

# KT 나스미디어

## (089600,KQ)

### 4Q25P Review: 수익성 개선을 기대

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>19,000</b> 원(유지)
현재주가	<b>12,760</b> 원(02/11)
시가총액	<b>148</b> (십억원)

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 4Q25P Review:** 플랫폼 사업부문의 최고 매출 달성은 긍정적. 일시적 비용 증가로 시장 컨센서스 크게 하회함.
  - 매출액 369억원, 영업이익 35원으로 전년동기 대비 매출액은 26.5% 증가했지만, 영업이익은 13.9% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 348억원, 영업이익 65억원) 대비 매출액은 소폭 상회하였지만, 영업이익은 크게 하회함.
  - 4분기 실적에서 긍정적인 것은 9분기 만에 광고취급고가 전년동기 대비 20% 이상(22.3%yoy) 증가한 것임. 국내 유일 쏘OTT매체 판매 대행을 기반으로 경쟁력을 확보하고 있기 때문임. 또한, 플랫폼 사업부문의 매출이 전 분기에 이어 큰 폭으로 증가하면서 분기 사상 최고 매출액을 달성했음. 특히 옥외광고 플랫폼 매출이 전년동기 대비 150% 이상 성장하면서 플랫폼 사업부문의 매출은 사상 첫 200억원대를 처음으로 돌파한 것도 긍정적임.
- 1Q26 Preview:** 옥외광고 증가 및 커버리지 매체 확대 등으로 전년동기 대비 매출 증가 및 수익성 개선 기대.
  - 매출액 268억원, 영업이익 36억원으로 전년동기 대비 각각 13.8%, 49.7% 증가할 것으로 예상함.
  - 지하철 1,2,5,7,8호선옥외광고 판매 증가 및 옥외광고 매체 커버리지 확대 등을 기반으로 플랫폼 사업부문의 매출 성장이 지속될 것으로 예상하기 때문임. 안정적인 매출 성장세 지속과 함께 수익성 개선이 진행될 것으로 예상함.
- 목표주가 19,000원, 투자의견 BUY 유지함.

주가(원, 02/11)	12,760
시가총액(십억원)	148
발행주식수	11,568천주
52주 최고가	17,900원
최저가	11,880원
52주 일간 Beta	0.05
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	6.4%
배당수익률(2025F)	5.5%

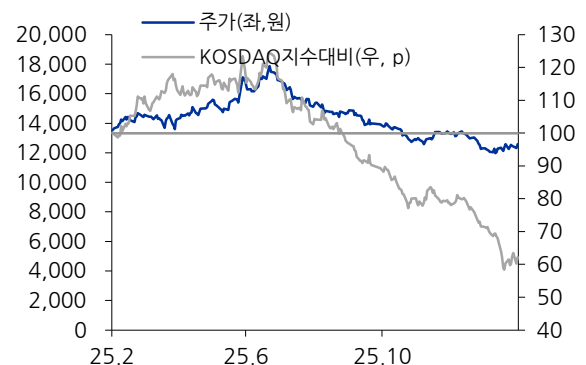
주주구성	
케이티 (외 2인)	43.2%
자사주 (외 1인)	2.3%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	3.7	-15.7	-7.4
상대기준	-13.9	-53.0	-56.1

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	19,000	19,000	-
영업이익(25)	12.3	14.0	▼
영업이익(26)	21.4	25.0	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	109.3	103.8	117.9	133.9
영업이익	19.4	17.5	12.3	21.4
세전손익	21.3	2.5	18.4	22.8
당기순이익	17.3	1.1	6.7	16.6
EPS(원)	1,496	95	582	1,437
증감률(%)	-28.0	-93.7	512.8	147.2
PER(배)	14.9	146.5	21.9	8.9
ROE(%)	9.2	0.6	3.5	8.2
PBR(배)	1.3	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	7.3	2.9	0.1	na

자료: 유진투자증권



## I. 4Q25P Review & 투자전략

**4Q25P Review:**  
 광고취급고  
 20%대 증가 및  
 플랫폼 사업부문의  
 최고 매출 달성도  
 긍정적.

전일(02/11) 발표한 2025년 4분기 잠정실적은 매출액 369 억원, 영업이익 35 억원으로 전년동기 대비 매출액은 26.5% 증가했지만, 영업이익은 13.9% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 348 억원, 영업이익 65 억원) 대비 매출액은 소폭 상회하였지만, 영업이익은 크게 하회함.

4분기 실적에서 긍정적인 것은 9분기 만에 동사의 광고 취급고가 전년동기 대비 20% 이상(22.3%yoy) 증가하였다는 것임. 국내 유일 쏘 OTT 매체 판매 대행을 기반으로 경쟁력을 확보하고 있기 때문임. 또한, 플랫폼 사업부문의 매출이 전분기에 이어 큰 폭으로 증가하면서 분기 사상 최고 매출액을 달성했음. 특히 옥외광고 플랫폼 매출이 전년동기 대비 150% 이상 성장하면서 플랫폼 사업부문의 매출은 사상 첫 200 억원대를 처음으로 돌파한 것도 긍정적임.

다만, 플랫폼 사업부문의 외연 확대에 따른 사업성 비용이 증가하였고, 일부 대행사 부실화로 인한 대손상각비(60 억원) 반영 등으로 인하여 영업이익률은 크게 하락(영업이익률: 4Q24A, 14.0% → 4Q25P, 9.6%, 4.5%p)하였음.

**1Q26 Preview:**  
 옥외광고 증가 등,  
 신규 수주 효과  
 실적 성장 기대

당사 추정 올해 1분기 예상실적은 매출액 268 억원, 영업이익 36 억원으로 전년동기 대비 각각 13.8%, 49.7% 증가할 것으로 예상함.

전체적으로 광고취급고 증가가 예상되는 가운데, 동사의 지하철 1,2,5,7,8 호선 옥외광고 판매 증가 및 옥외광고 매체 커버리지 확대 등을 기반으로 플랫폼 사업부문의 매출 성장이 지속될 것으로 예상하기 때문임. 안정적인 매출 성장세 지속과 함께 수익성 개선이 크게 진행될 것으로 예상함.

**목표주가, 투자의견 유지**

목표주가 19,000 원, 투자의견 BUY 유지함. 현재주가는 2026년 기준 PER 8.9 배로 국내 동종 업종 평균 PER 10.0 배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p))	4Q25P					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	36.9	32.3	14.3	34.8	6.1	26.8	-27.6	13.8	103.8	117.9	13.5	133.9	13.6
영업이익	3.5	5.2	-32.6	6.5	-45.7	3.6	3.2	49.7	17.5	12.3	-29.4	21.4	73.9
세전이익	2.1	6.9	-69.6	6.9	-69.7	4.1	97.5	9.8	2.5	18.4	649.0	22.8	24.0
순이익	-0.6	5.8	적전	6.3	적전	3.0	흑전	5.1	1.1	6.7	512.8	16.6	147.2
영업이익률	9.6	16.2	-6.7	18.7	-9.1	13.6	4.1	3.3	16.8	10.5	-6.4	16.0	5.6
순이익률	-1.6	17.9	-19.5	18.1	-19.7	11.4	13.0	-0.9	1.1	5.7	4.6	12.4	6.7
EPS(원)	-204	2,000	적전	-	-	1,052	흑전	5.1	95	582	512.8	1,437	147.2
BPS(원)	17,182	17,732	-3.1	-	-	16,745	-2.5	7.2	16,059	17,182	7.0	17,920	4.3
ROE(%)	-1.2	11.3	-12.5	-	-	6.3	7.5	-0.1	0.6	3.5	2.9	8.2	4.7
PER(X)	na	6.4	-	-	-	12.1	-	-	146.5	21.9	-	8.9	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	-	-	0.8	-	-	0.9	0.7	-	0.7	-

자료: 나스미디어, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준



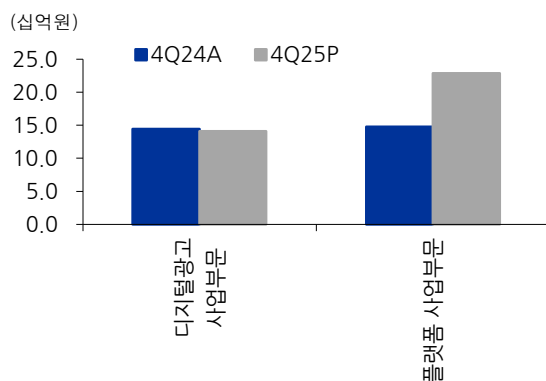
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q25 잠정실적: 매출액 +26.5%yoy, 영업이익 -13.9%yoy

(십억원, %)	4Q25P			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>36.9</b>	<b>26.5</b>	<b>18.5</b>	<b>29.2</b>	<b>31.2</b>
사업부문별 매출(십억원)					
디지털광고 사업부문	14.1	-2.5	14.8	14.4	12.3
플랫폼 사업부문	22.9	54.8	20.9	14.8	18.9
사업부문별 증가율(YoY, %p)					
디지털광고 사업부문	-2.5	16.3	5.7	-18.8	-8.2
플랫폼 사업부문	54.8	35.4	4.0	19.4	50.8
사업부문별 매출비중(%)					
디지털광고 사업부문	38.1	-11.3	-1.2	49.4	39.4
플랫폼 사업부문	61.9	11.3	1.2	50.6	60.6
<b>이익(십억원)</b>					
영업비용	33.4	33.1	21.8	25.1	27.4
영업이익	3.5	-13.9	-6.0	4.1	3.8
세전이익	2.1	흑자 전환	-65.8	-14.8	6.1
당기순이익	-0.6	적지 지속	적자 전환	-12.9	4.9
<b>이익률(%)</b>					
영업비용율	90.4	4.5	2.5	86.0	88.0
영업이익률	9.6	-4.5	-2.5	14.0	12.0
세전이익률	5.7	56.3	-13.9	-50.7	19.6
당기순이익률	-1.6	42.6	-17.3	-44.2	15.7

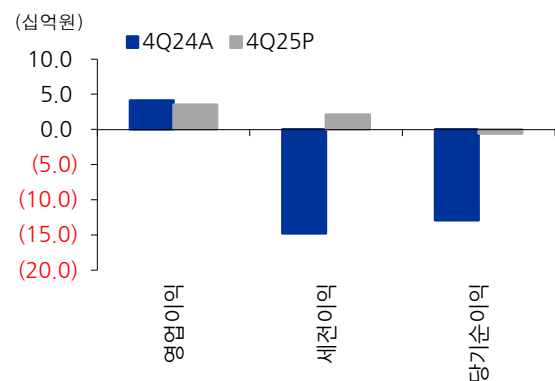
자료: 유진투자증권

도표 2. 사업부문별 매출 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

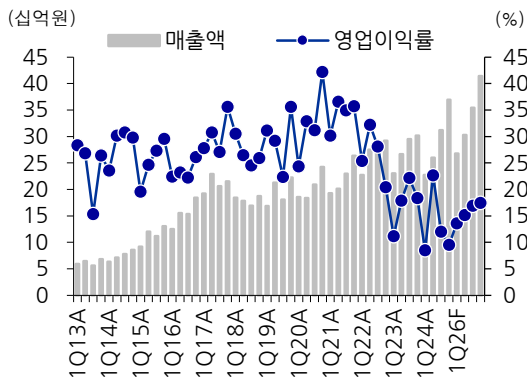


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>매출액</b>	22.7	26.0	25.9	29.2	23.5	26.3	31.2	36.9	26.8	30.3	35.4	41.4
매출액 증가율(YoY)	-1.4	-2.5	-12.1	-3.1	3.4	1.1	20.3	26.5	13.8	15.3	13.7	12.1
매출액 증가율(QoQ)	-24.6	14.3	-0.3	12.7	-19.5	11.7	18.7	18.5	-27.6	13.2	17.0	16.9
<b>사업부문별 매출</b>												
디지털광고 사업부문	10.8	13.5	13.4	14.5	11.1	11.1	12.3	14.1	11.9	11.7	12.3	14.5
플랫폼 사업부문	11.9	12.5	12.5	14.7	12.4	15.2	18.9	22.9	14.9	18.5	23.1	26.9
<b>매출액 증가율(YoY)</b>												
디지털광고 사업부문	-5.9	-6.9	-18.3	-18.6	2.8	-18.1	-8.2	-2.5	7.1	5.9	0.6	2.9
플랫폼 사업부문	3.1	2.7	-4.3	19.0	4.0	21.9	50.8	54.8	19.7	22.1	22.1	17.8
<b>매출 비중(%)</b>												
디지털광고 사업부문	47.5	52.1	51.7	49.6	47.2	42.2	39.4	38.1	44.4	38.8	34.8	35.0
플랫폼 사업부문	52.5	47.9	48.3	50.4	52.8	57.8	60.6	61.9	55.6	61.2	65.2	65.0
<b>수익</b>												
영업비용	20.8	20.1	20.4	25.1	21.1	23.6	27.4	33.4	23.1	25.7	29.4	34.2
영업이익	1.9	5.9	5.5	4.1	2.4	2.6	3.8	3.5	3.6	4.6	6.0	7.2
세전이익	3.4	7.5	6.5	-14.7	3.7	6.4	6.1	2.1	4.1	5.0	6.3	7.4
당기순이익	3.3	6.9	6.3	-21.1	3.0	-0.5	4.9	-0.6	3.0	3.6	4.6	5.4
<b>이익률(%)</b>												
영업비용률	91.5	77.3	78.6	86.0	89.7	90.0	88.0	90.4	86.4	84.8	83.1	82.6
영업이익률	8.5	22.7	21.4	14.0	10.3	10.0	12.0	9.6	13.6	15.2	16.9	17.4
경상이익률	15.1	29.0	25.0	-50.2	15.9	24.4	19.6	5.7	15.5	16.4	17.7	17.9
당기순이익률	14.4	26.6	24.3	-72.3	12.6	-1.8	15.7	-1.6	11.4	12.0	12.9	13.0

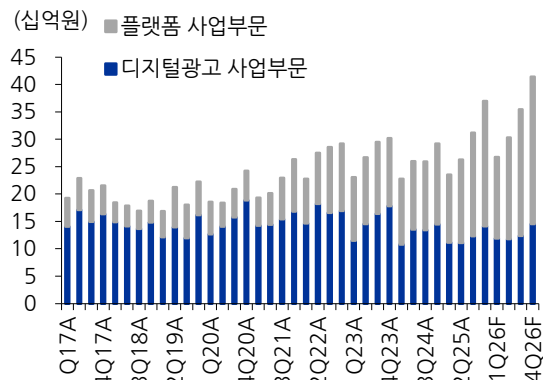
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 주요 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

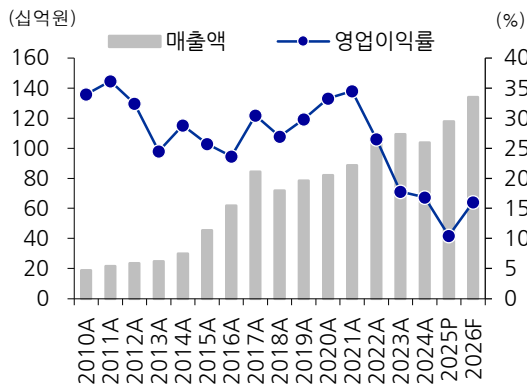


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F
<b>매출액</b>	45.5	61.7	84.3	71.9	78.4	82.1	88.7	108.0	109.3	103.8	117.9	133.9
매출액 증가율(%)	52.4	35.7	36.5	-14.7	9.0	4.7	8.1	21.7	1.3	-5.0	13.5	13.6
사업부문별 매출												
디지털광고 사업부문	-	-	62.4	57.3	54.1	61.2	60.7	66.2	60.2	52.1	48.5	50.5
플랫폼 사업부문	-	-	21.9	14.5	24.3	20.9	28.0	41.8	49.2	51.8	69.4	83.4
매출액 증가율(%)												
디지털광고 사업부문	-	-	-	-8.1	-5.6	13.1	-0.7	9.0	-9.1	-13.5	-6.8	4.0
플랫폼 사업부문	-	-	-	-33.7	66.9	-13.9	33.9	49.4	17.7	5.3	34.0	20.3
매출비중(%)												
디지털광고 사업부문	-	-	74.0	79.8	69.0	74.5	68.5	61.3	55.0	50.1	41.2	37.7
플랫폼 사업부문	-	-	26.0	20.2	31.0	25.5	31.5	38.7	45.0	49.9	58.8	62.3
<b>수익</b>												
영업비용	33.8	47.1	58.6	52.5	55.0	54.8	58.1	79.3	89.9	86.4	105.6	112.4
영업이익	11.7	14.6	25.7	19.4	23.4	27.3	30.6	28.6	19.4	17.5	12.3	21.4
세전이익	12.8	14.8	26.1	20.2	24.3	29.4	32.4	31.2	21.3	2.8	18.4	22.8
당기순이익	9.9	11.5	20.2	15.5	18.7	22.5	24.4	24.1	17.3	-4.6	6.7	16.6
<b>이익률(%)</b>												
영업비용률	74.3	76.3	69.6	73.1	70.2	66.7	65.5	73.5	82.2	83.2	89.5	84.0
영업이익률	25.7	23.7	30.4	26.9	29.8	33.3	34.5	26.5	17.8	16.8	10.5	16.0
경상이익률	28.1	24.0	30.9	28.0	31.0	35.9	36.5	28.9	19.5	2.7	15.6	17.0
당기순이익률	21.8	18.6	24.0	21.5	23.8	27.4	27.5	22.3	15.8	-4.5	5.7	12.4

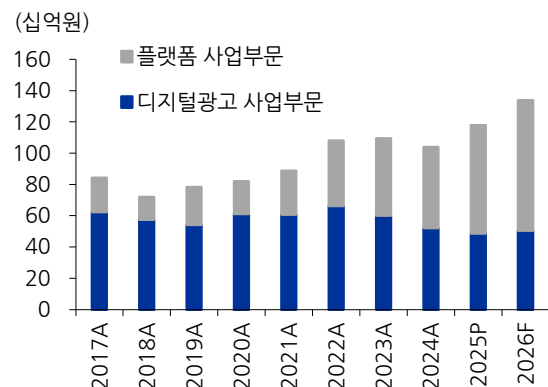
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

도표 10. Peer Group Valuation Table

	나스미디어	평균	제일기획	이노션	에코마케팅	HS 애드	SM C&C
주가(원)	12,760		21,800	20,000	15,900	8,690	1,295
시가총액(십억)	147.6		2,507.9	800.0	492.9	140.8	125.3
PER(배)							
FY23A	14.9	8.7	11.7	8.4	8.3	6.4	N/A(-18.48)
FY24A	146.5	8.1	9.4	7.7	10.7	4.6	N/A(-9.57)
FY25F	21.9	11.5	11.9	9.5	13.1	-	-
FY26F	8.9	10.0	10.7	7.8	11.5	-	-
PBR(배)							
FY23A	1.3	1.3	1.5	0.9	1.5	0.6	1.9
FY24A	0.9	1.1	1.2	0.8	1.3	0.5	1.6
FY25F	0.7	1.4	1.4	0.8	2.0	-	-
FY26F	0.7	1.3	1.4	0.7	1.7	-	-
매출액(십억원)							
FY23A	109.3		4,138.3	2,092.9	350.5	548.3	127.3
FY24A	103.8		4,344.3	2,120.6	357.2	554.7	109.9
FY25F	117.9		4,543.8	2,079.9	442.0	-	-
FY26F	133.9		4,778.1	2,172.5	492.0	-	-
영업이익(십억)							
FY23A	19.4		307.5	150.0	55.1	26.4	2.1
FY24A	17.5		320.7	155.7	47.0	29.6	1.6
FY25F	12.3		337.7	163.3	52.0	-	-
FY26F	21.4		359.6	172.6	61.0	-	-
영업이익률(%)							
FY23A	17.8	7.4	7.4	7.2	15.7	4.8	1.6
FY24A	16.8	6.9	7.4	7.3	13.2	5.3	1.4
FY25F	10.5	9.0	7.4	7.9	11.8	-	-
FY26F	16.0	9.3	7.5	8.0	12.4	-	-
순이익(십억원)							
FY23A	17.3		190.1	116.7	48.9	16.2	-9.9
FY24A	1.1		208.3	116.1	36.2	22.7	-14.2
FY25F	6.7		211.5	102.7	42.0	-	-
FY26F	16.6		235.5	119.9	49.0	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	7.3	3.4	4.8	2.0	3.4	N/A(-0.05)	N/A(-23.29)
FY24A	2.9	2.5	3.4	1.8	4.0	0.8	N/A(-1.52)
FY25F	0.1	4.4	4.7	1.2	7.2	-	-
FY26F	n/a	3.7	4.2	1.0	6.0	-	-
ROE(%)							
FY23A	9.2	9.6	15.1	12.9	20.8	9.1	-9.7
FY24A	0.6	7.3	15.0	11.8	13.5	11.8	-15.6
FY25F	3.5	12.9	14.1	9.8	14.7	-	-
FY26F	8.2	13.8	15.1	10.8	15.6	-	-

주: 2026.02.11 종가기준. 나스미디어는 당사 추정치, 나머지 기업은 컨센서스 기준  
자료: Quantwise, 유진투자증권



## KT나스미디어(089600,KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
유동자산	298.8	313.2	355.1	386.3	422.1
현금성자산	86.4	98.1	170.3	180.0	192.3
매출채권	210.4	208.0	177.5	199.1	222.5
재고자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	101.7	77.9	62.8	62.4	62.9
투자자산	86.7	64.4	51.0	52.4	53.8
유형자산	12.3	10.8	8.6	5.9	4.1
무형자산	2.8	2.8	3.1	4.2	5.0
<b>자산총계</b>	<b>400.5</b>	<b>391.1</b>	<b>417.8</b>	<b>448.7</b>	<b>485.0</b>
유동부채	202.1	199.5	199.5	221.6	245.6
매입채무	189.3	190.8	181.6	203.6	227.5
단기차입금	2.6	2.5	11.6	11.6	11.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	6.6	5.8	19.6	19.8	20.1
사채및장기차입금	3.2	1.1	12.8	12.8	12.8
기타비유동부채	2.5	3.6	5.8	6.0	6.3
<b>부채총계</b>	<b>208.8</b>	<b>205.4</b>	<b>219.1</b>	<b>241.4</b>	<b>265.6</b>
자본금	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
자본잉여금	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3
자본조정	(9.2)	(9.1)	0.0	0.0	0.0
자기주식	(8.3)	(8.3)	(8.3)	(8.3)	(8.3)
이익잉여금	151.7	145.6	149.5	158.0	170.1
<b>자본총계</b>	<b>191.8</b>	<b>185.8</b>	<b>198.8</b>	<b>207.3</b>	<b>219.4</b>
총차입금	5.8	3.6	24.4	24.4	24.4
순차입금(순현금)	(80.6)	(94.5)	(145.9)	(155.5)	(167.9)
투하자본	37.6	43.1	35.1	34.0	33.7

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>2.9</b>	<b>20.9</b>	<b>174.7</b>	<b>21.1</b>	<b>23.9</b>
당기순이익	17.3	1.1	6.8	16.6	20.2
유형자산상각비	4.8	5.1	11.8	3.7	3.0
기타비현금성손익	8.0	26.5	5.1	0.2	0.2
운전자본증감	(28.4)	(7.5)	151.3	0.5	0.5
매출채권감소(증가)	(9.2)	2.0	(20.7)	(21.6)	(23.4)
재고자산감소(증가)	0.5	0.2	0.4	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	13.7	(9.5)	(10.5)	22.0	23.9
기타	(33.4)	(0.3)	182.1	(0.0)	(0.0)
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(23.9)</b>	<b>(13.9)</b>	<b>(42.8)</b>	<b>(3.4)</b>	<b>(3.5)</b>
단기투자자산감소	(21.5)	(13.1)	(69.5)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(0.8)	(0.4)	(0.3)	(0.2)	(0.3)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.1)	(0.3)	(0.9)	(1.8)	(1.8)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>(9.9)</b>	<b>(10.5)</b>	<b>(16.1)</b>	<b>(8.1)</b>	<b>(8.1)</b>
차입금증가	(2.6)	(2.6)	(8.2)	0.0	0.0
자본증가	(7.3)	(7.9)	(7.9)	(8.1)	(8.1)
배당금지급	7.2	7.9	7.9	8.1	8.1
<b>현금의 증가(감소)</b>	<b>(30.8)</b>	<b>(3.5)</b>	<b>136.8</b>	<b>9.6</b>	<b>12.3</b>
기초현금	67.5	36.7	33.2	170.0	179.6
기말현금	36.7	33.2	170.0	179.6	192.0
Gross Cash flow	30.1	32.7	25.2	20.6	23.4
Gross Investment	30.7	8.3	(178.0)	2.9	2.9
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(0.6)</b>	<b>24.5</b>	<b>203.2</b>	<b>17.7</b>	<b>20.5</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>109.3</b>	<b>103.8</b>	<b>117.9</b>	<b>133.9</b>	<b>150.1</b>
증가율(%)	1.3	(5.0)	13.5	13.6	12.1
<b>매출총이익</b>	<b>109.3</b>	<b>103.8</b>	<b>117.9</b>	<b>133.9</b>	<b>150.1</b>
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	89.9	86.4	105.6	112.4	123.8
증가율(%)	13.3	(3.9)	22.2	6.5	10.1
<b>영업이익</b>	<b>19.4</b>	<b>17.5</b>	<b>12.3</b>	<b>21.4</b>	<b>26.3</b>
증가율(%)	(32.1)	(10.2)	(29.4)	73.9	22.7
<b>EBITDA</b>	<b>24.2</b>	<b>22.6</b>	<b>24.2</b>	<b>25.2</b>	<b>29.3</b>
증가율(%)	(26.5)	(6.9)	7.0	4.3	16.3
<b>영업외손익</b>	<b>1.9</b>	<b>(15.0)</b>	<b>6.0</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>
이자수익	3.4	3.6	7.9	4.9	5.5
이자비용	0.2	0.2	0.9	0.9	0.9
외화관련손익	0.2	0.4	0.1	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.5)	(18.9)	(1.6)	(2.7)	(3.4)
<b>세전계속사업손익</b>	<b>21.3</b>	<b>2.5</b>	<b>18.4</b>	<b>22.8</b>	<b>27.6</b>
법인세비용	4.0	1.4	7.4	6.2	7.4
중단사업이익	0.0	0.0	(4.3)	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>17.3</b>	<b>1.1</b>	<b>6.7</b>	<b>16.6</b>	<b>20.2</b>
증가율(%)	(28.0)	(93.7)	512.8	147.2	21.3
당기순이익률(%)	15.8	1.1	5.7	12.4	13.4
<b>EPS(원)</b>	<b>1,496</b>	<b>95</b>	<b>582</b>	<b>1,437</b>	<b>1,743</b>
증가율(%)	(28.0)	(93.7)	512.8	147.2	21.3
완전희석EPS(원)	1,496	95	582	1,437	1,743
증가율(%)	(28.0)	(93.7)	512.8	147.2	21.3

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,496	95	582	1,437	1,743
BPS	16,578	16,059	17,182	17,920	18,963
DPS	700	700	700	700	700
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	14.9	146.5	21.9	8.9	7.3
PBR	1.3	0.9	0.7	0.7	0.7
PCR	8.6	4.9	5.9	7.2	6.3
EV/EBITDA	7.3	2.9	0.1	n/a	n/a
배당수익률	3.1	5.0	5.5	5.5	5.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	17.8	16.8	10.5	16.0	17.5
EBITDA이익율	22.2	21.7	20.5	18.8	19.5
순이익율	15.8	1.1	5.7	12.4	13.4
ROE	9.2	0.6	3.5	8.2	9.5
ROIC	36.2	19.4	18.9	45.4	56.9
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(42.0)	(50.9)	(73.4)	(75.0)	(76.5)
유동비율	147.8	157.0	178.0	174.3	171.9
이자보상배율	82.6	108.2	13.4	24.5	30.0
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7
재고자산회전율	291.1	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

