

나스미디어

089600

Feb 05, 2021

Not Rated

Company Data

현재가(02/04)	34,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	37,966 원
52 주 최저가(보통주)	16,793 원
KOSPI (02/04)	3,087.55p
KOSDAQ (02/04)	964.58p
자본금	46 억원
시가총액	3,012 억원
발행주식수 (보통주)	960 만주
발행주식수 (우선주)	0 만주
평균거래량 (60 일)	8.0 만주
평균거래대금 (60 일)	26 억원
외국인자분 (보통주)	9.71%
주요주주	
삼성물산 외 9인	17.91%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.6	25.2	-1.5
상대주가	11.0	8.4	-32.4



인터넷·미드스몰캡 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

KYOBO 교보증권

4Q20 Review: 실적도 좋고 모멘텀도 많다

FY20 4Q 실적 매출 320억원(YoY +3.6%), 영업이익 105억원(YoY +12.7%)

FY20 동사 매출은 320억원(YoY +3.6%, QoQ +14.6%), 영업이익은 105억원(YoY +12.7%, QoQ +67.7%, OPM 32.9%) 기록하면서 컨센서스 상회(매출 308억원, 영업이익 87억원). 4분기에는 주요 광고주인 게임·가전 업체들이 집행 예산을 늘리면서 온라인 DA 호조, 이 외에도 금융·식음료 등 코로나 수혜 업종 물량 확대. 이에 따라 온라인 DA 매출은 2분기 연속 전년동기대비 성장한 173억원(YoY +7.4%, QoQ +12.6%) 기록. 디지털방송(IPTV) 부문도 VOD 콘텐츠 앞에 삽입되는 광고 판매가 증가하면서 YoY +70.8%, QoQ +80.3% 성장한 24억원 매출 달성

순매출로 인식하는 온라인 DA 매출 비중 증가하고 IPTV 판매 방식이 2020년부터 독점판매에서 경쟁판매로 전환되면서 영업이익률 상승. 역대 최고 영업이익인 105억원 기록

나스미디어는 주당 현금 배당 800원(YoY +21.2%) 결정. 2/4 증가 기준 배당 수익률 2.3%

실적도 좋고 모멘텀도 많다

광고 시장은 2020년 상반기 코로나19 타격 이후 광고주 증가 및 단가 상승을 통해 점진적 회복 중. 2021년에도 이러한 흐름 이어질 것으로 보임. 또한 구글·카카오·네이버 등 주요 매체들이 디스플레이 지면을 추가하면서 시장 확대에 의한 '21년 나스미디어 실적 성장 기대

동사는 모회사 KT의 빅데이터 기반 커머스 사업을 2월부터 총괄할 예정. 타사 성공사례 존재하며 고객들은 자신에게 타겟팅된 상품을 할인해서 구매할 수 있기 때문에 매력적

나스미디어는 2021년 컨센서스 기준 PER 11.7배 거래 중. 동종업계 Peer 평균이 18.7배인 점을 고려하면 Valuation 매력도 갖추고 있다고 판단

Forecast earnings & Valuation

12월산 (십억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (십억원)	0	70	120	107	117
YoY(%)	NA	NA	72.0	-11.4	9.8
영업이익 (십억원)	0	15	34	25	31
OP 마진(%)	0.0	21.4	28.3	23.4	26.5
순이익 (십억원)	0	12	27	21	22
EPS(원)	0	1,413	2,805	2,161	2,355
YoY(%)	0.0	0.0	98.5	-23.0	9.0
PER(배)	0.0	28.0	26.6	13.1	14.2
PCR(배)	0.0	18.8	18.5	8.4	7.5
PBR(배)	0.0	3.5	5.5	1.9	2.1
EV/EBITDA(배)	0.0	19.4	17.3	7.4	6.0
ROE(%)	0.0	24.1	22.6	15.0	15.1

[도표 1] 나스미디어 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20A	2019	2020
매출	28.2	31.1	26.8	30.9	26.2	25.5	27.9	32.0	117.0	111.6
YoY	4.1	16.8	7.8	10.1	-6.9	-18.0	4.0	3.6	9.8	-4.6
QoQ	0.5	10.6	-13.8	15.1	-15.1	-2.6	9.3	14.6		
온라인 DA	11.2	15.7	14.3	16.1	11.7	13.6	15.3	17.3	57.3	58.0
YoY	-10.1	18.8	16.8	17.1	4.6	-13.1	7.4	7.4	10.9	1.2
QoQ	-18.2	39.9	-9.1	12.6	-26.9	16.1	12.4	12.6		
매출비중	39.9	50.4	53.2	52.1	44.8	53.4	55.0	54.0	49.0	52.0
온라인 SA	7.4	5.7	5.3	4.4	4.3	3.8	3.6	3.5	22.7	15.2
YoY	44.1	11.5	14.2	-10.4	-42.4	-33.0	-31.4	-20.5	15.2	-33.3
QoQ	50.2	-23.4	-7.2	-16.1	-3.4	-10.9	-5.1	-2.7		
매출비중	26.3	18.2	19.6	14.3	16.3	14.9	12.9	11.0	19.4	13.6
모바일플랫폼	4.7	7.3	6.1	6.1	6.0	4.3	5.2	5.4	24.3	20.9
YoY	32.5	95.6	85.1	55.6	25.7	-40.9	-15.5	-10.7	66.9	-13.9
QoQ	21.2	54.6	-16.5	-0.6	-2.0	-27.3	19.4	5.0		
매출비중	16.8	23.5	22.8	19.7	22.7	17.0	18.5	17.0	20.7	18.7
디지털방송(IPTV)	2.0	-0.4	-1.1	1.4	2.0	1.6	1.3	2.4	1.9	7.3
YoY	79.9	-145.7	-329.1	2.7	2.0	-529.9	-221.7	70.8	-48.7	281.1
QoQ	44.0	-118.5	200.0	-228.5	43.0	-22.0	-15.0	80.3		
매출비중	7.0	-1.2	-4.1	4.6	7.7	6.1	4.8	7.5	1.6	6.6
디지털옥외	2.8	2.8	2.2	2.9	2.3	2.2	2.4	3.1	10.7	10.0
YoY	-41.3	-26.7	-47.4	-29.2	-18.0	-22.6	5.3	9.0	-36.6	-7.0
QoQ	-31.9	0.7	-19.5	28.3	-21.1	-5.0	9.5	32.9		
매출비중	9.9	9.0	8.4	9.3	8.7	8.5	8.5	9.8	9.1	8.9
Nas Thailand	0.042	0.013	0.024	0.005	-0.035	0.035	0.086	0.214	0.1	0.3
YoY	0.0	0.0	0.0	-70.6	-183.3	169.2	258.3	4,180.0	394.1	257.1
QoQ	147.1	-69.0	84.6	-79.2	-800.0	-200.0	145.7	148.8		
매출비중	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.3	0.7	0.1	0.3
영업비용	20.1	23.0	21.8	21.5	21.7	19.9	21.6	21.4	86.5	84.7
YoY	0.7	13.0	9.8	0.3	7.9	-13.4	-0.8	-0.4	5.9	-2.1
QoQ	-6.2	14.3	-5.1	-1.3	0.8	-8.3	8.7	-0.8		
영업이익	8.0	8.2	5.0	9.3	4.5	5.6	6.3	10.5	30.6	27.0
YoY	13.9	29.5	0.0	42.2	-43.8	-30.9	25.1	12.7	22.5	-11.8
QoQ	22.4	1.5	-38.5	86.1	-51.6	24.8	11.3	67.7		
OPM	28.6	26.2	18.7	30.3	17.2	22.1	22.5	32.9	26.1	24.2
세전이익	8.2	8.3	5.2	9.8	5.2	6.4	7.0	11.3	31.6	29.8
YoY	12.2	24.9	-4.2	44.4	-36.5	-23.7	34.0	15.0	20.4	-5.5
QoQ	20.6	1.7	-37.5	88.5	-46.9	22.1	9.8	61.7		
매출비중	29.1	26.8	19.4	31.8	19.9	24.9	25.0	35.3	27.0	26.7
법인세비용	1.9	3.5	1.3	2.4	1.5	0.9	1.6	2.7	9.1	6.7
YoY	17.3	157.5	9.1	63.9	-23.2	-73.0	21.6	13.0	61.0	-26.0
QoQ	29.3	81.6	-61.7	82.6	-39.4	-36.3	72.5	69.8		
유효세율	23.2	41.4	25.3	24.5	28.0	14.6	23.0	24.1	28.8	22.5
당기순이익	6.3	4.9	3.9	7.4	3.8	5.4	5.4	8.6	22.5	23.1
YoY	10.7	-8.6	-8.0	39.0	-40.3	11.0	38.3	15.6	9.2	2.9
QoQ	18.2	-22.4	-20.4	90.5	-49.3	44.4	-1.0	59.3		
NPM	22.4	15.7	14.5	24.0	14.3	21.3	19.3	26.8	19.2	20.7

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 광고업 계절조정지수 성장률 추이



자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 주요 광고 매체 지면 확대 중

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

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 나스미디어 빅데이터 활용 문자 커머스 사업 진출 계획



자료: 교보증권 리서치센터

[나스미디어 089600]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	70	120	107	117
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	70	120	107	117
매출총이익률 (%)	na	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	0	55	86	82	86
영업이익	0	15	34	25	31
영업이익률 (%)	na	22.1	28.5	23.4	26.1
EBITDA	0	17	37	28	41
EBITDA Margin (%)	na	24.1	31.0	26.5	35.1
영업외손익	0	0	1	1	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	1	1	1	1
금융비용	0	0	0	0	-1
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	16	35	26	32
법인세비용	0	4	8	6	9
계속사업순이익	0	12	27	21	22
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	12	27	21	22
당기순이익률 (%)	na	17.1	22.2	19.3	19.2
비지배지분순이익	0	0	2	2	2
지배지분순이익	0	12	25	19	21
지배순이익률 (%)	na	16.9	20.4	17.7	17.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-2	0	0	1
포괄순이익	0	10	27	20	24
비지배지분포괄이익	0	0	2	2	2
지배지분포괄이익	0	10	25	19	22

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	17	15	21	32
당기순이익	0	12	27	21	22
비현금항목의 가감	0	7	14	13	22
감가상각비	0	1	1	1	8
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	7	13	12	14
자산부채의 증감	0	1	-22	-3	-6
기타현금흐름	0	-3	-5	-10	-6
투자활동 현금흐름	0	3	-19	-14	1
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	1	1	1
기타	0	3	-19	-16	0
재무활동 현금흐름	0	-6	-6	-9	-19
단기차입금	0	0	0	-3	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	-3	-3	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	-3	-3	-6	-5
기타	0	0	0	0	-15
현금의 증감	0	14	-10	-2	14
기초 현금	0	13	28	17	15
기말 현금	0	28	17	15	29
NOPLAT	0	12	26	20	22
FCF	0	14	8	22	27

자료: 나스미디어, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	188	241	229	280
현금및현금성자산	0	28	17	15	29
매출채권 및 기타채권	0	156	199	173	216
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	5	25	41	35
비유동자산	0	76	75	74	76
유형자산	0	12	12	12	11
관계기업투자금	0	0	0	0	1
기타금융자산	0	10	10	10	10
기타비유동자산	0	53	53	52	55
자산총계	0	264	316	303	356
유동부채	0	141	172	146	189
매입채무 및 기타채무	0	136	162	137	174
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	5	10	9	15
비유동부채	0	19	17	15	14
차입금	0	6	3	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	13	14	15	14
부채총계	0	160	188	161	203
지배지분	0	98	120	132	142
자본금	0	5	5	5	5
자본잉여금	0	43	43	43	43
이익잉여금	0	50	72	84	102
기타자본변동	0	0	0	0	-8
비지배지분	0	6	8	10	12
자본총계	0	104	128	142	153
총차입금	0	6	3	0	2

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	1,413	2,805	2,161	2,355
PER	0.0	28.0	26.6	13.1	14.2
BPS	0	11,207	13,659	15,088	16,165
PBR	0.0	3.5	5.5	1.9	2.1
EBITDAPS	0	1,846	3,918	2,849	3,491
EV/EBITDA	0.0	19.4	17.3	7.4	6.0
SPS	0	7,624	12,522	11,099	12,182
PSR	0.0	5.2	5.9	2.6	2.7
CFPS	0	1,704	925	2,465	3,051
DPS	360	390	690	530	660

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	72.0	-11.4	9.8
영업이익 증가율	NA	NA	122.2	-27.3	22.5
순이익 증가율	NA	NA	122.8	-22.8	9.2
수익성					
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
안정성					
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

나스미디어 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
Not Rated									

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	90.6	7.5	1.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하