

Company data

현재가(06/22)	5,280 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	6,150 원
52주 최저가(보통주)	3,130 원
KOSPI (06/22)	2,126.73p
KOSDAQ (06/22)	751.64p
자본금	115 억원
시가총액	1,214 억원
발행주식수(보통주)	2,300 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	24.3 만주
평균거래대금(60일)	13 억원
외국인지분(보통주)	2.80%
주요주주	
한국경제신문 외 3 인	41.97%



회사개요

한국경제TV는 케이블 방송사업과 인터넷, 모바일 유료증권정보서비스 사업 (와우넷, 주식창)을 주력사업으로 하고 있으며, 이외에도 교육, 스타론 사업 등 영위

투자포인트 1: 노령화 및 저금리에 따른 인터넷 부문의 구조적 성장

- 저금리로 주식에 대한 관심 늘면서 유료서비스에 대한 수요 증가 전망
- 특히 은퇴한 투자자들이 늘어나고 있는데, 이들의 경우 전문가의 손실이 필요하고 유료 결제에 거부감이 적어 주 수요층은 더욱 더 두터워질 것
- 이에 최근 5년간 추이를 보면 인터넷부문의 뚜렷한 성장세를 보이고 있음

투자포인트 2: 손색없는 자산 가치주

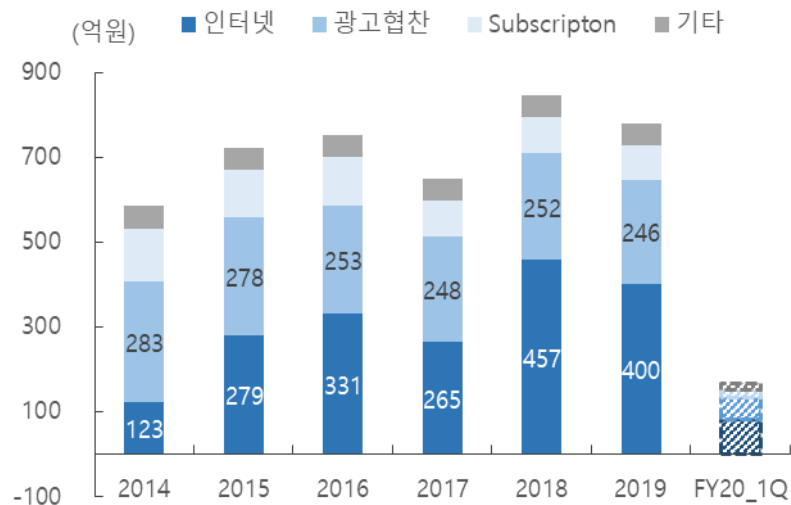
- 동사는 주요주주인 한국경제와 더불어 건물 및 골프장에 각각 30%씩 지분 투자
- 최근 건물 공실을 하락과, 코로나로 인한 골프장 수요 증가로 견조한 수익 기대

12결산 (억원)	매출액 (억원)	YoY (%)	영업이익 (억원)	OP마진 (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2015.12	722	23.6	115	15.9	91	396	294.0	8.5	5.2	1.1	3.7	13.3
2016.12	753	4.3	144	19.1	120	524	32.4	7.9	5.9	1.1	3.9	15.4
2017.12	648	-13.9	91	14.0	122	532	1.7	7.1	7.0	0.9	8.3	13.8
2018.12	845	30.3	155	18.3	144	627	17.7	6.2	5.0	0.8	3.8	14.2
2019.12	778	-8.0	137	17.6	150	653	4.2	7.2	6.4	0.9	4.6	13.0

□ 인터넷 부문의 구조적 성장 기대

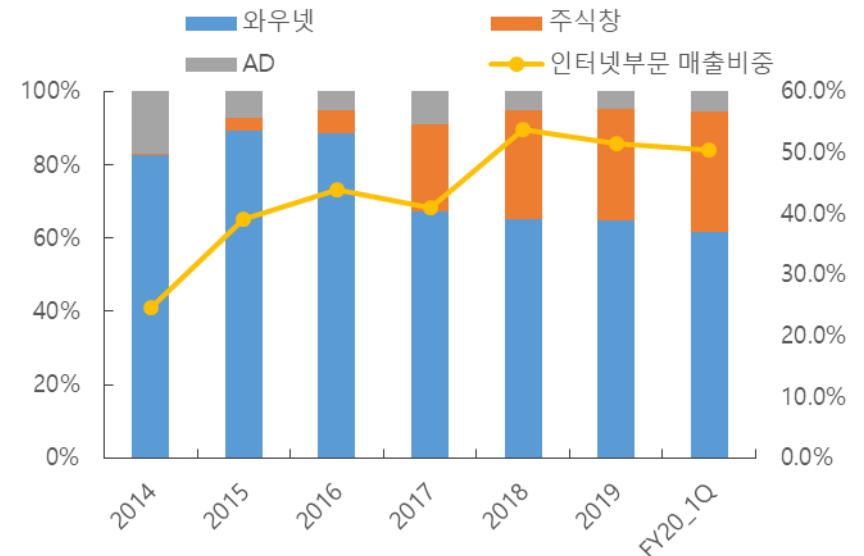
- 한국경제TV는 '와우넷(인터넷 PC 플랫폼)'을 통해 전문가들의 투자 정보를 유료로 제공하고, 이에 따라 발생한 수수료 수입을 전문가와 동사가 나누어 갖는 구조임. 주요 고객층이 50~60대로 재가입율이 50%에 육박함(월 70만원대 서비스)
- 주식투자 인구 역시 노령화되고 정보에 목마른 50대 이상은 유료 콘텐츠에 지급을 열고 있어 인터넷 사업 부문의 구조적 성장에 주목할 시점임. 저금리 및 저성장 국면에서 은행 예금금리보다 높은 수익률에 대한 수요로 주식시장에 대한 수요는 꾸준할 것
- '주식창'의 경우 모바일 플랫폼으로, 와우넷에 비해 저렴한 편. 최근 젊은 층의 주식투자 확대로 향후 본격 성장이 기대됨

한국경제TV 사업별 매출 구성



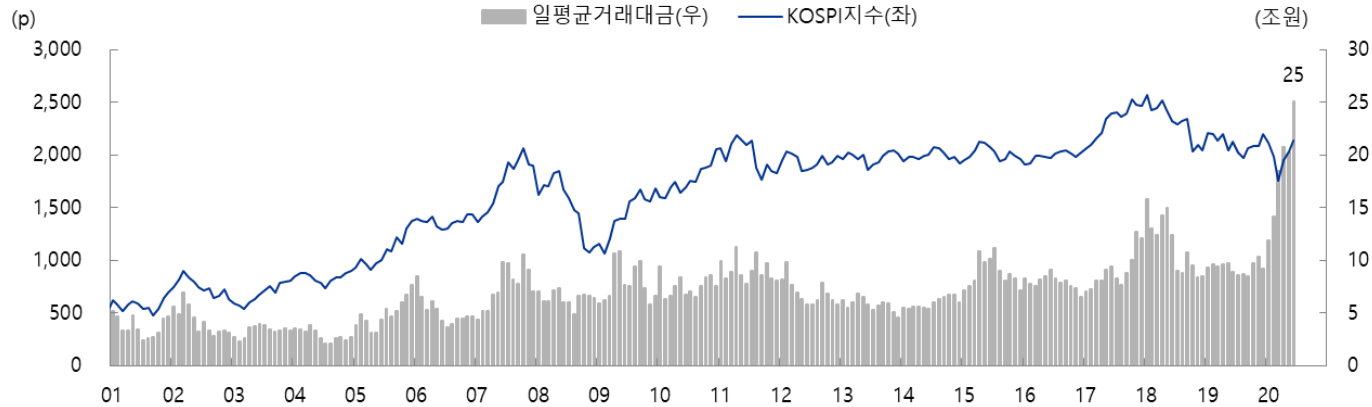
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

인터넷부문 매출비중 추이



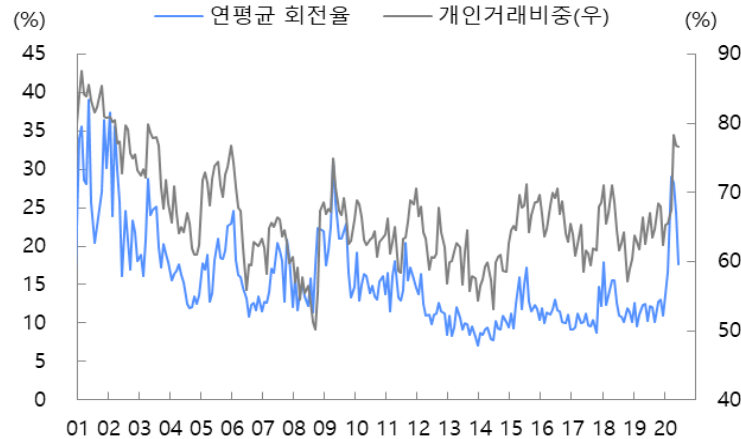
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

일평균거래대금 및 코스피지수 추이



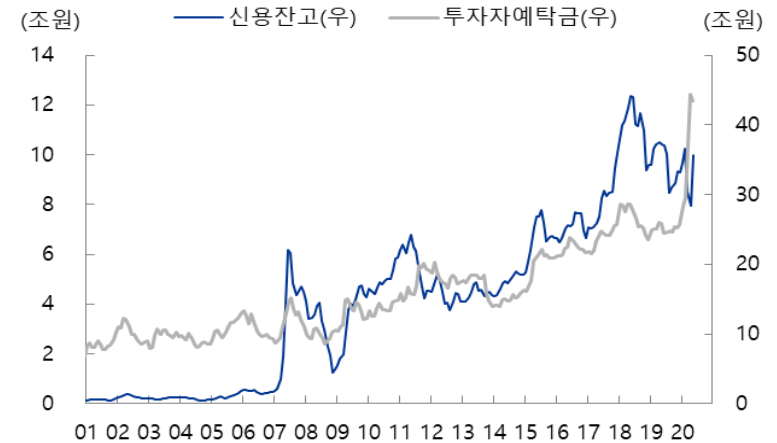
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

2010년 이후 최고치인 개인거래비중



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

투자자예탁금 역사적 최고점 갱신 중



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

□ 손색 없는 자산 가치주로도 매력적

- 한국경제TV는 (주)N&F 컨소시엄에 175억원 지분투자 했고, 지분 30%를 보유
 - (주)N&F 컨소시엄은 상암동에 위치한 상암DCM 디지털큐브 빌딩으로, 최근 공실률이 낮아지면서 수익의 나고 있음. 무수익 자산에서 탈피하여 자산가치 부각 가능성이 열려 있어 긍정적
- 포천힐스 컨트리클럽은 한국경제TV가 한국경제신문과 함께 약 30% 지분을 보유, 최근 코로나19로 인해 실외 운동 및 사교모임으로 골프에 대한 참여가 높아지고 있어, 장기적으로 수익 기여도가 높아질 것으로 전망

상암 DMC 디지털큐브 (B/D)



Ω 법인명 : (주)N&F 컨소시엄(공동출자)

- 한국경제TV 30%
- 한국경제신문 15%
- 기타 4개 법인 55%(조선일보 등)

Ω 투자자금 : 435억원(지분투자 175억원)

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

포천힐스 CC



Ω 법인명 : (주)한경L&D(공동출자)

- 한국경제TV 30%
- 한국경제신문 70%

Ω 투자자금 : 360억원(지분투자 60억원)

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

포괄손익계산서

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	722	753	648	845	778
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	722	753	648	845	778
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	607	609	558	690	641
영업이익	115	144	91	155	137
영업이익률 (%)	15.9	19.1	14.0	18.4	17.6
EBITDA	131	156	102	167	155
EBITDA Margin (%)	18.2	20.7	15.7	19.8	19.9
영업외손익	8	13	64	34	52
법인세비용차감전순이익	123	156	154	190	189
법인세비용	32	36	32	46	39
당기순이익	91	120	122	144	150
당기순이익률 (%)	12.6	16.0	18.9	17.1	19.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	91	120	122	144	150
지배순이익률 (%)	12.6	16.0	18.9	17.1	19.3
포괄순이익	102	113	130	138	152
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	102	113	130	138	152

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	230	51	104	167	131
당기순이익	91	120	122	144	150
투자활동 현금흐름	-161	-46	-162	51	-180
투자자산	1	-26	85	-17	0
유형자산	7	13	14	3	11
재무활동 현금흐름	-42	-13	63	-72	-29
단기차입금	0	0	0	0	0
장기차입금	-31	0	80	-80	0
현금의 증감	27	-9	4	146	-78
기초 현금	34	62	53	57	203
기말 현금	62	53	57	203	126
NOPLAT	85	111	72	118	109
FCF	181	37	93	122	129

자료: 교보증권 리서치센터

재무상태표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	391	452	219	423	578
현금및현금성자산	62	53	57	203	126
매출채권 및 기타채권	100	97	103	91	92
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	567	534	973	862	887
유형자산	22	25	30	18	79
자산총계	958	986	1,192	1,285	1,464
유동부채	216	149	242	182	178
매입채무 및 기타채무	62	56	64	59	60
차입금	0	0	80	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
비유동부채	10	5	5	13	67
부채총계	226	153	247	196	245
지배지분	732	832	946	1,089	1,219
자본금	115	115	115	115	115
자본잉여금	96	96	96	102	102
이익잉여금	565	669	778	895	1,022
기타자본변동	-29	-29	-29	-14	-14
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	732	832	946	1,089	1,219
총차입금	0	0	80	0	52

주요 투자지표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
PER	8.5	7.9	7.1	6.2	7.2
PBR	1.1	1.1	0.9	0.8	0.9
EV/EBITDA	3.7	3.9	8.3	3.8	4.6
PSR	1.1	1.3	1.3	1.1	1.4
DPS	60	80	70	100	90
성장성_매출액 증가율	23.6	4.3	-13.9	30.3	-8.0
순이익 증가율	294.0	32.4	1.7	17.7	4.2
ROIC	334.6	1,252.1	179.7	91.6	53.6
ROA	10.4	12.4	11.2	11.6	10.9
ROE	13.3	15.4	13.8	14.2	13.0
부채비율	30.8	18.4	26.1	17.9	20.1
순차입금비율	0.0	0.0	6.7	0.0	3.6
이자보상배율	365.6	0.0	120.5	79.0	51.0

단위: 원,
배, %