

노머스 (473980/KQ)

중국 사업 본격 준비

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 34,800 원

상승여력: -



Analyst
박찬술

rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

Company Data

발행주식수	1,098 만주
시가총액	3,822 억원
주요주주	
김영준(와10)	31.94%
자사주	

Stock Data

주가(25/08/12)	34,800 원
KOSDAQ	807.19 pt
52주 최고가	34,850 원
52주 최저가	15,280 원
60일 평균 거래대금	57 억원

주가 및 상대수익률



2Q25 실적 추정치

노머스 2 분기 매출액은 전분기 대비 감소할 것으로 예상된다. 일부 공연이 2H25/2026 년으로 연기되었고, 공연의 감소가 MD 부문 실적 감소로도 이어졌다. 그러나 영업이익은 판관비 통제로 전분기(영업이익 46 억원)와 유사한 수준 기록을 예상한다.

공연 진행을 전분기가 아니라 작년 동기 대비 기준으로 보면 2Q25 에 +13 회를 추가하며, 32 회(+68% YoY)로 늘어난 모습이다. 공연 부문이 26 년까지 전사 실적을 견인할 가능성이 높은 만큼 2Q25 에 확인된 공연 기획 체력 레벨업은 긍정적으로 평가한다. 3Q25 에 예정된 공연 횟수는 71 회이며, 3 분기에는 전분기와 전년 동기 대비 매출액/영업이익이 성장할 것으로 예상된다. 이런 추세라면 올해 기준으로 매출액 900 억원, 영업이익 200 억원 이상 달성이 가능하다고 판단하고 있다.

중국을 반영해야 되는 시점 가까워져

2025 년 연간 공연 횟수는 176 회로 예상하며, 약 60%의 경우 북미에서 진행될 것으로 추정한다. 중국에서 대규모 K-pop 공연이 진행이 가능해질 것이라는 기대가 높아지는 가운데, 노머스도 2026 년 중국 사업을 본격 준비 중에 있다. 중국 3 대 OTT 와 어깨를 나란히 하는 HBS 산하 Mango Excellent Media(망고 TV: MAU 2.5 억명) 와 함께 현지 엔터 사업을 준비 중이다. 향후 중국 OTT/공연 및 VR 콘텐츠/미디어 커머스/광고 관련 협력이 예상된다. 향후 5 년간 진행되는 장기 계약이 될 것으로 보이며, 실적 반영은 빠르면 4Q25, 늦어도 1Q26 부터 가능할 것으로 예상된다. 8 월 1 일부터 파트너사와 사업 논의가 시작되었으며, 논의되는 사업의 규모는 이미 100 억원을 넘어선 것으로 파악된다. 그 외에도 중국 협력사를 통해서 Fromm 입점 K-Pop, C-Pop 아티스트 관련된 앱 프로모션이 기대된다. 현재 중국 외 글로벌 공연 성장성, 신규 중국 사업 규모 감안할 때 지금부터 2026 년 노머스 영업이익이 300 억원을 넘어서는 것을 주가가 반영하는 것에 문제가 없어 보인다. 실적이 성장 중인 국내 엔터 업체들의 26 년 Forward PER 이 20 초중반이라는 점을 감안할 때 노머스는 상장 관련 오버행이 거의 다 해소됨에 따라 곧 저평가 구간에서 벗어날 것으로 예상된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	억원	0	0	92	180	423	689
영업이익	억원	0	0	-40	-103	-2	82
순이익(지배주주)	억원	0	0	-207	-112	-310	99
EPS(계속사업)	원	0	0	-5,101	-2,700	-4,881	1,022
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	20.2
PBR	배	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	1.6
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	-171.4	-8.3
ROE	%	N/A	N/A	174.9	39.5	-1,051.3	15.8

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	0	90	239	251	515
현금및현금성자산	0	39	121	71	120
매출채권 및 기타채권	0	19	24	72	165
재고자산	0	28	11	20	26
비유동자산	0	28	111	210	473
장기금융자산	0	0	11	27	26
유형자산	0	6	7	2	2
무형자산	0	0	3	15	21
자산총계	0	118	350	462	988
유동부채	0	24	159	65	119
단기금융부채	0	1	113	1	3
매입채무 및 기타채무	0	7	12	22	39
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	331	517	10	7
장기금융부채	0	328	513	4	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	355	675	75	127
지배주주지분	0	9	26	1,049	1,424
자본금	0	1	1	1	54
자본잉여금	0	0	8	1,018	1,346
기타자본구성요소	0	8	14	31	24
자기주식	0	0	0	0	-24
이익잉여금	0	-245	-352	-662	-563
비지배주주지분	0	0	4	-2	0
자본총계	0	-236	-326	387	861
부채와자본총계	0	118	350	462	988

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	0	-66	-95	-159	-322
당기순이익(손실)	0	-207	-112	-313	99
비현금성항목등	0	175	31	344	17
유형자산감가상각비	0	2	3	4	2
무형자산상각비	0	0	0	2	1
기타	0	173	29	337	14
운전자본감소(증가)	0	-34	-16	-190	-440
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	-5	-5	-51	-103
재고자산의감소(증가)	0	-27	15	-19	-9
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	6	5	15	26
기타	0	0	1	1	2
법인세납부	0	-0	-0	-0	-0
투자활동현금흐름	0	0	-62	-43	23
금융자산의감소(증가)	0	4	-61	-15	28
유형자산의감소(증가)	0	-3	-0	0	-0
무형자산의감소(증가)	0	-0	-0	-24	-7
기타	0	-1	-0	-4	3
재무활동현금흐름	0	96	240	153	347
단기금융부채의증가(감소)	0	0	3	-7	0
장기금융부채의증가(감소)	0	-19	17	6	-2
자본의증가(감소)	0	1	8	1,011	381
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	115	212	-857	-32
현금의 증가(감소)	0	30	82	-50	49
기초현금	0	9	39	121	71
기말현금	0	39	121	71	120
FCF	0	-69	-96	-158	-322

자료 : 노머스, SK증권 추정

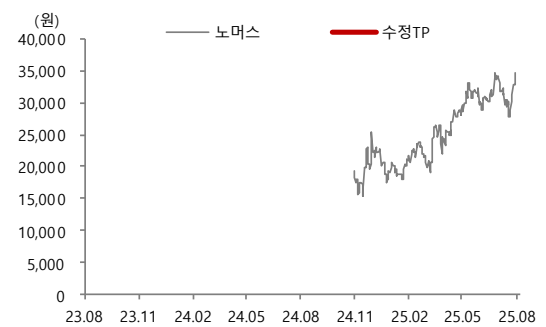
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0	92	180	423	689
매출원가	0	48	135	237	402
매출총이익	0	44	45	186	287
매출총이익률(%)	N/A	47.8	24.8	44.0	41.7
판매비와 관리비	0	84	148	188	206
영업이익	0	-40	-103	-2	82
영업이익률(%)	N/A	-43.6	-57.1	-0.5	11.9
비영업손익	0	-176	-52	-247	17
순금융손익	0	-7	-21	-17	3
외환관련손익	0	-0	-0	-0	7
관계기업등 투자손익	0	0	0	-1	-0
세전계속사업이익	0	-217	-155	-249	99
세전계속사업이익률(%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	-10	-43	64	-0
계속사업이익	0	-207	-112	-313	99
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-207	-112	-313	99
순이익률(%)	N/A	-224.2	-62.0	-74.1	14.3
지배주주	0	-207	-112	-310	99
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	-224.2	-62.1	-73.3	14.3
비지배주주	0	0	0	-3	0
총포괄이익	0	-207	-112	-314	99
지배주주	0	-207	-112	-311	99
비지배주주	0	0	0	-3	0
EBITDA	0	-39	-100	5	85

주요투자지표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	N/A	N/A	95.4	134.8	62.9
영업이익	N/A	N/A	적지	적지	흑전
세전계속사업이익	N/A	N/A	적지	흑전	적전
EBITDA	N/A	N/A	적지	흑전	1,792.6
EPS	N/A	N/A	적지	적지	흑전
수익성 (%)					
ROA	N/A	-349.4	-47.8	-77.3	13.6
ROE	N/A	174.9	39.5	-1,051.3	15.8
EBITDA마진	N/A	-41.8	-55.5	1.1	12.4
안정성 (%)					
유동비율	N/A	378.3	150.1	386.5	432.6
부채비율	N/A	-150.1	-207.2	19.4	14.7
순차입금/자기자본	N/A	-122.9	-139.4	-30.0	-18.0
EBITDA/이자비용(배)	N/A	-4.7	-4.3	0.2	197.2
배당성향	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	0	-5,101	-2,700	-4,881	1,022
BPS	0	12	273	10,944	12,976
CFPS	0	-5,058	-2,631	-4,778	1,057
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	20.2
PBR	N/A	0.0	0.0	0.0	1.6
PCR	N/A	0.0	0.0	0.0	19.5
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	-171.4	-8.3
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.02.20	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(박찬술)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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 08월 13일 기준)

매수	94.87%	중립	5.13%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------