

유진 Small-Cap 나스미디어(IPO 예정)

3 July 2013

온라인(인터넷+모바일) 미디어랩 국내 강자

■ 기업개요

- '00년 설립, '08년 KT기업집단에 편입(지분 51.5%)된 국내 온라인 미디어랩 전문회사
- 매출비중('12년 기준)은 온라인(인터넷+모바일) 81.2%, IPTV 8.5%, 디지털사이니지 10.3%
- '00년부터 시작한 인터넷 광고사업은 국내 주요 포털사를 고객으로 확보했고, 이를 기반으로 '11년 모바일광고 분야로 사업을 확대, 인터넷 및 모바일광고 분야에서 국내 1위. 또한 '09년부터 진출한 IPTV광고 시장에서도 KT 고객을 기반으로 국내 시장점유율 1위 달성
- 주요주주: KT 45.4%, 대표이사의 관계인 26.9%, 우리스주 4%, 공모주 23.3%

■ 투자포인트: 1) 뉴미디어 시장과 동반 성장, 2) KT 미디어 성장 수혜, 3) 사업 다각화

- 1) 뉴미디어(인터넷, 모바일, IPTV, 위성방송) 광고시장이 성장하면서 국내 온라인 미디어랩 시장지배력을 바탕으로 동반성장 전망: 지난 10년간('03~'12년) 뉴미디어시장은 연평균 26% 성장. 나스미디어는 설립이후 13년간 매출액 연평균 성장률 29.1% 달성하며 시장과 함께 동반 성장함. 또한 최근 3년간('09~'12년) 나스미디어 CAGR이 21.2%로 경쟁사(평균 CAGR 13.6~16.8%)대비 우월. 1) 국내 주요 포털사업자를 고객으로 확보했고, 2) 오랜 업력을 기반으로 다양한 매체 대응력을 갖추었기 때문에 판단
- 2) KT그룹 편입을 통한 시너지 효과 기대: KT그룹은 성장성 높은 미디어그룹으로 변화를 시도할 것으로 전망. '08년 인수(지분 51.48%) 이후 지속적으로 KT향 광고(취급고) 비중 증가('09년 2.1% → '10년 3.8% → '11년 6.3% → '12년 7.5%)
- 3) 신규 미디어 적극 대응으로 사업 다각화 지속: 설립초기 인터넷 광고사업으로 국내 시장을 장악한 이후, '08년 KT편입과 함께 IPTV 광고사업 진출하였고, '11년에는 모바일광고 시장에 진입, 각 분야에서 국내 1위를 달성하면서 시장을 선도

■ Valuation: '13년 PER 8.9 ~ 10.7배(공모가 밴드: 7,500~9,000원)

- '13년 실적 가이던스는 매출액 264억원, 영업이익 81억원, 당기순이익 70억원 수준
- 공모희망가는 '13년 예상실적 기준 PER 8.9~10.7배 수준. 국내 유사기업(온라인검색광고, 온라인기반기업) 평균 PER 14.6배 대비 매력적인 수준으로 판단
- 상장 후 유통물량은 전체 주식수의 22.3%로 공모주와 기타 개인주주가 대부분

Financial Data

결산기(12월)	2010A	2011A	2012A	2013E
매출액(십억원)	18.8	21.7	23.5	26.4
영업이익(십억원)	6.8	7.8	7.6	8.1
세전계속사업손익(십억원)	6.1	8.8	8.5	9.3
당기순이익(십억원)	4.5	6.0	6.5	7.0
영업이익률(%)	36.3	36.2	32.4	30.6

자료: 2013년 예상실적은 회사측 제시

상장예정일: 2013. 7.17
기관 수요예측: 7.2~7.3

Key Data

공모희망가(원)	7,500~9,000
시가총액(십억원)	61.8 ~ 74.2
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	3.2
-공모후	4.1
공모후 주식수	8,246,432
유통가능주식수	1,836,060
보호예수기간	
-KT	1년
- 정지호 외 관계인	1년
- 기타(시주 등)	1년
공모후 주요주주(%)	
-KT	45.4
- 정지호 외 관계인	26.9
매출 구성	
온라인 광고	81.2%
IPTV 광고	8.5%
디지털옥외광고 등	10.3%



Valuation

도표 1 유사기업 Valuation 비교

2013F (십억원, %, 배)	나스미디어 (IPO 예정)	이엠넷 (123570)	다음 (035720)	NHN (035420)
주력분야	온라인광고	온라인광고	인터넷기업	인터넷기업
매출액	26.4	36.1	538.2	2,955.8
영업이익	8.1	7.4	104.0	843.5
영업이익률	30.6	20.5	19.3	28.5
순이익	7.0	6.1	89.0	656.7
순이익률	26.4	16.9	16.5	22.2
PER	8.9 ~ 10.7	9.6	12.5	21.5

주: 회사측 실적 가이던스, 비교기업은 시장컨센서스 참조

공모개요 및 공모자금 투자계획

도표 2 공모 개요 및 일정

희망공모가	7,500~9,000원	기관수요예측일	2013. 7.2 ~ 3
공모총액	144 ~ 173억원	청약일	2013. 7.8 ~ 9
공모주식수	1,919,000주	상장예정일	2013. 7. 17
상장 후 주식수	8,246,432주		

자료: 유진투자증권



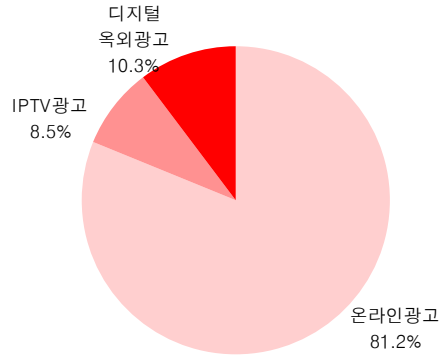
기업개요

도표 3 주요 연혁

연도	내용
2000.03	더블클릭코리아(주) 설립(100% 외국인 투자기업)
2002.09	대표이사 정기호 인수(지분 100%)
2002.10	(주)나스미디어로 사명 변경
2004.12	네이버와 미디어렐 독점계약 체결
2008.01	KT 지분 인수(지분 50%)
2010.07	지하철 5,6,7,8호선 광고영업 개시
2013.05	창사이래 누적 취급고 1조원 달성

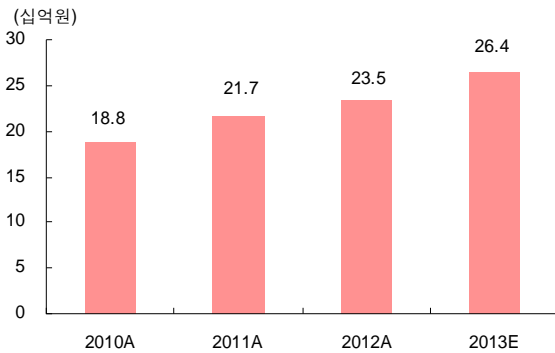
자료: 나스미디어, 유진투자증권

도표 4 매출 비중 ('12년)



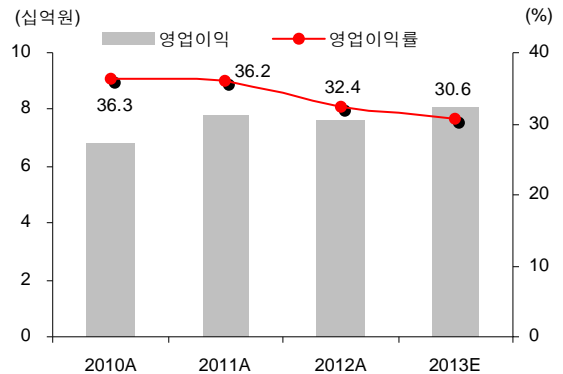
자료: 나스미디어, 유진투자증권

도표 5 안정적인 매출 성장



자료: 나스미디어, 유진투자증권

도표 6 높은 영업이익률



자료: 나스미디어, 유진투자증권

도표 7 보호예수 현황

주주명	주식수 (주)	비중 (%)	기간
KT	3,742,406	45.4	1년
정기호	1,716,236	20.8	1년
백정석	274,000	3.3	1년
박평권	233,500	2.8	1년
강남구	68,000	0.8	1년
나스미디어 기금	50,000	0.6	1년
우리사주조합	326,230	4.0	1년
합계	6,410,372	77.7	-

자료: 나스미디어, 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 기관투자자 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 당사에 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

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만