

# 나스미디어(089600.KQ)

## 3Q24 Review: 수익성 유지 긍정적

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>21,000</b> 원(하향)
현재주가	<b>14,320</b> (11/11)
시가총액	<b>166</b> (십억원)

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

- 3Q24 Review:** 전년 동기 대비 소폭 실적 부진하면서 시장기대치를 하회했으나, 수익성 유지는 긍정적.
  - 매출액 355억원, 영업이익 64억원으로 전년동기 대비 각각 10.9%, 11.1% 감소. 시장 컨센서스 하회하였음.
  - 3분기 매출액이 전년동기 대비 하락하게 된 요인은 광고취급고가 전년동기 대비 6.5% 증가했음에도 불구하고 주요 광고주의 마케팅 비용 통제 및 집행 감소로 인하여 디지털 광고 사업부문 및 플랫폼 사업부문의 실적이 전년 동기 대비 각각 6.8%, 18.6% 감소하며 모두 부진했기 때문임.
  - 매출액 감소 불구하고, 수익성을 유지(영업이익률: 3Q23A, 18.2% → 3Q24P, 18.1%)한 것은 긍정적임
- 4Q24 Preview:** 넷플릭스 취급고 확대는 물론 NAP 론칭에 따른 실적 성장세 전환을 기대함.
  - 매출액 409억원, 영업이익 87억원으로 전년동기 대비 각각 3.6%, 42.0% 증가하면서 수익성 개선을 예상함.
  - 넷플릭스 취급고 확대 및 선도적 시장 지위를 확보 등으로 OTT 광고 시장을 선도할 것으로 예상함. NAP 론칭 및 외부 사업자 제휴 및 내부 세일즈 역량 활용을 강화하여 플랫폼 사업부문도 성장세 전환을 예상함.
- 목표주가 21,000원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함.

주가(원, 11/11)	14,320
시가총액(십억원)	166

발행주식수	11,568천주
52주 최고가	26,800원
최저가	14,240원
52주 일간 Beta	0.89
60일 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	4.4%
배당수익률(2024F)	4.9%

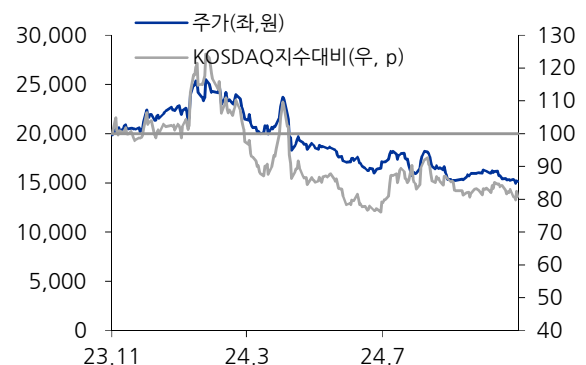
주주구성	
케이티 (외 2인)	43.2%
자사주 (외 1인)	2.3%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-11.6	-22.8	-28.0
상대기준	-6.1	-7.1	-20.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	21,000	25,000	▼
영업이익(24)	24.0	27.4	▼
영업이익(25)	28.3	31.9	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	152.4	146.8	144.3	153.9
영업이익	33.1	20.5	24.0	28.3
세전손익	36.0	21.9	29.7	34.8
당기순이익	28.9	17.7	23.9	28.5
EPS(원)	2,315	1,445	1,919	2,302
증감률(%)	2.4	-37.6	32.8	19.9
PER(배)	10.8	15.4	7.5	6.2
ROE(%)	13.7	8.0	10.3	11.6
PBR(배)	1.3	1.2	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.5	4.8	0.3	na

자료: 유진투자증권



## I. 3Q24 Review & 투자전략

**3Q24 Review:**  
시장 기대치 하회.  
매출액 감소했으나,  
수익성은 유지

최근(11/08) 발표한 3분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 355억원, 영업이익 64억원으로 전년동기 대비 각각 10.9%, 11.1% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 411억원, 영업이익 85억원) 대비 큰 폭으로 하회하였음.

3분기 매출액이 전년동기 대비 하락하게 된 요인은 광고취급고가 전년동기 대비 6.5% 증가했음에도 불구하고 주요 광고주의 마케팅 비용 통제 및 집행 감소로 인하여 디지털 광고 사업부문 및 플랫폼 사업부문의 실적이 전년동기 대비 각각 6.8%, 18.6% 감소하며 모두 부진했기 때문임.

매출액이 전년동기 대비 하락했음에도 불구하고, 수익성을 유지(영업이익률: 3Q23A, 18.2% → 3Q24P, 18.1%)한 것은 긍정적인임.

**4Q24 Preview:**  
취급고 확대 및  
수익성 개선으로  
실적 성장세  
전환 기대

당사 추정 올해 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 409억원, 영업이익 87억원으로 전년동기 대비 각각 3.6%, 42.0% 증가하면서 수익성 개선을 예상함.

디지털광고 사업부문은 넷플릭스 취급고 확대 및 선도적 시장 지위를 확보함은 물론 타 동영상 매체와 결합 판매로 높은 커버리지를 확보하여 OTT 광고 시장을 선도할 것으로 예상함. NAP 론칭 및 외부 사업자 제휴 및 내부 세일즈 역량 활용을 강화하여 플랫폼 사업부문도 성장세 전환을 예상함.

목표주가 하향조정,  
투자의견 BUY 유지

괴리율 부담으로 기존 목표주가 25,000 원을 21,000 원으로 하향조정하나, 투자 의견 BUY 를 유지함. 목표주가는 2024 년 예상 EPS(1,919 원)에 국내 유사업체 평균 PER 9.0 배를 20% 할증한 10.7 배를 Target Multiple 로 적용한 것임. 20% 할증 요인은 OTT 광고시장 선점과, 광고 취급고 증가세 등을 반영한 것임.

(단위: 십억원, (%), %p)	3Q24P					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	35.5	42.3	-16.2	41.1	-13.7	40.9	15.3	3.6	146.8	144.3	-1.7	153.9	6.6
영업이익	6.4	9.3	-30.9	8.5	-24.4	8.7	35.8	42.0	20.5	24.0	16.9	28.3	18.1
세전이익	7.8	11.0	-29.0	11.0	-29.0	9.4	19.7	175.8	21.9	29.7	35.6	34.8	17.3
순이익	6.3	8.8	-28.5	7.7	-18.2	7.5	19.8	121.9	17.7	23.9	35.2	28.5	19.2
지배 순이익	5.7	8.3	-30.9	7.3	-21.7	7.0	23.2	141.2	16.7	22.2	32.8	26.6	19.9
영업이익률	18.1	22.0	-3.8	20.7	-2.5	21.4	3.2	5.8	14.0	16.6	2.6	18.4	1.8
순이익률	17.8	20.8	-3.0	18.7	-1.0	18.5	0.7	9.8	12.1	16.6	4.5	18.5	2.0
EPS(원)	1,976	2,859	-30.9	2,524	-21.7	2,434	23.2	141.2	1,445	1,919	32.8	2,302	19.9
BPS(원)	18,407	18,616	-1.1	22,361	-17.7	19,015	3.3	3.3	18,406	19,015	3.3	20,617	8.4
ROE(%)	10.7	15.4	-4.6	11.3	-0.6	12.8	2.1	7.3	8.0	10.3	2.3	11.6	1.4
PER(X)	7.2	5.0	-	5.7	-	5.9	-	-	15.4	7.5	-	6.2	-
PBR(X)	0.8	0.8	-	0.6	-	0.8	-	-	1.2	0.8	-	0.7	-

자료: 나스미디어, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준



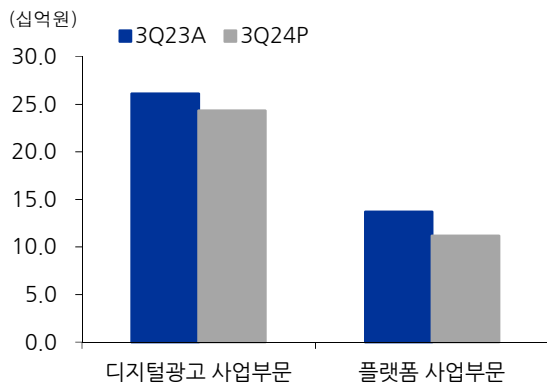
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 잠정실적(연결): 매출액 -10.9%yoy, 영업이익 -11.1%yoy

(십억원, %)	3Q24P			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>35.5</b>	<b>-10.9</b>	<b>-1.3</b>	<b>39.8</b>	<b>35.9</b>
사업부문별 매출(십억원)					
디지털광고 사업부문	24.3	-6.8	-3.1	26.1	25.1
플랫폼 사업부문	11.1	-18.6	3.1	13.7	10.8
사업부문별 매출비중(%)					
디지털광고 사업부문	68.6	4.5	-1.9	65.6	69.9
플랫폼 사업부문	31.4	-8.6	4.4	34.4	30.1
<b>이익(십억원)</b>					
영업비용	29.0	-10.8	-0.9	32.5	29.3
영업이익	6.4	-11.1	-2.8	7.2	6.6
세전이익	7.8	-9.6	-8.8	8.6	8.6
당기순이익	6.3	-5.3	-8.7	6.7	6.9
지배주주 당기순이익	5.7	-8.0	-11.3	6.2	6.4
이익률(%)					
영업비용율	81.9	0.0	0.3	81.8	81.6
영업이익률	18.1	-0.1	-0.3	18.2	18.4
세전이익률	22.0	0.3	-1.8	21.7	23.8
당기순이익률	17.8	1.0	-1.5	16.7	19.2
지배주주 당기순이익률	16.1	0.5	-1.8	15.6	17.9

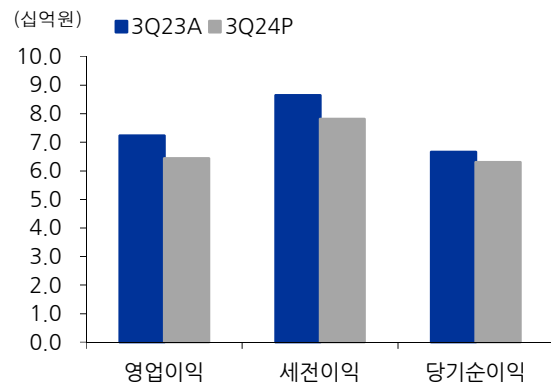
자료: 유진투자증권

도표 2. 사업부문별 매출 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

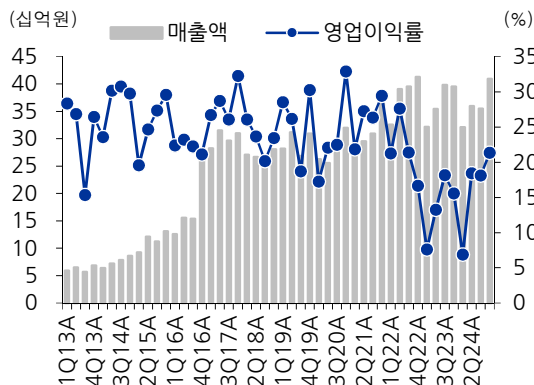


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24F
<b>매출액</b>	32.6	39.0	39.5	41.3	32.1	35.4	39.8	39.5	32.1	35.9	35.5	40.9
매출액 증가율	18.6	32.5	27.8	13.6	-1.4	-9.3	0.7	-4.4	-0.1	1.4	-10.9	3.6
매출액 증가율	-10.4	19.9	1.2	4.5	-22.2	10.3	12.4	-0.8	-18.7	12.0	-1.3	15.3
<b>사업부문별 매출</b>												
디지털광고 사업부문	24.1	29.4	27.0	28.4	20.2	22.8	26.1	26.5	21.1	25.1	24.3	27.6
플랫폼 사업부문	8.5	9.6	12.5	12.8	11.9	12.6	13.7	12.9	11.0	10.8	11.1	13.3
<b>매출액 증가율(%)</b>												
디지털광고 사업부문	8.9	26.1	18.1	7.6	-16.3	-22.7	-3.4	-6.7	4.4	10.3	-6.8	4.0
플랫폼 사업부문	59.2	57.2	55.4	29.6	41.2	31.6	9.5	0.8	-7.8	-14.5	-18.6	2.7
<b>매출 비중(%)</b>												
디지털광고 사업부문	74.0	75.4	68.4	68.9	62.8	64.3	65.6	67.2	65.6	69.9	68.6	67.5
플랫폼 사업부문	26.0	24.6	31.6	31.1	37.2	35.7	34.4	32.8	34.4	30.1	31.4	32.5
<b>수익</b>												
영업비용	25.6	28.3	31.1	34.4	29.7	30.7	32.5	33.3	29.9	29.3	29.0	32.2
영업이익	6.9	10.8	8.5	6.9	2.4	4.7	7.2	6.2	2.2	6.6	6.4	8.7
세전이익	7.4	11.3	9.3	8.0	3.7	6.2	8.6	3.4	4.1	8.6	7.8	9.4
당기순이익	5.5	8.6	7.0	7.8	2.9	4.8	6.7	3.4	3.3	6.9	6.3	7.5
지배기업 당기순이익	5.0	7.7	6.8	7.3	2.9	4.7	6.2	2.9	3.0	6.4	5.7	7.0
<b>이익률(%)</b>												
영업비용률	78.8	72.4	78.6	83.3	92.4	86.7	81.8	84.4	93.1	81.6	81.9	78.6
영업이익률	21.2	27.6	21.4	16.7	7.6	13.3	18.2	15.6	6.9	18.4	18.1	21.4
경상이익률	22.6	29.1	23.7	19.3	11.5	17.4	21.7	8.6	12.7	23.8	22.0	22.9
당기순이익률	16.9	21.9	17.8	19.0	8.9	13.5	16.7	8.6	10.2	19.2	17.8	18.5
지배주주 당기순이익	15.3	19.8	17.2	17.6	9.0	13.3	15.6	7.4	9.4	17.9	16.1	17.2

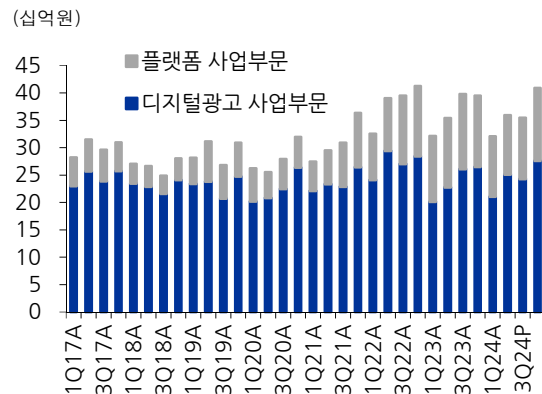
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 주요 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

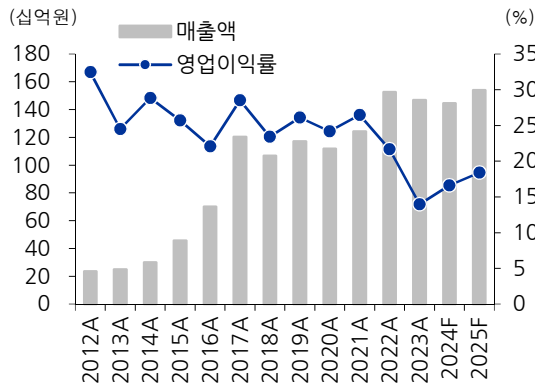


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>매출액</b>	29.9	45.5	69.9	120.3	106.6	117.0	111.6	124.2	152.4	146.8	144.3	153.9
매출액 증가율(%)	20.6	52.4	53.8	72.0	-11.4	9.8	-4.6	11.2	22.7	-3.7	-1.7	6.6
사업부문별 매출												
디지털광고 사업부문	-	-	-	98.4	92.1	92.7	89.9	94.8	109.0	95.6	98.1	103.0
플랫폼 사업부문	-	-	-	21.9	14.5	24.3	21.7	29.4	43.4	51.2	46.3	50.9
매출액 증가율(%)												
디지털광고 사업부문	-	-	-	-	-6.4	0.7	-3.0	5.4	15.0	-12.3	2.6	5.0
플랫폼 사업부문	-	-	-	-	-33.7	67.2	-10.6	35.2	47.8	18.0	-9.7	10.0
매출비중(%)												
디지털광고 사업부문	-	-	-	81.8	86.4	79.2	80.5	76.3	71.5	65.1	67.9	66.9
플랫폼 사업부문	-	-	-	18.2	13.6	20.8	19.5	23.7	28.5	34.9	32.1	33.1
수익												
영업비용	21.3	33.8	54.5	86.0	81.7	86.4	84.7	91.3	119.3	126.3	120.4	125.5
영업이익	8.6	11.7	15.4	34.3	24.9	30.6	27.0	32.9	33.1	20.5	24.0	28.3
세전이익	10.3	12.8	15.6	35.1	26.2	31.6	29.8	36.1	36.0	21.9	29.8	34.8
당기순이익	8.0	9.9	12.0	26.7	20.6	22.5	23.1	27.1	28.9	17.7	24.0	28.5
지배 당기순이익	8.0	9.9	11.8	24.6	18.9	20.6	22.9	26.1	26.8	16.7	22.2	26.6
이익률(%)												
영업비용률	71.2	74.3	77.9	71.5	76.6	73.9	75.8	73.5	78.3	86.0	83.4	81.6
영업이익률	28.8	25.7	22.1	28.5	23.4	26.1	24.2	26.5	21.7	14.0	16.6	18.4
경상이익률	34.5	28.1	22.4	29.2	24.6	27.0	26.7	29.0	23.6	14.9	20.6	22.6
당기순이익률	26.7	21.8	17.1	22.2	19.3	19.2	20.7	21.8	19.0	12.1	16.6	18.5
지배 당기순이익률	26.7	21.8	16.9	20.4	17.7	17.6	20.5	21.1	17.6	11.4	15.4	17.3

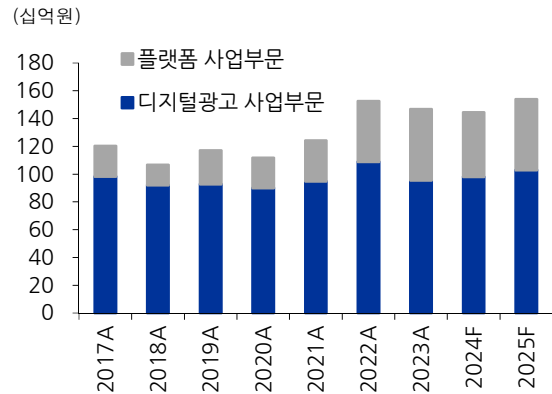
참고: 2013년 이후 자료는 K-IFRS 연결기준 기준  
 자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 주요 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

도표 10. Peer Group Valuation Table

	나스미디어	평균	제일기획	이노션	인크로스	에코마케팅	HS애드
주가(원)	14,320		17,920	20,200	7,470	9,950	6,520
시가총액(십억)	165.7		2,061.5	808.0	95.9	313.1	108.0
PER(배)							
FY22A	10.8	11.1	13.7	11.7	12.7	12.3	5.4
FY23A	15.4	9.1	11.7	8.4	10.9	8.3	6.4
FY24F	7.5	9.0	10.1	8.5	-	8.3	-
FY25F	6.2	8.2	9.5	7.8	-	7.2	-
PBR(배)							
FY22A	1.3	1.8	1.9	1.0	1.7	2.5	0.6
FY23A	1.2	1.3	1.5	0.9	1.1	1.5	0.6
FY24F	0.8	1.1	1.3	0.8	-	1.3	-
FY25F	0.7	1.1	1.2	0.8	-	1.2	-
매출액(십억원)							
FY22A	152.4		4,253.4	1,750.4	53.3	352.8	530.5
FY23A	146.8		4,138.3	2,092.9	46.8	350.5	548.3
FY24F	144.3		4,389.8	2,148.5	-	361.1	-
FY25F	153.9		4,610.0	2,270.1	-	399.8	-
영업이익(십억)							
FY22A	33.1		311.4	136.9	19.6	56.6	24.8
FY23A	20.5		307.5	150.0	12.6	55.1	26.4
FY24F	24.0		320.1	159.1	-	52.8	-
FY25F	28.3		339.7	170.9	-	61.2	-
영업이익률(%)							
FY22A	21.7	17.0	7.3	7.8	36.8	16.0	4.7
FY23A	14.0	14.3	7.4	7.2	27.0	15.7	4.8
FY24F	16.6	9.8	7.3	7.4	-	14.6	-
FY25F	18.4	10.1	7.4	7.5	-	15.3	-
순이익(십억원)							
FY22A	28.9		195.8	89.7	15.4	45.2	18.1
FY23A	17.7		190.1	116.7	12.6	48.9	16.2
FY24F	23.9		206.5	112.2	-	47.8	-
FY25F	28.5		218.5	121.6	-	55.1	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	3.5	5.1	6.1	1.5	7.1	5.7	1.0
FY23A	4.8	3.6	4.8	2.0	4.2	3.4	-
FY24F	0.3	2.8	3.9	1.4	-	3.2	-
FY25F	-	2.3	3.6	0.9	-	2.4	-
ROE(%)							
FY22A	13.7	16.6	16.7	10.5	15.5	23.8	10.8
FY23A	8.0	15.1	15.1	12.9	11.5	20.8	9.1
FY24F	10.3	14.9	15.5	11.6	-	17.6	-
FY25F	11.6	15.1	15.4	11.9	-	18.2	-

주: 2024.11.11 종가기준. 나스미디어는 당사 추정치, 나머지 기업은 컨센서스 기준  
 자료: Quantwise, 유진투자증권



## 나스미디어(089600.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>518.0</b>	<b>513.3</b>	<b>528.4</b>	<b>563.3</b>	<b>605.3</b>
유동자산	435.4	411.8	459.1	498.1	542.7
현금성자산	132.9	128.7	165.1	185.1	205.0
매출채권	264.6	275.5	286.4	305.4	330.0
재고자산	1.3	0.9	0.7	0.7	0.8
비유동자산	82.7	101.5	69.3	65.2	62.6
투자자산	27.9	50.4	22.7	23.6	24.6
유형자산	14.7	13.2	10.1	6.9	4.9
기타	40.1	38.0	36.6	34.8	33.1
<b>부채총계</b>	<b>275.6</b>	<b>262.3</b>	<b>269.6</b>	<b>286.0</b>	<b>307.2</b>
유동부채	261.4	251.2	258.5	274.7	295.6
매입채무	245.0	234.8	242.0	258.0	278.8
유동성이자부채	3.8	3.9	3.9	3.9	3.9
기타	12.6	12.4	12.6	12.7	12.8
비유동부채	14.2	11.1	11.1	11.4	11.6
비유동이자부채	9.7	5.7	3.9	3.9	3.9
기타	4.5	5.4	7.2	7.5	7.7
<b>자본총계</b>	<b>242.4</b>	<b>251.0</b>	<b>258.8</b>	<b>277.3</b>	<b>298.1</b>
지배지분	205.1	212.9	220.0	238.5	259.3
자본금	5.5	6.0	6.0	6.0	6.0
자본잉여금	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3
이익잉여금	156.2	164.6	179.0	197.5	218.3
기타	0.1	(0.9)	(8.3)	(8.3)	(8.3)
비지배지분	37.4	38.0	38.8	38.8	38.8
<b>자본총계</b>	<b>242.4</b>	<b>251.0</b>	<b>258.8</b>	<b>277.3</b>	<b>298.1</b>
총차입금	13.4	9.7	7.9	7.9	7.9
순차입금	(119.4)	(119.0)	(157.3)	(177.2)	(197.1)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>22.0</b>	<b>8.1</b>	<b>47.8</b>	<b>29.9</b>	<b>30.0</b>
당기순이익	28.9	17.7	24.0	28.5	31.2
자산상각비	8.0	8.4	8.0	6.0	4.7
기타비현금성손익	10.2	9.4	(7.0)	(1.6)	(2.1)
운전자본증감	(19.5)	(29.4)	24.5	(2.9)	(3.8)
매출채권감소(증가)	(18.7)	(11.2)	(8.8)	(19.0)	(24.6)
재고자산감소(증가)	(0.2)	0.4	0.2	(0.0)	(0.1)
매입채무증가(감소)	6.4	(14.6)	6.8	16.0	20.8
기타	(7.0)	(4.0)	26.2	0.1	0.1
<b>투자현금</b>	<b>3.8</b>	<b>(30.9)</b>	<b>(13.8)</b>	<b>(5.5)</b>	<b>(5.7)</b>
단기투자자산감소	7.9	(28.1)	(12.3)	(3.6)	(3.7)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.4)
설비투자	(2.8)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(0.9)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.6)	(1.6)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
<b>재무현금</b>	<b>(11.1)</b>	<b>(11.1)</b>	<b>(9.8)</b>	<b>(8.1)</b>	<b>(8.1)</b>
차입금증가	(3.5)	(3.8)	(1.9)	0.0	0.0
자본증가	(7.6)	(7.3)	(7.9)	(8.1)	(8.1)
배당금지급	(7.5)	(7.2)	7.9	8.1	8.1
<b>현금 증감</b>	<b>14.7</b>	<b>(33.9)</b>	<b>24.2</b>	<b>16.3</b>	<b>16.2</b>
기초현금	71.4	86.1	52.3	76.5	92.8
기말현금	86.1	52.3	76.5	92.8	109.0
Gross Cash flow	47.7	36.5	25.5	32.8	33.8
Gross Investment	23.6	32.3	(23.0)	4.8	5.8
<b>Free Cash Flow</b>	<b>24.2</b>	<b>4.2</b>	<b>48.5</b>	<b>28.0</b>	<b>28.0</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>152.4</b>	<b>146.8</b>	<b>144.3</b>	<b>153.9</b>	<b>164.9</b>
증가율(%)	22.7	(3.7)	(1.7)	6.6	7.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	<b>152.4</b>	<b>146.8</b>	<b>144.3</b>	<b>153.9</b>	<b>164.9</b>
판매 및 일반관리비	119.3	126.3	120.4	125.5	133.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>33.1</b>	<b>20.5</b>	<b>24.0</b>	<b>28.3</b>	<b>31.0</b>
증가율(%)	0.5	(37.9)	16.9	18.1	9.5
<b>EBITDA</b>	<b>41.1</b>	<b>28.9</b>	<b>31.9</b>	<b>34.3</b>	<b>35.7</b>
증가율(%)	3.9	(29.7)	10.6	7.4	4.0
<b>영업외손익</b>	<b>3.3</b>	<b>1.7</b>	<b>5.7</b>	<b>6.5</b>	<b>6.8</b>
이자수익	2.9	4.4	5.3	4.5	4.8
이자비용	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	1.0	(2.3)	0.8	2.3	2.3
<b>세전순이익</b>	<b>36.0</b>	<b>21.9</b>	<b>29.7</b>	<b>34.8</b>	<b>37.9</b>
증가율(%)	(0.1)	(39.2)	35.6	17.3	8.7
법인세비용	7.1	4.2	5.8	6.3	6.7
<b>당기순이익</b>	<b>28.9</b>	<b>17.7</b>	<b>23.9</b>	<b>28.5</b>	<b>31.2</b>
증가율(%)	6.6	(38.8)	35.2	19.2	9.4
지배주주지분	26.8	16.7	22.2	26.6	28.9
증가율(%)	2.4	(37.6)	32.8	19.9	8.4
비지배지분	2.1	1.0	1.8	1.9	2.3
<b>EPS(원)</b>	<b>2,315</b>	<b>1,445</b>	<b>1,919</b>	<b>2,302</b>	<b>2,496</b>
증가율(%)	2.4	(37.6)	32.8	19.9	8.4
수경EPS(원)	2,315	1,445	1,919	2,302	2,496
증가율(%)	2.4	(37.6)	32.8	19.9	8.4

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,315	1,445	1,919	2,302	2,496
BPS	19,456	18,406	19,015	20,617	22,414
DPS	683	700	700	770	860
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	10.8	15.4	7.5	6.2	5.7
PBR	1.3	1.2	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.5	4.8	0.3	n/a	n/a
배당수익률	2.7	3.1	4.9	5.4	6.0
PCR	6.1	7.1	6.5	5.0	4.9
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	21.7	14.0	16.6	18.4	18.8
EBITDA이익률	27.0	19.7	22.1	22.3	21.6
순이익률	19.0	12.1	16.6	18.5	18.9
ROE	13.7	8.0	10.3	11.6	11.6
ROIC	28.3	15.6	20.2	25.2	28.0
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(49.3)	(47.4)	(60.8)	(63.9)	(66.1)
유동비율	166.6	163.9	177.6	181.4	183.6
이자보상배율	58.0	45.5	72.4	90.2	98.7
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
재고자산회전율	186.3	136.9	187.5	216.2	215.8
매입채무회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6



**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 제작용으로서 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

