

KOSDAQ
 미디어와엔터테인먼트

기업분석 2022.10.06

NEW (160550)

영화 사업 부문의 매출 성장 기대

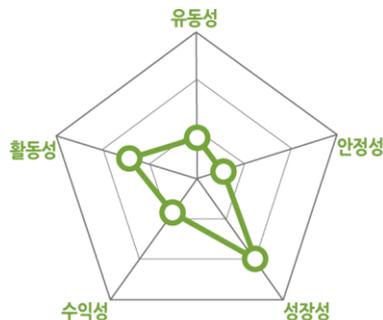
체크 포인트

- 콘텐츠 미디어 그룹인 NEW는 영화 투자 및 배급사로 설립되었으나, 지금은 6개 자회사 통해 다양한 사업 영위. 2021년 매출액 기준으로 영화, 뮤직, 극장 사업부 매출액 비중은 각각 84.7%, 13.1%, 2.0%
- 동사의 투자 포인트는 영화 사업 부문의 꾸준한 매출 성장 기대. 2022년 NEW 영화 사업부문 매출액은 1,435억원으로 16%YoY 성장 기대. 1) (주)스튜디오앤뉴의 드라마 제작 건수 및 규모 증가와 2) 코로나로 인한 사회 거리두기 해제에 따라 극장을 통한 영화 매출 증가에 기인
- NEW의 2022년 매출액을 1,706억원(+16.8%YoY), 영업이익을 26억원(흑자 전환), 영업이익률은 1.5%(+1.8%pYoY)로 추정. 현재 2022년 예상 PBR은 1.2배. 역사적 저점인 0.5배보다 높은 수준이며, 경쟁사와 상대적 비교 시 저평가 상태는 아님
- 리스크 요인은 영화 투자 및 배급사로서 투자한 영화가 흥행 실패 시, 실패에 따른 손익 악화와 자금 부담을 겪어 한다는 점

주가 및 주요 이벤트



재무 지표



주: 2021년 기준, Fnguide WICS 분류상 커뮤니케이션 서비스산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 2022 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류상 커뮤니케이션 서비스산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

NEW (160550)

Analyst 김태현 thkim@kirs.or.kr
RA 양준호 junho.yang@kirs.or.kr

KOSDAQ
미디어와엔터테인먼트

투자포인트는 영화 사업 부분의 매출 성장 기대

콘텐츠 미디어 그룹인 NEW는 영화 투자 및 배급사로 설립되었으나, 현재는 6개 자회사 통해 다양한 사업 영위. 2021년 매출액 기준으로 영화, 뮤직, 극장 사업부 매출액 비중은 각각 84.7%, 13.1%, 2.0%.

동사의 투자 포인트는 영화 사업 부분의 꾸준한 매출 성장 기대. 2022년 NEW 영화 사업부문 매출액은 1,435억원으로 전년대비 16% 성장 기대. 1) NEW의 종속회사인 (주)스튜디오앤뉴의 드라마 제작 건수 및 규모 증가와 2) 코로나로 인한 사회 거리두기 해제에 따라 극장을 통한 영화 매출이 증가하고 있기 때문임

밸류에이션 상 저평가 국면은 아님

NEW의 2022년 매출액을 1,706억원(+16.8%YoY), 영업이익을 26억원(흑자 전환), 영업이익률은 1.5%(+1.8%pYoY)로 추정. 현재 2022년 예상 PBR은 1.2배. 상장된 이후 PBR 평균인 1.9배보다 낮은 수준. 그러나 역사적 저점인 0.5배보다 높은 수준이며, 경쟁사와 상대적 비교 시 저평가 국면은 아님

리스크 요인은 영화 흥행 실패에 따른 부담 감소

NEW의 리스크 요인은 영화 투자 및 배급사로서 투자한 영화가 흥행 실패 시, 실패에 따른 손익 악화와 자금 부담을 져야 한다는 점

Forecast earnings & Valuation

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액(억원)	1,612	1,492	1,207	1,461	1,706
YoY(%)	70.5	-7.5	-19.1	21.0	16.8
영업이익(억원)	-106	-81	19	-5	26
OP 마진(%)	-6.6	-5.5	1.5	-0.3	1.5
지배주주순이익(억원)	-139	-86	-56	-220	19
EPS(원)	-504	-309	-199	-789	70
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	82.0
PSR(배)	0.7	0.7	1.7	2.7	0.9
EV/EBIDA(배)	N/A	N/A	42.4	118.1	34.8
PBR(배)	1.0	1.0	2.0	3.1	1.2
ROE(%)	-11.3	-7.5	-5.1	-18.8	1.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (10/4)	5,710원
52주 최고가	19,500원
52주 최저가	5,580원
KOSDAQ (10/4)	696.79p
자본금	140억원
시가총액	1,593억원
액면가	500원
발행주식수	28백만주
일평균 거래량 (60일)	22만주
일평균 거래액 (60일)	17억원
외국인지분율	7.78%
주요주주	김우택 외 2인 36.61%
	HUACE MEDIA (HONG KONG)
	INVESTMENT LIMITED 6.40%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-19.6	-47.9	-54.7
상대주가	-9.3	-29.1	-36.1

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성 지표는 '순운전자본회전율', 유동성 지표는 '유동비율'임.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

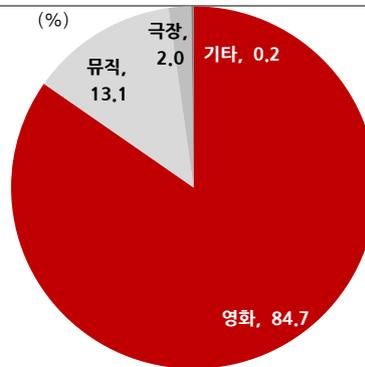
**NEW는 콘텐츠 미디어 그룹,
영화관련(영화 투자 및 배급,
드라마와 영화 제작 등)
매출액 비중이 84.7%**

1) 연혁

NEW는 'Next Entertainment World'의 약자로 콘텐츠 미디어 그룹이다. 영화 투자 및 배급사로 설립되었으나, 현재는 6개의 자회사를 통해 미디어와 관련된 다양한 사업을 영위하고 있다. 현재 동사가 자회사를 통해 영위하는 사업으로는 드라마 및 영화 제작, VFX(Visual Effects) 기획, 콘텐츠 기획 및 유통, 앨범 제작 및 유통과 멀티플렉스 영화관 등이 있다. 2021년 매출액 기준으로 동사의 영화, 뮤직, 극장 사업부 매출액 비중은 각각 84.7%, 13.1%, 2.0%이다.

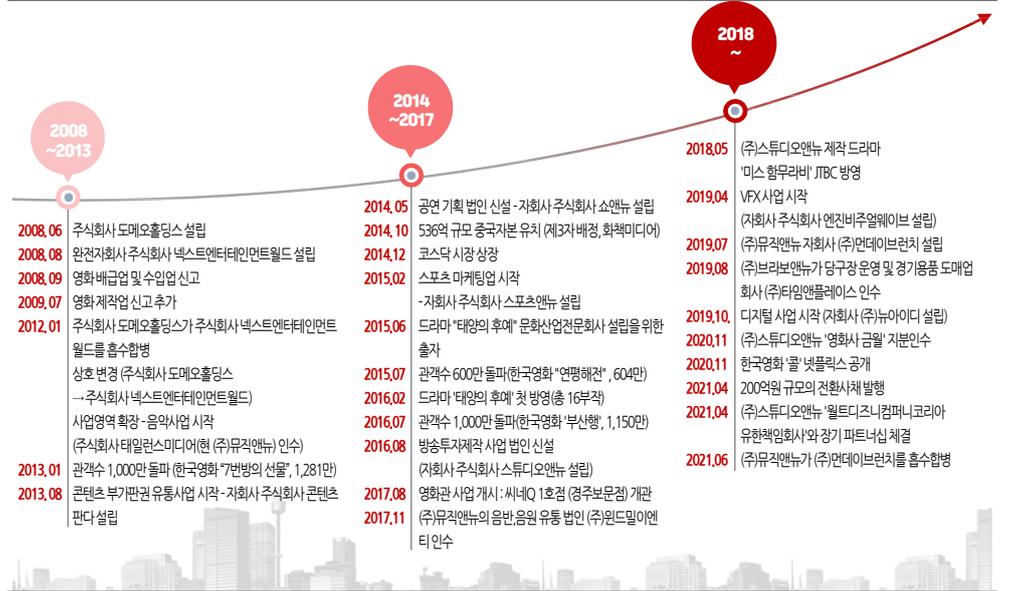
동사는 2008년 6월 영화배급업과 수입업을 주요 업무로 영위하는 (주)도메오홀딩스로 설립되었다. 2009년에는 영화제작업도 추가로 신고, 영위하기 시작했으며, 2012년 자회사 넥스트엔터테인먼트월드를 흡수합병하고 사명을 'Next Entertainment World'로 변경하였다. 이 후 사업영역을 본격적으로 확장하며 2012년에는 (주)뮤직앤뉴를 인수해 음악사업을 시작하였고, 2013년에는 (주)콘텐츠판다를 설립해 콘텐츠 부가판권 유통사업을 시작하였다. 2014년 코스닥 시장에 상장된 동사는 2016년 드라마와 영화 제작 법인 (주)스튜디오앤뉴를 설립했다. 동사는 2017년 경주보문점에 씨네Q 1호점을 개관하며 영화관 사업을 개시했으며, 2019년에는 (주)엔진비주얼웨이를 설립하며 VFX 사업을 시작했다. 2021년 4월 (주)스튜디오앤뉴는 디즈니와 장기파트너십을 체결했다.

NEW의 매출 구성



주: 2021년 매출액 기준, 자료: NEW, 한국IR협회의 기업리서치센터

NEW의 주요 연혁



자료: NEW, 한국IR협의회 기업리서치센터

2) 주요 주주와 종속회사

NEW의 최대주주는 김우택 대표이사로 지분을 36.5% 보유

2022년 6월말 기준으로 동사의 최대주주는 김우택 대표이사로 지분을 36.5%를 보유하고 있다. 최대주주와 특수관계자 지분은 36.52%이다. 이 외에 HAUCE Media(HongKong) Investment limited와 우리사주조합이 각각 6.4%, 0.05% 지분을 보유하고 있다.

NEW의 주요 종속회사로 (주)스튜디오앤, (주)콘텐츠판다, (주)엔진비주얼웨이브, (주)뮤직앤뉴 등이 있음

2022년 6월말 기준 NEW의 종속회사로 (주)스튜디오앤뉴, (주)콘텐츠판다, (주)엔진비주얼웨이브, (주)뮤직앤뉴와 (주)네류가 있다. 지분을 21%로 자본법으로 인식하는 자회사로 (주)뉴아이디가 있다.

(주)스튜디오앤뉴는 드라마와 영화를 제작하는 사업을 영위하고 있다. NEW는 2015년 드라마 '태양의 후예' 제작을 시작으로 드라마 제작 사업에 진출했고, 본격적으로 콘텐츠 제작 사업을 진행하고자 2016년 (주)스튜디오앤뉴를 설립하였다. (주)스튜디오앤뉴는 2018년부터 드라마를 본격적으로 방영하기 시작해 2021년까지 총 9편의 드라마를 방영했다. 2022년 6월말기준으로 (주)스튜디오앤뉴의 자산과 자본규모는 794억원과 642억원이다. (주)스튜디오앤뉴의 2022년 상반기 매출액은 324억원으로 전년동기 대비 43.1% 성장했다. 2021년 당기순이익은 292억원 적자에서 올해 상반기 10억원 흑자로 전환되었다.

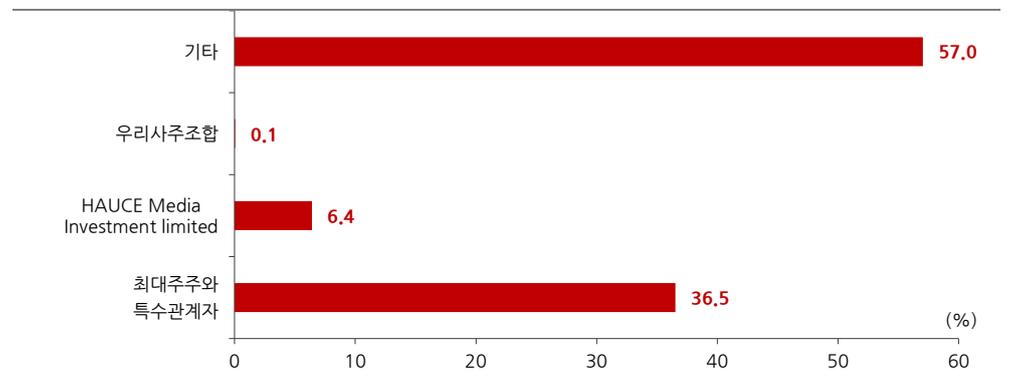
(주)콘텐츠판다는 2013년 설립해 글로벌 판권 유통사업을 담당하고 있다. 부가 판권사업은 영화 극장 종영 이후 콘텐츠 유통을 통해 부가적으로 수익을 창출하는 것으로, 케이블 TV, VOD, IPTV, OTT와 같은 SP(Service Provider)와의 네트워크를 통해 국내외 작품 860여편을 유통하고 있다. 현재는 한국영화 투자배급, 외화 수입 배급, 기타 부가사업 및 한국영화 해외 세일즈를 진행하며 사업 영역을 확장해 가고 있다. 2021년 NEW는 할리우드 콘텐츠 투자 회사인 LPI(Library Pictures International)와 3년간 영화 지분 투자 계약을 체결했다. 이로 인해 전세계적으로 NEW의 IP(Intellectual Property)의 진출 확대가 가능해졌다. 2022년 6월말 기준 (주)콘텐츠판다의 자산과

자본 규모는 각각 199억원, 20억원이다. 동사의 올해 상반기 매출액은 전년동기 대비 74% 증가한 147억원을 기록했다. 올해 상반기 당기순이익은 1억원 적자이다.

(주)엔진비주얼웨이브는 2019년 4월 설립되었으며, 영화 드라마와 같은 영상에 시각적 특수효과(VFX) 및 AR(Augmented Reality; 증강 현실) 그래픽, 버추얼 프로덕션과 같은 뉴미디어 콘텐츠 효과를 제공한다. 자체 R&D연구소인 LAB51을 통해 한국인 음소에 특화된 스피치 애니메이션 기술과 스피치 드리븐 기술이 결합된 극사실 디지털 휴먼 기술을 개발하고 있다. 롯데홈쇼핑 및 카이스트와 메타휴먼 기술 연구 개발 MOU를 맺고 가상 모델 '루시'의 고도화를 위해 노력하고 있다. 셀바스 AI, 시어스랩 등 메타버스, 인공지능 기술을 보유한 파트너사와 기술 협력을 진행하고 있다. 메타버스 관련 기업인 (주)쓰리디팩토리에도 0.83% 지분 투자(2021년말 기준)를 했다. 2022년 6월말 기준 (주)엔진비주얼웨이브의 자산과 자본 규모는 각각 200억원, 94억원이다. 동사의 올해 상반기 매출액은 전년동기 대비 21% 증가한 19억원이다. 올해 상반기 당기순이익은 41억원 적자이다.

(주)뮤직앤뉴는 NEW가 2012년 (주)테일런스키디어를 인수하고 사명을 변경한 회사이다. 음악 사업을 영위하고 있으며, 구체적으로는 유형 또는 무형의 음원(음반) 제작 사업과 유통(서비스) 사업, 콘서트 공연사업 매니지먼트 사업 등을 하고 있다. 2022년말 기준 보유 음원 수는 136,934개이며, 유통 음반 타이틀 수는 5,872개이다. 2022년 6월말 기준 (주)뮤직앤뉴의 자산과 자본 규모는 각각 247억원, 149억원이다. 동사의 올해 상반기 매출액은 전년동기 대비 100% 증가한 139억원을 기록했다. 올해 상반기 당기순이익은 58억원이다.

NEW의 주주 구성



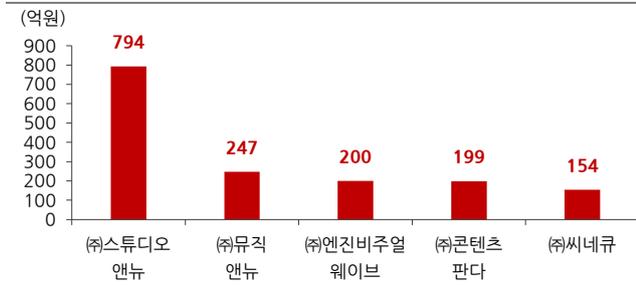
주: 2022년 6월말 기준, 자료: NEW, 한국IR협회의 기업리서치센터

NEW의 자회사 현황



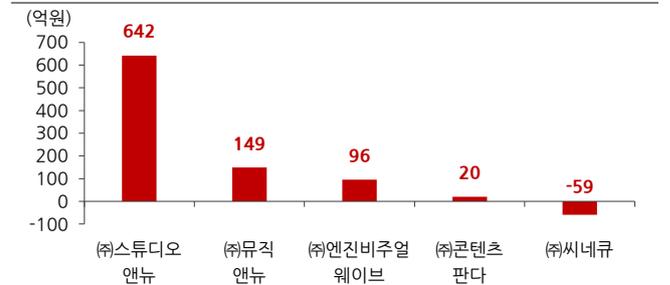
자료: NEW, 한국IR협의회 기업리서치센터

NEW 증속회사 자산 현황



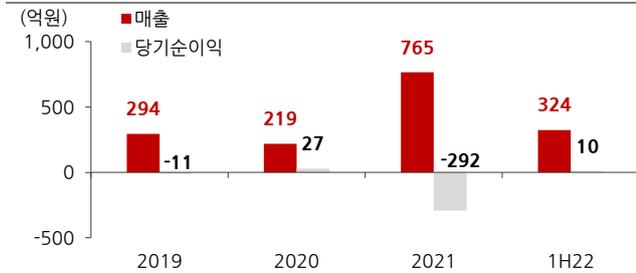
주: 2022년 6월말 기준, 자료: NEW, 한국IR협의회 기업리서치센터

NEW 증속회사 자본 현황



주: 2022년 6월말 기준, 자료: NEW, 한국IR협의회 기업리서치센터

(주)스튜디오앤뉴의 매출액과 당기순이익 추이



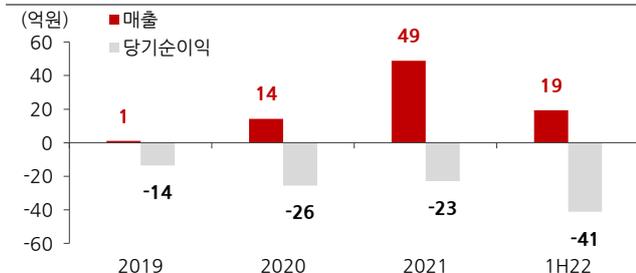
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

(주)뮤직앤뉴의 매출액과 당기순이익 추이



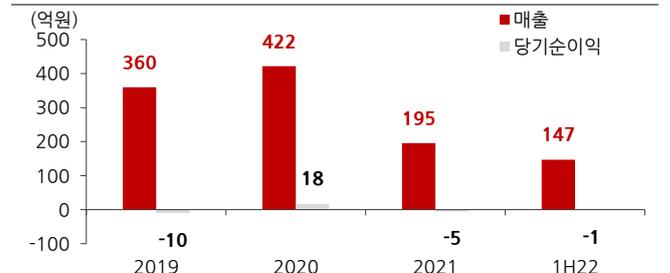
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

(주)엔진비주얼웨이브 매출액과 당기순이익 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

(주)콘텐츠판다 매출액과 당기순이익 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

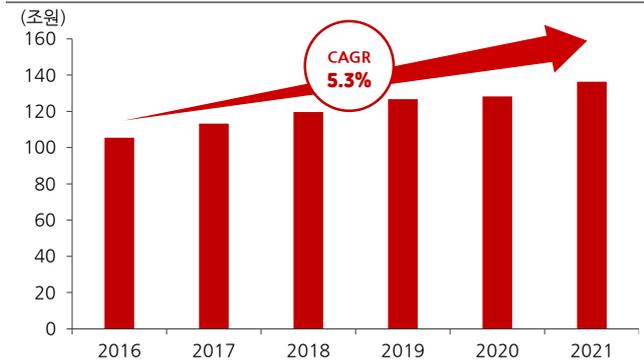
**NEW는 광의로는
콘텐츠 산업에 속함.
2021년 국내 콘텐츠
산업 시장 규모는 136.4조원**

NEW는 광의적으로는 콘텐츠 산업에 속한다.

2021년 매출액 기준으로 동사 매출의 84.7%가 영화 사업부문에서 나오며, 영화 사업부문 매출액은 별도법인과 종속회사인 (주)스튜디오앤뉴의 매출액이 큰 비중을 차지하고 있다. 별도법인은 영화 메인투자 및 배급을 (주)스튜디오앤뉴는 드라마와 영화 제작을 주요 사업으로 영위한다. 이에 세부적으로 NEW가 속한 산업은 영화와 방송 사업이다.

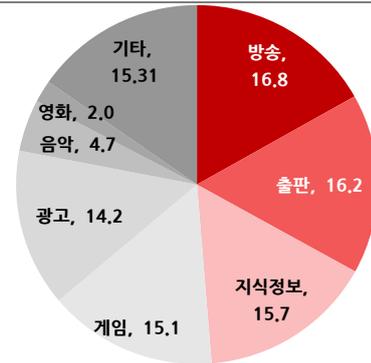
콘텐츠 산업은 문화와 예술을 활용하지만 ICT(Information and Communication Technologies)와 결합하여 대중에게 전달되는 상품 및 서비스를 제공하는 산업이다. 한국콘텐츠진흥원에 의하면, 2021년 국내 콘텐츠 산업 시장 규모(매출액 기준)는 136.4조원으로 지난 5년간 연평균 5.3% 성장했다. 콘텐츠 산업은 방송, 출판, 지식정보, 게임, 광고, 캐릭터, 음악, 콘텐츠솔루션, 영화, 만화와 애니메이션으로 세분화된다. 이 중 방송(23조원)이 16.8%로 가장 큰 비중을 차지하고 있으며, 영화(3조원)는 2.0% 비중을 차지하고 있다.

콘텐츠 산업 시장 규모 추이



자료: 한국 콘텐츠진흥원, 한국IR협의회 기업리서치센터

콘텐츠 산업 시장 세분화 비중



주: 2021년 콘텐츠 산업시장 기준, 자료: 한국 콘텐츠진흥원, 한국IR협의회 기업리서치센터

1) 영화 산업

**NEW는 별도법인을 통해
영화투자 및 배급 사업 영위.
2020년 국내 영화산업의
총 매출규모는 2.9조원,**

2020년 한국 영화산업의 총 매출규모는 2.9조원으로 2019년 대비 53.6% 감소했다. 영화 제작, 지원 및 유통업 시장은 2.3조원, 디지털 온라인 유통업 시장은 6,928억원이다. 업종별로 살펴보면, 극장 상영업이 7,905억원 (26.5%)으로 가장 높게 나타났고, 그 다음으로 영화 제작 지원업 6,927억원(23.2%), 영화 배급업 4,314억원 (14.4%) 순이다.

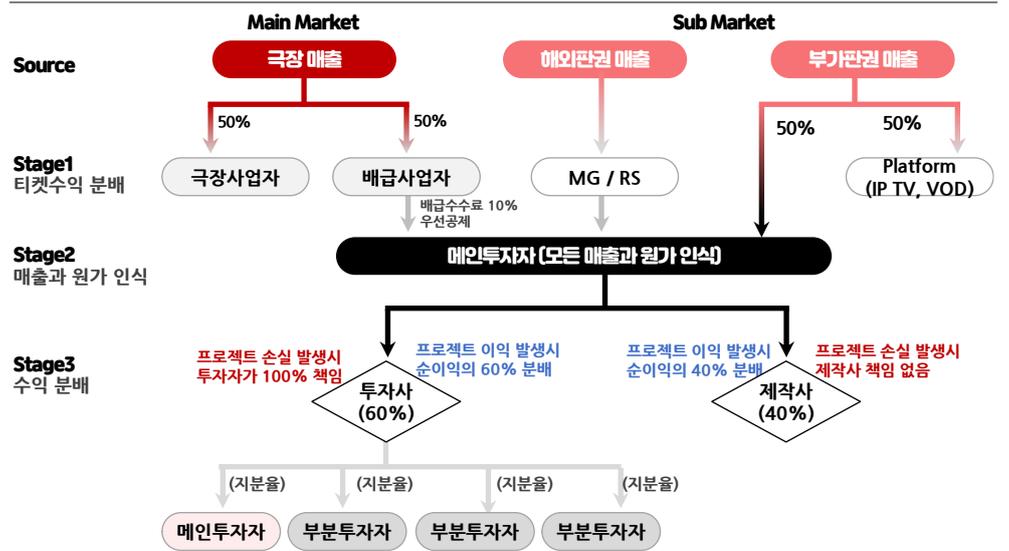
**영화산업 수익은
극장매출, 해외판권매출,
부가판권 매출로 구성**

영화 수익은 극장 매출, 해외판권 매출, 부가판권 매출로 나뉘어진다. 메인 시장인 극장에서 관람료 매출이 발생하면 이 중 10%는 부가세, 3%는 영화진흥기금으로 지급하고 남은 금액을 극장과 배급사가 수익분배 비율에 따라 배부한다. 배급사는 이 중 배급 수수료를 가져가고 남은 금액을 메인투자자가 해외판권매출, 부가판권매출과 함께 인식한다. 메인투자자는 매출과 매출원가를 인식하며, 프로젝트 이익 발생 시 투자자와 제작사에게 분배한다. 프로젝트에서 손실이 발생하면 투자자가 이를 모두 부담한다.

2021년 국내 극장 매출액은
5,485억원으로
2019년 대비 70% 급감

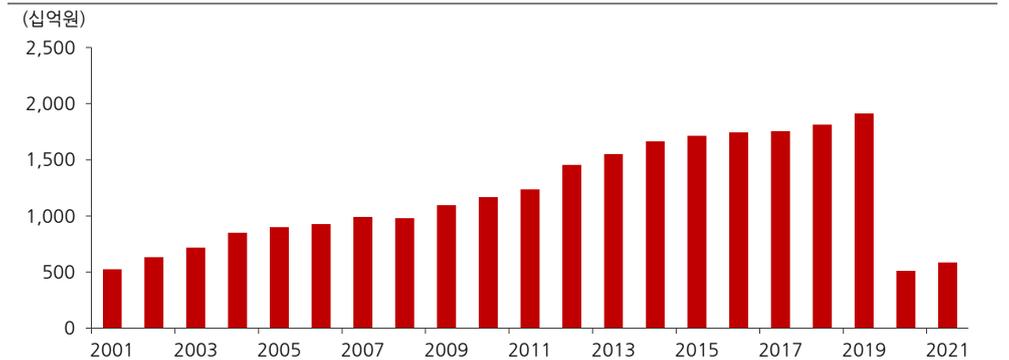
영화진흥위원회에 따르면, 2021년 국내 영화산업 시장 규모는 5,845억원(극장 매출액 기준)이다. 2019년 1조 9,140억원에서 70% 감소했으며, 2001년 5,237억과 유사한 수준이다. 이는 코로나가 발생하며 사회적 거리두기 및 비대면 활동 활성화에 따른 영향이다. 코로나로 인해 영화 유통 구조가 다양해진 점도 극장 매출액이 감소하는 요인으로 작용했다. 코로나 이후 극장 상영은 힘들어졌지만, OTT플랫폼 성장으로 처음부터 극장 상영이 아닌 OTT향으로 제작되는 영화가 늘어났다.

영화 투자 및 배급 사업자 수익 인식 Flow



자료: 쇼박스, 한국R협의회 기업리서치센터

극장 영화 산업 시장 규모 추이



2) 방송 영상산업

2020년 기준
국내 방송영상산업 시장 규모는
22조원

한국콘텐츠진흥원에 따르면, 2020년 기준 국내 방송영상산업 시장 규모(매출액 합산 기준)는 22조원으로 전년대비 5.4% 성장했다. 2016년부터 연평균 성장률은 6.1%였다. 방송영상산업에서 시장 규모가 상대적으로 큰 분야는 방송채널 사용사업과 인터넷영상물 제공업으로 전체 방송영상산업 시장 대비 비중은 각각 32.2%, 22.3%를 차지하고 있다. 그러나 2016년 이후 추이를 살펴보면, 래몽래인이 포함된 방송영상물제작산업과 인터넷영상물 제공업 부분의 비중이 커진 반면 전통적인 지상파방송, 유선방송, 방송채널사용산업의 비중은 줄고 있다.

방송영상제작업 시장 규모는 3.9조원으로 2009년 이후 연평균 15.7% 성장

2020년 기준 방송영상물제작산업 시장 규모는 3.9조원으로 전체 방송영상산업 시장 대비 18% 비중을 차지하고 있다. 업체 수는 671개이다. 방송영상제작산업 시장은 2009년 이후 연평균 15.7% 성장했다. 특히 2016년 이후에는 연평균 29.0%씩 급격히 성장했다. 이에 전체 방송영상산업 내에서의 비중은 2016년 6.9%에서 2020년 18.0%로 증가했다. 2019년 기준으로 제작사 매출액 중 프로그램 제작/납부와 관련된 매출액과 이 외 매출액의 비중은 각각 86%, 14%이다.

전통적 드라마 제작사업은 저위험·저수익 구조

전통적으로 드라마 제작사의 제작비는 방송사에서 일정 부분을 부담했기 때문에, 드라마 제작 산업은 저위험·저수익 구조를 유지하고 있었다. 즉, 드라마의 채널 편성이 결정되면 방송사가 제작사에 방영료로 제작비의 70%를 지급하고 나머지 30%는 제작사가 간접광고(PPL)이나, 협찬, OST 등으로 조달하는 구조로 제작비 회수 위험이 높지 않았다.

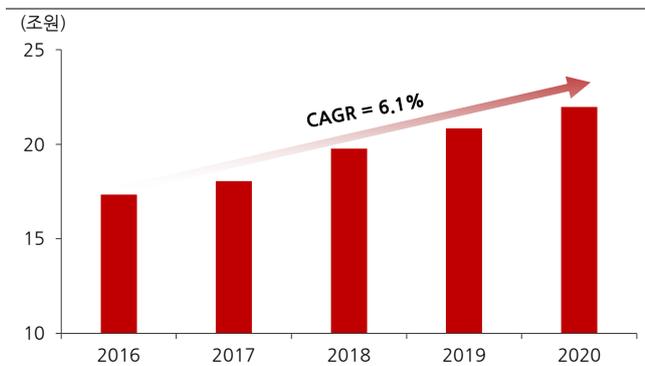
2010년 이후 수출 선포매 등 사업구조 다변화

그러나 2010년 후반부터 자본력이 높은 대기업 계열 드라마 제작사가 등장하고 대규모 제작비를 투입해 대작 드라마를 선보이면서 드라마제작 구조에 변화가 생겼다. 2018년 CJ ENM이 제작한 <미스터션사인>은 총 430억원의 제작비를 투입해 제작했다. 기존 드라마 제작비 조달 방식으로 방송사 방영료와 VOD/PPL을 통해 조달한 금액이 270억원으로 제작비의 62% 수준에 불과했다. CJ ENM은 제작비 부족분을 넷플릭스에 300억원을 받고 선포매 수출하면서 충당할 수 있었고, 총 매출액은 570억원으로 140억원 이익을 거둘 수 있었다.

OTT부상과 함께 사업구조 다변화는 진행 중 최근에는 제작사들의 IP 투자 증가

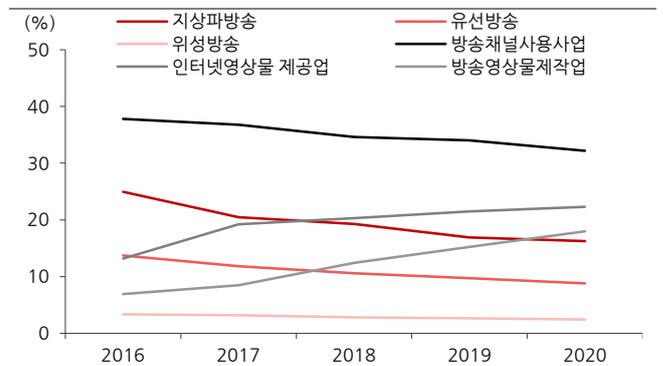
이와 같은 사업구조 다변화 현상은 OTT(Over The Top media service; 온라인 동영상 제공 서비스) 부상과 함께 가속화되었다. 코로나19 발생 이후 넷플릭스, 유튜브 등 글로벌 OTT플랫폼이 급격히 성장했다. 넷플릭스의 가입자 수는 2018년 1.3억명(기말 기준)에서 2019년 1.7억명으로, 2020년에는 2.0억명까지 증가했다. 2021년에도 증가세가 이어지며 가입자 수는 2.2억명을 기록했다. 이와 더불어 OTT시장에 경쟁이 격화되고 있다. 2019년에는 디즈니플러스와 애플TV 등이 출시되었다. OTT 시장의 성장은 국내 제작사에 유리하게 작용하고 있다. 왜냐하면 동남아 시장 선점을 위해 글로벌 OTT들이 국내 콘텐츠 수급에 높은 관심을 보이고 있기 때문이다. 시장 조사업체 데이터시스에 따르면 동남아시아의 OTT 유료 잠재 구독자는 5억 6천만명에 이를 것으로 전망된다. 이와 더불어 최근에는 제작사들의 IP(Intellectual Rights, 지식재산권) 투자가 증가하며 수익원이 다양해지고 있다.

방송영상산업 시장규모 추이



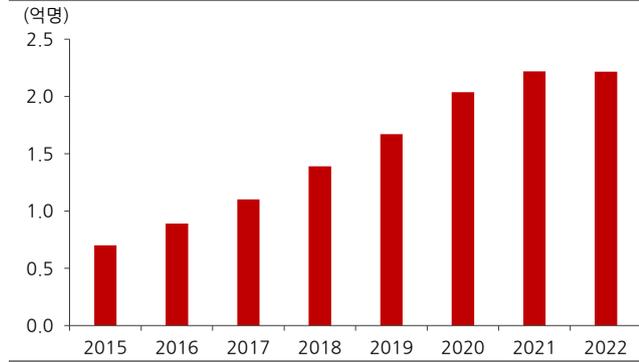
자료: 콘텐츠진흥원, 한국R협의회 기업리서치센터

방송영상산업 주체별 매출액 비중 추이



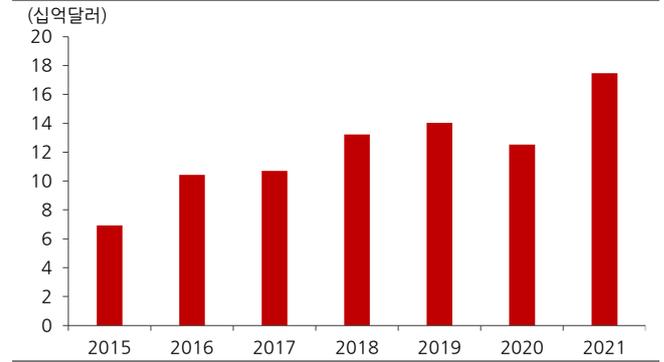
자료: 콘텐츠진흥원, 한국R협의회 기업리서치센터

넷플릭스 가입자 수 추이



주: 스트리밍 유료회원 기준, 2022년은 3월말 기준, 자료: 넷플릭스, 한국IR협의회 기업리서치센터

넷플릭스 콘텐츠 투자금액 추이



자료: 넷플릭스, 한국IR협의회 기업리서치센터


투자포인트

영화 사업부문의 꾸준한 매출 성장 기대

2022년 NEW 사업부문

매출액 16%YoY 성장 전망.

(주)스튜디오앤뉴의

드라마 제작 건수와

규모 증가와

극장 매출 증가가

주요인

2022년 NEW 영화 사업부문의 매출액은 1,435억원으로 2021년 대비 16% 성장할 것으로 기대된다.

이는 1) NEW의 종속회사인 (주)스튜디오앤뉴의 드라마 제작 건수 및 규모 증가와 2) 코로나로 인한 사회 거리두기 해제에 따라 극장을 통한 영화 매출이 증가하고 있기 때문이다. 2022년 상반기 영화 사업부문의 매출액은 652억원으로 전년동기 대비 47.3% 증가했다.

(주)스튜디오앤뉴의 매출 성장세가 돋보인다.

(주)스튜디오앤뉴는 방송용 프로그램 기획, 제작 및 판매 등을 주요 목적으로 2016년에 설립되었다. 설립 후 2018년 5월 '미스 함무라비'를 시작으로 매년 2~3편의 제작한 드라마를 방영하기 시작했다. 설립 후 2021년까지 방영된 드라마는 총 9개이다. 2018년 '미스 함무라비', '뷰티인사이드', 2019년 '보좌관1, 2', 2020년 '오마이 베이비', '우아한 친구들', '날아라 개천용'과 2021년 '어느날 우리집 현관으로 멸망이 들어왔다', '악마판사' 등 다채로운 장르를 방영했다.

특히, 작년 4월 (주)스튜디오앤뉴는 디즈니와 함께 5년간 매년 한 편 이상의 다양한 작품을 디즈니+를 통해 선보이는 장기 콘텐츠 파트너십을 체결했다. 이에 따라 작년부터 제작한 '너와 나의 경찰수업'을 올해 디즈니+에 방영했으며, '무빙'도 올해 말이나 내년 초에 공개할 예정이다. 또한 이 외에도 '닥터 차정숙'을 제작하고 JTBC에 방영 예정이다. 올해 4분기에는 '사랑한다고 말해줘' 촬영을 시작할 계획이다. 이와 같은 드라마 제작 건수 증가와 규모 확대에 의해 (주)스튜디오앤뉴 매출액은 작년보다 급증했다. 2021년 (주)스튜디오앤뉴의 매출액은 2020년 대비 250% 증가한 765억원을 기록했고, 2022년에도 6% 성장해 811억원을 달성 가능할 전망이다.

코로나에 따른 사회적 거리두기 해제로 NEW 별도법인의 매출액 성장도 기대된다.

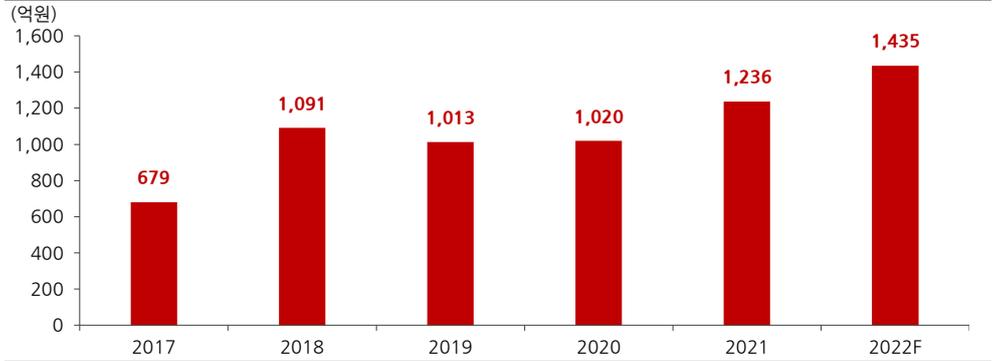
2022년 상반기 NEW 별도법인의 매출액은 251억원으로 전년동기 대비 67.3% 증가했다. 증가의 주요인은 영화관 상영배급 매출 증가로 전년동기 9억원에 불과했던 매출은 올해 상반기 168억원으로 급증했다. 반면 2021년도 상반기에는 영화 '낙원의 밤'이 넷플릭스를 통해 공개되 해외 매출액으로 인식되어 해외 판권계약이 117억원을 기록했다. 올해 상반기 해외 판권계약은 25억원이다.

특히 올해 6월 개봉한 개봉된 '마녀2'는 관객 280만명을 동원하면서 손익분기점을 넘어섰고, 6월에만 100억원 이상의 매출을 올렸다. '마녀2'는 NEW가 메인투자하고 배급했으며, 스튜디오앤뉴가 공동제작했다. 올해 1월부터 7월까지 기준으로 '마녀2'는 전체 흥행 6위, 한국영화 중 2위를 차지했다. 또한 칸 국제영화제 필름마켓을 통해 124개국 해외 선판매를 하면서 부가판매 매출도 기대 가능하다.

올해 극장 매출액은 빠르게 회복되고 있다. 코로나 엔데믹에 따라 4월 사회적 거리두기가 해제되고 극장 내 취식 허용 조치, 기대작 개봉 등이 맞물리면서 매출액이 증가한 것이다. 2022년 1~8월 누적 매출액은 7,756억원으로

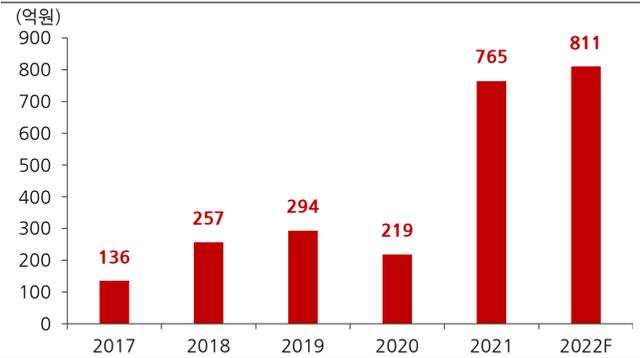
전년동기 대비 134.2% 증가했다. 특히 한국영화 매출액은 4,149억원으로 전년동기대비 265.5% 급증했다. NEW 별도법인인 9월 28일 개봉한 '정직한 후보2'를 통해 올해 4분기 건조한 실적을 이어나갈 전망이다.

NEW 영화 사업부문 매출액 추이와 전망



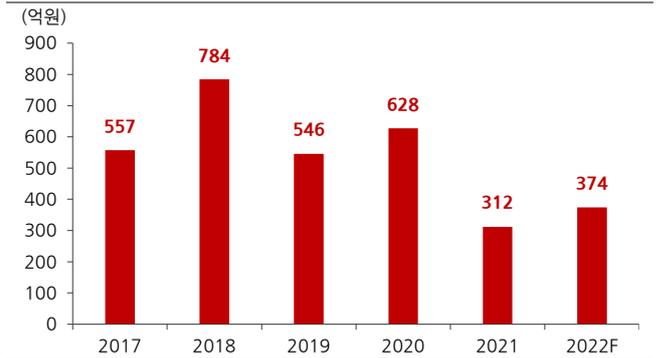
자료: NEW, 한국IR협의회 기업리서치센터

㈜스튜디오앤뉴의 매출액 추이와 전망



자료: NEW, 한국IR협의회 기업리서치센터

NEW 별도법인 매출액 추이와 전망



자료: NEW, 한국IR협의회 기업리서치센터

㈜스튜디오앤뉴 드라마 라인업

방영 일시	작품명	작가	주연	편성
2018년	2018년 5월	문유석	고아라, 김명수	JTBC
	2018년 11월	임메아리	서현진, 이민기	JTBC
2019년	2019년 6월	이대일	이정재, 신민아	JTBC
	2019년 11월	이대일	이정재, 신민아	JTBC
2020년	2020년 5월	노선재	장나라, 고준	tvN
	2020년 7월	박효연, 김경선	유준상, 송윤아	JTBC
	2020년 10월	박상규	권상우, 정우성	SBS
2021년	2021년 5월	임메아리	박보영, 서인국	tvN
	2021년 7월	문유석	지성, 김민정, 진영	tvN

자료: NEW, 한국IR협의회 리서치센터

스튜디오앤뉴 2022년 드라마 라인업

드라마명	작가	감독	주연	편성	제작비
너와 나의 경찰수업	이하나, MBC[양큼한 돌싱녀]	김병수, tvN[하백의 신부]	강다니엘, 채수빈	2022.01.16 DISNEY+	
무빙	강풀	박인제, NETFLIX[킹덤2]	류승룡, 조인성, 한효주	DISNEY+ 공개예정	500억원
닥터차정숙	정여랑[아이가 다섯]	김대진, Tving[돼지의 왕]	엄정화, 김병철	JTBC	150~160억원
사랑한다고 말해줘	김민정 [구르미 그린 달빛]	김윤진, SBS[그해 우리는]	정우성, 신현빈	OTT항	
굿보이	이대일[보좌관]			OTT항	

자료: NEW, 한국IR협회의 리서치센터

스튜디오앤뉴 2022년 영화 라인업

영화명	감독	주연	기타	개봉
마녀2	박정훈<신세계>	신시아, 이종석, 김다미	영화사 금월 공동 제작	
소울메이트	민용근<혜화, 등>	김다미, 전소미, 변우석	클라이맥스스튜디오 공동제작	2022년말
히든 페이스	김대우<인간중독>	송승헌, 조여정, 박지현	스페인 원작 리메이크	
슬픈열대	박정훈<신세계>	김선호, 김강우, 고아라	영화사금월 공동제작	2023년

자료: NEW, 한국IR협회의 리서치센터

영화투자배급부-2022년 라인업

영화명	감독	주연	개봉
특송	박대민<봉이 김선달>	박소담, 송새벽, 김의성	2022.01.12
마녀2	박훈정<신세계>	신시아, 이종석, 김다미	2022.06.16
정직한 후보2	장유정<정직한 후보>	라미란, 김무열, 윤경호	2022.09.28
울빠미	안태진	유해진, 류준열, 김성철, 안은진	
소울메이트	민용근<혜화, 등>	김다미, 전소니, 변우석	

자료: NEW, 한국IR협회의 리서치센터

실적 추이 및 전망

**NEW 상반기 매출액은
834억원(+54.2%YoY),
영업이익률 2.6%**

1) 2022년 상반기 실적 리뷰

NEW의 상반기 매출액은 834억원으로 전년동기 대비 54.2% 증가했다.

전 사업부문이 골고루 성장했다. 영화, 뮤직과 극장 사업부문이 전년동기 대비 각각 47.3%, 81.6%, 117.8% 성장했다.

NEW의 별도법인 상반기 매출액은 251억원으로 67.3% 증가했다. 4월 코로나로 인한 사회 거리두기 해제 이후 극장 매출액이 본격적으로 회복되며 영화관 상영 배급 매출이 급증했다. 종속회사 별로 보면 (주) 뮤직앤뉴와 (주) 콘텐즈판다가 매출액이 100%, 74%로 큰 폭으로 성장했다. (주) 뮤직앤뉴는 6월 뮤직카우와 전략적 파트너십을 맺고 계약금을 받아 이를 일회성 수익으로 인식했다. (주)스튜디오앤뉴도 324억원의 매출액으로 전년동기 대비 43% 성장하며 견조한 흐름을 보여 주었다.

NEW의 스포츠 매니지먼트 자회사인 (주)브라보앤뉴는 올해 상반기 피델리티매니지먼트그룹에 매각되었다. 이로 인해 NEW는 처분손실 2억원을 인식했다.

동사의 상반기 영업이익은 22억원으로 전년동기 24억원 적자에서 흑자 전환했으며, 영업이익률은 2.6%로 전년동기 대비 7.0%p 개선되었다. (주)브라보앤뉴의 중단영업손실이 반영되었으나, 상반기 당기순이익은 29억원을 기록하며 흑자 전환했다.

별도 법인과 (주) 뮤직앤뉴, (주)스튜디오앤뉴의 수익성 개선이 돋보였다.

2) 2022년 실적 전망

**NEW의 2022년 매출액
1,706억원(+16.8%YoY),
영업이익률
1.5%(+1.8%pYoY) 전망**

당사는 NEW의 2022년 매출액을 1,706억원(+16.8%YoY), 영업이익을 26억원(흑자 전환), 영업이익률은 1.5%(+1.8%pYoY)로 추정한다. 견조한 실적이나, 연초 기대 대비 제작 작품 수와 상영 영화 수가 적어 시장 컨센서스를 하회할 전망이다.

상반기 대비 매출 증가율은 둔화될 전망이다. 왜냐하면, 작년 하반기 (주)스튜디오앤뉴가 드라마 제작 관련해 538억원 매출을 인식한 반면, 올해 하반기에는 더 적은 금액을 매출로 인식할 개연성이 높기 때문이다. 또한 올해 상반기에는 (주)뮤직앤뉴에서 인식한 일회성 매출도 있었다.

영화 사업부 매출액은 16% 증가할 전망이다. 올해 하반기 (주)스튜디오앤뉴는 '무빙' 관련 제작비(500억원)중 23%와 '닥터 차정숙'의 제작비 및 마진을 매출로 인식한다. 또한 연말 촬영이 예정되어 있는 '사랑한다고 말해줘' 제작비 일부를 올해 매출로 인식할 것으로 예상된다. 올해 촬영이 마무리될 영화 '히든 페이스'도 제작비를 올해 매출로 인식한다. 올해 하반기 '정직한 후보 2'와 '올빼미'가 개봉되었거나 개봉될 예정이며, 이에 따라 영화 투자 배급부 매출(별도 법인 기준)이 인식될 예정이다.

2022년 영업이익은 26억원으로 흑자 전환이 예상된다. (쥬스튜디오앤뉴가 편성처에서 제작비와 일정마진율을 보장해 주는 작품을 다수 제작하고 있고, 코로나 엔데믹으로 인해 영화 매출이 점차 회복되고 있기 때문이다. 상반기 뮤직카우의 일회성 수익도 긍정적인 영향을 끼쳤다. 영업이익률은 1.5%로 1.8%pYoY 개선할 전망이다.

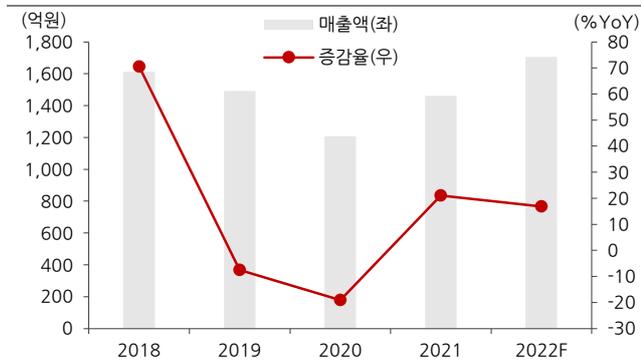
실적 전망

(단위: 억원, %)

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	1,612	1,492	1,207	1,461	1,706
영화	1,091	1,013	1,020	1,236	1,435
극장	73	100	29	30	34
뮤직	160	121	156	192	234
스포츠	-	254	197	-	-
기타	288	3	2	3	3
영업이익	-106	-81	19	-5	26
당기순이익	-139	-86	-56	-220	19
%YoY					
매출액	70.5	-7.5	-19.1	21	16.8
영화	60.7	-7.2	0.7	21.2	16.0
극장		37.2	-71.3	2.9	15.0
뮤직	2052.6	-24.2	29.2	22.4	22.0
영업이익	적지	적지	흑전	적전	흑전
당기순이익	적지	적지	적지	적지	흑전
영업이익률	-6.6	-5.5	1.5	-0.3	1.5
당기순이익률	-8.6	-5.8	-4.6	-15.1	1.1

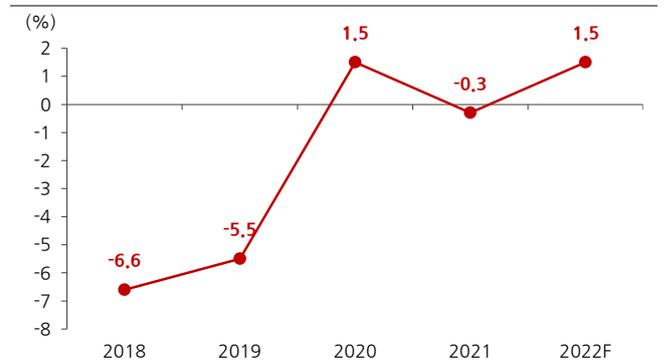
자료: 한국IR협의회 리서치센터

NEW 매출액과 증감율 추이 및 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

NEW 영업이익률 추이 및 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

현재 NEW의
22년 예상 PBR은 1.2배.
동사 상장 후
PBR 평균인 1.9배보다
낮은 수준이나,
경쟁사 대비
저평가 국면은 아님

현재 NEW의 2022년 예상 PBR은 1.2배이다. 이는 동사가 상장된 이후 PBR 평균인 1.9배보다 낮은 수준이다. 그러나 동사의 역사적 저점인 0.5배보다 높은 수준에 있으며, 경쟁사와 상대적으로 비교 시에도 저평가 매력이 두드러지진 않는다.

NEW는 2014년 상장 후, 2015~2016년 평균 PBR은 2.5배였다. 이는 1) 투자 및 배급한 영화의 흥행 성공(연평해전(관객 604만), 부산행(1,150만))과 2) 출자한 드라마 '태양의 후예'를 통한 매출액 증대, 3) 중국 합작회사 설립에 대한 기대가 반영된 밸류에이션이었다. 그러나 이후 사업을 다각화하는 과정에서 수익성 악화와 영화 투자 및 배급 실적 부진 영향으로 동사 PBR은 2020년 0.5배까지 낮아졌다. 작년 풍부한 글로벌 유동성과 스튜디오엔뉴의 디즈니와의 장기 콘텐츠 파트너십에 대한 기대로 4.2배까지 상승했던 PBR은 최근 지지 부진한 주식 시장과 함께 1.2배까지 하락했다.

NEW 연도별 BPS와 PBR Level

(단위: 원, 배)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
BPS	4,783	4,940	4,659	4,223	3,979	3,774	4,617	4,686
High PBR	3.2	3.3	2.5	2.6	1.7	2.0	4.2	3.3
Average PBR	2.6	2.4	1.8	1.8	1.2	1.1	2.5	2.0
Low PBR	2.0	1.9	1.4	1.0	0.8	0.5	1.5	1.2

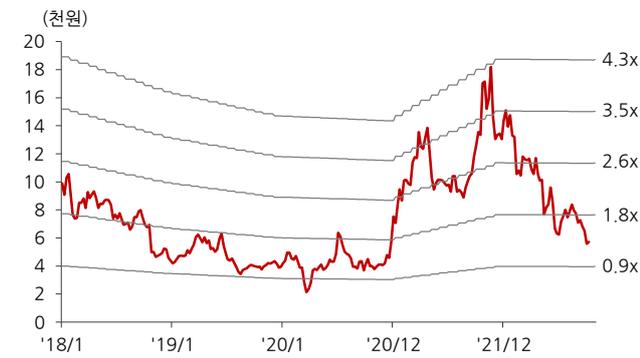
자료: Fnguide, 한국IR협의회 리서치센터

NEW PBR 추이



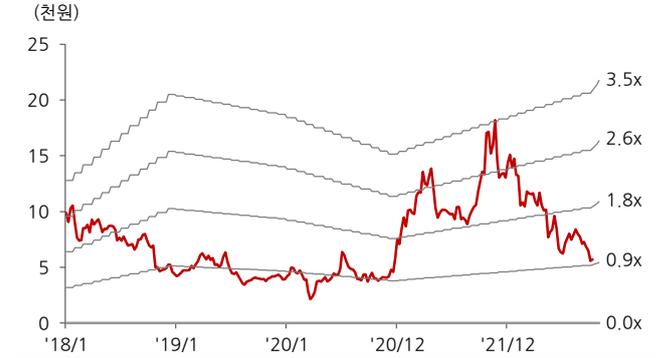
자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

NEW PBR Band



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

NEW PSR Band



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

영화 투자 및 배급업 Peer와 비교 시
평균 PBR(1.1배)과 유사한 수준.
드라마 및 영화 제작사와 ROE 대비 PBR 비교 시 저평가 매력이크지 않음

NEW는 영화 사업 부문이 매출의 85%를 구성하고 있다. 동사의 영화 사업부문은 1) 영화 투자 및 배급업과 2) 드라마와 영화 제작업으로 구분될 수 있다.

이에 영화 투자 및 배급업을 하는 Peer Group으로 CJ ENM과 쇼박스를 비교해 보았다. NEW와 CJ ENM, 쇼박스의 평균 PBR은 1.1배로 NEW의 현재 PBR과 비슷하다. 영화 투자 및 배급업을 하는 Peer Group내에서 NEW는 저평가 되어 있지 않다. CJ ENM이 높은 ROE에도 불구하고, 가장 낮은 0.5배의 PBR을 기록해 저평가 되어 있다. 드라마와 영화 제작사로는 에이스토리, 키이스트, 삼화네트웍스와 비교해 보았다. NEW와 3개사의 평균 PBR은 2.0배로 NEW가 상대적으로 저평가되어 있다. 그러나 올해 ROE를 감안해 PBR을 비교 시 NEW의 낮은 PBR은 설명 가능하다.

NEW와 주요 경쟁사의 밸류에이션 비교

(단위: 억원, %, 배)

	NEW	CJ ENM	쇼박스	에이스토리	키이스트	삼화네트웍스	
주가(원)	5,580	76,100	3,565	20,300	6,190	2,575	
시가총액	1,557	16,688	2,233	1,937	1,210	1,112	
자산총계 (억원)	2018	2,565	67,550	1,797	195	1,026	548
	2019	3,133	54,349	1,653	403	1,084	433
	2020	2,758	62,799	1,505	552	701	380
	2021	3,475	79,406	1,602	977	636	808
자본총계 (억원)	2018	1,179	27,632	1,407	128	513	345
	2019	1,110	29,465	1,407	386	436	349
	2020	1,053	34,373	1,345	307	416	322
	2021	1,288	37,774	1,372	477	457	441
매출액 (억원)	2018	1,612	23,604	685	465	1,037	126
	2019	1,492	37,897	787	282	394	542
	2020	1,207	33,912	468	221	481	293
	2021	1,461	35,524	509	589	465	329
영업이익 (억원)	2018	-106	1,821	52	12	-24	-38
	2019	-82	2,694	19	-11	-21	2
	2020	19	2,721	-20	-9	17	-2
	2021	-5	2,969	19	69	10	68
영업이익률 (%)	2018	-6.6	7.7	7.7	2.6	-2.3	-29.9
	2019	-5.5	7.1	2.5	-3.8	-5.4	0.3
	2020	1.5	8.0	-4.2	-4.0	3.5	-0.7
	2021	-0.3	8.4	3.8	11.8	2.2	20.5
당기순이익 (억원)	2018	-139	1,626	44	23	-82	-31
	2019	-86	1,043	33	-12	-83	7
	2020	-56	569	-26	-74	96	-10
	2021	-220	1,935	23	170	-2	64
ROE (%)	2018	-11.3	8.6	3.1	19.9	-16.5	-8.4
	2019	-7.5	3.7	2.3	-4.6	-17.4	2.1
	2020	-5.1	1.8	-1.9	-21.3	22.4	-2.9
	2021	-18.8	5.4	1.7	0.0	-0.5	16.8
PER (배)	2018	N/A	27.2	43.3	0.0	N/A	N/A
	2019	N/A	33.6	74.5	N/A	N/A	91.2
	2020	N/A	53.7	N/A	N/A	20.7	N/A
	2021	N/A	15.7	168.6	16.8	N/A	20.7
	2022E	80.2	19.0	N/A	10.8	N/A	9.3
PBR (배)	2018	1.0	1.6	1.3	0.0	4.4	1.8
	2019	1.0	1.2	1.7	2.2	4.7	1.9
	2020	2.0	0.9	1.6	11.6	4.8	2.9
	2021	3.1	0.8	2.8	6.0	5.1	3.0
	2022E	1.2	0.5	1.6	2.9	1.8	2.2
PSR (배)	2018	0.8	1.9	2.8	0.0	2.2	5.0
	2019	0.7	0.9	3.1	2.9	5.2	1.2
	2020	1.7	0.9	4.5	16.1	4.1	3.2
	2021	2.7	0.9	7.4	4.9	5.0	4.0
	2022E	0.9	0.4	10.0	1.9	2.0	1.2
배당수익률 (%)	2018	0.0	0.6	1.7	0.0	0.0	0.0
	2019	0.0	0.9	1.3	0.0	0.0	0.0
	2020	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
	2021	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 쇼박스, 키이스트의 FY22 PBR의 자본총계는 2022년 6월말 기준 사용 / FY22 PSR의 매출액은 2022년 상반기 매출을 단순 2배함, 그 외 동종업계들의 FY22는 FnGuide 컨센서스 기준시가총액은 2022년 9월 30일 기준, 주가도 2022년 9월 30일 기준.

자료: FnGuide, 한국IR협의회 리서치센터

리스크 요인

리스크 요인은 영화 실패 시 적자 발생 가능성

NEW의 리스크 요인은 영화 투자 및 배급사로서 투자한 영화가 흥행 실패 시, 실패에 따른 손익 악화와 자금 부담을 져야 한다는 점이다.

NEW는 영화 산업 내에서 주요 영화 배급 및 메인투자자로서 역할을 수행한다. 영화 메인투자자로서 NEW는 영화 제작사에게 주는 비용을 선금금으로 처리했다가, 영화가 극장 개봉 후 극장 매출이 발생할 때 모든 매출(극장 매출+해외판권 매출+부가판권매출)과 매출원가를 인식한다. 영화가 흥행에 성공한다면 순이익을 제작사와 분배한다. 그러나 영화가 손익분기점을 넘어서지 못하는 경우에는 손실 발생에 대한 리스크를 대부분 부담한다. 이를 헤지하기 위해 외부투자자를 유치하기도 하지만, 대부분의 경우 NEW가 영화 흥행여부에 따른 리스크의 큰 부분을 책임진다.

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	1,612	1,492	1,207	1,461	1,706
증가율(%)	70.5	-7.5	-19.1	21.0	16.8
매출원가	1,339	1,209	894	1,151	1,310
매출원가율(%)	83.1	81.0	74.1	78.8	76.8
매출총이익	273	283	313	309	396
매출이익률(%)	16.9	19.0	26.0	21.2	23.2
판매관리비	379	365	295	314	370
판매비율(%)	23.5	24.5	24.4	21.5	21.7
EBITDA	-74	-23	63	40	71
EBITDA 이익률(%)	-4.6	-1.6	5.2	2.7	4.1
증가율(%)	적지	적지	흑전	-36.7	76.0
영업이익	-106	-81	19	-5	26
영업이익률(%)	-6.6	-5.5	1.5	-0.3	1.5
증가율(%)	적지	적지	흑전	적전	흑전
영업외손익	-53	-29	-51	-323	21
금융수익	11	8	3	4	6
금융비용	17	27	24	22	24
기타영업외손익	-48	-10	-30	-305	39
중속/관계기업관련손익	4	3	0	11	11
세전계속사업이익	-155	-107	-32	-316	58
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
법인세비용	-8	4	17	-24	21
계속사업이익	-148	-111	-48	-305	36
중단사업이익	0	0	-49	-90	-3
당기순이익	-148	-111	-98	-382	34
당기순이익률(%)	-9.2	-7.4	-8.1	-26.1	2.0
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
지배주주지분 순이익	-139	-86	-56	-220	19

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
영업활동으로인한현금흐름	177	-242	13	-419	-53
당기순이익	-148	-111	-98	-382	34
유형자산 상각비	22	40	36	35	34
무형자산 상각비	10	19	9	10	11
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	245	-240	-44	-415	-66
기타	48	50	110	333	-66
투자활동으로인한현금흐름	-163	-219	-286	-150	-124
투자자산의 감소(증가)	-77	-96	-253	38	-14
유형자산의 감소	0	7	3	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-84	-83	-10	-51	-50
기타	-2	-47	-26	-137	-60
재무활동으로인한현금흐름	270	434	-102	689	174
차입금의 증가(감소)	149	78	-107	143	174
사채의증가(감소)	5	-40	5	200	0
자본의 증가	10	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	106	396	0	346	0
기타현금흐름	0	0	0	-15	155
현금의증가(감소)	284	-27	-374	106	151
기초현금	376	661	634	260	366
기말현금	661	634	260	366	517

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
유동자산	1,348	1,627	1,279	2,079	2,037
현금성자산	661	634	260	366	517
단기투자자산	2	1	189	301	206
매출채권	216	307	212	158	185
재고자산	2	5	9	1	1
기타유동자산	467	680	609	1,254	1,129
비유동자산	1,217	1,507	1,479	1,396	1,480
유형자산	603	720	616	581	597
무형자산	114	157	123	73	97
투자자산	352	452	566	555	599
기타비유동자산	148	178	174	187	187
자산총계	2,565	3,133	2,758	3,475	3,517
유동부채	1,063	1,665	1,466	1,403	1,370
단기차입금	158	439	422	596	738
매입채무	117	178	117	104	106
기타유동부채	788	1,048	927	703	526
비유동부채	211	249	158	324	365
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	195	181	86	263	303
기타비유동부채	16	68	72	61	62
부채총계	1,274	1,915	1,624	1,727	1,735
지배주주지분	1,179	1,110	1,053	1,288	1,308
자본금	140	140	140	140	140
자본잉여금	910	928	926	1,381	1,381
자본조정 등	-9	-9	-9	-9	-9
기타포괄이익누계액	-1	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	139	53	-3	-223	-204
자본총계	1,291	1,219	1,134	1,748	1,782

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	82.0
P/B(배)	1.0	1.0	2.0	3.1	1.2
P/S(배)	0.7	0.7	1.7	2.7	0.9
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	42.4	118.1	34.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-504	-309	-199	-789	70
BPS(원)	4,223	3,979	3,774	4,617	4,686
SPS(원)	5,862	5,346	4,325	5,234	6,112
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-11.3	-7.5	-5.1	-18.8	1.5
ROA	-5.8	-3.9	-3.3	-12.3	1.0
ROIC	-12.5	-6.7	3.4	-2.7	1.2
안정성(%)					
유동비율	126.8	97.7	87.2	148.2	148.7
부채비율	98.7	157.1	143.3	98.8	97.4
순차입금비율	-3.0	31.9	44.9	15.5	21.8
이자보상배율	-6.5	-3.1	0.8	-0.2	1.1
활동성(%)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	6.3	5.7	4.7	7.9	9.9
재고자산회전율	1,211.5	418.5	170.5	294.7	1,766.0

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국에탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.