# 넷마블 (251270)

## 호실적과 라인업 가시화, 추정치 상향

2026년 2월 6일

| | | | |
|---|---|---|---|
| ✓ 투자판단 | 매수 (유지) | ✓ 목표주가 | 93,000 원 (상향) |
| ✓ 상승여력 | 83.1% | ✓ 현재주가 (2월 5일) | 50,800 원 |

**신한생각** 차별적인 실적과 신작, 게임업종 Top Pick 유지

대형 신작 지연에 단기 주가 하락. 호실적과 주주환원 대폭 확대하며 실적 발표 직후 NXT 주가 급등. 대형작도 임박해 매수 타이밍이라 판단

### 4Q25 Review: 지역 확장과 지급수수료율 추가 하락으로 호실적 기록

넷마블은 4Q25 영업수익 7,976억원(YoY + 22.9%, QoQ +14.6%), 영업이익 1,108억원(YoY +214.5%, QoQ +22%, 영업이익률 13.9%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 1,051억원을 상회. 대형 신작 부재에도 기존작들 지역 확장으로 성장. PC결제 비중 높이며 매출 대비 지급수수료율 31% 기록. 실적발표 통해 지급수수료율 추가 하락 여력 강조. 자사주 4.6% 소각 및 DPS 876원 결정. 향후 3개년 조정 지배순익의 40% 이내 주주환원 발표

2026년 총 8개 신작 발표, 매출 기준 〈일곱개의대죄:오리진〉, 〈SOL〉, 〈몬길:스타다이브〉, 〈샹그릴라 프론티어〉 주목, 출시 첫 분기 평균 일매출 10억원 이상 기대. 특히 〈일곱개의대죄:오리진〉과 〈몬길〉은 PC/콘솔/모바일 전 플랫폼으로 출시하며 모바일 전문 개발사 이미지 탈피 기대. 주요 신작들 흥행시 2026년 영업이익 5,128억원(YoY +45.5%) 기록할 것으로 추정

### Valuation & Risk: 플랫폼 다변화와 호실적으로 밸류에이션 매력 부각

투자의견 '매수'를 유지하고, 목표주가는 93,000원으로 상향. 목표주가는 12개월 선행 주당순이익 4,671원에 목표배수 20배 적용, 9.4% 상향. 대형 신작의 출시 지연으로 단기 주가 하락했으나, 밸류에이션 매력(2026년 추정치 기준 주가수익비율 11배)으로 업종 반등시 가장 탄력적일 전망. 올해 주요작들의 기대 매출이 작년보다 크고, 플랫폼 다변화까지 보여주며 개발력에 대한 투자자들의 부정적 인식 개선 예상. 장르 다양성과 높은 해외매출 비중, 최근 3년간 업종 내 가장 높은 흥행 성공률로 Top Pick 유지

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 지배순이익 (십억원) | PER (배) | ROE (%) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | DY (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 2,502.1 | (68.5) | (255.7) | - | (4.9) | 1.0 | 54.9 | - |
| 2024 | 2,663.8 | 215.6 | 25.6 | 173.3 | 0.5 | 0.8 | 14.9 | 0.8 |
| 2025F | 2,835.1 | 352.5 | 239.3 | 17.3 | 4.5 | 0.8 | 10.2 | 1.8 |
| 2026F | 3,262.9 | 512.8 | 380.7 | 11.0 | 7.0 | 0.7 | 7.2 | 2.4 |
| 2027F | 3,234.1 | 523.3 | 401.2 | 10.4 | 7.0 | 0.7 | 6.4 | 2.7 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권


[게임]

강석오 수석연구원
✉ sokang@shinhan.com

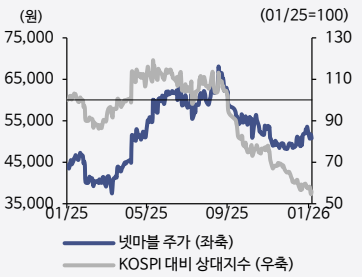
고준혁 연구원
✉ jhko0330@shinhan.com


| Revision | |
|---|---|
| 실적추정치 | 상향 |
| Valuation | 상향 |

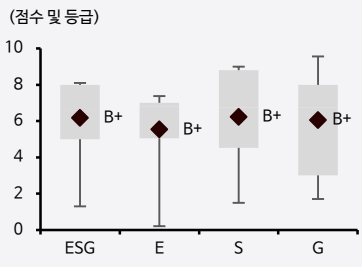
| | |
|---|---|
| 시가총액 | 4,366.4 십억원 |
| 발행주식수(유동비율) | 81.9 백만주(36.7%) |
| 52주 최고가/최저가 | 68,000 원/37,500 원 |
| 일평균 거래액 (60일) | 8,637 백만원 |
| 외국인 지분율 | 27.6% |
| 주요주주 (%) | |
| 방준혁 외 12 인 | 24.3 |
| HAN RIVER INVESTMENT PTE. LTD. | 17.5 |

| 수익률 (%) | 1M | 3M | 12M | YTD |
|---|---|---|---|---|
| 절대 | 3.3 | (6.4) | 12.9 | 2.5 |
| 상대 | (10.9) | (27.4) | (45.1) | (14.4) |

### 주가




### ESG 컨센서스



## 넷마블 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 2024 | 2025P | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **영업수익** | **585.4** | **782.1** | **647.3** | **649.0** | **623.9** | **717.6** | **696.0** | **797.6** | **2,663.8** | **2,835.1** | **3,262.9** |
| (%YoY) | (2.9) | 29.6 | 2.7 | (2.5) | 6.6 | (8.2) | 7.5 | 22.9 | 6.5 | 6.4 | 15.1 |
| (%QoQ) | (12.0) | 33.6 | (17.2) | 0.3 | (3.9) | 15.0 | (3.0) | 14.6 | | | |
| **영업비용** | **581.7** | **670.9** | **581.8** | **613.8** | **574.2** | **616.5** | **605.1** | **686.8** | **2,448.2** | **2,482.6** | **2,750.1** |
| (%YoY) | (7.8) | 4.7 | (10.8) | (5.2) | (1.3) | (8.1) | 4.0 | 11.9 | (4.8) | 1.4 | 10.8 |
| (%QoQ) | (10.1) | 15.3 | (13.3) | 5.5 | (6.5) | 7.4 | (1.8) | 13.5 | | | |
| **[비용구성]** | | | | | | | | | | | |
| 지급수수료 | 227.4 | 263.0 | 224.9 | 231.6 | 219.1 | 242.4 | 224.9 | 252.3 | 946.9 | 938.7 | 1,067.7 |
| 인건비 | 179.5 | 182.7 | 179.1 | 178.7 | 172.1 | 174.9 | 170.4 | 182.0 | 720.0 | 699.4 | 725.8 |
| 마케팅비 | 101.5 | 143.7 | 104.6 | 120.5 | 114.2 | 135.4 | 145.3 | 178.7 | 470.3 | 573.6 | 658.7 |
| D&A | 39.0 | 39.8 | 37.3 | 38.2 | 31.9 | 29.9 | 31.5 | 32.2 | 154.4 | 125.5 | 135.2 |
| 기타 | 34.3 | 41.7 | 35.9 | 44.8 | 36.9 | 33.9 | 33.0 | 41.6 | 156.6 | 145.4 | 162.7 |
| **영업이익** | **3.7** | **111.2** | **65.5** | **35.2** | **49.7** | **101.1** | **90.9** | **110.8** | **215.6** | **352.5** | **512.8** |
| (%YoY) | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 91.9 | 1,246.1 | (9.1) | 38.7 | 214.5 | 흑전 | 63.5 | 45.5 |
| (%QoQ) | (79.9) | 2,911.4 | (41.1) | (46.2) | 41.1 | 103.5 | (10.2) | 22.0 | | | |
| (%OPM) | 0.6 | 14.2 | 10.1 | 5.4 | 8.0 | 14.1 | 13.1 | 13.9 | 8.1 | 12.4 | 15.7 |
| **당기순이익** | **(9.9)** | **162.3** | **20.6** | **(169.8)** | **80.2** | **160.1** | **40.6** | **(35.9)** | **3.2** | **245.1** | **400.7** |
| (%YoY) | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 흑전 | (1.3) | 97.2 | 적지 | 흑전 | 7,519.7 | 63.5 |
| (%QoQ) | 적지 | 흑전 | (87.3) | 적전 | 흑전 | 99.5 | (74.6) | 적전 | | | |
| (%NPM) | (1.7) | 20.7 | 3.2 | (26.2) | 12.9 | 22.3 | 5.8 | (4.5) | 0.1 | 8.6 | 12.3 |
| **지배기업순이익** | **(0.4)** | **169.5** | **22.4** | **(165.9)** | **75.6** | **160.4** | **37.5** | **(34.1)** | **25.6** | **239.3** | **380.7** |
| (%YoY) | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 흑전 | (5.4) | 67.1 | 적지 | 흑전 | 833.4 | 59.1 |
| (%QoQ) | 적지 | 흑전 | (87.3) | 적전 | 흑전 | 112.2 | (76.6) | 적전 | | | |

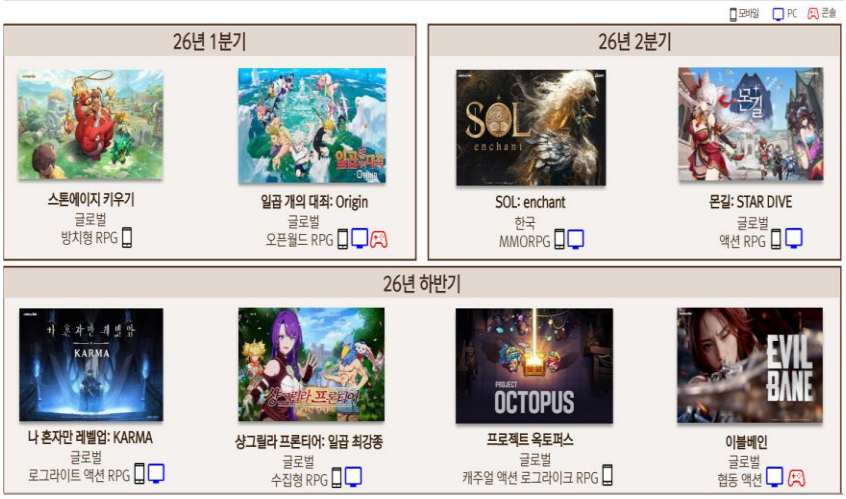
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 넷마블 Valuation Table

| (십억원, 원, 배) | 2026F | 2027F | 비고 |
|---|---|---|---|
| 지배기업 순이익 | 380.7 | 401.2 | |
| 주식 수 (만주) | 8,193 | 8,193 | 자기주식수 차감 |
| EPS | 4,647 | 4,896 | |
| 12M Fwd EPS (A) | | 4,671 | |
| 목표 PER (B) | | 20.0 | |
| (A) * (B) | | 93,423 | |
| 목표 주가 | | 93,000 | 시가총액 기준 8.0조원 |
| 현재 주가 (2/5) | | 50,800 | |
| 상승여력 (%) | | 83.1% | |

자료: 신한투자증권 추정

## 넷마블 2026년 신작 라인업

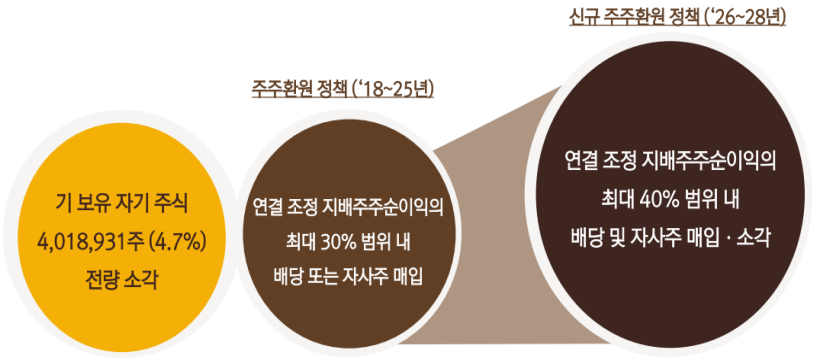



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 넷마블 신규 주주환원 정책 (2026년~2028년)

**주주환원정책**

- 기 보유 자사주: 전량 (4.7%) 소각
- [25년] 연결 지배주주순이익의 30%인 718억원 (주당 876원)의 현금 배당 시행
- [26~28년] 연결 조정 지배주주순이익의 40% 범위 내로 주주환원율 확대




자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 넷마블 4Q25P 실적 Review

| (십억원,%) | 4Q25P | 3Q25 | %QoQ | 4Q24 | %YoY | 컨센서스 | 차이(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 797.6 | 696.0 | 14.6 | 649.0 | 22.9 | 738.1 | 8.1 |
| 영업이익 | 110.8 | 90.9 | 22.0 | 35.2 | 214.5 | 105.1 | 5.4 |
| 지배순익 | (34.1) | 37.5 | 적자전환 | (165.9) | 적자지속 | 42.2 | 적자 |
| 영업이익률 | 13.9 | 13.1 | | 5.4 | | 14.2 | |
| 순이익률 | (4.3) | 5.4 | | (25.6) | | 5.7 | |

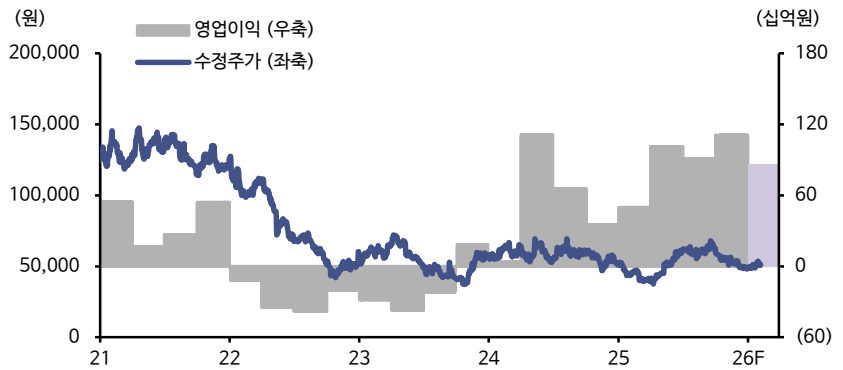
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 넷마블 2025, 2026년 실적 추정치

| | 2025F | | | 2026F | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (십억원) | 컨센서스 | 잠정실적 | 차이(%) | 컨센서스 | 신한 추정치 | 차이(%) |
| 매출액 | 2,775.6 | 2,835.1 | 2.1 | 2,978.1 | 3,262.9 | 9.6 |
| 영업이익 | 346.7 | 352.5 | 1.7 | 414.5 | 512.8 | 23.7 |
| 지배순익 | 317.0 | 239.3 | (24.5) | 331.0 | 380.7 | 15.0 |

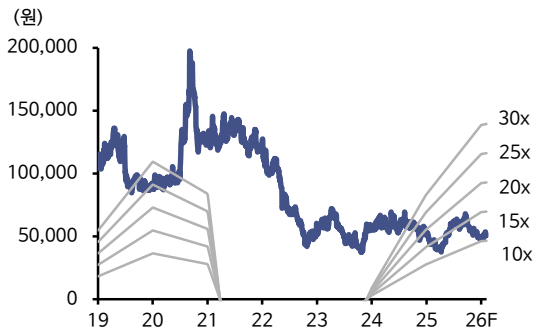
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 넷마블 영업이익 및 주가 추이



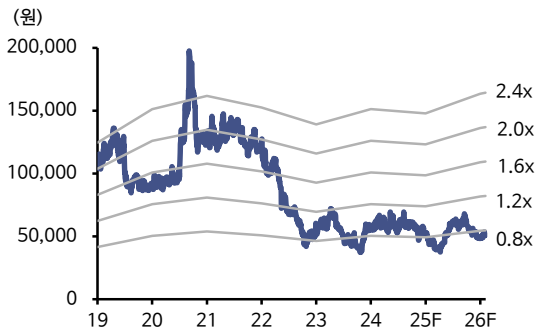

자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 넷마블 12M Fwd PER Band



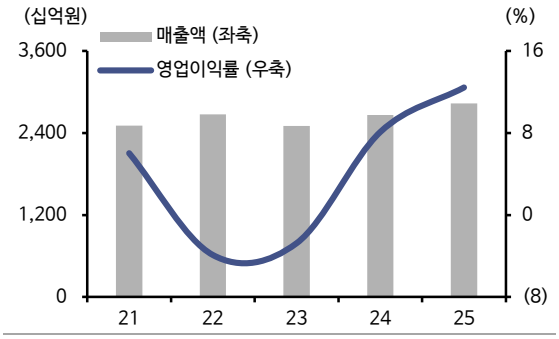

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 넷마블 12M Fwd PBR Band



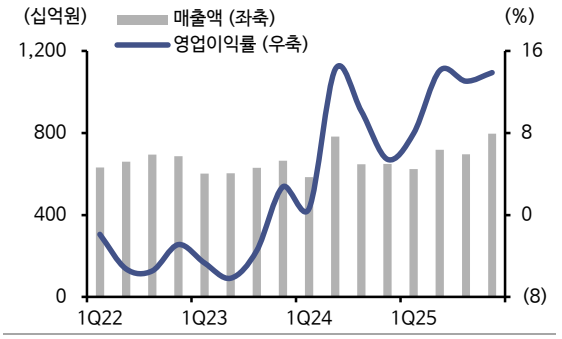

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 연간 실적 추이 및 전망



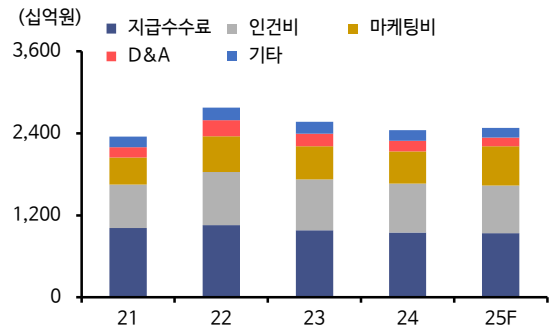

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 분기 실적 추이 및 전망



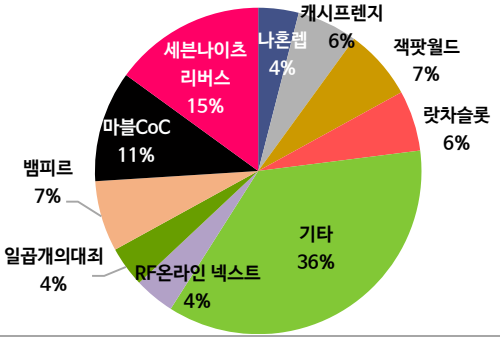

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 연간 비용 추이 및 전망



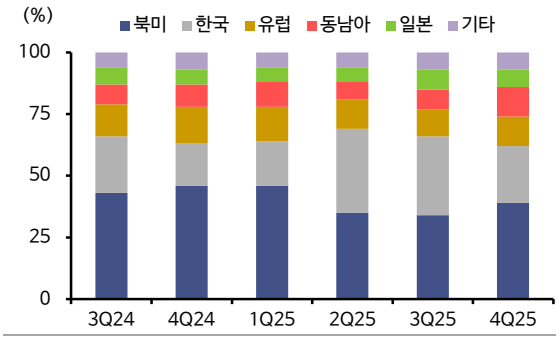

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 게임별 매출비중 (4Q25)



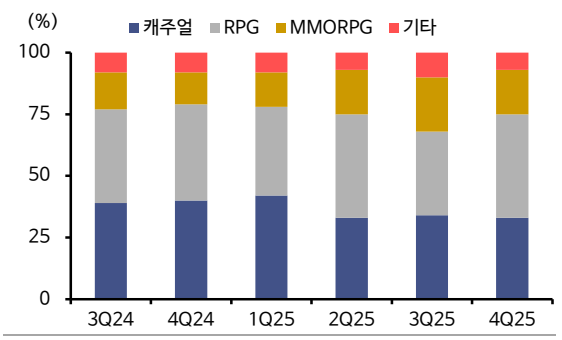

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 지역별 매출 비중




자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 장르별 매출 비중



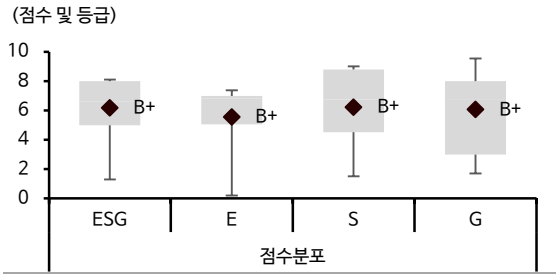

자료: 회사 자료, 신한투자증권

# ESG Insight

## Analyst Comment

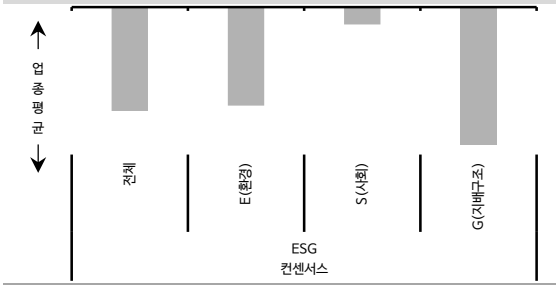
- 환경: 지속 확대되는 친환경 투자
- 사회: 활발한 고객소통으로 만족도 매년 상승
- 지배구조: 핵심지표 준수율 개선되는 중

### 신한 ESG 컨센서스 분포




자료: Sustinvest, 신한투자증권

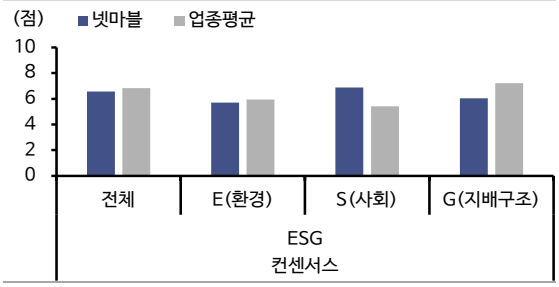
### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차




자료: Sustinvest, 신한투자증권

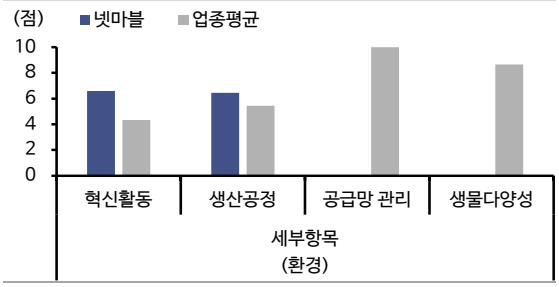
## Key Chart

### ESG 필라



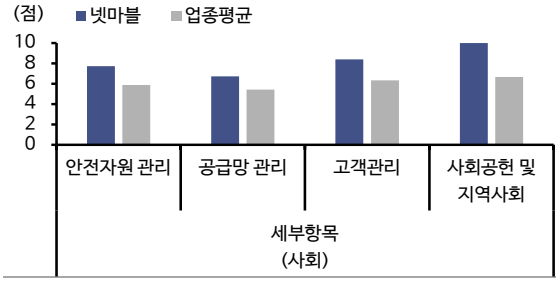

자료: Sustinvest, 신한투자증권

### 세부항목 - E(환경)



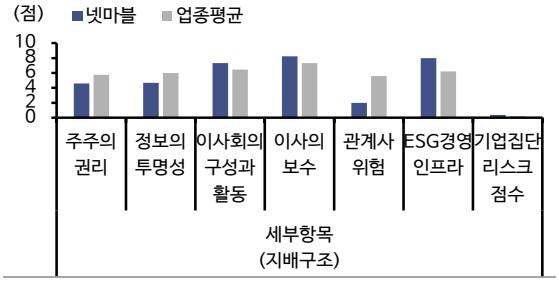

자료: Sustinvest, 신한투자증권

### 세부항목 - S(사회)




자료: Sustinvest, 신한투자증권

### 세부항목 - G(지배구조)




자료: Sustinvest, 신한투자증권

## 재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **7,915.9** | **8,177.1** | **8,134.4** | **8,390.0** | **8,462.4** |
| 유동자산 | 905.8 | 1,114.8 | 1,397.7 | 1,823.8 | 2,059.9 |
| 현금및현금성자산 | 430.3 | 577.9 | 693.6 | 1,063.4 | 1,319.7 |
| 매출채권 | 254.6 | 277.3 | 340.7 | 375.4 | 364.2 |
| 재고자산 | 2.7 | 2.1 | 2.6 | 2.9 | 2.8 |
| 비유동자산 | 7,010.1 | 7,062.2 | 6,736.7 | 6,566.3 | 6,402.5 |
| 유형자산 | 344.4 | 339.8 | 384.6 | 340.0 | 300.6 |
| 무형자산 | 3,228.8 | 3,245.2 | 2,916.4 | 2,837.0 | 2,759.9 |
| 투자자산 | 3,008.8 | 2,928.1 | 2,943.4 | 2,896.9 | 2,849.6 |
| 기타금융업자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **부채총계** | **2,836.8** | **2,703.2** | **2,783.3** | **2,731.7** | **2,486.9** |
| 유동부채 | 1,939.8 | 1,348.2 | 1,731.1 | 1,829.2 | 1,733.5 |
| 단기차입금 | 1,311.4 | 505.0 | 477.8 | 432.8 | 365.8 |
| 매입채무 | 32.2 | 27.9 | 23.7 | 26.1 | 25.3 |
| 유동성장기부채 | 86.3 | 131.1 | 388.6 | 443.6 | 443.6 |
| 비유동부채 | 897.0 | 1,355.0 | 1,052.2 | 902.5 | 753.4 |
| 사채 | 0.0 | 399.2 | 305.8 | 163.8 | 78.8 |
| 장기차입금(장기금융부채 포함) | 443.3 | 657.4 | 379.7 | 334.7 | 282.7 |
| 기타금융업부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **자본총계** | **5,079.0** | **5,473.9** | **5,351.2** | **5,658.4** | **5,975.4** |
| 자본금 | 8.6 | 8.6 | 8.6 | 8.6 | 8.6 |
| 자본잉여금 | 3,050.0 | 3,054.8 | 3,055.7 | 3,055.7 | 3,055.7 |
| 기타자본 | 370.1 | 430.2 | 264.5 | 264.5 | 264.5 |
| 기타포괄이익누계액 | 422.4 | 776.9 | 685.6 | 685.6 | 685.6 |
| 이익잉여금 | 1,128.5 | 1,145.5 | 1,278.9 | 1,566.1 | 1,862.0 |
| **지배주주지분** | **4,979.5** | **5,416.1** | **5,293.3** | **5,580.5** | **5,876.4** |
| 비지배주주지분 | 99.5 | 57.8 | 57.9 | 77.9 | 99.0 |
| *총차입금 | 1,841.0 | 1,692.6 | 1,551.8 | 1,374.8 | 1,170.8 |
| *순차입금(순현금) | 1,328.6 | 995.0 | 666.8 | 116.0 | (341.1) |

## 포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **2,502.1** | **2,663.8** | **2,835.1** | **3,262.9** | **3,234.1** |
| 증감률 (%) | (6.4) | 6.5 | 6.4 | 15.1 | (0.9) |
| **매출원가** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** |
| **매출총이익** | **2,502.1** | **2,663.8** | **2,835.1** | **3,262.9** | **3,234.1** |
| 매출총이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| **판매관리비** | **2,570.5** | **2,448.2** | **2,482.6** | **2,750.1** | **2,710.7** |
| **영업이익** | **(68.5)** | **215.6** | **352.5** | **512.8** | **523.3** |
| 증감률 (%) | 적지 | 흑전 | 63.5 | 45.5 | 2.1 |
| 영업이익률 (%) | (2.7) | 8.1 | 12.4 | 15.7 | 16.2 |
| 영업외손익 | (90.1) | (139.3) | 28.5 | (160.4) | (136.1) |
| 금융손익 | (188.8) | (115.4) | 3.9 | (53.7) | (42.0) |
| 기타영업외손익 | (14.2) | (132.7) | (103.5) | (234.7) | (222.1) |
| 종속 및 관계기업관련손익 | 112.8 | 108.7 | 128.1 | 128.0 | 128.0 |
| **세전계속사업이익** | **(158.6)** | **76.3** | **381.0** | **352.4** | **387.2** |
| 법인세비용 | 145.3 | 73.1 | 118.2 | 116.8 | 133.3 |
| 계속사업이익 | (303.9) | 3.2 | 213.1 | 272.7 | 294.3 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | (17.7) | 165.2 | 168.4 |
| **당기순이익** | **(303.9)** | **3.2** | **245.1** | **400.7** | **422.3** |
| 증감률 (%) | 적지 | 흑전 | 7,519.7 | 63.5 | 5.4 |
| 순이익률 (%) | (12.1) | 0.1 | 8.6 | 12.3 | 13.1 |
| (지배주주)당기순이익 | (255.7) | 25.6 | 239.3 | 380.7 | 401.2 |
| (비지배주주)당기순이익 | (48.2) | (22.4) | 5.7 | 20.0 | 21.1 |
| 총포괄이익 | (589.9) | 351.8 | 153.1 | 400.7 | 422.3 |
| (지배주주)총포괄이익 | (542.0) | 371.5 | 147.0 | 392.7 | 413.8 |
| (비지배주주)총포괄이익 | (47.9) | (19.6) | 6.2 | 8.0 | 8.4 |
| **EBITDA** | **117.0** | **370.0** | **478.1** | **636.7** | **639.9** |
| 증감률 (%) | (5.5) | 216.4 | 29.2 | 33.2 | 0.5 |
| EBITDA 이익률 (%) | 4.7 | 13.9 | 16.9 | 19.5 | 19.8 |

## 현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | **(98.1)** | **287.7** | **133.3** | **448.1** | **375.4** |
| 당기순이익 | (303.9) | 3.2 | 245.1 | 400.7 | 422.3 |
| 유형자산상각비 | 56.5 | 53.4 | 48.5 | 44.5 | 39.4 |
| 무형자산상각비 | 128.9 | 100.9 | 77.0 | 79.3 | 77.2 |
| 외화환산손실(이익) | 2.8 | 5.1 | 0.8 | 0.0 | 0.0 |
| 자산처분손실(이익) | (30.9) | (32.8) | (1.8) | 0.0 | 0.0 |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | (423.1) | (243.5) | (117.8) | (128.0) | (128.0) |
| 운전자본변동 | (121.0) | (34.8) | (130.2) | 51.4 | (35.5) |
| (법인세납부) | (3.8) | (28.7) | (102.1) | (116.8) | (133.3) |
| 기타 | 596.4 | 464.9 | 113.8 | 117.0 | 133.3 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | **465.6** | **36.7** | **197.5** | **170.5** | **178.4** |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (36.2) | (17.3) | (27.6) | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산의감소 | 0.4 | 0.3 | 0.5 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의감소(증가) | 12.6 | 20.6 | 20.6 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 549.6 | 190.9 | 122.4 | 174.5 | 175.3 |
| 기타 | (60.8) | (157.8) | 81.6 | (4.0) | 3.1 |
| **FCF** | **9.6** | **294.8** | **352.0** | **556.6** | **502.6** |
| **재무활동으로인한현금흐름** | **(480.9)** | **(220.7)** | **(198.3)** | **(248.8)** | **(297.5)** |
| 차입금의 증가(감소) | (473.5) | (182.8) | (141.3) | (177.0) | (204.0) |
| 자기주식의처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | (2.2) | (0.1) | (41.3) | (71.8) | (93.5) |
| 기타 | (5.2) | (37.8) | (15.7) | (0.0) | 0.0 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | 40.8 | 43.7 | (16.8) | 0.0 | 0.0 |
| **현금의증가(감소)** | **(72.7)** | **147.5** | **115.8** | **369.8** | **256.2** |
| 기초현금 | 503.0 | 430.3 | 577.9 | 693.6 | 1,063.4 |
| 기말현금 | 430.3 | 577.9 | 693.6 | 1,063.4 | 1,319.7 |

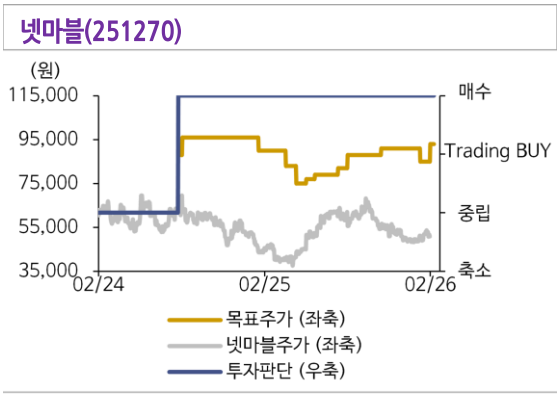
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 주요 투자지표

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS (당기순이익, 원) | (3,535) | 37 | 2,851 | 4,862 | 5,152 |
| EPS (지배순이익, 원) | (2,975) | 298 | 2,784 | 4,619 | 4,894 |
| BPS (자본총계, 원) | 59,091 | 63,684 | 62,256 | 69,038 | 72,906 |
| BPS (지배지분, 원) | 57,933 | 63,011 | 61,583 | 68,087 | 71,698 |
| DPS (원) | 0 | 417 | 876 | 1,200 | 1,350 |
| PER (당기순이익, 배) | (16.4) | 1,381.7 | 16.9 | 10.4 | 9.9 |
| PER (지배순이익, 배) | (19.5) | 173.3 | 17.3 | 11.0 | 10.4 |
| PBR (자본총계, 배) | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| PBR (지배지분, 배) | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA (배) | 54.9 | 14.9 | 10.2 | 7.2 | 6.4 |
| 배당성향 (%) | 0.0 | 133.3 | 30.0 | 24.6 | 26.2 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 0.8 | 1.8 | 2.4 | 2.7 |
| **수익성** | | | | | |
| EBITTDA 이익률 (%) | 4.7 | 13.9 | 16.9 | 19.5 | 19.8 |
| 영업이익률 (%) | (2.7) | 8.1 | 12.4 | 15.7 | 16.2 |
| 순이익률 (%) | (12.1) | 0.1 | 8.6 | 12.3 | 13.1 |
| ROA (%) | (3.6) | 0.0 | 3.0 | 4.9 | 5.0 |
| ROE (지배순이익, %) | (4.9) | 0.5 | 4.5 | 7.0 | 7.0 |
| ROIC (%) | (2.4) | (0.4) | 8.6 | 14.9 | 14.2 |
| **안정성** | | | | | |
| 부채비율 (%) | 55.9 | 49.4 | 52.0 | 48.3 | 41.6 |
| 순차입금비율 (%) | 26.2 | 18.2 | 12.5 | 2.0 | (5.7) |
| 현금비율 (%) | 22.2 | 42.9 | 40.1 | 58.1 | 76.1 |
| 이자보상배율 (배) | (0.5) | 2.0 | 4.7 | 7.2 | 8.4 |
| **활동성** | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | (16.6) | (12.1) | (8.8) | (8.8) | (8.5) |
| 재고자산회수기간 (일) | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 매출채권회수기간 (일) | 32.4 | 36.4 | 39.8 | 40.1 | 41.7 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

# 투자의견 및 목표주가 추이




| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 괴리율 (%) 평균 | 괴리율 (%) 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|
| 2023년 08월 09일 | 중립 | - | - | - |
| 2024년 02월 10일 | | 6개월경과 | - | - |
| 2024년 07월 31일 | 매수 | 88,000 | (26.8) | (21.1) |
| 2024년 08월 09일 | 매수 | 96,000 | (42.2) | (34.2) |
| 2025년 01월 24일 | 매수 | 90,000 | (51.9) | (47.4) |
| 2025년 03월 25일 | 매수 | 83,000 | (51.2) | (49.8) |
| 2025년 04월 17일 | 매수 | 75,000 | (41.0) | (39.3) |
| 2025년 05월 09일 | 매수 | 77,000 | (33.4) | (31.2) |
| 2025년 05월 28일 | 매수 | 79,000 | (24.8) | (21.1) |
| 2025년 07월 18일 | 매수 | 82,000 | (26.8) | (22.2) |
| 2025년 08월 08일 | 매수 | 88,000 | (30.9) | (22.7) |
| 2025년 10월 21일 | 매수 | 91,000 | (43.0) | (37.8) |
| 2026년 01월 15일 | 매수 | 85,000 | (39.5) | (36.9) |
| 2026년 02월 06일 | 매수 | 93,000 | - | - |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 강석오, 고준혁)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| | | | |
|---|---|---|---|
| 종목 | ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상<br>◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%<br>◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%<br>◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우<br>◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우<br>◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 02월 04일 기준)

| 매수 (매수) | 89.80% | Trading BUY (중립) | 7.45% | 중립 (중립) | 2.75% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|