NH투자증권

트레이드 데스크 (TTD.US)

기대되는 2024년, 가속화되는 성장

여타 디지털 광고 업체 대비 높은 성장세 지속. CTV, UID2.0 AI, 리테일 미디어, 글로벌 확장 등 긍정적 모멘텀 다수 보유

Analyst 임지용
02)768-7350, jiyong.im@nhqv.com
RA 최무준
02)2229-6912, mujun.choi @nhqv.com

CTV 고성장, UID2.0 생태계 확장, AI 도입 가속화 등 긍정적 요인 多

CTV(Connected TV) 지속적인 성장, UID2.0 생태계 확장, 리테일 미디어, Kokai 플랫폼의 AI 발전, 글로벌 확장 등 긍정적인 실적 모멘텀 지속. 고객 유지율 95%를 10년 연속 유지. CTV 디바이스는 1.2억대, 9,000만가구에 달함. CTV는 일반 TV 대비 CPM 2배 차이. 실시간 타겟팅이 되기 때문. 글로벌 확장세도 긍정적. 2023년 기준 북미 89%, 글로벌 11%에 불과. 향후 북미 외 지역에서 침투율 증가를 기대

Hulu, Disney+에 이어 NBCU도 올림픽 광고주에 프로그래밍 방식을 제공하기 위해 동사를 선택, LG전자 역시 UID2.0을 채택. Roku와의 파트너십 확대도 긍정적. 23년 6월에 론칭한 AI 플랫폼 Kokai가 고객 접근성을 개선시키는 중. 퍼스트파티 데이터 활용이 쉬워졌고 광고주의 충성도 높은 고객에 대한 정보 접근도 용이해짐. 예컨대 유니레버가 Kokai를 활용한 후 고객수가 극적으로 증가하고 전환율은 81%로 향상. AI가 정확도, 예산 최적화, 빈도 관리, 세밀한 측정 등을 도와주면서 광고 효율을 극대화

가속화되는 성장, 양호한 2분기 가이던스

FY2024 1분기 매출액 4.9억달러(+28.3% 이하 y-y), EPS(Non-GAAP) 0.26달러로 컨센서스 모두 상회. 양호한 실적에 시간 외 주가는 시간 외 1.4% 상승 중. CTV 분야, 리테일 미디어에서도 강력한 모멘텀 지속. 1분기 1.25억달러 자사주 매입 완료. 2분기 가이던스로 매출액 최소 5.75억달러(vs 컨센서스 5.67억달러), 조정 EBITDA 2.23억달러 제시

트레이드 데스크 FY2024 1분기 실적 Review (단위: 백만달러, 달러, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P				2Q24E
					발표치	y-y	q-q	컨센서스	컨센서스
매출액	383	494	493	606	491	28.3	-18.9	480	567
영업이익	-23	42	38	144	29	흑전	-80.2	8	87
영업이익률	*-6.1*	*8.4*	*7.6*	*23.8*	*5.8*	--	--	*1.7*	*15.4*
(지배)순이익	9	33	39	97	32	239.5	-67.5	15	72
EPS	0.02	0.07	0.08	0.19	0.06	200.0	-68.4	0.03	0.14

주: 12월 결산 기업, GAAP 기준; 자료: 트레이드 데스크, FactSet, NH투자증권 리서치본부

목표주가(컨센서스): 97.9달러
※국내 비교기업: --

현재가 ('24/05/08)	86.0달러
업종	정보기술
시장	Nasdaq
Nasdaq Composite	16,302.8
시가총액(보통주)	42.1십억달러 (57.3조원)
발행주식수(보통주)	445백만주
52주 최고가(24/05/06)	91.4달러
최저가(23/05/12)	62.3달러
배당수익률(24/12E)	0.0%
주요주주	
The Vanguard Group, Inc.	9.1%
Baillie Gifford & Co.	8.7%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	22.6	9.1	33.0
상대수익률 (%p)	19.4	-10.3	0.0

	23/12	24/12E	25/12F	26/12F
매출액	1,946	2,386	2,850	3,514
증감률	*23.3*	*22.6*	*19.4*	*23.3*
영업이익	200	376	573	853
증감률	*76.3*	*87.5*	*52.5*	*48.8*
영업이익률	*10.3*	*15.8*	*20.1*	*24.3*
(지배지분)순이익	179	319	476	746
EPS	0.4	0.6	0.9	1.3
증감률	*227.3*	*76.5*	*40.5*	*48.2*
PER	201.1	135.4	96.4	65.0
PBR	16.3	15.2	11.8	9.0
ROE	8.4	26.1	24.3	24.3
순차입금	-1,144	-1,835	-2,965	-5,219

단위: 백만달러, %, 달러, 배
주1: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
주2: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
주3: GAAP 기준
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Summary

2009년 설립되어 2016년 나스닥에 상장한 미국 애드테크 기업. 동사는 광고주를 위한 독립 플랫폼 사업자(DSP). 광고주들이 스스로 컴퓨터, 모바일, TV 등 광고 지면에 다양한 포맷으로 입찰할 수 있도록 돕는 역할을 수행. 실시간으로 First Party Data, Third Party Data를 이용해 광고 효율을 올리고 편리한 분석 툴을 제공. 매출은 100% 광고 집행에 따른 수수료로 구성. 고객사로부터 요청받은 광고 예산을 집행 후, 집행된 광고 예산을 기준으로 일정 수수료를 과금. 광고 채널별 비중은 모바일 30% 후반, 비디오(Connected TV 포함) 40% 초반, 나머지 20%는 디스플레이와 오디오 등. 미국이 전체 매출의 90%를 차지하고 있고 계절적으로는 연말에 광고가 집행이 집중되기 때문에 4분기가 성수기 1분기가 비수기. 주요 고객으로는 광고 에이전시(Omnicom, WPP, Publicis)와 주요 기업. 경쟁사는 다양한 중소 DSP와 구글, 어도비와 같은 대형사. 시장 점유율은 광고 포맷별로 다르나 Connected TV, 모바일, 디스플레이, 오디오 등에서는 10%중반대 점유율 차지. 대형사 제외하고 독립 DSP로는 선두업체. 특히 동사는 커넥티드 TV 광고 시장 점유율 18%로 넷플릭스와 디즈니+ 등 광고 요금제 출시에 따른 수혜 전망

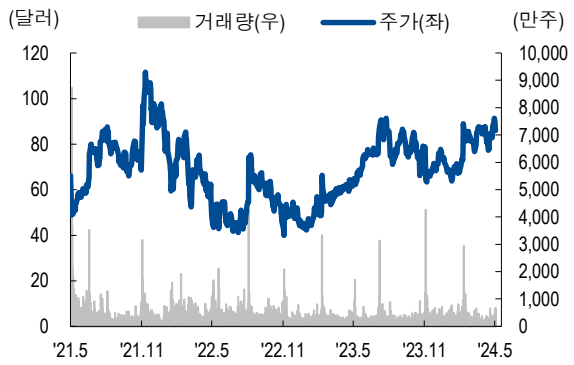
Share price drivers/Earnings Momentum

- UID 2.0 파트너십 확대에 따른 타겟 광고 효율성 증대
- 높은 고객 유지율
- 커넥티드 TV로의 전환 가속화

Downside Risk

- 빅테크 기업의 데이터 독점 견고화
- 경기 하강 우려로 인한 광고 지출 둔화
- 커넥티드 TV로의 전환 속도 둔화

주가 및 거래량 추이



자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

전방 수요별 매출 비중(2023/12)

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
Trade Desk	135.4	96.4	15.2	11.8	26.1	24.3
Roku	--	--	3.5	3.3	-10.8	-6.5
디지털 터빈	--	--	0.5	0.5	11.3	10.2
Magnite	--	49.4	1.6	1.4	14.2	14.1

주: ROE는 Non-GAAP 기준
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	22/12	23/12	24/12E	25/12F	26/12F
PER	419.8	201.1	135.4	96.4	65.0
PBR	10.4	16.3	15.2	11.8	9.0
PSR	14.2	18.5	17.6	14.8	12.0
ROE	2.9	8.4	26.1	24.3	24.3
ROA	1.3	3.9	5.6	7.1	9.6

주: GAAP 기준
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(백만달러, 달러)	23/12	24/12E	25/12F	26/12F
매출액	**1,946**	**2,386**	**2,850**	**3,514**
매출총이익	**1,591**	**1,950**	**2,358**	**3,029**
영업이익	**200**	**376**	**573**	**853**
EBITDA	**281**	**494**	**686**	**963**
이자비용	69	40	62	82
세전이익	**268**	**435**	**644**	**943**
(지배지분)순이익	**179**	**319**	**476**	**746**
주당순이익	0.4	0.6	0.9	1.3

PROFITABILITY & STABILITY

(%)	23/12	24/12E	25/12F	26/12F
EBITDA/매출	14.4	20.7	24.1	27.4
영업이익률	10.3	15.8	20.1	24.3
순이익률	9.2	13.4	16.7	21.2
총자산이익률	3.9	5.6	7.1	9.6
자기자본이익률	8.4	26.1	24.3	24.3
투하자본이익률	7.7	11.1	12.7	16.1
부채비율	10.9	--	--	--
유동비율	1.7	--	--	--

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

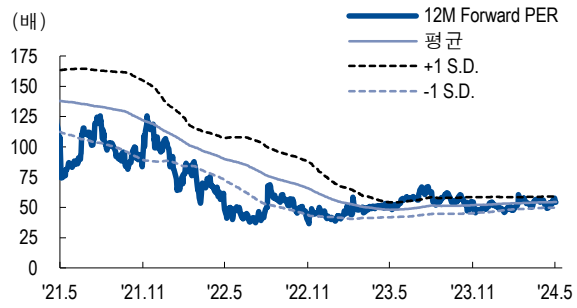
(백만달러)	20/12	21/12	22/12	23/12
현금 및 현금성자산	624	959	1,447	1,380
매출채권	1,584	2,021	2,347	2,870
유동자산	**2,310**	**3,092**	**3,846**	**4,314**
유형자산	364	370	394	359
비유동자산	12	14	19	17
자산총계	**2,754**	**3,577**	**4,381**	**4,889**
단기성차입금	38	46	52	56
유동부채	**1,475**	**1,803**	**2,029**	**2,511**
장기성차입금	255	238	209	180
비유동부채	**11**	**8**	**27**	**33**
부채총계	**1,741**	**2,050**	**2,265**	**2,724**
자본총계	**1,013**	**1,527**	**2,115**	**2,164**

CASH FLOW STATEMENT

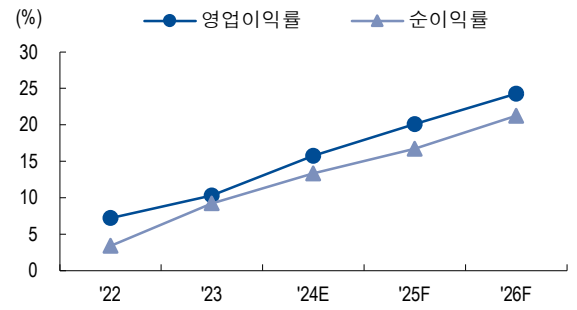
(백만달러)	20/12	21/12	22/12	23/12
영업활동으로 인한 현금흐름	**405**	**377**	**549**	**598**
투자활동으로 인한 현금흐름	**-143**	**-94**	**-304**	**-108**
- 자본적 지출(CAPEX)	-80	-60	-92	-55
재무활동으로 인한 현금흐름	**45**	**34**	**32**	**-626**
- 배당금 지급	0	0	0	0
현금자산 순증	**306**	**317**	**276**	**-135**
FCF	**331**	**322**	**465**	**543**

자료: FactSet, 트레이드 데스크, NH투자증권 리서치본부

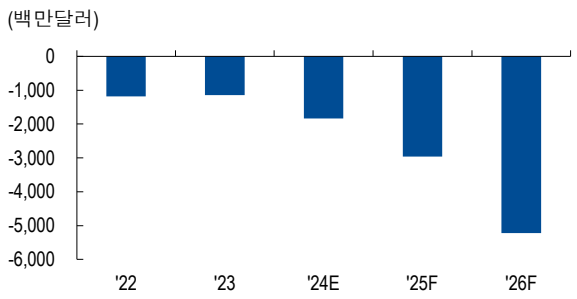
12M Fwd PER 추이



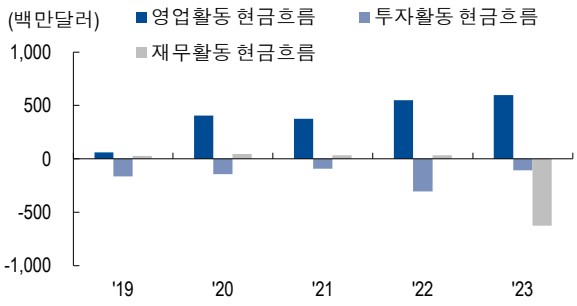
영업이익률, 순이익률 추이



순차입금 추이



현금흐름 추이

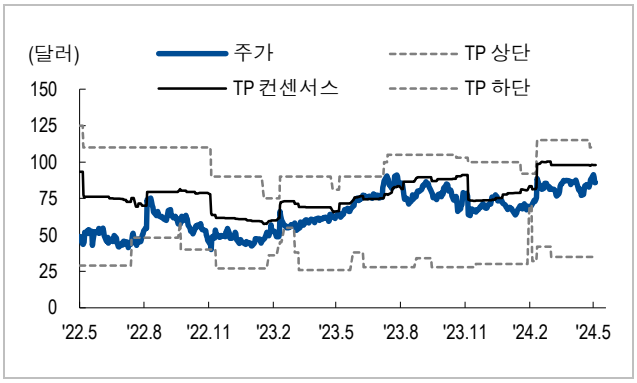


투자의견 및 목표주가 컨센서스

투자의견			목표주가	괴리율
Buy	15	현재가	86.0달러	-
Hold	2	High	110.0달러	+27.9%
Sell	2	Average	97.9달러	+13.8%
		Low	35.0달러	-59.3%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

트레이드 데스크 (TTD.US)



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.