

한미사이언스 (008930)

신약 컨트롤타워 프리미엄 가치 및 자체사업 성장성

한미그룹 사업지주회사로서 자회사 보유 및 헬스케어 사업 등을 영위

동사는 1973년로 설립되어 지난 2010년 투자부문과 사업부문의 인적분할 이후 존속법인으로서 지주회사 역할을 수행하고 있으며, 지난 2022년 한미헬스케어(의료용품, 전두유, 건강보조식품, IT 사업 등)를 흡수합병하였다. 이에 따라 동사 사업부문은 지주부문과 헬스케어부문(의료기기 사업, 식품 제조 및 유통 사업, 뷰티케어 사업, 제약 특허 IT솔루션 사업 등) 등으로 구분된다.

한편, 동사는 주요 자회사인 한미약품, 제이비이엠, 온라인팜에 대하여 각각 41.4%, 39.2%, 100.0%의 지분율 등을 보유하고 있다.

신약 컨트롤타워 위치 견고화로 특허배분수익 및 업무기여수익 증가 ⇒ 수익성 개선 가속화로 프리미엄 가치 부각될 듯

동사는 2010년 지주회사 체제로 전환하며 기존 한미약품의 존속법인으로서 다수의 원천기술 및 특허 등을 확보함에 따라 한미약품이 글로벌 기술이전 뿐만 아니라 제품 등을 수출할 경우 관련 로열티 수익이 동사와 자동으로 연동되는 구조이다. 즉, 동사는 축적한 원천기술을 바탕으로 IP 기반 수익 창출 플랫폼 역할을 수행하고 있다.

이와 같이 특허배분수익 모델이 적용된 대표적 사례는 독자 플랫폼 기술 '랩스커버리'가 적용된 소네페글루타이드 및 에페글레나타이드, 플랫폼 기술 '오라스커버리'가 도입된 '엔서퀴다', 호중구감소증 치료제 '롤론티스' 등으로 이들 파이프라인에서 창출되는 수익은 기술 및 특허 기여도에 따라 동사와 한미약품에게 분배된다.

특히 독자 플랫폼 기술 '랩스커버리'가 적용된 장기지속형 GLP-1 계열 비만·대사질환 치료제인 에페글레나타이드의 경우 지난해 12월 식품의약품안전처에 품목허가를 신청한 데 이어 글로벌 혁신제품 신속심사(GIFT) 대상으로 지정되면서 현재 허가 심사가 진행 중이다. 이에 따라 한미약품은 연내 허가과 출시를 목표로 하고 있으며, 무엇보다 공급 안정성과 원가 경쟁력 확보로 매출이 확대되면서 동사에게도 수혜가 가능할 것이다.

한편, 한미약품 주도 R&D 이후 글로벌 기술 수출 계약 및 신약 출시 등 상업화를 위한 단계에서는 동사 이노베이션본부 등을 중심으로 지원하고 있다.

특히 지난 8월 한미약품은 미국 로슈그룹 자회사인 제넨텍과 비만치료제 후보물질 'HM17321'에 대한 기술이전 계약을 체결함에 따라 한국을 제외한 전 세계에서 HM17321을 연구·개발·제조·상업화할 수 있는 독점적 라이선스가 부여되었다. 이와 같이 기술이전 계약을 동사가 주도하였기 때문에 업무기여수익의 증가가 예상된다.

향후 IP 기반 수익 창출 플랫폼 역할 수행으로 특허배분수익이 증가할 뿐만 아니라 한미약품 기술수출 계약 확대 등으로 업무기여수익 또한 증가가 예상된다. 이와 같이 동사 신약 컨트롤타워 위치 견고화로 매출 증가되면서 수익성 개선이 가속화 될 것이다.

화장품·케어푸드·건기식 등을 기반으로 자체사업 매출성장 가시화 될 듯

동사 헬스케어사업의 경우 제약에서 축적된 R&D·제조 역량 및 영업조직 등을 기반으로 화장품·케어푸드·건기식 등의 분야에서 B2C 시장 진출 확대가 본격화 되면서 매출 성장이 가시화 될 것이다. 먼저 화장품 부문의 경우 약국 전용 브랜드 '프로-칼(PRO-CALM)' 기반하에서 지난 5월 더마 코스메틱 브랜드 '아데시(ADESI)' 등을 출시함에 따라 향후 유통채널 확대 등이 가시화 되면서 매출성장이 가속화 될 것이다.

또한 완전두유를 만들어온 식품부문에서 뉴트리션 케어 브랜드 '케어미'를 출시하며 고령화로 커지는 케어푸드·시니어 영양 시장으로 매출을 확대할 수 있는 기반을 마련하였다. 다른 한편으로 건강기능식품 브랜드 '엔플(NPLE)' 등을 런칭하여 라인업 및 소비층 확대 등을 통하여 매출성장이 가시화 될 것이다.

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2026.09.17) 50,300원

Stock Indicator

자본금	35십억원
발행주식수	6,839만주
시가총액	3,611십억원
외국인지분율	0.8%
52주 주가	26,100~56,500원
60일평균거래량	299,648주
60일평균거래대금	13.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.8	67.1	31.0	24.8
상대수익률	15.0	93.0	17.6	-69.2

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	1,086	1,319	1,344	1,439
영업이익(십억원)	68	124	99	139
순이익(십억원)	69	115	59	118
EPS(원)	989	1,646	863	1,731
BPS(원)	10,561	11,257	12,296	14,064
PER(배)	32.8	23.8	34.1	20.9
PBR(배)	3.1	3.5	2.4	2.6
ROE(%)	9.8	15.2	7.3	13.1
배당수익률(%)	0.4	0.6	0.5	1.0
EV/EBITDA(배)	73.0	44.6	45.2	38.6

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

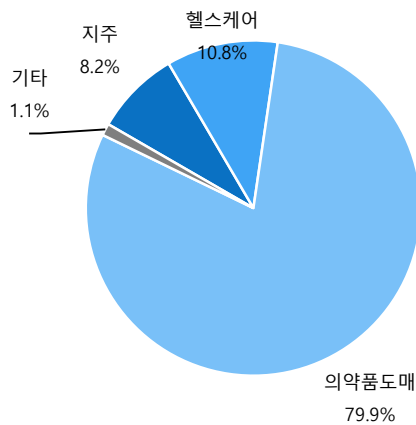
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 한미사이언스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2022	10,461	676	732	690	692	989	32.8
2023	12,479	1,245	1,305	1,151	1,151	1,646	23.8
2024	12,834	989	631	567	594	863	34.1
2025	13,570	1,387	1,330	1,177	1,184	1,731	20.9
2026E	14,791	1,783	1,967	1,735	1,743	2,549	19.7

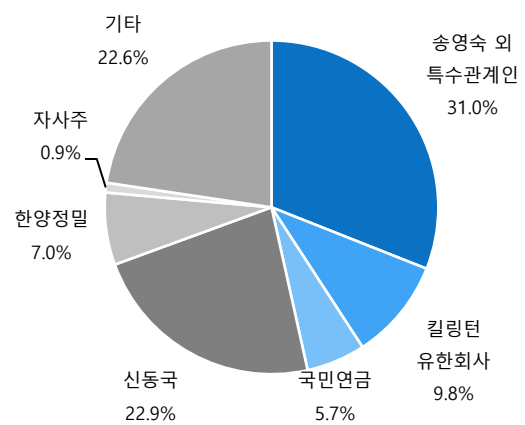
자료: 한미사이언스, iM증권 리서치본부

그림1. 한미사이언스 매출 구성(2026년 상반기 기준)



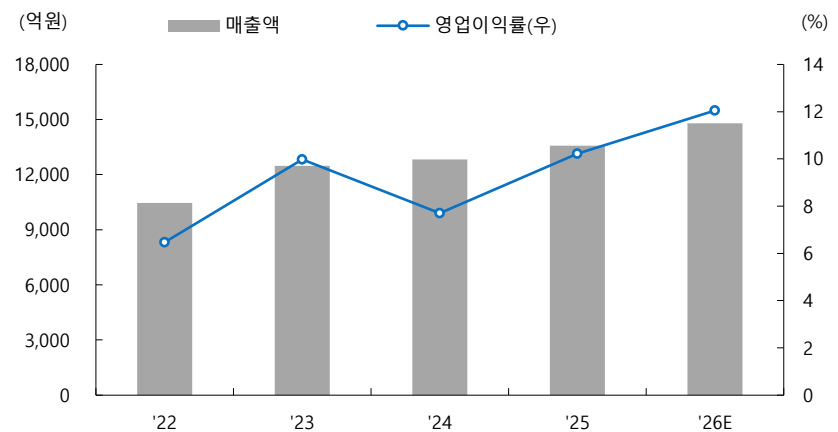
자료: 한미사이언스, iM증권 리서치본부

그림2. 한미사이언스 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



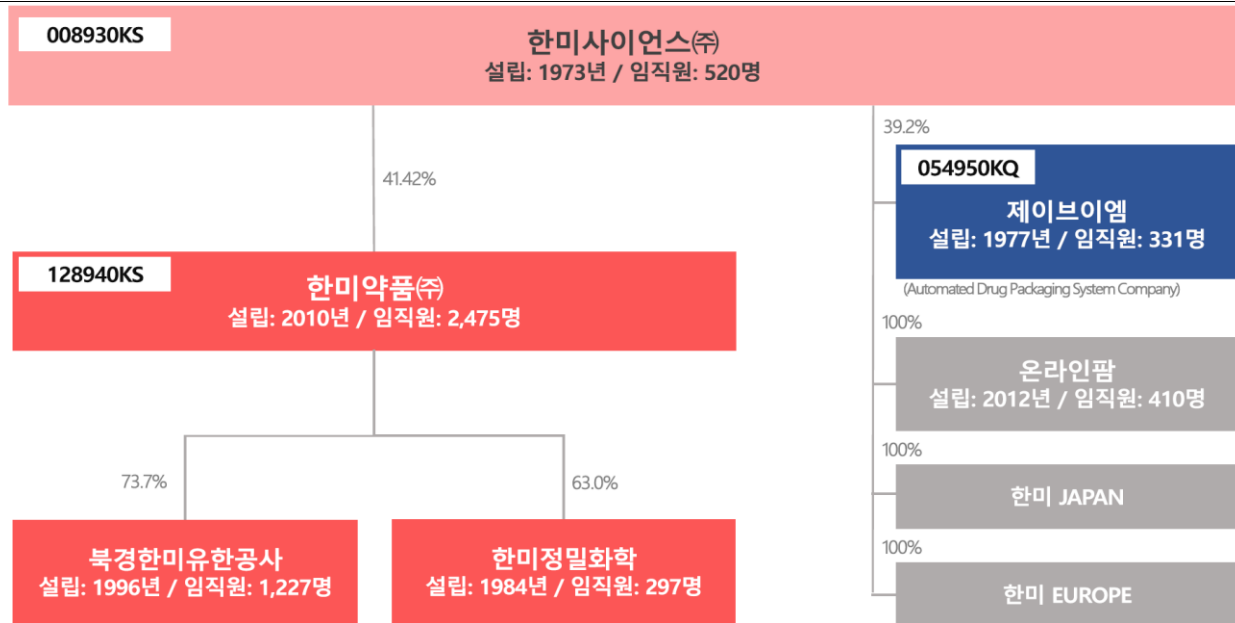
자료: 한미사이언스, iM증권 리서치본부

그림3. 한미사이언스 실적 추이



자료: 한미사이언스, iM증권 리서치본부

그림4. 한미사이언스 지배구조



자료: 한미사이언스, iM증권 리서치본부

그림5. 한미약품 R&D 신약 파이프라인

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	승인
비만/대사	에페글루카곤+에페글레나타이드 [AGL/Glucagon Combo] 비만/대사성질환	HM17321 [LA-LCN2] 비만	HM15275 [LA-GLP-1/GIP/GCG] 비만, 제2형 당뇨병	에페글레나타이드 [AGL/Glucagon analog] 비만, 제2형 당뇨병	
	HM500197 [LA-MSTN] 비만		에피노페그듀타이드 [AGL/GLP-1/GCG agonist] 대사이상관련질환(비알콜성 지방간염)		
			에포시페그트루타이드 [AGL/Triples agonist] 대사이상관련질환(비알콜성 지방간염)		
항암	HM100714 [HER2] 비소세포폐암	롤론티스(Rolontis) [®] [EMLA/EGFR inhibitor] 호중구 감소증 (단일투여요법)	벨바라페핀 [pan-RAF 억제제] BRCA변이 및 종양 고형암, NRAS 변이 흑색종	포지오티닙 [pan-HER2] HER2 exon20 변이 NSCLC 2차 치료요법	롤론티스(Rolontis) [®] [EMLA/EGFR inhibitor] 호중구 감소증
		벨바라페핀 [pan-RAF 억제제] 흑색종 등 고형암	티부메시르논 [CCR4] 위암	오락솔 (Oraxol) [®] [면역억제+파괴력억제] 유방암 등 고형암	
		BH2950 [PD-1/HER2 BxAb] 고형암	포셀티닙 [mTOR-TIC] 원발성 중추신경계 림프종		
		투스페티닙 [MKI] 급성골수성 백혈병			
		HM97662 [EZH1/2 억제제] 고형암 및 혈액암			
		BH3120 [PD-1/4-1BB BxAb] 고형암, '키트루다' 병용 임상			
희귀질환/기타		HM16390 [AGL/2 analog] 고형암, '키트루다' 병용 임상			
	에포시페그트루타이드 [AGL/Triples agonist] 특발성 폐섬유증	HM15421 [LA-GLA] 파브리병	에페글루카곤 [AGL/Glucagon analog] 선천성 고인슐린증		히알루마주 [히알루론산나트륨] 슬관절의 골관절염
			소네페글루타이드 [AGL/GLP-2 analog] 당장, 당뇨병		
			에페소마트로핀 [AGL/GH] 성장호르몬 결핍증		
			루미네이트(Luminate) [®] 전성 노인성황반변성		

B: 북경한미, □: 업데이트, 에페글레나타이드: 국내 당뇨 임상 3상 환자 투약 시작, 롤론티스(Rolontis)[®], 포지오티닙, Zydus로 파트너사 변경, 소네페글루타이드: 일라이 릴리 기술이전 계약 체결, HM500197: 전임상 단계 진입

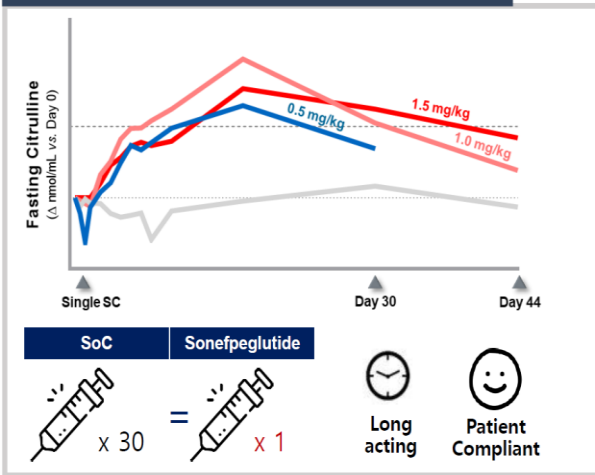
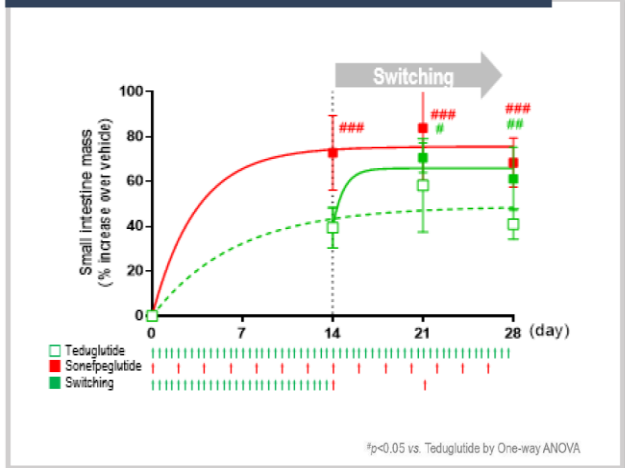
* 릴리는 한국 외 지역에 대한 개발을 담당하며, 한미는 한국 내 권리 보유

자료: 한미약품, iM증권 리서치본부

그림6. 한미약품 Rare Disease: 소네펜글루타이드

환자 편의성을 향상시킨 세계 최초의 월 1회 피하투여 GLP-2 작용제

- FDA, EMA, MFDS 희귀의약품 지정 (2019), FDA 희귀소아질환 의약품(2020), 패스트트랙(2021) 지정
- LAPSCOVERY™ 적용하여 반감기를 획기적으로 연장, 자가 투여(ready to use)가 가능해 환자 선호도 및 순응도 향상
- 단장 증후군(SBS-IF Stoma) 환자 대상 안전성, 내약성, 유효성을 평가하기 위한 글로벌 임상 2상 진행 중, 2028년 2Q 종료 예상

LAPSCOVERY 플랫폼 기반 월 1회 투여 가능성 확인¹⁾기존 치료제인 GLP-2 아날로그(Gattex®, teduglutide)에서 소네펜글루타이드로 투약 전환 시 소장 질량 증가 효과²⁾

1) PD data from HM-GLP2-101 Study, a FIH, double-blind, randomized, placebo-controlled, SAD study in healthy Korean subjects. NCT04076293. 2) Cho Rong Park, et al. ENDO 2023.

* 릴리스 한국 외 지역에 대한 개발을 담당하며, 한미는 한국 내 권리 보유

자료: 한미약품, iM증권 리서치본부

그림7. 한미약품 Obesity: 에페글레나타이드

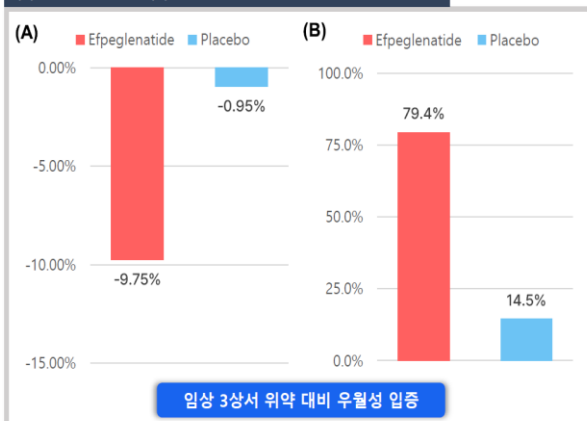
LAPSCOVERY™ 플랫폼 기술이 적용된 국내 제약사 최초 GLP-1 계열 K-비만치료제



- '25년 10월 임상 3상 데이터 발표, 40주 시점에서 위약 대비 유의한 체중 감량 효과와 경쟁 약물 대비 우수한 안전성 입증
- 인크레틴 계열(GLP-1) 약물 중 가장 우수한 심혈관/신장 질환 보호 효능 확인¹⁾
- 국내 품목 허가 신청 완료, 식약처 신속심사(GIFT) 지정 → '26년 하반기 출시 목표 / '26년 1월 당뇨 임상 3상 IND 승인

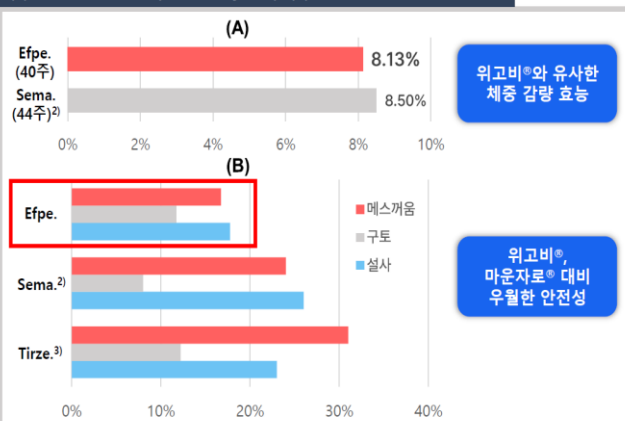
국내 비만 임상 3상 Top-line 결과 (40주차)

(A) 평균 체중감소율 / (B) 체중 감소율이 5% 이상인 시험대상자 비율



경쟁 약물과의 효능 및 안전성 비교

(A) 체중 감량 효능 비교 (Placebo-adjusted) / (B) 위장관계 부작용 발생 비율 비교



1) N Engl J Med 2021;385:896-907 2) STEP 7 study : 주로 동아시아인 대상으로 임상시험 진행(아시아인 91%), 당뇨 동반 대상자도 포함 3) SURMOUNT-1 study
LAPSCOVERY: Long Acting Protein / Peptide Discovery Platform Technology

자료: 한미약품, iM증권 리서치본부

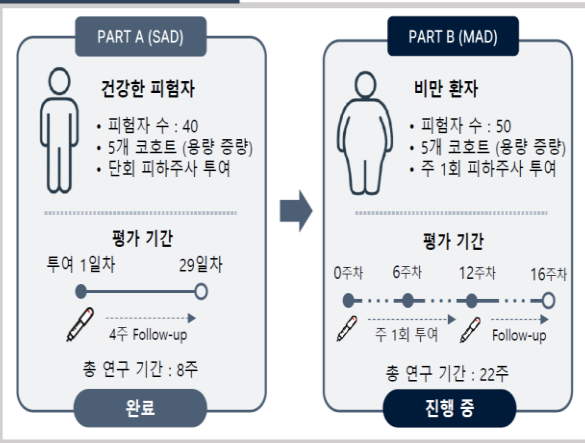
그림8.한미약품 Obesity: HM17321

체중 감소 + 근육 증가 동시에 가능한 혁신 비만치료제

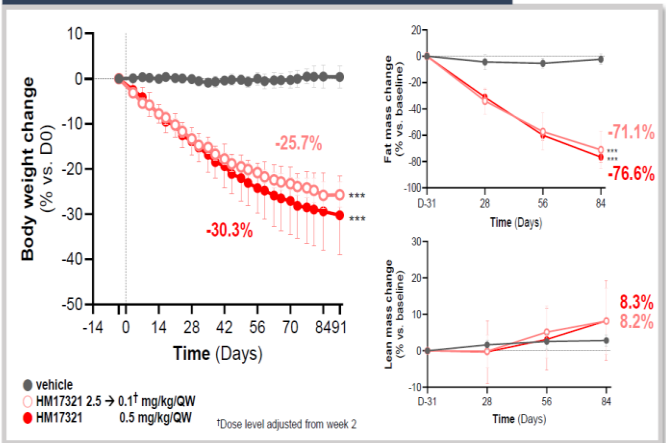


- 6월 미국당뇨학회(ADA 2026)에서 전임상 결과 공유
→ 아밀린 등 다양한 기전 약물과의 병용 가능성 및 근육격·심혈관·신장 보호 효능 확인¹⁾
- AI/SAR (HARP*) 기반 약물 설계로 목표 약리 작용 (지방↓, 근육↑) 동시에 확보하여 개발기간 단축
- 미국 임상 1상 진행 중

임상 1상 디자인²⁾



비만 영양류 모델에서의 체중 감소, 체성분 분석³⁾



1) Yohan Kim, et al. ADA 2026, Jun 7, 2026, 2) NCT07219589, 3) Jeong A Kim, et al. EASD 2025, Sep 18, 2025
* HARP: Hanmi AI-driven research platform

자료: 한미약품, iM증권 리서치본부

그림9.한미사이언스 헬스케어사업 포트폴리오



1. 식·음료

건강한 일상을 돕는 Total Care 솔루션

1) 두유

원진두유, 더진한 국산품

2) 케어푸드

케어미 완전균형식 식이영양 영양식

3) 덴텐

덴텐잇 열타이타진 덴텐 비타론

4) 건강기능식품

맞춤형 라이프스타일 헬스 건강기능식품, NPLE



2. 뷰티케어

피부 건강을 위한 프리미엄 더마 솔루션

1) PRO-CALM

EGF 후시메디

2) ADESII

블랙 필 PORN 네오 세럼 베리 필 바쿠치올 네오 크림 솔루션 라인3종



3. 의료기기

전문 의료진을 위한 치료 솔루션

1) 유착방지제

Guardix Hyibel

2) 지혈제

Surgi Guard Actidot

3) 창상수복제

LIQUIBAND & LIQUIBAND FIX 8

4) 진단제품

Gentian Calprotectin (GCL)



4. IT솔루션

임상부터 생산·품질·영업까지 전 주기를 지원하는 통합 IT 솔루션

1) Quantum 솔루션 with AI & CSV

생산 MES

품질 LIMS · LES · LAS · QMS · EDMS

영업 CRM

분류 WMS · KEIDAS

2) 물류/관리 자동화

RFID Tag · Reader

일련번호 인식 · 이력추적

DPS / QPS

다지털 피킹 · 자동 분류

물류자동화 설비

AMR · AS/RS 연계 운영

3) 서비스 플랫폼

HMP 의·약사 의료 전문 포털

NI KT 임상 복약 관리 플랫폼

* 유착방지제: 수술 후 장기·조직 간 비정상적 부착을 억제하는 의료용 소재 / 창상피복제: 상처 부위를 보호하고 조직 회복을 촉진하는 의료용 소재

자료: 한미사이언스, iM증권 리서치본부

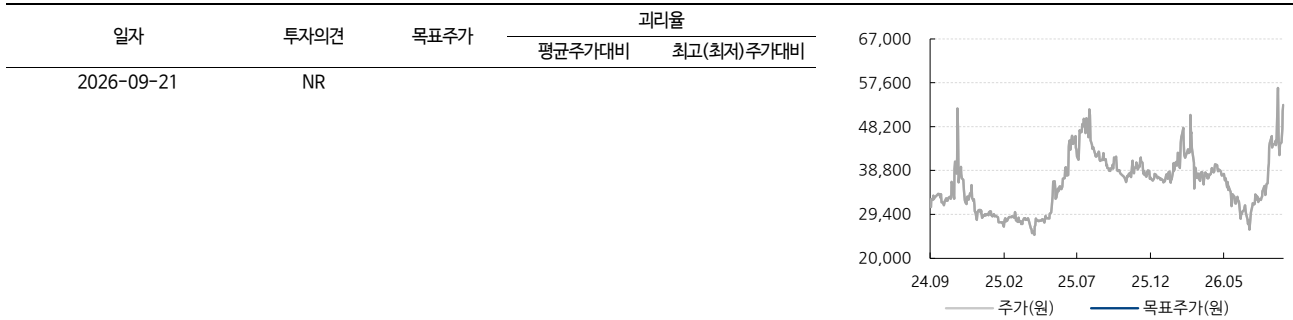
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원 %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	245	274	328	426	매출액	1,086	1,319	1,344	1,439
현금 및 현금성자산	21	28	85	127	증가율(%)	10.7	21.5	1.9	7.0
단기금융자산	0	6	2	0	매출원가	889	1,016	1,041	1,075
매출채권	99	107	102	104	매출총이익	197	303	304	364
재고자산	112	105	109	123	판매비와관리비	129	179	205	225
비유동자산	864	952	1,021	1,063	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	89	94	100	109	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	19	67	55	16	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,110	1,226	1,349	1,489	영업이익	68	124	99	139
유동부채	348	395	469	484	증가율(%)	14.9	84.1	-20.6	40.3
매입채무	78	60	112	117	영업이익률(%)	6.2	9.4	7.4	9.6
단기차입금	191	201	202	200	이자수익	0	1	3	2
유동성장기부채	4	2	14	14	이자비용	4	10	11	8
비유동부채	37	43	42	46	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	11	0	-5	0
장기차입금	6	10	0	-	세전계속사업이익	73	131	63	133
부채총계	385	439	510	530	법인세비용	4	15	6	15
자배주주지분	725	788	841	962	세전계속이익률(%)	6.7	9.9	4.7	9.2
자본금	34	35	35	35	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	222	221	121	121	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	461	533	631	758	자배주주귀속 순이익	69	115	59	118
기타자본항목	-44	-46	-21	-28	기타포괄이익	-2	-31	16	15
비자배주주지분	0	0	-2	-3	총포괄이익	67	84	73	132
자본총계	725	787	839	959	자배주주귀속총포괄이익	67	84	76	133

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	9	35	83	48	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	989	1,646	863	1,731
유형자산감가상각비	3	6	5	5	BPS	10,561	11,257	12,296	14,064
무형자산상각비	2	3	4	4	CFPS	1,090	1,823	1,021	1,888
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	196	200	300	300
투자활동 현금흐름	-2	-19	-7	12	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	7	7	10	19	PER	32.8	23.8	34.1	20.9
무형자산의 처분(취득)	1	2	2	2	PBR	3.1	3.5	2.4	2.6
금융상품의 증감	40	67	61	82	PCR	29.8	21.5	28.8	19.2
재무활동 현금흐름	-1	-10	-20	-17	EV/EBITDA	32.9	20.0	24.0	17.3
단기금융부채의증감	38	202	126	8	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	15	13	3	-2	ROE	9.8	15.2	7.3	13.1
자본의증감	-1	-8	-2	-	EBITDA이익률	6.7	10.1	8.1	10.3
배당금지급	-13	-13	-20	-14	부채비율	53.1	55.7	60.9	55.2
현금및현금성자산의증감	6	6	56	43	순부채비율	24.8	22.8	15.4	9.0
기초현금및현금성자산	17	21	28	85	매출채권회전율(x)	11.3	12.8	12.9	13.9
기말현금및현금성자산	21	28	85	127	재고자산회전율(x)	10.0	12.2	12.6	12.4

자료 : 한미사이언스, iM증권 리서치본부

한미사이언스 투자 의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-