1,827,648원

세후 영업이익×배수+현금으로 단순 지분가치를 계산했다. 부채·운전자본·CAPEX의 정밀 현재가치 모델이 아니므로 넓은 범위만 본다.

삼성바이오로직스는 8월 유상증자 후 최종 주식수가 확정되기 전이므로 아래 주당값은 6월 말 분모의 비교값일 뿐이다.

계약상 최대금액, 미승인 임상 성공, 미확정 고객 매출은 넣지 않았다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

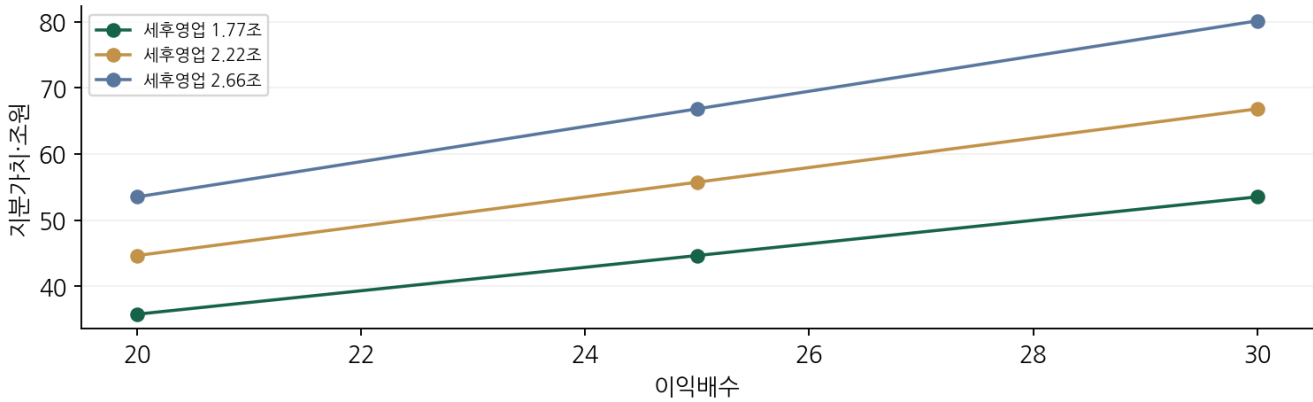
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

11 / 20

가치 민감도: 이익과 배수 두 축

한 점의 목표가보다 모델이 무엇에 민감한지 본다.

세후 영업이익과 배수의 단순 민감도



항목	보수	기준	낙관
세후 영업이익	1.77	2.22	2.66
배수	20	25	30
기준 지분가치	32.47	55.73	84.60

기준 세후 영업이익 2.22조원을 ±20% 바꾸고 배수를 20·25·30배로 바꿨다. 현금과 옵션 구성요소는 고정했다.

실제로는 매출·마진·운전자본·CAPEX·주식수가 함께 움직인다. 차트의 교차점은 시장 컨센서스나 목표가가 아니다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

12 / 20

역산 조건: 현재 시가총액이 요구하는 이익

10월 2일 시가총액 약 63.23조원.

관측/역산	값	한계
시가총액	63.23조	종가×표시 주식수
필요 세후 영업이익	2.52조	배수 고정
단순 BPS	180,638원	자산 회수성 미반영

기준 배수 25배와 현금·옵션 가정을 고정하면 현재 시가총액이 요구하는 세후 영업이익은 2.52조원, 세전 영업이익은 3.27조원이다. 실제 컨센서스가 아닌 자체 모델의 역산이다.

삼성바이오로직스는 8월 유상증자 후 최종 주식수가 확정되기 전이므로 아래 주당값은 6월 말 분모의 비교값일 뿐이다.

수주·가동률·배치 성공률, 램프업 비용, 환율, 원부자재·재고, 증자 후 투자수익률이 핵심 변수다.

출처: S1 · P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

13 / 20

가격 추세: 세 이동평균과 회복의 순서

10월 2일 관측 종가 1,366,000원, 전일 대비 -3.60%.



관측	수치	해석
SMA20	1,403,095원	단기 평균 가격
SMA60	1,452,078원	중기 평균 가격
SMA120	1,435,155원	장기 평균 가격

종가는 SMA20 대비 -2.64%, SMA60 대비 -5.93%, SMA120 대비 -4.82% 위치다. 이동평균을 회복해도 이익 전망이 자동 개선되지는 않는다. 기업의 실적 확인과 시장의 추세 확인을 별도로 기록한다.

수주·가동률·배치 성공률, 램프업 비용, 환율, 원부자재·재고, 증자 후 투자수익률이 핵심 변수다.

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

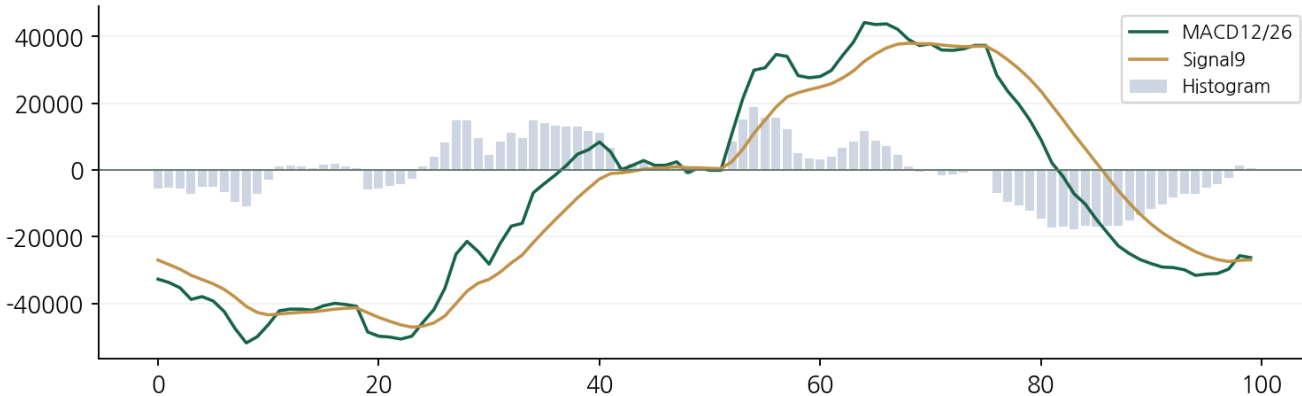
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

14 / 20

모멘텀: RSI와 MACD를 함께 읽기

Wilder RSI14 39.63, MACD 히스토그램 640.6원.

MACD는 EMA 차이 · 최신 100개 거래 관측



지표	값	산식
RSI14	39.63	상승/하락 변화량 Wilder 평활
MACD	-26,320.2원	EMA12 EMA26
Signal	-26,960.9원	MACD EMA9

MACD -26,320.2원과 시그널 -26,960.9원의 차이는 단기·장기 EMA 간격의 변화다. 히스토그램이 양수라도 MACD 자체가 음수라면 약세 안의 속도 완화일 수 있다. RSI 30·70 기준을 확정 매매 신호로 쓰지 않는다.

반등 검증은 일회성 갭 상승보다 20일 평균 가격 유지, 거래량 동반, 다음 공시의 전망 확인을 함께 요구한다. 현재 지표는 300개 관측치의 마지막 값이며 다음 거래일에는 바뀐다.

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

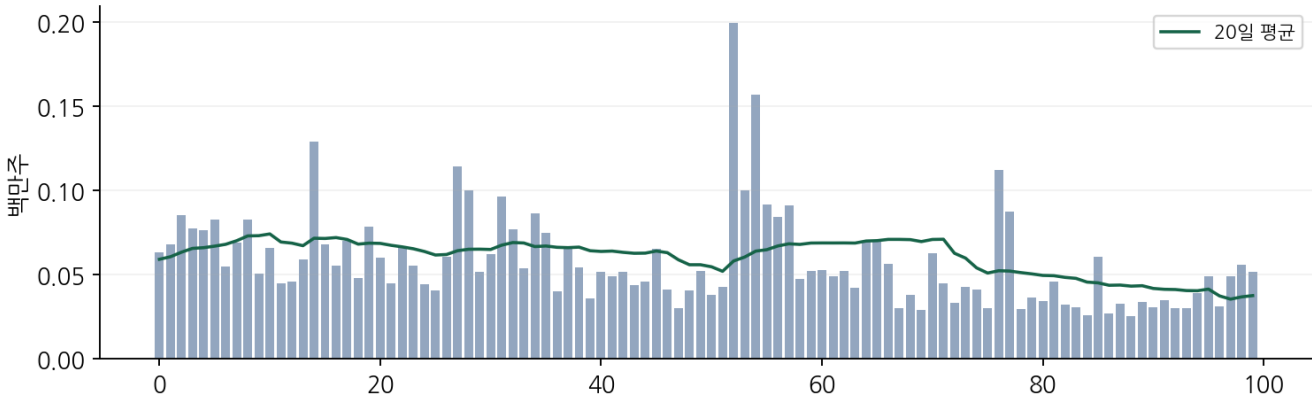
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

15 / 20

거래량·ATR: 가격 움직임의 비용

최근 거래량 51,556주 · 직전 20일 평균 대비 1.40배.

거래량과 20일 평균 · 권리락·수급의 단독 인과 해석 금지



항목	관측	활용
ATR14	42,126원	포지션 크기·변동 범위 참고
거래량 비율	1.40배	당일/직전20일평균
20일 가격 범위	1,349,530~1,493,414	권리락·공시 확인

ATR14는 42,126원, 종가의 3.08%다. 전일 종가와 당일 고저가로 구한 True Range를 Wilder 방식으로 평활했다. 이 수치는 평균 변동 범위이며 손실 상한이나 하락 확률이 아니다.

20거래 관측 고가 1,493,414원·저가 1,349,530원은 실제 거래 범위다. 돌파나 이탈을 확인할 때 공시·권리 행사·지수 변동·거래량을 함께 살핀다. 특정 가격의 지지·저항 지속을 보장하지 않는다.

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

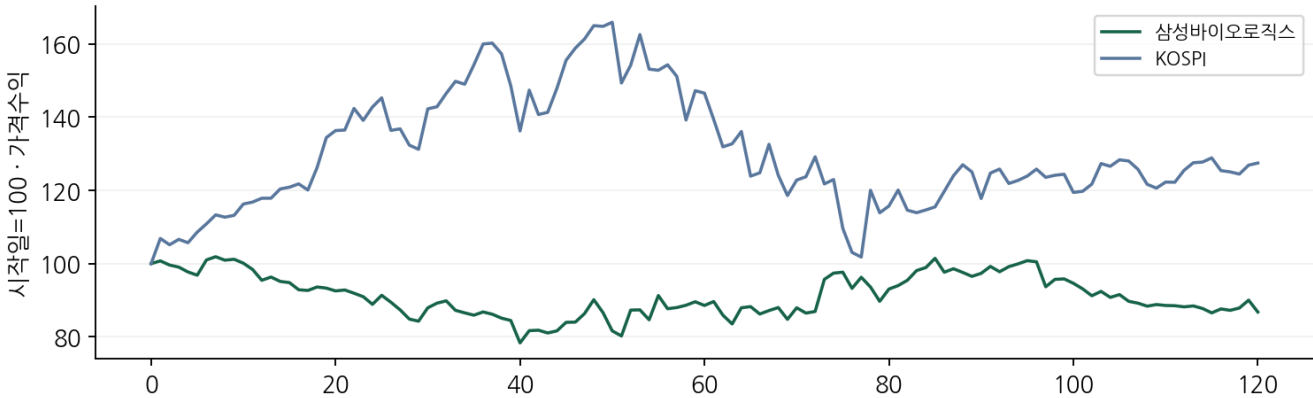
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

16 / 20

상대 성과: 시장 방향과 기업 고유 변수 분리

20거래 관측 상대성과 -15.01%p (KOSPI 대비).

같은 거래일을 맞춘 지수 대비 가격 성과



기간	종목	지수	차이
20거래 관측	-8.29%	+6.72%	-15.01%p
60거래 관측	-2.02%	-13.01%	+10.99%p

20거래 관측 가격수익률은 종목 -8.29%, 지수 +6.72%다. 60거래 관측은 종목 -2.02%, 지수 -13.01%이며 두 값의 차이는 +10.99%p다. 시작·종료 거래일을 정확히 맞췄다.

차트는 121개 동일 거래일의 첫 값을 100으로 정규화한 가격 지수다. 배당·신주인수권·수수료·세금을 포함한 투자자 총수익과는 다르다. 시장을 이겼다는 이유만으로 자산의 저평가를 입증할 수 없다.

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

출처: P1 · P2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

17 / 20

리스크: 가치가 사라지는 경로

대형 고객 수주·가동률 둔화

위험	관측 자료	모델 수정
대형 고객 수주·가동률 둔화	공식 일정·실적	매출·시점
신규 공장 램프업·품질 비용	특허·원가·공시	마진·배수
유상증자 희석과 투자수익률	현금·계약·임상	옵션 제거

첫째, 대형 고객 수주·가동률 둔화. 둘째, 신규 공장 램프업·품질 비용. 셋째, 유상증자 희석과 투자수익률.

CDMO는 신약 성공확률을 직접 부담하지 않더라도 고객 포트폴리오·생산 전환·규제 실사·배치 품질 위험을 가진다. 845ki는 물리적 능력이지 확정 매출이나 정상 가동률이 아니다.

기술적 반등, 계약 발표, 생산능력 확대만으로 임상·규제·현금 위험이 사라지지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

18 / 20

논리 수정 조건: 무엇을 보면 바꾸나

실적과 사건을 같은 체크리스트로 갱신한다.

관측	상향	하향
사업	출시·수주·가동	지연·가격압력
현금	회전·CFO 개선	재고·CAPEX 확대
자본	소각·효율 투자	희석·저수익 투자

기준 시나리오는 수주·가동률·배치 성공률, 램프업 비용, 환율, 원부자재·재고, 증자 후 투자수익률이 핵심 변수다.라는 조건을 전제로 한다.

허가·출시·납품과 현금 회수가 확인되면 먼저 매출·마진을 바꾸고, 지속성이 확인된 뒤 배수를 검토한다. 일정 지연·재고 증가·품질 또는 안전 사건이 생기면 관련 가정만 우선 낮춘다.

주식수 변화는 사업가치와 별개로 즉시 주당 계산 분모에 반영한다. 보고서 발행 후 신규 공시는 기존 결론보다 우선한다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

19 / 20

관측 일정: 확정과 미확정 구분

2026-08-14 반기보고서 확인

사건	상태	확인
2026-08-14 반기보고서 확인	확인 완료	재무·주식수
유상증자 최종 발행가·신주수·상장일 후속 공시 확인	관찰 중	공식 후속 공시
다음 실적발표의 정확한 날짜는 미확보	미확정	회사 IR

2026-08-14 반기보고서 확인.

유상증자 최종 발행가·신주수·상장일 후속 공시 확인.

다음 실적발표의 정확한 날짜는 미확보이므로 관행적 날짜를 확정 일정처럼 적지 않는다. DART와 회사 IR에서 발행 후 공시를 다시 확인한다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

20 / 20

방법론·출처·보강 항목

웹과 PDF는 같은 구조화 데이터에서 생성했다.

범위	확보	미확보
공식자료	반기 재무·회사 IR	발행 후 신규 공시
증권사	삼성증권 · IBK투자증권	동일 기준 제3기관
시장	300일 OHLCV	거래소 수정·총수익

가격은 2026-10-02, 공식 재무는 2026-06-30 기준이다. 실제 읽은 증권사 PDF는 삼성증권 · IBK투자증권 2기관이다. 표·차트는 원시 숫자와 300개 가격 관측에서 자체 계산했고 증권사 차트를 복사하지 않았다.

거래소 수정주가·배당 총수익, 동일 기준일 제3기관 원문, 다음 실적 정확한 일정은 미확보다. 규제공시 미러를 사용한 회사는 DART 원문 수치와 재무등식을 교차 검산했지만 원문 링크 접근성은 계속 보강한다.

본 자료는 공개정보 기반 AI 기업분석이며 사람의 전문가 검수를 표시하지 않는다. 개인 투자자문·정밀 목표가·수익 보장 이 아니며 발행 이후 공시를 우선해야 한다. 방문 시 AI 호출 없이 사전 생성 데이터를 제공한다.

- [S1] 삼성바이오로직스 2026 반기보고서 규제공시 미러
- [S2] 삼성바이오로직스 2Q26 공식 실적
- [S3] 삼성증권 삼성바이오로직스 기업분석
- [S4] IBK투자증권 삼성바이오로직스 기업분석
- [S5] 삼성바이오로직스 유상증자 후속 공시 관찰
- [P1] 네이버 일별 삼성바이오로직스
- [P2] 네이버 일별 KOSPI