

# 이엠넷 (123570)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

## NR

목표주가	NR
현재주가	6,060 원
시가총액	1,350 억원
KOSDAQ(12/06)	991.87pt

## 성장하는 디지털 광고대행사

Analyst 정홍식 \_ 02 3779 8468 \_ hsjeong@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

90 일 일평균거래대금	6.56 억원
외국인 지분율	25.8%
절대수익률 (YTD)	46.0%
상대수익률 (YTD)	43.6%
배당수익률 (21E)	0.8%

### 재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2018	2019	2020	직전 4분기
매출액	31.6	36.7	39.0	38.8
영업이익	5.5	7.7	7.3	10.9
순이익	4.5	8.1	7.9	11.3
ROE (%)	8.8	13.0	11.7	12.4
PER (x)	11.3	10.9	13.1	11.9
PBR (x)	0.9	1.4	1.5	1.5

자료: 이엠넷, 이베스트투자증권 리서치센터

### Stock Price



### 기업개요: 디지털 광고 대행사

동사는 디지털 광고대행사로서 온라인 광고대행(Search Ad, Display Ad.), 광고 집행과 성과 관리, 광고 분석 솔루션 제공 등의 사업을 영위하고 있다. 자회사로는 eMnet Japan(지분을 21%, 1H21 소프트뱅크로 지분 42%를 매각하여 연결대상에서 지분법 대상으로 변경) 등이 있으며, 비교 가능 상장 기업은 에코마케팅(230360), 플레이디(237820)가 있다. 광고업의 특성상 경기에 연동되는 성향이 있으며, 광고 채널에서 온라인 비중이 지속적으로 확대됨에 따라 안정적인 성장흐름을 보이고 있다.

### 체크포인트

첫째, 추세적인 성장성: 동사의 영업이익은 과거 5년 CAGR 20.8% 수준의 고성장을 보이고 있다. 이는 광고 채널에서 온라인 비중이 증가하고 있는 것도 영향이 있지만, 동사의 경쟁력(Data 분석 기반의 Performance 중심 광고)을 기반으로 중대형 광고주(인건비 등의 고정비 효율성 증대로 수익성이 높음)의 비중이 지속적으로 확대(월 광고 5천만 원 이상 비중 2018년 59% 2019년 67% 2020년 71%)되고 있으며, 향후에도 이러한 흐름이 지속될 것으로 기대된다.

둘째, 실적동향: 동사의 3Q21 영업이익은 22억원(+77.4% yoy, 3Q21 누적 OP 64억원 +252.0% yoy, 코로나 기저효과로 단순 3Q21 YoY 비교 바람직)으로 성장폭이 확대되고 있다.

셋째, eMnet Japan 매각: 동사는 2021년 6월 일본 법인의 지분 42%를 소프트뱅크로 매각(양도금액 184억원)하였다. 매각 목적은 자본재후를 통한 성장발판의 마련이며, 연결대상 법인에서 지분법 대상 손익 반영으로 회계처리가 2Q21부터 변경되었다.

넷째, Valuation 12개월 Trailing 기준 P/E 11.9배(3Q21누적 EPS growth 223.7% yoy, 일회성 제외 직전 4분기 순이익 113억원, 자회사 매각관련 일회성 비용 제외), P/B 1.5배(ROE 12.4%), 순현금 517억원을 보유하고 있다.

이엠넷 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
				과라율(%)						과라율(%)		
	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2021.12. 07	변경	정홍식									
	2021.12. 07	NR	NR									

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2020. 10. 1 ~ 2021. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)