

노머스 (A473980/KQ/Not Rated) – 해외 투어 가는 신생 엔터테크



Analyst
박찬솔

rightsearch@sk.com
3773-9955

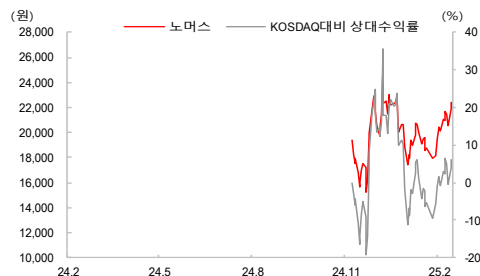
Company Data

발행주식수	1,087만주
시가총액	245십억원
주요주주	
김영준(외10)	32.25 %
자사주	

Stock Data

주가(25/02/19)	22,600원
KOSDAQ	778.27pt
52주최고가	25,300원
52주최저가	15,280원
60일 평균 거래대금	9 십억원

주가 및 상대 수익률



• 노머스: 아티스트의 IP 레버리지

노머스는 아티스트 콘텐츠 제작, MD 제작/판매, 유료 메시지 및 팬클럽 서비스 플랫폼의 IP를 확보한 업체다. 해당 IP를 활용해 아티스트들의 간접 활동을 지원하며, 팬덤이 성장할 수 있는 생태계를 구축하는 사업을 영위한다. 편중되지 않은, 다양한 기획사에 소속된 아티스트들과 협력하고 있다. 매출액 비중은 2024년 연간 기준 공연 42.2%, MD 및 상품 37.2%, 플랫폼 20.6%로 추정된다. 공연 이익률은 플랫폼 콘텐츠가 가장 높고, 제품, 상품, 해외 투어 순이다. 부문 성장률은 해외 투어가 가장 높다.

• 투자 포인트

국내 인플루언서 커머스 업계에서는 대체로 기업보다 유명 아티스트의 바게닝 파워가 강하다고 판단한다. 따라서 기업체가 아티스트 IP를 활용해서 사업을 진행해도 마진율을 확보하기는 어려운 구조였다. 그래서 차세대 인플루언서 커머스가 등장하고 있는데, 인플루언서의 성장 초기부터 함께 협력 사업을 키우는 것이다. 노머스가 그 역할을 하고 있다. 최근에는 대형 아티스트들이 소속사로부터 독립하는 움직임이 나타나면서 사업 모델에 조금 변화가 있지만, 핵심 가치는 동반 성장이다. 소속사 부재 아티스트의 IP를 활용한 사업도 소속사 대신 맡아 줄 수 있는 업체가 노머스이다.

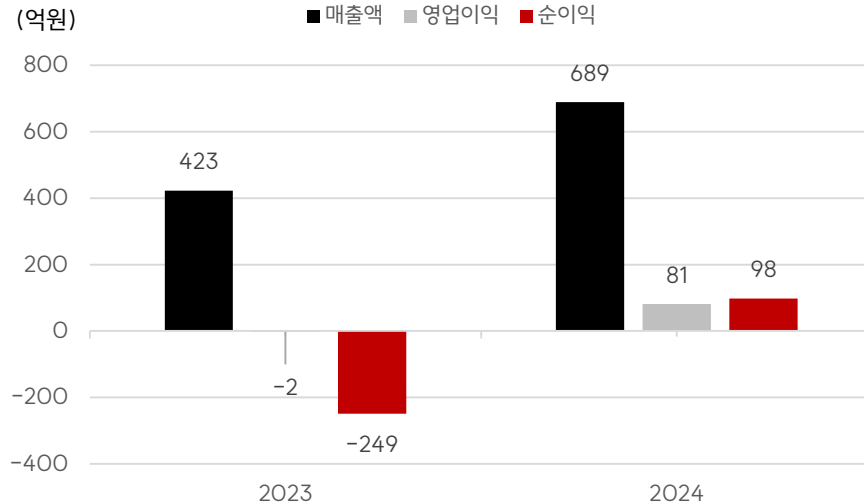
• 높은 성장률에 주목

노머스가 엔터테크 중에서 높은 성장률을 보이는 건 해외 투어 부문 영향이 크다. 2025년에도 2024년과 마찬가지로 해외 투어 매출액이 고성장하며 전사 실적을 해외 투어와 유사한 성장률로 견인할 것으로 예상된다. 공연은 Beta가 높은 사업인데, 노머스는 이 분야에서 꽤 성공적으로 성장 중이다. 해외 현지 프로모터와 공연의 성공 여부를 사전 조사해 하방을 막는 것이 사업의 핵심이다. MG 뿐만 아니라 백엔드 보너스도 투어당 있는 것으로 파악된다. 2022년도 말 해외 투어 사업을 시작했으며, 아레나급 극장에서 레퍼런스를 쌓았다. 향후 미주 지역을 지속적으로 공략할 것으로 예상된다.

노머스 (A473980/KQ/Not Rated)

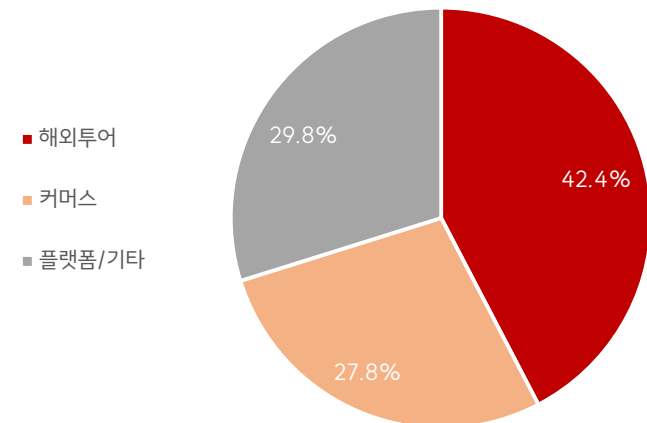
- 24년 매출액 689억원(+62.9%, YoY), 영업이익 81억원(흑자전환, YoY) 기록했다.
- 2024년 공연, 플랫폼, MD, 콘텐츠 등 전 사업부문 매출 성장과 수익성을 개선했다.
- 2025년 해외로 본격적으로 나간다. 국내는 빅4 시장이며, 내수 시장의 한계가 있다는 것을 노머스는 알고 있다.
- 해외 공연 타겟은 미주 시장이며, 내부적으로 전년대비 +60% 성장이라는 매우 공격적인 목표를 세운 것으로 보인다.
- 목표치를 달성하면 2025년 노머스의 매출액은 1,000억원, 영업이익은 200억원을 돌파할 것으로 예상된다.

노머스 실적 추이(영업이익, 순이익 흑자전환)



자료: 노머스, SK증권

2025년 예상 노머스 사업부문별 매출액 비중



자료: 노머스, SK증권

노머스 (A473980/KQ/Not Rated)

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산			90	239	251
현금및현금성자산			39	121	71
매출채권 및 기타채권			19	24	72
재고자산			28	11	20
비유동자산			28	111	210
장기금융자산			0	11	27
유형자산			6	7	2
무형자산			0	3	15
자산총계			118	350	462
유동부채			24	159	65
단기금융부채			1	113	1
매입채무 및 기타채무			7	12	22
단기충당부채			0	0	0
비유동부채			331	517	10
장기금융부채			328	513	4
장기매입채무 및 기타채무			0	0	0
장기충당부채			0	0	0
부채총계			355	675	75
자배주주지분			9	26	1,049
자본금			1	1	1
자본잉여금			0	8	1,018
기타자본구성요소			8	14	31
자기주식			0	0	-31
이익잉여금			-245	-352	-662
비지배주주지분			0	4	-2
자본총계			-236	-326	387
부채와자본총계			118	350	462

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액			92	180	423
매출원가			48	135	237
매출총이익			44	45	186
매출총이익률(%)			47.8	24.8	44.0
판매비와 관리비			84	148	188
영업이익			-40	-103	-2
영업이익률(%)			-43.6	-57.1	-0.5
비영업손익			-176	-52	-247
순금융손익			-7	-21	-17
외환관련손익			-0	-0	-0
관계기업등 투자손익			0	0	-1
세전계속사업이익			-217	-155	-249
세전계속사업이익률(%)			0.0	0.0	0.0
계속사업법인세			-10	-43	64
계속사업이익			-207	-112	-313
중단사업이익			0	0	0
*법인세효과			0	0	0
당기순이익			-207	-112	-313
순이익률(%)			-224.2	-62.0	-74.1
지배주주			-207	-112	-310
지배주주귀속 순이익률(%)			-224.2	-62.1	-73.3
비지배주주			0	0	-3
총포괄이익			-207	-112	-314
지배주주			-207	-112	-311
비지배주주			0	0	-3
EBITDA			-39	-100	5

노머스 (A473980/KQ/Not Rated)

현금흐름표

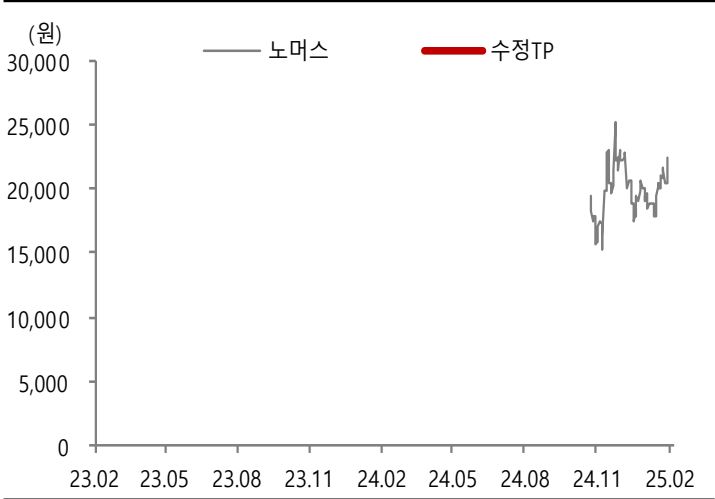
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름			-66	-95	-159
당기순이익(손실)			-207	-112	-313
비현금성항목등			175	31	344
유형자산감가상각비			2	3	4
무형자산상각비			0	0	2
기타			173	29	337
운전자본감소(증가)			-34	-16	-190
매출채권및기타채권의감소(증가)			-5	-5	-51
재고자산의감소(증가)			-27	15	-19
매입채무및기타채무의증가(감소)			6	5	15
기타			0	1	1
법인세납부			-0	-0	-0
투자활동현금흐름			0	-62	-43
금융자산의감소(증가)			4	-61	-15
유형자산의감소(증가)			-3	-0	0
무형자산의감소(증가)			-0	-0	-24
기타			-1	-0	-4
재무활동현금흐름			96	240	153
단기금융부채의증가(감소)			0	3	-7
장기금융부채의증가(감소)			-19	17	6
자본의증가(감소)			1	8	1,011
배당금지급			0	0	0
기타			115	212	-857
현금의 증가(감소)			30	82	-50
기초현금			9	39	121
기말현금			39	121	71
FCF			-69	-96	-158

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액			N/A	95.4	134.8
영업이익			N/A	적지	적지
세전계속사업이익			N/A	적지	흑전
EBITDA			N/A	적지	흑전
EPS			N/A	적지	적지
수익성 (%)					
ROA			-349.4	-47.8	-77.3
ROE			174.9	39.5	-1,051.3
EBITDA마진			-41.8	-55.5	1.1
안정성 (%)					
유동비율			378.3	150.1	386.5
부채비율			-150.1	-207.2	19.4
순차입금/자기자본			-122.9	-139.4	-30.0
EBITDA/이자비용(배)			-4.7	-4.3	0.2
배당성향			0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)			-5,101	-2,700	-4,881
BPS			12	273	10,944
CFPS			-5,058	-2,631	-4,778
주당 현금배당금			0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER			N/A	N/A	N/A
PBR			0.0	0.0	0.0
PCR			0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA			N/A	N/A	-171.4
배당수익률			N/A	N/A	N/A

노머스 (A473980/KQ/Not Rated)

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025.02.20.	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당 종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관 투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료 공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 2월 20일 기준)

매수	97.52%	중립	2.48%	매도	0.00%