

COMPANY UPDATE

2026. 6. 24.

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyein.lee@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	15,700원
시가총액	2,091.9억원
주식수 (유통주식 비중)	13,323,933주 (34.7%)
52주 최저/최고	14,380원/26,300원
60일-평균거래대금	10.9억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
아이스크림미디어 (%)	-15.2	-11.6	-23.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	10.4	-8.9	-32.9

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	-
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

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



리서치센터 리포트
바로가기

아이스크림미디어 (461300)

신규 교과목 효과와 주주 환원 강화, 성장과 환원의 선순환

- '25년 매출액 1,959억원(+29% y-y), 영업이익 618억원(+34%)으로 가파른 실적 개선 기록.
- 교과서 가격 인상과 신규 교과목 판매 확대가 전사 실적 개선에 기여했으며, 신규 교과목 판매 효과는 '26년 하반기까지 이어질 수 있음.
- 한편 당사는 향후 최소 3년간 주주 환원을 40% 이상을 유지할 계획

WHAT'S THE STORY?

신규 교과목 판매 효과, '26년에도 이어질 가능성: 당사는 '25년 매출액 1,959억원 (+29% y-y), 영업이익 618억원(+34%, OPM 32%) 기록. 사업부별로는 1) 교과서 매출액 1,310억원(+45%), 2) 커머스 506억원(+4%), 3) 연수원 116억원(+11%) 기록. 특히 교과서 사업부의 호실적은 (1) 교과서 가격 인상('24년 10,049원 → '25년 11,287원, + 12%) 및 (2) 신규 교과목 판매 확대('25년 하반기 초등 5-6학년 신규 교과목 검정 통과, 판매 가능한 교과목 권수: '24년 41권 → '25년 49권 → '26년 57권)에 기인하며, 판매 부수는 '24년 902만 권에서 '25년 1,161만 권으로 29% 증가. '26년 2분기에도 신규 교과목 판매 매출이 추가될 예정인 만큼 실적 성장세 지속 가능성이 있음. (1학기용 교과서 매출은 전년도 4분기, 2학기용 매출은 전분기인 2분기에 인식)

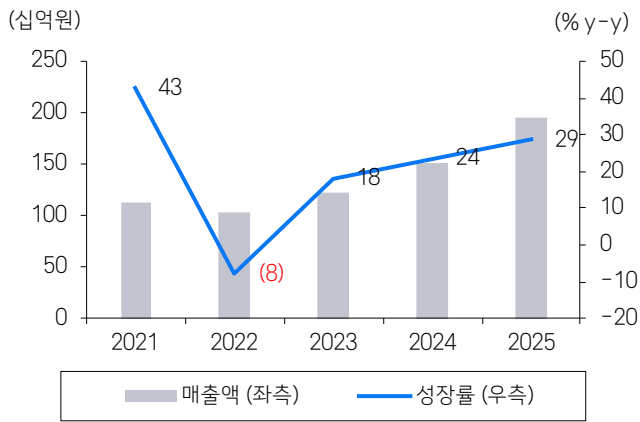
가파른 실적 성장과 동반될 적극적 주주 환원 정책: 당사는 지난 4월 중장기 성장 전략과 함께 주주 환원 정책을 발표. 성장 전략으로는 1) AI 교사용 솔루션, 'issamGPT' 출시 등을 통한 에듀테크 경쟁력 강화, 2) 초등 교과서 사업 노하우를 기반으로 한 중등 교과서 시장 진출 계획을 제시. 주주 환원 측면에서는 1) 향후 최소 3년간 배당 성향 40% 이상 유지 및 2) 자사주 취득을 예고. 실제로 당사의 '25년 배당 성향은 40%으로 '24년 30%에서 확대되었으며, DPS는 '25년 1,554원으로 전년 대비 2배 이상 증가. '26년 또한 실적 개선 시 배당 규모 확대될 수 있음.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	104	123	152	196
영업이익 (십억원)	31	34	46	62
순이익 (십억원)	22	30	31	49
EPS (adj) (원)	2,113	2,851	2,710	3,723
EPS (adj) growth (%)	96.1	35.0	(4.9)	37.3
EBITDA margin (%)	32.8	31.2	33.8	35.2
ROE (%)	54.0	44.1	23.3	25.4
P/E (adj) (배)	0.0	0.0	4.3	4.7
P/B (배)	0.0	0.0	0.8	1.1
EV/EBITDA (배)	(1.0)	(1.3)	0.5	2.0
Dividend yield (%)	n/a	n/a	6.3	8.9

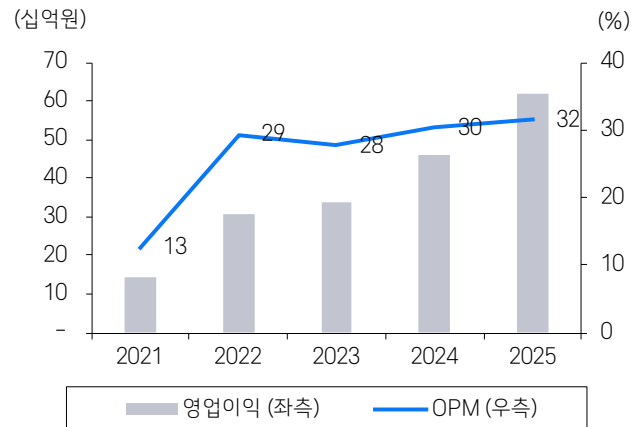
자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

아이스크림미디어: 매출액 및 성장률 추이



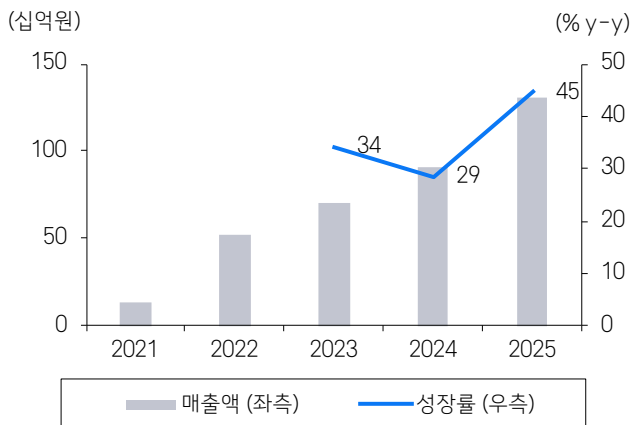
자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

아이스크림미디어: 영업이익 및 영업이익률 추이



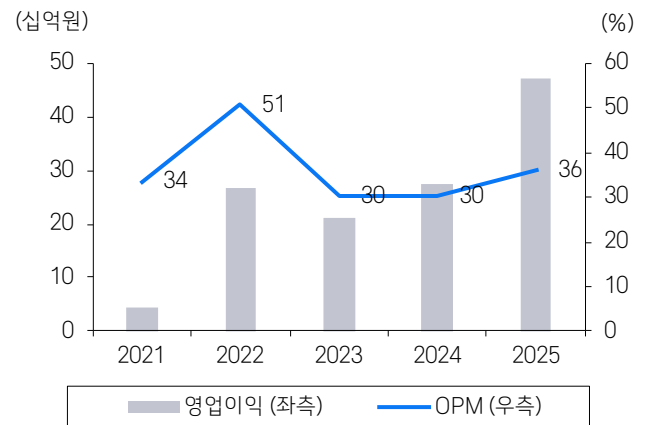
자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

교과서 사업부: 매출액 및 성장률 추이



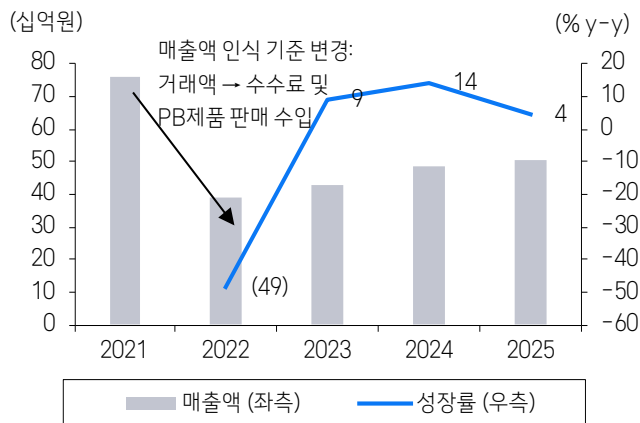
자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

교과서 사업부: 영업이익 및 영업이익률 추이



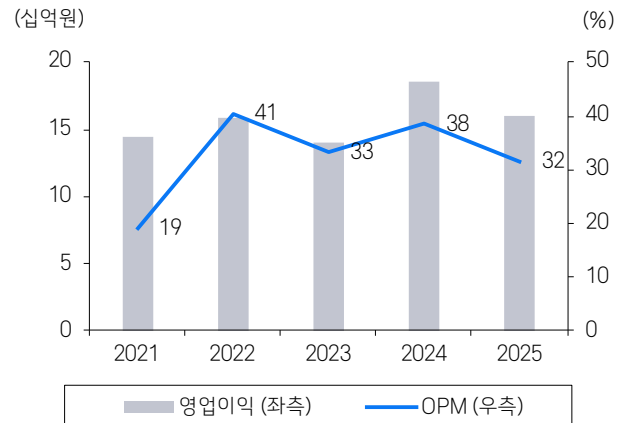
자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

커머스 사업부: 매출액 및 성장률 추이



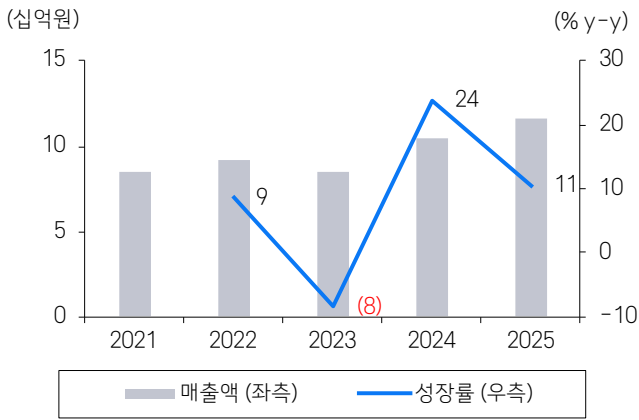
자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

커머스 사업부: 영업이익 및 영업이익률 추이



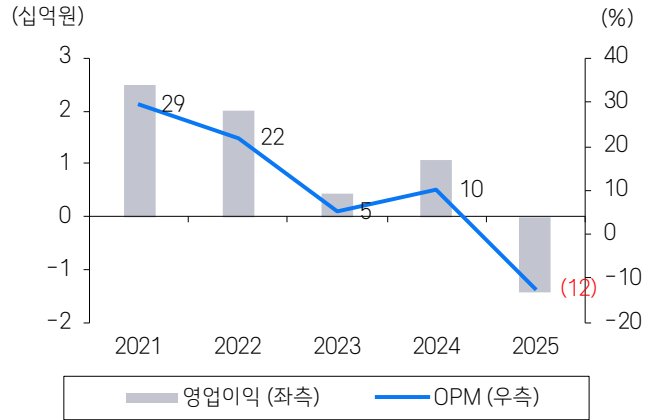
자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

연수원 사업부: 매출액 및 성장률 추이



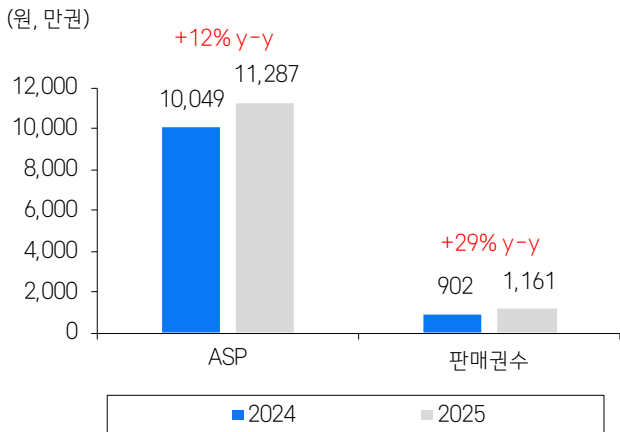
자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

연수원 사업부: 영업이익 및 영업이익률 추이



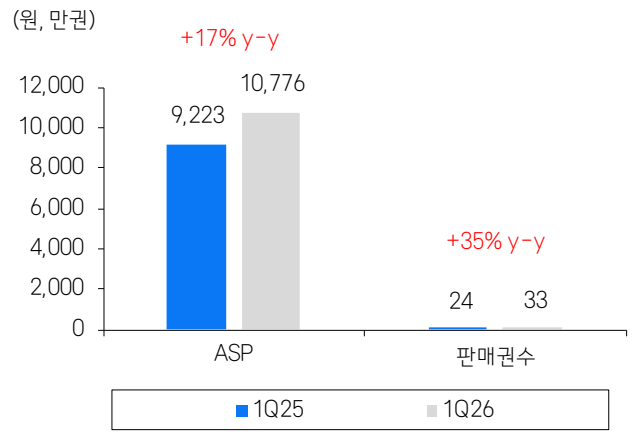
자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

교과서 ASP 및 판매 부수 추이



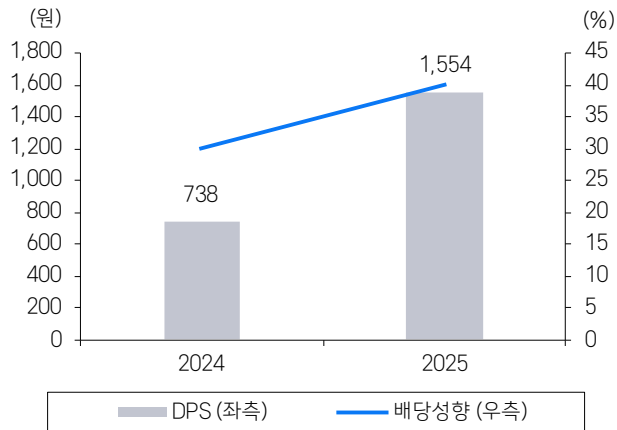
자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

교과서 ASP 및 판매 부수 추이



자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

아이스크림미디어: 배당성향 및 DPS 추이



자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

아이스크림미디어: 판매 가능 교과목 수 추이 및 전망

연도	초등3~4학년	초등 5~6학년	권수
2022	3과목(수학, 사회, 과학)	-	20권
2023	3과목(수학, 사회, 과학)	3과목(수학, 사회, 과학)	41권
2024	3과목(수학, 사회, 과학)	3과목(수학, 사회, 과학)	41권
2025	3과목(수학, 사회, 과학) + 4과목(영어, 음악, 미술, 체육)	3과목(수학, 사회, 과학)	49권
2026	3과목(수학, 사회, 과학) + 4과목(영어, 음악, 미술, 체육)	3과목(수학, 사회, 과학) + 5과목(영어, 미술, 음악, 체육, 실과)	57권

→ 25년 11월 검정 통과

자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

아이스크림미디어 사업부별 실적 추이 (연간)

(백만원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	45,989	64,590	79,058	112,941	104,146	123,055	152,180	195,911
교과서	-	-	-	12,977	52,494	70,480	90,593	130,999
커머스	-	-	-	75,931	39,027	42,519	48,434	50,571
연수원	-	-	-	8,496	9,229	8,457	10,469	11,584
기타	-	-	-	15,537	3,396	1,599	2,684	2,756
매출총이익	16,883	20,530	25,438	39,644	68,061	81,528	104,517	133,176
영업이익	2,366	4,589	6,932	14,310	30,574	34,045	46,101	61,763
교과서	-	-	-	4,366	26,635	21,327	27,489	47,228
커머스	-	-	-	14,469	15,812	14,087	18,603	15,975
연수원	-	-	-	2,485	2,005	423	1,058	-1,420
기타	-	-	-	-7,010	-13,877	-1,792	-1,049	-20,184
순이익	2,390	2,007	7,134	11,423	22,403	30,235	31,076	49,169
이익률 (%)								
매출총이익	36.7	31.8	32.2	35.1	65.4	66.3	68.7	68.0
영업이익	5.1	7.1	8.8	12.7	29.4	27.7	30.3	31.5
교과서	nm	nm	nm	33.6	50.7	30.3	30.3	36.1
커머스	nm	nm	nm	19.1	40.5	33.1	38.4	31.6
연수원	nm	nm	nm	29.3	21.7	5.0	10.1	(12.3)
기타	nm	nm	nm	(45.1)	(408.7)	(112.1)	(39.1)	(732.4)
순이익	5.2	3.1	9.0	10.1	21.5	24.6	20.4	25.1
성장률 (전년대비, %)								
매출액		40.4	22.4	42.9	(7.8)	18.2	23.7	28.7
교과서					304.5	34.3	28.5	44.6
커머스					(48.6)	8.9	13.9	4.4
연수원					8.6	(8.4)	23.8	10.7
기타					(78.1)	(52.9)	67.8	2.7
매출총이익		21.6	23.9	55.8	71.7	19.8	28.2	27.4
영업이익		94.0	51.0	106.5	113.6	11.4	35.4	34.0
교과서					510.1	(19.9)	28.9	71.8
커머스					9.3	(10.9)	32.1	(14.1)
연수원					(19.3)	(78.9)	150.0	nm
기타					nm	nm	nm	nm
순이익		-16.0	255.6	60.1	96.1	35.0	2.8	58.2

자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

2026. 6. 24

아이스크림미디어 사업부별 실적 추이 (분기)

(백만원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	12,545	48,397	14,899	76,340	13,348	64,689	15,869	102,005	15,297
교과서	1,291	30,192	585	58,525	2,242	45,312	1,516	81,929	3,536
커머스	9,443	15,536	10,543	12,912	8,777	16,663	11,089	14,042	9,984
연수원	1,429	1,418	2,779	4,843	1,654	1,513	3,052	5,365	1,620
기타	383	378	573	1,350	675	1,200	213	668	157
매출총이익	7,979	31,787	10,058	54,693	8,118	44,603	9,081	71,374	9,232
영업이익	(7,312)	18,638	(4,854)	39,629	(9,524)	24,058	(8,066)	55,296	(8,427)
교과서	(8,981)	12,854	9,115	14,502	(8,963)	17,719	(9,680)	48,151	(6,630)
커머스	2,397	5,871	6,448	3,887	1,143	6,416	2,183	6,233	1,549
연수원	(728)	(55)	1,088	753	(1,387)	(457)	(479)	903	(1,803)
기타	0	(32)	(21,505)	20,487	(317)	379	(90)	(20,155)	(1,544)
순이익	(6,486)	17,072	(3,430)	23,921	(7,415)	19,006	(4,052)	41,630	(7,339)
매출액 대비 (%)									
매출총이익	63.6	65.7	67.5	71.6	60.8	68.9	57.2	70.0	60.4
영업이익	(58.3)	38.5	(32.6)	51.9	(71.4)	37.2	(50.8)	54.2	(55.1)
교과서	(695.9)	42.6	1,557.2	24.8	(399.8)	39.1	(638.5)	58.8	(187.5)
커머스	25.4	37.8	61.2	30.1	13.0	38.5	19.7	44.4	15.5
연수원	(51.0)	(3.9)	39.2	15.5	(83.9)	(30.2)	(15.7)	16.8	(111.3)
기타	0.0	(8.3)	(3,753.1)	1,517.2	(46.9)	31.6	(42.4)	(3,017.2)	(983.4)
순이익	(51.7)	35.3	(23.0)	31.3	(55.6)	29.4	(25.5)	40.8	(48.0)
성장률 (전년대비, %)									
매출액					6.4	33.7	6.5	33.6	14.6
교과서					73.7	50.1	159.0	40.0	57.7
커머스					(7.1)	7.3	5.2	8.8	13.8
연수원					15.7	6.7	9.8	10.8	(2.1)
기타					76.3	217.3	(62.8)	(50.5)	(76.7)
매출총이익					1.7	40.3	(9.7)	30.5	13.7
영업이익					nm	29.1	nm	39.5	nm
교과서					nm	37.8	nm	232.0	nm
커머스					(52.3)	9.3	(66.1)	60.4	35.5
연수원					nm	nm	nm	19.9	nm
기타					nm	nm	nm	nm	nm
순이익					nm	11.3	nm	74.0	nm

자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

2026. 6. 24

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	113	104	123	152	196
매출원가	73	36	42	48	63
매출총이익	40	68	82	105	133
(매출총이익률, %)	35.1	65.4	66.3	68.7	68.0
판매 및 일반관리비	25	37	47	58	71
영업이익	14	31	34	46	62
(영업이익률, %)	12.7	29.4	27.7	30.3	31.5
영업외손익	0	(1)	3	(7)	(0)
금융수익	0	0	3	4	6
금융비용	0	1	0	1	3
지분법손익	0	0	0	(0)	0
기타	(0)	(0)	(0)	(10)	(3)
세전이익	14	29	37	39	62
법인세	3	7	7	8	12
(법인세율, %)	20.5	23.3	17.7	21.1	20.3
계속사업이익	11	22	30	31	49
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	11	22	30	31	49
(순이익률, %)	10.1	21.5	24.6	20.4	25.1
지배주주순이익	11	22	30	31	49
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	15	34	38	51	69
(EBITDA 이익률, %)	13.7	32.8	31.2	33.8	35.2
EPS (지배주주)	1,077	2,113	2,851	2,710	3,723
EPS (연결기준)	1,077	2,113	2,851	2,710	3,723
수정 EPS (원)*	1,077	2,113	2,851	2,710	3,723

현금흐름표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	17	36	30	40	57
당기순이익	11	22	30	31	49
현금유출입이없는 비용 및 수익	6	14	11	23	23
유형자산 감가상각비	0	2	2	3	4
무형자산 상각비	1	2	2	2	3
기타	5	10	6	18	16
영업활동 자산부채 변동	(1)	(0)	(1)	(8)	(6)
투자활동에서의 현금흐름	(4)	(25)	(11)	(30)	(68)
유형자산 증감	(0)	(0)	(1)	(1)	(2)
장단기금융자산의 증감	(0)	(3)	2	(3)	(7)
기타	(3)	(22)	(12)	(25)	(59)
재무활동에서의 현금흐름	(0)	(1)	(2)	66	(20)
차입금의 증가(감소)	1	2	(0)	1	10
자본금의 증가(감소)	0	0	0	7	3
배당금	0	0	0	0	(29)
기타	(1)	(3)	(1)	58	(5)
현금증감	13	9	18	77	(31)
기초현금	10	23	32	50	126
기말현금	23	32	50	126	95
Gross cash flow	17	36	41	54	72
Free cash flow	17	36	29	39	56

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 아이스크림미디어, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	36	68	92	171	161
현금 및 현금등가물	23	32	50	126	95
매출채권	5	9	8	18	33
재고자산	7	5	5	5	6
기타	1	23	29	20	27
비유동자산	10	18	23	52	106
투자자산	1	5	7	22	73
유형자산	0	0	1	2	3
무형자산	7	5	8	18	19
기타	2	7	7	11	11
자산총계	46	86	114	223	267
유동부채	15	31	30	39	62
매입채무	10	6	2	4	8
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	6	25	28	35	54
비유동부채	1	1	1	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	1	1	1	0	0
부채총계	17	32	31	40	62
지배주주지분	29	54	84	183	204
자본금	5	5	5	7	7
자본잉여금	4	4	4	10	13
이익잉여금	20	43	72	171	192
기타	1	1	2	(5)	(7)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	29	54	84	183	204
순부채	(22)	(33)	(49)	(128)	(93)

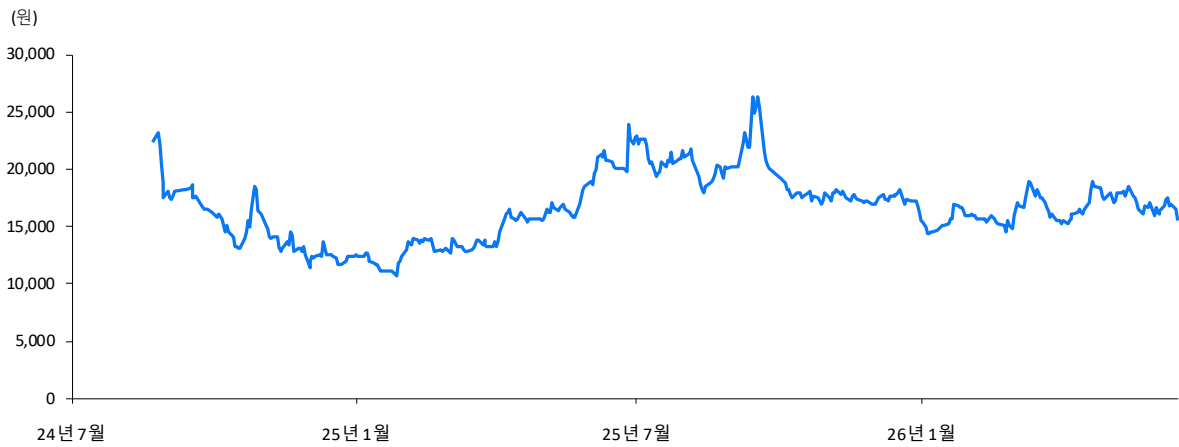
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	42.9	(7.8)	18.2	23.7	28.7
영업이익	106.5	113.6	11.4	35.4	34.0
순이익	60.1	96.1	35.0	2.8	58.2
수정 EPS**	60.1	96.1	35.0	(4.9)	37.3
주당지표					
EPS (지배주주)	1,077	2,113	2,851	2,710	3,723
EPS (연결기준)	1,077	2,113	2,851	2,710	3,723
수정 EPS**	1,077	2,113	2,851	2,710	3,723
BPS	2,777	5,048	7,880	14,512	16,098
DPS (보통주)	0	0	0	738	1,554
Valuations (배)					
P/E***	0.0	0.0	0.0	4.3	4.7
P/B***	0.0	0.0	0.0	0.8	1.1
EV/EBITDA	(1.4)	(1.0)	(1.3)	0.5	2.0
비율					
ROE (%)	50.9	54.0	44.1	23.3	25.4
ROA (%)	32.2	33.9	30.2	18.4	20.1
ROIC (%)	185.7	949.5	18,616.8	414.4	300.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	30.0	39.9
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	6.3	8.9
순부채비율 (%)	(74.8)	(60.7)	(58.6)	(69.6)	(45.7)
이자보상배율 (배)	745.8	367.5	398.0	565.7	420.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 23일 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 당사에 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	2026/6/24
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.3.31. 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