

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

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 미디어렙사. '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 확대로 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

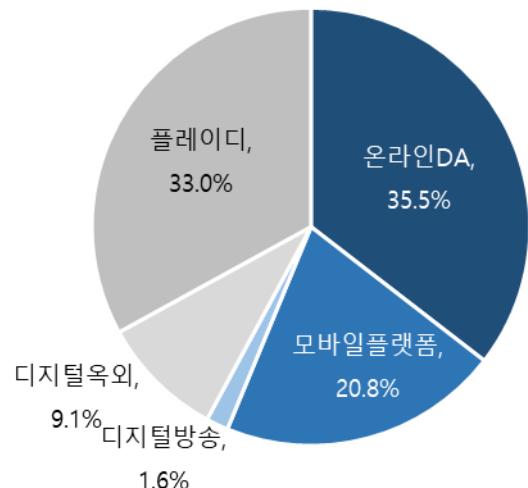
12결산(억원)	매출액 (억원)	YoY (%)	영업이익 (억원)	OP마진 (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2015.12	0	NA	0	0.0	0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2016.12	699	NA	154	22.0	120	1,413	0.0	28.0	18.8	3.5	19.4	24.1
2017.12	1,203	72.0	343	28.5	267	2,805	98.5	26.6	18.5	5.5	17.3	22.6
2018.12	1,066	-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

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

▣ 기업 개요

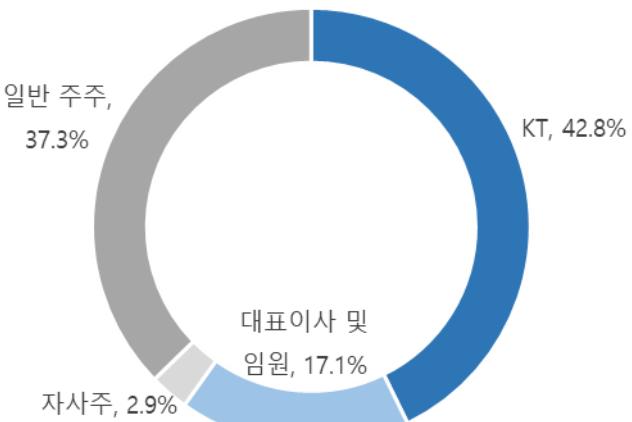
- 나스미디어는 2000년 설립된 미디어렙사. 전통적으로 온라인 DA 매체 판매 대행 업무 영위
- 2008년 KT그룹 편입 이후 디지털외 광고 사업 추가. 2011년 IPTV 광고 판매, 2013년 모바일 플랫폼 등으로 사업 확장.
- 2018년 태국법인 설립, 2019년 'nwsitch' 화이트 라이블링 사업 확대하며 해외 시장 진출 모색
- 2019년 연결 기준 매출 비중 온라인 DA 35.5%, 플레이디 33.0%, 모바일플랫폼 20.8%, 디지털외 9.1%, 디지털방송 1.6%
- 주주구성: KT 42.8%, 대표이사 및 임원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



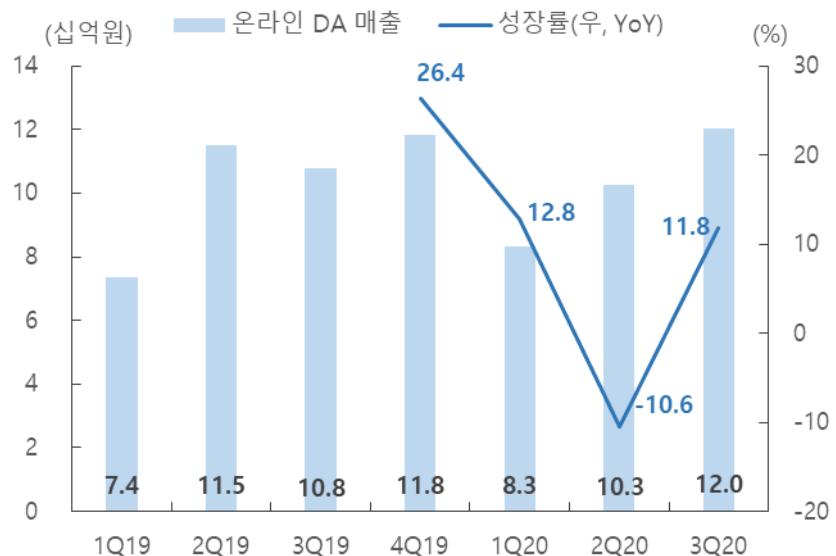
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

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

□ 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 확대로 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 성장을 추이



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: Company data, 교보증권 리서치센터

자료: 교보증권 리서치센터

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

▣ 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
판관비	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
법인세비용차감전순손익	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

	단위: 원, 배, %				
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