

Company Update

Analyst 채윤석

02) 6915-5474

Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (10/6)

4,660원

KOSDAQ (10/6)	706.01pt
시가총액	791억원
발행주식수	16,975천주
액면가	100원
52주 최고가	17,375원
최저가	4,330원
60일 일평균거래대금	8억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
박수근 외 5 인	27.05%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-20%	-42%	-25%
절대기준	-27%	-56%	-43%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	168	-	-
EPS(21)	107	-	-

엔비티 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 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.

엔비티 (236810)

모바일 속 만원의 행복

불황 속 모두가 주목할 AD Tech

엔비티는 2012년 설립, 2021년 1월 코스닥 시장에 상장한 AD Tech. 사용자가 광고주의 희망 미션(제품 구매, 앱 설치 등)을 수행할 경우 포인트를 적립 받는 '리워드 광고' 사업 영위 중

엔비티는 불황 속 'MZ세대'와 '광고주'에게 주목받을 수 있는 기업이라 판단. 최근 불황으로 인해 MZ세대 사이에서 유행 중인 무지출 챌린지가 콘텐츠 플랫폼 내 앱테크(애플리케이션+재테크)로 이어지고 있음. MZ세대는 웹툰, 음원, 영화 등 디지털 콘텐츠의 유료 소비가 자연스럽다는 특징이 있기 때문. 광고주 입장에서는 퍼포먼스 마케팅 기반의 리워드 광고 집행으로 광고 효율성을 높일 수 있는 장점이 있음

에디슨 오퍼월 성장(+59.26% yoy) 주목

엔비티는 2018년 11월 B2B 서비스 에디슨 오퍼월(AdiSON Offerwall) 출시. 오퍼월은 무료 포인트 충전소와 유사한 개념. 한 화면에 다양한 광고들을 보여주고 소비자들이 선택적·자발적으로 보상을 받을 수 있는 방식의 광고로, 개인 정보 수집 동의에 대한 허들까지 낮출 수 있음. 네이버 웹툰을 시작으로 2020년 네이버페이, 2021년 토스, 카카오T, BC카드, 2022년 카카오택시, 위메프, 롯데카드 등의 대형 플랫폼 사업자를 고객사(매체사)로 확보, 각 플랫폼에서 에디슨 오퍼월을 사용하는 합산 MAU는 약 1천만명 수준. 고객사(매체사) 입장에서는 사용자에게 유료 결제 대안을 지속적으로 제공하여 고객 이탈을 제한하는 Lock-in 효과까지 누릴 수 있음

레버리지 효과 초입 구간

2022년 예상 영업실적은 매출액 1,138억원(+38.0%, yoy), 영업이익 48억원(+52.0%, yoy)으로 전망됨. 캐시슬라이드(B2C) 사업에 에디슨 오퍼월(B2B) 성장이 더해지며 매 분기 공헌이익이 고정비를 안정적으로 상회하기 시작, 레버리지 효과 본격화 구간이라 판단됨

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	355	310	451	442	796
영업이익	23	19	23	-12	28
세전이익	24	-10	7	16	26
당기순이익	21	-9	7	21	18
EPS(원)	211	-93	74	168	107
증가율(%)	1.5	-144.2	-179.5	126.3	-36.2
영업이익률(%)	6.5	6.1	5.1	-2.7	3.5
순이익률(%)	5.9	-2.9	1.6	4.8	2.3
ROE(%)	12.7	-22.9	-8.1	40.7	6.0
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	133.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	5.9
EV/EBITDA	-3.1	-2.5	-2.6	49.5	67.4

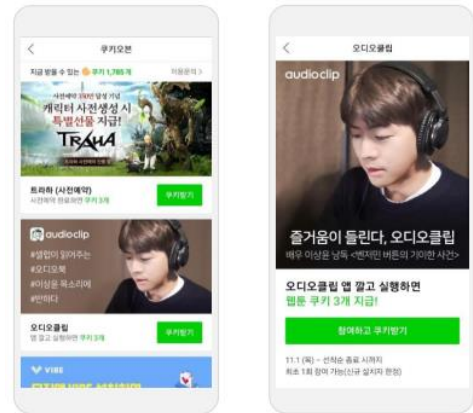
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 캐시슬라이드



자료: 엔비티, IBK투자증권

그림 2. 애디슨 오퍼월



자료: 엔비티, IBK투자증권

그림 3. 애디슨 오퍼월 비즈니스 구조



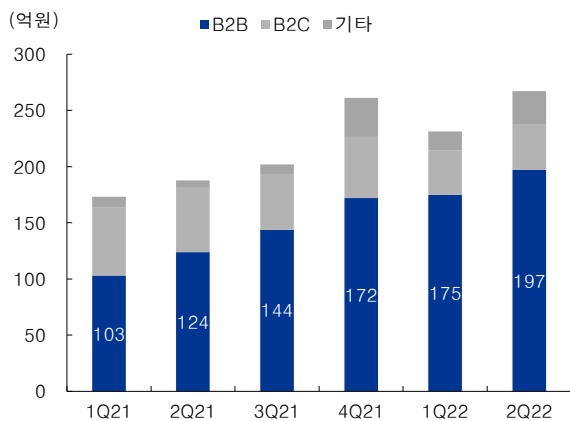
자료: 엔비티, IBK투자증권

그림 4. 애디슨 오퍼월 제휴 매체사



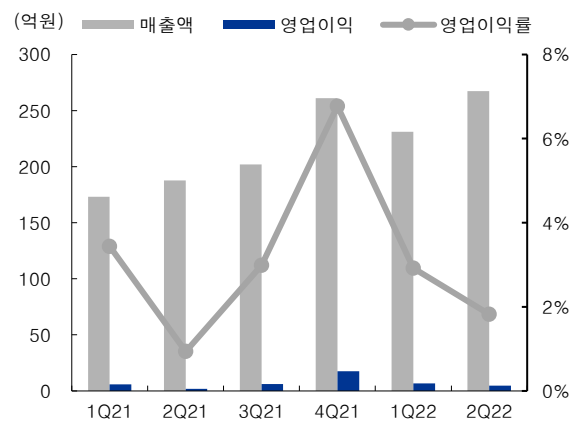
자료: 엔비티, IBK투자증권

그림 5. 분기별 매출 추이



자료: 엔비티, IBK투자증권

그림 6. 분기별 영업실적 추이



자료: 엔비티, IBK투자증권

엔비티 (236810)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	355	310	451	442	796
증가율(%)	-23.0	-12.8	45.3	-2.0	80.2
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	355	310	451	442	796
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	333	292	427	454	768
판매비율(%)	93.8	94.2	94.7	102.7	96.5
영업이익	23	19	23	-12	28
증가율(%)	4.7	-19.5	25.4	-152.2	-332.4
영업이익률(%)	6.5	6.1	5.1	-2.7	3.5
순금융손익	1	-28	-15	22	0
이자손익	1	-19	-27	-17	1
기타	0	-9	12	39	-1
기타영업외손익	0	0	-2	1	-5
종속/관계기업손익	0	0	0	5	3
세전이익	24	-10	7	16	26
법인세	3	-1	-1	-5	8
법인세율	12.5	10.0	-14.3	-31.3	30.8
계속사업이익	21	-9	7	21	18
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	21	-9	7	21	18
증가율(%)	1.5	-144.2	-179.5	183.7	-14.3
당기순이익률 (%)	5.9	-2.9	1.6	4.8	2.3
지배주주당기순이익	21	-9	7	21	18
기타포괄이익	0	0	0	0	1
총포괄이익	0	-9	8	21	19
EBITDA	26	22	33	-2	36
증가율(%)	4.2	-16.9	49.3	-106.8	-1,712.1
EBITDA마진율(%)	7.3	7.1	7.3	-0.5	4.5

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	211	-93	74	168	107
BPS	1,775	-958	-880	1,286	2,431
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	133.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	5.9
EV/EBITDA	-3.1	-2.5	-2.6	49.5	67.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-23.0	-12.8	45.3	-2.0	80.2
EPS증가율	1.5	-144.2	-179.5	126.3	-36.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	12.7	-22.9	-8.1	40.7	6.0
ROA	8.3	-3.9	3.0	7.4	3.4
ROIC	-110.8	6.5	-2.6	-13.0	15.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	39.2	-338.1	-409.1	57.1	84.9
순차입금 비율(%)	-46.1	58.3	96.6	-57.3	-2.2
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.8	8.2	11.6	9.9	13.9
재고자산회전율	4,256.6	1,631.8	2,090.4	1,014.4	1,341.1
총자산회전율	1.4	1.3	1.8	1.5	1.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	137	93	140	162	324
현금및현금성자산	58	32	74	74	150
유가증권	24	24	20	38	88
매출채권	40	35	43	47	68
재고자산	0	0	0	1	0
비유동자산	111	136	132	139	439
유형자산	3	4	17	11	312
무형자산	5	4	2	4	3
투자자산	86	88	79	90	95
자산총계	247	229	272	301	763
유동부채	70	325	351	105	128
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	10
비유동부채	0	0	10	4	222
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	220
부채총계	70	325	361	109	350
지배주주지분	178	-96	-88	192	413
자본금	2	1	1	7	8
자본잉여금	180	1	1	253	454
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	-1	-1	-1	0
이익잉여금	-4	-97	-89	-68	-50
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	178	-96	-88	192	413
비이자부채	70	325	353	106	120
총차입금	0	0	8	3	230
순차입금	-82	-56	-85	-110	-9

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-4	-26	43	-6	51
당기순이익	21	-9	7	21	18
비현금성 비용 및 수익	129	75	125	38	81
유형자산감가상각비	2	2	8	7	7
무형자산상각비	1	1	1	3	1
운전자본변동	-155	-92	-90	-67	-49
매출채권등의 감소	0	5	-8	-4	-22
재고자산의 감소	0	0	0	-1	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	1	0	1	2	1
투자활동 현금흐름	-15	0	6	-22	-353
유형자산의 증가(CAPEX)	1	1	1	1	308
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	-4	0
투자자산의 감소(증가)	-14	1	2	0	6
기타	-2	-2	3	-19	-667
재무활동 현금흐름	0	0	-7	29	377
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	230
자본의 증가	0	0	0	7	152
기타	0	0	-7	22	-5
기타 및 조정	0	0	0	0	1
현금의 증가	-19	-26	42	1	76
기초현금	77	58	32	74	74
기말현금	58	32	74	74	150

Compliance Notice

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

동 자료는 기관투자자 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.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 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)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	151	95
중립	8	5
매도	0	0