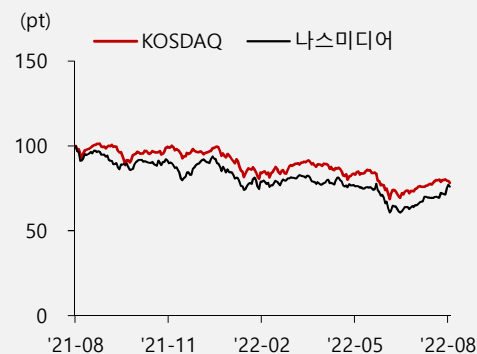


N/R

목표주가	- 원
현재주가	25,500
Upside	- %
Key Data	2022년 8월 22일
산업분류	코스닥 기타서비스
KOSPI(pt)	2462.50
시가총액 (억원)	2,693
발행주식수 (천주)	10,540
외국인 지분율 (%)	0.17
52 주 고가 (원)	34,635
저가 (원)	21,650
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.5
주요주주	(%)
주요주주 외 5인	59.94
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	15.79 -5.13 -18.15
상대주가	10.98 2.87 -1.01

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Mid-Small Cap Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

나스미디어(089600)

AI+Big Data = '디지털 마케팅 플랫폼'으로 진화

기업 개요

동사는 2000 년에 설립되어, 2013 년 7 월에 코스닥 시장에 상장하였다. 디스플레이 광고를 바탕으로 PC & 모바일 & IPTV(디지털방송광고) & 디지털 옥외광고 매체판매업을 주 사업으로 영위한다. 주요 자회사 '플레이디(지분 46.92%보유)'를 통해, 검색광고와 디스플레이광고를 모두 영위한다.

투자포인트

1. 본업인 광고부문의 성장 지속과 플랫폼 사업부의 고성장: DA(디지털 광고)부문은 주요 매체사인 '구글, 네이버, 카카오, 페이스북, 인스타그램' 관련 매출이 증가하고, SA 는 리오프닝 관련 산업(예: 여행, 화장품, 패션 등)의 광고가 회복되면서 주요 자회사 '플레이디'의 실적이 증가하여 올해 2 분기에 광고부문의 매출이 YoY 20%이상 성장하였다. 플랫폼 부문은 Performance 광고, CPS(Cost Per Sale)광고 등의 견조한 성장과 K-Deal(커머스), addressable tv 등에 힘입어 올해 2 분기에 YoY 50%이상 매출이 증가하였다.

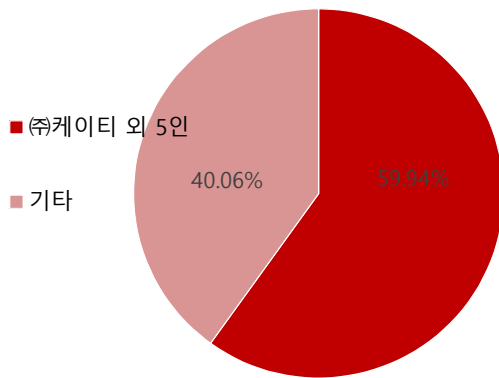
2. 'AI+빅데이터'로 OTT 향 광고시장을 공략: 현재는 총 15 조원 규모의 우리나라 광고시장에, OTT 광고시장이 새로이 열리게 된다면 CTN(커넥티드 TV) 중심의 프로그래매틱 광고시장으로 변화하면서 '15 조원+α'로 광고시장의 새로운 파이가 증가할 것이다. 최근 미국 넷플릭스가 MS(마이크로소프트)와 함께 '광고 구독 모델'을 도입한 것을 보면, 우리나라도 조만간 AI 기반으로 BigData 를 활용하여 실시간 수요와 공급을 맞추는 고도화된 프로그램 거래를 통한 광고로 변모할 것이다. 동사는 이미 국내 유튜브 광고의 높은 비중을 집행하고 있으며, 다가오는 OTT 광고시장에 DMP(디지털관리플랫폼)과 KT 의 데이터를 활용하여 고도의 타겟 마케팅이 가능하다. OTT 광고는 노출도 등을 조정할 수 있어 광고도 가능해지며, 당장에 약 1 조원의 새로운 광고시장이 열리게 된다.

3. 호실적 기초 지속이 예상되며, 상대적으로 낮은 Valuation 매력: 올해는 본업인 DA 및 SA 광고의 호조 및 효율적인 비용통제를 통하여 연결기준 예상 매출액 1,507 억원(YoY +21.3%), 영업이익 405 억원(YoY +23.1%)를 전망한다. 내년에도 광고시장의 전반적인 성장 등으로 연결기준 매출액 1,786 억원(YoY +18.5%), 영업이익 473 억원(YoY +16.8%)를 예상한다. 동사의 Valuation 도 국내 상장된 광고업 종목들 Peer 그룹대비 약 40%정도 낮은 상황이라 Valuation 매력도도 충분한 상황이다. 동사의 실적 성장성과 업종 대비 저평가된 Valuation 에 주목하자

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	1,203	1,066	1,170	1,116	1,242
영업이익 (억원)	343	249	306	270	329
영업이익률 (%)	28.5	23.4	26.1	24.2	26.5
지배순이익 (억원)	246	189	206	229	261
PER (배)	26.6	13.1	14.2	12.8	13.3
PBR (배)	5.5	1.9	2.1	1.8	1.9
ROE (%)	22.6	15.0	15.1	14.8	14.8
EPS (원)	2,330	1,795	1,956	2,172	2,481

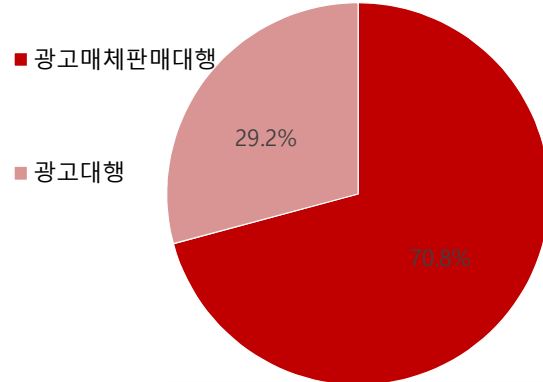
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 나스미디어 지분 비율



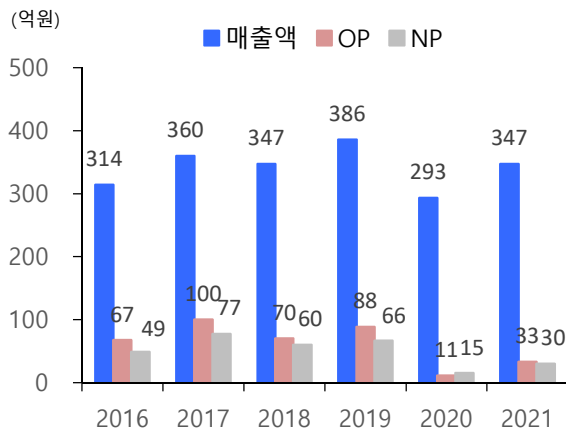
자료: 나스미디어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중



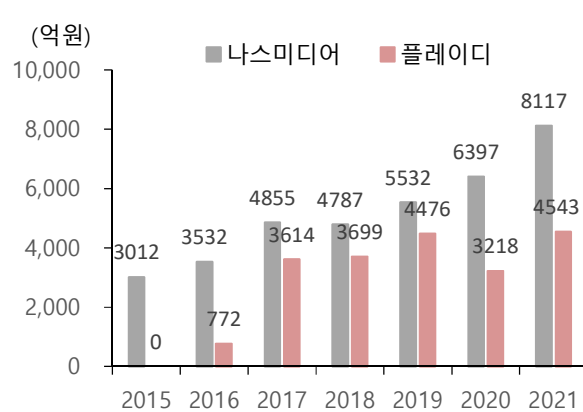
자료: 나스미디어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 플레이디 실적 추이



자료: 나스미디어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 나스미디어 & 플레이디 취급고 추이



자료: 나스미디어, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. 주요 광고업체 P/E 비교

종목명	Trailing 12m P/E
제일기획	12.4
이노션	14.9
평균값(A)	13.7
나스미디어(B)	9.5
과리율(A/B)	43.7%

자료: 블룸버그, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. K-Deal 커머스 비즈니스



자료: 나스미디어, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	3,160	3,031	3,562	4,220	4,904
유동자산	2,413	2,293	2,800	3,606	4,093
현금및현금성자산	173	153	289	537	714
단기금융자산	215	343	316	799	858
매출채권및기타채권	1,988	1,732	2,164	2,213	2,460
재고자산	0	0	0	3	3
비유동자산	747	738	762	615	810
장기금융자산	97	97	96	0	32
관계기업등투자자산	3	5	8	12	65
유형자산	117	120	112	117	129
무형자산	470	452	446	429	414
부채총계	1,882	1,612	2,031	2,214	2,686
유동부채	1,716	1,458	1,895	2,088	2,486
단기차입부채	0	0	68	22	31
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	1,618	1,368	1,741	1,933	2,347
비유동부채	166	154	136	125	200
장기차입부채	30	0	24	4	113
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,278	1,419	1,531	2,007	2,218
지배주주지분*	1,196	1,321	1,415	1,668	1,866
비지배주주지분	82	99	116	339	352

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	1,203	1,066	1,170	1,116	1,242
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,203	1,066	1,170	1,116	1,242
판매비와관리비	860	817	864	847	913
영업이익	343	249	306	270	329
EBITDA	373	283	410	372	395
비영업손익	8	13	10	29	32
이자수익	6	12	12	13	13
이자비용	2	1	9	2	3
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	-1	0	-0	-1
관계기업등관련손익	1	2	3	4	8
기타비영업손익	3	1	3	14	16
세전계속사업이익	351	262	316	298	361
법인세비용	85	56	91	67	89
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	267	206	225	231	271
지배주주순이익*	246	189	206	229	261
비지배주주순이익	21	17	19	2	10
기타포괄손익	1	-4	13	-8	9
총포괄손익	268	202	238	223	280

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	147	214	324	471	445
당기순이익	267	206	225	231	271
현금유입(유출)이없는수익	142	134	220	207	178
자산상각비	30	33	105	102	67
영업자산부채변동	-217	-26	-62	89	72
매출채권및기타채권	-410	224	-401	-43	-243
재고자산감소(증가)	0	0	0	-3	-2
매입채무및기타채무	230	-218	359	173	392
투자활동현금흐름	-185	-144	6	-406	-170
투자활동현금유입액	8	468	396	575	917
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	193	612	390	982	1,087
유형자산	7	13	6	15	28
무형자산	8	4	14	3	5
재무활동현금흐름	-64	-90	-194	185	-98
재무활동현금유입액	0	0	219	315	50
단기차입부채	0	0	219	0	50
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	30	30	367	67	80
단기차입부채	0	30	219	0	50
장기차입부채	30	0	68	67	30
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	0	0	-1	-0
현금변동	-103	-20	136	248	177
기초현금	276	173	153	289	537
기말현금	173	153	289	537	714

투자지표

(단위: 원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	2,330	1,795	1,956	2,172	2,481
BPS*	11,346	12,532	13,427	15,823	17,700
CFPS	1,392	2,029	3,076	4,467	4,222
SPS	11,411	10,115	11,101	10,592	11,780
EBITDAPS	3,542	2,680	3,893	3,526	3,751
DPS (보통, 현금)	575	442	550	667	727
배당수익률 (보통, 현금)	0.9	1.9	1.9	2.3	2.2
배당성향 (보통, 현금)	24.6	24.5	27.2	29.7	28.6
PER*	26.6	13.1	14.2	12.8	13.3
PBR*	5.5	1.9	2.1	1.8	1.9
PCFR	44.5	11.6	9.0	6.2	7.8
PSR	5.4	2.3	2.5	2.6	2.8
EV/EBITDA	17.2	8.4	6.8	7.0	7.9
재무비율					
매출액증가율	72.0	-11.4	9.8	-4.6	11.2
영업이익증가율	122.2	-27.3	22.5	-11.8	21.9
지배주주순이익증가율*	122.8	-22.8	9.2	2.9	17.2
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	28.5	23.4	26.1	24.2	26.5
EBITDA이익률	31.0	26.5	35.1	33.3	31.8
지배주주순이익률*	22.2	19.3	19.2	20.7	21.8
ROA	11.8	8.1	9.3	6.9	7.2
ROE	22.6	15.0	15.1	14.8	14.8
ROIC	34.6	23.9	25.1	26.1	35.9
부채비율	147.3	113.5	132.6	110.3	121.1
차입금비율	2.3	0.0	6.0	1.3	6.5
순차입금비율	-11.2	-34.6	-33.1	-65.1	-64.3

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

나스미디어(089600)

일자	2022-08-23
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2022.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%