유진투자증권

Korea | 광고 산업 | 2024.05.03

# 나스미디어 (089600. KQ)

## 1Q24 Review: 넷플릭스 취급고 확대 수혜 기대

투자의견
**BUY**(유지)

목표주가
**25,000** 원(하향)

현재주가
**18,920**(05/02)

시가총액
**219**(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q24 Review:** 전년 동기 수준 매출액을 달성하며, 시장 기대치 하회
  - 매출액 321억원, 영업이익 22억원으로 전년동기 대비 각각 0.1%, 9.7% 감소하였음. 시장 기대치 하회함.
  - 매출액은 전년동기 수준을 유지하였음. 디지털 광고 사업부문은 OTT 매체 성장 및 신규 광고주 유입 등으로 온라인 광고 매출이 4.4% 증가하였음. 다만, 플랫폼 사업부문은 주요 광고주의 광고비 지출 감소로 모바일 플랫폼 매출이 하락했고, 커머스 시장 경쟁 심화 등으로 K-Deal 매출이 감소하였음.
  - 수익성이 하락한 것은 인건비성비용 및 사업성비용이 전년동기 대비 각각 2.8%, 2.0% 증가했기 때문임
- **2Q24 Preview:** 전년 동기 수준 매출액 달성과 함께 소폭 수익성 개선 전망.
  - 매출액 362억원, 영업이익 54억원으로 전년동기 대비 각각 2.3%, 15.7% 증가하면서 수익성 개선을 예상함.
  - 넷플릭스 취급고 확대 및 선도적 시장 지위 확보로 실적 성장 기여를 기대함. 또한, NAP 런칭도 긍정적
- 목표주가는 기존 30,000원에서 25,000원으로 하향 조정하지만, 투자의견 BUY를 유지함

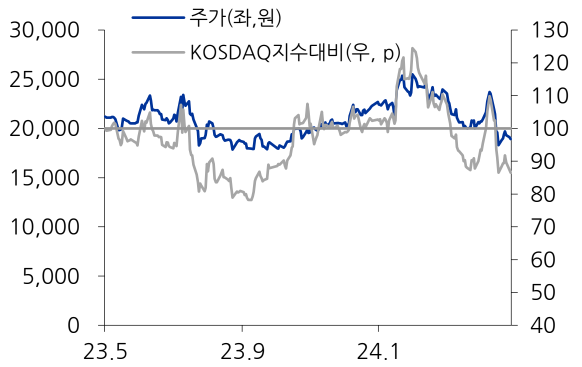
| | |
|---|---|
| 주가(원, 05/02) | 18,920 |
| 시가총액(십억원) | 219 |
| 발행주식수 | 11,568천주 |
| 52주 최고가 | 26,800원 |
| 최저가 | 17,760원 |
| 52주 일간 Beta | 0.82 |
| 60일 일평균거래대금 | 14억원 |
| 외국인 지분율 | 5.6% |
| 배당수익률(2024F) | 3.7% |
| 주주구성 | |
| 케이티 (외 2인) | 43.2% |
| 자사주 (외 1인) | 2.3% |

| 주가상승 (%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대기준 | -7.7 | -3.3 | -9.5 |
| 상대기준 | -5.0 | -15.5 | -10.9 |

| (십억원, 원) | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 25,000 | 30,000 | ▼ |
| 영업이익(24) | 26.3 | 37.2 | ▼ |
| 영업이익(25) | 32.8 | - | - |

| 12 월 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 152.4 | 146.8 | 155.9 | 171.0 |
| 영업이익 | 33.1 | 20.5 | 26.3 | 32.8 |
| 세전손익 | 36.0 | 21.9 | 32.3 | 39.7 |
| 당기순이익 | 28.9 | 17.7 | 25.9 | 32.5 |
| EPS(원) | 2,315 | 1,445 | 2,097 | 2,635 |
| 증감률(%) | 2.4 | -37.6 | 45.2 | 25.6 |
| PER(배) | 10.8 | 15.4 | 9.0 | 7.2 |
| ROE(%) | 13.7 | 8.0 | 11.2 | 13.1 |
| PBR(배) | 1.3 | 1.2 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA(배) | 3.5 | 4.8 | na | na |

자료: 유진투자증권



# I. 1Q24 Review & 투자전략

**1Q24 Review: 시장 기대치 하회, 디지털광고 사업은 증가세 유지했으나, 플랫폼 사업부문은 매출 감소**

전일(05/02) 발표한 1분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 321억원, 영업이익 22억원으로 전년동기 대비 각각 0.1%, 9.7% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 357억원, 영업이익 47억원) 대비 큰 폭으로 하회하는 수준이었음.

매출액은 전년동기 수준을 유지하였음. 디지털광고 사업부문은 OTT 매체 성장 및 신규 광고주 유입 등으로 온라인 광고 매출이 4.4% 증가하였음. 다만, 플랫폼 사업부문은 주요 광고주의 보수적 광고비 지출로 모바일 플랫폼 매출이 하락했고, 커머스 시장 경쟁 심화 등으로 K-Deal 매출이 감소하였음.

매출액이 전년 수준을 유지하였음에도 불구하고, 수익성이 하락한 것은 인건비성비용 및 사업성비용이 전년동기 대비 각각 2.8%, 2.0% 증가했기 때문임.

**2Q24 Preview:**

당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 362억원, 영업이익 54억원으로 전년동기 대비 각각 2.3%, 15.7% 증가하면서 수익성 개선을 예상함. 넷플릭스 취급고 확대 및 선도적 시장 지위를 확보로 실적 성장 기여를 기대함. 또한, 모든 모바일 광고 상품을 하나의 플랫폼으로 제공하는 NAP 런칭도 긍정적.

**투자전략: 목표주가 하향조정, 투자의견 BUY 유지**

목표주가는 기존 30,000원에서 25,000원으로 하향 조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가 산정은 2024년 예상 EPS(2,097원)에 국내 유사 및 동종업체 평균 PER 9.1배에 30% 할증한 11.9배를 Target Multiple로 적용함. 30% 할증 근거는 넷플릭스 광고 대행에 따른 중장기 수혜 기대감과 플랫폼 사업부문의 실적 성장세 지속 등으로 인한 수익성 개선 기대감을 반영한 것임.

| (단위: 십억원, (%,%p) | 1Q24P | | | | | 2Q24E | | | 2023 | 2024E | | 2025E | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 실적발표 | 당사 예상치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 예상치 | qoq | yoy | | 예상치 | yoy | 예상치 | yoy |
| 매출액 | 32.1 | 37.8 | -15.2 | 35.7 | -10.2 | 36.2 | 12.9 | 2.3 | 146.8 | 155.9 | 6.2 | 171.0 | 9.7 |
| 영업이익 | 2.2 | 6.4 | -65.7 | 4.7 | -53.1 | 5.4 | 146.3 | 15.7 | 20.5 | 26.3 | 28.0 | 32.8 | 24.7 |
| 세전이익 | 4.1 | 7.2 | -43.6 | 7.4 | -44.7 | 6.4 | 56.3 | 3.1 | 21.9 | 32.3 | 47.5 | 39.7 | 23.0 |
| 순이익 | 3.3 | 5.9 | -44.4 | 5.3 | -37.5 | 5.1 | 54.6 | 5.8 | 17.7 | 25.9 | 46.4 | 32.5 | 25.3 |
| 지배 순이익 | 3.0 | 5.6 | -46.1 | 4.4 | -31.7 | 4.8 | 58.8 | 1.6 | 16.7 | 24.3 | 45.2 | 30.5 | 25.6 |
| 영업이익률 | 6.9 | 17.0 | -10.1 | 13.2 | -6.3 | 15.0 | 8.1 | 1.7 | 14.0 | 16.8 | 2.9 | 19.2 | 2.3 |
| 순이익률 | 10.2 | 15.6 | -5.4 | 14.7 | -4.5 | 14.0 | 3.8 | 0.5 | 12.1 | 16.6 | 4.6 | 19.0 | 2.4 |
| EPS(원) | 1,040 | 1,929 | -46.1 | 1,521 | -31.7 | 1,651 | 58.8 | 1.6 | 1,445 | 2,097 | 45.2 | 2,635 | 25.6 |
| BPS(원) | 17,343 | 17,586 | -1.4 | 454 | 3,721. | 17,755 | 2.4 | 0.2 | 18,406 | 19,180 | 4.2 | 21,115 | 10.1 |
| ROE(%) | 6.0 | 11.0 | -5.0 | 335.2 | -329.2 | 9.3 | 3.3 | 0.1 | 8.0 | 11.2 | 3.2 | 13.1 | 1.9 |
| PER(X) | 18.2 | 9.8 | - | 12.4 | - | 11.5 | - | - | 15.4 | 9.0 | - | 7.2 | - |
| PBR(X) | 1.1 | 1.1 | - | 41.7 | - | 1.1 | - | - | 1.2 | 1.0 | - | 0.9 | - |

자료: 나스미디어, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

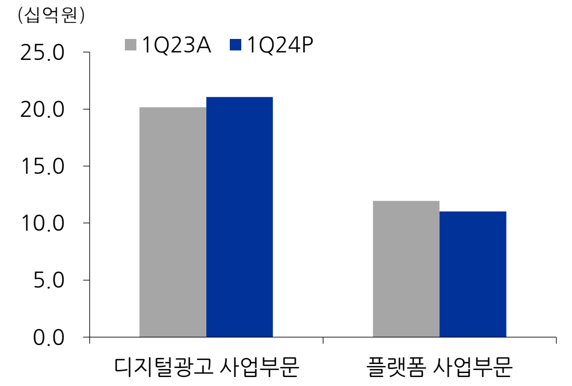
# Ⅱ. 실적 추이 및 전망

### 도표 1. 1Q24 잠정실적(연결): 매출액 -0.1%yoy, 영업이익 -9.7%yoy

| (십억원, %) | 1Q24P | | | 1Q23A | 4Q23A |
|---|---|---|---|---|---|
| | 실적 | YoY (%,%p) | QoQ (%,%p) | 실적 | 실적 |
| **매출액** | **32.1** | **-0.1** | **-18.7** | **32.1** | **39.5** |
| 사업부문별 매출(십억원) | | | | | |
| 디지털광고 사업부문 | 21.1 | 4.4 | -20.7 | 20.2 | 26.5 |
| 플랫폼 사업부문 | 11.0 | -7.8 | -14.8 | 11.9 | 12.9 |
| 사업부문별 매출비중(%) | 100.0 | | | 100.0 | 100.0 |
| 디지털광고 사업부문 | 65.6 | 4.5 | -2.4 | 62.8 | 67.2 |
| 플랫폼 사업부문 | 34.4 | -7.7 | 4.9 | 37.2 | 32.8 |
| **이익(십억원)** | | | | | |
| 영업비용 | 29.9 | 0.7 | -10.4 | 29.7 | 33.3 |
| **영업이익** | **2.2** | **-9.7** | **-64.2** | **2.4** | **6.2** |
| **세전이익** | **4.1** | **9.6** | **19.8** | **3.7** | **3.4** |
| **당기순이익** | **3.3** | **14.8** | **-3.6** | **2.9** | **3.4** |
| **지배주주 당기순이익** | **3.0** | **4.4** | **3.0** | **2.9** | **2.9** |
| 이익률(%) | | | | | |
| 영업비용율 | 93.1 | 0.7 | 8.7 | 92.4 | 84.4 |
| **영업이익률** | **6.9** | **-0.7** | **-8.7** | **7.6** | **15.6** |
| **세전이익률** | **12.7** | **1.1** | **4.1** | **11.5** | **8.6** |
| **당기순이익률** | **10.2** | **1.3** | **1.6** | **8.9** | **8.6** |
| **지배주주 당기순이익률** | **9.4** | **0.4** | **2.0** | **9.0** | **7.4** |

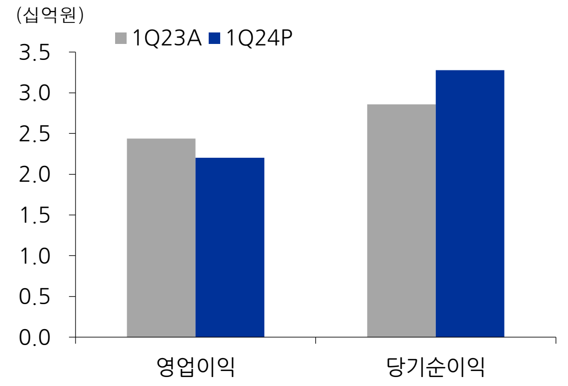
자료: 유진투자증권

### 도표 2. 사업부문별 매출 증감 현황




자료: 유진투자증권

### 도표 3. 수익성 증감 현황



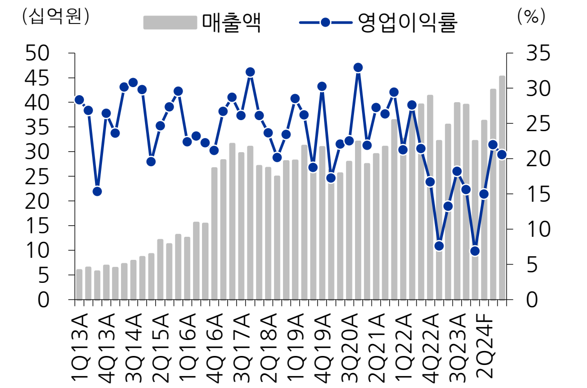

자료: 유진투자증권

## 도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (십억원,%) | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22A | 1Q23A | 2Q23A | 3Q23A | 4Q23A | 1Q24P | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **32.6** | **39.0** | **39.5** | **41.3** | **32.1** | **35.4** | **39.8** | **39.5** | **32.1** | **36.2** | **42.5** | **45.2** |
| *매출액 증가율* | *18.6* | *32.5* | *27.8* | *13.6* | *-1.4* | *-9.3* | *0.7* | *-4.4* | *-0.1* | *2.3* | *6.8* | *14.4* |
| *매출액 증가율* | *-10.4* | *19.9* | *1.2* | *4.5* | *-22.2* | *10.3* | *12.4* | *-0.8* | *-18.7* | *12.9* | *17.3* | *6.3* |
| 사업부문별 매출 | | | | | | | | | | | | |
| 디지털광고 사업부문 | 24.1 | 29.4 | 27.0 | 28.4 | 20.2 | 22.8 | 26.1 | 26.5 | 21.1 | 23.2 | 27.4 | 30.5 |
| 플랫폼 사업부문 | 8.5 | 9.6 | 12.5 | 12.8 | 11.9 | 12.6 | 13.7 | 12.9 | 11.0 | 13.0 | 15.1 | 14.7 |
| 매출액 증가율(%) | | | | | | | | | | | | |
| 디지털광고 사업부문 | 8.9 | 26.1 | 18.1 | 7.6 | -16.3 | -22.7 | -3.4 | -6.7 | 4.4 | 2.0 | 5.0 | 15.0 |
| 플랫폼 사업부문 | 59.2 | 57.2 | 55.4 | 29.6 | 41.2 | 31.6 | 9.5 | 0.8 | -7.8 | 2.7 | 10.2 | 13.3 |
| 매출 비중(%) | | | | | | | | | | | | |
| 디지털광고 사업부문 | 74.0 | 75.4 | 68.4 | 68.9 | 62.8 | 64.3 | 65.6 | 67.2 | 65.6 | 64.1 | 64.5 | 67.6 |
| 플랫폼 사업부문 | 26.0 | 24.6 | 31.6 | 31.1 | 37.2 | 35.7 | 34.4 | 32.8 | 34.4 | 35.9 | 35.5 | 32.4 |
| **수익** | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용 | 25.6 | 28.3 | 31.1 | 34.4 | 29.7 | 30.7 | 32.5 | 33.3 | 29.9 | 30.8 | 33.1 | 35.9 |
| **영업이익** | **6.9** | **10.8** | **8.5** | **6.9** | **2.4** | **4.7** | **7.2** | **6.2** | **2.2** | **5.4** | **9.3** | **9.3** |
| **세전이익** | **7.4** | **11.3** | **9.3** | **8.0** | **3.7** | **6.2** | **8.6** | **3.4** | **4.1** | **6.4** | **10.9** | **10.9** |
| **당기순이익** | **5.5** | **8.6** | **7.0** | **7.8** | **2.9** | **4.8** | **6.7** | **3.4** | **3.3** | **5.1** | **8.8** | **8.8** |
| **지배기업 당기순이익** | **5.0** | **7.7** | **6.8** | **7.3** | **2.9** | **4.7** | **6.2** | **2.9** | **3.0** | **4.8** | **8.2** | **8.3** |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용률 | 78.8 | 72.4 | 78.6 | 83.3 | 92.4 | 86.7 | 81.8 | 84.4 | 93.1 | 85.0 | 78.0 | 79.4 |
| **영업이익률** | **21.2** | **27.6** | **21.4** | **16.7** | **7.6** | **13.3** | **18.2** | **15.6** | **6.9** | **15.0** | **22.0** | **20.6** |
| **경상이익률** | **22.6** | **29.1** | **23.7** | **19.3** | **11.5** | **17.4** | **21.7** | **8.6** | **12.7** | **17.5** | **25.8** | **24.2** |
| **당기순이익률** | **16.9** | **21.9** | **17.8** | **19.0** | **8.9** | **13.5** | **16.7** | **8.6** | **10.2** | **14.0** | **20.6** | **19.5** |
| **지배주주 당기순이익** | **15.3** | **19.8** | **17.2** | **17.6** | **9.0** | **13.3** | **15.6** | **7.4** | **9.4** | **13.2** | **19.4** | **18.3** |

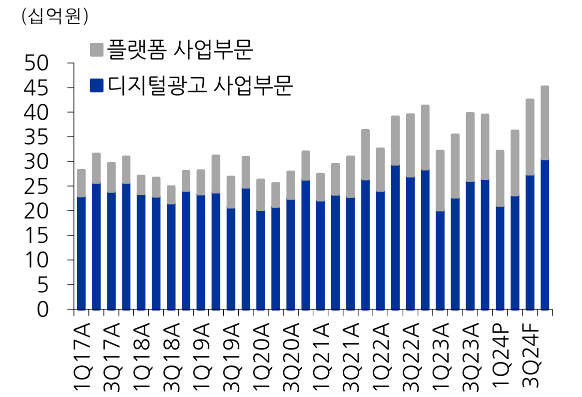
자료: 유진투자증권

## 도표 5. 분기별 매출액/영업이익률 추이




자료: 유진투자증권

## 도표 6. 주요 사업부문별 매출액 추이 및 전망



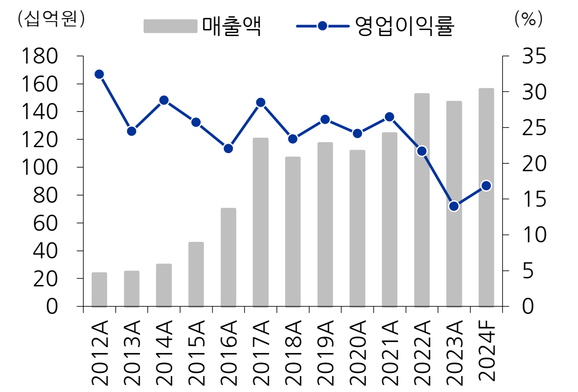

자료: 유진투자증권

### 도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (십억원,%) | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **24.8** | **29.9** | **45.5** | **69.9** | **120.3** | **106.6** | **117.0** | **111.6** | **124.2** | **152.4** | **146.8** | **155.9** |
| *매출액 증가율(%)* | *5.5* | *20.6* | *52.4* | *53.8* | *72.0* | *-11.4* | *9.8* | *-4.6* | *11.2* | *22.7* | *-3.7* | *6.2* |
| 사업부문별 매출 | | | | | | | | | | | | |
| 디지털광고 사업부문 | - | - | - | - | 98.4 | 92.1 | 92.7 | 89.9 | 94.8 | 109.0 | 95.6 | 102.2 |
| 플랫폼 사업부문 | - | - | - | - | 21.9 | 14.5 | 24.3 | 21.7 | 29.4 | 43.4 | 51.2 | 53.7 |
| 매출액 증가율(%) | | | | | | | | | | | | |
| 디지털광고 사업부문 | - | - | - | - | - | -6.4 | 0.7 | -3.0 | 5.4 | 15.0 | -12.3 | 6.9 |
| 플랫폼 사업부문 | - | - | - | - | - | -33.7 | 67.2 | -10.6 | 35.2 | 47.8 | 18.0 | 4.9 |
| 매출비중(%) | | | | | | | | | | | | |
| 디지털광고 사업부문 | - | - | - | - | 81.8 | 86.4 | 79.2 | 80.5 | 76.3 | 71.5 | 65.1 | 65.5 |
| 플랫폼 사업부문 | - | - | - | - | 18.2 | 13.6 | 20.8 | 19.5 | 23.7 | 28.5 | 34.9 | 34.5 |
| **수익** | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용 | 18.7 | 21.3 | 33.8 | 54.5 | 86.0 | 81.7 | 86.4 | 84.7 | 91.3 | 119.3 | 126.3 | 129.7 |
| **영업이익** | **6.1** | **8.6** | **11.7** | **15.4** | **34.3** | **24.9** | **30.6** | **27.0** | **32.9** | **33.1** | **20.5** | **26.3** |
| **세전이익** | **7.3** | **10.3** | **12.8** | **15.6** | **35.1** | **26.2** | **31.6** | **29.8** | **36.1** | **36.0** | **21.9** | **32.3** |
| **당기순이익** | **5.6** | **8.0** | **9.9** | **12.0** | **26.7** | **20.6** | **22.5** | **23.1** | **27.1** | **28.9** | **17.7** | **25.9** |
| **지배기업 당기순이익** | **5.6** | **8.0** | **9.9** | **11.8** | **24.6** | **18.9** | **20.6** | **22.9** | **26.1** | **26.8** | **16.7** | **24.3** |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 영업비용률 | 75.5 | 71.2 | 74.3 | 77.9 | 71.5 | 76.6 | 73.9 | 75.8 | 73.5 | 78.3 | 86.0 | 83.2 |
| **영업이익률** | **24.5** | **28.8** | **25.7** | **22.1** | **28.5** | **23.4** | **26.1** | **24.2** | **26.5** | **21.7** | **14.0** | **16.8** |
| **경상이익률** | **29.5** | **34.5** | **28.1** | **22.4** | **29.2** | **24.6** | **27.0** | **26.7** | **29.0** | **23.6** | **14.9** | **20.7** |
| **당기순이익률** | **22.7** | **26.7** | **21.8** | **17.1** | **22.2** | **19.3** | **19.2** | **20.7** | **21.8** | **19.0** | **12.1** | **16.6** |
| **지배주주 당기순이익** | **22.7** | **26.7** | **21.8** | **16.9** | **20.4** | **17.7** | **17.6** | **20.5** | **21.1** | **17.6** | **11.4** | **15.6** |

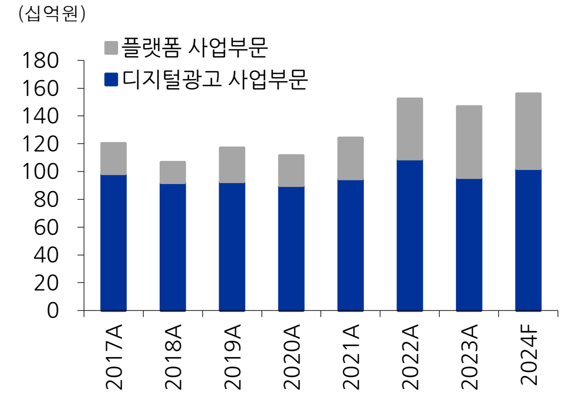
참고: 2013 년 이후 자료는 K-IFRS 연결기준 기준
자료: 유진투자증권

### 도표 8. 연간 매출액/영업이익률 추이 및 전망




자료: 유진투자증권

### 도표 9. 주요 사업부문별 매출액 추이 및 전망




자료: 유진투자증권

# III. Valuation

도표 10. **Peer Group Valuation Table**

| | | 나스미디어 | 평균 | 제일기획 | 이노션 | 인크로스 | 에코마케팅 | FSN |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **주가(원)** | | 18,920 | | 18,970 | 22,800 | 9,440 | 13,820 | 2,285 |
| **시가총액(십억** | | 218.9 | | 2,182.3 | 912.0 | 121.2 | 443.2 | 76.0 |
| PER(배) | | | | | | | | |
| | FY22A | 10.8 | 12.6 | 13.7 | 11.7 | 12.7 | 12.3 | - |
| | FY23A | 15.4 | 9.8 | 11.7 | 8.4 | 10.9 | 8.3 | - |
| | **FY24F** | **9.0** | **9.1** | **10.3** | **9.0** | **8.1** | **9.1** | - |
| | **FY25F** | **7.2** | **8.2** | **9.7** | **8.4** | **6.4** | **8.3** | - |
| PBR(배) | | | | | | | | |
| | FY22A | 1.3 | 1.8 | 1.9 | 1.0 | 1.7 | 2.5 | 0.9 |
| | FY23A | 1.2 | 1.3 | 1.5 | 0.9 | 1.1 | 1.5 | 1.2 |
| | **FY24F** | **1.0** | **1.2** | **1.4** | **1.0** | **0.9** | **1.7** | - |
| | **FY25F** | **0.9** | **1.1** | **1.3** | **0.9** | **0.8** | **1.5** | - |
| 매출액(십억원) | | | | | | | | |
| | FY22A | 152.4 | | 4,253.4 | 1,750.4 | 53.3 | 352.8 | 176.5 |
| | FY23A | 146.8 | | 4,138.3 | 2,092.9 | 46.8 | 350.5 | 175.6 |
| | FY24F | 155.9 | | 4,404.5 | 2,182.3 | 52.5 | 393.6 | - |
| | FY25F | 171.0 | | 4,610.0 | 2,309.4 | 58.0 | 434.6 | - |
| 영업이익(십억 | | | | | | | | |
| | FY22A | 33.1 | | 311.4 | 136.9 | 19.6 | 56.6 | -2.2 |
| | FY23A | 20.5 | | 307.5 | 150.0 | 12.6 | 55.1 | -6.0 |
| | FY24F | 26.3 | | 326.3 | 158.8 | 15.8 | 63.9 | - |
| | FY25F | 32.8 | | 351.8 | 169.3 | 19.0 | 72.5 | - |
| 영업이익률(%) | | | | | | | | |
| | FY22A | 21.7 | 17.0 | 7.3 | 7.8 | 36.8 | 16.0 | -1.2 |
| | FY23A | 14.0 | 14.3 | 7.4 | 7.2 | 27.0 | 15.7 | -3.4 |
| | **FY24F** | **16.8** | **15.2** | **7.4** | **7.3** | **30.0** | **16.2** | - |
| | **FY25F** | **19.2** | **16.1** | **7.6** | **7.3** | **32.8** | **16.7** | - |
| 순이익(십억원) | | | | | | | | |
| | FY22A | 28.9 | | 195.8 | 89.7 | 15.4 | 45.2 | -12.7 |
| | FY23A | 17.7 | | 190.1 | 116.7 | 12.6 | 48.9 | -24.8 |
| | FY24F | 25.9 | | 212.7 | 119.3 | 15.5 | 56.9 | - |
| | FY25F | 32.5 | | 226.7 | 127.1 | 19.0 | 63.5 | - |
| EV/EBITDA(배) | | | | | | | | |
| | FY22A | 3.5 | 5.1 | 6.1 | 1.5 | 7.1 | 5.7 | - |
| | FY23A | 4.8 | 3.6 | 4.8 | 2.0 | 4.2 | 3.4 | - |
| | FY24F | - | 2.8 | 4.1 | 1.6 | 2.1 | 3.4 | - |
| | FY25F | - | 2.2 | 3.9 | 1.3 | 1.2 | 2.4 | - |
| ROE(%) | | | | | | | | |
| | FY22A | 13.7 | 16.6 | 16.7 | 10.5 | 15.5 | 23.8 | -9.0 |
| | FY23A | 8.0 | 15.1 | 15.1 | 12.9 | 11.5 | 20.8 | -20.6 |
| | FY24F | 11.2 | 15.5 | 15.9 | 12.4 | 12.9 | 20.7 | - |
| | FY25F | 13.1 | 15.7 | 15.9 | 12.5 | 14.2 | 20.2 | - |

주: 2024.05.02 종가기준. 나스미디어는 당사 추정치, 나머지 기업은 컨센서스 기준
자료: Quantwise, 유진투자증권

# 나스미디어(089600.KQ) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **518.0** | **513.3** | **662.5** | **728.8** | **785.5** |
| 유동자산 | 435.4 | 411.8 | 563.5 | 630.5 | 686.7 |
| 현금성자산 | 132.9 | 128.7 | 258.3 | 290.5 | 321.3 |
| 매출채권 | 264.6 | 275.5 | 297.5 | 332.2 | 357.4 |
| 재고자산 | 1.3 | 0.9 | 0.8 | 0.9 | 1.0 |
| 비유동자산 | 82.7 | 101.5 | 99.0 | 98.3 | 98.8 |
| 투자자산 | 27.9 | 50.4 | 52.4 | 54.5 | 56.8 |
| 유형자산 | 14.7 | 13.2 | 8.8 | 6.1 | 4.6 |
| 기타 | 40.1 | 38.0 | 37.8 | 37.6 | 37.4 |
| **부채총계** | **275.6** | **262.3** | **402.5** | **446.5** | **478.6** |
| 유동부채 | 261.4 | 251.2 | 391.2 | 435.0 | 466.9 |
| 매입채무 | 245.0 | 234.8 | 374.7 | 418.4 | 450.1 |
| 유동성이자부채 | 3.8 | 3.9 | 3.9 | 3.9 | 3.9 |
| 기타 | 12.6 | 12.4 | 12.6 | 12.7 | 12.8 |
| 비유동부채 | 14.2 | 11.1 | 11.3 | 11.5 | 11.7 |
| 비유동이자부채 | 9.7 | 5.7 | 5.7 | 5.7 | 5.7 |
| 기타 | 4.5 | 5.4 | 5.6 | 5.8 | 6.0 |
| **자본총계** | **242.4** | **251.0** | **259.9** | **282.3** | **306.9** |
| 지배지분 | 205.1 | 212.9 | 221.9 | 244.3 | 268.8 |
| 자본금 | 5.5 | 6.0 | 6.0 | 6.0 | 6.0 |
| 자본잉여금 | 43.3 | 43.3 | 43.3 | 43.3 | 43.3 |
| 이익잉여금 | 156.2 | 164.6 | 180.9 | 203.3 | 227.9 |
| 기타 | 0.1 | (0.9) | (8.3) | (8.3) | (8.3) |
| 비지배지분 | 37.4 | 38.0 | 38.0 | 38.0 | 38.0 |
| **자본총계** | **242.4** | **251.0** | **259.9** | **282.3** | **306.9** |
| 총차입금 | 13.4 | 9.7 | 9.7 | 9.7 | 9.7 |
| 순차입금 | (119.4) | (119.0) | (248.6) | (280.8) | (311.6) |

## 손익계산서

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **152.4** | **146.8** | **155.9** | **171.0** | **184.2** |
| 증가율(%) | 22.7 | (3.7) | 6.2 | 9.7 | 7.7 |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **매출총이익** | **152.4** | **146.8** | **155.9** | **171.0** | **184.2** |
| 판매 및 일반관리비 | 119.3 | 126.3 | 129.7 | 138.3 | 148.8 |
| 기타영업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **영업이익** | **33.1** | **20.5** | **26.3** | **32.8** | **35.4** |
| 증가율(%) | 0.5 | (37.9) | 28.0 | 24.7 | 8.0 |
| **EBITDA** | **41.1** | **28.9** | **33.6** | **38.4** | **40.0** |
| 증가율(%) | 3.9 | (29.7) | 16.2 | 14.3 | 4.2 |
| **영업외손익** | **3.3** | **1.7** | **6.0** | **7.0** | **7.3** |
| 이자수익 | 2.9 | 4.4 | 4.0 | 5.0 | 5.4 |
| 이자비용 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 지분법손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업손익 | 1.0 | (2.3) | 2.5 | 2.4 | 2.2 |
| **세전순이익** | **36.0** | **21.9** | **32.3** | **39.7** | **42.6** |
| 증가율(%) | (0.1) | (39.2) | 47.5 | 23.0 | 7.3 |
| 법인세비용 | 7.1 | 4.2 | 6.4 | 7.2 | 7.6 |
| **당기순이익** | **28.9** | **17.7** | **25.9** | **32.5** | **35.1** |
| 증가율(%) | 6.6 | (38.8) | 46.4 | 25.3 | 7.9 |
| 지배주주지분 | 26.8 | 16.7 | 24.3 | 30.5 | 32.7 |
| 증가율(%) | 2.4 | (37.6) | 45.2 | 25.6 | 7.1 |
| 비지배지분 | 2.1 | 1.0 | 1.7 | 2.0 | 2.4 |
| **EPS(원)** | **2,315** | **1,445** | **2,097** | **2,635** | **2,823** |
| 증가율(%) | 2.4 | (37.6) | 45.2 | 25.6 | 7.1 |
| 수정EPS(원) | 2,315 | 1,445 | 2,097 | 2,635 | 2,823 |
| 증가율(%) | 2.4 | (37.6) | 45.2 | 25.6 | 7.1 |

## 현금흐름표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | **22.0** | **8.1** | **142.3** | **45.2** | **44.0** |
| 당기순이익 | 28.9 | 17.7 | 25.9 | 32.5 | 35.1 |
| 자산상각비 | 8.0 | 8.4 | 7.3 | 5.6 | 4.6 |
| 기타비현금성손익 | 10.2 | 9.4 | (8.9) | (1.8) | (2.2) |
| 운전자본증감 | (19.5) | (29.4) | 118.0 | 9.0 | 6.5 |
| 매출채권감소(증가) | (18.7) | (11.2) | (22.0) | (34.7) | (25.2) |
| 재고자산감소(증가) | (0.2) | 0.4 | 0.0 | (0.1) | (0.1) |
| 매입채무증가(감소) | 6.4 | (14.6) | 139.9 | 43.6 | 31.8 |
| 기타 | (7.0) | (4.0) | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| **투자현금** | **3.8** | **(30.9)** | **(7.9)** | **(8.2)** | **(8.4)** |
| 단기투자자산감소 | 7.9 | (28.1) | (3.1) | (3.2) | (3.4) |
| 장기투자증권감소 | 0.0 | 0.0 | (1.4) | (1.4) | (1.5) |
| 설비투자 | (2.8) | (0.8) | (0.9) | (1.0) | (1.0) |
| 유형자산처분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산처분 | (0.6) | (1.6) | (1.8) | (1.8) | (1.8) |
| **재무현금** | **(11.1)** | **(11.1)** | **(7.9)** | **(8.1)** | **(8.1)** |
| 차입금증가 | (3.5) | (3.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가 | (7.6) | (7.3) | (7.9) | (8.1) | (8.1) |
| 배당금지급 | (7.5) | (7.2) | 7.9 | 8.1 | 8.1 |
| **현금 증감** | **14.7** | **(33.9)** | **126.5** | **29.0** | **27.4** |
| 기초현금 | 71.4 | 86.1 | 52.3 | 178.8 | 207.8 |
| 기말현금 | 86.1 | 52.3 | 178.8 | 207.8 | 235.2 |
| Gross Cash flow | 47.7 | 36.5 | 24.3 | 36.3 | 37.5 |
| Gross Investment | 23.6 | 32.3 | (113.2) | (4.0) | (1.5) |
| **Free Cash Flow** | **24.2** | **4.2** | **137.5** | **40.3** | **38.9** |

자료: 유진투자증권

## 주요투자지표

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 2,315 | 1,445 | 2,097 | 2,635 | 2,823 |
| BPS | 19,456 | 18,406 | 19,180 | 21,115 | 23,238 |
| DPS | 683 | 700 | 700 | 880 | 960 |
| **밸류에이션(배,%)** | | | | | |
| PER | 10.8 | 15.4 | 9.0 | 7.2 | 6.7 |
| PBR | 1.3 | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/ EBITDA | 3.5 | 4.8 | n/a | n/a | n/a |
| 배당수익율 | 2.7 | 3.1 | 3.7 | 4.7 | 5.1 |
| PCR | 6.1 | 7.1 | 9.0 | 6.0 | 5.8 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 영업이익율 | 21.7 | 14.0 | 16.8 | 19.2 | 19.2 |
| EBITDA이익율 | 27.0 | 19.7 | 21.5 | 22.4 | 21.7 |
| 순이익율 | 19.0 | 12.1 | 16.6 | 19.0 | 19.0 |
| ROE | 13.7 | 8.0 | 11.2 | 13.1 | 12.7 |
| ROIC | 28.3 | 15.6 | n/a | n/a | n/a |
| **안정성 (배,%)** | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (49.3) | (47.4) | (95.6) | (99.5) | (101.6) |
| 유동비율 | 166.6 | 163.9 | 144.0 | 144.9 | 147.1 |
| 이자보상배율 | 58.0 | 45.5 | 69.1 | 86.1 | 93.0 |
| **활동성 (회)** | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| 매출채권회전율 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 재고자산회전율 | 186.3 | 136.9 | 187.1 | 198.1 | 194.8 |
| 매입채무회전율 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |

## Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

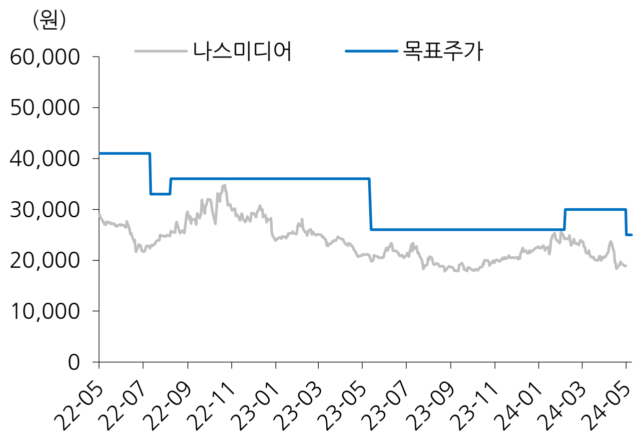
## 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) | 당사 투자의견 비율(%)

| | | 당사 투자의견 비율(%) |
|---|---|---|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 1% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 93% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2024.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율(%) 평균주가 대비 | 괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2022-05-12 | Buy | 41,000 | 1년 | -39 | -32.6 |
| 2022-07-13 | Buy | 33,000 | 1년 | -26.6 | -24.4 |
| 2022-08-10 | Buy | 36,000 | 1년 | -22.8 | -3.5 |
| 2022-09-26 | Buy | 36,000 | 1년 | -22.6 | -3.5 |
| 2022-11-10 | Buy | 36,000 | 1년 | -25 | -14.4 |
| 2023-02-08 | Buy | 36,000 | 1년 | -34.5 | -25.6 |
| 2023-05-15 | Buy | 26,000 | 1년 | -20.5 | -1.9 |
| 2023-08-09 | Buy | 26,000 | 1년 | -21.2 | -1.9 |
| 2023-11-10 | Buy | 26,000 | 1년 | -14.9 | -1.9 |
| 2024-02-08 | Buy | 30,000 | 1년 | -28.6 | -17 |
| 2024-05-03 | Buy | 25,000 | 1년 | | |

나스미디어(089600.KQ) 주가 및 목표주가 추이
**담당 애널리스트: 박종선**