

나스미디어(089600) 2021E 광고 지면 확대에 따른 수혜 기대

인터넷·미드스몰캡 박지원
/02-3771-9162/20190004@iprovest.com

Company data

| | |
|----------------|-----------|
| 현재가(01/25) | 33,200 원 |
| 액면가(원) | 500 원 |
| 52주 최고가(보통주) | 37,966 원 |
| 52주 최저가(보통주) | 16,793 원 |
| KOSPI (01/25) | 3,208.99p |
| KOSDAQ (01/25) | 999.30p |
| 자본금 | 46 억원 |
| 시가총액 | 2,907 억원 |
| 발행주식수(보통주) | 960 만주 |
| 발행주식수(우선주) | 0 만주 |
| 평균거래량(60일) | 7.6 만주 |
| 평균거래대금(60일) | 25 억원 |
| 외국인지분(보통주) | 10.19% |
| 주요주주 | |
| 케이티 외 1 인 | 59.63% |



회사개요

온라인 광고 미디어업사. '08년 KT그룹 편입, '13년 코스닥 상장.

2019년 기준 연결 기준 매출 비중 온라인 DA 35.5%, 모바일 플랫폼 20.8%, 디지털 방송 1.6%, 디지털 옥외 9.1%, 플레이디 33.0%

투자포인트 1: 2021년 온라인 DA 고성장 기대

- 2021년 코로나19 타격 받은 광고주 복귀 및 주요 광고 매체의 지면 확대에 온라인 DA 사업 고성장 기대

투자포인트 2: 빅데이터 활용 문자 커머스 사업 런칭

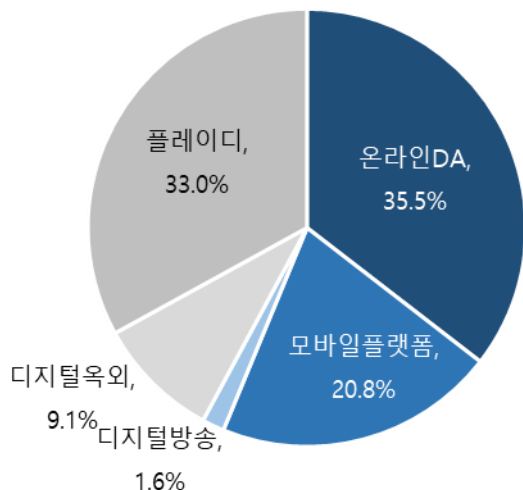
- 1분기 중 KT 사용자 700만명 대상으로 빅데이터 활용 문자 커머스 사업 런칭 예정
- 이미 타사의 성공사례 존재. 올해 하반기부터 본격적 실적 기여 예상

| 12결산(억원) | 매출액 (억원) | YoY (%) | 영업이익 (억원) | OP마진 (%) | 순이익 (억원) | EPS (원) | YoY (%) | PER | PCR | PBR | EV/EBITDA | ROE (%) |
|----------|-------------|------------|--------------|-------------|-------------|------------|------------|------|------|-----|-----------|------------|
| 2015.12 | 0 | NA | 0 | 0.0 | 0 | 0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2016.12 | 699 | NA | 154 | 22.0 | 120 | 1,413 | 0.0 | 28.0 | 18.8 | 3.5 | 19.4 | 24.1 |
| 2017.12 | 1,203 | 72.0 | 343 | 28.5 | 267 | 2,805 | 98.5 | 26.6 | 18.5 | 5.5 | 17.3 | 22.6 |
| 2018.12 | 1,066 | -11.4 | 249 | 23.4 | 206 | 2,161 | -23.0 | 13.1 | 8.4 | 1.9 | 7.4 | 15.0 |
| 2019.12 | 1,170 | 9.8 | 306 | 26.2 | 225 | 2,355 | 9.0 | 14.2 | 7.5 | 2.1 | 6.0 | 15.1 |

□ 기업 개요

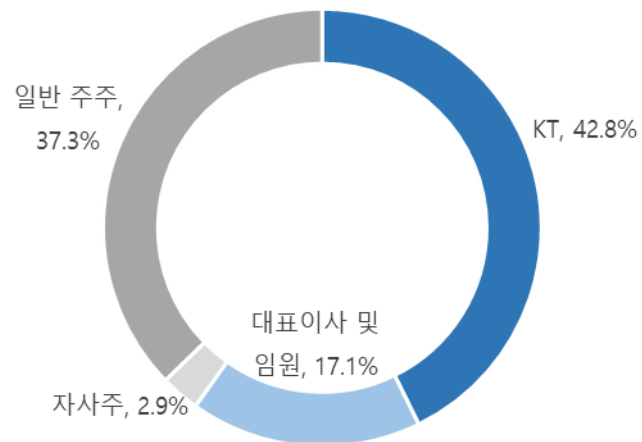
- 나스미디어는 2000년 설립된 미디어렐사. 전통적으로 온라인 DA 매체 판매 대행 업무 영위
- 2008년 KT그룹 편입 이후 디지털옥외 광고 사업 추가. 2011년 IPTV 광고 판매, 2013년 모바일 플랫폼 등으로 사업 확장.
- 2018년 태국법인 설립, 2019년 'nwsitch' 화이트 레이블링 사업 확대하며 해외 시장 진출 모색
- 2019년 연결 기준 매출 비중 온라인 DA 35.5%, 플레이디 33.0%, 모바일플랫폼 20.8%, 디지털옥외 9.1%, 디지털방송 1.6%
- 주주구성: KT 42.8%, 대표이사 및 임원 17.1%, 자사주 2.9%, 일반 주주 37.3%

나스미디어 연결 기준 매출 비중 (2019년)



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

나스미디어 주주 구성 (2020.12.31)

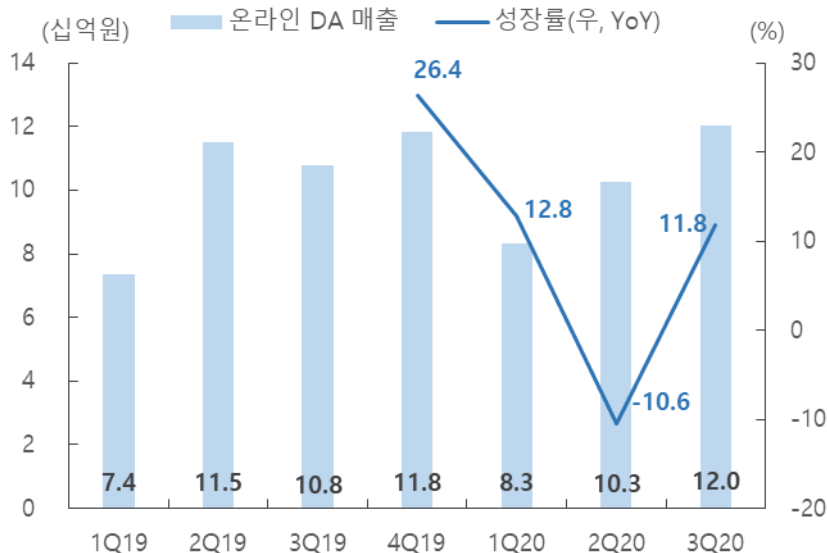


자료: Company data, 교보증권 리서치센터

□ 투자포인트 1. 2021년 온라인 DA 고성장 기대

- 동사의 온라인 DA 사업은 작년 2분기 코로나19로 인한 광고 집행 감소로 YoY -10.6% 역성장
- 3Q20부터 게임, 가전 업종 광고주 중심으로 수요 증가, 이러한 흐름은 4Q20E까지 이어질 것으로 예상
- 2021년에는 ① 코로나19 타격 받은 광고주 복귀 및 ② 주요 광고 매체의 광고 지면 확대에 따라 온라인 DA 사업 고성장 기대
 - 구글: 2021년 하반기부터 국내 모든 유튜브 동영상 광고 실시 예상
 - 카카오: 비즈보드 지면 확대 지속. 카카오톡 내 3탭, 4탭, 카카오톡 등

나스미디어 온라인DA 매출 및 성장률 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

주요 광고 매체 지면 확대 지속 중

| 광고 매체 | 내용 |
|-------|---------------------------------------|
| 구글 | 2021년 하반기부터 국내 모든 유튜브 동영상 광고 실시 예상 |
| 카카오 | 비즈보드 지면 확대 지속 (카카오톡 내 3탭, 4탭, 카카오톡 등) |
| 네이버 | 2020년 5월 '성과형 광고' 신규 광고 상품 출시 |

자료: 교보증권 리서치센터

□ 투자포인트 2. 빅데이터 활용 문자 커머스 사업 런칭

- 나스미디어와 KT는 2021년 1분기 중에 빅데이터 활용 문자 커머스 사업을 런칭할 예정
- 동사가 해당 커머스 사업 총괄 운영하고 커머스 거래액 중 일부를 수수료로 수취
- 국내 KT 사용자 1,700만명 중 개인정보 동의하고 구매력을 갖춘 700만명 고객이 우선 대상
- 타 통신사-미디어랩사의 성공 사례 존재하며, 고객 입장에서는 자신의 성향에 타겟팅된 상품을 할인해서 구매할 수 있기 때문에 매력적
- 올해 하반기부터 본격적인 실적 기여 기대

나스미디어 빅데이터 활용 문자 커머스 사업 진출 계획



나스미디어(089600) 2021E 광고 지면 확대에 따른 수혜 기대

포괄손익계산서

| 12결산 (억원) | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 0 | 699 | 1,203 | 1,066 | 1,170 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 0 | 699 | 1,203 | 1,066 | 1,170 |
| 매출총이익률 (%) | na | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 판매비 | 0 | 545 | 860 | 817 | 864 |
| 영업이익 | 0 | 154 | 343 | 249 | 306 |
| 영업이익률 (%) | na | 22.1 | 28.5 | 23.4 | 26.1 |
| EBITDA | 0 | 168 | 373 | 283 | 410 |
| EBITDA Margin (%) | na | 24.1 | 31.0 | 26.5 | 35.1 |
| 영업외손익 | 0 | 2 | 8 | 13 | 10 |
| 법인세비용차감전순이익 | 0 | 156 | 351 | 262 | 316 |
| 법인세비용 | 0 | 37 | 85 | 56 | 91 |
| 당기순이익 | 0 | 120 | 267 | 206 | 225 |
| 당기순이익률 (%) | na | 17.1 | 22.2 | 19.3 | 19.2 |
| 비지배지분순이익 | 0 | 2 | 21 | 17 | 19 |
| 지배지분순이익 | 0 | 118 | 246 | 189 | 206 |
| 지배순이익률 (%) | na | 16.9 | 20.4 | 17.7 | 17.6 |
| 포괄순이익 | 0 | 97 | 268 | 202 | 238 |
| 비지배지분포괄이익 | 0 | -1 | 19 | 17 | 18 |
| 지배지분포괄이익 | 0 | 98 | 249 | 186 | 221 |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

| 12결산 (억원) | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 0 | 171 | 147 | 214 | 324 |
| 당기순이익 | 0 | 120 | 267 | 206 | 225 |
| 투자활동 현금흐름 | 0 | 30 | -185 | -144 | 6 |
| 투자자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 0 | 1 | 7 | 13 | 6 |
| 재무활동 현금흐름 | 0 | -60 | -64 | -90 | -194 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | -30 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | -30 | -30 | 0 | 0 |
| 현금의 증감 | 0 | 142 | -103 | -20 | 136 |
| 기초 현금 | 0 | 134 | 276 | 173 | 153 |
| 기말 현금 | 0 | 276 | 173 | 153 | 289 |
| NOPLAT | 0 | 118 | 260 | 196 | 218 |
| FCF | 0 | 142 | 81 | 216 | 267 |

자료: 교보증권 리서치센터

재무상태표

| 12결산 (억원) | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 0 | 1,882 | 2,413 | 2,293 | 2,800 |
| 현금및현금성자산 | 0 | 276 | 173 | 153 | 289 |
| 매출채권 및 기타채권 | 0 | 1,559 | 1,988 | 1,732 | 2,164 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 0 | 758 | 747 | 738 | 762 |
| 유형자산 | 0 | 121 | 117 | 120 | 112 |
| 자산총계 | 0 | 2,639 | 3,160 | 3,031 | 3,562 |
| 유동부채 | 0 | 1,408 | 1,716 | 1,458 | 1,895 |
| 매입채무 및 기타채무 | 0 | 1,360 | 1,618 | 1,368 | 1,741 |
| 차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유동성채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 0 | 187 | 166 | 154 | 136 |
| 부채총계 | 0 | 1,595 | 1,882 | 1,612 | 2,031 |
| 지배지분 | 0 | 981 | 1,196 | 1,321 | 1,415 |
| 자본금 | 0 | 46 | 46 | 46 | 46 |
| 자본잉여금 | 0 | 433 | 433 | 433 | 433 |
| 이익잉여금 | 0 | 502 | 717 | 842 | 1,016 |
| 기타자본변동 | 0 | 0 | 0 | 0 | -80 |
| 비지배지분 | 0 | 63 | 82 | 99 | 116 |
| 자본총계 | 0 | 1,044 | 1,278 | 1,419 | 1,531 |
| 총차입금 | 0 | 60 | 30 | 0 | 24 |

주요 투자지표

| 12결산 (억원) | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PER | 0.0 | 28.0 | 26.6 | 13.1 | 14.2 |
| PBR | 0.0 | 3.5 | 5.5 | 1.9 | 2.1 |
| EV/EBITDA | 0.0 | 19.4 | 17.3 | 7.4 | 6.0 |
| PSR | 0.0 | 5.2 | 5.9 | 2.6 | 2.7 |
| DPS | 360 | 390 | 690 | 530 | 660 |
| 성장성_매출액 증가율 | NA | NA | 72.0 | -11.4 | 9.8 |
| 순이익 증가율 | NA | NA | 122.8 | -22.8 | 9.2 |
| ROIC | 0.0 | 22.8 | 22.5 | 16.7 | 19.1 |
| ROA | 0.0 | 9.0 | 8.5 | 6.1 | 6.3 |
| ROE | 0.0 | 24.1 | 22.6 | 15.0 | 15.1 |
| 부채비율 | 0.0 | 152.7 | 147.3 | 113.5 | 132.6 |
| 순차입금비율 | 0.0 | 2.3 | 0.9 | 0.0 | 0.7 |
| 이자보상배율 | 0.0 | 171.6 | 147.4 | 326.7 | 35.9 |

단위: 원,
배, %