

Company Analysis

에코마케팅 230360

May 17, 2021

후속타를 기다리며

Not Rated

Company Data

현재가(05/14)	24,150 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	32,400 원
52 주 최저가(보통주)	17,000 원
KOSPI (05/14)	3,153.32p
KOSDAQ (05/14)	966.72p
자본금	16 억원
시가총액	7,872 억원
발행주식수(보통주)	3,260 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	22.3 만주
평균거래대금(60 일)	54 억원
외국인지분(보통주)	4.22%
주요주주	
김철웅 외 2 인	47.40%
국민연금공단	6.03%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.0	7.8	42.1
상대주가	-3.5	-6.4	1.5

CPS 모델의 선구자

에코마케팅은 온라인종합광고대행사로 광고제작과 광고매체 대행 사업을 영위하고 있으며 자회사 데일리엔코를 통해 D2C 전자상거래 사업 영위. 동사의 경쟁력은 선별적이고 효율적인 광고 집행을 통해 광고주 매출을 극대화시키는 퍼포먼스 마케팅. 또한 CPS 모델의 선구자로 타사와 차별화되는 성장성과 수익성 보유. 2020년 실적은 매출액 1,770억 원(+59.0% yoy), 영업이익 589억원(+55.6% yoy, OPM 33.3%) 기록

잘했던 만큼 높아진 시장의 눈높이

시장은 클릭, 오후라 켈네일에 이어 후속타를 기다리는 중. 올해는 1) 글루가의 추가 성장, 2) 안다르 라인업 추가 효과, 3) 자체 뷰티 플랫폼 Vanity Table의 성장이 관전 포인트

자체 온라인 뷰티 플랫폼 배니티 테이블 미국과 일본 시장에서 영향력 높아지며 지난해 대비 두 배(250억 → 500억) 성장 예상. 글루가 역시 오후라켈네일을 앞세워 가파른 성장을 지속할(900억 → 1,200억) 전망. 안다르는 1분기 마케팅 집행 효과로 매출이 지난해 대비 의미 있게 개선된 것으로 파악. 글로벌 진출 및 비용 효율화 등 추가 준비 작업을 거쳐 하반기 본격적인 성장 구간에 올라설 전망

2021년 매출액 2,280억원, 영업이익 681억원 예상

2021년 에코마케팅 실적은 매출액 2,319억원(+28.8%), 영업이익 681억원(+15.6% yoy) 전망. 자체 브랜드 및 플랫폼 매출 증가와 글루가 매출 성장(+25% yoy) 가정. 안다르향 매출은 보수적으로 가정했으며 향후 의미 있는 성과 창출 시 실적 상향 조정 가능



미드/스몰캡 김한경

3771-9733, 20200028@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12
12 결산 (십억원)					
매출액 (십억원)	17	24	62	111	177
YoY(%)	-15.4	44.8	157.8	79.3	59.0
영업이익 (십억원)	7	8	17	38	59
OP 마진(%)	41.2	33.3	27.4	34.2	33.3
순이익 (십억원)	7	8	16	33	55
EPS(원)	903	947	949	1,949	1,635
YoY(%)	-32.1	4.9	0.2	105.4	-16.1
PER(배)	24.3	18.6	12.0	16.5	18.3
PCR(배)	74.9	52.5	18.2	24.3	15.1
PBR(배)	2.6	2.0	2.1	4.9	6.7
EV/EBITDA(배)	16.6	11.1	8.6	12.1	14.6
ROE(%)	14.2	10.9	19.5	32.6	42.2

실적 추정 Table

[도표 5] 에코마케팅 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021E
매출액	16.6	24.1	62.1	111.4	177.0	228.0
% YoY	-15.4	44.8	157.8	79.3	59.0	28.8
by Segment						
광고대행서비스	16.6	20.6	27.8	41.4	56.1	63.9
전자상거래업(데일리앤코)	0.0	3.5	34.3	69.9	120.9	164.1
매출총이익	16.6	24.1	62.1	111.4	177.0	228.0
% GPM	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	9.8	16.2	45.2	73.5	118.2	160.0
영업이익	6.8	7.9	16.9	37.8	58.9	68.1
% OPM	41.0	32.7	27.2	34.0	33.3	29.8
% YoY	-33.2	15.5	113.8	124.4	55.6	15.6
by Segment						
광고대행서비스	6.8	7.5	14.7	24.2	34.1	43.3
전자상거래업(데일리앤코)	0.0	0.0	2.2	13.6	24.8	24.8
기타	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
영업외손익	1.7	1.7	2.7	4.3	10.7	12.5
세전이익	8.5	9.6	19.6	42.1	69.6	80.6
법인세	1.8	1.9	3.6	8.8	14.8	17.7
법인세율 %	20.9	20.4	18.3	20.8	21.3	22.0
당기순이익	6.7	7.6	16.0	33.4	54.8	58.6
% NPM	47.3	40.5	31.6	25.8	30.0	30.9
% YoY	36.8	-27.5	13.0	110.1	108.3	64.2
지배주주순이익	6.7	7.7	15.4	31.6	53.0	55.9
지배순이익 %	100.0	101.1	96.0	94.7	96.8	95.4

자료: 교보증권 리서치센터

[에코마케팅 230360]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	17	24	62	111	177
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	17	24	62	111	177
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	10	16	45	74	118
영업이익	7	8	17	38	59
영업이익률 (%)	41.0	32.7	27.2	34.0	33.2
EBITDA	7	8	18	39	61
EBITDA Margin (%)	41.7	34.6	28.6	35.4	34.4
영업외손익	2	2	3	4	11
관계기업손익	0	0	0	0	-1
금융수익	1	1	2	2	1
금융비용	0	0	0	0	0
기타	1	1	1	3	11
법인세비용차감전순이익	9	10	20	42	70
법인세비용	2	2	4	9	15
계속사업순이익	7	8	16	33	55
종단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	8	16	33	55
당기순이익률 (%)	40.5	31.6	25.8	30.0	30.9
비배지분순이익	0	0	1	2	2
지배지분순이익	7	8	15	32	53
지배순이익률 (%)	40.5	32.0	24.7	28.3	29.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	3
포괄순이익	7	8	16	34	57
비배지분포괄이익	0	0	1	2	2
지배지분포괄이익	7	8	16	32	56

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	6	7	15	21	51
당기순이익	7	8	16	33	55
비현금항목의 가감	2	3	5	11	11
감가상각비	0	0	0	1	2
외환손익	0	1	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	2	4	10	9
자산부채의 증감	-1	-2	-5	-20	-4
기타현금흐름	-2	-1	-2	-4	-11
투자활동 현금흐름	-51	4	-12	26	-27
투자자산	0	7	0	4	-12
유형자산	0	1	0	1	2
기타	-51	-4	-13	22	-17
재무활동 현금흐름	37	-4	-3	-21	-22
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	-2	-2	-14	-21
기타	37	-2	-1	-7	-1
현금의 증감	-9	7	-1	27	2
기초 현금	16	7	14	13	40
기말 현금	7	14	13	40	41
NOPLAT	5	6	14	30	46
FCF	5	6	10	12	46

자료: 에코마케팅, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	79	79	103	119	169
현금및현금성자산	7	14	13	40	41
매출채권 및 기타채권	12	16	22	29	50
재고자산	0	1	4	16	8
기타유동자산	60	49	64	35	70
비유동자산	1	14	14	20	26
유형자산	0	1	1	3	8
관계기업투자금	0	0	0	4	5
기타금융자산	1	1	2	3	2
기타비유동자산	0	11	11	11	11
자산총계	80	93	117	140	195
유동부채	10	14	24	29	40
매입채무 및 기타채무	8	12	20	20	24
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	2	2	4	10	17
비유동부채	0	7	5	1	5
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	7	5	1	5
부채총계	10	21	29	30	46
지배지분	70	71	87	107	145
자본금	1	1	2	2	3
자본잉여금	38	33	33	33	32
이익잉여금	32	38	51	69	100
기타자본변동	-1	0	2	3	6
비배지분	0	1	1	3	4
자본총계	70	72	88	109	149
총차입금	0	6	5	0	4

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	903	947	949	1,949	1,635
PER	24.3	18.6	12.0	16.5	18.3
BPS	8,554	8,760	5,353	6,585	4,452
PBR	2.6	2.0	2.1	4.9	6.7
EBITDAPS	914	970	1,041	2,336	1,816
EV/EBITDA	16.6	11.1	8.6	12.1	14.6
SPS	559	744	1,917	3,437	5,461
PSR	39.3	23.7	5.9	9.4	5.5
CFPS	667	714	625	756	1,422
DPS	210	250	390	670	930

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	-15.4	44.8	157.8	79.3	59.0
영업이익 증가율	-33.1	15.5	113.8	124.4	55.6
순이익 증가율	-27.5	13.0	110.2	108.3	64.2
수익성					
ROIC	34.1	26.9	27.1	36.2	47.8
ROA	11.4	8.9	14.6	24.6	31.7
ROE	14.2	10.9	19.5	32.6	42.2
안정성					
부채비율	14.9	29.2	33.5	27.6	30.6
순차입금비용	0.0	6.5	4.0	0.3	2.1
이자보상배율	0.0	0.0	8,432,098.3	1,014.9	1,102.9

나스미디어 최근 2년간 목표주가 변동추이



인크로스 최근 2년간 목표주가 변동추이



브랜드엑스코퍼레이션 최근 2년간 목표주가 변동추이



에코마케팅 최근 2년간 목표주가 변동추이



나스미디어 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2021.05.17	매수	44,000							

자료: 교보증권 리서치센터

인크로스 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2021.05.17	매수	66,000							

자료: 교보증권 리서치센터

광고업

장기적 회복세 진입

브랜드엑스코퍼레이션 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

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

자료: 교보증권 리서치센터

에코마케팅 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 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_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	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