



BUY (상향)

목표주가(12M) 620,000원
현재주가(7.24) 388,500원

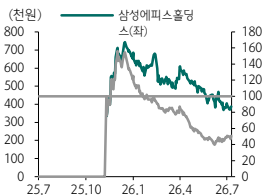
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.62
52주 최고/최저(원)	743,000/335,500
시가총액(십억원)	9,667.1
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	24,883.0
60일 평균 거래량(천주)	56.9
60일 평균 거래대금(십억원)	25.8
외국인지분율(%)	6.50
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 8 인	74.33
국민연금공단	5.70

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,859.4	1,982.0
영업이익(십억원)	352.0	299.5
순이익(십억원)	275.5	225.5
EPS(원)	11,072	9,062
BPS(원)	249,306	258,385

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	0.0	251.7	1,867.0	2,233.5
영업이익	0.0	(63.6)	256.7	346.3
세전이익	0.0	(48.6)	258.2	357.5
순이익	0.0	85.3	276.9	286.0
EPS	0	21,211	11,126	11,494
증감율	N/A	N/A	(47.55)	3.31
PER	0.00	35.03	34.92	33.80
PBR	0.00	3.12	1.56	1.49
EV/EBITDA	0.00	4,190.90	15.04	13.33
ROE	0.00	1.44	4.58	4.52
BPS	0	238,154	249,322	260,817
DPS	0	0	0	0



Analyst 김선아 seon.kim@hanafn.com
RA 이희경 hk.lee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 27일 | 기업분석_기업분석 Report

삼성에피스홀딩스 (012620)

연간 매출은 성장할 것, 이익을 지키는 중(2Q26 Re)

마일스톤 부재, 그리고 2nd wave 제품 비중 증가로 3Q로 이월된 매출

바이오에피스 2Q26 실적은, 매출 3,922억원(YoY-2.2%, QoQ-13.8%), 영업이익 866억원(YoY-3.6%, OPM22.1%)이다. QoQ 매출이 감소했는데 이는 마일스톤 부재 및 일부 매출이 3Q로 이월된 영향이다. 1st wave 제품(Enbrel BS, Remicade BS 등)은 소비자에 도달했을 때 매출을 인식하여, 매출이 비교적 꾸준히 발생한다. 반면 '23년 이후 출시된 2nd wave 제품(Stelara BS, Soliris BS 등)은 파트너사에 재고를 넘긴 시점에 한꺼번에 매출이 발생하기 때문에 매출 인식 시점이 빠르지만 분기별 변동성은 커진다. 홀딩스에서 자회사의 판관비로 1Q와 비슷한 수준으로 38억원이 발생하였고, PPA 상각 780억원과 재고자산미실현이익 533억원으로 인해 매출원가는 249억원 증가한 효과가 있었다. 이로써 2Q26 홀딩스 매출은 3,919억원으로 바이오에피스와 유사하고, 영업이익은 588억원(OPM15.0%)이다.

3Q에는 마일스톤도 발생할 전망, 연간 가이던스는 무난히 달성할 것

이번 분기에는 마일스톤이 없었지만 3Q에는 Biogen 향 SB2(레미케이드BS)의 유럽 판권 연장에 따른 마일스톤이 발생할 예정이다. 3Q 마일스톤은 Enbrel BS의 "최근 5년 간 매출 평균인 \$462mln 대비 2Q26에 수령한 마일스톤인 473억원" 비율을 Remicade BS의 최근 5년 간 매출 평균인 \$75mln에 적용하여 산출하였고, 환율은 최근 변동성이 큰 것을 고려하여 2Q26 평균인 1,500원/\$ 수준을 유지하는 것으로 가정하였다. 이로써 우리가 추정한 3Q26 마일스톤은 76억원이다. 2Q로부터 이월된 매출과 3Q에 수령이 예정된 마일스톤을 더하여 3Q26 매출은 4,893억원(YoY+20.4%)으로 추정되고, 4Q까지 매출은 성장할 가능성이 높으므로 26년 연간 매출액은 1조8,705억원(YoY+11.9%), 영업이익은 4,052억원(YoY+7.8%, OPM21.7%)일 것으로 전망한다. 바이오에피스의 연간 가이던스는 "매출액 10% 이상 성장 및 OPM 20% 대 유지"이고, 이번 실적 발표에서 매출액 부분은 가이던스를 유지하였다 (이익은 언급 없음).

판매 국가와 파이프라인 확대로 매출은 우상향할 것, 중장기적인 혁신이 중요

올해로 유럽 직판 포트폴리오인 아일리아 BS (SB15), 루센티스 BS (SB11), 솔리리스 BS (SB12), 프롤리아/엑스지바 BS (SB16)의 4종, 제품으로는 5개로 확대되었다. 스텔라라 BS (SB17)는 일본, 캐나다, 호주로도 확대 중이고, 키트루다 BS를 포함해 임상 진입에 임박한 BS는 총 7종이므로 매출 우상향에 대한 의문은 없다. 회사가 제약사로서 한 단계 성장하려면 바이오시밀러 사업 보다는 신약 개발 성과가 더 중요하다. 따라서 SBE303(Nectin4 ADC; 1상 중), SBE313(EGFRxHER3의 이중항체 이중페이로드 ADC), 장기 지속형 비만치료제(지투지바이오 공동개발)의 개발 성과와, 추가 기술을 확보하는 움직임을 장기적인 시각으로 지켜보아야 한다. 목표주가는 동일하나 최근 주가 변동성이 높아지며 괴리율이 59.6%로 높아짐으로 인해 투자 의견을 BUY로 상향한다.

도표 1. 바이오에피스(연결) 기준

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26(P)	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F	2028F
매출액	454.9	392.2	489.3	534.1	552.5	561.8	558.4	565.6	1,870.5	2,238.3	2,506.1
%YoY	1.7%	-2.2%	20.4%	25.6%	32.5%	40.1%	13.3%	3.6%	11.9%	19.7%	12.0%
제품 및 부자재	407.6	392.2	481.7	534.1	540.0	549.3	545.9	553.1	1,815.6	2,188.3	2,456.1
%YoY	1.7%	-2.2%	20.4%	25.6%	32.5%	40.1%	13.3%	3.6%	11.6%	20.5%	12.2%
EU	217.0	209.9	257.8	286.4	276.8	281.8	279.9	283.7	971.1	1,122.2	1,194.8
%YoY	2.8%	-3.3%	22.8%	11.1%	-3.3%	1.8%	-0.7%	1.3%	10.1%	15.6%	6.5%
US	133.0	113.9	147.8	159.6	172.7	174.5	174.0	176.0	554.2	697.1	828.5
%YoY	-8.8%	-14.4%	29.7%	8.0%	8.2%	1.1%	-0.3%	1.2%	21.5%	25.8%	18.8%
RoW	57.6	68.4	76.2	88.1	90.5	93.0	92.0	93.4	290.2	368.9	432.8
%YoY	-15.7%	18.8%	11.3%	15.6%	2.8%	2.8%	-1.1%	1.6%	0.5%	27.1%	17.3%
용역 등	47.3	0.0	7.6	0.0	12.5	12.5	12.5	12.5	54.9	50.0	50.0
매출원가	164.0	154.2	189.6	226.9	221.0	229.1	225.5	229.6	734.8	905.2	1,017.8
원가율(%)	36.1%	39.3%	38.7%	42.5%	40.0%	40.8%	40.4%	40.6%	39.3%	40.4%	40.6%
매출총이익	290.9	238.0	299.7	307.1	331.5	332.7	332.8	336.0	1,135.7	1,333.0	1,488.3
%YoY	10.9%	-2.5%	5.8%	30.5%	14.0%	39.8%	11.0%	9.4%	10.8%	17.4%	11.6%
GPM(%)	63.9%	60.7%	61.3%	57.5%	60.0%	59.2%	59.6%	59.4%	60.7%	59.6%	59.4%
판관비	146.9	151.4	191.4	240.8	196.1	207.3	209.2	233.8	730.6	846.3	907.4
%YoY	9.4%	-1.8%	24.0%	16.8%	33.5%	36.9%	9.3%	-2.9%	12.6%	15.8%	7.2%
판관비율(%)	32.3%	38.6%	39.1%	45.1%	35.5%	36.9%	37.5%	41.3%	39.1%	37.8%	36.2%
영업이익	144.0	86.6	108.3	66.3	135.4	125.4	123.6	102.2	405.2	486.7	580.8
%YoY	12.6%	-3.6%	-16.1%	127.2%	-5.9%	44.9%	14.2%	54.1%	7.8%	20.1%	19.3%
OPM(%)	31.6%	22.1%	22.1%	12.4%	24.5%	22.3%	22.1%	18.1%	21.7%	21.7%	23.2%
영업외손익	-4.4	20.1	18.3	24.7	14.7	19.5	19.3	19.5	58.8	73.0	75.4
당기순이익	139.6	106.7	126.6	91.1	150.1	144.9	142.9	121.8	463.9	559.7	656.2
%YoY	21.8%	72.1%	4.1%	-3.1%	7.5%	35.8%	12.9%	33.7%	18.3%	20.6%	17.3%
당기순이익률(%)	30.7%	27.2%	25.9%	17.0%	27.2%	25.8%	25.6%	21.5%	24.8%	25.0%	26.2%
영업현금흐름상 상각비	22.4	22.6	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	90.1	90.1	90.1
EBITDA	166.4	109.2	130.8	88.9	157.9	148.0	146.2	124.7	495.2	576.8	670.9
EBITDA margin%	36.6%	27.8%	26.7%	16.6%	28.6%	26.3%	26.2%	22.1%	26.5%	25.8%	26.8%

주: '26F, '27F 환율은 각각 평균 1450원/달러, 1350원/달러로 추정 (회사 추정치 1,400원/달러)

자료: 하나증권

도표 2. 삼성에피스홀딩스 '26년 2분기 연결 실적 (단위: 억원)

(단위: 억원)				
구분	삼성에피스 홀딩스 (연결)	삼성바이오 에피스	삼성에피스 홀딩스 및 자회사 ¹⁾	홀딩스 연결조정
매출	3,919	3,922	9	△12
매출원가	1,791	1,542	0	249
매출원가	1,542	1,542	0	0
PPA ²⁾ 개발비상각비	782	0	0	782
재고자산미실현이익	△533	0	0	△533
매출총이익	2,128	2,380	9	△261
판관비	1,540	1,514	38	△12
영업이익	588	866	△29	△249
상각비 총계	1,007	226	2	779
EBITDA	1,595	1,092	△27	530

주) 1) 기업인수가격배분(Purchase Price Allocation, PPA) : 기업 인수 합병 후 인수 가격을
 피인수 기업의 자산·부채에 재배분하는 회계처리
 자료: 삼성에피스홀딩스 2Q26 실적발표, 하나증권

도표 3. 삼성에피스홀딩스 '26년 2분기 연결 실적 주석

삼성에피스홀딩스 '26년 2분기 및 상반기 실적

- (2 분 기) 연결 매출 3,919억원, 영업이익 588억원
 - 연결 회계조정 원가 △249억원 + 홀딩스 및 자회사 판관비 △38억원 영향
- (상반기) 연결 매출 8,458억원, 영업이익 1,493억원
 - 연결 회계조정 원가 △751억원 + 홀딩스 및 자회사 판관비 △71억원 영향

비현금성 회계조정 항목 상세

- 비현금성 회계조정 항목은 PPA 상각비와 재고자산 미실현이익으로, 향후
 2년간 손익 상계 후 PPA 상각비만 반영

PPA 개발비
상각비

- '22년 삼성바이오로직스의 에피스 지분 인수 시 발생한
 무형자산 상각, '26년 2분기말 잔액 2.7조원

재고자산
미실현이익

- 에피스 제품 재고 이전분의 미실현이익이 홀딩스로 이전,
 '26년 2분기말 잔액 2,400억원 → 판매 시 이익 인식

- '26년 2분기 손익 영향은 △249억원 (상각비 △782억원 vs. 미실현이익 533억원)
 * '26년 1분기 손익 영향은 △502 억원 (상각비 △782억원 vs. 미실현이익 280억원)

자료: 삼성에피스홀딩스 2Q26 실적발표, 하나증권

도표 4. 홀딩스(연결) 기준

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26(P)	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F	2028F
매출액	453.9	391.9	488.3	532.9	551.3	560.6	557.2	564.4	1,867.0	2,233.5	2,500.8
%YoY	13.3%	-2.3%	10.7%	24.1%	21.5%	43.1%	14.1%	5.9%	11.7%	19.6%	12.0%
에피스 매출액	454.9	392.2	489.3	534.1	552.5	561.8	558.4	565.6	1,870.5	2,238.3	2,506.1
%YoY	13.6%	-2.2%	11.0%	24.4%	21.5%	43.3%	14.1%	5.9%	11.9%	19.7%	12.0%
제품매출 등	407.6	392.2	481.7	534.1	540.0	549.3	545.9	553.1	1,815.6	2,188.3	2,456.1
마일스톤	47.3	0.0	7.6	0.0	12.5	12.5	12.5	12.5	54.9	50.0	50.0
홀딩스/넥스랩	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0
%YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(연결조정)	(1.0)	(1.2)	(1.0)	(1.1)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(4.4)	(4.7)	(5.3)
매출원가	214.2	179.1	218.8	256.2	250.2	258.3	254.8	258.8	868.2	1,022.1	1,294.8
에피스 원가	164.0	154.2	189.6	226.9	221.0	229.1	225.5	229.6	734.8	905.2	1,017.8
홀딩스/넥스랩 원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(재고자산미실현손익)	(28.0)	(53.3)	(40.0)	(40.0)	(40.0)	(40.0)	(40.0)	(40.0)	(161.3)	(160.0)	0.0
(PPA상각비)	78.2	78.2	69.2	69.2	69.2	69.2	69.2	69.2	294.8	276.9	276.9
원가율(%)	47.2%	45.7%	44.8%	48.1%	45.4%	46.1%	45.7%	45.9%	46.5%	45.8%	51.8%
판관비	149.2	154.0	194.6	244.2	200.0	211.7	214.1	239.3	742.0	865.1	936.5
에피스 비용	146.9	151.4	191.4	240.8	196.1	207.3	209.2	233.8	730.6	846.3	907.4
홀딩스/넥스랩 비용	3.3	3.8	4.2	4.6	5.1	5.6	6.1	6.7	15.9	23.5	34.4
(연결조정)	(1.0)	(1.2)	(1.0)	(1.1)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(4.4)	(4.7)	(5.3)
%YoY	-	-	-	-	-18.1%	5.8%	1.2%	11.8%	-	16.6%	8.3%
판관비율(%)	32.9%	39.3%	39.9%	45.8%	36.3%	37.8%	38.4%	42.4%	39.7%	38.7%	37.4%
영업이익	90.5	58.8	74.9	32.5	101.1	90.7	88.3	66.3	256.7	346.3	269.5
에피스 이익	144.0	86.6	108.3	66.3	135.4	125.4	123.6	102.2	405.2	486.7	580.8
홀딩스/넥스랩 이익	(3.3)	(2.9)	(4.2)	(4.6)	(5.1)	(5.6)	(6.1)	(6.7)	(15.0)	(23.5)	(34.4)
(연결조정)	(50.2)	(24.9)	(29.2)	(29.2)	(29.2)	(29.2)	(29.2)	(29.2)	(133.5)	(116.9)	(276.9)
%YoY	-	-	-	-	211.0%	-10.3%	-2.6%	-24.9%	-	34.9%	-22.2%
OPM(%)	19.9%	15.0%	15.3%	6.1%	18.3%	16.2%	15.8%	11.7%	13.7%	15.5%	10.8%
EBITDA	191.1	159.5	166.6	124.3	192.9	182.4	180.0	158.0	641.4	713.3	636.6
에피스 EBITDA	166.4	109.2	130.8	88.9	157.9	148.0	146.2	124.7	495.2	576.8	670.9
에피스 CF상각	22.4	22.6	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	90.1	90.1	90.1
홀딩스/넥스랩 EBITDA	(3.3)	(2.9)	(4.2)	(4.6)	(5.1)	(5.6)	(6.1)	(6.7)	(15.0)	(23.5)	(34.4)
홀/넥 CF상각	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(연결조정)	28.0	53.3	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0	161.3	160.0	0.0
EBITDA margin(%)	36.7%	27.9%	26.8%	16.7%	28.6%	26.4%	26.2%	22.1%	26.5%	25.8%	26.8%

주: 재고자산미실현손익은 매출원가 감소에 기여하고, '27년까지 기여할 것으로 예상됨 (28F 부터 PPA 상각비만 반영됨으로써 영업이익 감소)

자료: 하나증권

도표 5. 삼성에픽스홀딩스 27년 EBITDA 기준 추정 영업가치

(단위: 십억원, 배)

구분	가치	비고
Multiple (배)	25.0	'셀트리온의 FY0 (29.8배) 및 FY1 (20.6배)의 평균 EV/EBITDA 적용
27년 EBITDA	713.3	
WACC	9.4%	
현가 EBITDA	623.3	
홀딩스 영업가치	15,583.4	

주: Peer는 유사한 사업모델을 가진 셀트리온을 참고함

도표 6. 삼성에픽스홀딩스 적정주가 산출

(단위: 십억원, 천주, 원)

구분	가치	비고
홀딩스 영업가치	15,583.4	
순현금	-312.0	*2Q26 순현금
기업가치	15,271.4	
주식수(천주)	24,883.0	
적정 주가(원)	620,000	
전일 증가(원)	388,500	
상승여력	59.6%	

주: 순현금은 삼성에픽스홀딩스 2Q26 실적발표의 요약재무상태표 참고

도표 7. Peer 주요 지표

(단위: 십억원, 배, %)

구분	시총 (조원)	매출액 (Fwd. 12M)	영업이익 (Fwd. 12M)	OPM (Fwd.12M)	ROE (Fwd.12M)	P/E (FY1)	P/E (FY2)	P/B (FY1)	P/B (FY2)	EV/EBITDA (FY1)	EV/EBITDA (FY2)	P/S (FY1)	P/S (FY2)	EV/EBITDA (Fwd.12M)
삼성에픽스홀딩스	9.7	1,930.9	321.4	16.6	4.0	35.1	42.9	1.6	1.5	12.8	13.5	5.2	4.9	13.2
삼성바이오로직스	70.3	6,033.8	2,656.3	44.0	20.4	37.4	32.1	6.7	5.6	24.0	20.7	12.8	10.9	22.0
Lonza	69.2	13,661.9	3,217.6	23.6	14.7	30.6	25.9	4.4	3.9	18.0	15.8	5.4	4.8	16.5
셀트리온	41.3	5,807.7	1,968.8	33.9	8.7	27.8	24.5	2.2	2.1	20.9	18.0	7.8	6.7	19.1
SK바이오팜	6.3	1,083.6	410.1	37.8	30.4	19.1	15.4	5.5	4.0	16.1	11.6	6.5	5.4	13.2
알테오젠	16.1	636.2	394.0	61.9	46.7	60.1	39.7	23.3	15.0	53.6	31.5	35.2	21.3	38.1
한미약품	5.0	1,759.0	314.2	17.9	15.3	21.8	21.6	3.4	3.0	12.4	12.1	3.0	2.8	12.2
유한양행	6.0	2,490.3	183.8	7.4	7.1	39.5	25.4	2.1	2.0	29.8	20.0	2.5	2.2	23.2
녹십자	1.4	2,084.8	87.5	4.2	8.1	9.0	26.6	1.0	1.0	13.3	11.3	0.7	0.7	12.0

자료: Quantwise, 하나증권(26.07.24 종가 기준)

도표 8. 에피스 바이오시밀러 파이프라인

치료 분야	제품	오리지널 의약품	출시 연도		마케팅 파트너사		제품명
			EU	US	EU	US	
자가면역질환	SB 4	Enbrel®	2016	-	Biogen	-	(EU) Benepali™ (US) Eticovo™
	SB 2	Remicade®	2016	2017	Biogen	Organon	(EU) Flixabi™ (US) Renflexis™
	SB 5	Humira®	2018	2023	Biogen	Organon	(EU) Imraldi™ (US) Hadlima™
	SB17	Stelara®	2024	2025	Sandoz	Sandoz Private Label (2)	(EU / US) Pyzchiva™
종양질환	SB 3	Herceptin®	2018	2020	Organon	Organon	(EU / US) Ontruzant™
	SB 8	Avastin®	2020	-	Organon ¹⁾	Organon	(EU) Aybintio™
	SB16	Xgeva®	2026	-	직 판	-	(EU / US) Xbryk™
안질환	SB11	Lucentis®	2023	2022	직 판 ²⁾	Harrow	(EU / US) Byooviz™
	SB15	Eylea®	2026	-	직 판	Harrow	(EU / US) Opuviz™
혈액질환	SB12	Soliris®	2023	2025	직 판	Teva	(EU / US) Epysqli™
내분비질환	SB16	Prolia®	2025	2026	직 판	Private Label	(EU) Obodence™ (US) Ospomyv™

주: 1) Norway는 직접 판매 중, 2) '23년~ '25년은 Biogen 판매, '26년 1월 이후 직접 판매 중
자료: 삼성에피스홀딩스 2Q26 실적발표, 하나증권

도표 9. 에피스가 연도별 출시한 바이오시밀러 품목 (2030년까지 10개 더 추가할 계획)

2020년 이전	2020년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년(확정)	2027년(예상)
Etanercept(EU) Infliximab(EU) Infliximab(US) Adalimumab(EU) Trastuzumab(EU)	Trastuzumab(US) Bevacizumab(EU)	Ranibizumab(US)	Adalimumab(US) Ranibizumab(EU) Eculizumab(EU)	Ustekinumab(EU)	Eculizumab(US) Ustekinumab(US)	Denosumab(EU) Aflibercept(EU)	Denosumab(US) Aflibercept(US)

주: 시장 크기의 이해를 위해 바이오시밀러 성분명으로 표시함
자료: 삼성에피스홀딩스, 하나증권

도표 10. 에피스 개발 중인 파이프라인

구분	파이프라인 (오리지널 의약품)	적응증	글로벌 시장규모 ²⁾ (\$억)	LoE ³⁾ (US)	개발 현황
시밀러	SB27 (Keytruda®)	종양질환	312	2029 ⁴⁾	임상 1 / 3상 진행 중 * '26년 6월 중간 결과 발표, 연내 임상완료 목표
	SB33 (Dupixent®)	자가면역질환	266	2031	
	SB34 (Tremfya®)	자가면역질환	96	2031	
	SB35 (Taltz®)	자가면역질환	38	2030	임상 준비 중
	SB36 (Entyvio®)	자가면역질환	78	2032	
	SB37 (Ocrevus®)	신경질환	88	2029	
	SB38 (Enhertu®)	종양질환	135	2033	
신약	SBE303	방광암	65	-	임상 1상 진행 중
	SBE313	폐암	402	-	전임상 진행 중
	Semaglutide LAI ⁶⁾	비만	1,500	-	

주: SBE303은 '26년 4월 AACR에서 전임사 결과 발표, 2) 시장 규모는 최고 매출액을 기반으로 한 내부 추정치, 3) LoE(Loss of Exclusivity): 독점권 만료로 LoE 연도 표기는 외부 데이터베이스 및 내부 분석 자료를 기반으로 산출, 4)키트루다의 국내 특허권 만료는 2028년, 6) LAI: Long Acting Injection (장기지속형 주사제)
자료: 삼성에피스홀딩스 2Q26 실적발표, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	0.0	251.7	1,867.0	2,233.5	2,500.8
매출원가	0.0	159.5	868.2	1,022.1	1,294.8
매출총이익	0.0	92.2	998.8	1,211.4	1,206.0
판매비	0.0	155.9	742.0	865.1	936.5
영업이익	0.0	(63.6)	256.7	346.3	269.5
금융손익	0.0	20.6	(2.6)	11.2	12.4
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	(5.5)	4.2	0.0	0.0
세전이익	0.0	(48.6)	258.2	357.5	281.9
법인세	0.0	(133.9)	(18.6)	71.5	56.4
계속사업이익	0.0	85.3	276.9	286.0	225.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	85.3	276.9	286.0	225.5
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	0.0	85.3	276.9	286.0	225.5
지배주주지분포괄이익	0.0	87.8	277.9	286.0	225.5
NOPAT	0.0	111.8	275.2	277.0	215.6
EBITDA	0.0	4.5	641.4	713.3	636.6
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	641.76	19.63	11.97
NOPAT증가율	N/A	N/A	146.15	0.65	(22.17)
EBITDA증가율	N/A	N/A	14,153.33	11.21	(10.75)
영업이익증가율	N/A	N/A	흑전	34.90	(22.18)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	224.62	3.29	(21.15)
EPS증가율	N/A	N/A	(47.55)	3.31	(21.15)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	36.63	53.50	54.24	48.22
EBITDA이익률	N/A	1.79	34.35	31.94	25.46
영업이익률	N/A	(25.27)	13.75	15.50	10.78
계속사업이익률	N/A	33.89	14.83	12.81	9.02

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	0	21,211	11,126	11,494	9,063
BPS	0	238,154	249,322	260,817	269,879
CFPS	0	4,988	26,549	29,167	26,083
EBITDAPS	0	1,111	25,776	28,668	25,583
SPS	0	62,575	75,030	89,761	100,503
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.00	35.03	34.92	33.80	42.87
PBR	0.00	3.12	1.56	1.49	1.44
PCFR	0.00	148.96	14.63	13.32	14.89
EV/EBITDA	0.00	4,190.90	15.04	13.33	14.86
PSR	0.00	11.87	5.18	4.33	3.87
재무비율(%)					
ROE	0.00	1.44	4.58	4.52	3.43
ROA	0.00	1.11	3.35	3.22	2.47
ROIC	0.00	1.82	4.53	4.58	3.51
부채비율	0.00	30.64	42.14	39.12	38.02
순부채비율	0.00	4.18	(0.37)	(2.47)	(3.07)
이자보상배율(배)	0.00	(56.85)	10.13	12.05	10.33

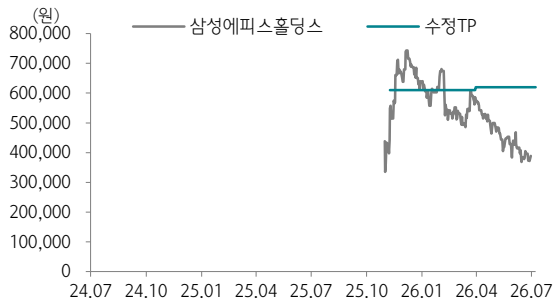
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	0.0	1,899.9	2,975.5	3,122.1	3,296.4
금융자산	0.0	131.3	1,119.6	1,156.8	1,102.3
현금성자산	0.0	131.3	1,119.6	1,156.8	1,102.3
매출채권	0.0	320.1	336.1	356.0	397.5
재고자산	0.0	1,037.1	1,088.9	1,153.3	1,287.8
기타유동자산	0.0	411.4	430.9	456.0	508.8
비유동자산	0.0	5,815.7	5,814.1	5,878.6	5,944.0
투자자산	0.0	34.6	100.9	100.9	101.0
금융자산	0.0	34.6	90.9	90.9	91.0
유형자산	0.0	325.6	325.6	319.5	314.6
무형자산	0.0	5,322.8	5,290.1	5,350.8	5,410.4
기타비유동자산	0.0	132.7	97.5	107.4	118.0
자산총계	0.0	7,715.6	8,789.6	9,000.7	9,240.4
유동부채	0.0	1,401.3	2,300.8	2,173.6	2,125.9
금융부채	0.0	282.4	1,046.2	846.2	646.2
매입채무	0.0	31.4	26.6	28.2	31.4
기타유동부채	0.0	1,087.5	1,228.0	1,299.2	1,448.3
비유동부채	0.0	408.5	305.1	357.4	419.3
금융부채	0.0	95.8	50.8	150.8	250.8
기타비유동부채	0.0	312.7	254.3	206.6	168.5
부채총계	0.0	1,809.8	2,605.9	2,531.0	2,545.2
지배주주지분	0.0	5,905.8	6,183.7	6,469.7	6,695.2
자본금	0.0	62.2	62.2	62.2	62.2
자본잉여금	0.0	5,776.0	5,776.0	5,776.0	5,776.0
자본조정	0.0	(20.2)	(20.2)	(20.2)	(20.2)
기타포괄이익누계액	0.0	2.5	3.6	3.6	3.6
이익잉여금	0.0	85.3	362.2	648.2	873.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	5,905.8	6,183.7	6,469.7	6,695.2
순금융부채	0.0	247.0	(22.6)	(159.8)	(205.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	0.0	(103.7)	589.4	587.0	516.2
당기순이익	0.0	85.3	276.9	286.0	225.5
조정	0.0	(66.5)	374.9	367.1	367.1
감가상각비	0.0	68.1	384.7	367.0	367.0
외환거래손익	0.0	(0.9)	(1.5)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	(133.7)	(8.3)	0.1	0.1
영업활동 자산부채 변동	0.0	(122.5)	(62.4)	(66.1)	(76.4)
투자활동 현금흐름	0.0	(83.2)	(399.6)	(431.5)	(432.5)
투자자산감소(증가)	0.0	(34.6)	(66.4)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	0.0	(6.3)	(16.0)	(11.7)	(11.7)
기타	0.0	(42.3)	(317.2)	(419.8)	(420.8)
재무활동 현금흐름	0.0	6,195.1	718.4	(100.0)	(100.0)
금융부채증가(감소)	0.0	378.3	718.7	(100.0)	(100.0)
자본증가(감소)	0.0	5,838.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(21.4)	(0.3)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.0	6,008.2	1,207.0	37.2	(54.5)
Unlevered CFO	0.0	20.1	660.6	725.8	649.0
Free Cash Flow	0.0	(110.1)	573.3	575.3	504.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성에피스홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.27	BUY	620,000		
26.4.24	Neutral	620,000	-27.14%	-8.39%
26.2.9	Neutral	610,000	-8.06%	11.64%
25.12.3	BUY	610,000	5.08%	21.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 22일