Small-Cap
Digital Advertising

나스미디어(089600.KQ)



미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
미드스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
	O	

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	87,600원
현재주가(01/31)	79,600원

Key Data	(기준일: 2018.01.31)
KOSPI(pt)	2,566.5
KOSDAQ(pt)	913.6
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	696.9
52주 최고/최저(원)	87,100 / 33,300
52주 일간 Beta	-0.28
발행주식수(천주)	8,755
평균거래량(3M,천주)	41
평균거래대금(3M,백만원)	2,862
배당수익률(17F, %)	0.9
외국인 지분율(%)	12.6
주요주주 지분율(%)	
케이티외 4인	60.3
국민연금	13.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.8	28.0	42.1	136.9
KOSPI 대비상대수익률	-7.6	-3.6	1.7	88.6

4Q17 Review: 시장 기대치에 부합하는 양호한 실적

4Q17 Review: 매출액 +16.4%yoy, 영업이익 +77.8%yoy, 시장 예상치에 부합

- 전일(1/31)발표한 4분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 310억원, 영업이익 100억원으로 전년동기대비 각각 +16.4%, +77.8% 증가함. 시장컨센서스(매출액 331억원, 영업이익 99억원) 및 당사 예상치(매출액 329억원, 영업이익 93억원)에 부합하는 실적을 기록함
- 매출액이 전년동기대비 +16.4% 증가한 것은 ① 2016년 4분기부터 실적이 반영되기 시작한 NSM의 매출이 전년동기대비 +15.1% 증가함에 따라 온라인광고 매출이 전년동기대비 +10.4% 성장했고, ② 추운 날씨에 따른 IPTV 수요 증가가 디지털방송 고객군 및 대형 광고주 물량확대로 이어져 관련 매출이 전년동기대비 +171.7% 증가했기 때문임
- 영업이익률은 전년동기대비 +11.1%p 증가한 32.3%를 달성하며 매출 성장 둔화에도 분기 최대 영업이익을 달성함. 이는 ① 대손충당금 인식 정책 변경으로 인한 대손충당금 환입의 일시적인 용인을 제거하더라도, ② 총액 매출 사업부문의 성장에 따른 수익성 개선이 되었다는 점은 긍정적임

2018년 전망: 매출액 +17.0% yoy, 영업이익 +22.8% yoy 증가 전망

- 당사추정 2018년 예상실적(연결기준)은 매출액 1,407억원, 영업이익 421억원으로 전년동기대비 각각 +17.0%, +22.8% 증가하며 안정적인 성장이 지속될 것으로 전망함. ① 디스플레이 광고 및 검색광고가 각각 +17.4%, +21.9% 증가하며 성장세가 지속될 것으로 예상되고, ② 디지털 사이니지 매출도 +4.0% 증가할 것으로 예상함
- 평창 동계올림픽 개최에 따라 1분기 광고비 증가 예상: 2018년 2/9일부터 2/25일까지 17일간 평창 동계올림픽이 국내에서 개최될 예정임. 지난해 4분기 계절적인 요인과 평창올림픽 개최에 앞서 IPTV 광고 수요가 급증한 것으로 파악됨. 이에 따라 1988년 서울 올림픽 이후 30년만에 개최되는 국제행사에 따라 국내 및 해외 기업의 다양한 광고 학대가 예상되고 있어 실적 성장이 예상됨
- NSM과의 시너지 효과 확대 기대: 국내 1위의 디스플레이광고(DA)대행사인 동사가 국내 1위의 검색광고(SA)대행사를 인수함으로써 시너지 효과는 점차 실적에 반영될 것으로 판단함. 궁극적으로 디스플레이광고 및 검색광고의 역량과 협업을 통해 시장점유율을 확대할 것으로 판단함

투자의견 BUY, 목표주가 87,600원 유지

- 동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 87,600원을 유지함. 현재주가는 당사추정 2018년 예상실적 EPS(3,172원)기준 PER 25.1배 수준임
- 최근 6개월 동안 주가는 +42.1% 올랐는데, 같은 기간에 외국인 지분율이 5.88%(2017.7.31일 기준)에서 12.63%(2018.1.31일 기준)까지 상승하면서 주가 상승을 견인한 것으로 판단함
- ① 평창올림픽 개최에 따른 광고시장이 확대되면서 취급고가 증가할 것으로 예상되고 있으며, ② 전 사업부문의 고른 실적 성장세가 꾸준히 유지되고 있으며, ③ 유통물량이 제한적임에도 외국인의 매수세가 지속되고 있어 주가는 상승세를 유지할 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q17P					1Q18F			2016	2017P		2018F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	31.0	32.9	-6.0	33.1	-6.4	33.0	6.7	17.1	69.9	120.3	72.0	140.7	17.0
영업이익	10.0	9.3	7.8	9.9	1.0	9.4	-6.0	24.8	15.4	34.3	122.2	42.1	22.8
세전이익	10.5	9.2	13.3	9.8	7.4	9.4	-10.7	21.8	15.6	35.1	124.7	41.8	19.1
순이익	7.5	7.0	7.8	7.3	2.4	7.0	-7.4	15.8	12.0	26.7	122.8	30.9	15.7
영업이익률	32.3	28.1	4.1	29.9	2.4	28.4	-3.8	1.7	22.1	28.5	6.4	29.9	1.4
순이익률	24.3	21.2	3.1	22.2	2.1	21.1	-3.2	-0.2	17.1	22.2	5.1	21.9	-0.2
EPS(원)	3,248	2,933	10.7	2,846	14.1	2,892	-11.0	17.2	1,415	2,805	98.2	3,172	13.1
BPS(원)	13,664	13,602	0.5	13,063	4.6	13,770	0.8	20.4	11,207	13,664	21.9	16,501	20.8
ROE(%)	23.8	21.6	2.2	21.8	2.0	21.0	-2.8	-0.6	14.3	24.5	10.2	23.4	-1.1
PER(X)	24.5	27.1	-	28.0	-	27.5	-	-	27.9	28.4	-	25.1	-
PBR(X)	5.8	5.9	-	6.1	-	5.8	-	-	3.5	5.8	-	4.8	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 추이 및 전망

도표 1 4Q17 잠정실적: 매출액 +16.4%yoy, 영업이익 +77.8%yoy

(십억원,%,%p)	4Q17P			4Q16A	3Q17A
	실적	yoy	qoq	실적	실적
매출액	**31.0**	**16.4**	**4.6**	**26.6**	**29.6**
사업별 매출					
온라인광고	23.1	10.4	-2.0	20.9	23.5
DA(디스플레이광고)	16.3	4.4	-2.6	15.6	16.7
SA(검색광고)	6.8	28.1	-0.6	5.3	6.8
디지털방송(IPTV)	3.4	171.7	117.7	1.2	1.5
디지털사이니지	4.5	1.5	0.1	4.5	4.5
매출비중(%)	**100.0**			**100.0**	**100.0**
온라인광고	74.4	-4.1	-5.0	78.5	79.4
DA(디스플레이광고)	52.5	-6.0	-3.8	58.6	56.4
SA(검색광고)	21.9	2.0	-1.1	19.9	23.1
디지털방송(IPTV)	10.9	6.2	5.6	4.7	5.2
디지털사이니지	14.7	-2.2	-0.7	16.9	15.3
이익					
영업이익	**10.0**	**77.8**	**29.3**	**5.6**	**7.7**
세전이익	**10.5**	**87.7**	**34.1**	**5.6**	**7.8**
당기순이익	**7.5**	**80.1**	**24.1**	**4.2**	**6.1**
지배주주 당기순이익	**7.1**	**76.9**	**29.4**	**4.0**	**5.5**
이익률(%)					
영업이익률	32.3	11.1	6.2	21.1	26.1
세전이익률	33.8	12.8	7.4	21.0	26.4
당기순이익률	24.3	8.6	3.8	15.7	20.5
지배주주 당기순이익률	23.0	7.8	4.4	15.1	18.5

자료: 유진투자증권

도표 2 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17P	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F
매출액	**12.5**	**15.5**	**15.3**	**26.6**	**28.2**	**31.5**	**29.6**	**31.0**	**33.0**	**37.5**	**34.8**	**35.4**
매출액 증가율(%)	*36.1*	*28.8*	*36.9*	*103.6*	*125.4*	*103.0*	*93.3*	*16.4*	*17.1*	*19.0*	*17.4*	*13.4*
사업별 매출												
온라인광고	10.4	10.5	10.1	20.9	22.4	24.5	23.5	23.1	26.6	29.9	28.2	26.3
DA(디스플레이광고)	10.4	10.5	10.1	15.6	16.2	18.6	16.7	16.3	19.1	22.7	19.8	17.9
SA(검색광고)				5.3	6.3	5.9	6.8	6.8	7.5	7.2	8.4	8.4
디지털방송(IPTV)	0.8	1.3	1.2	1.2	1.9	1.5	1.5	3.4	2.3	1.9	1.9	4.5
디지털사이니지	1.3	3.7	4.0	4.5	3.9	5.5	4.5	4.5	4.1	5.7	4.6	4.7
매출비중(%)												
온라인광고	83.2	67.5	66.0	78.5	79.6	77.9	79.4	74.4	80.5	79.7	81.2	74.2
DA(디스플레이광고)	83.2	67.5	66.0	58.6	57.4	59.1	56.4	52.5	57.9	60.6	56.9	50.5
SA(검색광고)	0.0	0.0	0.0	19.9	22.2	18.7	23.1	21.9	22.6	19.1	24.3	23.6
디지털방송(IPTV)	6.5	8.4	7.7	4.7	6.7	4.8	5.2	10.9	7.0	4.9	5.5	12.6
디지털사이니지	10.3	24.1	26.2	16.9	13.7	17.3	15.3	14.7	12.5	15.3	13.3	13.2
수익												
영업비용	**9.7**	**11.9**	**11.9**	**21.0**	**20.7**	**22.5**	**21.9**	**21.0**	**23.6**	**26.3**	**24.2**	**24.5**
영업이익	**2.8**	**3.6**	**3.4**	**5.6**	**7.5**	**9.0**	**7.7**	**10.0**	**9.4**	**11.2**	**10.6**	**10.9**
세전이익	**3.0**	**3.6**	**3.5**	**5.6**	**7.7**	**9.2**	**7.8**	**10.5**	**9.4**	**11.2**	**10.5**	**10.8**
당기순이익	**2.3**	**2.8**	**2.7**	**4.2**	**6.0**	**7.1**	**6.1**	**7.5**	**7.0**	**8.3**	**7.7**	**7.9**
지배기업 당기순이익	**2.3**	**2.8**	**2.7**	**4.0**	**5.4**	**6.6**	**5.5**	**7.1**	**6.3**	**7.5**	**6.9**	**7.0**
이익률(%)												
(영업비용률)	77.6	76.8	77.7	78.9	73.3	71.3	73.9	67.7	71.6	70.1	69.5	69.1
(영업이익률)	22.4	23.2	22.3	21.1	26.7	28.7	26.1	32.3	28.4	29.9	30.5	30.9
(경상이익률)	23.6	23.0	23.1	21.0	27.2	29.1	26.4	33.8	28.3	29.8	30.2	30.6
(당기순이익률)	18.3	17.8	17.9	15.7	21.3	22.5	20.5	24.3	21.1	22.1	22.2	22.3
(지배주주 당기순이익률)	18.3	17.8	17.9	15.1	19.2	20.8	18.5	23.0	19.2	19.9	20.0	19.9

참고: 4Q16 이후 분기자료는 K-IFRS 연결기준 기준
자료: 유진투자증권

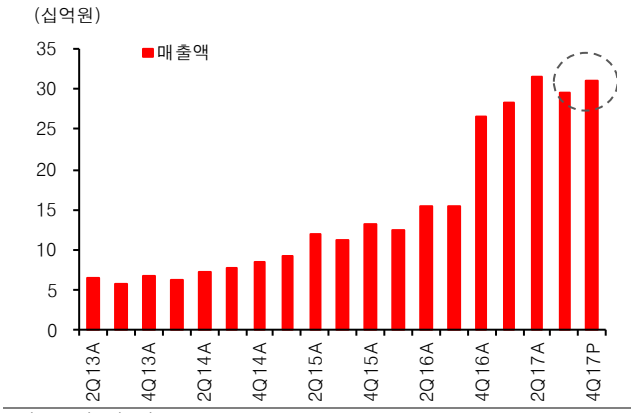
도표 3 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017P	2018F
매출액	**11.9**	**13.4**	**13.2**	**18.9**	**21.7**	**23.5**	**24.8**	**29.9**	**45.5**	**69.9**	**120.3**	**140.7**
매출액 증가율(%)	*33.9*	*12.7*	*-1.8*	*43.3*	*14.7*	*8.3*	*5.5*	*20.6*	*52.4*	*53.8*	*72.0*	*16.7*
사업별 매출												
온라인광고				16.9	19.0	19.1	16.6	21.0	32.3	51.9	93.5	111.0
DA(디스플레이광고)				16.9	19.0	19.1	16.6	21.0	32.3	46.6	67.8	79.5
SA(검색광고)										5.3	25.8	31.4
디지털방송(IPTV)				1.0	1.4	2.0	3.2	3.6	6.1	4.5	8.3	10.6
디지털사이니지				1.0	1.2	2.4	4.9	5.2	7.0	13.5	18.4	19.2
매출비중(%)												
온라인광고				89.5	87.8	81.3	67.0	70.3	71.0	74.2	77.8	78.9
DA(디스플레이광고)				89.5	87.8	81.3	67.0	70.3	71.0	66.6	56.3	56.5
SA(검색광고)				0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.6	21.4	22.3
디지털방송(IPTV)				5.1	6.6	8.5	12.9	12.1	13.5	6.5	6.9	7.5
디지털사이니지				5.4	5.6	10.2	19.7	17.4	15.5	19.3	15.3	13.6
수익												
영업비용	**7.0**	**9.4**	**10.7**	**12.8**	**13.8**	**15.8**	**18.7**	**21.3**	**33.8**	**54.5**	**86.0**	**98.6**
영업이익	**4.9**	**4.1**	**2.5**	**6.1**	**7.8**	**7.6**	**6.1**	**8.6**	**11.7**	**15.4**	**34.3**	**42.1**
세전이익	**4.3**	**4.6**	**3.1**	**6.1**	**8.8**	**8.5**	**7.3**	**10.3**	**12.8**	**15.6**	**35.1**	**41.8**
당기순이익	**2.9**	**3.5**	**2.3**	**4.5**	**6.0**	**6.5**	**5.6**	**8.0**	**9.9**	**12.0**	**26.7**	**30.9**
지배기업 당기순이익							**5.6**	**8.0**	**9.9**	**11.8**	**24.6**	**27.8**
이익률(%)												
(영업비용률)	27.3	33.7	13.8	20.2	8.0	14.6	18.0	13.7	59.0	61.3	71.5	70.1
(영업이익률)	44.4	-17.3	-37.9	141.1	29.0	-2.8	-20.4	42.0	35.9	32.0	28.5	29.9
(경상이익률)	20.6	7.2	-32.3	98.2	43.2	-3.6	-13.7	40.9	24.2	22.2	29.2	29.7
(당기순이익률)	15.8	21.5	-34.2	96.8	33.2	7.5	-13.0	41.7	24.6	20.7	22.2	21.9
(지배주주 당기순이익률)	-	-	-	-	-	-	-	41.7	24.6	19.1	20.4	19.7

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

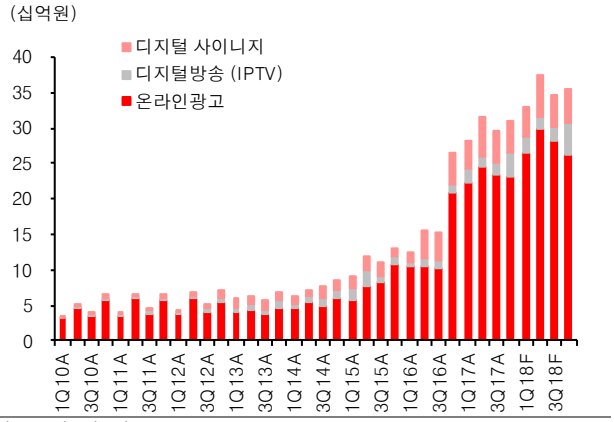
4분기 시장 컨센서스 부합하는 실적 기록

도표 4 분기별 매출액은 4Q > 2Q > 3Q > 1Q



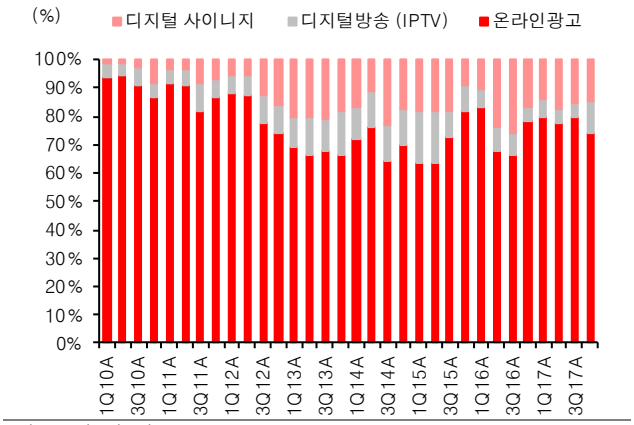
자료: 유진투자증권

도표 5 지난해 4분기부터 NSM 실적 반영 시작
: NSM 인수로 온라인광고 매출 급증



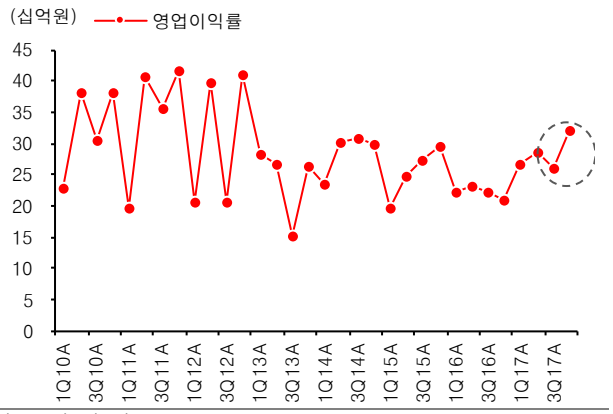
자료: 유진투자증권

도표 6 사업별 매출 비중은 안정화 추세



자료: 유진투자증권

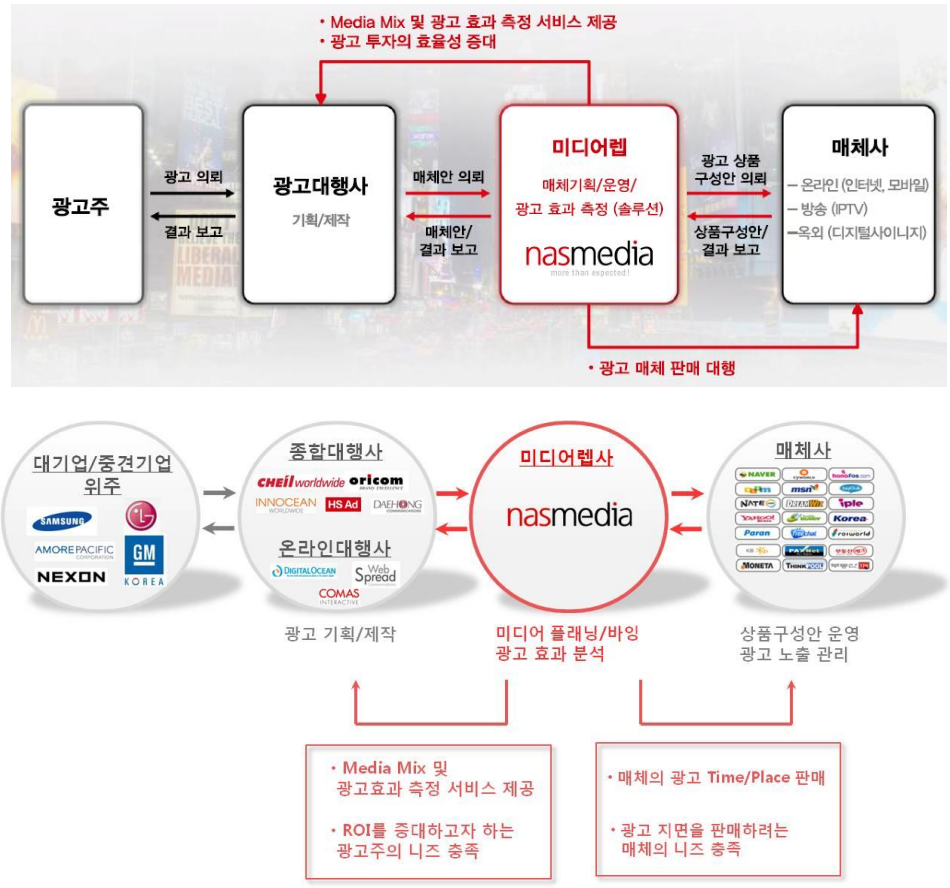
도표 7 매출 성장과 함께 수익성은 개선



자료: 유진투자증권

온라인 디스플레이 광고 국내 1위

도표 8 사업영역 및 관련 산업 Value chain



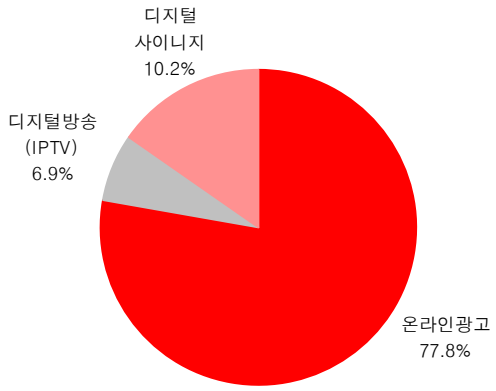
자료: IR Book 및 분기보고서, 유진투자증권

도표 9 회사 연혁

연도	내용
2003.03	더블클릭코리아㈜ 설립(100% 외국인 투자기업)
2002.09	대표이사 정기호 인수(지분 100%)
2002.10	㈜나스미디어 사명변경
2004.12	네이버와 미디어랩 독점 계약 체결
2006.08	곰TV 동영상광고 독점 계약 체결
2008.10	KT에서 지분 50% 인수(KT 기업집단 편입)
2010.07	지하철5,6,7,8호선 광고영업 개시
2010.09	올해의 뉴미디어 광고회사로 선정(광고PR 학회 주관)
2013.02	강남역 지하쇼핑센터 광고 판매 운영권 확보
2013.07	코스닥시장 신규상장
2016.10	검색광고미디어랩 NSM 인수

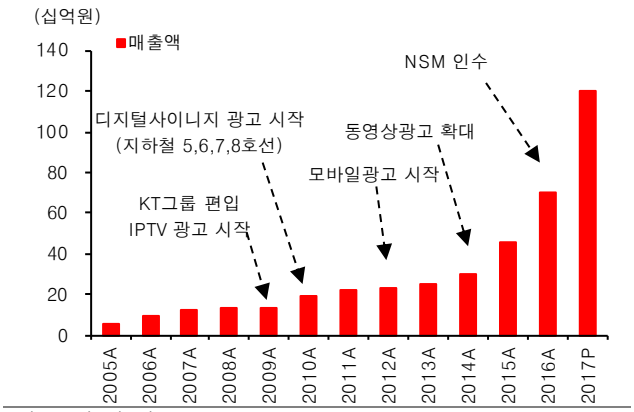
자료: 유진투자증권

도표 10 제품 매출 비중 (2017년 잠정실적기준)



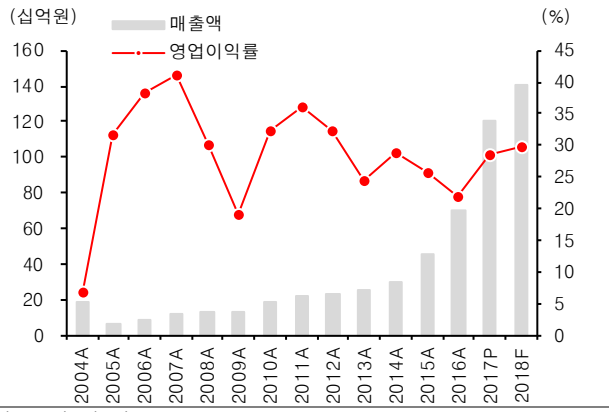
자료: 유진투자증권

도표 11 MSN 인수에 따른 큰 폭의 매출 성장



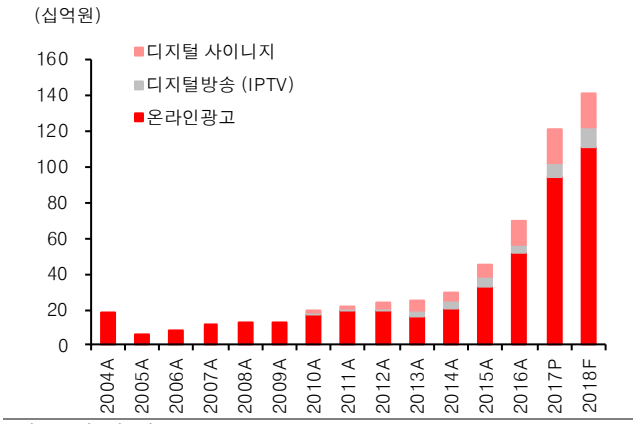
자료: 유진투자증권

도표 12 20%내외의 높은 영업이익률도 개선



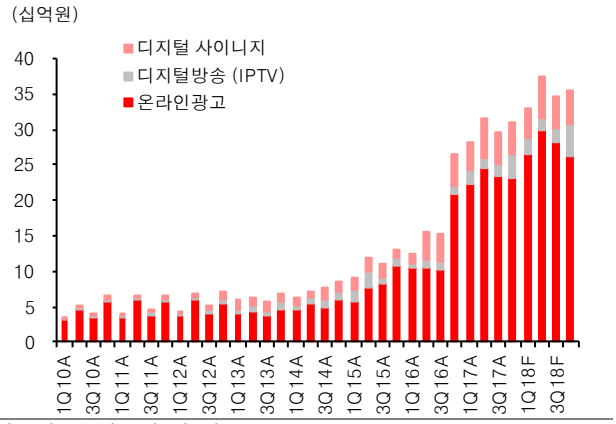
자료: 유진투자증권

도표 13 온라인광고가 성장을 견인



자료: 유진투자증권

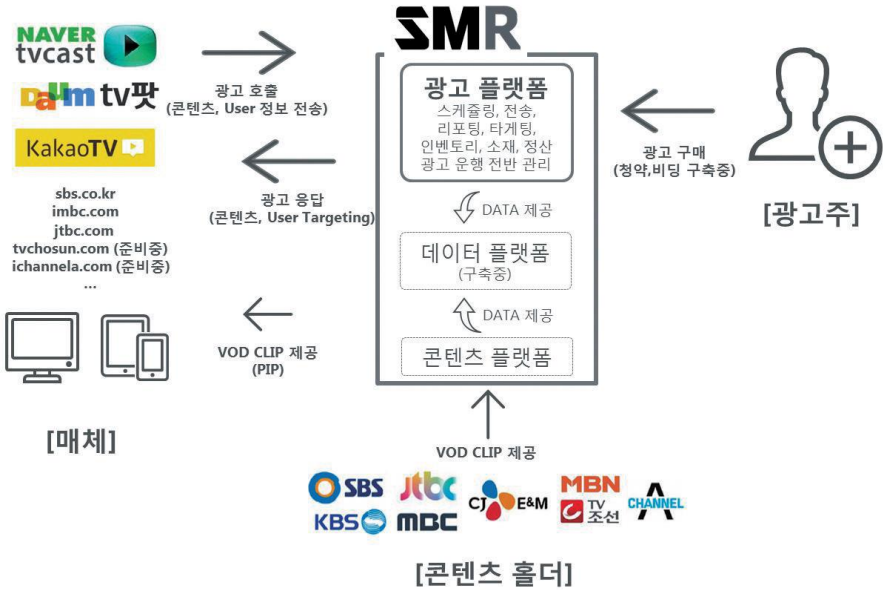
도표 14 상반기보다는 하반기가 기대되는 실적



자료: 나스미디어, 유진투자증권

SMR 광고시장 활성화로 온라인광고 매출 성장

도표 15 SMR 광고운행시스템 구성도



자료: SMR, 유진투자증권

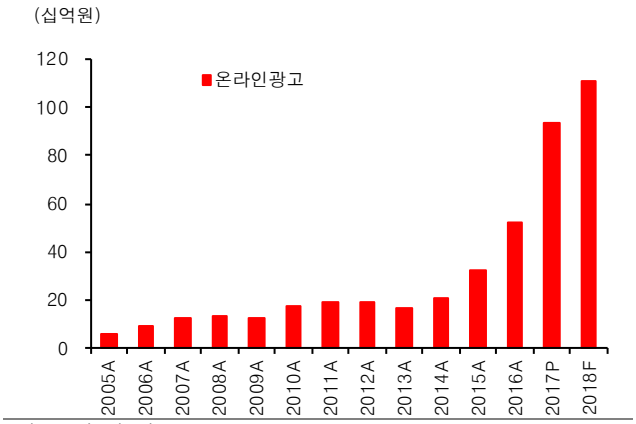
도표 16 SMR_Live 프로세스 및 상품 유형



자료: 유진투자증권

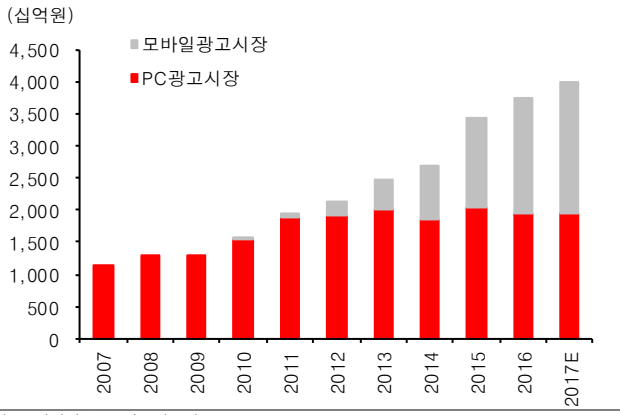
동영상 광고 및 모바일광고 시장 확대로 온라인광고 매출 재성장세로 전환

도표 17 온라인광고 매출액 증가세로 전환 중



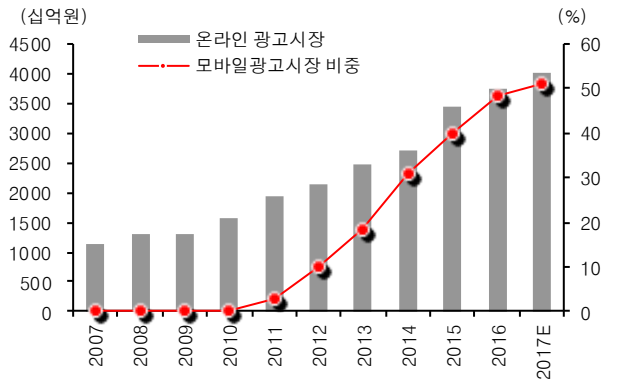
자료: 유진투자증권

도표 18 모바일광고 시장이 급성장하고 있기 때문



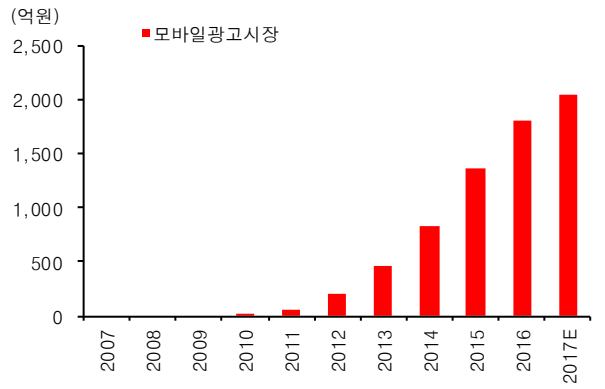
자료: 제일기획, 유진투자증권

도표 19 국내 온라인광고시장은 여전히 성장 중



자료: 한국온라인광고협회(2014), 유진투자증권

도표 20 모바일광고 시장이 급성장하고 있기 때문



자료: 제일기획, 유진투자증권

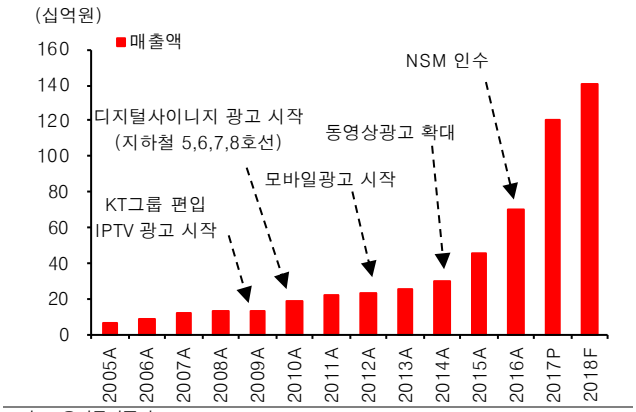
뉴미디어 광고시장 시장점유율 확대

도표 21 사업 영역 지속 확대로 뉴미디어 광고 시장 과점

사업영역		온라인 미디어랩						방송 미디어랩		광고 대행사
		나스미디어	메조미디어	DMC미디어	24/7 Real	인크로스	크로스미디어	코바코	미디어 크리에이트	이엠넷
온라인	인터넷 (Display)	O	O	O	O	O	O			O (Search)
	모바일 (Display)	O	O	O	O	O	O			O (Search)
옥외광고 (디지털사이니지)		O		O		O	O			
방송	IPTV	O		O		O				
	CATV		O							
	공중파방송							O	O (SBS)	

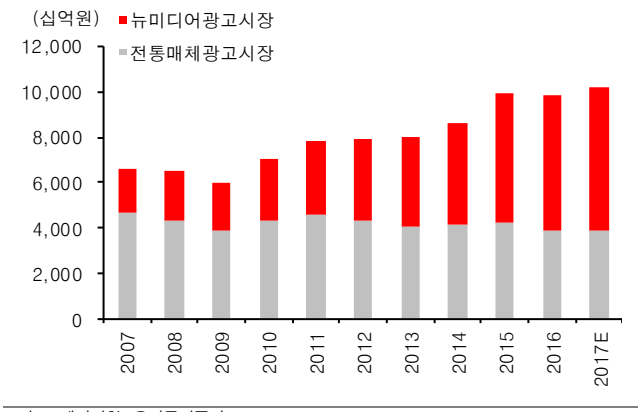
자료: 나스미디어, 유진투자증권

도표 22 뉴미디어 광고 서비스 시장 진출 성공



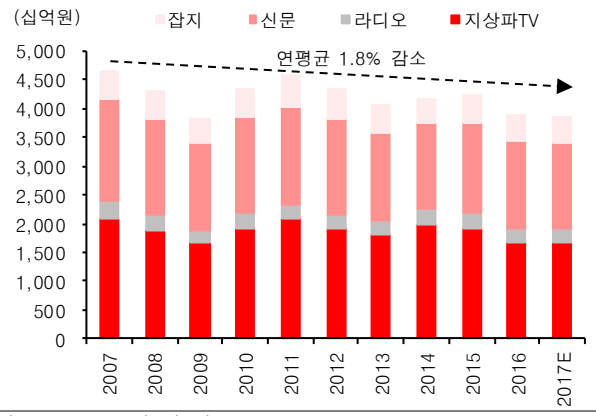
자료: 유진투자증권

도표 23 뉴미디어 광고시장 확대 지속



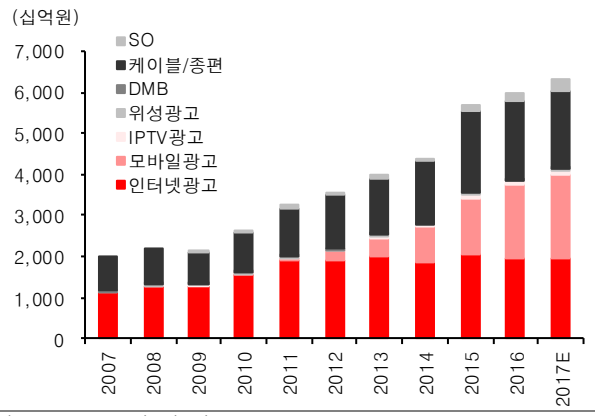
자료: 제일기획, 유진투자증권

도표 24 전통 4대 광고매체는 역 성장 중



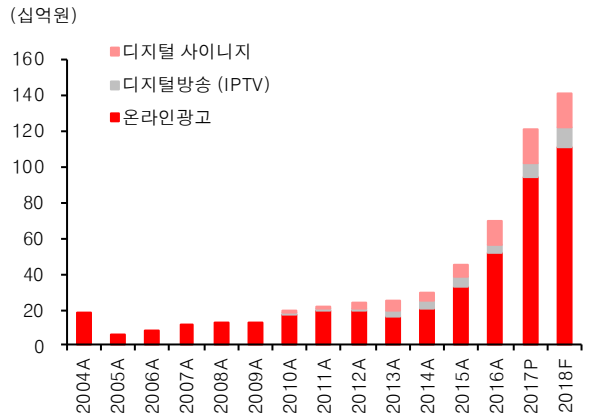
자료: KOBACO, 유진투자증권

도표 25 뉴미디어 광고 시장은 성장 중



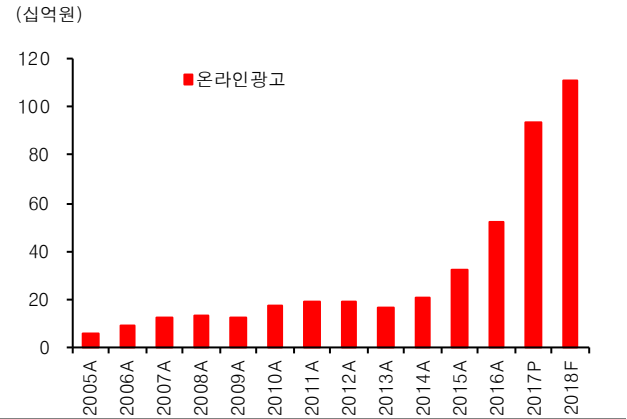
자료: KOBACO, 유진투자증권

도표 26 신규 미디어 중심의 매출 성장 중



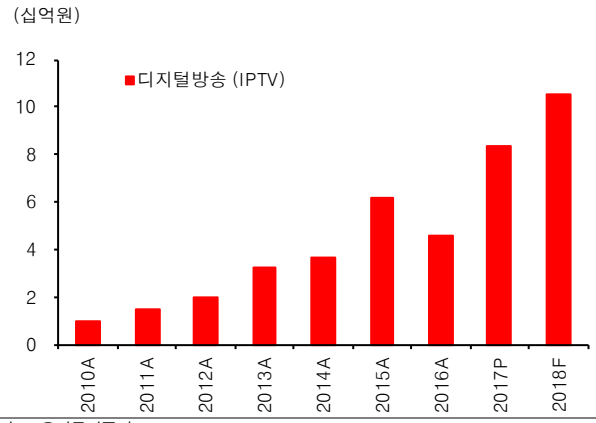
자료: 유진투자증권

도표 27 온라인광고 매출이 재성장세로 전환



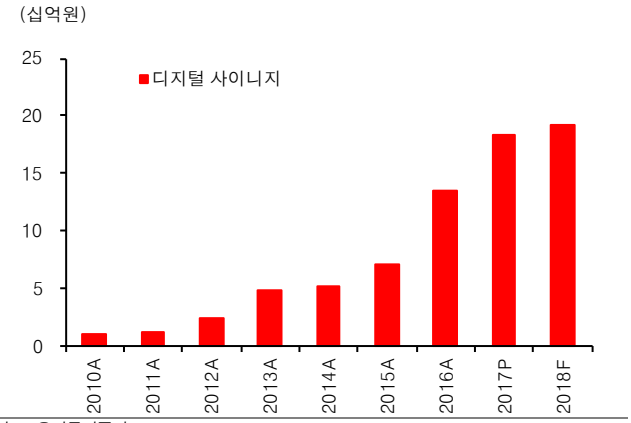
자료: 유진투자증권

도표 28 IPTV광고 서비스 매출 증가 지속



자료: 유진투자증권

도표 29 디지털사이니지 광고 매출 급증 전망



자료: 유진투자증권

엔서치마케팅은 국내 1위 검색광고대행사

도표 30 제휴를 통해 보다 다양한 서비스를 제공



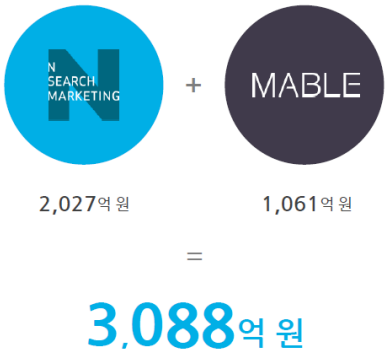
자료: 엔서치마케팅, 유진투자증권

도표 31 엔서치마케팅 주요 연혁

연도	내용
2000	NHN(주) 검색광고사업부 내 검색마케팅센터 출범
2005	인터넷서비스 운영 전문기업 NHN서비스㈜ 설립
2010	NHN Search Marketing(주) 독립법인 설립
2010	광고주 센터 오픈 A-Square
2011	A-Square 랭키닷컴 1위 인증 (광고/마케팅 솔루션 분야)
2013	2013 온라인 광고마케팅 대상 마케팅 전략기획부문(검색중심) 대상
2014	엔서치마케팅(N Search Marketing)으로 사명 변경
2014	미디어렙 ㈜메이블(Mable)과 합병
2015	Jobplanet & Fortune Korea 주최 '2015 Best Companies' 종합만족도 부문 '대상'

자료: 유진투자증권

도표 32 취급액 (2015년 온라인 광고 취급액)



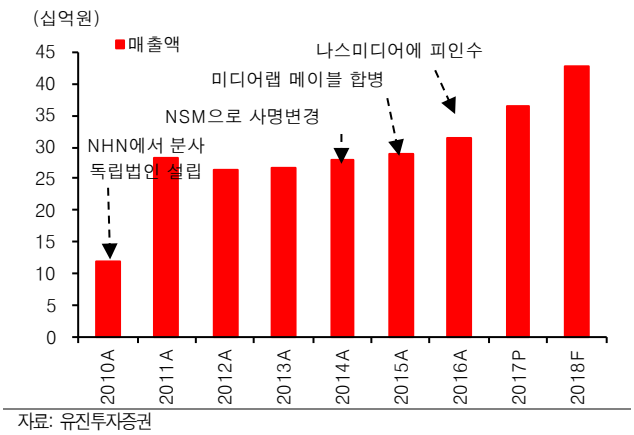
자료: 엔서치마케팅, 유진투자증권

도표 33 7만여 광고주를 컨설팅 한 노하우 보유

가정/생활	우리함께해, casamia, SIMMONS, HAHN 한경희생활과학, 송월타월
건강/미용	그랜드성형외과, 365mc, KYURIM, CJ HealthCare, OLIVE YOUNG, ESTÉE LAUDER, BOBBI BROWN, MAC, CLINIQUE, ETUDE HOUSE
결혼/출산/육아	가연, iwedding, 남양i몰, 유한킴벌리, BORYUNG
교육/취업	speaking max, 에듀윌, megastudy, HACKERS ACADEMIA, albamon
금융/보험	LOTTECARD, KEB 하나은행, OK! 저축은행, 키움증권, NICE 평가정보(주)
식품/음료	풀무원 SHOP, ORGA WHOLE FOODS, bbq, Domino's, 서울우유
여행/교통	하나투어 여행박사, agoda, KORAIL 코레일관광개발, SK encar, FINNAIR
의류/패션잡화	STYLE NANDA, MUTNAM, NANING9, SWAROVSKI, crocs
전자/가전	coway, 청호나이스, Canon, HAHN 한경희생활과학, Nikon
종합쇼핑	TMON, coupang, WIZWID, DONGWHA DUTY FREE, SHINSEGAE DUTY FREE, AUCTION, LG생활건강 SHOP, CJmall, 1ST, JOYKOLON

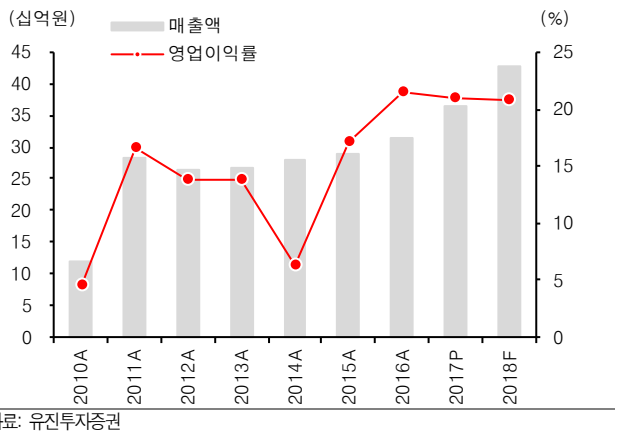
자료: 엔서치마케팅, 유진투자증권

도표 34 안정적인 비즈니스모델 보유



자료: 유진투자증권

도표 35 영업이익률 20%대로 개선



자료: 유진투자증권

나스미디어(089600.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
자산총계	**141.7**	**263.9**	**285.4**	**329.5**	**375.8**
유동자산	124.8	188.2	213.5	258.0	304.8
현금성자산	35.1	31.5	45.0	65.7	90.3
매출채권	88.1	155.3	167.0	190.9	213.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	16.9	75.8	72.0	71.5	71.0
투자자산	2.5	14.2	14.0	14.6	15.2
유형자산	11.7	12.1	11.3	10.8	10.4
기타	2.7	49.5	46.7	46.1	45.5
부채총계	**72.2**	**159.5**	**157.8**	**177.0**	**194.9**
유동부채	70.0	140.8	137.4	156.0	173.3
매입채무	66.7	133.1	129.6	148.2	165.4
유동성이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.3	7.7	7.8	7.8	7.9
비유동부채	2.2	18.7	20.4	21.0	21.6
비유동이자부채	0.0	6.0	6.0	6.0	6.0
기타	2.2	12.7	14.4	15.0	15.6
자본총계	**69.5**	**104.4**	**127.6**	**152.5**	**180.9**
지배지분	69.5	98.1	119.6	144.5	172.9
자본금	4.3	4.6	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	21.8	43.3	43.3	43.3	43.3
이익잉여금	43.4	50.2	71.8	96.6	125.0
기타	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
비지배지분	0.0	6.3	8.0	8.0	8.0
자본총계	**69.5**	**104.4**	**127.6**	**152.5**	**180.9**
총차입금	0.0	6.0	6.0	6.0	6.0
순차입금	(35.1)	(25.5)	(39.0)	(59.7)	(84.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
매출액	**45.5**	**69.9**	**120.3**	**140.7**	**157.6**
증가율(%)	52.4	53.8	72.0	17.0	12.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**45.5**	**69.9**	**120.3**	**140.7**	**157.6**
판매 및 일반관리비	33.8	54.5	86.0	98.6	108.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**11.7**	**15.4**	**34.3**	**42.1**	**49.2**
증가율(%)	35.9	32.0	122.2	22.8	16.8
EBITDA	12.1	16.8	37.0	43.5	50.5
증가율(%)	34.6	39.2	119.5	17.6	16.2
영업외손익	**1.1**	**0.2**	**0.8**	**(0.3)**	**(1.0)**
이자수익	0.7	0.5	0.6	1.0	1.1
이자비용	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.4	(0.2)	0.4	(1.1)	(1.9)
세전순이익	**12.8**	**15.6**	**35.1**	**41.8**	**48.2**
증가율(%)	24.2	22.2	124.7	19.1	15.1
법인세비용	2.9	3.7	8.5	11.0	13.7
당기순이익	**9.9**	**12.0**	**26.7**	**30.9**	**34.5**
증가율(%)	24.6	20.7	122.8	15.7	11.7
지배주주지분	9.9	11.8	24.6	27.8	30.3
증가율(%)	24.6	19.1	107.9	13.1	9.1
비지배지분	0.0	0.2	2.1	3.1	4.2
EPS(원)	**1,202**	**1,415**	**2,805**	**3,172**	**3,460**
증가율(%)	24.6	17.7	98.2	13.1	9.1
수정EPS(원)	1,202	1,415	2,805	3,172	3,460
증가율(%)	24.6	17.7	98.2	13.1	9.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
영업현금	**19.8**	**16.8**	**16.6**	**27.5**	**31.5**
당기순이익	9.9	12.0	26.7	30.9	34.5
자산상각비	0.4	1.4	2.7	1.3	1.3
기타비현금성손익	0.0	0.1	9.7	0.6	0.6
운전자본증감	6.3	0.6	(17.9)	(5.3)	(4.9)
매출채권감소(증가)	(31.4)	(34.3)	(10.2)	(23.9)	(22.1)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	35.5	34.7	(5.4)	18.6	17.2
기타	2.2	0.2	(2.3)	0.1	0.1
투자현금	**(7.9)**	**3.3**	**(11.0)**	**(1.4)**	**(1.5)**
단기투자자산감소	3.6	18.2	(11.0)	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	0.3	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(11.6)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.5)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**(2.4)**	**(6.0)**	**(3.4)**	**(6.0)**	**(6.0)**
차입금증가	0.0	(3.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(2.4)	(3.0)	(3.4)	(6.0)	(6.0)
배당금지급	2.4	3.0	3.4	6.0	6.0
현금 증감	**9.6**	**14.2**	**2.2**	**20.0**	**23.9**
기초현금	3.8	13.4	27.6	29.7	49.8
기말현금	13.4	27.6	29.7	49.8	73.7
Gross Cash flow	15.4	19.5	39.0	32.8	36.4
Gross Investment	5.2	14.3	17.9	6.1	5.8
Free Cash Flow	**10.2**	**5.1**	**21.0**	**26.7**	**30.6**

주요투자지표

	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	1,202	1,415	2,805	3,172	3,460
BPS	8,432	11,207	13,664	16,501	19,749
DPS	360	390	690	690	690
밸류에이션(배,%)					
PER	41.6	27.9	28.4	25.1	23.0
PBR	5.9	3.5	5.8	4.8	4.0
EV/ EBITDA	31.2	19.4	18.0	14.8	12.3
배당수익율	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9
PCR	26.8	16.9	17.9	21.3	19.2
수익성(%)					
영업이익율	25.7	22.1	28.5	29.9	31.2
EBITDA이익율	26.6	24.1	30.7	30.9	32.0
순이익율	21.8	17.1	22.2	21.9	21.9
ROE	15.0	14.3	24.5	23.4	21.7
ROIC	28.7	21.6	31.5	34.4	37.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	178.3	133.6	155.4	165.4	175.9
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4
매출채권회전율	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무회전율	0.9	0.7	0.9	1.0	1.0

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 제3자에게 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 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 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2017.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2016-01-07	Buy	72,100	1년	-37.9	-8.0
2016-01-29	Buy	72,100	1년	-39.0	-8.0
2016-03-30	Buy	72,100	1년	-41.4	-25.1
2016-05-03	Buy	72,100	1년	-42.4	-25.1
2016-05-09	Buy	72,100	1년	-42.5	-25.1
2016-05-16	Buy	72,100	1년	-42.8	-27.2
2016-06-01	Buy	72,100	1년	-43.4	-27.6
2016-07-05	Buy	72,100	1년	-44.7	-28.2
2016-08-01	Buy	72,100	1년	-46.3	-32.5
2016-08-08	Buy	72,100	1년	-46.7	-32.5
2016-09-06	Buy	72,100	1년	-47.4	-37.7
2016-09-27	Buy	72,100	1년	-46.9	-37.7
2016-10-18	Buy	72,100	1년	-47.6	-39.4
2016-10-28	Buy	72,100	1년	-47.8	-39.9
2016-11-08	Buy	72,100	1년	-48.2	-39.9
2016-12-05	Buy	72,100	1년	-48.6	-39.9
2017-02-03	Buy	72,100	1년	-48.6	-39.9
2017-04-14	Buy	59,000	1년	-15.1	-2.7
2017-04-27	Buy	59,000	1년	-13.6	-2.7
2017-07-31	Buy	70,600	1년	-15.8	8.4
2017-10-31	Buy	70,600	1년	-3.4	8.4
2018-01-04	Buy	87,600	1년	-12.7	-4.7
2018-01-31	Buy	87,600	1년		

나스미디어(089600.KQ) 주가 및 목표주가 추이

