



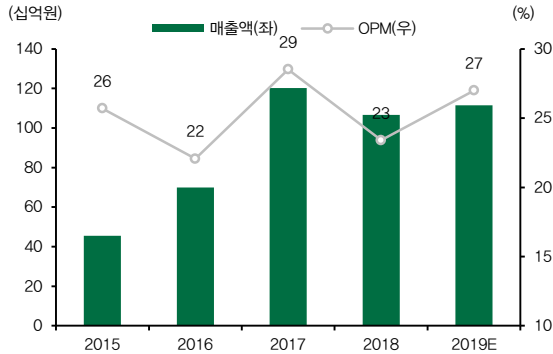
도표 1. 부문별 실적 추이와 전망

(단위:백만원%)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
<b>매출액</b>	<b>27,036</b>	<b>26,657</b>	<b>24,886</b>	<b>28,027</b>	<b>28,601</b>	<b>30,016</b>	<b>28,435</b>	<b>30,756</b>	<b>120,276</b>	<b>106,606</b>	<b>117,808</b>
온라인	17,629	18,297	16,827	18,655	18,845	20,024	18,402	20,460	71,616	71,408	77,731
DA	12,495	13,218	12,241	13,202	12,632	13,879	12,853	13,862	49,533	51,156	53,226
SA	5,134	5,079	4,586	5,453	6,212	6,146	5,549	6,598	22,083	20,252	24,505
모바일플랫폼	3,578	3,746	3,305	3,911	3,775	3,821	3,371	3,989	21,925	14,540	14,956
디지털방송(IPTV)	1,097	799	478	1,370	2,084	2,317	2,342	2,192	8,328	3,744	8,936
디지털옥외(사이니지)	4,732	3,815	4,277	4,074	3,898	3,853	4,320	4,115	18,407	16,898	16,185
<b>영업이익</b>	<b>7,057</b>	<b>6,305</b>	<b>5,018</b>	<b>6,567</b>	<b>8,035</b>	<b>8,159</b>	<b>6,187</b>	<b>8,531</b>	<b>34,298</b>	<b>24,947</b>	<b>30,911</b>
<b>지배순이익</b>	<b>5,307</b>	<b>4,857</b>	<b>3,963</b>	<b>4,789</b>	<b>5,902</b>	<b>6,100</b>	<b>4,642</b>	<b>6,144</b>	<b>24,560</b>	<b>18,916</b>	<b>22,789</b>
YoY											
매출액	-4.1	-15.4	-16.0	-9.5	5.8	12.6	14.3	9.7	94.6	-11.4	10.5
영업이익	-6.3	-30.3	-35.1	-34.3	13.9	29.4	23.3	29.9	355.5	-27.3	23.9
지배순이익	-1.7	-25.9	-27.8	-32.6	11.2	25.6	17.1	28.3	105.1	-23.0	20.5

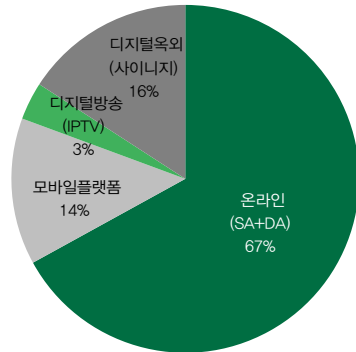
자료: 나스미디어, DB금융투자

도표 2. 매출액과 영업이익률 추이



자료: 나스미디어, DB금융투자

도표 3. 매출 구성



자료: 나스미디어, DB금융투자

도표 4. 12개월 선행 P/E 밴드; 바닥 국면



자료: Dataguide, DB금융투자

도표 5. 12개월 선행 P/B 밴드; 역시 바닥 국면



자료: Dataguide, DB금융투자

**대차대조표**

	2014	2015	2016	2017	2018
12월 결산(십억원)					
유동자산	NA	NA	188	241	229
현금및현금성자산	NA	NA	28	17	15
매출채권및기타채권	NA	NA	156	199	173
재고자산	NA	NA	0	0	0
비유동자산	NA	NA	76	75	74
유형자산	NA	NA	12	12	12
무형자산	NA	NA	48	47	45
투자자산	NA	NA	10	10	10
<b>자산총계</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>264</b>	<b>316</b>	<b>303</b>
유동부채	NA	NA	141	172	146
매입채무및기타채무	NA	NA	136	162	137
단기차입금및단기차채	NA	NA	0	0	0
유동성장기부채	NA	NA	0	0	0
비유동부채	NA	NA	19	17	15
사채및장기차입금	NA	NA	6	3	0
<b>부채총계</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>160</b>	<b>188</b>	<b>161</b>
자본금	NA	NA	5	5	5
자본잉여금	NA	NA	43	43	43
이익잉여금	NA	NA	50	72	84
비지배주주지분	NA	NA	6	8	10
<b>자본총계</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>104</b>	<b>128</b>	<b>142</b>

**손익계산서**

	2014	2015	2016	2017	2018
12월 결산(십억원)					
매출액	NA	NA	70	120	107
매출원가	NA	NA	0	0	0
<b>매출총이익</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>70</b>	<b>120</b>	<b>107</b>
판매비	NA	NA	55	86	82
<b>영업이익</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>15</b>	<b>34</b>	<b>25</b>
EBITDA	NA	NA	17	37	28
<b>영업외손익</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
금융손익	NA	NA	0	0	1
투자손익	NA	NA	0	0	0
기타영업외손익	NA	NA	0	0	0
<b>세전이익</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>16</b>	<b>35</b>	<b>26</b>
중단사업이익	NA	NA	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>12</b>	<b>27</b>	<b>21</b>
지배주주지분순이익	NA	NA	12	25	19
비지배주주지분순이익	NA	NA	0	2	2
<b>총포괄이익</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>10</b>	<b>27</b>	<b>20</b>
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	NA	72.0	-11.4
영업이익	NA	NA	NA	122.2	-27.3
EPS	NA	NA	NA	98.5	-23.0

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

**현금흐름표**

	2014	2015	2016	2017	2018
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	NA	NA	17	15	21
당기순이익	NA	NA	12	27	21
현금유출이없는비용및수익	NA	NA	9	16	16
유형및무형자산상각비	NA	NA	1	3	3
영업관련자산부채변동	NA	NA	1	-2	-3
매출채권및기타채권의감소	NA	NA	-34	-41	22
재고자산의감소	NA	NA	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	NA	NA	35	23	-22
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>3</b>	<b>-19</b>	<b>-14</b>
CAPEX	NA	NA	0	1	1
투자자산의손중	NA	NA	-10	0	0
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>
사채및차입금의 증가	NA	NA	6	-3	-3
자본금및자본잉여금의증가	NA	NA	45	-3	-6
배당금지급	NA	NA	-3	-3	-6
기타현금흐름	NA	NA	0	0	0
<b>현금의증가</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>14</b>	<b>-10</b>	<b>-2</b>
기초현금	NA	NA	13	28	17
기말현금	NA	NA	28	17	15

**주요 투자지표**

12월 결산원 % 배)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>주당이익(원)</b>					
EPS	NA	NA	1,413	2,805	2,161
BPS	NA	NA	11,207	13,659	15,088
DPS	NA	NA	390	690	530
<b>Multiple(배)</b>					
P/E	NA	NA	28.0	26.6	13.1
P/B	NA	NA	3.5	5.5	1.9
EV/EBITDA	NA	NA	19.4	17.3	8.6
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	NA	NA	22.1	28.5	23.4
EBITDA마진	NA	NA	24.1	31.0	26.5
순이익률	NA	NA	17.1	22.2	19.3
ROE	NA	NA	11.5	23.0	15.3
ROA	NA	NA	4.5	9.2	6.7
ROC	NA	NA	5.4	10.4	7.0
<b>안정성및기타</b>					
부채비율(%)	NA	NA	152.7	147.3	113.5
이자보상배율(배)	NA	NA	171.6	147.4	326.7
배당성향(배)	NA	NA	28.5	22.6	22.5

자료: 나스미디어 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

**Compliance Notice**

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

**1년간 투자이견 비율 (2019-01-07 기준) - 매수(79.0%) 중립(21.0%) 매도(0.0%)**

- 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로
  - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
  - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로
  - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
  - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

**나스미디어 현주가 및 목표주가 차트**



**최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경**

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저

주: \*표는 담당자 변경