



Not Rated

현재주가(6.23) 7,550원

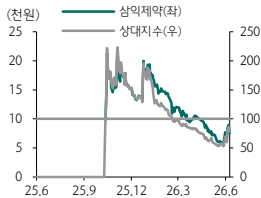
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	891.52
52주 최고/최저(원)	21,300/5,670
시가총액(십억원)	75.6
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	10,007.6
60일 평균 거래량(천주)	789.6
60일 평균 거래대금(십억원)	6.8
외국인지분율(%)	2.13
주요주주 지분율(%)	
이총합 외 14인	58.10

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)		
영업이익(십억원)		
순이익(십억원)		
EPS(원)		
BPS(원)		

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	55.9	60.0	66.5	75.1
영업이익	3.7	3.3	3.3	3.8
세전이익	4.4	0.0	4.3	4.6
순이익	3.5	(0.8)	3.7	3.6
EPS	391	(82)	374	360
증감율	18.84	적전	흑전	(3.74)
PER	0.00	(170.37)	23.96	24.89
PBR	0.00	1.86	1.24	1.19
EV/EBITDA	(2.55)	21.29	12.84	11.42
ROE	7.02	(1.25)	5.18	4.87
BPS	5,665	7,503	7,241	7,561
DPS	31	40	40	40



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 24일 | 기업분석_기업분석(Report)

삼익제약 (014950)

IPO 주관사 업데이트: 5년 내 매출 2배 성장이 목표

전문의약품 및 CMO가 주요 사업, 자회사 '팜베이'로 의약품 물류 사업도 영위 중

동사는 1Q26 연결기준 매출액 155억원(YoY+10.4%), 영업이익 9.3억원(YoY-8.5%, OPM6%)의 실적을 달성하였다. 1Q26 기준 전문의약품을 위주로 한 제품 매출이 86.0%, CMO 매출 11.4%로 이 두 사업이 주요 매출처이다. 동사가 취급하는 의약품 '25년말 기준 총 117개 품목으로, 1Q26 주요 매출에서 순환기용제(고혈압 및 고지혈증 치료제)가 46.2%, 당뇨병용제가 11.7%를 차지했다. CMO의 경우, 현재 44개 거래처와 당뇨병용제, 소화기용제, 진해거담제, 순환기용제, 기타처방 등 총 32개 품목 거래를 하고 있다. 특히 염산메트포르민 대량 생산, 이층정 기술 적용의 차별성, 시설 확충 등을 통해 CMO 매출의 외형과 수익성을 확보해 나갈 예정이다. 동사는 또한 의약품 물류 사업을 영위하는 '팜베이'를 100% 자회사로 보유하고 있다. 팜베이를 통해 우수 의약품 유통관리기준(KGSP)에 부합하는 물류 인프라 구축을 추진하며, 기존 3차 물류업체에 지급하던 보관·배송 비용을 자체적으로 운영함으로써 수익성 개선과 밸류체인을 고도화할 계획으로, 1Q27 가동을 목표로 하고 있다.

개량신약, 장기지속형 주사제, 의료기기 등 R&D 기술력 확보 노력 중

동사는 3대 만성질환인 고혈압, 당뇨병, 고지혈증 치료제 중심으로 다양한 치료영역의 전문의약품 개발 중이고, 천연물 유래 신약 및 저분자 신약후보물질 탐색, 개량신약, 퍼스트 제네릭 개발 등도 추진하고 있다. 동사는 또한 마이크로스피어(Microsphere) 제조 플랫폼 기술인 'UniSphero'를 기반으로 장기 지속형 주사제를 개발하고 있다(SLIM Project). 주요 파이프라인은 SLIM2401 (류마티스관절염/원형탈모 치료제)로써, 기존 매일 복용하는 경구제인 '바리시티닙(JAK 억제제)'을 한 달에 한 번 투여하는 주사제로 전환한 제형이다. 바리시티닙은 난용성 약물이라 미립구 제조 시 봉입률이 낮은 것이 기술적 난제인데, 약물 분자를 고리 모양 구조(Macrocydic ring) 내부에 가두는 방식으로 봉입률을 높였다. 이 파이프라인에 대해서는 2H26 내 비임상 약동학 시험을 진행할 예정이다. 그 외 SLIM2402 (항암. 면역보조치료제), SLIM2403 (비만치료제)도 개발 중이다.

2030년까지 매출 1300억원, 영업이익 110억원 달성 목표

동사는 올해 1월 중장기 비전 'Re-Leap 2030'을 선포하여, '25년 매출 대비 2배 이상 성장하는 것을 목표로 세웠다. 이 비전은 단순한 외형 성장을 넘어 R&D 기술력 확보와 사업 포트폴리오 다각화를 통해 지속 가능한 성장력을 갖추는 것을 포함한다. 구체적인 실행 전략은 1) 영업대행(CSO) 운영 효율을 극대화 하여 영업 부문을 고도화 하고, 2) 혁신적 고혈압 복합제 신약을 발매하여 시장 지배력을 강화할 것이다. 3) 제2의 '글루렘 서방정'과 같은 틈새시장 공략 품목을 개발, 2층정 및 난용성 제제 등 특수 제제 기술력으로 CMO 수주량을 증대시키고, 4) 장기지속형 주사제 관련 사업 다각화를 추진할 방침이다. 또한 5) '팜베이'로 물류 효율성 극대화 및 동사의 브랜드 가치 제고에도 힘쓸 계획이다.

도표 1. 삼익제약 파이프라인

구분	프로젝트명	질환군	개발단계					
			기초연구	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	허가
개량신약	SLIM2403	비만치료제						
	SLIM2402	항암-면역보조치료제						
	SLIM2401	류마티스관절염치료제						
자료 제출 의약품	SIST2402	고혈압(최초복합제) 치료제						
퍼스트 제네릭	SIST2301	위식도역류(P-CAB) 치료제						
	SIST2401	고지혈증 치료제						

자료: 삼익제약 홈페이지

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	55.9	60.0	66.5	75.1	88.6
매출원가	17.1	17.7	19.7	22.3	26.3
매출총이익	38.8	42.3	46.8	52.8	62.3
판매비	35.1	39.1	43.5	49.0	57.8
영업이익	3.7	3.3	3.3	3.8	4.5
금융손익	0.5	0.6	1.0	0.8	0.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	(3.8)	0.0	0.0	0.0
세전이익	4.4	0.0	4.3	4.6	5.2
법인세	0.8	0.8	0.7	1.0	1.1
계속사업이익	3.5	(0.8)	3.7	3.6	4.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3.5	(0.8)	3.7	3.6	4.1
비지배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	3.5	(0.8)	3.7	3.6	4.1
지배주주지분포괄이익	3.0	(0.8)	3.7	3.6	4.1
NOPAT	3.0	(50.9)	2.8	3.0	3.6
EBITDA	5.0	4.6	4.6	4.9	5.4
성장성(%)					
매출액증가율	9.18	7.33	10.83	12.93	17.98
NOPAT증가율	25.00	적전	흑전	7.14	20.00
EBITDA증가율	21.95	(8.00)	0.00	6.52	10.20
영업이익증가율	32.14	(10.81)	0.00	15.15	18.42
(지배주주)순이익증가율	16.67	적전	흑전	(2.70)	13.89
EPS증가율	18.84	적전	흑전	(3.74)	15.00
수익성(%)					
매출총이익률	69.41	70.50	70.38	70.31	70.32
EBITDA이익률	8.94	7.67	6.92	6.52	6.09
영업이익률	6.62	5.50	4.96	5.06	5.08
계속사업이익률	6.26	(1.33)	5.56	4.79	4.63

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	391	(82)	374	360	414
BPS	5,665	7,503	7,241	7,561	7,935
CFPS	697	621	486	485	538
EBITDAPS	558	507	468	485	538
SPS	6,197	6,544	6,798	7,503	8,853
DPS	31	40	40	40	40
주기지표(배)					
PER	0.00	(170.37)	23.96	24.89	21.64
PBR	0.00	1.86	1.24	1.19	1.13
PCFR	0.00	22.50	18.44	18.47	16.65
EV/EBITDA	(2.55)	21.29	12.84	11.42	9.41
PSR	0.00	2.13	1.32	1.19	1.01
재무비율(%)					
ROE	7.02	(1.25)	5.18	4.87	5.34
ROA	5.71	(1.01)	4.17	3.83	4.02
ROIC	9.90	(154.08)	7.79	8.08	9.40
부채비율	23.78	23.54	24.71	26.97	29.85
순부채비율	(24.72)	(42.26)	(42.48)	(45.29)	(49.13)
이자보상비율(배)	300.02	112.01	29.94	33.75	41.17

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	34.1	57.0	61.8	69.8	80.7
금융자산	12.9	32.2	34.1	38.0	43.2
현금성자산	4.6	5.2	4.0	4.5	4.9
매출채권	8.8	9.0	10.1	11.6	13.7
재고자산	12.0	15.1	16.8	19.4	22.9
기타유동자산	0.4	0.7	0.8	0.8	0.9
비유동자산	30.2	28.2	28.7	28.2	27.6
투자자산	4.4	0.1	0.1	0.1	0.1
금융자산	4.4	0.1	0.1	0.1	0.1
유형자산	24.9	27.0	27.1	26.4	25.6
무형자산	0.3	0.3	0.5	0.7	0.9
기타비유동자산	0.6	0.8	1.0	1.0	1.0
자산총계	64.3	85.2	90.4	98.0	108.2
유동부채	10.4	11.7	12.9	14.8	17.3
금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
매입채무	1.7	2.5	2.8	3.2	3.7
기타유동부채	8.6	9.1	10.0	11.5	13.4
비유동부채	1.9	4.5	5.0	5.6	6.4
금융부채	0.0	2.9	3.2	3.6	4.0
기타비유동부채	1.9	1.6	1.8	2.0	2.4
부채총계	12.4	16.2	17.9	20.4	23.7
지배주주지분	52.0	69.0	72.4	75.7	79.4
자본금	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9
자본잉여금	0.8	18.4	18.6	18.6	18.6
자본조정	0.4	0.7	0.7	0.7	0.7
기타포괄이익누계액	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
이익잉여금	51.2	50.1	53.4	56.6	60.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	52.0	69.0	72.4	75.7	79.4
순금융부채	(12.8)	(29.2)	(30.8)	(34.3)	(39.0)

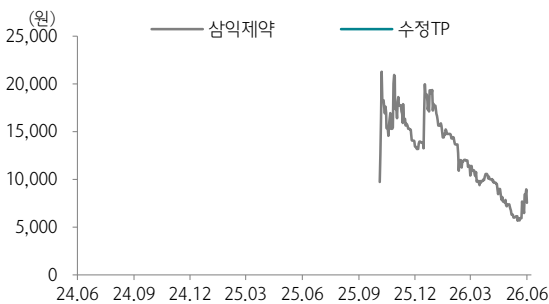
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	4.4	2.1	3.1	3.7	3.7
당기순이익	3.5	(0.8)	3.7	3.6	4.1
조정	2.8	6.2	0.7	1.1	0.9
감가상각비	1.4	1.4	1.2	1.1	0.9
외환거래손익	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.4	4.8	(0.5)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(1.9)	(3.3)	(1.3)	(1.0)	(1.3)
투자활동 현금흐름	(2.2)	(1.2)	(4.5)	(4.0)	(4.9)
투자자산감소(증가)	(0.2)	4.3	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(0.8)	(3.4)	(1.3)	(0.4)	0.0
기타	(1.2)	(2.1)	(3.2)	(3.6)	(4.9)
재무활동 현금흐름	0.5	20.7	0.4	0.0	0.0
금융부채증가(감소)	(0.1)	2.9	0.3	0.4	0.4
자본증가(감소)	0.8	17.8	0.2	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	0.3	0.3	0.0	0.0
배당지급	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
현금의 증감	2.8	21.7	0.4	(1.0)	(2.0)
Unlevered CFO	6.3	5.7	4.8	4.9	5.4
Free Cash Flow	3.5	(1.3)	1.8	3.3	3.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼익제약



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.24	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 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 6월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 삼익제약 은/는 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)임
- 삼익제약 은/는 M&A의 중개 주선 대리 조연 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5% 이하)임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	97.30%	2.70%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 21일