

# SK COMPANY Analysis



## SK 중소성장기업분석팀



**Analyst**  
**이소중**

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

### Company Data

자본금	64 억원
발행주식수	1,283 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,296 억원
주요주주	
나스미디어(외1)	70.38%

외국인지분률	0.40%
배당수익률	0.00%

### Stock Data

주가(21/06/29)	10,100 원
KOSDAQ	1029.96 pt
52주 Beta	0.98
52주 최고가	13,450 원
52주 최저가	7,980 원
60일 평균 거래대금	17 억원

이 보고서는

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

## 플레이디 (237820/KQ | Not Rated)

### 광고 노하우 기반으로 자체브랜드 사업 추진 중

- 디지털광고(인터넷, 모바일) 대형 전문업체로 검색 및 디지털광고 중심으로 사업 영위
- 1년간 주요 광고주 이탈은 없었으나, 코로나19 여파로 여행/항공/면세 관련 매출 감소
- 중소형 광고주를 타겟팅하기 위해 중소형 광고주 전용 AI 솔루션 '센스엔' 서비스 운영
- 디지털광고 노하우 기반으로 자체 브랜드 사업 추진 중
- 자체 브랜드 "편백네"(4Q20), "더블퍼센트"(4Q20), "디에센셜"(2Q21) 출시

### 디지털광고 전문업체

플레이디는 디지털광고(인터넷, 모바일) 대형 전문업체로 검색광고(SA)와 디지털광고(DA) 중심으로 사업을 영위 중이다. 1Q21 매출액은 79 억원(+3.5% YoY), 영업이익은 4 억원(-20% YoY)을 기록했다. 1Q20~1Q21 주요 광고주 이탈은 없었으나, 코로나19 여파로 여행/항공/면세 관련 광고 매출이 감소했고, 소비 형태가 비대면 중심으로 집중되면서 이커머스 시장은 확대됐으나 넘쳐나는 수요로 인해 광고비를 이전만큼 집행하지 않았다. 향후 이커머스 시장 경쟁 심화와 코로나19 백신 효과로 인한 여행/항공/면세 시장 정상화로 광고 수요가 다시 회복될 것으로 기대한다. 2021년 매출액은 350 억원(+19% YoY), 영업이익은 35 억원(+218% YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

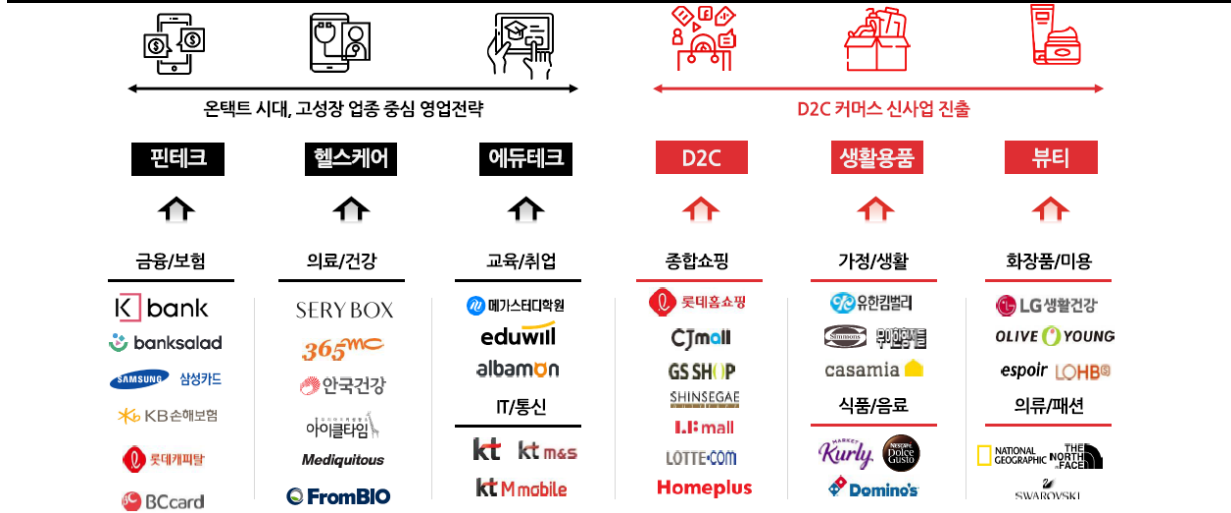
### 중소형 광고주 타겟팅 전략 유효

플레이디는 기존 대형 광고주 외 중소형 광고주를 타겟팅해 매출 확대를 추진 중이다. 코로나19 여파로 온라인 시장이 확대되면서 신규 중소형 쇼퍼몰 수가 급격하게 증가한 것으로 파악된다. 네이버 스마트스토어 신규 온라인 쇼퍼몰 수는 3Q20 기준 3만개로 전년 대비 3배 증가했다. 네이버 1년 이하 창업 판매자 비중은 54%를 차지하며, 3Q20 기준 거래액은 전년 동기 대비 72% 증가했다. 이에 발 맞춰 동사는 2021년 2월 중소형 광고주 전용 AI 솔루션 '센스엔' 서비스를 카카오톡 채널에 출시했다. 센스엔은 인공지능 솔루션이 비대면 신청과 광고 운영 현황 서비스를 제공하기 때문에 적은 비용으로 다수의 광고주들 대상으로 서비스가 가능하다.

### 광고 노하우 기반으로 자체브랜드 사업 추진 중

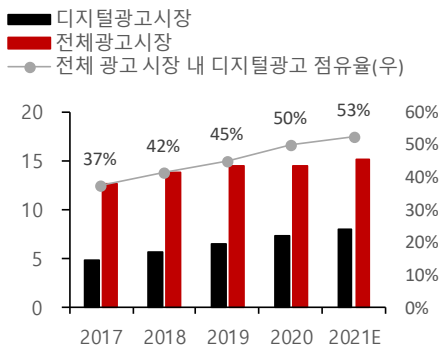
플레이디는 디지털광고 노하우 기반으로 자체 브랜드 사업을 추진 중이다. 동사는 온라인 광고대행업을 통해 시장 트렌드를 파악해 수요가 높은 품목들 중심으로 자체 브랜드를 런칭 및 광고할 계획이다. 2020년 11월 자체 브랜드 "편백네"(탈취제, 디퓨저, 핸드워시)와 "더블퍼센트"(남성용 스킨/바디/헤어/텐탈 케어 제품)를 출시했고, 올해 5월 건강기능식품 브랜드 "디에센셜"을 출시했다. 동사는 광고 노하우 기반으로 "편백네"를 네이버 브랜드 검색 광고, 카카오 비즈보드 메인 광고, 인스타그램 광고 등에서 인지도를 높이고 있고, "더블퍼센트"는 사용자 300만명 이상인 무신사 플랫폼에 입점한 상황이다. 올해 하반기에 건강기능식품 브랜드 "디에센셜"에 이어 신규 건강기능식품 브랜드를 런칭할 계획이다. 효과적인 마케팅 기반으로 자체 브랜드 매출을 확대하고 있는 만큼 향후 외형성장에 큰 비중을 차지할 것으로 판단한다.

주요 고객사



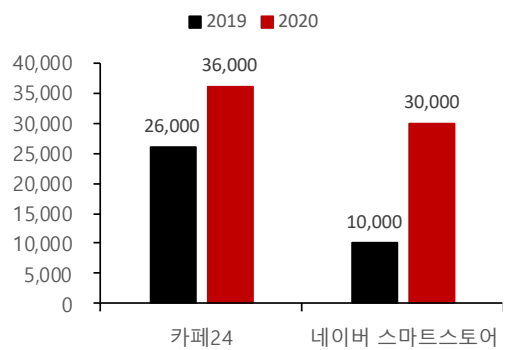
자료 : 플레이디, SK 증권

지속적으로 비중이 높아지는 국내 디지털광고시장 (단위 : 억원)



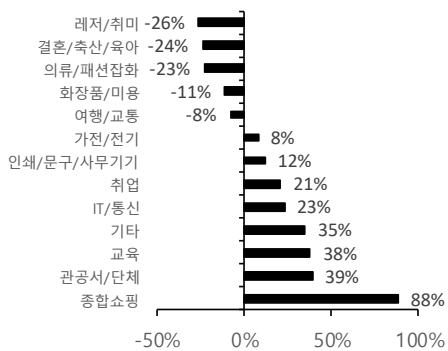
자료 : 플레이디, SK 증권

신규 온라인 쇼핑물 수 증가 (단위 : 개, 3Q20 기준)



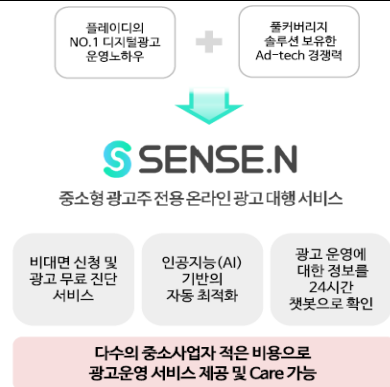
자료 : 플레이디, SK 증권

주요 업종 광고비 회복동향(1Q21) (% QoQ 기준)



자료 : 플레이디, SK 증권

중소형 광고주 전용 AI 솔루션(센스엔) 출시

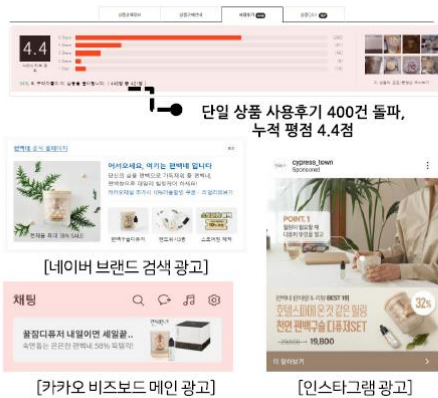


자료 : 플레이디, SK 증권

자체 브랜드 “편백네”와 “더블퍼센트” 광고 전략

■ 데일리 힐링케어 브랜드 “편백네” (20.11 런칭)

- 21년 월평균 매출 성장률 43%, “속면 케어” 컨셉 확대



■ 남성 토달 브랜드, “더블퍼센트”(20.11 런칭)

- 활성사용자 300만명 이상인 무신사 입점, MZ세대 타겟 소구



자료 : 플레이디, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	

2021.07.01 Not Rated



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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 7월 1일 기준)

매수	91.11%	중립	8.89%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

**재무상태표**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>	652	713	700	749	982
현금및현금성자산	142	108	106	162	277
매출채권및기타채권	466	523	497	556	492
재고자산					3
<b>비유동자산</b>	197	199	200	224	217
장기금융자산	4				
유형자산	9	10	13	10	20
무형자산	167	167	162	165	160
<b>자산총계</b>	849	912	900	973	1,199
<b>유동부채</b>	523	533	486	481	404
단기금융부채				10	10
매입채무 및 기타채무	456	446	381	370	318
단기충당부채			1	1	5
<b>비유동부채</b>	115	98	72	88	90
장기금융부채	60	30		9	0
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채	5	5	6	5	0
<b>부채총계</b>	638	631	558	569	494
<b>지배주주지분</b>	211	282	342	404	704
자본금	3	3	3	45	64
자본잉여금	459	459	459	417	713
기타자본구성요소	-306	-306	-306	-306	-306
자기주식					
이익잉여금	56	126	186	249	234
비지배주주지분					
<b>자본총계</b>	211	282	342	404	704
<b>부채외자본총계</b>	849	912	900	973	1,199

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동현금흐름</b>	97	16	19	50	5
당기순이익(손실)	49	77	60	66	15
비현금성항목등	43	43	37	69	45
유형자산감가상각비	4	4	5	16	17
무형자산상각비	6	6	6	7	7
기타	33	34	26	46	21
운전자본감소(증가)	22	-85	-55	-59	-42
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-126	-54	27	-65	62
재고자산감소(증가)					-3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	147	-10	-65	-11	-54
기타	-251	-129	37	-113	78
법인세납부	-13	-18	-24	-21	-14
<b>투자활동현금흐름</b>	-38	-19	9	16	-174
금융자산감소(증가)	-37	-9	16	30	-159
유형자산감소(증가)	-1	-5	-6	-4	-14
무형자산감소(증가)	0	-6	0	-10	-2
기타				1	
<b>재무활동현금흐름</b>	-62	-30	-30	-9	284
단기금융부채증가(감소)			-30		
장기금융부채증가(감소)	-39	-30		-9	-11
자본의증가(감소)					315
배당금의 지급	23				20
기타					
현금의 증가(감소)	-3	-34	-2	56	115
기초현금	144	142	108	106	162
기말현금	142	108	106	162	277
FCF	104	1	10	9	-22

자료 : 플레이다, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	314	360	347	386	293
<b>매출원가</b>					1
<b>매출총이익</b>	314	360	347	386	292
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	99.5
<b>판매비와관리비</b>	247	261	278	298	281
<b>영업이익</b>	67	100	70	88	11
영업이익률 (%)	21.4	27.7	20.1	22.8	3.8
<b>비영업손익</b>	-4	3	3	-2	9
순금융비용	4	1	-1	5	-2
외환관련손익	-1	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익					
<b>세전계속사업이익</b>	64	103	73	86	20
세전계속사업이익률 (%)	20.2	28.5	20.9	22.4	6.9
<b>계속사업법인세</b>	14	25	12	21	5
<b>계속사업이익</b>	49	77	60	66	15
<b>중단사업이익</b>					
<b>*법인세효과</b>					
<b>당기순이익</b>	49	77	60	66	15
순이익률 (%)	15.7	21.5	17.4	17.1	5.1
지배주주	49	77	60	66	15
지배주주귀속 순이익률(%)	15.68	21.46	17.39	17.08	5.08
비지배주주					
총포괄이익	43	70	60	63	5
지배주주	43	70	60	63	5
비지배주주					
<b>EBITDA</b>	77	109	81	110	35

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	9.1	14.7	-3.6	11.1	-24.0
영업이익	36.2	48.2	-30.2	26.5	-87.5
세전계속사업이익	46.1	61.3	-29.2	19.1	-76.6
EBITDA	28.9	41.0	-26.2	37.2	-68.4
EPS(계속사업)	-6.5	145.0	-21.9	9.1	-83.2
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	24.5	31.4	19.4	17.7	2.7
ROA	6.4	8.8	6.7	7.0	1.4
EBITDA마진	24.6	30.3	23.2	28.6	11.9
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	124.6	133.9	143.9	155.9	243.1
부채비율	302.0	224.0	163.5	140.8	70.2
순차입금/자기자본	-54.5	-44.1	-39.9	-35.4	-60.5
EBITDA/이자비용(배)	15.8	46.9	105.4	18.8	41.1
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	350	856	669	730	122
BPS	2,340	3,119	3,784	4,477	5,491
CFPS	421	960	789	978	319
주당 현금배당금				220	
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)					134.4
PER(최저)					33.1
PBR(최고)					3.0
PBR(최저)					0.7
PCR					25.9
EV/EBITDA(최고)	-0.8	-0.5	-0.8	-0.6	51.0
EV/EBITDA(최저)	-0.8	-0.5	-0.8	-0.6	5.4