나스미디어
(089600.KQ)

코스닥벤처

2020. 08. 05.



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

2Q20 잠정실적 Review:

COVID-19 여파로 광고시장 위축, 기대치 하회



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

BUY(유지)

목표주가(12M, 하향)	**39,000원**
현재주가(8/4)	30,100원

Key Data	(기준일: 2020.8.4)
KOSPI(pt)	2,280
KOSDAQ(pt)	835
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	264
52 주 최고/최저(원)	42,300 / 18,000
52 주 일간 Beta	1.38
발행주식수(천주)	8,755
평균거래량(3M,천주)	77
평균거래대금(3M,백만원)	2,369
배당수익률(20F, %)	2.2
외국인 지분율(%)	11.3
주요주주 지분율(%)	
케이티 (외 2 인)	59.6
자사주 (외 1 인)	2.9
박평권 (외 1 인)	0.2

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.7	6.2	-21.3	-1.3
KOSPI 대비상대수익률	-3.4	-24.0	-47.6	-37.0

■ **2Q20 Review: 매출액 -18.0%yoy, 영업이익 -30.9%yoy. 기대치 하회**

전일(8/4) 발표한 2 분기 잠정실적(연결기준)은 **매출액 255 억원, 영업이익 56 억원으로 전년동기대비 각각 -18.0%, -30.9%로 감소**함. **시장 컨센서스(매출액 292 억원, 영업이익 63 억원) 대비 매출액과 영업이익이 소폭 하회함**

매출액이 전년동기 대비 크게 감소한 것은 ① 전체 광고시장 위축에 따른 광고취급고가 전년동기대비 21.4% 감소하면서, ② 온라인광고와 모바일플랫폼 매출이 전년동기대비 각각 20.0%, 40.9% 감소했을 뿐만 아니라, ③ 디지털사이니지 매출까지도 22.6% 감소하면서 전반적으로 실적 부진을 보였기 때문임

■ **3Q20 Preview: 매출액 +14.6%yoy, 영업이익 +35.8%yoy, 실적 개선 전망**

당사추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 **매출액 307 억원, 영업이익 68 억원으로 전년동기 대비 각각 +14.6%, +35.8% 증가**하면서 실적 성장세를 전환할 것으로 예상함.

COVID-19 로 인해 위축된 광고시장이 점차 회복되면서 광고취급고가 점차 증가하면서 전반적으로 실적이 회복될 것으로 예상함

■ **목표주가를 39,000 원으로 하향하나 투자의견 BUY 를 유지함**

목표주가를 기존 50,000 원에서 22.2% 하향한 39,000 원으로 조정하였으나, 29.6%의 상승여력을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가 산정근거는 2020 년 예상 EPS(2,476 원)에, 국내 동종업계 평균 PER 18.8 배를 15% 할인한 15.9 배를 Target Multiple 로 적용하였음. 15% 할인은 광고시장 회복 우려감을 반영한 것임.

현재 주가는 5 년내 가장 낮은 PER 12.2 배 수준임. 상반기 위축된 광고시장이 하반기에 점차 회복되면서 주가는 상승세로 전환될 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q20P					3Q20E			2019	2020E		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	25.5	35.0	-27.0	29.2	-12.4	30.7	20.3	14.5	117.0	115.2	-1.6	127.6	10.8
영업이익	5.6	9.4	-40.2	6.3	-9.8	6.8	21.0	35.8	30.6	26.4	-13.4	30.6	15.5
세전이익	6.4	9.8	-35.2	6.5	-2.1	7.3	14.0	39.4	31.6	28.9	-8.3	33.2	14.6
순이익	5.4	6.9	-21.0	4.4	23.5	5.6	2.7	43.5	22.5	22.6	0.5	26.0	15.0
영업이익률	22.1	26.9	-4.9	21.4	0.6	22.2	0.1	3.5	26.1	23.0	-3.1	23.9	1.0
순이익률	21.3	19.7	1.6	15.1	6.2	18.2	-3.1	3.7	19.2	19.6	0.4	20.4	0.7
EPS(원)	2,529	2,901	-12.8	2,056	23.0	2,388	-5.6	44.7	2,355	2,476	5.1	2,843	14.8
BPS(원)	17,334	17,804	-2.6	16,717	3.7	17,971	3.7	11.5	16,165	18,865	16.7	21,142	12.1
ROE(%)	14.6	16.3	-1.7	12.3	2.3	13.3	-1.3	3.0	16.4	14.7	-1.7	14.8	0.1
PER(X)	11.9	10.4	-	14.6	-	12.6	-	-	14.2	12.2	-	10.6	-
PBR(X)	1.7	1.7	-	1.8	-	1.7	-	-	2.1	1.6	-	1.4	-

자료: 나스미디어, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 추이 및 전망

도표 1 2Q20 잠정실적: 매출액 +10.1% yoy, 영업이익 +42.2% yoy

(십억원,%)	2Q20P			2Q19A	1Q20A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**25.5**	**-18.0**	**-2.6**	**31.1**	**26.2**
사업별 매출(십억원)					
온라인광고	17.1	-20.0	7.3	21.4	15.9
온라인 DA	13.6	-13.1	16.1	15.7	11.7
온라인 SA	3.5	-39.0	-17.5	5.7	4.2
모바일플랫폼	4.3	-40.9	-27.3	7.3	6.0
디지털방송(IPTV)	1.6	-529.9	-22.0	-0.4	2.0
디지털사이니지	2.2	-22.6	-5.0	2.8	2.3
나스 타일랜드	0.4	2,815.4	799.6	0.0	0.0
사업별 매출비중(%)					
온라인광고	66.9	-1.7	6.2	68.6	60.8
온라인 DA	53.4	3.0	8.6	50.4	44.8
온라인 SA	13.5	-4.7	-2.4	18.2	16.0
모바일플랫폼	17.0	-6.6	-5.8	23.5	22.7
디지털방송(IPTV)	6.1	7.3	-1.5	-1.2	7.7
디지털사이니지	8.5	-0.5	-0.2	9.0	8.7
나스 타일랜드	1.5	1.4	1.3	0.0	0.2
이익(십억원)					
영업비용	19.9	-13.4	-8.3	23.0	21.7
영업이익	**5.6**	**-30.9**	**24.7**	**8.2**	**4.5**
세전이익	**6.4**	**-23.7**	**22.1**	**8.3**	**5.2**
당기순이익	**5.4**	**11.2**	**44.6**	**4.9**	**3.8**
지배주주 당기순이익	**5.5**	**25.5**	**51.8**	**4.4**	**3.6**
이익률(%)					
영업비용율	77.9	4.1	-4.8	73.8	82.7
영업이익률	**22.1**	**-4.1**	**4.8**	**26.2**	**17.3**
세전이익률	**24.9**	**-1.9**	**5.0**	**26.8**	**19.9**
당기순이익률	**21.3**	**5.6**	**6.9**	**15.7**	**14.3**
지배주주 당기순이익률	**21.7**	**7.5**	**7.8**	**14.2**	**13.9**

자료: 유진투자증권

도표 2 분기 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20P	3Q20F	4Q20F
매출액	**27.0**	**26.7**	**24.9**	**28.0**	**28.2**	**31.1**	**26.8**	**30.9**	**26.2**	**25.5**	**30.7**	**32.7**
매출액 증가율(%)	*-4.1*	*-15.4*	*-16.0*	*-9.5*	*4.2*	*16.8*	*7.8*	*10.1*	*-6.9*	*-18.0*	*14.5*	*5.8*
사업별 매출												
온라인광고	17.6	18.3	16.8	18.7	18.6	21.4	19.5	20.5	15.9	17.1	20.2	21.6
온라인 DA	12.5	13.2	12.2	13.2	11.2	15.7	14.3	16.1	11.7	13.6	14.7	16.6
온라인 SA	5.1	5.1	4.6	5.5	7.4	5.7	5.2	4.4	4.2	3.5	5.5	5.0
모바일플랫폼	3.6	3.7	3.3	3.9	4.7	7.3	6.1	6.1	6.0	4.3	6.4	6.4
디지털방송(IPTV)	1.1	0.8	0.5	1.4	2.0	-0.4	-1.1	1.4	2.0	1.6	1.7	1.6
디지털사이니지	4.7	3.8	4.3	4.1	2.8	2.8	2.2	2.9	2.3	2.2	2.0	2.6
나스 타일랜드	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.5
매출비중(%)												
온라인광고	65.2	68.6	67.6	66.6	66.1	68.6	72.8	66.3	60.8	66.9	65.7	66.1
온라인 DA	46.2	49.6	49.2	47.1	39.9	50.4	53.2	52.1	44.8	53.4	47.9	50.7
온라인 SA	19.0	19.1	18.4	19.5	26.3	18.2	19.5	14.2	16.0	13.5	17.9	15.5
모바일플랫폼	13.2	14.1	13.3	14.0	16.8	23.5	22.8	19.7	22.7	17.0	20.7	19.6
디지털방송(IPTV)	4.1	3.0	1.9	4.9	7.0	-1.2	-4.1	4.6	7.7	6.1	5.6	5.0
디지털사이니지	17.5	14.3	17.2	14.5	9.9	9.0	8.4	9.3	8.7	8.5	6.6	8.0
나스 타일랜드	-	-	-	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	1.5	1.4	1.4
수익												
영업비용	20.0	20.4	19.9	21.5	20.1	23.0	21.8	21.5	21.7	19.9	23.9	23.2
영업이익	**7.1**	**6.3**	**5.0**	**6.6**	**8.0**	**8.2**	**5.0**	**9.3**	**4.5**	**5.6**	**6.8**	**9.5**
세전이익	**7.3**	**6.7**	**5.4**	**6.8**	**8.2**	**8.3**	**5.2**	**9.8**	**5.2**	**6.4**	**7.3**	**10.1**
당기순이익	**5.7**	**5.3**	**4.2**	**5.3**	**6.3**	**4.9**	**3.9**	**7.4**	**3.8**	**5.4**	**5.6**	**7.8**
지배기업 당기순이익	**5.3**	**4.9**	**4.0**	**4.8**	**5.6**	**4.4**	**3.6**	**7.0**	**3.6**	**5.5**	**5.2**	**7.3**
이익률(%)												
(영업비용률)	73.9	76.3	79.8	76.6	71.5	73.8	81.3	69.7	82.7	77.9	77.8	71.0
(영업이익률)	26.1	23.7	20.2	23.4	28.5	26.2	18.7	30.3	17.3	22.1	22.2	29.0
(경상이익률)	27.0	25.1	21.9	24.3	29.1	26.8	19.4	31.8	19.9	24.9	23.6	30.9
(당기순이익률)	21.0	20.1	17.0	19.0	22.4	15.7	14.5	24.0	14.3	21.3	18.2	24.0
(지배주주 당기순이익률)	19.6	18.2	15.9	17.1	19.9	14.2	13.5	22.7	13.9	21.7	17.0	22.3

자료: 유진투자증권

도표 3 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020P
매출액	**13.2**	**18.9**	**21.7**	**23.5**	**24.8**	**29.9**	**45.5**	**69.9**	**120.3**	**106.6**	**117.0**	**115.2**
매출액 증가율(%)	*-1.8*	*43.3*	*14.7*	*8.3*	*5.5*	*20.6*	*52.4*	*53.8*	*72.0*	*-11.4*	*9.8*	*-1.6*
사업별 매출												
온라인광고	12.5	16.9	19.0	19.1	16.6	21.0	32.3	51.9	71.6	71.4	80.0	74.8
온라인 DA	12.5	16.9	19.0	19.1	16.6	21.0	32.3	46.6	49.5	51.2	57.3	56.7
온라인 SA	-	-	-	-	-	-	-	5.3	22.1	20.3	22.7	18.2
모바일플랫폼	-	-	-	-	-	-	-	-	21.9	14.5	24.3	23.0
디지털방송(IPTV)	-	1.0	1.4	2.0	3.2	3.6	6.1	4.5	8.3	3.7	1.9	6.9
디지털사이니지	0.7	1.0	1.2	2.4	4.9	5.2	7.0	13.5	18.4	16.9	10.7	9.1
나스 타일랜드	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	1.3
매출비중(%)												
온라인광고	94.9	89.5	87.8	81.3	67.2	70.4	71.0	74.2	59.5	67.0	68.4	65.0
온라인 DA	94.9	89.5	87.8	81.3	67.2	70.4	71.0	66.6	41.2	48.0	49.0	49.2
온라인 SA	-	-	-	-	-	-	-	7.6	18.4	19.0	19.4	15.8
모바일플랫폼	-	-	-	-	-	-	-	-	18.2	13.6	20.8	20.0
디지털방송(IPTV)	-	5.1	6.6	8.5	13.0	12.2	13.5	6.5	6.9	3.5	1.6	6.0
디지털사이니지	5.1	5.4	5.6	10.2	19.8	17.5	15.5	19.3	15.3	15.9	9.2	7.9
나스 타일랜드	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	1.1
수익												
영업비용	10.7	12.8	13.8	15.8	18.7	21.3	33.8	54.5	86.0	81.7	86.4	88.7
영업이익	**2.5**	**6.1**	**7.8**	**7.6**	**6.1**	**8.6**	**11.7**	**15.4**	**34.3**	**24.9**	**30.6**	**26.4**
세전이익	**3.1**	**6.1**	**8.8**	**8.5**	**7.3**	**10.3**	**12.8**	**15.6**	**35.1**	**26.2**	**31.6**	**28.9**
당기순이익	**2.3**	**4.5**	**6.0**	**6.5**	**5.6**	**8.0**	**9.9**	**12.0**	**26.7**	**20.6**	**22.5**	**22.6**
지배기업 당기순이익	-	-	-	-	**5.6**	**8.0**	**9.9**	**11.8**	**24.6**	**18.9**	**20.6**	**21.7**
이익률(%)												
(영업비용률)	80.9	67.8	63.8	67.6	75.5	71.2	74.3	77.9	71.5	76.6	73.9	77.0
(영업이익률)	19.1	32.2	36.2	32.4	24.5	28.8	25.7	22.1	28.5	23.4	26.1	23.0
(경상이익률)	23.5	32.5	40.6	36.1	29.5	34.5	28.1	22.4	29.2	24.6	27.0	25.1
(당기순이익률)	17.4	23.9	27.7	27.5	22.7	26.7	21.8	17.1	22.2	19.3	19.2	19.6
(지배주주 당기순이익률)	0.0	0.0	0.0	0.0	22.7	26.7	21.8	16.9	20.4	17.7	17.6	18.8

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

도표 4 Peer Group 비교

	나스미디어	평균	제일기획	이노션	인크로스	에코마케팅	퓨처스트림네트웍스
주가(원)	30,100		18,700	48,600	40,050	51,500	1,115
시가총액(십억원)	263.5		2,151.3	972.0	322.7	834.3	112.5
PER(배)							
FY18A	13.1	18.8	20.0	16.5	14.6	12.0	30.8
FY19A	14.2	21.9	20.0	19.3	21.7	16.5	31.8
FY20F	**12.2**	**18.8**	**15.3**	**14.0**	**30.0**	**15.8**	**-**
FY21F	**10.6**	**15.2**	**13.6**	**11.4**	**22.3**	**13.6**	**-**
PBR(배)							
FY18A	1.9	2.2	2.6	1.7	1.9	2.1	2.9
FY19A	2.0	2.8	2.6	1.9	2.8	4.9	1.9
FY20F	**1.6**	**3.2**	**1.9**	**1.2**	**3.9**	**5.7**	**-**
FY21F	**1.4**	**2.7**	**1.8**	**1.1**	**3.4**	**4.5**	**-**
매출액(십억원)							
FY18A	106.6		3,477.9	1,239.2	35.8	62.1	111.5
FY19A	117.0		3,421.7	1,274.3	34.5	111.4	145.4
FY20F	115.2		3,068.4	1,407.6	36.1	168.3	-
FY21F	127.6		3,376.8	1,569.2	42.5	192.1	-
영업이익(십억원)							
FY18A	25.0		181.1	118.2	11.1	16.9	9.9
FY19A	30.6		205.8	121.9	12.2	37.8	7.7
FY20F	26.4		204.3	109.9	13.8	58.5	-
FY21F	30.6		228.2	136.1	18.7	71.7	-
영업이익률(%)							
FY18A	23.4	16.4	5.2	9.5	31.0	27.2	8.9
FY19A	26.1	18.1	6.0	9.6	35.4	34.0	5.3
FY20F	**23.0**	**21.8**	**6.7**	**7.8**	**38.1**	**34.8**	**-**
FY21F	**23.9**	**24.2**	**6.8**	**8.7**	**44.1**	**37.3**	**-**
순이익(십억원)							
FY18A	20.6		131.9	92.4	8.6	16.0	3.0
FY19A	22.5		139.5	94.6	9.3	33.4	8.6
FY20F	22.6		142.8	87.8	10.8	53.5	-
FY21F	26.0		160.6	107.1	14.5	63.8	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	7.0	8.6	9.8	4.5	8.6	5.9	14.1
FY19A	5.8	10.0	10.2	6.8	13.9	10.7	8.4
FY20F	4.2	10.3	7.4	3.3	18.3	12.3	-
FY21F	3.5	8.0	6.4	2.5	13.4	9.7	-
ROE(%)							
FY18A	15.3	13.9	-	12.9	13.8	20.0	8.8
FY19A	15.2	14.4	15.1	12.4	14.5	-	15.6
FY20F	14.7	20.4	14.5	10.9	15.4	41.0	-
FY21F	14.8	20.8	15.3	12.4	18.1	37.4	-

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2020.08.05 종가기준

나스미디어(089600.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**303.1**	**356.2**	**405.0**	**443.4**	**487.4**
유동자산	229.3	280.0	345.8	388.7	435.4
현금성자산	49.5	60.5	155.1	178.6	203.6
매출채권	172.0	215.1	186.2	205.5	227.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	73.8	76.2	59.2	54.7	52.0
투자자산	16.2	20.4	9.9	10.3	10.7
유형자산	12.0	11.2	6.5	3.4	2.0
기타	45.7	44.6	42.8	41.0	39.3
부채총계	**161.2**	**203.1**	**204.0**	**222.5**	**243.1**
유동부채	145.8	189.5	190.5	208.4	228.6
매입채무	132.8	170.7	171.8	189.7	209.7
유동성이자부채	0.0	6.8	6.5	6.5	6.5
기타	13.0	12.0	12.1	12.2	12.3
비유동부채	15.4	13.6	13.6	14.0	14.5
비유동이자부채	0.0	2.4	1.1	1.1	1.1
기타	15.4	11.3	12.5	12.9	13.4
자본총계	**141.9**	**153.1**	**201.0**	**220.9**	**244.3**
지배지분	132.1	141.5	165.2	185.1	208.5
자본금	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3
이익잉여금	84.2	101.6	118.5	138.4	161.8
기타	0.0	(7.9)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
비지배지분	9.9	11.6	35.8	35.8	35.8
자본총계	**141.9**	**153.1**	**201.0**	**220.9**	**244.3**
총차입금	0.0	9.2	7.7	7.7	7.7
순차입금	(49.5)	(51.3)	(147.5)	(171.0)	(195.9)

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**106.6**	**117.0**	**115.2**	**127.6**	**141.2**
증가율(%)	(11.4)	9.8	(1.6)	10.8	10.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**106.6**	**117.0**	**115.2**	**127.6**	**141.2**
판매 및 일반관리비	81.7	86.4	88.7	97.0	106.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**24.9**	**30.6**	**26.4**	**30.6**	**34.4**
증가율(%)	(27.3)	22.5	(13.4)	15.5	12.6
EBITDA	**28.3**	**41.0**	**35.8**	**36.4**	**38.5**
증가율(%)	(24.3)	45.3	(12.8)	1.8	5.7
영업외손익	**1.3**	**1.0**	**2.5**	**2.6**	**2.8**
이자수익	1.2	1.2	1.4	1.5	1.7
이자비용	0.1	0.9	0.3	0.2	0.2
지분법손익	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
기타영업손익	0.0	0.4	1.0	0.9	1.0
세전순이익	**26.2**	**31.6**	**28.9**	**33.2**	**37.2**
증가율(%)	(25.3)	20.3	(8.3)	14.6	12.3
법인세비용	5.6	9.1	6.3	7.2	8.1
당기순이익	**20.6**	**22.5**	**22.6**	**26.0**	**29.2**
증가율(%)	(22.8)	9.2	0.5	15.0	12.3
지배주주지분	18.9	20.6	21.7	24.9	27.9
증가율(%)	(23.0)	9.0	5.1	14.8	12.0
비지배지분	1.7	1.9	0.9	1.1	1.3
EPS(원)	**2,161**	**2,355**	**2,476**	**2,843**	**3,185**
증가율(%)	(23.0)	9.0	5.1	14.8	12.0
수정EPS(원)	2,161	2,355	2,476	2,843	3,185
증가율(%)	(23.0)	9.0	5.1	14.8	12.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	**21.0**	**32.0**	**56.9**	**30.5**	**31.7**
당기순이익	20.6	22.5	22.6	26.0	29.2
자산상각비	3.3	10.5	9.3	5.9	4.1
기타비현금성손익	(0.1)	(0.3)	2.3	0.1	0.1
운전자본증감	(3.0)	(6.6)	24.9	(1.4)	(1.6)
매출채권감소(증가)	22.4	(40.1)	31.9	(19.3)	(21.7)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(21.8)	35.9	(9.9)	17.8	20.1
기타	(3.5)	(2.4)	3.0	0.1	0.1
투자현금	**(14.0)**	**1.0**	**(34.4)**	**(3.9)**	**(4.1)**
단기투자자산감소	(12.3)	3.2	(33.3)	(3.0)	(3.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.3	0.4	0.4
설비투자	(1.3)	(0.6)	(0.8)	(0.7)	(0.8)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(1.4)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	**(9.0)**	**(19.4)**	**29.7**	**(6.0)**	**(5.8)**
차입금증가	(3.0)	(6.8)	(1.8)	0.0	0.0
자본증가	(6.0)	(4.6)	0.0	(6.0)	(5.8)
배당금지급	6.0	4.6	0.0	6.0	5.8
현금 증감	**(2.0)**	**13.6**	**52.2**	**20.5**	**21.8**
기초현금	17.3	15.3	28.9	81.1	101.6
기말현금	15.3	28.9	81.1	101.6	123.4
Gross Cash flow	34.0	44.5	34.2	31.9	33.3
Gross Investment	4.6	8.7	(23.9)	2.3	2.6
Free Cash Flow	**29.4**	**35.7**	**58.1**	**29.5**	**30.7**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	2,161	2,355	2,476	2,843	3,185
BPS	15,088	16,165	18,865	21,142	23,814
DPS	530	690	660	770	860
밸류에이션(배,%)					
PER	13.1	14.2	12.2	10.6	9.5
PBR	1.9	2.1	1.6	1.4	1.3
EV/ EBITDA	7.4	6.1	4.2	3.5	2.7
배당수익율	1.9	2.1	2.2	2.6	2.9
PCR	7.3	6.6	7.7	8.3	7.9
수익성(%)					
영업이익율	23.4	26.1	23.0	23.9	24.4
EBITDA이익율	26.5	35.1	31.1	28.5	27.3
순이익율	19.3	19.2	19.6	20.4	20.7
ROE	16.4	16.4	14.7	14.8	14.8
ROIC	24.0	23.8	26.9	47.1	55.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	157.3	147.8	181.5	186.5	190.4
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무회전율	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7

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(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2019-11-06	Buy	39,000	1년	-15	2.1
2020-02-06	Buy	50,000	1년	-39.1	-16.8
2020-08-05	Buy	39,000	1년		

나스미디어(089600.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 박종선

