COMPANY UPDATE

2026. 5. 28

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

KT나스미디어 (089600)

플랫폼 광고 중심 전략 고도화

- 디지털 옥외광고 플랫폼 사업 강화 등을 통해 플랫폼 광고 중심의 외형 성장
- 사업 재편과 광고 플랫폼 고도화를 추진하는 한편, AI·AD Tech 기반 플랫폼 경쟁력 제고 등을 통해 중장기 성장 기반 확보 추진

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	11,040원
시가총액	1,277.1억원
주식수 (유동주식 비중)	11,568,163주 (53.1%)
52주 최저/최고	11,040원/17,880원
60일-평균거래대금	2.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
KT나스미디어 (%)	-7.0	-16.2	-25.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	0.6	-34.9	-52.5

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	16,667
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

플랫폼 광고 중심의 성장 지속: 광고 업황 회복이 더딘 상황 속에서도 플랫폼 광고 Biz 사업 성과 확대를 기반으로 외형 성장을 이어가고 있다. 성과형 광고 중심의 수요 확대에 더해 디지털 옥외광고 성장세가 두드러진 영향이다. 2025년 서울 지하철 1·2·5·7·8호선 광고 사업권을 신규 수주하며 '디지털 옥외광고 플랫폼' 사업 경쟁력을 강화했다. 이 외에도 옥외광고 플랫폼으로 엔스퀘어, KT스퀘어, 서울 전역 버스쉘터 등 다양한 매체 커버리지를 확보하고 있다. 반면 최근 디지털 광고 부문의 성장 흐름은 다소 아쉽다. OTT 취급고 증가에도 불구하고 대외 불확실성, 경기 영향 등에 따른 일부 광고주의 집행 감소 여파에서 자유롭지 못했다.

선택과 집중 전략 본격화: 2024년 8월 문자 커머스 사업 '케이딜(K-Deal)'을 계열사 KT알파에 이관한데 이어, 2025년에는 검색광고 대행사 플레이디와 태국법인을 각각 매각하며 비핵심 사업 정리를 통한 사업 재편에 나섰다. 본업인 광고 사업 고도화에 집중하는 동시에 AI·AD Tech 기반 플랫폼 경쟁력 강화를 통해 '플랫폼 중심 광고' 사업 구조로의 전환을 추진 중이다. 핵심은 자체 통합 애드테크 솔루션 기반의 모바일 광고와 디지털 옥외광고 플랫폼 사업이다. 데이터 기반 마케팅 솔루션 역량을 강화해 차별화된 경쟁력을 확보하겠다는 전략이다.

주주환원과 성장기반 강화: 주주가치 제고를 위해 안정적인 배당성향을 유지하는 가운데, 소각 목적의 자사주 취득도 병행하고 있다. 동시에 효율적인 사업 포트폴리오 구축을 위해 데이터·콘텐츠 플랫폼 기업 대상 M&A 기회와 광고·마케팅기술 기업에 대한 전략적 투자 및 지분 참여를 통해 성장 기회 발굴을 지속적으로 검토 중이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	152	147	104	118
영업이익 (십억원)	33	21	17	12
순이익 (십억원)	29	18	-5	7
EPS (adj) (원)	2,500	1,530	-401	588
EPS (adj) growth (%)	6.6	-38.8	적전	흑전
EBITDA margin (%)	27.0	19.7	22.2	22.5
ROE (%)	14.8	8.5	-2.4	3.4
P/E (adj) (배)	10.0	14.6	n/a	22.1
P/B (배)	1.4	1.2	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	4.4	6.1	5.9	5.4
Dividend yield (%)	2.6	3.1	5.0	5.4

자료: KT나스미디어, 삼성증권

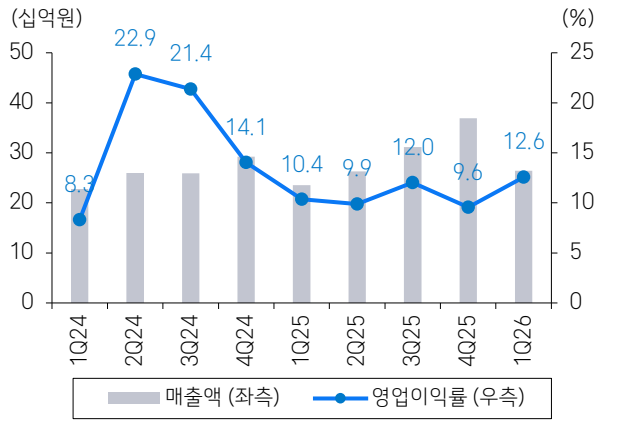
표 1. 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023*	2024	2025
영업수익	**22.8**	**25.9**	**25.9**	**29.2**	**23.5**	**26.3**	**31.2**	**36.9**	**26.5**	**109.3**	**103.8**	**117.9**
디지털광고	10.8	13.5	13.4	14.4	11.1	11.1	12.3	14.1	10.3	52.8	52.1	48.5
플랫폼광고	12.0	12.5	12.5	14.8	12.4	15.2	18.9	22.9	16.1	56.5	51.8	69.4
영업비용	20.9	20.0	20.4	25.1	21.1	23.7	27.4	33.4	23.1	89.9	86.4	105.6
인건비성비용	9.1	9.1	8.8	8.8	8.8	8.2	8.7	8.1	9.1	35.4	35.9	33.8
사업성비용	10.1	9.6	10.0	14.8	10.5	13.7	17.0	23.6	12.4	48.6	44.4	64.8
운영비용	1.7	1.3	1.5	1.5	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	6.0	6.1	6.9
영업이익	**1.9**	**5.9**	**5.5**	**4.1**	**2.4**	**2.6**	**3.8**	**3.5**	**3.3**	**19.4**	**17.5**	**12.3**
영업이익률 (%)	*8.3*	*22.9*	*21.4*	*14.1*	*10.4*	*9.9*	*12.0*	*9.6*	*12.6*	*17.8*	*16.8*	*10.4*
영업외손익	1.5	1.6	0.9	-18.8	1.3	3.8	2.4	-1.4	1.6	1.9	-14.7	6.0
세전이익	3.4	7.5	6.5	-14.7	3.8	6.4	6.1	2.1	5.0	21.3	-2.4	13.4
계속영업이익	2.8	6.2	5.3	-12.8	2.9	3.8	4.9	1.0	3.7	-	1.4	12.6
세후 중단영업손익	0.5	0.7	1.0	-8.3	0.1	-4.3	0.0	-1.6	0.0	-	-6.1	-5.8
당기순이익	3.3	6.9	6.3	-21.1	3.0	-0.5	4.9	-0.6	3.7	17.3	-4.6	6.8
(전년대비, %)												
영업수익	**-1.2**	**-2.7**	**-12.1**	**-3.1**	**3.3**	**1.2**	**20.3**	**26.5**	**12.5**	**-**	**-5.0**	**13.5**
디지털광고	8.5	2.9	-8.1	-5.4	2.8	-17.7	-8.2	-2.5	-7.0	-	-1.4	-6.8
플랫폼광고	-8.6	-8.1	-16.0	-0.9	3.7	21.7	50.7	54.8	29.9	-	-8.4	34.0
영업비용	2.0	-8.6	-11.2	2.0	1.0	18.3	34.6	33.1	9.7	-	-3.9	22.3
인건비성비용	5.1	3.9	-0.4	-2.8	-3.2	-9.5	-1.5	-8.4	3.6	-	1.4	-5.6
사업성비용	-3.1	-17.4	-21.1	6.3	4.2	43.5	69.5	60.0	18.1	-	-8.5	45.9
운영비용	20.2	-13.5	11.2	-7.8	3.9	26.6	14.2	12.2	-10.4	-	1.6	13.6
영업이익	**-26.6**	**24.3**	**-15.3**	**-26.0**	**28.4**	**-56.2**	**-32.2**	**-14.0**	**36.5**	**-**	**-10.1**	**-29.5**
영업이익률 (%p)	*-2.9*	*5.0*	*-0.8*	*-4.3*	*2.0*	*-13.0*	*-9.3*	*-4.5*	*2.2*	-	*-1.0*	*-6.4*
영업외손익	34.6	45.0	-11.6	적지	-13.1	137.0	149.3	적지	22.7	-	적전	흑전
세전이익	-7.9	28.2	-14.8	적전	9.9	-15.2	-5.7	흑전	31.6	-	-87.0	563.9
계속영업이익	-	-	-	-	4.4	-38.6	-7.3	-108.0	26.5	-	-	780.1
세후 중단영업손익	-	-	-	-	-85.5	-668.6	-100.0	-80.7	n/a	-	-	적지
지배주주순이익	14.5	52.6	7.6	적전	-9.5	적전	-22.3	적지	23.3	-	적전	흑전

참고: 1. 연결자회사 플레이디 매각으로 '25년 1분기부터 중단영업손익으로 분류하고 '24년 실적 재작성
2. *2023년은 별도 재무제표 기준
3. 1Q25부터 디지털옥외광고 BM 재분류: 디지털광고 Biz→ 플랫폼광고 Biz

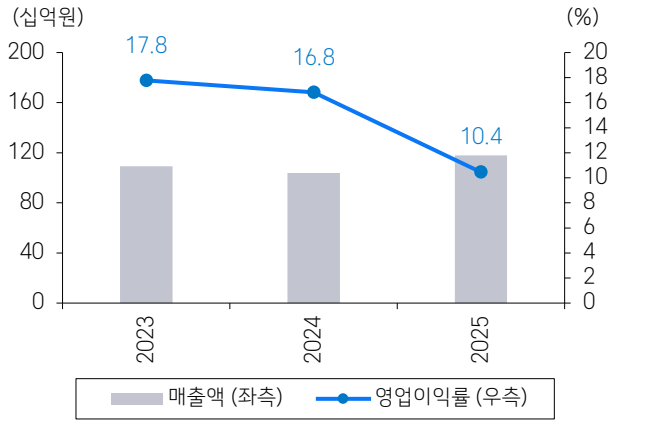
자료: KT나스미디어, 삼성증권 정리

그림 1. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



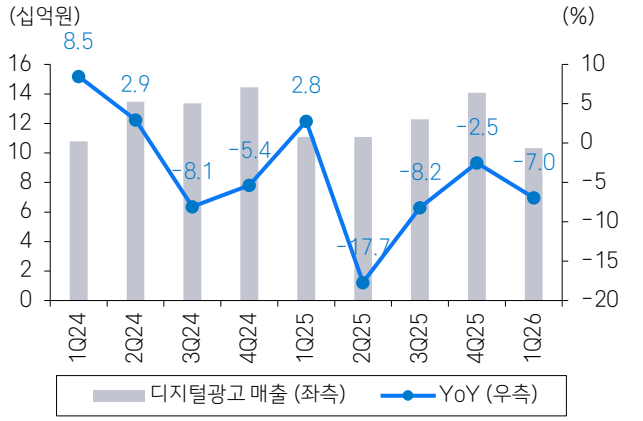
참고: 연결자회사 플레이디 매각으로 '25년 1분기부터 중단영업손익으로 분류하고 '24년 실적 재작성
자료: KT나스미디어, 삼성증권 정리

그림 2. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



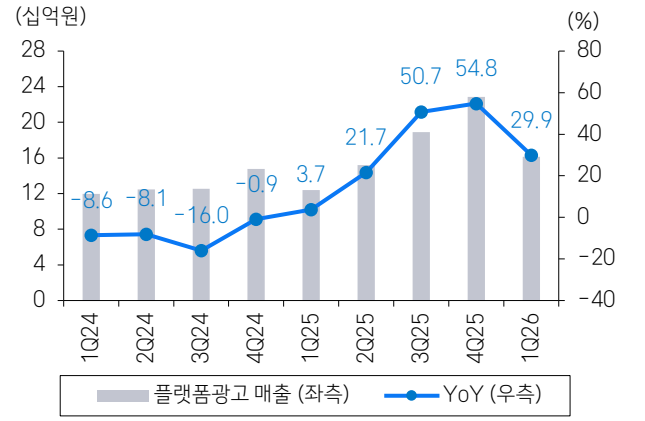
참고: 1. 연결자회사 플레이디 매각으로 '25년 1분기부터 중단영업손익으로 분류하고 '24년 실적 재작성
2. 2020~2022년은 연결 재무제표, 2023년은 별도 재무제표 기준
자료: KT나스미디어, 삼성증권 정리

그림 3. 디지털광고 Biz 매출 추이



참고: 1Q25부터 디지털 옥외광고 BM 재분류: 디지털광고 Biz→ 플랫폼광고 Biz
자료: KT나스미디어, 삼성증권 정리

그림 4. 플랫폼광고 Biz 매출 추이



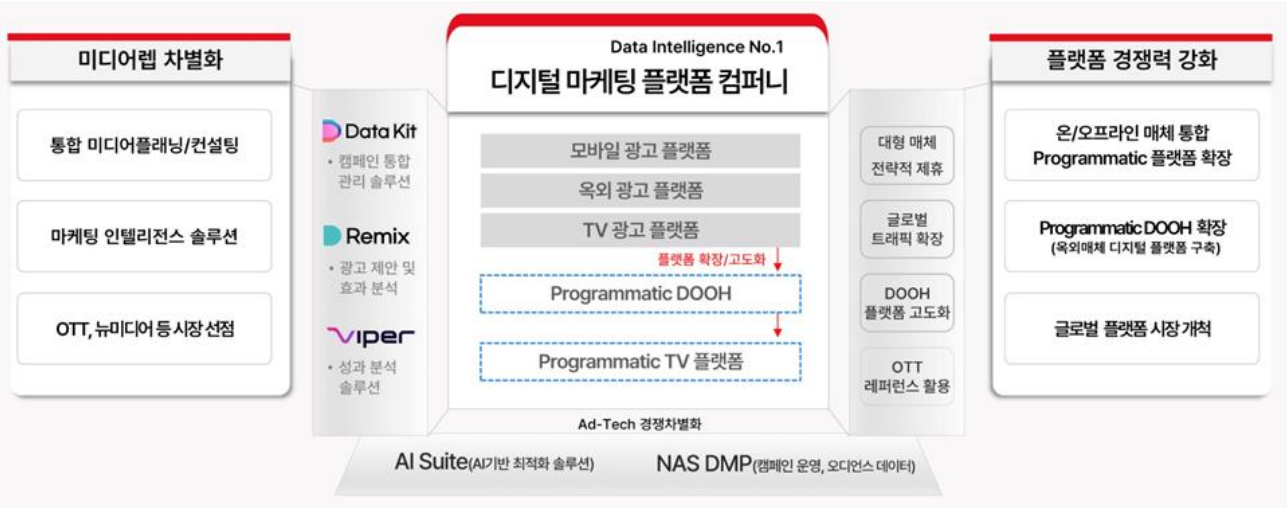
참고: 1Q25부터 디지털 옥외광고 BM 재분류: 디지털광고 Biz→ 플랫폼광고 Biz
자료: KT나스미디어, 삼성증권 정리

표 2. 비즈니스 포트폴리오

카테고리	구분	설명	비고
디지털광고 Biz	온라인 Display/ Search AD	국내 최대 온·모바일 미디어 바잉 파워 보유	- 700개 이상의 온·모바일 매체 판매 대행 (구글, 메타, 카카오, 네이버 등) - 국내 유일 Big3 OTT 플랫폼 매체 판매 대행 파트너사(넷플릭스, 티빙, 쿠팡플레이)
	디지털 방송 광고	어드레서블 TV, IPTV 3사 전 상품 공식 판매사	- Addressable TV - VOD & 실시간 광고 공식 판매 대행 (Genie TV, B tv, U+tv) - SBS 및 케이블TV 광고 판매 - KOBACO 광고대행으로 지상파 광고 판매"
플랫폼광고 Biz	모바일 광고 플랫폼	자체 개발한 AI 기술과 빅데이터를 활용하여 최단기간, 최적의 예산으로 효율적인 광고 집행	- 오디언스 분석, 빅데이터 플랫폼 - 정교한 오디언스 타깃팅 기반의 Programmatic DSP - 구글 퍼블리셔 파트너(MCM) 기반의 Global SSP"
	옥외광고 플랫폼	폭넓은 옥외광고 스크린 커버리지 보유	- N.square, KT스퀘어, 지하철 1,2,5,7,8호선, 수원 kt 위즈파크, 가로변 버스쉘터 등

자료: KT나스미디어, 삼성증권 정리

그림 5. 중장기 전략 방향- AI/AD Tech 고도화 기반 '디지털 마케팅 플랫폼 컴퍼니 Transformation'



자료: KT나스미디어, 삼성증권 정리

표 3. 2026년 기업가치 제고 계획

구분	설명
목표 설정	- AI·AD Tech 기반 플랫폼 경쟁력 강화를 통해 플랫폼 중심 광고 사업 구조로 전환 - 데이터 기반 마케팅 솔루션 역량 강화를 통한 차별화 추진 - 전략적 투자 및 M&A를 통한 신규 성장 동력 확보 - 배당 및 자사주 소각 등 주주환원 정책 강화를 통한 주주가치 제고
계획수립	**[사업전략]** - AI 기반 모바일 광고 플랫폼 고도화 및 경쟁력 강화 - 자사 매체 및 플랫폼 기반 광고 상품 확대 - OTT·CTV·디지털 옥외광고 등 신규 미디어 영역 확장 - AI 기반 광고 운영 솔루션 고도화 및 데이터 기반 마케팅 분석 역량 강화
	[투자 및 M&A를 통한 사업 포트폴리오 확대] - 광고·마케팅기술 기업대상 전략적 투자 및 지분 참여 검토 - 데이터·콘텐츠·플랫폼 기업과의 M&A 기회 발굴
	[주주환원 강화] - 자사주 매입 및 소각 추진('26년 2월 자사주 신탁계약 체결 완료) - 안정적인 배당성향을 기반으로 지속적인 현금배당 정책 유지

참고: 기업가치 제고 계획 공시(2026년 3월 27일)
자료: KT나스미디어, 삼성증권 정리

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**124**	**152**	**147**	**104**	**118**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**124**	**152**	**147**	**104**	**118**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	91	119	126	86	106
영업이익	**33**	**33**	**21**	**17**	**12**
(영업이익률, %)	26.5	21.7	14.0	16.8	10.4
영업외손익	**3**	**3**	**1**	**-20**	**0**
금융수익	2	3	5	4	8
금융비용	1	1	2	20	3
지분법손익	1	0	0	0	1
기타	2	1	(2)	-4	(5)
세전이익	**36**	**36**	**22**	**-2**	**13**
법인세	9	7	4	1	6
(법인세율, %)	24.8	19.7	19.1	-56.2	45.8
계속사업이익	27	29	18	1	13
중단사업이익	0	0	0	-6	(6)
순이익	**27**	**29**	**18**	**-5**	**7**
(순이익률, %)	21.8	19.0	12.1	-4.5	5.8
지배주주순이익	26	27	17	-6	7
비지배주주순이익	1	2	1	2	0
EBITDA	40	41	29	26	27
(EBITDA 이익률, %)	31.8	27.0	19.7	25.0	22.5
EPS (지배주주)	2,344	2,500	1,530	-401	588
EPS (연결기준)	2,344	2,500	1,530	-401	588
수정 EPS (원)*	2,344	2,500	1,530	-401	588

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**409**	**435**	**412**	**427**	**377**
현금 및 현금등가물	71	86	52	54	27
매출채권	27	32	45	39	29
재고자산	0	1	1	1	0
기타	310	316	313	332	320
비유동자산	**81**	**83**	**102**	**66**	**64**
투자자산	10	11	37	12	19
유형자산	13	15	13	12	10
무형자산	41	40	38	27	3
기타	17	16	14	15	32
자산총계	**490**	**518**	**513**	**493**	**440**
유동부채	**249**	**261**	**251**	**245**	**227**
매입채무	202	213	202	187	173
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	47	48	49	58	54
비유동부채	**20**	**14**	**11**	**8**	**11**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	20	14	11	8	11
부채총계	**269**	**276**	**262**	**253**	**239**
지배주주지분	**187**	**205**	**213**	**199**	**202**
자본금	5	5	6	6	6
자본잉여금	43	43	43	43	43
이익잉여금	138	156	165	151	153
기타	0	0	-1	-1	-1
비지배주주지분	**35**	**37**	**38**	**40**	**0**
자본총계	**222**	**242**	**251**	**239**	**202**
순부채	-143	-119	-119	-48	-6

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**44**	**22**	**8**	**36**	**35**
당기순이익	27	29	18	-5	7
현금유출입이없는 비용 및 수익	18	19	19	45	31
유형자산 감가상각비	5	6	6	6	13
무형자산 상각비	2	2	2	2	1
기타	11	11	10	36	17
영업활동 자산부채 변동	7	-20	-29	-1	2
투자활동에서의 현금흐름	**-17**	**4**	**-31**	**-22**	**-43**
유형자산 증감	-3	-3	-1	-1	0
장단기금융자산의 증감	-9	38	-29	-23	94
기타	-5	-32	-1	2	-137
재무활동에서의 현금흐름	**-10**	**-11**	**-11**	**-12**	**-19**
차입금의 증가(감소)	12	-1	-4	-4	15
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-7	-7	-7	-8	-8
기타	-15	-3	0	0	-26
현금증감	18	15	-34	2	-27
기초현금	54	71	86	52	54
기말현금	71	86	52	54	27
Gross cash flow	**45**	**48**	**37**	**40**	**38**
Free cash flow	**42**	**19**	**7**	**35**	**35**

재무비율 및 주당지표

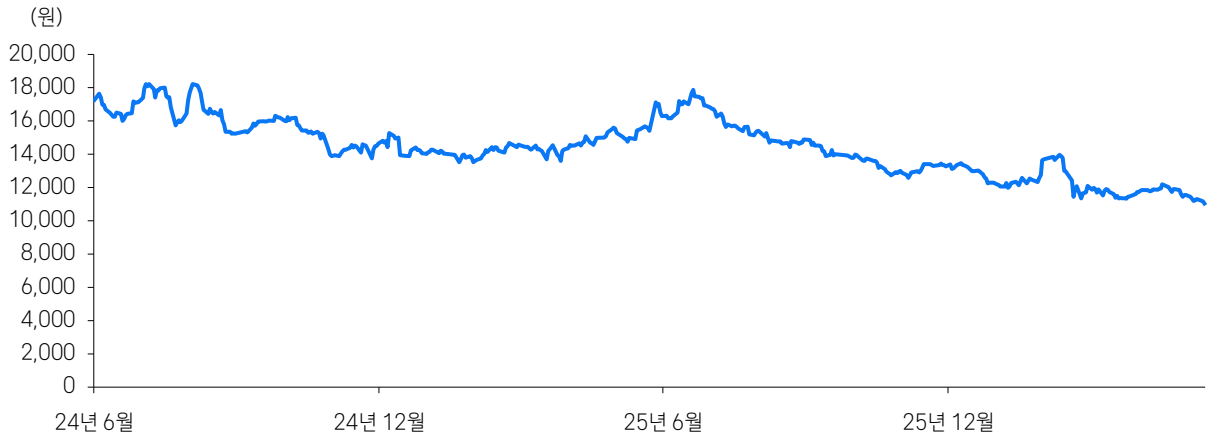
12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	11.2	22.7	-3.7	-29.3	13.5
영업이익	21.9	0.5	-37.9	-14.9	29.5
순이익	17.2	6.6	-38.8	적전	흑전
수정 EPS**	17.2	6.6	-38.8	적전	흑전
주당지표					
EPS (지배주주)	2,344	2,500	1,530	-401	588
EPS (연결기준)	2,344	2,500	1,530	-401	588
수정 EPS**	2,344	2,500	1,530	-401	588
BPS	16,566	18,172	18,833	17,644	17,839
DPS (보통주)	664	638	700	700	700
Valuations (배)					
P/E***	12.8	10.0	14.6	n/a	22.1
P/B***	1.8	1.4	1.2	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.3	4.4	6.1	5.9	5.4
비율					
ROE (%)	15.4	14.8	8.5	-2.4	3.4
ROA (%)	5.9	5.7	3.4	-1.0	1.5
ROIC (%)	31.5	32.7	17.9	15.8	14.7
배당성향 (%)	28.6	26.9	47.4	-122.7	116.1
배당수익률 (보통주, %)	2.2	2.6	3.1	5.0	5.4
순부채비율 (%)	-64.4	-49.3	-47.4	-20.2	-3.0
이자보상배율 (배)	104.8	58.0	45.5	108.3	13.6

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: KT나스미디어, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/5/28
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA