



## SK바이오사이언스 (302440)

### 1분기 이익률 48%의 호실적 기록. 화들짝!

#### ◎ CMO의 높은 수익성을 확인해 준 1분기

>> 1분기 매출액은 1,127억원(YoY +422%), 영업이익 537억원(YoY 흑자전환, OPM 48%)으로 용역매출(코로나 백신 유통 및 CMO 등)이 969억원으로 실적 성장을 이끌었음. 아스트라제네카 백신의 상업화 물량 생산된 영향.

>> 아스트라제네카 백신 CMO 올해 생산 물량 계약은 완료되었으며, '22년 연장 여부 논의 중.

>> 노바백스 상업화 생산은 6~7월 예상으로 하반기 본격적으로 수익성 개선에 기여할 것으로 보임.

#### ◎ 올해 호실적에 이견은 없다

>> 생산 배치 수와 일정에 따라 변동될 수 있으나, 올해 매출액은 약 8,000억원 이상 영업이익율은 1분기 수준인 50%도 가능할 수 있을 것으로 보임. '21년 삼성바이오로직스의 영업이익 컨센서스가 4,362억원과 유사한 수준.

>> 삼성바이오로직스와 차이점은 아무래도 지속성 여부. 다만, 삼성바이오로직스 또한 코로나19 치료제 대규모 수주 물량이 확보되면서 3공장 가동을 높아진 점 감안할 필요 있으며, SK바이오사이언스의 단기 코스피200 편입 이슈, 자체개발 백신 모멘텀, 기록적인 호실적 기대 등의 모멘텀을 보유하고 있음.

>> CMO, CDMO 관련 생산 스케줄 일정 등으로 2분기는 1분기 대비 생산 배치 수가 소폭 줄어 1분기와 유사 또는 낮은 실적 시현 가능하나, 2분기는 실적보다는 1) 노바백스 백신 승인 여부와 2) 자체 개발 백신 1/2상 결과 발표, 3) CEPI가 예약한 수트의 추가 CDMO 계약 체결 등의 모멘텀 보유. 하반기는 노바백스 백신 CMO 본격 반영되며 호 실적 기대.

#### Compliance Notice

- 당사는 5월 3일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.