삼성바이오로직스
(207940.KS)

CMO 특수 확인

BIO

2021.01. 27



Bio 한병화
02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
O		

BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	**920,000원**
현재주가(01/26)	802,000원

Key Data	(기준일: 2021.01.26)
KOSPI(pt)	3,140
KOSDAQ(pt)	994
액면가(원)	2,500
시가총액(십억원)	53,064
52 주 최고/최저(원)	883,000 / 352,000
52 주 일간 Beta	0.62
발행주식수(천주)	66,165
평균거래량(3M,천주)	175
평균거래대금(3M,백만원)	139,437
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	10.2
주요주주 지분율(%)	
삼성물산(외 4 인)	75.1
삼성바이오로직스우리사주조합	0.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.0	27.3	6.2	66.0
KOSPI 대비상대수익률	-10.9	-6.7	-36.5	26.2

▪ 4 분기 서프라이즈 시현

동사의 4 분기 매출액과 영업이익은 각각 3,753 억원, 926 억원으로, 당사 추정치 (매출액 2,819 억원, 영업이익 685 억원) 대비 매출액과 영업이익이 모두 대폭 상회했다. 서프라이즈 원인은 3 공장 매출이 예상보다 큰 폭 증가했기 때문이다. 릴리향 COVID-19 항체치료제의 배치 생산 후 매출인식이 여타 약품들 대비 조기에 이루어졌다. 긴급승인 후 미국정부에서 빨리 공급을 요청했기 때문으로 판단된다.

▪ 3 공장 가동률 상승과 4 공장 가동 시작 예상보다 빨라질 것

3 공장 가동률은 올 해부터 풀캐파로 가동되고, 4 공장은 2023 년 하반기부터 부분 가동이 시작될 것으로 예상된다. COVID-19 팬데믹으로 인한 글로벌 CMO 공급능력 부족과 동사의 CRO, DP 사업의 활성화에 따른 고객사들의 러브콜이 커질 것으로 예상되기 때문이다. 4 공장은 해외 제약사들과 개발초기 약품에 대해 8 개의 RFP 를 체결할 정도로 예상보다 빨리 수주가 확정될 것으로 보인다.

▪ 목표주가 92 만원으로 상향

삼성바이로직스에 대해 투자의견 BUY 를 유지하고 목표주가를 기존의 83 만원에서 92 만원으로 상향한다. 3, 4 공장의 가동률 상승과 조기가동으로 인한 EBITDA 상승과 비교업체들의 밸류에이션 상승이 목표주가 상향의 원인이다. COVID-19 여파로 글로벌 CMO 들의 수주와 중장기 성장전망이 보다 우호적인 환경으로 변했다. Lonza, Wuxi Bio 는 주가 상승으로 각각 시가총액이 55 조원, 66 조원으로 상승한 상태이다. 4 공장 증설로 글로벌 1 위 CMO 의 지위를 유지하기 때문에 삼성바이오로직스가 이들대비 할인 받을 이유는 없다. 자회사인 삼성바이오에피스도 최근 아바스틴 바이오시밀러(SB8)이 유럽에 출시되면서 5 개의 치료제를 보유하게 되었고, 루센티스 바이오시밀러는 EMA 에 이어 미국 FDA 에도 판매허가 심사에 착수되었다.

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q20P					1Q21E			2019	2020E		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	375	282	33.1	273	37.5	285	-24.2	37.3	702	1,165	66.0	1,423	22.1
영업이익	93	69	35.1	62	49.3	75	-18.8	20.0	92	293	219.1	398	35.8
세전이익	77	133	-42.5	127	-39.6	93	21.4	94.9	155	266	71.1	486	82.6
순이익	96	119	-18.9	85	13.4	72	-25.5	95.6	203	241	18.7	392	62.6
영업이익률	24.7	24.3	0.4	22.7	2.0	26.4	1.7	-3.8	13.1	25.1	12.1	27.9	2.8
순이익률	25.6	42.1	-16.5	31.1	-5.4	25.2	-0.4	7.5	28.9	20.7	-8.2	27.5	6.8
EPS(원)	5,816	7,175	-18.9	3,754	54.9	4,335	-25.5	95.6	3,067	3,642	18.7	5,920	62.6
BPS(원)	69,595	45,645	52.5	64,087	8.6	70,678	1.6	67.7	65,812	69,595	5.7	75,514	8.5
ROE(%)	8.4	15.7	-7.4	5.9	2.5	6.1	-2.2	0.9	4.8	5.4	0.6	8.2	2.8
PER(X)	137.9	111.8	-	213.6	-	185.0	-	-	141.2	220.2	-	135.5	-
PBR(X)	11.5	17.6	-	12.5	-	11.3	-	-	6.6	11.5	-	10.6	-

자료: 삼성바이오로직스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 1 삼성바이오로직스 분기 실적전망

(단위: 십억원)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20P	2019A	2020P	2021F
매출액	**125.4**	**78.1**	**184.8**	**313.3**	**207.2**	**307.7**	**274.6**	**375.3**	**701.6**	**1,164.8**	**1,422.6**
증가율(%YoY)	-4.3	-37.8	82.9	75.8	65.3	294.1	48.6	19.8	30.9	66.0	22.1
1공장	50.0	38.0	33.8	18.7	47.3	61.2	69.5	56.3	140.4	234.3	216.6
2공장	75.4	40.1	116.1	266.7	147.0	155.4	147.0	150.4	498.2	599.8	590.5
3공장/기타			35.0	28.0	12.9	91.1	58.1	168.6	63.0	192.5	615.5
매출비중(%)											
1공장	39.9	48.7	18.3	6.0	22.8	19.9	25.3	15.0	20.0	20.1	15.2
2공장	60.1	51.3	62.8	85.1	70.9	50.5	53.5	40.1	71.0	51.5	41.5
3공장/기타			18.9	8.9	6.2	29.6	21.1	44.9	9.0	16.5	43.3
매출원가	125.8	66.6	136.0	181.2	120.1	201.7	187.8	238.9	509.6	748.6	882.0
매출원가율(%)	100.3%	85.3%	73.6%	57.8%	58.0%	65.5%	68.4%	63.7%	72.6%	64.3%	62.0%
판관비	23.0	27.0	25.2	25.2	24.5	24.9	30.2	43.8	100.3	123.4	143.0
판관비율(%)	18.3%	34.5%	13.6%	8.0%	11.8%	8.1%	11.0%	11.7%	14.3%	10.6%	10.1%
영업이익	**-23.4**	**-15.4**	**23.6**	**107.0**	**62.6**	**81.1**	**56.5**	**92.6**	**91.7**	**292.8**	**397.6**
증가율(%YoY)	-333.9	-165.1	125.5	830.1	흑자전환	흑자전환	139.5	-13.5	64.8	219.1	35.8
영업이익률(%)	-18.7%	-19.8%	12.8%	34.1%	30.2%	26.4%	20.6%	24.7%	13.1%	25.1%	27.9%
영업외손익	(13.3)	(4.2)	20.7	60.5	(14.8)	(13.3)	17.2	(15.9)	63.7	(26.8)	88.1
세전이익	(36.7)	(19.6)	44.3	167.5	47.8	67.8	73.7	76.7	155.4	266.0	485.6
법인세	1.8	(6.2)	0.1	(43.2)	11.1	15.7	17.7	(19.5)	(47.5)	25.0	94.0
법인세율(%)	-4.9%	31.7%	0.3%	-25.8%	23.3%	23.2%	24.0%	-25.4%	-30.5%	9.4%	19.4%
순이익	**-38.5**	**-13.4**	**44.1**	**210.6**	**36.7**	**52.0**	**56.1**	**96.2**	**202.9**	**241.0**	**391.7**

자료: 유진투자증권

도표 2 삼성바이오로직스 연간 실적전망(수정 후)

(단위: 십억원)	2019A	2020P	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**701.6**	**1,164.8**	**1,422.6**	**1,568.0**	**1,828.9**	**2,068.6**	**2,784.7**
증가율(%YoY)	30.9	66.0	22.1	10.2	16.6	13.1	34.6
1공장	140.4	234.3	216.6	191.2	197.0	169.1	174.1
2공장	498.2	599.8	590.5	655.0	674.6	694.9	715.7
3공장/기타	63.0	192.5	615.5	721.8	789.0	836.6	874.8
4공장					168.3	368.0	1020.0
매출비중(%)							
1공장	20.0	20.1	15.2	12.2	10.8	8.2	6.3
2공장	71.0	51.5	41.5	41.8	36.9	33.6	25.7
3공장/기타	9.0	16.5	43.3	46.0	43.1	40.4	31.4
4공장					9.2	17.8	36.6
매출원가	509.6	748.6	882.0	961.2	1,042.5	1,175.0	1,559.4
매출원가율(%)	72.6%	64.3%	62.0%	61.3%	57.0%	56.8%	56.0%
판관비	100.3	123.4	143.0	164.0	186.5	207.0	231.0
판관비율(%)	14.3%	10.6%	10.1%	10.5%	10.2%	10.0%	8.3%
영업이익	**91.7**	**292.8**	**397.6**	**442.8**	**599.9**	**686.6**	**994.3**
증가율(%YoY)	64.8	219.1	35.8	11.4	35.5	14.5	44.8
영업이익률(%)	13.1%	25.1%	27.9%	28.2%	32.8%	33.2%	35.7%
영업외손익	63.7	(26.8)	88.1	143.9	278.6	311.0	316.0
세전이익	155.4	266.0	485.6	586.7	878.5	997.6	1,310.3
법인세	(47.5)	25.0	94.0	113.8	190.4	204.5	296.8
법인세율(%)	-30.5%	9.4%	19.4%	19.4%	21.7%	20.5%	22.6%
순이익	**202.9**	**241.0**	**391.7**	**472.9**	**688.1**	**793.1**	**1,013.5**

자료: 유진투자증권

도표 3 삼성바이오로직스 연간 실적전망(수정 전)

(단위: 십억원)	2019A	2020P	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**701.6**	**1,071.4**	**1,277.2**	**1,534.4**	**1,606.8**	**1,853.8**	**2,306.0**
증가율(%YoY)	30.9	52.7	19.2	20.1	4.7	15.4	24.4
1공장	140.4	210.9	214.1	189.1	194.7	167.1	172.2
2공장	498.2	616.0	407.9	653.5	673.1	693.3	714.1
3공장/기타	63.0	192.5	655.2	691.8	739.0	776.6	794.8
4공장						216.7	624.8
매출비중(%)							
1공장	20.0	19.7	16.8	12.3	12.1	9.0	7.5
2공장	71.0	57.5	31.9	42.6	41.9	37.4	31.0
3공장/기타	9.0	18.0	51.3	45.1	46.0	41.9	34.5
4공장						11.7	27.9
매출원가	509.6	692.6	791.9	936.0	948.0	1,084.5	1,314.4
매출원가율(%)	72.6%	64.7%	62.0%	61.0%	59.0%	58.5%	57.0%
판관비	100.3	110.0	123.0	134.0	145.0	156.0	171.0
판관비율(%)	14.3%	10.3%	9.6%	8.7%	9.0%	8.4%	7.4%
영업이익	**91.7**	**268.7**	**362.3**	**464.4**	**513.8**	**613.3**	**820.6**
증가율(%YoY)	64.8	192.9	34.8	28.2	10.6	16.0	19.4
영업이익률(%)	13.1%	25.1%	28.4%	30.3%	32.0%	33.1%	35.6%
영업외손익	63.7	53.8	118.0	189.0	352.5	379.0	374.8
세전이익	155.4	322.6	480.3	653.5	866.3	992.3	1,195.4
법인세	(47.5)	59.1	85.5	119.4	162.8	182.5	244.7
법인세율(%)	-30.5%	18.3%	17.8%	18.3%	18.8%	18.4%	20.5%
순이익	**202.9**	**263.4**	**394.8**	**534.0**	**703.5**	**809.8**	**950.7**

자료: 유진투자증권

도표 4 삼성바이오로직스 목표주가 산정

(십억원)	2023F	
EBITDA	752.2	
EV/EBITDA(x)	67.3	동종업체 평균 EV/EBITDA
사업가치(A)	**50,623.1**	
보유지분 가치(B)	10,576.4	
삼성바이오에피스	10,576.4	2023 년 순이익에 주1)PER 37.3 배 적용, 지분율 50%
기업가치(C=A+B)	**61,199.5**	
순현금(순차입금) (D)	71.2	2023 년 예상 순현금
적정시가총액(E=C+D)	**61,270.7**	
발행주식수(F)	66,165,000	
적정주가(E/F)	**926,028**	
목표주가	**920,000**	

자료: 유진투자증권,
주1) : 셀트리온헬스케어 목표주가 PER 적용

도표 5 Peer Valuation

		삼성바이오로직스	WUXI Biologics	Celltrion	Lonza group
국가		한국	홍콩	한국	스위스
2021.01.26 종가(원,달러)		802,000	96.1	322,500	607.4
시가총액(십억원,백만달러)		530.643	60,746.4	44,399.7	50,885.7
PER (배)					
	FY18A	114.1	151.7	106.0	28.9
	FY19A	141.2	107.6	77.3	34.4
	FY20P	**220.2**	**244.6**	**75.1**	**45.2**
	FY21F	**135.5**	**166.9**	**62.7**	**40.1**
PBR (배)					
	FY18A	6.2	6.8	11.1	3.0
	FY19A	6.6	8.9	8.2	4.0
	FY20P	**11.5**	**20.2**	**12.9**	**6.4**
	FY21F	**10.6**	**18.7**	**11.3**	**5.6**
매출액 (십억원,백만달러)					
	FY18A	535.8	383.4	982.1	5,666.3
	FY19A	701.6	576.8	1,128.5	5,958.0
	FY20P	1,164.8	830.5	1,853.1	6,968.4
	FY21F	1,422.6	1,238.3	2,227.2	7,468.9
영업이익(십억원,백만달러)					
	FY18A	55.7	84.4	338.7	860.9
	FY19A	91.7	156.3	378.1	978.2
	FY20P	292.8	203.3	751.5	1,480.7
	FY21F	397.6	323.8	898.5	1,589.6
영업이익률 (%)					
	FY18A	10.4	22.0	34.5	15.2
	FY19A	13.1	27.1	33.5	16.4
	FY20P	25.1	24.5	40.6	21.2
	FY21F	27.9	26.1	40.3	21.3
순이익 (십억원,백만달러)					
	FY18A	224.1	95.4	261.8	571.5
	FY19A	202.9	146.8	297.6	649.1
	FY20P	240.9	230.5	582.1	1,139.7
	FY21F	391.7	333.8	698.8	1,283.9
EV/EBITDA (배)					
	FY18A	172.2	72.1	60.1	14.8
	FY19A	127.5	84.8	42.8	18.3
	FY20P	**125.9**	**206.0**	**48.4**	**28.6**
	FY21F	**98.8**	**133.8**	**41.3**	**26.0**
ROE (%)					
	FY18A	5.5	10.5	10.8	9.1
	FY19A	4.5	9.8	11.2	10.1
	FY20P	5.1	10.3	18.8	14.1
	FY21F	7.9	12.6	18.9	13.4

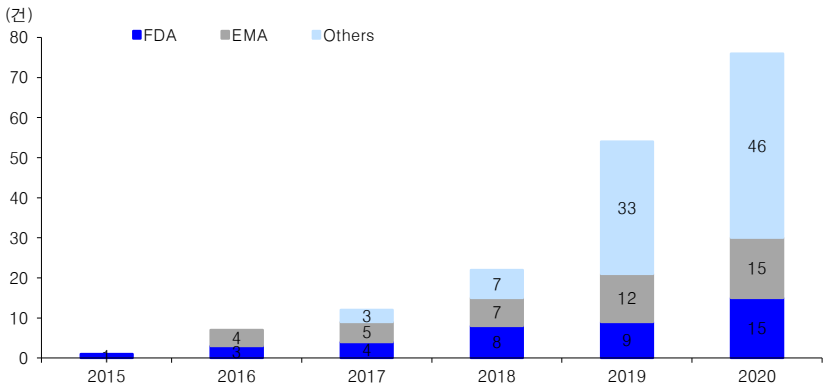
자료 : Bloomberg, 유진투자증권

도표 6 삼성바이오에피스 파이프라인

	바이오시밀러									신약
	자가면역질환			항암제		안질환		혈액질환	골격계질환	소화기질환
프로젝트	SB4	SB2	SB5	SB3	SB8	SB11	SB15	SB12	SB16	SB26
대상물질	Etanercept	Infliximab	Adalimumab	Trastuzumab	Bevacizumab	Ranibizumab	Aflibercept	Eculizumab	Denosumab	Ulinastin-Fc
Reference Drug	Enbrel etanercept	Remicade	HUMIRA adalimumab	Herceptin trastuzumab	AVASTIN	LUCENTIS	EYLEA	SOLIRIS	prolia denosumab	-
2019 매출	$7.2bn	$5.0bn	$19.7bn	$6.1bn	$7.1bn	$3.9bn	$7.5bn	$3.9bn	$2.7bn	-
	출시완료					허가신청		임상3상		임상1상

자료: 삼성바이오로직스, 유진투자증권

도표 7 삼성바이오로직스 연간 수주 현황



자료: 삼성바이오로직스

삼성바이오로직스(207940.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
유동자산	1,577.7	1,356.3	1,209.2	1,324.8	1,454.0
현금성자산	1,108.3	655.1	420.1	475.3	563.0
매출채권	117.8	183.2	212.0	243.0	267.0
재고자산	302.4	452.5	532.0	561.0	578.0
비유동자산	4,402.7	4,555.4	4,446.3	4,912.8	5,403.1
투자자산	2,587.9	2,700.1	2,694.0	2,731.1	2,743.2
유형자산	1,717.7	1,702.8	1,732.8	2,163.7	2,642.9
무형자산	20.0	21.8	19.5	18.0	17.0
자산총계	**5,980.4**	**5,911.6**	**5,655.5**	**6,237.7**	**6,857.1**
유동부채	710.5	690.5	706.2	795.2	835.3
매입채무	120.6	57.3	83.0	87.0	95.0
단기차입금	386.6	404.9	419.7	502.7	532.7
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1,114.4	866.7	344.6	446.1	552.6
사채및장기차입금	486.3	248.8	308.8	408.8	513.8
기타비유동부채	551.8	499.1	35.8	37.3	38.8
부채총계	**1,824.9**	**1,557.2**	**1,050.8**	**1,241.3**	**1,387.8**
자본금	165.4	165.4	165.4	165.4	165.4
자본잉여금	2,487.3	2,487.3	2,496.6	2,496.6	2,496.6
자본조정	(7.0)	(10.9)	(10.9)	(10.9)	(10.9)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	1,509.7	1,712.6	1,953.6	2,345.2	2,818.1
자본총계	**4,155.5**	**4,354.5**	**4,604.7**	**4,996.4**	**5,469.3**
총차입금	872.9	653.7	728.5	911.5	1,046.5
순차입금(순현금)	(235.4)	(1.4)	308.4	436.2	483.5
투하자본	1,281.2	1,569.6	2,270.1	2,754.6	3,264.7

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
매출액	**535.8**	**701.6**	**1,164.8**	**1,422.6**	**1,568.0**
증가율(%)	15.3	30.9	66.0	22.1	10.2
매출총이익	**145.2**	**192.0**	**416.2**	**540.6**	**606.8**
매출총이익율(%)	27.1	27.4	35.7	38.0	38.7
판매비와관리비	89.5	100.3	123.4	143.0	164.0
증가율(%)	35.9	12.1	23.1	15.9	14.7
영업이익	**55.7**	**91.7**	**292.8**	**397.6**	**442.8**
증가율(%)	(15.6)	64.8	219.1	35.8	11.4
EBITDA	**147.1**	**224.6**	**423.8**	**541.5**	**596.3**
증가율(%)	8.3	52.7	88.7	27.8	10.1
영업외손익	**247.3**	**63.7**	**(26.8)**	**88.1**	**143.9**
이자수익	9.7	17.2	15.2	12.8	14.1
이자비용	15.8	25.6	16.9	15.0	18.6
외화관련손익	1.0	(4.4)	5.5	0.0	0.0
지분법손익	259.9	72.9	(5.7)	54.8	97.2
기타영업외손익	(7.4)	3.5	(24.9)	35.5	51.2
세전계속사업손익	**303.0**	**155.4**	**266.0**	**485.6**	**586.7**
법인세비용	78.9	(47.5)	25.0	94.0	113.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**224.1**	**202.9**	**240.9**	**391.7**	**472.9**
증가율(%)	흑전	(9.5)	18.7	62.6	20.7
당기순이익률(%)	41.8	28.9	20.7	27.5	30.2
EPS(원)	**3,387.1**	**3,066.6**	**3,641.5**	**5,919.5**	**7,147.1**
증가율(%)	흑전	(9.5)	18.7	62.6	20.7
완전희석EPS(원)	3,387.1	3,066.6	3,641.5	5,919.5	7,147.1
증가율(%)	흑전	(9.5)	18.7	62.6	20.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
영업활동현금흐름	**(33.0)**	**10.2**	**(216.8)**	**427.8**	**499.2**
당기순이익	224.1	202.9	254.4	391.7	472.9
유무형자산상각비	91.5	132.9	131.1	143.9	153.4
기타비현금손익가감	(256.5)	(65.4)	(536.9)	(53.3)	(95.7)
운전자본의변동	(189.6)	(187.9)	(58.6)	(54.4)	(31.4)
매출채권감소(증가)	(96.4)	(69.0)	(25.4)	(31.0)	(24.0)
재고자산감소(증가)	(90.4)	(156.3)	(78.7)	(29.0)	(17.0)
매입채무증가(감소)	3.1	(0.2)	14.4	4.0	8.0
기타	(5.8)	37.6	31.2	1.6	1.6
투자활동현금흐름	**(631.4)**	**339.6**	**150.3**	**(385.6)**	**(551.4)**
단기투자자산처분(취득)	(1,090.0)	560.0	240.0	170.0	(4.9)
장기투자증권처분(취득)	0.0	0.0	50.8	19.8	87.2
설비투자	(278.6)	(171.7)	(159.9)	(569.0)	(627.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(5.8)	(9.5)	(4.3)	(4.3)	(4.3)
재무활동현금흐름	**323.9**	**(239.8)**	**71.5**	**183.0**	**135.0**
차입금증가(감소)	323.9	(239.8)	71.5	183.0	135.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	**(340.5)**	**107.5**	**5.0**	**225.2**	**82.9**
기초현금	358.1	17.6	125.1	130.1	355.3
기말현금	17.6	125.1	130.1	355.3	438.2
Gross Cash flow	**172.6**	**249.9**	**(151.4)**	**482.3**	**530.6**
Gross Investment	(269.0)	408.2	148.3	610.1	577.9
Free Cash Flow	441.6	(158.4)	(299.7)	(127.8)	(47.2)

주요투자지표

	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	3,387.1	3,066.6	3,641.5	5,919.5	7,147.1
BPS	62,804.6	65,812.0	69,594.5	75,514.0	82,661.2
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
밸류에이션(배,%)					
PER	114.1	141.2	220.2	135.5	112.2
PBR	6.2	6.6	11.5	10.6	9.7
PCR	148.2	114.7	-	110.0	100.0
EV/ EBITDA	172.2	127.5	125.9	98.8	89.8
배당수익율	0.0	0.0	-	-	-
수익성(%)					
영업이익율	10.4	13.1	25.1	27.9	28.2
EBITDA이익율	27.5	32.0	36.4	38.1	38.0
순이익율	41.8	28.9	20.7	27.5	30.2
ROE	5.5	4.8	5.4	8.2	9.0
ROIC	3.5	4.7	13.8	12.8	11.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(5.7)	(0.0)	6.7	8.7	8.8
유동비율	2.2	2.0	1.7	1.7	1.7
이자보상배율	3.5	3.6	17.3	26.5	23.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
매출채권회전율	7.5	4.7	5.9	6.3	6.1
재고자산회전율	2.1	1.9	2.4	2.6	2.8
매입채무회전율	4.3	7.9	16.6	16.7	17.2

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2019-12-03	Buy	480,000	1년	-13.6	-5.8
2020-01-23	Buy	510,000	1년	-4.6	11
2020-01-28	Buy	510,000	1년	-4.6	11
2020-04-21	Buy	620,000	1년	10.9	33.2
2020-07-22	Buy	830,000	1년	-7.4	6
2020-08-04	Buy	830,000	1년	-7.2	6
2020-10-22	Buy	830,000	1년	-5.5	6
2020-10-28	Buy	830,000	1년	-4.3	6
2021-01-27	Buy	920,000	1년		

삼성바이오로직스(207940.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화

