

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sk.co.kr
02-3773-9953

공모개요

자본금	8 억원
발행주식 수	47,239,312 주
예상시가총액	945 억원
합병비율	1: 183165
합병신주상장예정일	2020년 8월 5일

주요주주(보호예수 기간)

전문투자자, 벤처금융(6M)	34.8 %
미래테크놀로지(6M)	28.4 %
김종원(6M)	8.7 %
다우기술(6M)	4.1 %
한국정보인증(6M)	4.1 %
키움증권(6M)	4.1 %

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

와이즈버즈 (319400/KQ | Not Rated)

광고 대행사에서 제작 및 기획까지 가능한 종합 광고사로 변화 중

- 온라인 종합광고 대행 및 기획 제작 전문업체
- 2H20 광고서버 구축 사업과 검색 광고 사업 본격화 예상
- 크리에이티브(광고 제작/기획부터 마케팅) 사업에 따른 부가가치 창출 기대
- 종합 엔터테인먼트사와 합작설립한 MCN 전문기업 통해 MCN 관련 사업 진출
- 예상 시가총액은 945 억원, 2020 년 예상 PER 은 약 21 배로 유사기업 대비 다소 높음

온라인 종합광고 대행 및 기획 제작 전문업체

와이즈버즈는 온라인 종합광고 대행 및 기획 제작 전문업체다. 동사는 대형 온라인 매체인 페이스북, 인스타그램, 구글, 카카오, 라인, 틱톡 등을 주요 파트너사로 두고 있다. 매출은 광고 제작사, 국내 대기업, 글로벌 업체 등 다양한 고객사로부터 발생하고 있다. 와이즈버즈는 페이스북, 인스타그램 등 글로벌 매체로부터 인정 받은 RTB(Real Time Bidding) 플랫폼 애드윗(ADWITT)을 통해 효율적인 광고 시스템을 보유 중이다. RTB란 매체 사용자의 연령, 성별, 관심사 등에 따라 맞춤형 광고를 배치하는 전략이다. 애드윗은 실시간 자동으로 다수의 광고 지면을 분석해 효율적인 지면에 광고를 배치하기 때문에 효율성이 높은 편이다.

2H20 광고서버 구축 사업과 검색 광고 사업 본격화

와이즈버즈는 실시간 1 인 방송 플랫폼 업체 대상으로 광고서버를 구축할 것으로 예상된다. 플랫폼에 광고주가 직접 광고를 낼 수 있도록 동사는 시스템을 구축할 예정이며, 이에 따른 개발비를 수익으로 인식할 것으로 판단한다. 향후 구축된 광고서버를 통해 광고 매출 발생 시 동사가 이에 따른 로열티를 수취한다는 점에서 지속적인 매출이 기대된다. 또한 동사는 올해 하반기부터 검색 광고 사업에 진출할 예정이다. 검색 광고 사업 부문은 내부 조직 세팅 이후 모회사인 다우키움 그룹사 광고 물량 수주가 올해 하반기에 기대되며, 향후 신규 검색 광고주 수주를 목표로 하고 있다.

사업 다각화로 성장동력 확보 중

와이즈버즈는 크리에이티브 사업과 MCN 관련 사업을 추진 중이다. 동사는 자체 TVCF 기획 및 제작에 참여했으며, 2019 년 버거킹 광고 '곽철용의 문고 더블로그'와 '김영철의 4 달라' 시작으로 크리에이티브 사업이 본격화되고 있다. 광고주로부터 이미 제작된 광고를 받아서 대행하는 것 보다 광고 제작/기획부터 마케팅까지 영위할 경우 부가가치 창출이 가능하다. 한편 와이즈버즈와 FNC 엔터테인먼트와 합작설립한 MCN 전문기업 나나랜드를 통해 2020 년 4 월 21 일부터 K-밥 Star(이영자, 김숙 등)와 노대리(노홍철) 방송이 진행되고 있다. 동사는 각 방송 채널 활성화를 위한 광고 집행 시 나나랜드로부터 수수료를 수취하고 있고, 나나랜드의 채널 조회 및 PPL 판매에 따른 광고 수익 발생 시 지분법에 따른 연결 재무제표로 반영될 예정이다.

IPO 개요

합병신주상장일은 2020 년 8 월 5 일로 예상되며, 합병대상은 엔에이치 12 호스팩이다. 예상 시가총액은 945 억원이며 2020 년 예상 순이익 기준으로 PER 은 약 21 배다. 국내 유사기업들의 2020 년 평균 PER 약 17 배 대비 다소 높은 수준이다. 2020 년 매출액은 145 억원(+38.1% YoY), 영업이익은 55 억원(+41.0% YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

합병개요

구분	내용
합병형태	흡수합병
합병비율	1 : 18.3165
발행증권수량	47,239,312 주
와이즈버즈 시가총액	795 억원
엔에이치제12호스팩 시가총액	150 억원
합병승인 주주총회	2020년 6월 17일
합병기일	2020년 7월 21일

자료 : 와이즈버즈, SK 증권

합병 전

항목	와이즈버즈	엔에이치12호스팩
발행주식수	2,252,120 주	7,510,000 주
자본금	11.3 억원	7.5 억원
합병가액	795 억원	150 억원

자료 : 와이즈버즈, SK 증권

합병 후

항목	내용	
발행주식수	보통주	47,239,312 주
	총 합계	47,239,312 주
예상 시가총액	945 억원	

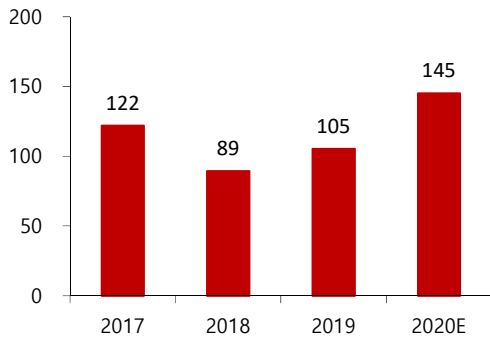
자료 : 와이즈버즈, SK 증권

합병 후 주주구성

주주명	비중(%)	보호예수 기간
미래테크놀로지	28.4	상장 후 6개월
김종원	8.7	상장 후 6개월
다우기술	4.1	상장 후 6개월
한국정보인증	4.1	상장 후 6개월
키움증권	4.1	-
에이씨피씨	2.1	상장 후 1년
기타	13.7	
전문투자자, 벤처금융	34.8	(일부 상장 후 6개월)
합계	100.0	

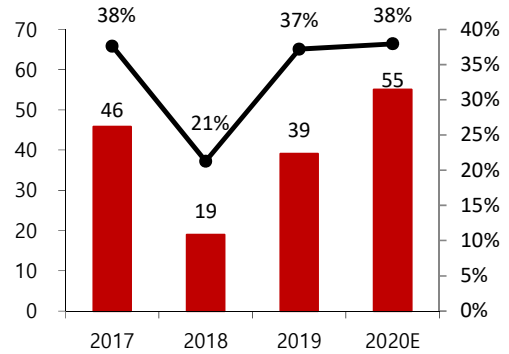
자료 : 와이즈버즈, SK 증권

와이즈버즈 매출액 추이 (단위 : 억원)



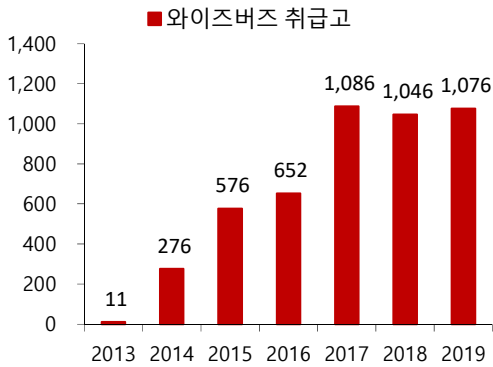
자료 : 와이즈버즈, SK 증권

와이즈버즈 영업이익 추이 (단위 : 억원)



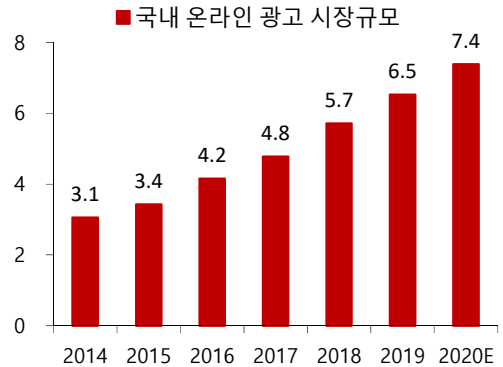
자료 : 와이즈버즈, SK 증권

와이즈버즈 광고 취급고 (단위 : 억원)



자료 : 와이즈버즈, SK 증권

국내 온라인 광고 시장규모 (단위 : 조원)



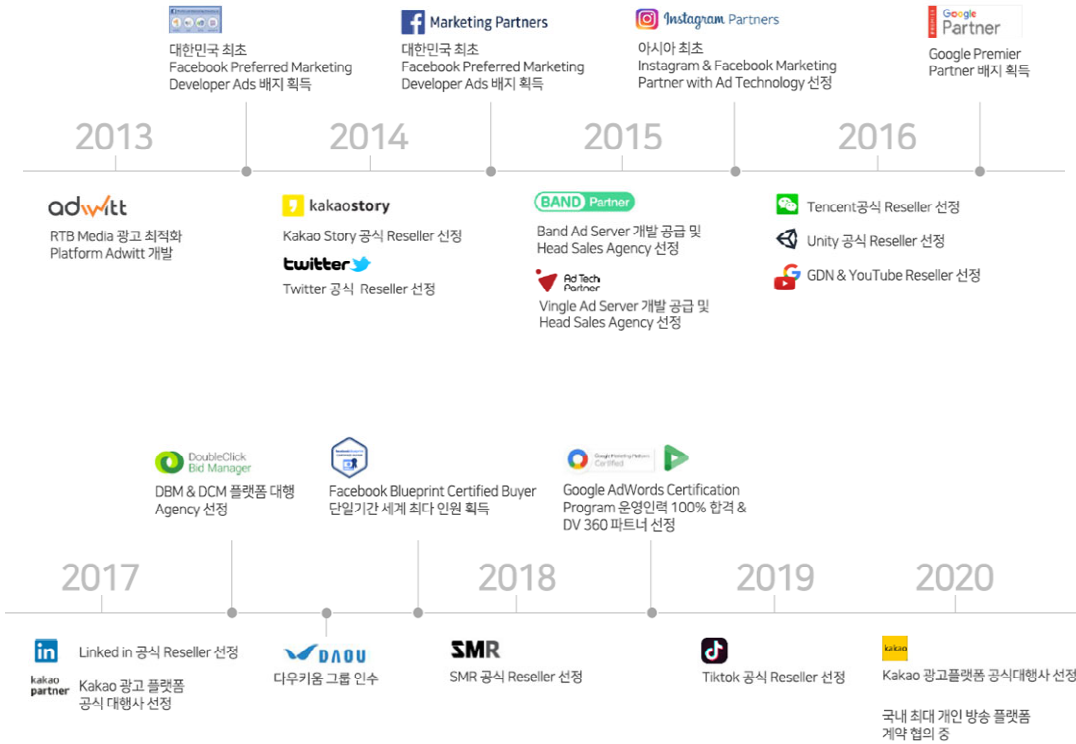
자료 : 와이즈버즈, SK 증권

RTB 전략에 따른 글로벌 성공 사례

광고주	매체	특징
IKEA	인스타그램	동영상 전환 성과 83% 개선
BMW MINI	페이스북	조회 12% 상승
넷마블	인스타그램, 페이스북	앱 설치 1.45배 증가
카카오게임즈	페이스북	클릭당 비용 80% 감소
스킨푸드	페이스북	구매 성장률 55% 달성
나이키코리아	페이스북 TVC	조회수 200만 기록

자료 : 와이즈버즈, SK 증권

주요 연혁



자료 : 와이즈버즈, SK 증권

다양한 광고주에 따른 안정적인 포트폴리오 보유



자료 : 와이즈버즈, SK 증권

디스플레이 광고 예시



자료 : 와이즈버즈, SK 증권

검색 광고 예시

(단위 : 조원)



자료 : 와이즈버즈, SK 증권

재무상태표

(단위 : 억원)

구분	2017	2018	2019	1Q20
유동자산	325	277	433	152
비유동자산	21	46	58	-
자산총계	346	323	491	152
유동부채	194	147	269	-
비유동부채	11	14	24	10
부채총계	205	161	293	10
자본금	11	11	11	8
기타자본구성요소	-22	-21	-21	-14
이익잉여금	92	112	147	4
자본총계	141	162	198	143

자료 : 와이즈버즈, SK 증권

포괄손익계산서

(단위 : 억원)

구분	2017	2018	2019	1Q20
영업수익	122	89	105	20
영업비용	76	70	66	22
영업이익	46	19	39	-2
기타영업외수익	8	1	1	0.2
기타영업외비용	7	1	0.2	0.0
금융수익	1	10	12	15
금융비용	0.3	4	7	1
지분법이익	0.4	0.3	-	-
법인세비용차감전순이익	47	25	44	12
법인세비용	4	4	9	3
당기순이익	43	20	36	9
총포괄이익	41	20	36	9

자료 : 와이즈버즈, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 6 월 4 일 기준)

매수	86.43%	중립	13.57%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----