에코마케팅(230360)

뉴노멀 라이프의 수혜

NR

목표주가(12M)	-
종가(2020/07/10)	41,450 원

Stock Indicator	
자본금	2 십억원
발행주식수	1,620 만주
시가총액	671 십억원
외국인지분율	5.1%
52 주 주가	16,200~41,450 원
60 일평균거래량	246,189 주
60 일평균거래대금	8.9 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.7	52.7	32.6	31.6
상대수익률	5.8	26.2	17.8	15.7

Price Trend

FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	17	24	62	111
영업이익(십억원)	7	8	17	38
순이익(십억원)	7	8	15	32
EPS(원)	903	947	949	1,949
BPS(원)	8554	8760	5353	6,585
PER(배)	24.3	18.6	12.0	16.6
PBR(배)	2.6	2.0	2.1	4.9
ROE(%)	14.2	10.9	19.5	32.6
배당수익률(%)	1.0	1.4	3.4	2.1
EV/EBITDA(배)	16.6	11.2	6.9	11.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

클럭과 오호라는 누가 파는가?

에코마케팅은 광고제작과 광고매체 대행을 하는 온라인 종합광고대행사로 퍼포먼스 마케팅에 주력하고 있다. 광고주의 디지털 매체 수요 증가로 디지털 광고 시장이 확대되면서 퍼포먼스 마케팅 수요 또한 증가하고 있다. 지난 2017 년 8 월에는 미디어 커머스 업체 데일리앤코를 인수하여 생활가전 브랜드 '클럭', 뷰티 브랜드 '유리카', 매트리스 브랜드 '몽제'를 출시했다. 더불어 지난해 9 월에는 네일 스티커 스타트업 '글루가' 지분 20%를 인수하여 네일 상품 '오호라'를 판매하고 있다. 미디어 커머스 사업은 사업 다각화뿐만 아니라 신규 성장 동력의 역할을 하고 있다. 주요 사업 부문별 매출 비중은 2019 년 기준 광고대행 37%, 제품판매 63%로 구성되어 있다.

마케팅 선투자 기반의 제품판매 매출 고성장

마케팅 선투자를 진행했던 '오호라'와 '몽제'는 여름 성수기를 맞이하면서 그동안 쌓았던 브랜드 인지력을 기반으로 2 분기부터 매출이 급성장을 하고 있다. 1 분기까지는 마케팅 선투자로 인해 부진한 실적을 기록했다면 2 분기부터는 ROAS(Return On Ad Spend, 광고대비 매출액)가 크게 향상되면서 2 분기 매출액과 영업이익은 전분기대비 크게 개선될 것으로 기대한다. 본격적인 여름 성수기는 3 분기부터이기 때문에 분기별 매출 상승은 지속될 것이다.

단일 제품이 아닌 브랜드화로 제품 라이프사이클 강화

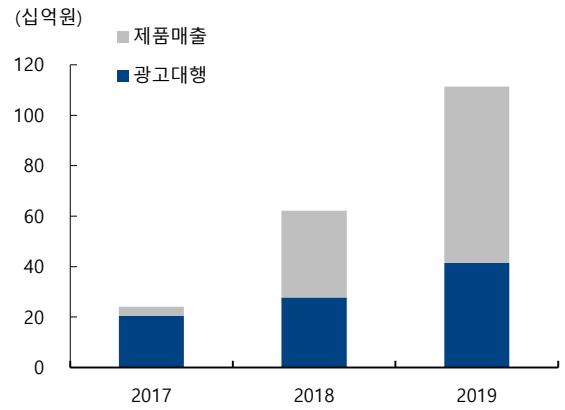
미니 마사지기로 시작한 '클럭'은 제품 크기 다양화 및 무릎 밴드, 발 패드, 차량용 공기청정기 등의 제품 라인업 확대로 단순 제품명이 아닌 생활가전 브랜드로 진화하고 있다. 광고대행업을 통해 확보한 데이터를 기반으로 소비 트렌드 및 구매 행동에 대한 인사이트를 확보할 수 있기 때문에 상품 기획에서 경쟁력을 갖추고 있다고 판단한다. 상품 기획, 디자인, 마케팅의 수직계열화로 제품의 리셀, 업셀, 크로스셀이 강화되며 매출 상승을 견인할 것으로 보인다.

CPS 매출 증가에 따른 구조적 실적 개선

'오호라'의 사례처럼 애드테크 기술을 활용하여 상품 발굴 및 투자를 지속할 것이다. 이런 경우는 단순 광고 제작 및 대행이 아닌 CPS(Cost Per Sale, 판매 금액당 과금) 광고 계약을 하면서 매출 구조가 개선될 수 있다. CPS 수수료는 기존 광고 제작 및 대행 수수료 대비 높기 때문에 CPS 비중이 높아질수록 매출과 이익이 동시에 개선될 수 있어 긍정적이다.

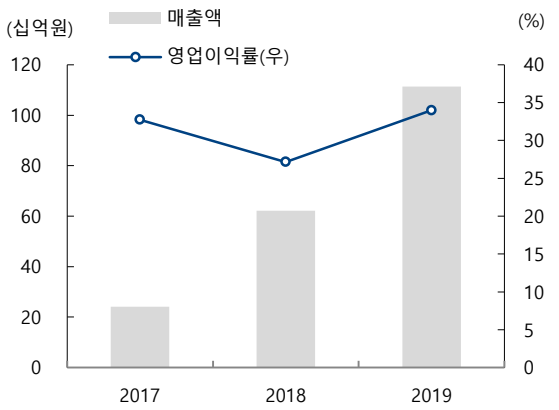
[인터넷/게임/미디어] 김민정
(2122-9180) mjkim@hi-ib.com

그림1. 에코마케팅의 광고대행과 제품매출 추이



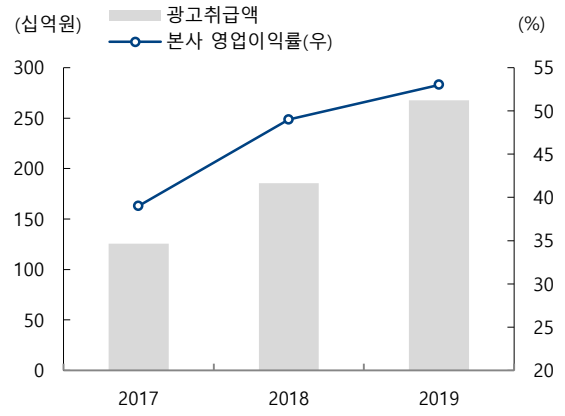
자료: 에코마케팅, 하이투자증권 리서치

그림2. 에코마케팅의 매출액과 영업이익률 추이



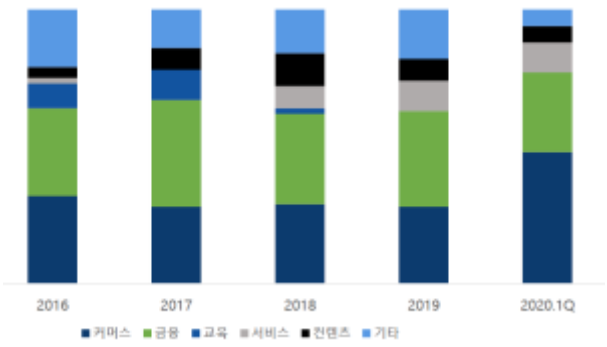
자료: 에코마케팅, 하이투자증권 리서치

그림3. 에코마케팅의 광고취급액과 본사 영업이익률 추이



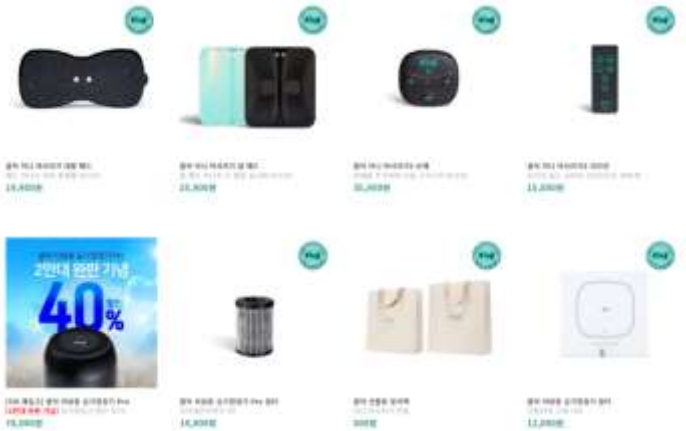
자료: 에코마케팅, 하이투자증권 리서치

그림4. 에코마케팅의 업종별 광고주 비중: 커머스 비중 확대



자료: 에코마케팅, 하이투자증권 리서치

그림5. '클럭'의 제품 라인업 확대

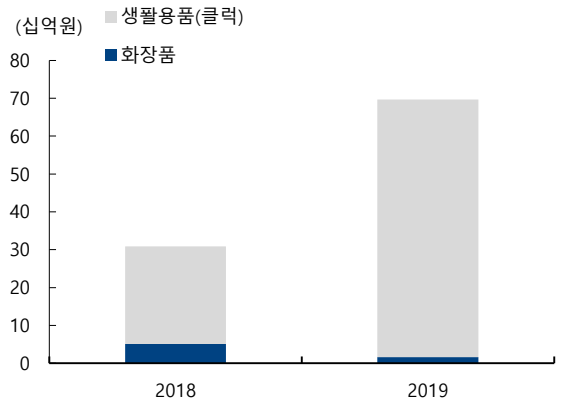


자료: 하이투자증권 리서치

그림6. 젤네일 브랜드 '오호라'와 폰케이스 콜라보레이션 마케팅

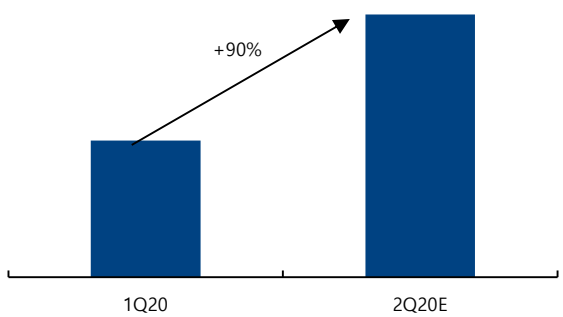
자료: 하이투자증권 리서치

그림7. 데일리앤코의 제품별 매출 추이



자료: 에코마케팅, 하이투자증권 리서치

그림8. '오호라'의 분기별 매출액 추정치



자료: 하이투자증권 리서치

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	79	79	103	119
현금 및 현금성자산	7	14	13	40
단기금융자산	57	44	56	25
매출채권	12	16	22	29
재고자산	-	1	4	16
비유동자산	1	14	14	20
유형자산	0	1	1	3
무형자산	0	11	11	11
자산총계	80	93	117	140
유동부채	10	14	24	29
매입채무	-	0	0	0
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	-	7	5	1
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	10	21	29	30
지배주주지분	70	71	87	107
자본금	1	1	2	2
자본잉여금	38	33	33	33
이익잉여금	32	38	51	69
기타자본항목	-1	0	2	3
비지배주주지분	-	1	1	3
자본총계	70	72	88	109

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2019
매출액	17	24	62	111
증가율(%)	-15.4	44.8	157.8	79.3
매출원가	-	-	-	-
매출총이익	17	24	62	111
판매비와관리비	10	16	45	74
연구개발비	0	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	7	8	17	38
증가율(%)	-33.1	15.5	113.8	124.4
영업이익률(%)	41.0	32.7	27.2	34.0
이자수익	0	1	1	1
이자비용	-	-	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	0
기타영업외손익	1	1	1	3
세전계속사업이익	9	10	20	42
법인세비용	2	2	4	9
세전계속이익률(%)	51.2	39.7	31.5	37.8
당기순이익	7	8	16	33
순이익률(%)	40.5	31.6	25.8	30.0
지배주주귀속 순이익	7	8	15	32
기타포괄이익	-	0	0	0
총포괄이익	7	8	16	34
지배주주귀속총포괄이익	7	7	16	33

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	6	7	15	21
당기순이익	7	8	16	33
유형자산감가상각비	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	1	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	0
투자활동 현금흐름	-51	4	-12	26
유형자산의 처분(취득)	0	-1	0	-1
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	-51	13	-12	31
재무활동 현금흐름	37	-4	-3	-21
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	39	-	-	-
배당금지급	-	-2	-2	-14
현금및현금성자산의증감	-9	7	-1	27
기초현금및현금성자산	16	7	14	13
기말현금및현금성자산	7	14	13	40

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	903	947	949	1,949
BPS	8,554	8,760	5,353	6,585
CFPS	917	1,002	1,005	2,050
DPS	210	250	390	670
Valuation(배)				
PER	24.3	18.6	12.0	16.6
PBR	2.6	2.0	2.1	4.9
PCR	18.8	13.3	8.8	15.8
EV/EBITDA	16.6	11.2	6.9	11.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	14.2	10.9	19.5	32.6
EBITDA 이익률	41.7	34.6	28.6	35.4
부채비율	14.9	29.2	33.5	27.6
순부채비율	-91.1	-79.5	-78.4	-59.4
매출채권회전율(x)	1.3	1.7	3.3	4.4
재고자산회전율(x)	-	73.0	25.2	11.1

자료: 에코마케팅, 하이투자증권 리서치

에코마케팅

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-07-13(담당자변경)	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 김민정)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	-