



Neutral(유지)

목표주가(12M) 620,000원(상향)
현재주가(4.23) 587,000원

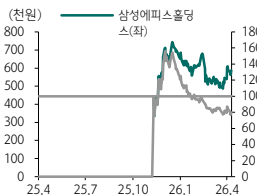
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,475.81
52주 최고/최저(원)	743,000/335,500
시가총액(십억원)	14,606.3
시가총액비중(%)	0.28
발행주식수(천주)	24,883.0
60일 평균 거래량(천주)	100.5
60일 평균 거래대금(십억원)	60.5
외국인지분율(%)	7.27
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 8인	74.34
국민연금공단	5.70

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,906.0	2,244.9
영업이익(십억원)	203.4	299.5
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	0.0	251.7	1,854.7	2,108.7
영업이익	0.0	(63.6)	244.4	326.1
세전이익	0.0	(48.6)	232.1	328.5
순이익	0.0	(31.4)	228.1	279.2
EPS	0	(7,803)	9,168	11,220
증감율	N/A	N/A	흑전	22.38
PER	0.00	(95.22)	64.03	52.32
PBR	0.00	3.18	2.42	2.31
EV/EBITDA	0.00	4,190.90	21.76	19.04
ROE	0.00	(0.54)	3.86	4.53
BPS	0	233,464	242,632	253,852
DPS	0	0	0	0



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeunyo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

삼성에피스홀딩스 (0126Z0)

1Q26 Re: 서프라이즈, 이 다음 지켜볼 사업 확대

마일스톤 영향으로 OPM 서프라이즈이나 일시적, 그보다 사업 확대에 주목

에피스 별도 기준 1Q26 실적은, 매출 4,549억원(YoY+14%), 영업이익 1,440억원(YoY+13%, OPM32%)이다. 영업이익률이 연간 가이드نس(20% 유지) 보다 현저히 높은 것은, 이번 분기에 Biogen 향으로 SB4(엔브렐BS)의 유럽 판권 연장에 따른 마일스톤 473억원이 발생하였기 때문이다. 마일스톤을 제외한 순수 제품 매출 성장률은 YoY+2%이다. 다소 아쉬운 제품 성장률은 유럽에서 직판 전환하는 중이고, 신규 출시한 SB16(프롤리아BS)을 포함하여 유럽과 미국의 많은 제품이 25년 12월부터 본격적으로 판매되고 있기에 매출 성장 초입에 있기 때문으로 보인다. 유럽의 경우, 루센티스BS '26년 1월 직판으로 전환, 엑스지바BS '26년 2월 출시, 프롤리아BS '25년 12월 직판 시작하였다. 이 중 엑스지바BS와 프롤리아BS는 유럽 내에 10개 이상의 제품이 출시되어 경쟁이 심한 상황이나, 긴 상온 보관 기간과 재냉장 가능성, 29G의 얇은 주사바늘 등의 차별화된 경쟁력으로 시장에 진입 중이다. 미국은 유통업체 Cordavis와 프롤리아BS에 대한 프라이빗 라벨(PL) 계약을 체결하였고, 올해 1월부터 CBS의 선호의약품에 등재되는 등 본격적으로 판매 중이다. Cordavis 사와는 스텔라라BS를 이미 PL로 판매하고 있고, 향후 이 방식을 늘릴 계획이다. '26년 가이드نس는 제품 매출 10% 이상 성장(1,400원/달러), OPM 20% 이상 유지하는 것이다. 마일스톤에 대한 연간 가이드نس는 500억원 수준이었으므로, 다음 분기와 마일스톤으로 인한 서프라이즈는 기대하기 어렵다. 다만 유럽 직판과 미국 PL 방식의 판매가 본격적인 성과를 보이며 매출 성장세 및 이익 보전을 보여주며 가이드نس 이상을 달성할 것으로 기대한다.

적정주가 소폭 상향, R&D 투자 및 성과로 상승 여력 만들어 낼 것

이번 실적발표로 이익률과 현금흐름을 조정하여 적정주가를 소폭 상향하였으나, 사업 확대 성과가 아직 뚜렷하게 관찰되지 않고 R&D 부분은 개발 초기 단계이므로 투자 의견을 상향할 정도의 valuation은 어렵다는 판단이다. 그러나 주가 상승 여력을 만들어 낼 재료는 많다. 최근 4월 AACR에서 첫 ADC 신약인 SBE303 전임상 데이터를 공개하였고, 최대 내약 용량 40mg/kg 이상의 용량에서 MAD 독성 연구 결과 ILD 관찰되지 않음을 확인하였다. 중국 프론트라인 파마로부터 도입한 SBE131의 전임상이 진행 중으로 임상 일정 공개를 기다리고 있다. 지투지바이오와 프로티나와의 공동개발에 따른 후보 물질 도출과 그 데이터 공개도 기대된다. 신약 개발 성과는 주요 학회 등을 통해 공개할 계획이라 하니 그러한 이벤트에 따른 주가 상승을 기대해 볼적이다. R&D 비용 부담이 커지고 있으나, 상기 언급한 사업 확장, 글로벌 BS 규제 완화 분위기(3상 면제 등), 산도즈와의 파트너십 계약으로 경쟁이 심화되는 BS 시장에서 선제적 우위 확보 및 개발비 부담으로 인한 비용 절감을 노력 중이다. 동사의 그룹의 개발 역량을 보아 신규 modality 확보와 신약 자산 확보 및 성과 발표에서의 행보가 주목된다.

도표 1. 삼성바이오에피스 별도 기준

(단위: 십억원)

	1Q26(P)	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F	2028F
매출액	454.9	434.4	474.7	494.7	514.2	526.1	533.6	539.3	1,858.7	2,113.2	2,383.7
%YoY	1.7%	8.3%	15.4%	16.3%	22.9%	18.1%	12.8%	6.4%	11.2%	13.7%	12.8%
제품 및 부자재	407.6	434.4	461.5	494.7	501.0	512.9	520.4	526.1	1,798.2	2,060.4	2,330.9
%YoY	1.7%	8.3%	15.4%	16.3%	22.9%	18.1%	12.8%	6.4%	10.5%	14.6%	13.1%
EU	217.0	228.8	240.7	254.6	255.9	260.9	264.1	266.8	941.2	1,047.7	1,133.8
YoY%	2.8%	5.4%	5.2%	5.8%	0.5%	2.0%	1.2%	1.0%	6.7%	11.3%	8.2%
US	133.0	139.4	145.9	153.6	163.4	166.2	168.1	169.8	571.9	667.5	788.9
YoY%	-8.8%	4.8%	4.6%	5.3%	6.4%	1.8%	1.1%	1.0%	25.4%	16.7%	18.2%
RoW	57.6	66.2	74.9	86.5	81.8	85.7	88.2	89.5	285.2	345.2	408.2
YoY%	-15.7%	15.0%	13.1%	15.5%	-5.5%	4.8%	2.9%	1.5%	-1.2%	21.0%	18.3%
용역 등	47.3	0.0	13.2	0.0	13.2	13.2	13.2	13.2	60.5	52.8	52.8
매출원가	164.0	186.5	191.9	209.0	210.0	215.9	218.6	221.2	751.4	865.7	979.7
원가율(%)	36.1%	42.9%	40.4%	42.3%	40.8%	41.0%	41.0%	41.0%	40.4%	41.0%	41.1%
매출총이익	290.9	247.9	282.8	285.6	304.2	310.2	315.0	318.1	1,107.2	1,247.5	1,404.0
%YoY	10.9%	1.6%	-0.2%	21.3%	4.6%	25.1%	11.4%	11.4%	8.0%	12.7%	12.5%
GPM(%)	63.9%	57.1%	59.6%	57.7%	59.2%	59.0%	59.0%	59.0%	59.6%	59.0%	58.9%
판매비	146.9	179.5	169.7	182.1	181.2	188.0	186.8	189.9	678.2	745.8	826.3
%YoY	9.4%	16.4%	9.9%	-11.7%	23.3%	4.7%	10.1%	4.3%	4.5%	10.0%	10.8%
판매비율(%)	32.3%	41.3%	35.7%	36.8%	35.2%	35.7%	35.0%	35.2%	36.5%	35.3%	34.7%
영업이익	144.0	68.5	113.1	103.5	122.9	122.3	128.3	128.3	429.0	501.7	577.8
%YoY	12.6%	-23.8%	-12.3%	254.5%	-14.6%	78.6%	13.4%	23.9%	14.1%	16.9%	15.2%
OPM(%)	31.6%	15.8%	23.8%	20.9%	23.9%	23.2%	24.0%	23.8%	23.1%	23.7%	24.2%
영업외손익	-4.4	-7.4	-3.0	0.2	0.2	1.9	5.6	7.2	-14.6	15.0	4.4
당기순이익	139.6	61.1	110.1	103.7	123.2	124.2	133.9	135.5	414.5	516.7	582.2
%YoY	21.8%	-1.4%	-9.5%	10.3%	-11.8%	103.2%	21.6%	30.7%	5.7%	24.7%	12.7%
당기순이익률(%)	30.7%	14.1%	23.2%	21.0%	24.0%	23.6%	25.1%	25.1%	22.3%	24.5%	24.4%
영업현금흐름상 상각비	22.4	21.4	21.9	21.6	21.8	21.7	21.7	21.7	87.4	86.9	86.9
EBITDA	166.4	89.8	135.0	125.2	144.7	144.0	150.0	150.0	516.4	588.6	664.7
EBITDA%	36.6%	20.7%	28.4%	25.3%	28.1%	27.4%	28.1%	27.8%	27.8%	27.9%	27.9%

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

자료: 하나증권

도표 2. 삼성에피스홀딩스 '26년 1분기 연결 실적 (단위: 억원)

구분	홀딩스 (연결)	연결조정		
		에피스	홀딩스 /넥스랩	홀딩스
매출	4,539	4,549	-	△10
매출원가	2,142	1,640	-	502
매출원가	1,640	1,640	-	-
PPA 개발비상각비 ¹⁾	782	-	-	782
재고자산미실현이익	△280	-	-	△280
매출총이익	2,397	2,909	-	△512
판관비	1,492	1,469	33	△10
영업이익	905	1,440	△33	△502
상각비 총계	1,004	224	2	778
EBITDA	1,909	1,664	△31	276

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

도표 3. 삼성에피스홀딩스 '26년 1분기 연결 실적 주석

삼성에피스홀딩스 '26년 1분기 실적

- 연결 매출 4,539억원, 영업이익 905억원
 - 연결 회계조정 원가 △502억원 + 홀딩스/넥스랩 판관비 △33억원 영향

비현금성 회계조정 항목 상세

- PPA개발비상각비와 재고자산미실현이익 모두 비현금성 회계조정 항목으로 향후 2년간 손익 상계되며, 이후 PPA 개발비상각비만 반영

PPA개발비
상각비

- '22년 삼성바이오로직스의 에피스 지분 인수 시 공정가치 평가로 장부가액 대비 증가된 무형자산에 대한 상각비
- '26년 1분기말 잔액 2.7조원

재고자산
미실현이익

- 삼성바이오로직스에서 생산된 에피스 제품 재고 중 분할 이전까지의 미실현이익이 홀딩스로 이전
- '26년 1분기말 잔액 2,900억으로 제품 판매 시 이익으로 인식

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

자료: 삼성에피스홀딩스 1Q26 실적발표, 하나증권

도표 4. 삼성에피스홀딩스 연결 기준

(단위: 십억원)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F	2028F
매출액	453.9	433.5	473.7	493.6	513.1	525.0	532.5	538.2	1,854.7	2,108.7	2,378.7
%YoY	13.3%	8.1%	7.4%	15.9%	13.0%	21.1%	12.4%	9.0%	-	13.7%	12.8%
에피스 매출액	454.9	434.4	474.7	494.7	514.2	526.1	533.6	539.3	1,858.7	2,113.2	2,383.7
%YoY	13.6%	8.3%	7.6%	15.2%	13.0%	21.1%	12.4%	9.0%	11.2%	13.7%	12.8%
제품매출 등	407.6	434.4	461.5	494.7	501.0	512.9	520.4	526.1	1,798.2	2,060.4	2,330.9
(연결조정)	(1.0)	(0.9)	(1.0)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(4.0)	(4.4)	(5.0)
마일스톤	47.3	0.0	13.2	0.0	13.2	13.2	13.2	13.2	60.5	52.8	52.8
(연결조정)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
홀딩스/넥스랩	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
%YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
매출원가	214.2	226.8	232.2	249.3	250.3	256.2	258.9	261.5	922.6	1,026.9	1,306.7
에피스 원가	164.0	186.5	191.9	209.0	210.0	215.9	218.6	221.2	751.4	865.7	979.7
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)	(41.4)	(41.4)	(41.4)	(41.4)	(41.4)	(41.4)	(41.4)	(152.3)	(165.7)	0.0
(PPA상각비)	78.2	81.8	81.8	81.8	81.8	81.8	81.8	81.8	323.5	327.0	327.0
원가율(%)	47.2%	52.3%	49.0%	50.5%	48.8%	48.8%	48.6%	48.6%	49.7%	48.7%	54.9%
판관비	149.2	181.9	172.1	184.5	183.7	190.4	189.2	192.4	687.7	755.7	836.4
에피스 비용	146.9	179.5	169.7	182.1	181.2	188.0	186.8	189.9	678.2	745.8	826.3
홀딩스/넥스랩 비용	3.3	3.3	3.4	3.5	3.5	3.6	3.6	3.7	13.5	14.3	15.2
(연결조정)	(1.0)	(0.9)	(1.0)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(4.0)	(4.4)	(5.0)
%YoY	-	-	-	-	-0.5%	3.7%	-0.6%	1.7%	-	9.9%	10.7%
판관비율(%)	32.9%	42.0%	36.3%	37.4%	35.8%	36.3%	35.5%	35.7%	37.1%	35.8%	35.2%
영업이익	90.5	24.8	69.4	59.7	79.1	78.4	84.3	84.3	244.4	326.1	235.6
에피스 이익	144.0	68.5	113.1	103.5	122.9	122.3	128.3	128.3	429.0	501.7	577.8
홀딩스/넥스랩 이익	(3.3)	(3.3)	(3.4)	(3.5)	(3.5)	(3.6)	(3.6)	(3.7)	(13.5)	(14.3)	(15.2)
(연결조정)	(50.2)	(40.3)	(40.3)	(40.3)	(40.3)	(40.3)	(40.3)	(40.3)	(171.2)	(161.3)	(327.0)
%YoY	-	-	-	-	32.4%	-0.9%	7.6%	-0.1%	-	33.4%	-27.8%
OPM(%)	19.9%	5.7%	14.6%	12.1%	15.4%	14.9%	15.8%	15.7%	13.2%	15.5%	9.9%
EBITDA	190.9	128.1	173.2	163.3	182.8	182.1	188.0	188.0	655.6	740.9	650.4
에피스 EBITDA	166.4	89.8	135.0	125.2	144.7	144.0	150.0	150.0	516.4	588.6	664.7
에피스 CF상각	22.4	21.4	21.9	21.6	21.8	21.7	21.7	21.7	87.4	86.9	86.9
홀딩스/넥스랩 EBITDA	(3.1)	(3.1)	(3.2)	(3.2)	(3.3)	(3.3)	(3.4)	(3.4)	(12.7)	(13.5)	(14.3)
홀/넥 CF상각	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.8	0.9	0.9
(연결조정)	27.6	41.4	41.4	41.4	41.4	41.4	41.4	41.4	151.9	165.7	0.0
EBITDA(%)	36.7%	20.7%	28.5%	25.4%	28.2%	27.4%	28.2%	27.9%	27.8%	27.9%	27.9%

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

도표 5. 삼성에피스홀딩스 27년 EBITDA 기준 추정 영업가치

(단위: 십억원, 배)

구분	가치	비고
Multiple (배)	23.0	FY1 EV/EBITDA peer 평균 (2026.04.23 종가 기준)
27년 EBITDA	740.9	
WACC	8.5%	
현가 EBITDA	656.0	
홀딩스 영업가치	15,087.7	

주: Peer는 셀트리온

도표 6. 삼성에피스홀딩스 적정주가 산출

(단위: 십억원, 천주, 원)

구분	가치	비고
홀딩스 영업가치	15,087.7	
순현금	247.0	*25년 기말 순 현금
기업가치	15,334.7	
주식수(천주)	24,883.0	
적정 주가(원)	620,000	
전일 증가(원)	587,000	
상승여력	5.6%	

주: 순현금은 삼성에피스홀딩스 4Q25 실적발표의 요약재무상태표 참고. 현재 차입금 1분기 말 현재, 지난 분기 말 작년 말 3770억원 대비 약 3600억원 증가하였으나, 연내 상환하여 '26년 말 기준으로 전년 말과 유사한 수준으로 관리하는 것을 목표로 하고 있음

도표 7. Peer 주요 지표

(단위: 십억원, 배, %)

기업명	시가총액	매출액(FY1)	영업이익(FY1)	OPM(FY1)	OPM (Fwd.12M)	EV/EBITDA (FY1)	EV/EBITDA (Fwd.12M)	EV/EBIT (Fwd.12M)	25년 제품매출 성장률(YoY %)*
Sandoz	53,068,246.5	17,747.2	2,840.8	16.0%	16.9%	14.7	14.2	19.0	-
Biocon	9,115.2	2,708.8	240.4	8.9%	11.9%	21.6	15.9	29.7	-
셀트리온	45,275.4	5,279.0	1,731.2	32.8%	33.4%	23.0	21.7	25.3	17.0%
SK바이오팜	8,105.4	926.3	322.4	34.8%	36.9%	22.4	19.5	20.1	40.5%
삼성에피스홀딩스	13,984.3	1,910.0	408.2	21.4%	22.3%	N/A	N/A	N/A	28.4%
유한양행	7,574.5	2,387.7	149.3	6.3%	7.2%	33.9	29.9	42.2	7.40%
한미약품	6,335.0	1,664.4	277.9	16.7%	17.1%	17.2	16.3	21.5	3.50%
녹십자	1,663.0	2,083.7	83.3	4.0%	4.3%	14.6	14.0	27.2	18.50%

*주: Biocon, SK바이오팜, 삼성에피스홀딩스는 제품매출 성장률만 따로 확인이 가능하여 제품매출성장률로 표기. 나머지 Peer는 전체 매출 성장률임(단, 셀트리온 제품 외 매출은 총 매출 대비 1% 미만)

도표 8. 에피스 바이오시밀러 파이프라인

치료 분야	제품	오리지널	출시 연도		마케팅 파트너사		제품명
			EU	US	EU	US	
자가 면역 질환	SB 4	Enbrel®	2016	-	Biogen ¹⁾	Organon	(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 Cordavis Quallent	(EU / US) Pyzchiva™
종양 질환	SB 3	Herceptin®	2018	2020	Organon ²⁾	Organon	(EU / US) Ontruzant™
	SB 8	Avastin®	2020	-	Organon ³⁾	Organon	(EU) Aybintio™
안질환	SB11	Lucentis®	2023	2022	직 판	Harrow	(EU / US) Byooviz™
	SB15	Eylea®	2026	-	직 판	Harrow	(EU / US) Opuviz™
혈액 질환	SB12	Soliris®	2023	2025	직 판	Teva	(EU / US) Epysqli™
내분비 질환	SB16	Prolia®	2025	2026	직 판	Cordavis	(EU) Obodence™ (US) Ospomyv™
	SB16	Xgeva®	2026	-	직 판	-	(EU / US) Xbryk™

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

도표 9. 에피소가 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(EP) Aflibercept(EP)	Denosumab(US) Aflibercept(US)

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

도표 10. 에피스 개발 중인 파이프라인

구분	파이프라인명 (오리지널)	적응증	글로벌 시장규모 ²⁾ (\$억)	LoE ³⁾ (US)	개발 현황
시밀러	SB27 (Keytruda®)	종양질환	312	2029 ⁴⁾	임상 1/3상 진행 중
	SB33 (Dupixent®)	자가면역질환	207	2031	
	SB34 (Tremfya®)	자가면역질환	62	2031	
	SB35 (Taltz®)	자가면역질환	36	2030	
	SB36 (Entyvio®)	자가면역질환	70	2032	임상 준비 중
	SB37 (Ocrevus®)	신경질환	88	2029	
	SB38 (Enhertu® (ADC))	종양질환	154	2033	
신약	SBE303	방광암	65	-	임상 1상 진행 중
	SBE313	폐암	402	-	전임상 진행 중
	Semaglutide LAI ⁵⁾	비만	1,500	-	

주: 1) 시장규모는 최고 매출액을 기반으로 한 내부 추정치, 2) Keytruda의 국내 특허 만료는 2028년
 자료: 삼성에피소홀딩스 1Q26 실적발표, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	0.0	251.7	1,854.7	2,108.7	2,378.7
매출원가	0.0	159.5	922.6	1,026.9	1,306.7
매출총이익	0.0	92.2	932.1	1,081.8	1,072.0
판매비	0.0	155.9	687.7	755.7	836.4
영업이익	0.0	(63.6)	244.4	326.1	235.6
금융손익	0.0	20.6	(4.3)	2.4	8.3
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	(5.5)	(8.0)	0.0	0.0
세전이익	0.0	(48.6)	232.1	328.5	243.9
법인세	0.0	(17.2)	4.0	49.3	36.6
계속사업이익	0.0	(31.4)	228.1	279.2	207.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	(31.4)	228.1	279.2	207.3
비배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	0.0	(31.4)	228.1	279.2	207.3
지배주주지분포괄이익	0.0	(28.9)	228.1	279.2	207.3
NOPAT	0.0	(41.1)	240.2	277.2	200.2
EBITDA	0.0	4.5	655.6	740.9	650.4
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	636.87	13.69	12.80
NOPAT증가율	N/A	N/A	흑전	15.40	(27.78)
EBITDA증가율	N/A	N/A	14,468.89	13.01	(12.21)
영업이익증가율	N/A	N/A	흑전	33.43	(27.75)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	흑전	22.40	(25.75)
EPS증가율	N/A	N/A	흑전	22.38	(25.74)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	36.63	50.26	51.30	45.07
EBITDA이익률	N/A	1.79	35.35	35.14	27.34
영업이익률	N/A	(25.27)	13.18	15.46	9.90
계속사업이익률	N/A	(12.48)	12.30	13.24	8.71

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	0	(7,803)	9,168	11,220	8,332
BPS	0	233,464	242,632	253,852	262,184
CFPS	0	4,988	26,026	29,775	26,138
EBITDAPS	0	1,111	26,347	29,775	26,138
SPS	0	62,575	74,536	84,746	95,595
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	0.00	(95.22)	64.03	52.32	70.45
PBR	0.00	3.18	2.42	2.31	2.24
PCFR	0.00	148.96	22.55	19.71	22.46
EV/EBITDA	0.00	4,190.90	21.76	19.04	21.46
PSR	0.00	11.87	7.88	6.93	6.14
재무비율(%)					
ROE	0.00	(0.54)	3.86	4.53	3.24
ROA	0.00	(0.41)	2.83	3.23	2.28
ROIC	0.00	(0.67)	4.09	4.95	3.59
부채비율	0.00	33.28	39.96	40.98	43.44
순부채비율	0.00	4.27	(5.70)	(7.95)	(9.96)
이자보상배율(배)	0.00	(56.85)	19.80	20.63	12.80

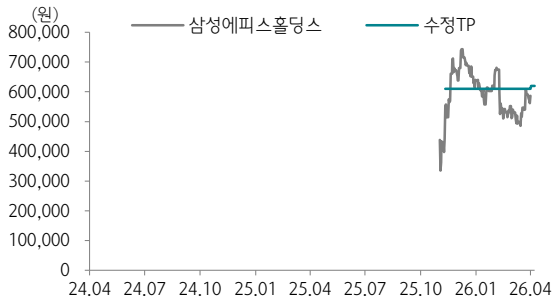
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	0.0	1,899.9	2,662.1	3,084.4	3,501.0
금융자산	0.0	131.3	919.4	1,184.5	1,443.7
현금성자산	0.0	131.3	919.4	1,184.5	1,443.7
매출채권	0.0	320.1	389.9	425.2	474.2
재고자산	0.0	1,037.1	859.0	936.6	983.4
기타유동자산	0.0	411.4	493.8	538.1	599.7
비유동자산	0.0	5,815.7	5,759.6	5,792.0	5,828.0
투자자산	0.0	34.6	54.7	65.6	78.7
금융자산	0.0	34.6	54.7	65.6	78.7
유형자산	0.0	325.6	337.3	349.0	360.7
무형자산	0.0	5,322.8	5,221.6	5,216.8	5,211.9
기타비유동자산	0.0	132.7	146.0	160.6	176.7
자산총계	0.0	7,715.6	8,421.7	8,876.4	9,329.0
유동부채	0.0	1,401.3	1,978.4	2,232.3	2,538.6
금융부채	0.0	282.4	497.3	617.3	737.3
매입채무	0.0	31.4	34.5	37.6	42.0
기타유동부채	0.0	1,087.5	1,446.6	1,577.4	1,759.3
비유동부채	0.0	525.2	426.1	347.7	286.7
금융부채	0.0	95.8	78.8	66.8	58.8
기타비유동부채	0.0	429.4	347.3	280.9	227.9
부채총계	0.0	1,926.5	2,404.5	2,580.0	2,825.3
지배주주지분	0.0	5,789.1	6,017.2	6,296.4	6,503.7
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	2.5	2.5	2.5
이익잉여금	0.0	(31.4)	196.7	475.9	683.3
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	5,789.1	6,017.2	6,296.4	6,503.7
순금융부채	0.0	247.0	(343.2)	(500.3)	(647.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	0.0	(103.7)	1,019.1	636.5	642.7
당기순이익	0.0	(31.4)	228.1	279.2	207.3
조정	0.0	50.2	411.3	414.8	414.8
감가상각비	0.0	68.1	411.2	414.8	414.8
외환거래손익	0.0	(0.9)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	(17.0)	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	0.0	(122.5)	379.7	(57.5)	20.6
투자활동 현금흐름	0.0	(83.2)	(355.1)	(447.2)	(450.9)
투자자산감소(증가)	0.0	(34.6)	(20.1)	(10.9)	(13.1)
자본증가(감소)	0.0	(6.3)	(11.7)	(11.7)	(11.7)
기타	0.0	(42.3)	(323.3)	(424.6)	(426.1)
재무활동 현금흐름	0.0	6,195.1	197.9	108.0	112.0
금융부채증가(감소)	0.0	378.3	197.9	108.0	112.0
자본증가(감소)	0.0	5,838.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(21.4)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.0	6,008.2	1,006.7	265.2	259.2
Unlevered CFO	0.0	20.1	647.6	740.9	650.4
Free Cash Flow	0.0	(110.1)	1,007.4	624.8	631.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성에피스홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.24	Neutral	620,000		
26.2.9	Neutral	610,000	-8.06%	11.64%
25.12.3	BUY	610,000	5.08%	21.80%
25.11.28	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 24일 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 4월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 21일