2026.11.10

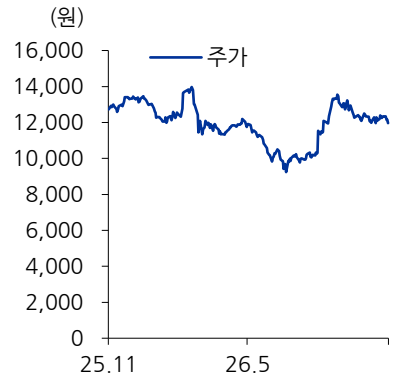
(089600,KQ)

KT 나스미디어

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

3Q26P Review: 수익성 회복 성공. 매출 성장 기대

투자의견	BUY(유지)
목표주가	16,000 원(하향)
현재주가	12,120 원(11/9)



시가총액(십억원)	138
발행주식수(천주)	11,407
52 주 최고	14,100 원
최저	9,040 원
52 주 일단 Beta	0.04
60 일 평균 거래대금	3 억원
외국인 지분율	5.3%
배당수익률(26E)	5.8%
주주구성	
케이티 (외 2 인)	43.8%
브이아이피자산운용 (외 1 인)	5.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-1.7	1.8	-4.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	16,000	19,000	▼
영업이익(26E)	24.4	24.3	▲
영업이익(27E)	26.6	29.0	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	117.9	128.7	138.9
영업이익	12.3	24.4	26.6
세전손익	18.4	28.3	29.9
당기순이익	6.8	20.8	21.9
EPS(원)	588	1,800	1,894
증감률(%)	흑전	206.2	5.3
PER(배)	22.1	6.7	6.4
ROE(%)	3.4	10.0	9.9
PBR(배)	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	5.4	3.2	3.3

3Q26P Review: 매출액은 부진 불구, 영업이익은 시장기대치 부합.
전일(11.09) 발표한 3분기 잠정실적은 매출액 295억원, 영업이익 57억원으로 전년동기 대비 매출액은 5.4% 감소하면서 부진하였지만, 영업이익은 50.8% 증가하면서 큰 폭의 수익성 개선에 성공하였음. 시장 컨센서스(매출액 339억원, 영업이익 58억원) 대비 영업이익은 부합한 수준이었음.

전년동기 대비 매출액은 감소했음에도 불구하고, 수익성 개선은 긍정적임.
3분기 실적에서 긍정적인 것은 7분기만에 전년동기 대비 역성장을 했지만, 영업이익률은 19%대를 달성하면서 높은 수익성을 유지하였다는 것임.
전년동기 대비 매출액이 감소한 이유는 ① OTT 광고 성장에도 불구하고, 가전 및 쇼핑 업종의 광고 집행 감소 등으로 디지털광고 부문 매출이 3.6% 감소하였rh, ② 옥외광고 플랫폼 성장에도 불구하고, 커머스 광고주 광고비 축소로 모바일광고플랫폼 취급고가 감소하면서 플랫폼광고 부문 매출도 전년동기 대비 6.6% 감소하였기 때문임.
전년동기 대비 매출액이 감소했음에도 불구하고, 큰 폭으로 수익성이 개선(영업이익률: 3Q25A, 12.0% → 3Q26P, 19.2%, +7.2%p↑)된 이유는 ① 인력감소에 따른 전년동기 대비 인건비 절감 등으로 인건비성 비용이 감소(3Q25A, 87억원 → 3Q26P, 80억원, -7.5%)하였고, ② 신규 매체 '더스퀘어 강남' 사용권자산 감가상각비 증가에도 대손상각비 감소 및 매체비 효율화로 인한 비용 축소로 사업성 비용이 감소(3Q25A, 170억원 → 3Q26P, 145억원, -14.4%)했기 때문임. ③ 또한, 감가상각비 및 지급수수료 등 운용비용도 감소(3Q25A, 17.5억원 → 3Q26P, 12.6억원, -28.1%)했기 때문임. 또한 동사의 광고취급고가 4분기 연속 전년동기 대비 증가세를 보이면서 광고 시장의 회복이 지속되고 있다는 것도 긍정적임.

4Q26 Preview: 성수기 진입, 분기 최고 매출액 달성 및 수익성 개선 기대.
당사추정 올해 4분기 예상실적은 매출액 404억원, 영업이익 76억원으로 전년동기 대비 각각 9.5%, 115.8% 증가하면서 수익성 개선을 예상함.
4분기 성수기 진입과 함께, 동사의 옥외광고 관련 주요 매체 운영권 확보 및 강남 핵심 상권 진출과 주요 상권을 연결하는 옥외광고 패키지 확대등을 통한 옥외광고플랫폼 사업을 강화함을 물론, 모바일광고플랫폼 성장도 가속화되면서 플랫폼광고 부문이 성장세로 전환될 것으로 예상하기 때문임. 또한, 광고도입 OTT 플랫폼 3상를 포함한 OTT 매체 판매 취급고 증가 등에 힘입어 디지털광고 부문 매출도 성장세로 전환될 것으로 예상함.

Valuation: 목표주가 16,000원 하향조정하나, 투자의견 BUY 유지함.
괴리율 부담으로 목표주가를 기존 19,000원에서 16,000원으로 하향조정하지만, 32.0% 상승여력을 보유함에 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가 산정근거는 당사추정 2026년 예상EPS(1,800원)에 국내 유사업체 평균 PER 8.8배를 적용함. 현재주가는 PER 6.7배 수준으로 Valuation 매력 보유.

유진투자증권

I. 3Q26P Review &

3Q26 잠정실적: 매출액 +22.8%yoy, 영업이익 +199.1%yoy

(십억원,%)	3Q26P			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	**29.5**	**-5.4**	**-8.6**	**31.2**	**32.3**
사업부문별 매출(십억원)					
디지털광고 사업부문	11.8	-3.6	-11.9	12.3	13.4
플랫폼 사업부문	17.7	-6.6	-6.2	18.9	18.8
사업부문별 증가율(YoY,%p)					
디지털광고 사업부문	*-3.6*	*-56.2*	*-116.9*	*-8.2*	*21.2*
플랫폼 사업부문	*-6.6*	*-113.0*	*-127.4*	*50.8*	*24.1*
사업부문별 매출비중(%)					
디지털광고 사업부문	40.1	0.8	-1.5	39.4	41.6
플랫폼 사업부문	59.9	-0.8	1.5	60.6	58.4
이익(십억원)					
영업비용	23.8	-13.1	-2.5	27.4	24.4
영업이익	**5.7**	**50.8**	**-27.6**	**3.8**	**7.8**
세전이익	**6.9**	**12.2**	**-26.1**	**6.1**	**9.3**
당기순이익	**5.1**	**3.2**	**-25.9**	**4.9**	**6.8**
이익률(%)					
영업비용율	80.8	-7.2	5.0	88.0	75.8
영업이익률	**19.2**	**7.2**	**-5.0**	**12.0**	**24.2**
세전이익률	**23.3**	**3.7**	**-5.5**	**19.6**	**28.8**
당기순이익률	**17.1**	**1.4**	**-4.0**	**15.7**	**21.1**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26P					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	29.5	35.1	-15.9	33.9	-13.0	40.4	37.1	9.5	117.9	128.7	9.1	138.9	8.0
영업이익	5.7	6.0	-5.2	5.8	-2.4	7.6	34.5	115.8	12.3	24.4	98.3	26.6	8.9
세전이익	6.9	7.2	-5.2	7.2	-4.7	7.2	5.1	244.7	18.4	28.3	54.2	29.9	5.7
순이익	5.1	5.3	-5.2	4.9	3.1	5.3	4.7	흑전	6.8	20.8	206.2	21.9	5.3
영업이익률	19.2	17.0	2.2	17.1	2.1	18.8	-0.4	9.3	10.4	19.0	8.5	19.1	0.2
순이익률	17.1	15.2	1.9	14.5	2.7	13.1	-4.0	14.7	5.8	16.2	10.4	15.8	-0.4
EPS(원)	1,747	1,843	-5.2	-	-	1,829	4.7	흑전	588	1,800	206.2	1,894	5.3
BPS(원)	18,044	18,017	0.1	17,83	1.2	18,501	2.5	6.1	17,435	18,501	6.1	19,695	6.5
ROE(%)	9.7	10.2	-0.6	na		9.9	0.2	11.1	3.4	10.0	6.6	9.9	-0.1
PER(X)	6.9	6.6	-	na	-	6.6	-	-	22.1	6.7	-	6.4	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	0.7	-	0.7	-	-	0.7	0.7	-	0.6	-

자료: KT 나스미디어, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

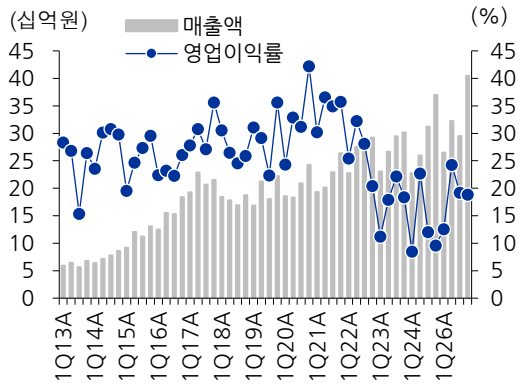
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26F
매출액	**22.7**	**26.0**	**25.9**	**29.2**	**23.5**	**26.3**	**31.2**	**36.9**	**26.4**	**32.3**	**29.5**	**40.4**
매출액 증가율(YoY)	*-1.4*	*-2.5*	*-12.1*	*-3.1*	*3.4*	*1.1*	*20.3*	*26.5*	*12.5*	*22.8*	*-5.4*	*9.5*
매출액 증가율(QoQ)	*-24.6*	*14.3*	*-0.3*	*12.7*	*-19.5*	*11.7*	*18.7*	*18.5*	*-28.4*	*22.0*	*-8.6*	*37.1*
사업부문별 매출												
디지털광고 사업부문	10.8	13.5	13.4	14.4	11.1	11.1	12.3	14.1	10.3	13.4	11.8	14.4
플랫폼 사업부문	11.9	12.5	12.5	14.8	12.4	15.2	18.9	22.9	16.1	18.8	17.7	26.1
매출액 증가율(YoY)												
디지털광고 사업부문	*-5.9*	*-6.9*	*-18.4*	*-18.8*	*2.8*	*-18.1*	*-8.2*	*-2.5*	*-7.0*	*21.2*	*-3.6*	*2.1*
플랫폼 사업부문	*3.1*	*2.7*	*-4.2*	*19.4*	*4.0*	*21.9*	*50.8*	*54.8*	*29.9*	*24.1*	*-6.6*	*14.0*
매출 비중(%)												
디지털광고 사업부문	47.5	52.1	51.6	49.4	47.2	42.2	39.4	38.1	39.0	41.6	40.1	35.6
플랫폼 사업부문	52.5	47.9	48.4	50.6	52.8	57.8	60.6	61.9	61.0	58.4	59.9	64.4
수익												
영업비용	20.8	20.1	20.4	25.1	21.1	23.6	27.4	33.4	23.1	24.4	23.8	32.8
영업이익	**1.9**	**5.9**	**5.5**	**4.1**	**2.4**	**2.6**	**3.8**	**3.5**	**3.3**	**7.8**	**5.7**	**7.6**
세전이익	**3.4**	**7.4**	**6.4**	**-14.5**	**3.8**	**6.4**	**6.1**	**2.1**	**5.0**	**9.3**	**6.9**	**7.2**
당기순이익	**2.8**	**6.0**	**5.2**	**-18.6**	**2.9**	**-0.5**	**4.9**	**-0.6**	**3.7**	**6.8**	**5.1**	**5.3**
이익률(%)												
영업비용률	91.5	77.3	78.6	85.9	89.7	90.0	88.0	90.4	87.4	75.8	80.8	81.2
영업이익률	**8.5**	**22.7**	**21.4**	**14.1**	**10.3**	**10.0**	**12.0**	**9.6**	**12.6**	**24.2**	**19.2**	**18.8**
경상이익률	**15.1**	**28.5**	**24.7**	**-49.6**	**16.0**	**24.4**	**19.6**	**5.7**	**18.7**	**28.8**	**23.3**	**17.8**
당기순이익률	**12.3**	**23.1**	**20.0**	**-63.8**	**12.3**	**-1.8**	**15.7**	**-1.6**	**13.8**	**21.1**	**17.1**	**13.1**

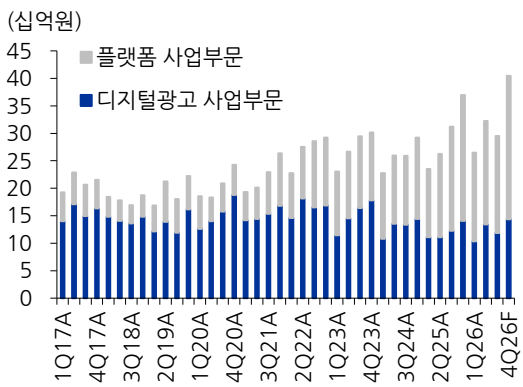
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

주요 사업부문별 매출액 추이 및 전망



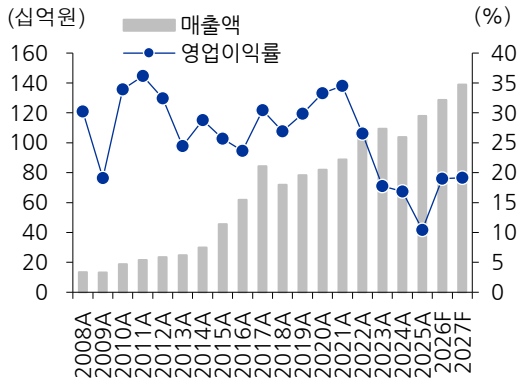
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**61.7**	**84.3**	**71.9**	**78.4**	**82.1**	**88.7**	**108.0**	**109.3**	**103.8**	**117.9**	**128.7**	**138.9**
매출액 증가율(%)	*35.7*	*36.5*	*-14.7*	*9.0*	*4.7*	*8.1*	*21.7*	*1.3*	*-5.0*	*13.5*	*9.1*	*8.0*
사업부문별 매출												
디지털광고 사업부문	-	62.4	57.3	54.1	61.2	60.7	66.2	60.2	52.1	48.5	50.0	51.5
플랫폼 사업부문	-	21.9	14.5	24.3	20.9	28.0	41.8	49.2	51.8	69.4	78.7	87.4
매출액 증가율(%)												
디지털광고 사업부문	-	-	*-8.1*	*-5.6*	*13.1*	*-0.7*	*9.0*	*-9.1*	*-13.5*	-6.8	3.0	3.1
플랫폼 사업부문	-	-	*-33.7*	*66.9*	*-13.9*	*33.9*	*49.4*	*17.7*	*5.3*	34.0	13.4	11.1
매출비중(%)												
디지털광고 사업부문	-	74.0	79.8	69.0	74.5	68.5	61.3	55.0	50.1	41.2	38.8	37.1
플랫폼 사업부문	-	26.0	20.2	31.0	25.5	31.5	38.7	45.0	49.9	58.8	61.2	62.9
수익												
영업비용	47.1	58.6	52.5	55.0	54.8	58.1	79.3	89.9	86.4	105.6	104.2	112.3
영업이익	**14.6**	**25.7**	**19.4**	**23.4**	**27.3**	**30.6**	**28.6**	**19.4**	**17.5**	**12.3**	**24.4**	**26.6**
세전이익	**14.8**	**26.1**	**20.2**	**24.3**	**29.4**	**32.4**	**31.2**	**21.3**	**2.8**	**18.4**	**28.3**	**29.9**
당기순이익	**11.5**	**20.2**	**15.5**	**18.7**	**22.5**	**24.4**	**24.1**	**17.3**	**-4.6**	**6.8**	**20.8**	**21.9**
이익률(%)												
영업비용률	76.3	69.6	73.1	70.2	66.7	65.5	73.5	82.2	83.2	89.6	81.0	80.9
영업이익률	**23.7**	**30.4**	**26.9**	**29.8**	**33.3**	**34.5**	**26.5**	**17.8**	**16.8**	**10.4**	**19.0**	**19.1**
경상이익률	**24.0**	**30.9**	**28.0**	**31.0**	**35.9**	**36.5**	**28.9**	**19.5**	**2.7**	**15.6**	**22.0**	**21.5**
당기순이익률	**18.6**	**24.0**	**21.5**	**23.8**	**27.4**	**27.5**	**22.3**	**15.8**	**-4.5**	**5.8**	**16.2**	**15.8**

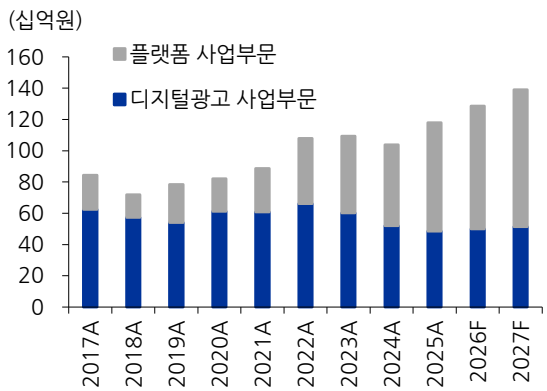
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

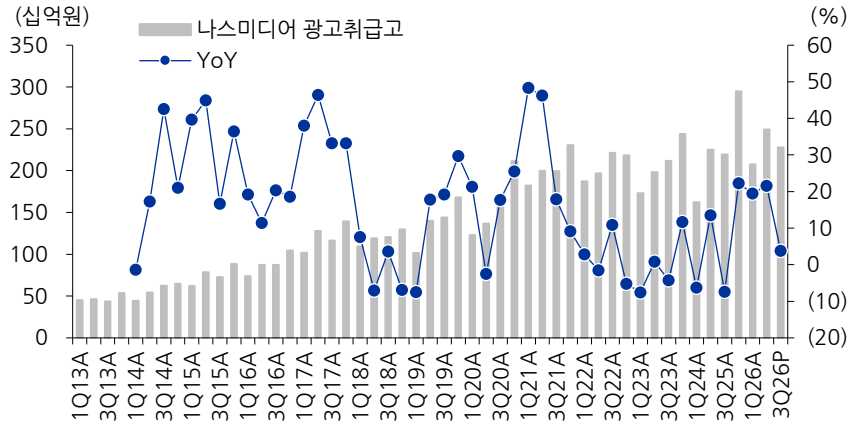
사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

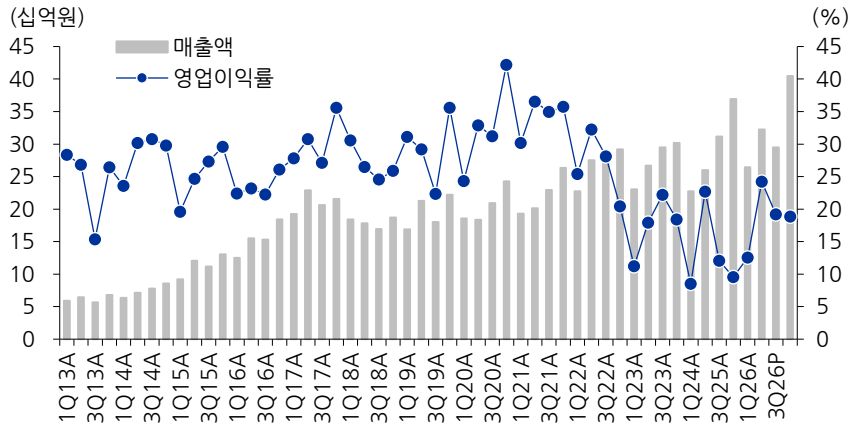
Ⅲ. 투자 포인트

분기별 광고취급고 및 전년동기 대비 증가율 추이



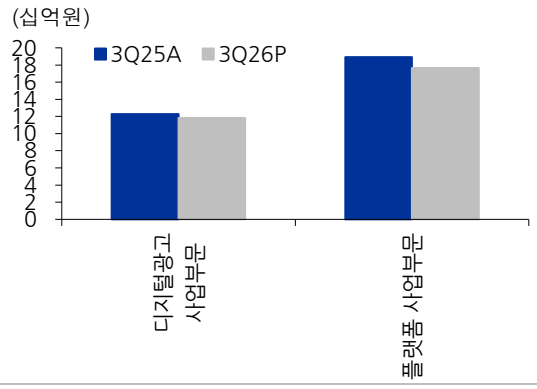
자료: KT 나스미디어, 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이



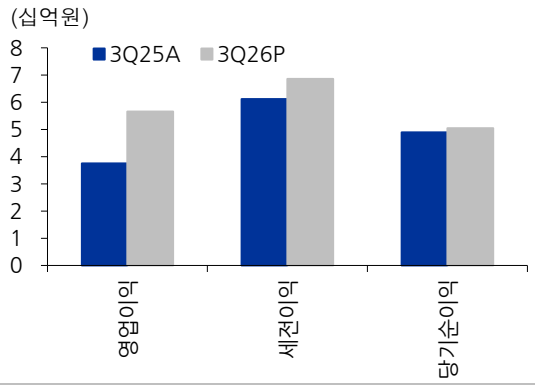
자료: KT 나스미디어, 유진투자증권

전년동기 대비 매출 증감률



자료: 유진투자증권

전년동기 대비 수익성 증감률



자료: 유진투자증권

Ⅳ. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	KT 나스미디어	평균	제일기획	이노션	HS 애드	SM C&C	인크로스
주가(원)	12,120		19,500	17,440	6,210	755	5,070
시가총액(십억원)	138.3		1,974.9	697.6	100.7	73.0	61.9
PER(배)							
FY24A	n/a	7.9	9.4	7.7	4.6	N/A(-9.57)	9.7
FY25A	22.1	8.8	11.6	8.1	8.3	N/A(-61.77)	7.2
FY26F	**6.7**	**8.8**	**11.5**	**6.1**	-	-	-
FY27F	**6.4**	**7.7**	**9.6**	**5.9**	-	-	-
PBR(배)							
FY24A	0.8	1.0	1.2	0.8	0.5	1.6	0.7
FY25A	0.7	1.0	1.4	0.7	0.7	1.6	0.6
FY26F	**0.7**	**0.9**	**1.2**	**0.6**	-	-	-
FY27F	**0.6**	**0.9**	**1.2**	**0.6**	-	-	-
매출액							
FY24A	103.8		4,344.3	2,120.6	554.7	109.9	48.8
FY25A	117.9		4,546.9	2,146.0	483.9	100.5	50.5
FY26F	128.7		4,326.6	2,192.7	-	-	-
FY27F	138.9		4,511.7	2,269.6	-	-	-
영업이익							
FY24A	17.5		320.7	155.7	29.6	1.6	10.0
FY25A	12.3		336.9	162.8	27.5	-1.3	11.5
FY26F	24.4		285.7	179.7	-	-	-
FY27F	26.6		308.2	189.1	-	-	-
영업이익률(%)							
FY24A	16.8	8.4	7.4	7.3	5.3	1.4	20.6
FY25A	10.4	8.4	7.4	7.6	5.7	-1.3	22.8
FY26F	**19.0**	**7.4**	**6.6**	**8.2**	-	-	-
FY27F	**19.1**	**7.6**	**6.8**	**8.3**	-	-	-
순이익							
FY24A	-4.6		208.3	116.1	22.7	-14.2	9.7
FY25A	6.8		208.6	109.0	17.4	-1.9	12.0
FY26F	20.8		190.9	128.3	-	-	-
FY27F	21.9		208.1	134.0	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY24A	4.3	2.0	3.4	1.8	0.8	N/A(-1.52)	N/A(-1.20)
FY25A	5.4	7.3	4.9	1.3	2.7	20.5	N/A(-3.23)
FY26F	3.2	2.0	3.8	0.3	-	-	-
FY27F	3.3	1.8	3.6	0.1	-	-	-
ROE(%)							
FY24A	-3.3	6.2	15.0	11.8	11.8	-15.6	8.3
FY25A	3.4	7.9	13.6	10.3	8.4	-2.3	9.6
FY26F	**10.0**	**11.6**	**11.8**	**11.3**	-	-	-
FY27F	**9.9**	**11.7**	**12.4**	**11.0**	-	-	-

참고: 2026.11.09 종가 기준, 컨센서스 적용. KT 나스비디어는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

KT나스미디어(089600,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
유동자산	427.1	376.6	382.1	414.9	446.0
현금성자산	54.5	27.5	39.1	54.3	68.7
매출채권	260.7	203.8	196.3	212.4	227.6
재고자산	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	65.6	63.7	63.0	60.8	61.5
투자자산	26.9	51.2	55.7	57.6	59.5
유형자산	11.5	9.5	4.4	1.1	0.3
무형자산	27.2	3.0	2.8	2.2	1.7
자산총계	**492.7**	**440.3**	**445.1**	**475.7**	**507.5**
유동부채	245.0	227.1	223.5	240.3	256.3
매입채무	231.6	207.6	204.6	221.3	237.3
단기차입금	3.9	11.0	10.3	10.3	10.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	8.3	11.4	7.5	7.5	7.5
사채및장기차입금	2.2	10.5	6.6	6.6	6.6
기타비유동부채	4.7	0.0	0.1	0.1	0.1
부채총계	**253.3**	**238.6**	**231.0**	**247.9**	**263.9**
자본금	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
자본잉여금	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3
자본조정	(0.7)	(0.8)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
자기주식	(8.3)	(8.3)	(10.3)	(10.3)	(10.3)
이익잉여금	150.9	153.2	166.7	180.5	196.3
자본총계	**239.4**	**201.7**	**214.0**	**227.8**	**243.6**
총차입금	6.1	21.5	16.9	16.9	16.9
순차입금(순현금)	(48.4)	(6.0)	(22.1)	(37.4)	(51.8)
투하자본	182.3	185.4	181.4	179.9	181.4

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	**103.8**	**117.9**	**128.7**	**138.9**	**148.7**
증가율(%)	(5.0)	13.5	9.1	8.0	7.1
매출총이익	**103.8**	**117.9**	**128.7**	**138.9**	**148.7**
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	86.4	105.6	104.2	112.3	119.8
증가율(%)	(3.9)	22.3	(1.3)	7.7	6.7
영업이익	**17.5**	**12.3**	**24.4**	**26.6**	**28.9**
증가율(%)	(10.1)	(29.5)	98.3	8.9	8.7
EBITDA	**25.9**	**26.5**	**36.6**	**30.9**	**30.5**
증가율(%)	6.9	2.3	37.9	(15.4)	(1.5)
영업외손익	**(14.7)**	**6.0**	**3.9**	**3.3**	**3.6**
이자수익	3.6	7.3	5.6	6.5	7.0
이자비용	0.2	0.9	0.6	0.6	0.6
외화관련손익	0.4	0.1	0.2	0.0	0.0
지분법손익	0.3	0.7	0.2	0.0	0.0
기타영업외손익	(18.9)	(1.1)	(1.4)	(2.6)	(2.8)
세전계속사업손익	**2.8**	**18.4**	**28.3**	**29.9**	**32.5**
법인세비용	1.3	5.8	7.5	8.0	8.7
중단사업이익	(6.1)	(5.8)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(4.6)**	**6.8**	**20.8**	**21.9**	**23.9**
증가율(%)	적전	흑전	206.2	5.3	9.0
당기순이익률(%)	(4.5)	5.8	16.2	15.8	16.1
EPS(원)	**(558)**	**588**	**1,800**	**1,894**	**2,064**
증가율(%)	적전	흑전	206.2	5.3	9.0
완전희석EPS(원)	(558)	588	1,800	1,894	2,064
증가율(%)	적전	흑전	206.2	5.3	9.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**36.0**	**35.3**	**(95.3)**	**25.5**	**24.7**
당기순이익	(4.6)	6.8	20.8	21.9	23.9
유무형자산상각비	8.4	14.2	12.1	4.3	1.5
기타비현금성손익	36.2	16.6	2.6	0.0	0.0
운전자본증감	(0.5)	1.7	(130.5)	(0.7)	(0.7)
매출채권감소(증가)	5.5	(3.4)	6.1	(16.1)	(15.3)
재고자산감소(증가)	(0.1)	0.4	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(16.9)	14.1	0.8	16.7	15.9
기타	10.9	(9.4)	(137.5)	(1.4)	(1.4)
투자활동현금흐름	**(22.3)**	**(43.2)**	**122.8**	**(2.1)**	**(2.2)**
단기투자자산감소	(21.3)	(70.5)	129.2	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(0.6)	(0.4)	(0.4)	(0.2)	(0.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.6)	(0.5)	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	**(11.8)**	**(18.9)**	**(15.7)**	**(8.1)**	**(8.1)**
차입금증가	(3.9)	(11.1)	(5.8)	0.0	0.0
자본증가	(7.9)	(7.9)	(9.9)	(8.1)	(8.1)
배당금지급	7.9	7.9	7.9	8.1	8.1
현금의 증가(감소)	**1.9**	**(27.0)**	**11.8**	**15.3**	**14.3**
기초현금	52.3	54.2	27.2	39.1	54.3
기말현금	54.2	27.2	39.1	54.3	68.7
Gross Cash flow	40.0	37.6	36.1	26.2	25.4
Gross Investment	1.6	(29.0)	136.9	2.8	3.0
Free Cash Flow	**38.4**	**66.7**	**(100.8)**	**23.4**	**22.4**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(558)	588	1,800	1,894	2,064
BPS	17,244	17,435	18,501	19,695	21,059
DPS	700	700	700	700	700
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	22.1	6.7	6.4	5.9
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
PCR	4.0	4.0	3.9	5.3	5.5
EV/EBITDA	4.3	5.4	3.2	3.3	2.8
배당수익율	5.0	5.4	5.8	5.8	5.8
수익성(%)					
영업이익율	16.8	10.4	19.0	19.1	19.4
EBITDA이익율	25.0	22.5	28.4	22.3	20.5
순이익율	(4.5)	5.8	16.2	15.8	16.1
ROE	(3.3)	3.4	10.0	9.9	10.1
ROIC	8.2	4.6	9.8	10.8	11.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(20.2)	(3.0)	(10.3)	(16.4)	(21.2)
유동비율	174.3	165.8	171.0	172.6	174.0
이자보상배율	108.3	13.6	38.0	43.5	47.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	0.4	0.5	0.6	0.7	0.7
재고자산회전율	183.2	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	0.5	0.5	0.6	0.7	0.6

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 제작물로서 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-11-12	Buy	21,000	1년	-29.7	-14.9
2025-02-12	Buy	21,000	1년	-28.8	-14.9
2025-05-23	Buy	21,000	1년	-27.6	-14.9
2025-08-25	Buy	21,000	1년	-33	-29.1
2025-11-11	Buy	19,000	1년	-37.3	-26.5
2026-02-12	Buy	19,000	1년	-39	-26.5
2026-05-08	Buy	19,000	1년	-40	-28.7
2026-08-07	Buy	19,000	1년	-34.5	-28.7
2026-11-107	Buy	16,000	1년		

나스미디어(089600.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

