2025-09-12

에코마케팅 (230360/KQ)

안다르 컴퍼니

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 13,610 원

상승여력: -

브랜드 액셀러레이터

에코마케팅은 국내 Top -Tier 광고 대행사이자 브랜드 액셀러레이터다. 국내 여러 산업 우량 대기업(금융, 스포츠, 미디어, 유통 등)들의 광고 대행을 본업으로 하고 있다. 대기업의 꾸준한 광고 집행에 따라서 국내 일반적인 광고 업계 실적 부진과는 다른 모습을 보이고 있다.

커머스 부문은 오호라 젤네일, 몽제 매트리스, 클럭 마사지기로 유명한 데일리앤코와 레깅스 브랜드에서 일상웨어로 진화 중인 안다르 등 브랜드를 보유하고 있다.

최근 실적 추이

광고 부문은 AI Agent 도입으로 언어/문화 장벽이 일부 극복되며 글로벌 클라이언트 매출액이 확대되고 있다. 2Q25 매출액 172 억원(+42.6%, YoY), 영어이익 96 억원(+91.2%, YoY) 달성하며 실적이 강하게 턴어라운드 하는 모습이다. 하반기도 예정된 광고비 집행으로 유사한 성장세를 예상한다. 커머스의 핵심인 안다르 브랜드 또한 고성장 중이다. 성장에는 기업 인력 강화, 새로운 원단 개발, 제품 디자인 개선, 카테고리 확대, 대형 광고 모델 등의 복합적인 효과가 있는 것으로 판단된다. 안다르는 독자 개발 원단 '에어 시리즈'에 힘입어 2Q25 매출액 891 억원(+32.8%, YoY), 영업이익 133 억원(+26.7%, YoY)을 달성했다. 매장 방문자별 평균 구매액이 증가하고 있으며, 매 분기 30%대 성장률을 유지하기 위해서 노력 중이다. 외국인 기여도가 높은 매장 실적이 크게 개선되고 있는데, 국가별 월간 판매액이 10~20 억원 수준인 해외(싱가폴, 일본, 호주, 미국) 매장에서도 긍정적인 소비자 반응이 확인된다.

투자 포인트

에코마케팅은 자회사까지 포함하면 안다르의 지분율을 약 70%까지 늘렸다. 브랜드에 대한 Conviction, 그리고 실적 기여도로 볼 때 에코마케팅 주가는 안다르로 재평가 받게 될 가능성이 높아 보인다. 안다르에 대해서 시장은 성장이 정체된 모습을 보이는 젝시믹스의 멀티플을 일반적으로 부여하고 있는데, 안다르의 경우 하반기에 고성장하는 모습이 다시 확인되며 커머스 부문 PER 이 20 배 수준으로 재평가 이루어질 가능성이 있다고 판단한다.

영업실적 및 투자지표

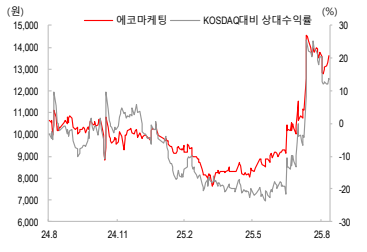
구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	십억원	111	177	230	353	350	357
영업이익	십억원	38	59	40	57	55	47
순이익(지배주주)	십억원	32	53	28	38	40	30
EPS(계속사업)	원	974	1,635	849	1,179	1,242	945
PER	배	16.5	18.3	19.7	12.3	8.3	10.7
PBR	배	13.8	22.8	10.4	6.9	4.3	7.1
EV/EBITDA	배	0.1	0.0	1.2	0.4	0.8	2.3
ROE	%	32.6	42.2	18.4	21.9	19.4	12.9

Analyst
박찬솔
rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

Company Data	
발행주식수	3,100 만주
시가총액	428 십억원
주요주주	
김철웅(외3)	43.06%
국민연금공단	5.18%

Stock Data	
주가(25/09/11)	13,610 원
KOSDAQ	834.76 pt
52주 최고가	14,540 원
52주 최저가	7,640 원
60일 평균 거래대금	4 십억원

주가 및 상대수익률



재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	169	191	230	258	289
현금및현금성자산	41	82	83	66	91
매출채권 및 기타채권	50	41	42	48	58
재고자산	8	43	42	61	89
비유동자산	26	83	80	91	115
장기금융자산	2	15	13	20	20
유형자산	8	27	24	19	20
무형자산	10	36	34	33	35
자산총계	195	275	310	348	404
유동부채	40	91	82	85	102
단기금융부채	1	24	20	23	32
매입채무 및 기타채무	21	44	33	35	44
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	5	17	14	7	19
장기금융부채	4	13	10	2	12
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	1
부채총계	46	109	96	92	121
지배주주지분	49	48	82	94	67
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	32	36	37	36	-4
기타자본구성요소	6	-5	14	16	22
자기주식	0	-14	-0	-4	-33
이익잉여금	100	118	131	162	215
비지배주주지분	4	9	23	33	39
자본총계	149	166	214	256	282
부채와자본총계	195	275	310	348	404

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	177	230	353	350	357
매출원가	35	52	98	99	104
매출총이익	142	178	254	252	253
매출총이익률(%)	80.0	77.4	72.1	71.8	70.9
판매비와 관리비	83	138	198	197	206
영업이익	59	40	57	55	47
영업이익률(%)	33.2	17.4	16.0	15.7	13.1
비영업손익	11	-6	-0	5	3
순금융손익	1	0	1	3	2
외환관련손익	-2	1	0	-1	2
관계기업등 투자손익	-1	-0	-1	-2	8
세전계속사업이익	70	34	56	60	50
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	15	7	11	11	14
계속사업이익	55	27	45	49	36
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	55	27	45	49	36
순이익률(%)	30.9	11.8	12.8	13.9	10.1
지배주주	53	28	38	40	30
지배주주귀속 순이익률(%)	29.9	12.1	10.8	11.5	8.4
비지배주주	2	-1	7	9	6
총포괄이익	57	29	47	49	38
지배주주	56	29	40	41	31
비지배주주	2	-0	7	9	7
EBITDA	61	45	63	62	56

현금흐름표

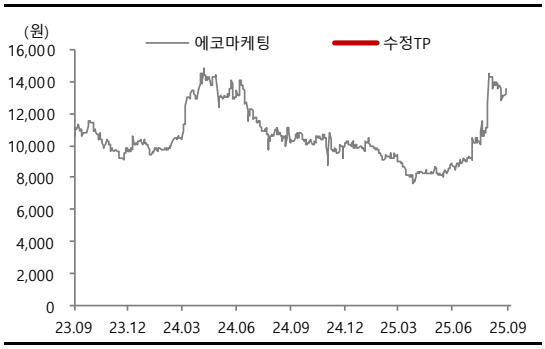
12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	51	42	48	36	17
당기순이익(손실)	55	27	45	49	36
비현금성항목등	11	23	24	21	23
유형자산감가상각비	2	4	5	5	7
무형자산상각비	0	1	1	2	2
기타	9	18	17	14	15
운전자본감소(증가)	-4	5	-11	-24	-33
매출채권및기타채권의감소(증가)	-9	13	-1	-7	-7
재고자산의감소(증가)	7	-19	2	-20	-27
매입채무및기타채무의증가(감소)	-7	3	-11	3	7
기타	-23	-28	-21	-23	-21
법인세납부	-12	-14	-11	-13	-12
투자활동현금흐름	-27	20	-35	-34	23
금융자산의감소(증가)	-35	43	-31	-19	28
유형자산의감소(증가)	-2	-15	-1	-2	-4
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	-0
기타	9	-7	-3	-13	-1
재무활동현금흐름	-22	-24	-13	-18	-18
단기금융부채의증가(감소)	0	4	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-1	-3	-3	-6	0
자본의증가(감소)	1	4	0	-0	-41
배당금지급	-21	-10	-11	-9	0
기타	-0	-19	0	-3	23
현금의 증가(감소)	2	40	1	-17	25
기초현금	40	41	82	83	66
기말현금	41	82	83	66	91
FCF	49	28	47	33	13

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	59.0	29.7	53.6	-0.6	1.9
영업이익	55.6	-31.9	41.3	-2.6	-14.8
세전계속사업이익	69.0	-50.6	52.7	-2.9	27.3
EBITDA	54.3	-25.9	40.2	-1.9	-10.2
EPS	67.8	-48.1	38.8	5.3	-23.9
수익성 (%)					
ROA	32.7	11.5	15.5	14.8	9.6
ROE	42.2	18.4	21.9	19.4	12.9
EBITDA마진	34.4	19.6	17.9	17.7	15.6
안정성 (%)					
유동비율	419.4	209.1	281.4	302.4	283.4
부채비율	30.6	65.4	45.0	35.9	42.9
순차입금/자기자본	-66.6	-37.7	-48.6	-43.6	-30.0
EBITDA/이자비용(배)	1,141.0	65.8	60.5	61.0	32.6
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	1,635	849	1,179	1,242	945
BPS	1,313	1,604	2,098	2,420	1,429
CFPS	1,698	1,004	1,384	1,455	1,219
주당 현금배당금	930	310	310	200	500
Valuation지표(배)					
PER	18.3	19.7	12.3	8.3	10.7
PBR	22.8	10.4	6.9	4.3	7.1
PCR	17.7	16.6	10.4	7.1	8.3
EV/EBITDA	0.0	1.2	0.4	0.8	2.3
배당수익률	3.1	1.9	2.1	1.9	5.0

자료 : 에코마케팅, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
2025.09.12	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(박찬솔)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 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 09 월 12 일 기준)

매수	91.72%	중립	8.28%	매도	0.00%