

Company Brief

2021-12-06

NR

액면가	100 원
증가(2021/12/03)	24,100 원

Stock Indicator	
자본금	0.8십억원
발행주식수	849만주
사기율액	205십억원
외국인지분율	0.4%
52주 주가	16,250~38,550 원
60일평균거래량	309,238 주
60일평균거래대금	7.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	35.4	11.1	-3.4	-34.0
상대수익률	36.0	16.3	-4.2	-44.0



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	37	32	45	44
영업이익(십억원)	1	2	2	-1
순이익(십억원)	-2	-1	1	2
EPS(원)	-337	-175	139	327
BPS(원)	-1,617	-1,793	-1,646	2,571
PER(배)				
PBR(배)				
ROE(%)				40.7
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	0.5	2.7	1.8	

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

엔비티(236810)

실적개선 및 성장성 가시화 될 듯

모바일 포인트 플랫폼 사업 영위

동사는 지난 2012 년에 설립되어 광고수익의 일부를 이용자에게 각종 혜택으로 돌려주는 모바일 포인트 플랫폼 사업을 영위하고 있다. 이러한 사업모델은 소비자가 할애하는 시간을 재화로 사용할 수 있는 포인트 보상시스템에 기반하고 있다.

<캐시슬라이드> 등 자체 포인트 서비스를 제공하는 B2C 포인트 플랫폼과 더불어 <에디슨 오퍼월> 등 제휴 포인트 네트워크를 제공하는 B2B 포인트 플랫폼 라인업 등을 보유하고 있다.

B2B 부문 매출 상승으로 인한 영업레버리지 효과 본격화로 수익성 개선 가속화

지난 2012 년 스마트폰 잠금화면을 매개로 모바일 포인트 플랫폼 <캐시슬라이드>를 런칭한 동사는 2018 년 B2B 시장으로 사업 영역을 확대하기 위해 제휴 포인트 네트워크 서비스인 <에디슨 오퍼월>을 런칭하였다. 현재 네이버웹툰 및 시리즈, 네이버페이, 토스, 카카오톡 등 40 개 이상의 플랫폼 사업자가 <에디슨 오퍼월>과 제휴하여 솔루션을 이용하고 있다. 올해 6 월 기준 월간 700 만 명의 사용자가 이용하고 있으며, 누적 500 개 이상의 광고주들이 월 평균 2,500 만 건, 월 50 억 원의 광고 캠페인 등을 집행하고 있다. 이와 같은 대형 MAU 매체사와의 제휴로 B2B 부문의 매출이 2019 년 150 억원, 2020 년 230 억원, 2021 년 3 분기 누적기준 383 억원으로 급속도로 증가하고 있는 중이다. 올해 4 월에는 1900 만 명이 사용하는 국내 대표 모바일 금융 플랫폼 토스와, 5 월에는 카카오톡과 모바일 포인트 플랫폼 제휴 계약을 체결하였다. 이에 따라 내년에도 B2B 부문에서 매출이 성장할 수 있는 발판이 마련되었으며, 무엇보다 매출 상승으로 인한 영업레버리지 효과 본격화로 수익성 개선이 가속화 될 것이다.

<세컨서울> 집객효과 등 메타버스 플랫폼으로서의 성장성 가시화 될 듯

동사의 100% 자회사인 엔씨타마케팅이 <세컨서울>을 개발하였다. <세컨서울>은 실제 서울 지역을 수만 개의 타일로 나눈 뒤 소유할 수 있게 만든 메타버스 부동산 플랫폼이다. 사전 신청자들과 토지 투자자들은 이달 투자자 플랫폼 오픈 이후에 NFT 형태의 서울 토지를 거래할 수 있으며, 이후 내년 6 월 소비자 플랫폼 서비스 시작 이후에는 소비자가 서울 안에서 어떤 것들을 소비했는지 정보를 제공하고 보상으로 <세컨서울>의 자체화폐를 받을 수 있게 됨에 따라 메타버스 플랫폼의 주요 핵심인 경제시스템 개념이 들어가는 단계다. 내년 말 오픈되는 소상공인 플랫폼에서는 타게팅 광고 플랫폼이 오픈된다. 이와 같은 세컨서울 프로젝트는 단순히 가상의 서울을 메타버스로 구현한 것이 아닌 실제 서울에 살아가는 서울 시민과 소상공인들이 연결된 플랫폼을 목표로 하고 있어서 향후 집객효과 등 메타버스 플랫폼으로서의 성장성 등이 가시화 될 것이다.

실적 개선 및 메타버스 플랫폼 성장성 가시화로 밸류에이션 레벨업 될 듯

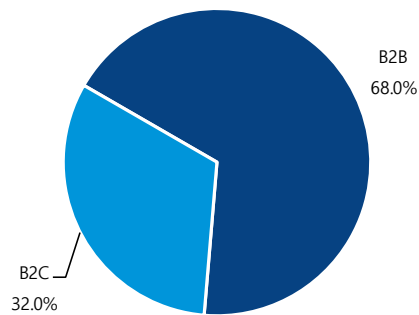
동사 주가는 내년 예상 실적기준으로 PER 22.7 배에 거래되고 있다. 내년에는 B2B 부문 매출 상승으로 인한 영업레버리지 효과 본격화로 수익성 개선이 가속화 될 수 있을 뿐만 아니라 <세컨서울> 메타버스 플랫폼으로서의 성장성 가시화 등으로 밸류에이션이 레벨업 될 것이다.

표1. 엔비티 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	317	17	-10	-9	-9	-175	
2019	452	22	7	7	7	139	
2020	443	-13	16	21	21	327	
2021E	793	32	26	23	23	271	88.9
2022E	1,085	98	108	90	90	1,060	22.7

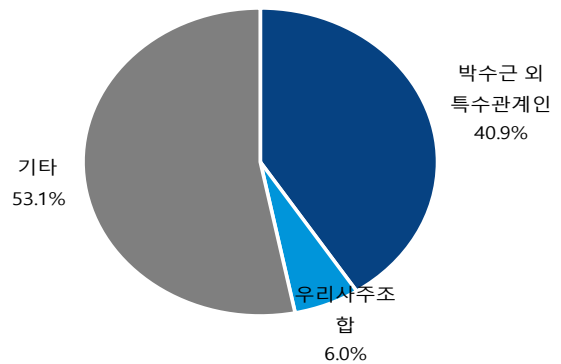
자료: 엔비티, 하이투자증권

그림1. 엔비티 매출 구성(2021년 3분기 누적기준)



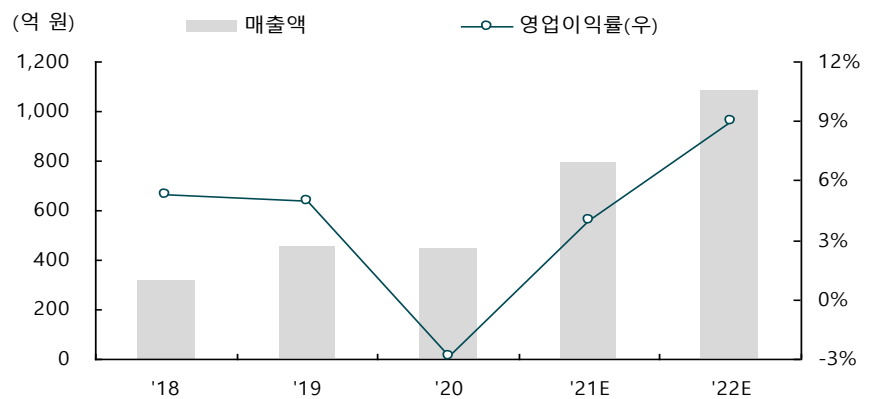
자료: 엔비티, 하이투자증권

그림2. 엔비티 주주 분포(2021년 9월 30일 기준)



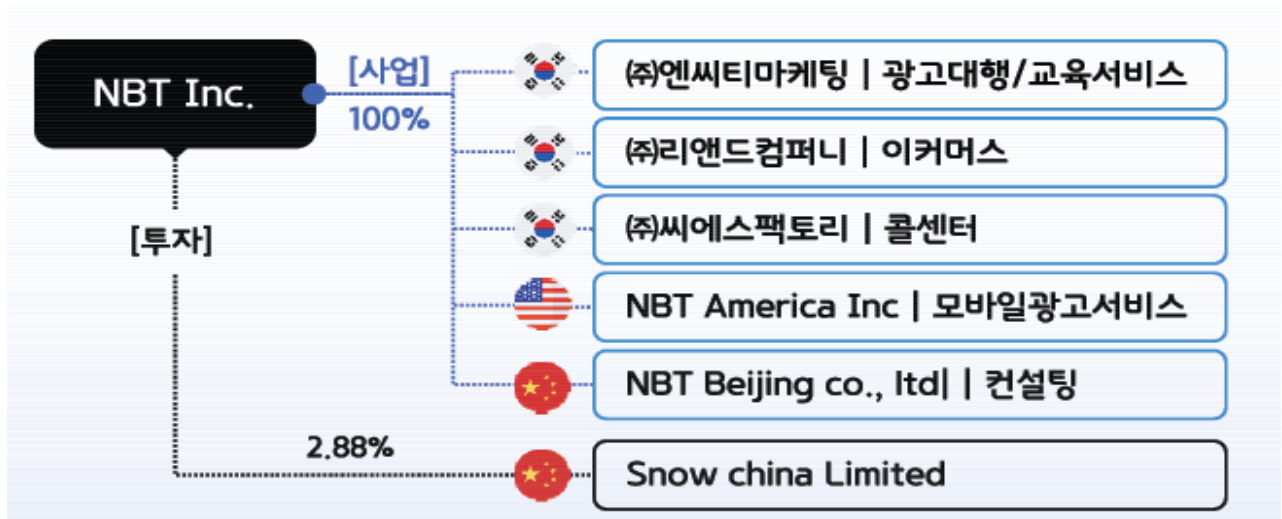
자료: 엔비티, 하이투자증권

그림3. 엔비티 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 엔비티, 하이투자증권

그림4. 엔비티 지배구조



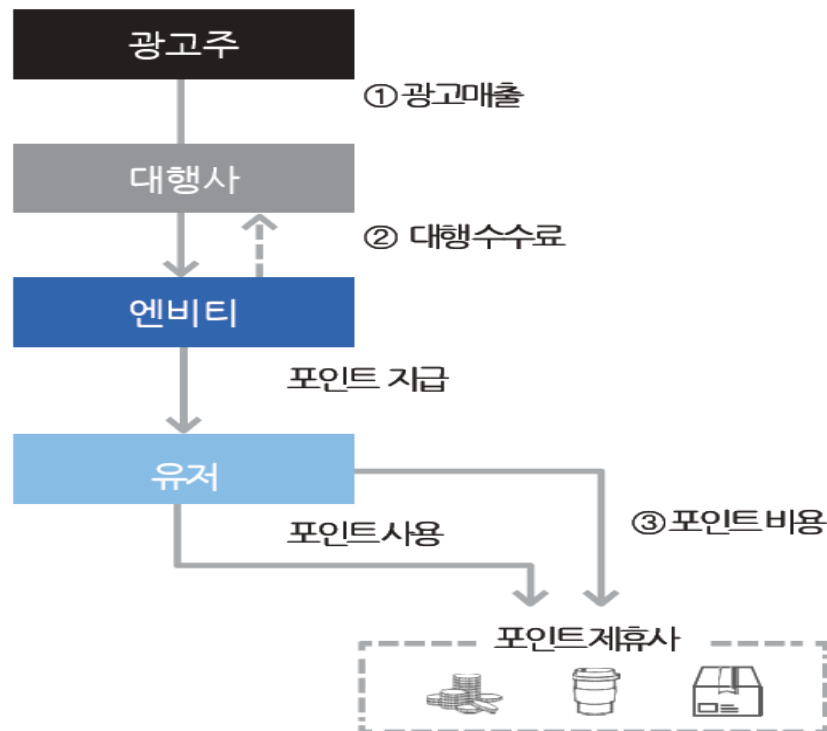
자료: 엔비티, 하이투자증권

그림5. 엔비티 B2C 및 B2B 포인트 플랫폼



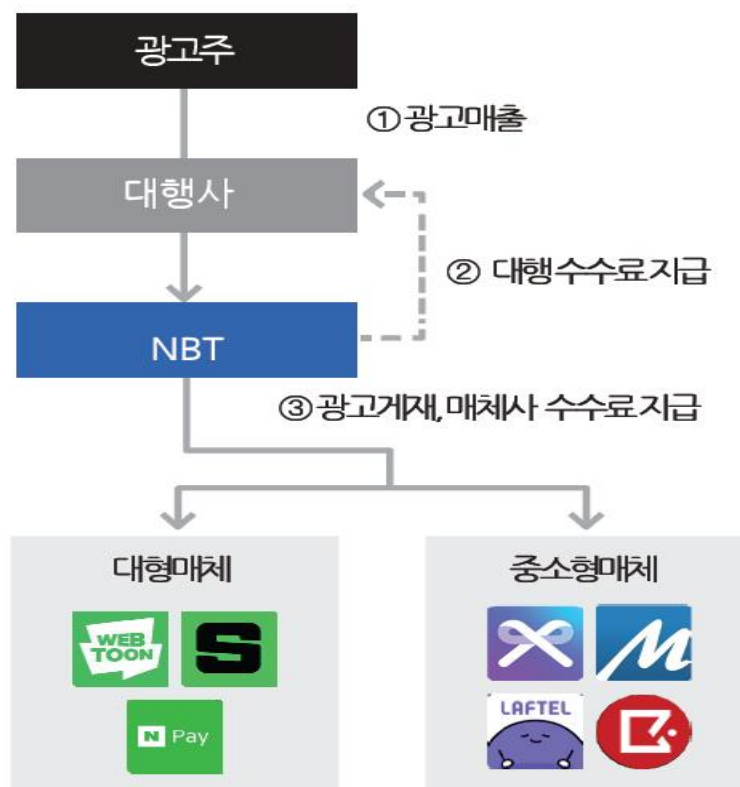
자료: 엔비티, 하이투자증권

그림6. 엔비티 B2C 서비스 사업모델



자료: 엔비티, 하이투자증권

그림7.엔비티 B2B 서비스 사업모델



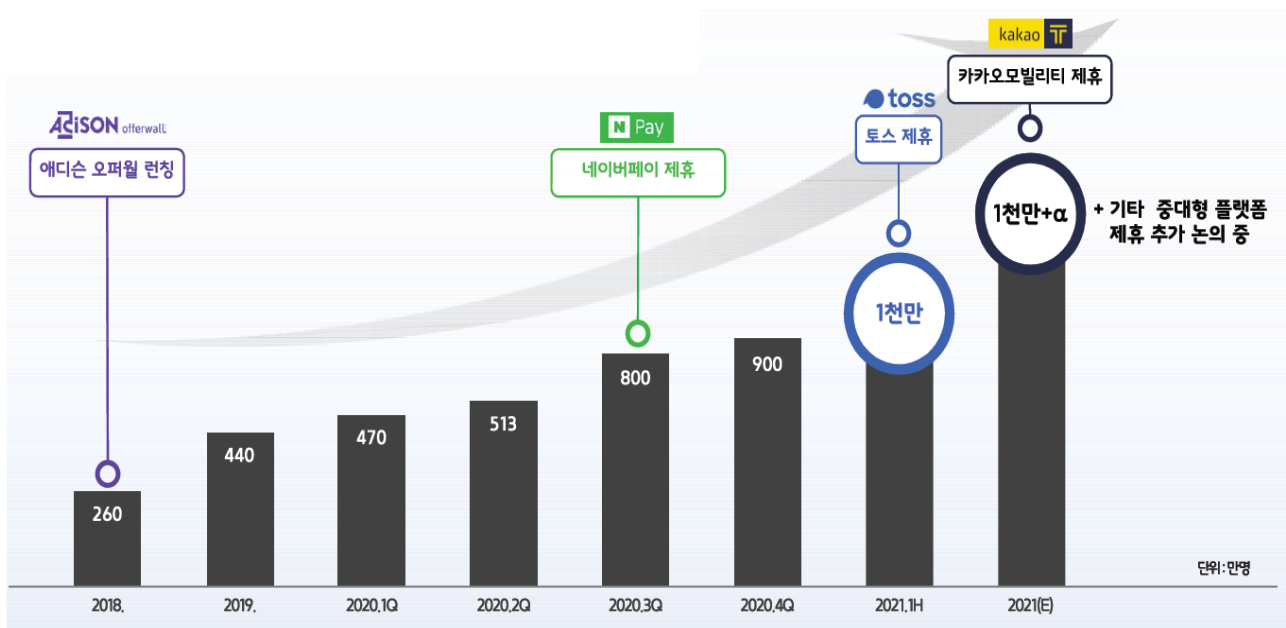
자료: 엔비티, 하이투자증권

그림8. 애디슨 오퍼월 제휴 매체사



자료: 엔비티, 하이투자증권

그림9. 엔비티 자체 운영 플랫폼 MAU 추이



자료: 엔비티, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	13	10	14	17
현금 및 현금성자산	6	3	8	8
단기금융자산	3	2	2	4
매출채권	4	5	6	6
재고자산	0	0	0	0
비유동자산	10	13	13	14
유형자산	1	0	2	1
무형자산	1	0	0	0
자산총계	24	23	27	30
유동부채	32	32	35	11
매입채무	-	-	-	-
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	-	-	1	0
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	32	32	36	11
자배주주지분	-9	-10	-9	19
자본금	0	0	0	1
자본잉여금	0	0	0	25
이익잉여금	-9	-10	-9	-7
기타자본항목	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	-9	-10	-9	19

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	37	32	45	44
증가율(%)	-	-13.9	42.5	-2.0
매출원가	-	-	-	-
매출총이익	37	32	45	44
판매비와관리비	36	30	43	46
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1	2	2	-1
증가율(%)	-	152.6	34.3	적전
영업이익률(%)	1.8	5.3	5.0	-2.8
이자수익	0	0	0	0
이자비용	2	2	3	2
지분법이익(손실)	-	-	-	1
기타영업외손익	1	0	0	0
세전계속사업이익	-1	-1	1	2
법인세비용	0	0	0	0
세전계속이익률(%)	-4.1	-3.2	1.5	3.7
당기순이익	-2	-1	1	2
순이익률(%)	-4.9	-2.9	1.6	4.8
자배주주귀속 순이익	-2	-1	1	2
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	-2	-1	1	2
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-2	-3	4	0
당기순이익	-2	-1	1	2
유형자산감가상각비	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	1
투자활동 현금흐름	0	0	1	-2
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
무형자산의 처분(취득)	0	0	-	0
금융상품의 증감	-6	-2	1	-1
재무활동 현금흐름	-	-	-1	3
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	3
자본의증감	-	-	-	1
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-2	-3	4	0
기초현금및현금성자산	8	6	3	8
기말현금및현금성자산	6	3	8	8

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-337	-175	139	327
BPS	-1,617	-1,793	-1,646	2,571
CFPS	-277	-112	320	489
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				
PBR				
PCR				
EV/EBITDA	0.5	2.7	1.8	
Key Financial Ratio(%)				
ROE				40.7
EBITDA 이익률	2.7	6.3	7.1	-0.5
부채비율	-373.5	-338.4	-410.3	58.6
순부채비율	99.7	59.0	107.8	-60.9
매출채권회전율(x)	16.5	6.8	8.6	7.9
재고자산회전율(x)	8,478.6	1,669.1	2,097.1	1,017.0

자료 : 엔비티, 하이투자증권 리서치본부

엔비티
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-12-06

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 기관투자자 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 : 이상현)

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	94.6%	5.4%	-