

# 에코마케팅 (230360)

광고 성과 효율이 입증되며 실적 고성장 중



▶ Analyst 김소혜 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404

## Not Rated

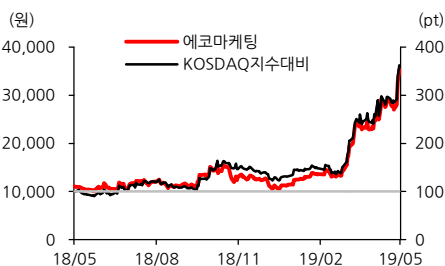
현재 주가(5/2)	35,300원
상승여력	-
시가총액	5,718억원
발행주식수	16,199천주
52 주 최고가 / 최저가	35,300 / 10,050원
90 일 일평균 거래대금	82.28억원
외국인 지분율	6.2%
주주 구성	
김철웅(외 4인)	57.3%
한국투자개발자산운용	5.1%
문현주	0.0%

주가수익률	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	49.9	159.6	171.5	244.4
상대수익률(KOSDAQ)	47.1	153.5	161.4	257.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2016	2017	2018	2019E
매출액	17	24	62	98
영업이익	7	8	17	33
EBITDA	7	8	18	34
지배주주순이익	7	8	15	29
EPS	417	476	949	1,795
순차입금	-63	-51	-62	-80
PER	26.5	18.6	12.0	19.7
PBR	2.6	2.0	2.1	5.2
EV/EBITDA	16.6	11.1	6.9	14.4
배당수익률	1.9	2.8	3.4	2.0
ROE	14.2	10.9	19.5	29.7

### 주가 추이



동사는 구매 가능성이 높은 고객만을 타겟팅해 그들이 필요한 시점에 필요한 광고를 노출해 성과를 극대화하는 ‘퍼포먼스 마케팅’을 업계 최초로 도입한 업체입니다. 퍼포먼스 광고 시장의 본격 개화와 그 동안 축적해온 캠페인 데이터를 바탕으로 높은 실적 성장세를 유지할 것으로 전망합니다.

### 광고주의 전체 캠페인 중 동영상 매체 노출이 80%까지 확대

동사의 본업인 광고 매출액은 최근 2년간 연평균 29% 성장했다. 퍼포먼스 마케팅의 효과가 입증되면서 월 광고비 5000만 원 이상을 쓰는 광고주 수가 매년 증가한 것이 주요했다. 연중 가장 비수기로 볼 수 있는 1분기에 호실적을 달성한 이유도 지난해 캠페인을 통해 ROI를 확인한 기존 광고주들의 예산 증대에 기인한다. 특히 전체 광고주의 캠페인 중 유튜브, 페이스북, 인스타그램 등 동영상 광고가 차지하는 비중이 약 80%까지 확대되면서 실적 성장을 견인했다. 즉, 동영상 매체를 다폴트로 여기는 디지털 광고 시장의 트렌드에 가장 부합하는 수혜 기업으로 볼 수 있다.

### 2019년 매출액 981억 원으로 전년 대비 57.9% 성장 전망

동사의 2019년 매출액은 981억 원으로 전년 대비 57.9% 성장할 것으로 전망된다. 기존 중대형 광고주를 중심으로 본업의 성장세가 유지되는 동시에 자회사 데일리엔코의 성장 여력도 크다고 판단한다. 데일리엔코의 제품 클력은 5월에도 대형점포에 추가적으로 입점될 예정이다. 미디어커머스 부문의 안정적인 매출 성장은 전분기 28%였던 영업이익률의 개선도 충분히 기대할 수 있을 것이다.

### 안정적인 실적 성장과 우호적인 업황 변화에 밸류에이션 매력

동사의 취급고는 광고주의 효율을 극대화시킬 수 있는 데이터 기반의 솔루션 집행을 통해 지난 10년간 연평균 24% 성장해왔다. 향후에도 여러 광고주를 통해 확보한 레퍼런스를 기반으로 취급고 성장세는 지속될 것으로 판단한다. 최근 급등한 주가는 올해 예상 실적 기준 PER 20배 수준에서 거래되고 있다. 본업과 자회사의 고성장세가 분기마다 확인된다면 밸류에이션 리레이팅은 이어질 것으로 판단한다.



[ 재무제표 ]

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019E
매출액	20	17	24	62	98
매출총이익	20	17	24	62	98
영업이익	10	7	8	17	33
EBITDA	10	7	8	18	34
순이자수익	0	0	1	1	1
외화관련손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	12	9	10	20	36
당기순이익	9	7	8	16	29
지배주주순이익	9	7	8	15	29
<b>증가율(%)</b>					
매출액	20.6	-15.4	44.8	157.8	57.9
영업이익	40.1	-33.1	15.5	113.8	96.1
EBITDA	39.6	-32.8	20.1	113.3	91.7
순이익률	36.8	-27.5	13.0	110.2	81.7
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	52.0	41.0	32.7	27.2	33.7
EBITDA 마진	52.5	41.7	34.6	28.6	34.8
세전이익률	60.5	51.2	39.7	31.5	36.3
순이익률	47.3	40.5	31.6	25.8	29.7

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019E
영업현금흐름	13	6	7	15	25
당기순이익	9	7	8	16	29
자산상각비	0	0	0	1	1
운전자본증감	3	-1	-2	-5	-3
매출채권감소(증가)	0	2	-3	-6	-8
재고자산감소(증가)	0	0	0	-4	0
매입채무증가(감소)	1	-1	3	7	4
투자현금흐름	-2	-51	4	-12	-1
유형자산처분(취득)	0	0	-1	0	0
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	-1
투자자산 감소(증가)	-2	-51	13	-11	0
재무현금흐름	0	37	-4	-3	-6
차입금증가	0	0	0	0	0
자본증가	0	39	-2	-2	-6
배당금지급	0	0	2	2	6
총현금흐름	12	9	11	21	29
(-) 운전자본증가(감소)	-4	2	3	4	3
(-) 설비투자	0	0	1	0	0
(+) 자산매각	0	0	0	0	-1
Free Cash Flow	15	7	7	16	24
(-) 기타투자	0	-1	7	2	0
잉여현금	15	8	0	14	24
NOPLAT	8	5	6	14	27
(+) Dep	0	0	0	1	1
(-) 운전자본투자	-4	2	3	4	3
(-) Capex	0	0	1	0	0
OpFCF	12	4	3	10	24

주: IFRS 연결 기준

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019E
유동자산	38	79	79	103	128
현금성자산	21	63	57	68	86
매출채권	14	12	15	22	29
재고자산	0	0	1	4	4
비유동자산	1	1	14	14	16
투자자산	1	1	2	2	3
유형자산	0	0	1	1	2
무형자산	0	0	11	11	11
<b>자산총계</b>	<b>38</b>	<b>80</b>	<b>93</b>	<b>117</b>	<b>144</b>
유동부채	13	10	14	24	28
매입채무	6	6	9	17	21
유동성이자부채	0	0	1	1	1
비유동부채	0	0	7	5	5
비유동이자부채	0	0	6	5	5
<b>부채총계</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>21</b>	<b>29</b>	<b>33</b>
자본금	1	1	1	2	2
자본잉여금	0	38	33	33	33
이익잉여금	25	32	38	51	74
자본조정	0	-1	0	2	2
자기주식	0	-2	-1	0	0
<b>자본총계</b>	<b>26</b>	<b>70</b>	<b>72</b>	<b>88</b>	<b>111</b>

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019E
<b>주당지표</b>					
EPS	N/A	417	476	949	1,795
BPS	3,649	4,295	4,399	5,353	6,750
DPS	0	210	250	390	710
CFPS	n/a	539	666	1,292	1,775
ROA(%)	28.8	11.4	8.9	14.6	22.3
ROE(%)	44.6	14.2	10.9	19.5	29.7
ROIC(%)	124.5	99.9	45.2	58.1	96.2
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	N/A	26.5	18.6	12.0	19.7
PBR	N/A	2.6	2.0	2.1	5.2
PSR	N/A	10.7	5.9	3.0	5.8
PCR	N/A	20.4	13.3	8.8	19.9
EV/EBITDA	N/A	16.6	11.1	6.9	14.4
배당수익률	N/A	1.9	2.8	3.4	2.0
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	50.5	14.9	29.2	33.5	30.2
Net debt/Equity	-82.0	-91.1	-70.1	-70.6	-72.6
Net debt/EBITDA	-202.8	-912.5	-606.2	-348.8	-235.2
유동비율	290.7	762.3	550.1	424.3	455.9
이자보상배율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	17.6	8.8	26.8	26.9	25.3
현금+투자자산	82.4	91.2	73.2	73.1	74.7
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	0.0	0.0	8.6	6.5	5.2
자본금	100.0	100.0	91.4	93.5	94.8