

노머스 (473980/KQ)

1Q25: On Track

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 26,300 원

상승여력: -



Analyst
박찬술

rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

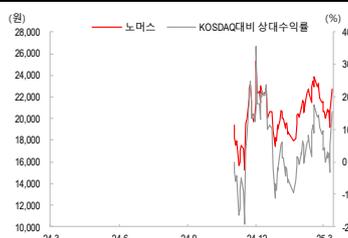
Company Data

발행주식수	1,087 만주
시가총액	2,885 억원
주요주주	
김영춘(외10)	32.25%

Stock Data

주가(25/04/07)	26,300 원
KOSDAQ	687.39 pt
52주 최고가	26,300 원
52주 최저가	15,280 원
60일 평균 거래대금	48 억원

주가 및 상대수익률



시장 파이를 키울 사업자

노머스는 엔터테인먼트다. 연예인 매니지먼트 사업을 영위하고 있지는 않지만, 해외공연 기획/커머스(MD)/커뮤니티 플랫폼(약 30만 회원) 등의 사업을 가지고 있다. 24년 모든 사업부가 고성장했으며, 25년에도 유사한 흐름이 지속될 것으로 예상된다. 엔터사업은 중소형 IP를 중심으로 시작했다. IT 플랫폼을 활용해 팬덤을 성장시키는 것을 도와, 중소형 IP와 동반 성장하는 비즈니스 모델이다. 다만 고성장하면서 이제 업계 전체의 플랫폼으로 자리잡을 가능성이 높아지고 있다. 최근에는 중소형 IP뿐만 아니라 대형 소속사로부터 독립한 아티스트들의 IP를 레버리지 해주는 역할까지 하려고 한다. 실적이 더 빠르게 성장하는 것은 물론 Ent. Scene에서 더 큰 Player로 성장할 것으로 본다.

노머스 사업현황

엔터 업계는 음반 판매량 감소 후 공연 사업에 더 큰 비중을 두는 추세이며, 노머스도 이런 사업적 환경에 수혜가 예상된다. 노머스의 해외 공연 건수는 24년 대비 올해 30% 이상 증가할 것으로 예상되며, 점점 더 큰 공연 사이즈를 기획하게 될 것으로 본다. 현재 1H26 콘서트에 대한 논의도 활발히 진행 중인 것으로 파악되는데, 1년 전부터 논의된다는 것 자체가 노머스가 기획하는 콘서트 레벨의 업그레이드로 봐야 된다. 1Q25부터 두개의 신규 사업도 런칭한다. 1) 앨범 초도 판매량에도 영향을 주는 미니 앨범 형태의 굿즈를 제작한다. 2) 1:1 메시지 기능을 플랫폼에 추가한다. ASP 상승 요인이며, 동시에 중소형 아티스트들과 핵심 팬층의 수요를 충족시켜줄 수 있는 기능이다. 두개의 신규 사업에 대해서 높은 소비자 수요가 있을 것으로 예상된다.

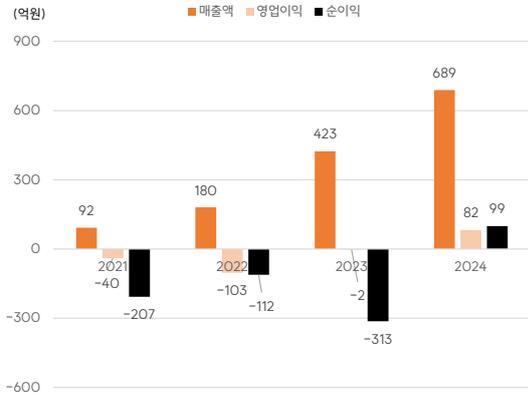
실적 및 주가 전망

1Q25 매출액 180 억원, 영업이익 45 억원을 기록한 것으로 추정한다. QoQ로 성장이 지속될 가능성이 높아 지금 시점에 노머스에 대한 투자 관심이 필요하다. 향후 미국뿐 아니라 중국 공연 시장이 본격적으로 열린다면, 수혜가 가능한 업체로도 보고 있다. 해외 MD 사업의 ASP는 국내 대비 약 1.5배 이상 높다. 해외 공연의 증가가 노머스의 거의 모든 실적과 연결된다. 2025년 매출액 1,000 억원, 영업이익 200 억원 이상 달성하는데 전혀 문제가 없어 보인다.

영업실적 및 투자지표

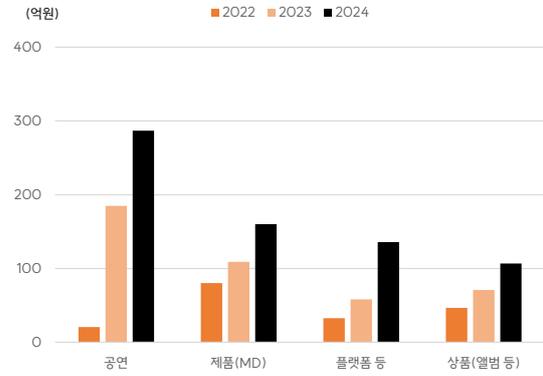
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	0	0	0	92	180	423
영업이익	억원	0	0	0	-40	-103	-2
순이익(지배주주)	억원	0	0	0	-207	-112	-310
EPS(계속사업)	원	N/A	0	0	-5,101	-2,700	-4,881
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-171.4
ROE	%	N/A	N/A	N/A	174.9	39.5	-1,051.3

노머스 매출액, 영업이익, 순이익 추이



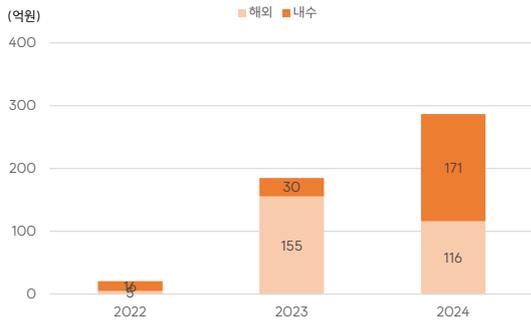
자료: 노머스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출액 추이



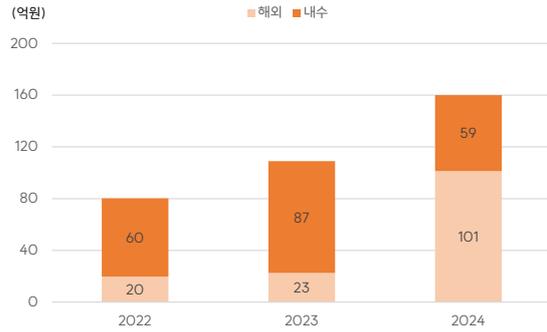
자료: 노머스, SK 증권

공연 매출액 구분



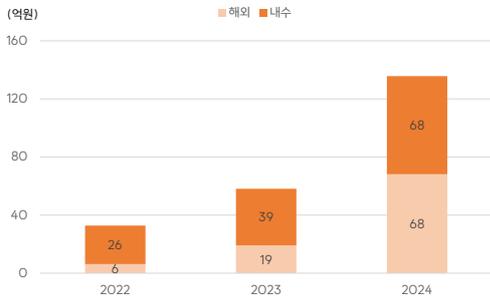
자료: SK 증권

제품(MD) 매출액 구분



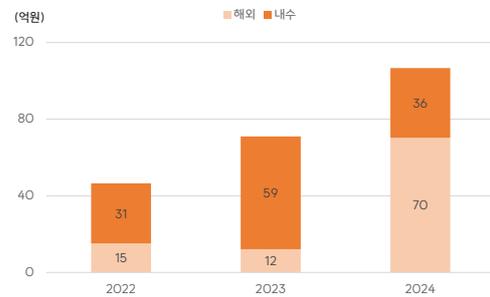
자료: 노머스, SK 증권

플랫폼 등 매출액 구분



자료: 노머스, SK 증권

상품(앨범 등) 매출액 구분



자료: 노머스, SK 증권

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
지배주주지분			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
부채외자본총계			118	350	462

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

자료 : 노머스, SK증권 추정

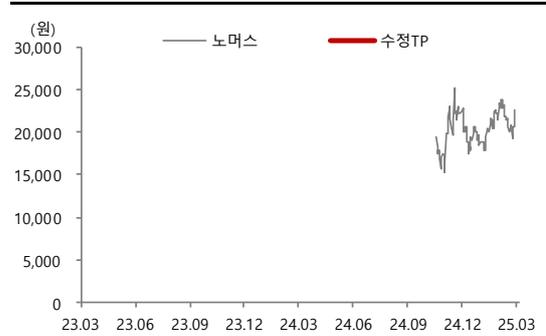
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
12월 결산(억원)					
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

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

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 추가대비
2025.02.20	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(박찬술)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 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 04월 07일 기준)

매수	97.56%	중립	2.44%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------