

Company Basic

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdhr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/15)

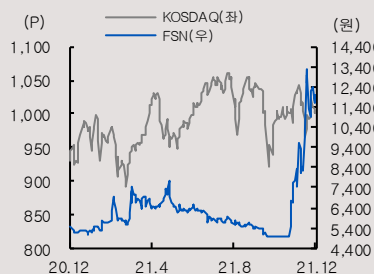
11,700원

KOSDAQ (12/15)	1,003.52pt
시가총액	309십억원
발행주식수	26,453천주
액면가	500원
52주 최고가	13,300원
최저가	4,935원
60일 일평균거래대금	44십억원
외국인 지분율	2.4%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

주주구성			
제이투비 외 4인			14.35%
엘로디지털마케팅 외 2			12.77%
추가상승	1M	6M	12M
상대기준	55%	82%	100%
절대기준	51%	83%	116%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	178	-	-
EPS(20)	-299	-	-

FSN 추가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

FSN (214270)

본업과 신사업 모두 좋다

안정성과 성장성을 확보한 광고 대행사

FSN은 종합 디지털마케팅 업체로 현재 국내외 1,300여개 광고주를 대상으로 서비스를 제공하고 있으며 작년 말 독립 대행사 취급고 기준 국내 1위를 기록하였다. 지난 2010년 상용화한 모바일 AD-Network 플랫폼 ‘카울리’가 시장 내 안정적으로 안착하며 AD테크 선도 업체로 성장 중이다. 또 광고와 테크 역량을 기반한 신사업 (커머스&블록체인)에 진출하며 미래 성장 동력을 확보하였다. 3Q21(누) 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 1,568억원(+38.4% yoy), 77억원(+305.3% yoy)을 기록하였다. 사업부별 매출비중은 마케팅 44.5%, 테크 31.9%, 커머스 23.6%로 구성된다.

커머스에서 블록체인까지 사업영역 확대

커머스 사업을 전담하는 자회사 부스터즈는 링티(건기식), 디탁넥(건강기능식품) 등 대표 브랜드를 중심으로 가파른 성장을 기록하고 있다. 3Q21(누) 기준 매출액과 영업이익은 각각 375억원(+260.6% yoy), 38억원(+171.4% yoy)을 달성하였다. 내년 4~5개의 신규 브랜드 런칭에 따른 지속 성장이 가능할 전망이다. 2018년 런칭한 식스 네트워크를 시작으로 블록체인 사업에도 본격 진출하였다. 지난 11월 출시한 ‘티아라 NFT(BSC기반)’ 300점 한정 수량 제품은 완판 되었고 향후 자회사 메이커스가 보유한 ‘딩고’ IP를 활용한 K-POP NFT사업을 확대할 예정이다. 또 최근 탈중앙거래소(DEX) ‘디피닉스’를 런칭하였다. 현재 TVL(총 예치금) 485억원, DAU 3,182명을 유지하는 등 유의미한 성과를 달성하였다. 향후 예정된 NFT 마켓플레이스 런칭과 함께 디피닉스 생태계 확장 및 실적 가시화가 본격화 될 것으로 전망된다.

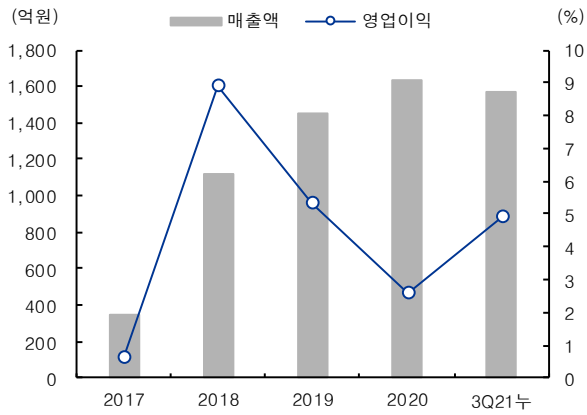
올해 연간 최대 실적 달성 가능

올해 연간 매출액과 영업이익은 각각 2,266억원(+38.5% yoy), 113억원(+156.8% yoy)을 전망한다. 광고업 특성상 4분기가 계절적 성수기로 본업에서의 완만한 실적 개선세가 이어지는 가운데 커머스 사업부의 실적 고성장이 전사 실적을 견인할 것으로 예상된다. 내년에는 NFT사업 본격화에 따른 추가적인 실적 성장도 기대된다.

(단위:십억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	32	34	111	145	163
영업이익	2	0	10	8	4
세전이익	-7	0	1	4	3
지배주주순이익	-7	0	3	3	-6
EPS(원)	-758	38	208	178	-299
증가율(%)	-418.7	-105.0	453.6	-14.8	-268.5
영업이익률(%)	6.3	0.0	9.0	5.5	2.5
순이익률(%)	-21.9	0.0	2.7	6.2	0.6
ROE(%)	-40.8	1.6	11.1	6.8	-10.5
PER	-15.4	225.0	30.8	31.8	-17.4
PBR	4.7	4.0	2.8	1.9	1.8
EV/EBITDA	49.9	187.5	7.2	9.1	12.1

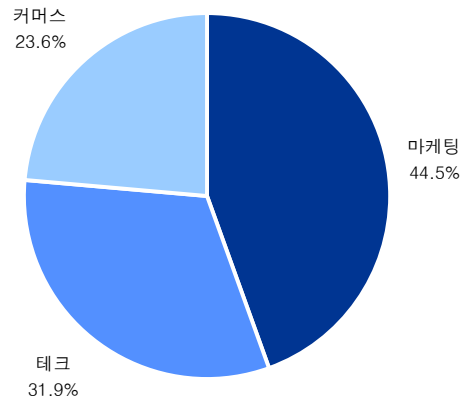
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이



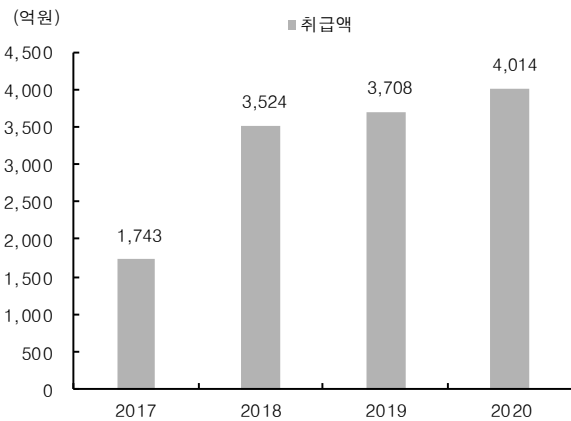
자료: FSN, IBK투자증권

그림 2. 사업부문별 매출비중(3Q21)



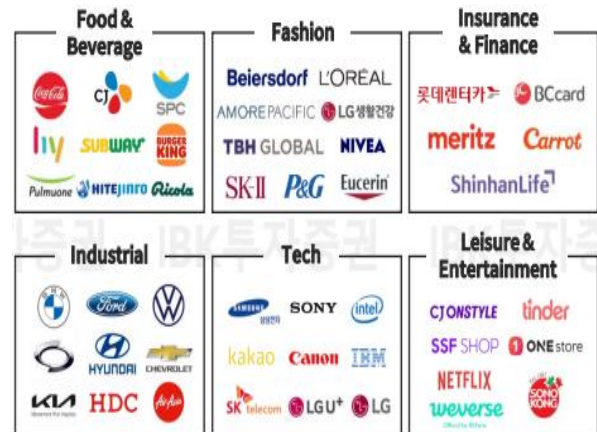
자료: FSN, IBK투자증권

그림 3. 연도별 광고 취급액 추이



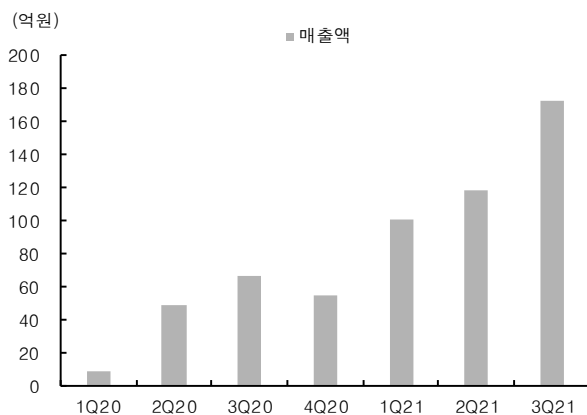
자료: FSN, IBK투자증권

그림 4. 장기 우량 주요 고객사 현황



자료: FSN, IBK투자증권

그림 5. 커머스 사업부 매출액 추이



자료: FSN, IBK투자증권

그림 6. 부스터즈 대표 브랜드 및 성장 vision



자료: FSN, IBK투자증권

FSN (214270)

포괄손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	32	34	111	145	163
증가율(%)	34.5	5.3	226.0	30.5	12.4
매출원가	19	0	0	0	0
매출총이익	13	34	111	145	163
매출총이익률 (%)	40.6	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	12	34	102	138	159
판매비율(%)	37.5	100.0	91.9	95.2	97.5
영업이익	2	0	10	8	4
증가율(%)	-31.7	-87.4	na	-21.6	-43.8
영업이익률(%)	6.3	0.0	9.0	5.5	2.5
순금융손익	0	0	-3	0	-7
이자손익	0	0	-3	-6	-5
기타	0	0	0	6	-2
기타영업외손익	-8	0	-9	-2	-1
종속/관계기업손익	0	0	4	-2	7
세전이익	-7	0	1	4	3
법인세	0	0	-2	0	2
법인세율	0.0	na	-200.0	0.0	66.7
계속사업이익	-7	0	3	4	1
중단사업손익	0	0	0	4	0
당기순이익	-7	0	3	9	1
증가율(%)	-416.0	-105.8	na	191.7	-90.4
당기순이익률 (%)	-21.9	0.0	2.7	6.2	0.6
지배주주당기순이익	-7	0	3	3	-6
기타포괄이익	0	0	-2	2	-3
총포괄이익	-7	0	1	11	-2
EBITDA	2	0	14	14	11
증가율(%)	-26.4	-78.0	na	2.1	-26.3
EBITDA마진율(%)	6.3	0.0	12.6	9.7	6.7

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	-758	38	208	178	-299
BPS	2,465	2,121	2,257	2,941	2,847
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-15.4	225.0	30.8	31.8	-17.4
PBR	4.7	4.0	2.8	1.9	1.8
EV/EBITDA	49.9	187.5	7.2	9.1	12.1
성장성지표(%)					
매출증가율	34.5	5.3	226.0	30.5	12.4
EPS증가율	-418.7	-105.0	453.6	-14.8	-268.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-40.8	1.6	11.1	6.8	-10.5
ROA	-30.4	1.2	2.6	4.5	0.4
ROIC	-97.5	3.5	112.1	50.0	1.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	26.7	59.4	335.0	192.7	180.0
순차입금 비율(%)	-63.6	-25.0	-36.4	17.9	5.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.4	7.2	0.0	2.3	2.7
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	530.5
총자산회전율	1.4	1.0	1.0	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	25	26	120	98	116
현금및현금성자산	3	6	26	26	28
유가증권	11	1	2	1	10
매출채권	9	0	70	57	63
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	4	12	69	99	97
유형자산	0	0	3	31	26
무형자산	3	8	37	34	43
투자자산	0	3	22	25	18
자산총계	28	38	190	197	213
유동부채	5	13	133	89	100
매입채무및기타채무	2	4	40	34	37
단기차입금	0	1	4	1	7
유동성장기부채	0	0	0	3	3
비유동부채	1	1	13	40	37
사채	1	0	8	16	15
장기차입금	0	0	1	0	0
부채총계	6	14	146	130	137
지배주주지분	22	23	40	57	57
자본금	5	5	9	10	10
자본잉여금	25	24	37	47	55
자본조정등	1	1	1	1	1
기타포괄이익누계액	0	0	-2	0	0
이익잉여금	-8	-7	-5	-2	-8
비지배주주지분	0	1	4	11	19
자본총계	22	24	44	67	76
비이자부채	5	13	134	90	95
총차입금	1	1	12	40	42
순차입금	-14	-6	-16	12	4

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	1	-1	3	9	4
당기순이익	-7	0	3	9	1
비현금성 비용 및 수익	9	1	17	11	16
유형자산감가상각비	0	0	1	5	5
무형자산상각비	0	0	3	2	1
운전자본변동	-1	-3	-15	-10	-8
매출채권등의 감소	0	-3	-3	-1	-4
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	1	4	-2	3
기타 영업현금흐름	0	1	-2	-1	-5
투자활동 현금흐름	1	-1	-31	-3	-10
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	1	5	1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-2	0	-1	-3
기타	1	1	-32	-7	-8
재무활동 현금흐름	0	5	48	-6	8
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	1	9	7	0
기타	0	4	39	-13	8
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	2	3	20	0	2
기초현금	1	3	6	26	26
기말현금	3	6	26	26	28

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.10.01~2021.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0