

2025.11.07.(금) 증권사리포트

🔥 최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 요약하여 제공합니다. 전체 내용은 증권사 홈페이지(링크삽입)에서 확인해주세요.

콘텐츠리중앙

수확의 계절

[출처] 유진투자증권 이현지 애널리스트

사업 포트폴리오 다각화로 체질 개선 가시화, 내년 연간 흑자전환 전망

유진투자증권은 콘텐츠리중앙에 대해 2025년 3분기 매출액 2,787억 원, 영업이익 114억 원을 기록하며 시장 컨센서스를 상회하는 실적을 달성했고, 사업 포트폴리오 다각화와 구조적인 체질 개선이 서서히 가시화되고 있다고 분석했다. 이현지 유진투자증권 애널리스트는 극장은 특별관 중심 상영 확대와 ATP, CPP 상승 효과로 흑자전환에 성공했으며, 방송 부문은 금/금 드라마 재개에 따른 방영 횟수 증가 및 리쿵울 상승으로 외형과 수익성 모두 개선되었다고 설명했다. 또한, 내년에는 wiip의 영화 제작 및 시즌제 작품 준비, 스튜디오슬램의 예능 제작 확대 등을 통해 연간 영업이익 턴어라운드가 가능할 것으로 전망하며, 투자의견 **매수**와 목표주가 **12,000원**을 유지했다.

자료: 유진투자증권



에이피알

남다른 체급

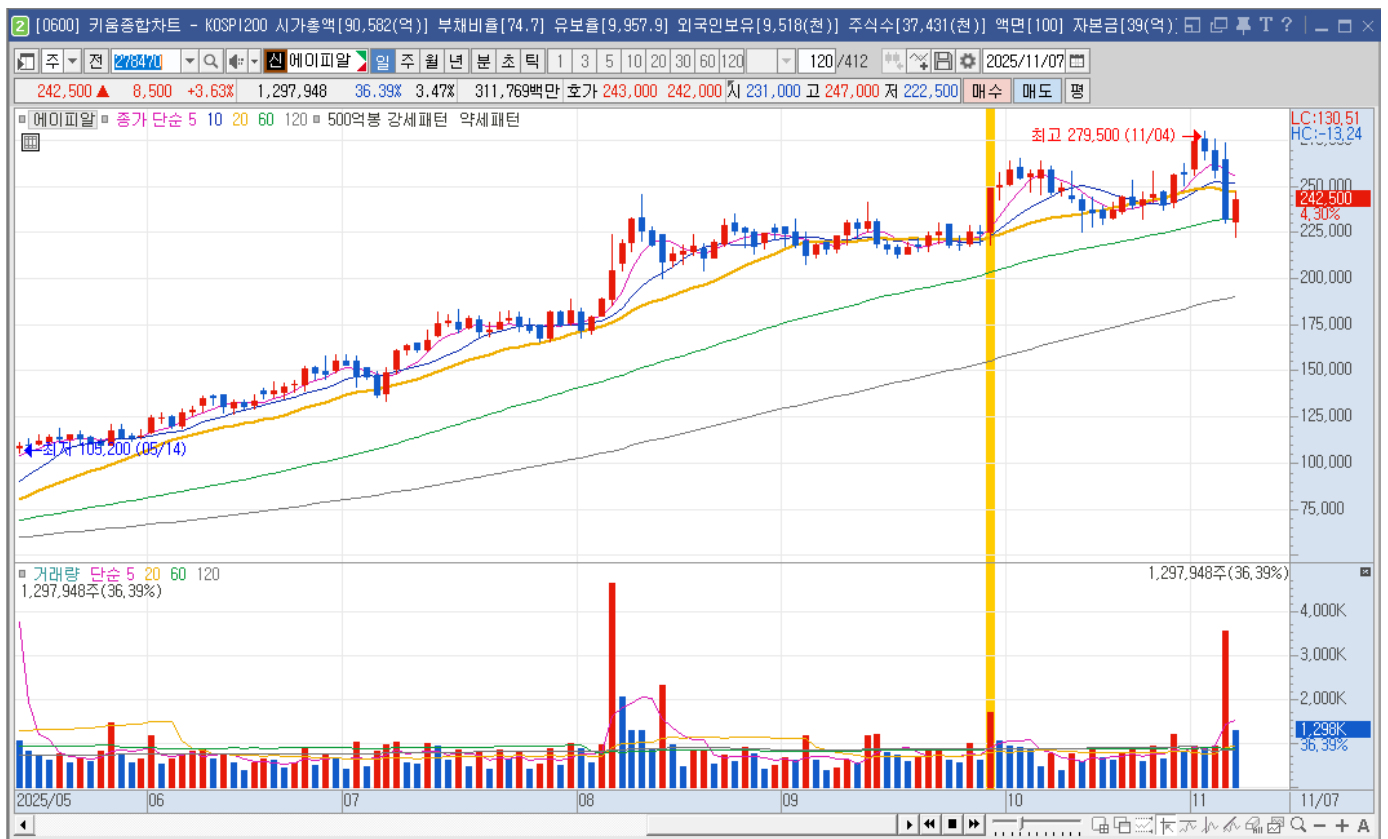
[출처] SK증권 형권훈 애널리스트

미국 시장 고성장 및 유럽 진출 기대감에 따른 목표주가 상향

SK증권은 에이피알에 대해 2025년 3분기 매출액 3,859억 원(+121.7% YoY), 영업이익 961억 원(+252.8% YoY)을 기록하며 시장 컨센서스를 상회하는 호실적을 발표했다고 분석했다. 형권훈 SK증권 애널리스트는 특히 미국 매출이 1,505억 원(+280.1%)을 기록하며 전사 실적 성장을 견인했고, 해외 B2C 매출 비중 증가와 광고비 효율 개선으로 수익성이 크게 개선되었다고 평가했다. 단기적으로는 미국 온라인 채널, 중장기적으로는 미국 오프라인 및 유럽 시장 확대를 통해 높은 외형 성장세가 지속될 것으로 전망했으며, '25년과 '26년 이익 추정치 상향에 따라 목표주가를 320,000원으로 상향 조정하며 투자의견 **매수**를 유지했다.

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	31.7	38.0	102.6	26.9	14.3
영업이익	165.6	17.8	178.7	31.9	22.2
세전계속사업이익	171.9	26.0	159.1	32.6	22.9
EBITDA	136.3	22.9	150.5	30.6	21.6
EPS	168.9	25.9	155.0	32.6	22.9
수익성 (%)					
ROA	34.6	25.2	35.7	30.9	27.3
ROE	54.9	41.3	58.9	46.5	37.8
EBITDA마진	22.5	20.1	24.8	25.6	27.2
안정성 (%)					
유동비율	266.5	197.1	236.5	313.1	405.7
부채비율	45.9	74.7	59.7	44.7	34.2
순차입금/자기자본	-55.4	-1.8	-16.5	-20.2	-27.0
EBITDA/이자비용(배)	93.3	38.5	110.1	121.5	129.7
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,242	2,822	7,196	9,543	11,730
BPS	5,414	10,058	17,388	26,824	38,447
CFPS	2,624	3,412	7,778	10,182	12,425
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	0.0	17.7	32.5	24.5	19.9
PBR	0.0	5.0	13.5	8.7	6.1
PCR	0.0	14.7	30.1	23.0	18.8
EV/EBITDA	-0.9	13.1	22.7	17.2	13.8
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0





아모레퍼시픽

본업은 탄탄, 회복의 키는 코스알엑스

[출처] 키움증권 조소정 애널리스트

기존 사업의 견조한 회복세 지속, 코스알엑스 반등 시 구조적 성장이 기대

키움증권은 아모레퍼시픽에 대해 2025년 3분기 매출액 1조 169억 원(+4% YoY)과 영업이익 919억 원(+41% YoY)을 기록하며 시장예상치에 부합했다고 분석했다. 조소정 키움증권 애널리스트는 코스알엑스의 단기 부진에도 불구하고, 기존 AP 사업의 중국 법인 이익 회복과 미주(+30% YoY) 및 EMEA(+45% YoY) 등 서구권 채널 성장이 전체 이익 성장을 견인하며 본업의 회복세가 뚜렷하다고 평가했다. 또한, 동사는 기존 사업의 체질 개선과 글로벌 포트폴리오 다변화 효과가 가시화되고 있어, 코스알엑스가 신규 카테고리 제품을 통해 4분기를 기점으로 부진을 완화하고 매출 반등에 성공할 경우 2026년부터는 외형 성장과 수익성 개선이 병행되는 구조적 회복 국면에 진입할 것으로 전망하며 투자의견 **매수(BUY)**와 목표주가 **180,000원**을 유지했다.

투자지표

(단위 : 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,608	8,591	4,359	5,439	8,267
BPS	70,933	76,066	78,626	82,267	88,736
CFPS	6,391	8,304	10,960	11,363	14,267
DPS	910	1,125	1,900	1,900	1,900
주가배수(배)					
PER	55.6	12.2	27.2	21.8	14.3
PER(최고)	59.7	23.3	34.0		
PER(최저)	36.0	11.6	22.9		
PBR	2.04	1.38	1.51	1.44	1.34
PBR(최고)	2.20	2.64	1.89		
PBR(최저)	1.32	1.31	1.27		
PSR	2.73	1.86	1.93	1.70	1.56
PCFR	22.7	12.6	10.8	10.4	8.3
EV/EBITDA	22.5	13.0	10.3	8.8	5.5
주요비율(%)					
배당성장률(%·보통주·현금)	30.6	10.9	35.7	29.6	19.4
배당수익률(%·보통주·현금)	0.6	1.1	1.6	1.6	1.6
ROA	3.0	9.5	4.4	5.0	6.9
ROE	3.7	11.7	5.6	6.8	9.7
ROIC	3.7	7.7	6.9	9.2	16.2
매출채권회전율	11.5	10.5	9.7	9.9	9.7
재고자산회전율	9.1	8.7	8.1	8.3	8.2
부채비율	20.8	27.4	30.6	35.3	41.1
순차입금비율	-15.3	-6.3	-16.5	-27.4	-41.9
이자보상배율	6.6	7.8	13.9	16.5	25.4
총차입금	350.4	440.2	440.2	440.2	440.2
순차입금	-745.6	-335.0	-910.9	-1,577.8	-2,600.8
NOPLAT	360.0	477.9	635.8	671.0	887.6
FCF	195.5	270.8	647.6	781.5	1,137.8





LIG넥스원

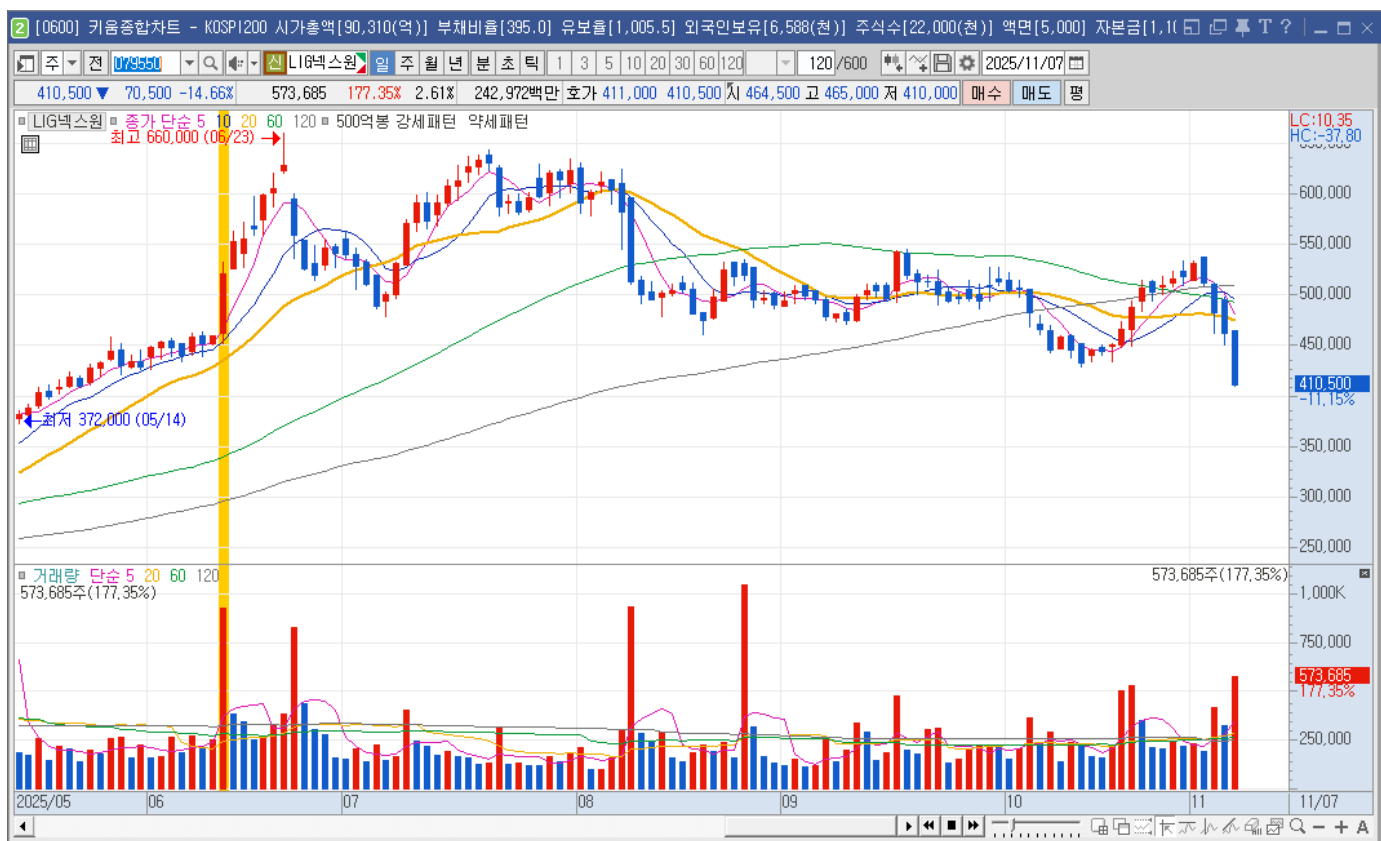
3분기 좋은데, 단기 모멘텀은 다소 부재

[출처] iM증권 변용진 애널리스트

호실적에도 불구하고 단기 모멘텀 부재로 투자의견 보유 하향

iM증권은 LIG넥스원에 대해 2025년 3분기 매출액 1조 492억 원, 영업이익 896억 원(OPM 8.5%)을 기록하며 매출과 영업이익 모두 컨센서스를 상회하는 호실적을 달성했고, 천궁 2차 양산 및 해궁 2차 양산 등 국내 사업 양산물량 증가가 매출 성장을 견인했다고 분석했다. 변용진 iM증권 애널리스트는 3분기 실적은 R&D 투자계획 지연에 따른 비용 투입 감소로 얻어진 결과로, 4분기에는 비용 반영으로 이익률이 하락할 것이며, 기대되던 이라크 천궁-II의 납품 시점도 2028년으로 확인되어 단기 상승 모멘텀을 찾기 어렵다고 평가했다. 또한, 미국 비공 사업 진전 부재와 자회사 고스트 로보틱스의 손실 지속 등을 고려할 때, 현 주가 수준에서는 적극적인 매수를 권하기 어렵다고 판단하며, 목표주가 535,000원으로 상향에도 불구하고 목표주가와의 괴리율(11.2%)을 고려하여 투자의견을 **보유**로 하향했다.

	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)				
EPS	10,078	15,245	18,494	22,828
BPS	55,031	68,562	85,296	106,365
CFPS	13,682	19,286	22,067	25,990
DPS	2,400	2,400	2,400	2,400
Valuation(배)				
PER	21.9	31.6	26.0	21.1
PBR	4.0	7.0	5.6	4.5
PCR	16.1	24.9	21.8	18.5
EV/EBITDA	15.1	23.3	19.1	14.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	19.6	24.7	24.0	23.8
EBITDA이익률	9.4	10.7	11.2	11.4
부채비율	395.0	334.9	276.3	227.4
순부채비율	-14.4	-23.9	-37.5	-46.3
매출채권회전율(x)	8.7	8.5	8.1	8.4
재고자산회전율(x)	11.1	10.0	9.6	9.8





스튜디오드래곤

요새 드라마 재밌긴 하지

[출처] 유진투자증권 이현지 애널리스트

3분기 실적 컨센서스 하회, 4분기 주요 기대작 공개 및 내년 구조적 성장에 주목

유진투자증권은 스튜디오드래곤에 대해 2025년 3분기 매출액 1,365억 원(+51.1% YoY)과 영업이익 105억 원(흑자전환 YoY)을 기록하며 외형 성장을 달성했으나, 방영작의 부진 및 일부 작품 매출 인식이 4분기로 지연되며 시장 컨센서스를 하회했다고 분석했다. 이현지 유진투자증권 애널리스트는 3분기에는 라인업 정상화 및 라이선싱 판매 호조로 외형이 성장했으며, 4분기에는 주요 기대작들이 순차적으로 공개되고 모두 글로벌 OTT 선판매가 완료되어 견조한 실적을 이어갈 것으로 전망했다. 또한, 내년에는 수목 라인업 재개와 제작비 효율화, 그리고 연내 2편 내외의 미국 시리즈 오더 등 글로벌 성과가 더해지며 실적 가시성이 높아질 것으로 기대하며, 실적 추정치 하향에 따라 목표주가를 55,000원으로 8.3% 하향 조정했으나 투자의견 **매수(BUY)**는 유지했다.

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,001	1,114	458	1,472	1,720
BPS	23,546	24,606	25,843	27,315	29,035
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	51.5	38.6	88.9	27.7	23.7
PBR	2.2	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/ EBITDA	6.5	6.1	6.7	5.9	5.5
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	6.3	6.7	7.8	6.8	6.5
수익성(%)					
영업이익률	7.4	6.6	4.8	8.8	9.4
EBITDA이익률	32.1	33.3	31.1	30.5	29.7
순이익률	4.0	6.1	2.5	7.2	7.8
ROE	4.4	4.6	1.8	5.5	6.1
ROIC	8.0	5.4	4.6	11.5	12.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	3.3	(22.8)	(12.8)	(15.0)	(16.3)
유동비율	109.9	232.4	176.6	187.7	196.0
이자보상배율	6.4	7.8	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	5.2	4.4	4.8	4.9	5.0
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	9.5	9.4	9.9	9.6	9.7



