

삼성에피스홀딩스 — 비교할 작년이 없는 회사

2025년 11월 3일 설립 — 첫 반기 영업이익 1,493억원인데 순이익은 1,853억원이다

- 설립 9개월차 회사라 전년 동기 비교가 원리적으로 존재하지 않는다(공시도 '-'로 비어 있다).
- 1H26 순이익 1,853억원이 영업이익 1,493억원보다 크다 — 법인세가 두 분기 연속 이익으로 잡혔다.
- 2Q26 영업이익률 14.99%로 1Q26(19.94%) 대비 4.95%p 내려왔다.

비교 대상이 없는 첫 반기

이 회사는 **2025년 11월 3일에 설립**됐다. 7월 24일 공시된 2Q26 잠정실적에서 **전년 동기실적 칸이 통째로 '-'인 이유**이며, 회사가 공시 하단에 "전년동기의 경우 법인 설립 전으로 해당사항 없습니다"라고 명시했다.

따라서 이 리포트는 **YoY 증감률**을 쓰지 않는다. 쓸 수 있는 비교축은 두 개뿐이다 — **분기 대 분기(1Q26 vs 2Q26)**, 그리고 **설립 후 약 2개월의 FY2025 결산**이다.

1H26 누계는 매출 8,458억원, 영업이익 1,493억원, 순이익 1,853억원(전액 지배주주 귀속)이다. 분기로 나누면 **2Q26 매출 3,919억원(QoQ -13.7%), 영업이익 587억원(QoQ -35.1%)**으로 매출보다 이익이 두 배 이상 빠르게 줄었다 — 영업이익률이 19.94% → **14.99%**로 4.95%p 내려온 결과다(표 1). 원가 내역이 잠정 공시에 없어 하락의 출처는 특정하지 않았다.

순이익이 영업이익보다 크다

두 분기 모두 순이익이 영업이익을 웃돈다. 1Q26은 영업 905억원에 순이익 995억원, 2Q26은 영업 587억원에 순이익 858억원이다. 반기 합계로 **영업이익 1,493억원 → 순이익 1,853억원**이다.

구조를 보면 법인세 단계에서 벌어진다 — 1H26 세전이익은 1,438억원으로 영업이익보다 오히려 55억원 낮는데, 순이익이 1,853억원이므로 **법인세가 -415억원(즉 이익으로)** 반영됐다. 분기로는 1Q26 -188억원, 2Q26 -227억원이다.

FY2025 결산(설립 후 약 2개월)에서도 같은 방향이 나타난다 — 매출 2,517억원에 영업이익 -636억원(적자)인데 순이익은 +853억원이었다. 신설 지주회사의 이연법인세 자산 인식 등으로 볼 여지가 있으나 **세부 내역이 공시 범위에 없어 성격은 특정하지 않았다**(표 2). 반복성이 확인되지 않은 항목이므로 **순이익만으로 수익성을 판단해서는 안 된다**.

우리가 말할 수 있는 것과 없는 것

말할 수 있는 것. FY2025 말 자기자본 5조 9,058억원, 부채총계 1조 8,098억원으로 **부채비율 30.6%**다. 12개 위험신호 중 커진 것은 **공매도 잔고비율 2.30%(과열 임계 2%)** 1건이고 표시점수는 97점 A+다. 지배구조 지표(최대주주 변경 0회·정기공시 정정 0건·감사보고서 기한 내·계속기업 의견 해당 없음)는 모두 무사고이며 **감사의견은 적정(삼정회계법인)**이다. 배당은 **없고**(무배당) 2025년 자기주식 46,114주를 취득했으나 **소각 전이라 환원으로 확정되지 않았다**. 등기 직원은 **9명**으로 순수 지주회사 형태다(표 3).

말할 수 없는 것. 재무 시계열이 **1개 회계연도뿐**이라 추세·계절성을 판단할 수 없고, 사업 지표 카드가 **0건**이라 자회사별 구성도 다루지 못했다. PER은 산출값이 없어 **제시하지 않고** PBR 1.8배만 기록한다. 운전자본 회전일수는 **2개월 손익을 연간으로 나눈 값**이라 무의미해 사용하지 않았다. 판단은 분기가 더 쌓인 뒤에야 가능하다.

국면 판단

설립 9개월 판단 유보

현재주가 (26/08/07)

411,500원

목표주가

제시하지 않음

투자자문업이 아니므로 투자 의견·목표주가를 산출하지 않는다.

1순위 점검 지표

**분기 영업이익률
(19.94% → 14.99%)**

Key Data

설립일	2025-11-03
시가총액 / PBR	10.2조원 / 1.8배
PER	산출값 미제공 — 미표시
외국인 / 공매도잔고	6.9% / 2.30%
부채비율(FY2025)	30.6%
위험신호 / 표시점수	1건(공매도) / 97점 A+

영업실적 (단위: 억원, %)

구분	FY2025*	1Q26	2Q26	1H26
매출액	2,517	4,539	3,919	8,458
영업이익	-636	905	587	1,493
영업이익률	적자	19.94	14.99	17.65
세전이익	주y	807	631	1,438
순이익	+853	995	858	1,853
법인세(역산)	주y	-188	-227	-415
자기자본 / 부채총계	59,058 / 18,098	주q	주q	주p

*FY2025는 2025-11-03 설립 후 약 2개월, 전년 동기 비교는 존재하지 않는다. 7/24 연결 잠정치(감사 전). **주p** 잠정실적 공시에는 재무상태표·현금흐름표가 없다. **주q** 분기보고서에 있으나 연결 별도 표가 여러 별이라 값을 특정하지 못해 비웠다. **주y** 우리 적재분에 그 해 값이 없다(회사 미공시가 아니라 수집 공백).

표 1. 쓸 수 있는 비교는 분기 대 분기뿐이다 (단위: 억원, %)

구분	1Q26	2Q26	QoQ	1H26 누계
매출액	4,539	3,919	-13.7%	8,458
영업이익	905	587	-35.1%	1,493
영업이익률(%)	19.94	14.99	-4.95%p	17.65
세전이익	807	631	-21.8%	1,438
순이익(전액 지배주주)	995	858	-13.7%	1,853
전년 동기 칸이 공시에서 전부 '-'다 — 회사가 "전년동기의 경우 법인 설립 전으로 해당사항 없습니다"라고 명시했다				

주: 분기 2개로는 계절성·추세를 판단할 수 없다 — 이익률 4.95%p 하락이 일시적인지 방향인지는 3Q26 이후에야 확인 가능하다. 자회사별 매출·이익 구성이 공시 범위
에 없어 어느 사업에서 변동이 왔는지도 다루지 못했다. 자료: 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260724800532)·분기보고서(2026.03, 20260515003123)

표 2. 순이익이 영업이익보다 큰 구조 (단위: 억원)

구분	FY2025(설립 후 2개월)	1Q26	2Q26	1H26
영업이익	-636(적자)	905	587	1,493
세전이익	-	807	631	1,438
순이익	+853	995	858	1,853
순이익 - 영업이익	+1,489	+90	+271	+360
법인세(세전-순이익 역산)	-	-188	-227	-415(이익으로 반영)
FY2025는 영업적자인데 순이익 흑자였고, 1H26에도 법인세가 두 분기 연속 이익으로 잡혔다				

주: 법인세가 이익으로 반영되는 것은 신설 법인의 이연법인세 자산 인식 등에서 나타날 수 있으나 세부 내역이 공시 범위에 없어 성격을 특정하지 않았다. 반복성이 확
인되지 않은 항목이므로 순이익만으로 수익성을 판단해서는 안 되며, 본 리포트는 영업이익률을 1순위 지표로 둔다. FY2025 세전이익은 요약 범위 밖이라 공란이다. 자
료: 사업보고서(2025.12) 연결재무제표, 분기보고서(2026.03)

표 3. 확인된 사실과 확인할 수 없는 것

구분	내용
확인된 사실	자기자본 59,058억 · 부채총계 18,098억 · 부채비율 30.6% · 현금 1,313억
지배구조·감사	최대주주 변경 0회 · 정정 0건 · 감사보고서 기한 내 · 감사의견 적정(삼정) · 직원 9명
자본배분	무배당 · 2025년 자기주식 46,114주 취득 — 소각 전이라 환원 확정 아님
위험신호	12개 중 1건 — 공매도 잔고비율 2.30%(과열 임계 2%) · 표시점수 97점·A+
확인할 수 없는 것	
시계열·사업 구성	재무가 1개 회계연도뿐(추세 판단 불가) · 사업 지표 카드 0건(자회사별 구성 불명)
밸류에이션	PER 산출값 미제공(0으로 표시) → 미표시 · PBR 1.8배만 기록

주: 이 회사는 설립 9개월차라 우리 플랫폼이 다른 종목에 적용하는 10년 시계열·부문 분석·밸류에이션 비교가 대부분 성립하지 않는다 — 없는 값을 추정으로 메우지 않
고 미표시로 두는 것이 원칙이다(미표시 > 오값). 지배구조 이벤트 수집은 2026년 1월부터라 이력 없음이 무사고를 뜻하지 않는다. 자기주식은 소각해야 주식수가 줄어
환원이 확정되므로 취득만으로는 환원으로 집계하지 않았다. 자료: 사업보고서(2025.12), KRX 시세(2026-08-07)

점점 지표

1순위는 분기 영업이익률이다. 19.94% → 14.99%로 두 번째 분기에 4.95%p 내려왔는데, 분기가 둘뿐이라 이것이 방향인지 변
동인지 알 수 없다 — 3Q26이 세 번째 점을 준다. 두 번째는 법인세다. 두 분기 연속으로 이익으로 반영돼 순이익을 영업이익보
다 크게 만들었으므로, 이 항목이 사라지면 순이익은 영업이익 아래로 내려간다. 세 번째는 자회사 정보의 공개 여부다. 현재 사
업 지표가 하나도 추출되지 않아 어느 자회사가 얼마를 버는지 확인할 수 없으며, 반기·연간 보고서에서 부문 정보가 실리면 그
때부터 실질 분석이 가능해진다. 공매도 잔고 2.30%는 설립 9개월 회사로서는 낮지 않은 수준이다.

고지

본 자료는 투자자문·투자권유가 아니며 투자자의견·목표주가·추정 실적을 산출하지 않는다. 투자 판단의 책임은 이용자 본인에게 있다. 모든 수치는 DART 제출 공
시와 한국거래소 시세에서 인용했고 외부 전망치·제3자 추정치는 쓰지 않았다. 분석과 판단은 전부 자체 산출이다. 근거 공시: 사업보고서(2025.12) · 분기보고서
(2026.03, 20260515003123) · 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260724800532).

한계: ① 2025-11-03 설립이라 전년 동기 비교가 존재하지 않으며 재무 시계열도 1개 회계연도뿐이다. ② 1H26은 감사 전 잠정치다. ③ 법인세가 이익으로 반영
된 세부 내역이 공시 범위에 없어 성격을 특정하지 않았다. ④ 사업보고서에서 추출되는 사업 지표가 0건이라 자회사별 매출·이익 구성을 다루지 못했다. ⑤ PER
산출값이 제공되지 않아 제시하지 않았고, 운전자본 회전일수는 2개월 손익 기반이라 사용하지 않았다. ⑥ 지배구조 이벤트 수집은 2026년 1월 시작이므로 이
력 없음이 무사고를 뜻하지 않는다.