

NEW (160550.KQ)

T.M.T

2020. 12. 24



Media/Contents/Ads 이현지
02)368-6199
hjlee1@eugenefn.com

NEW 스토리



NR

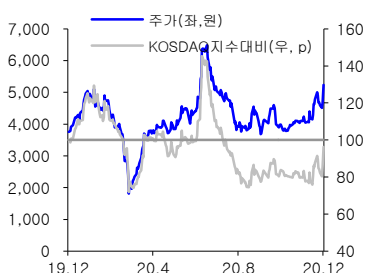
현재주가(12/23) 5,230원

Key Data	(기준일: 2020.12.23)
KOSPI(pt)	2,760
KOSDAQ(pt)	923
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	146
52 주 최고/최저(원)	6,730 / 1,760
52 주 일간 Beta	1.76
발행주식수(천주)	27,906
평균거래량(3M, 천주)	617
평균거래대금(3M, 백만원)	2,811
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	14.7
주요주주 지분율(%)	
김우택 (외 3 인)	36.6
HUACE MEDIA (HONG KONG) I(외 1 인)	12.8

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	27.7	33.8	18.7	35.0
KOSPI 대비 상대수익률	22.0	24.3	-3.8	-7.6

Company vs KOSPI composite



■ 무빙, 당신이 생각하는 그 이상

NEW 가 새로운 스토리를 쓰고 있음. NEW 는 내년 드라마 제작 편수를 5 편으로 확대 할 예정인데, 가장 기대되는 작품은 히어로물인 ‘무빙’임. 제작비로 무려 500 억원이 투입될 예정(회당 제작비 25 억원 x 20 회)이고, 모완일 감독(부부의 세계 연출)과 강풀 작가(동명 웹툰 원작)라는 탄탄한 연출진을 확보함. 자체 IP 를 보유한 첫 텐트폴 작품으로 현재 해외 OTT 판매 마무리 단계에 있는 것으로 파악됨. 보수적으로 추정해도 ‘무빙’으로만 120 억원 이상의 이익이 발생할 것으로 예상. 추가적으로 내년 라인업 중 ‘무빙’ 외에 1 개 작품의 추가 OTT 향 판매도 추진 중인데, 계약 성사 시 2 개 작품만으로 150 억원 이상의 매출총이익이 발생할 것으로 예상됨.

특히 강풀 작가의 웹툰인 ‘무빙’은 ‘타이밍-무빙-브릿지-히든(예정)’으로 이어지는 세계관을 바탕으로 하기 때문에 추후 시리즈물 혹은 스피노프 드라마로 제작될 가능성도 고려해 볼만함. 또한 NEW 는 강풀 작가의 웹툰 영상화 판권 7 개를 보유하고 있기 때문에 1 년에 작품 1 개만 하더라도 향후 7 년간 흥행이 담보된 자체 IP 의 텐트폴 작품 제작이 가능함. ‘무빙’ 그 이상을 봐야 할 필요가 있음.

■ 극장이 안되면 OTT 로 가면 되지

내년 영화는 7 편의 라인업이 예정되어 있음. 그 중 박훈정 감독(마녀 감독)의 ‘낙원의 밤’이 최근 넷플릭스에 판매됐는데, GPM 20% 이상 수준에서 판매됐을 것으로 추정됨. 코로나19 와 헐리웃 대작의 영향으로 상반기 극장에서 개봉을 못하게 되더라도 OTT 에서 개봉을 하게 될 가능성도 있다고 판단. 넷플릭스에서 개봉한(예정인) 2 번째, 3 번째 영화가 모두 NEW 의 작품임. 내년 말에는 박훈정 감독의 ‘마녀 2’가 개봉할 예정.

■ 에이스토리-팬엔터, 다음은?

12 월 들어 중소형 제작사들의 주가가 많이 올랐음. 에이스토리는 94.3%, 팬엔터테인먼트는 45.6% 상승하며 연일 신고가 행진을 지속하고 있음. 공통점은 모두 내년에 제작 편수가 증가하고, IP 를 확보해 OTT 향 판매매출이 크게 증가한다는 점인데 같은 논리가 적용되는 NEW 는 28.2% 상승에 그쳐 있는 상황임. 현재 멀티플(12MF PER 16.6 배) 수준에서는 시총 2 천억은 되어야 타당해보임.

NEW(160550.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
자산총계	200.4	230.5	256.5	256.5	313.3
유동자산	167.8	151.2	152.4	134.8	162.7
현금성자산	91.6	73.3	37.9	66.2	63.5
매출채권	11.9	30.5	31.8	24.0	31.9
재고자산	0.0	0.0	0.1	0.2	0.5
비유동자산	32.6	79.3	104.0	121.7	150.7
투자자산	30.4	35.5	44.6	50.0	62.9
유형자산	0.8	42.2	53.6	60.3	72.0
기타	1.4	1.6	5.9	11.4	15.7
부채총계	67.5	93.9	125.7	127.4	191.5
유동부채	57.9	55.2	92.1	106.3	166.5
매입채무	15.4	12.8	24.6	24.0	31.8
유동성이자부채	11.0	5.6	13.4	42.9	78.9
기타	31.6	36.8	54.0	39.4	55.8
비유동부채	9.5	38.7	33.7	21.1	24.9
비유동이자부채	8.8	17.9	32.9	19.5	23.3
기타	0.7	20.7	0.7	1.7	1.6
자본총계	133.0	136.7	130.7	129.1	121.9
자배지분	131.1	135.4	127.7	117.9	111.0
자본금	13.7	13.7	13.7	14.0	14.0
자본잉여금	86.1	86.1	86.1	91.0	92.8
이익잉여금	31.2	35.6	27.7	13.9	5.3
기타	0.1	0.0	0.2	(0.9)	(1.0)
비자배지분	1.9	1.3	3.1	11.2	10.8
자본총계	133.0	136.7	130.7	129.1	121.9
총차입금	19.8	23.5	46.3	62.4	102.3
순차입금	(71.8)	(49.8)	8.4	(3.9)	38.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업현금	(19.4)	3.9	(21.5)	17.7	(24.2)
당기순이익	0.9	3.6	(7.5)	(14.8)	(11.1)
자산상각비	0.5	0.9	1.2	3.2	5.8
기타비현금성손익	0.3	(1.5)	2.4	4.3	0.4
운전자분증감	(21.4)	(2.3)	(15.6)	24.5	(24.0)
매출채권감소(증가)	(5.9)	(19.6)	(1.1)	8.5	(11.1)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.1)
매입채무증가(감소)	8.8	(2.0)	9.5	(1.5)	4.9
기타	(24.3)	19.2	(23.9)	17.8	(17.7)
투자현금	(21.0)	(26.7)	(3.2)	(16.3)	(21.9)
단기투자자산감소	(14.5)	(0.8)	15.2	(5.1)	(4.3)
장기투자증권감소	(4.1)	(3.1)	(7.2)	0.0	0.0
설비투자	(0.0)	(22.2)	(12.3)	(8.4)	(8.3)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
무형자산처분	(0.2)	(0.3)	(1.4)	(2.1)	(1.8)
재무현금	10.1	3.8	4.3	27.0	43.4
차입금증가	6.9	3.8	22.8	15.4	37.2
자분증가	2.5	0.0	0.0	1.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(30.1)	(19.0)	(20.4)	28.4	(2.7)
기초현금	107.2	77.1	58.1	37.6	66.1
기말현금	77.1	58.1	37.6	66.1	63.4
Gross Cash flow	(1.7)	8.5	(3.6)	(6.1)	(0.1)
Gross Investment	28.0	28.3	33.9	(13.3)	41.6
Free Cash Flow	(29.7)	(19.8)	(37.6)	7.3	(41.7)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	82.6	125.7	94.5	161.2	149.2
증가율(%)	(12.6)	52.2	(24.8)	70.5	(7.5)
매출원가	73.8	99.9	73.6	133.9	120.9
매출총이익	8.7	25.8	21.0	27.3	28.3
판매 및 일반관리비	11.3	19.2	26.1	37.9	36.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(2.5)	6.6	(5.2)	(10.6)	(8.1)
증가율(%)	적지	흑전	적전	적지	적지
EBITDA	(2.0)	7.5	(4.0)	(7.4)	(2.3)
증가율(%)	적지	흑전	적전	적지	적지
영업외손익	1.5	2.6	(3.4)	(4.9)	(2.6)
이자수익	2.3	1.5	1.1	1.1	0.8
이자비용	0.5	0.5	0.7	1.6	2.7
지분법손익	(0.6)	2.9	(1.1)	0.1	0.3
기타영업외손익	0.3	(1.4)	(2.7)	(4.5)	(1.0)
세전순이익	(1.1)	9.2	(8.5)	(15.5)	(10.7)
증가율(%)	적지	흑전	적전	적지	적지
법인세비용	(2.0)	5.7	(1.1)	(0.8)	0.4
당기순이익	0.9	3.6	(7.5)	(14.8)	(11.1)
증가율(%)	흑전	288.7	적전	적지	적지
지배주주지분	1.4	4.4	(7.9)	(13.9)	(8.6)
증가율(%)	흑전	217.6	적전	적지	적지
비지배지분	(0.5)	(0.8)	0.4	(0.9)	(2.5)
EPS(원)	50	160	(287)	(504)	(309)
증가율(%)	흑전	217.2	적전	적지	적지
수정EPS(원)	50	160	(287)	(504)	(309)
증가율(%)	흑전	217.2	적전	적지	적지

주요투자지표

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
주당지표(원)					
EPS	50	160	(287)	(504)	(309)
BPS	4,783	4,940	4,659	4,223	3,979
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	207.9	69.6	n/a	n/a	n/a
PBR	2.2	2.3	1.0	1.1	1.2
EV/ EBITDA	n/a	34.1	n/a	n/a	n/a
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	35.8	n/a	n/a	n/a
수익성(%)					
영업이익률	(3.1)	5.3	(5.5)	(6.6)	(5.5)
EBITDA이익률	(2.4)	6.0	(4.2)	(4.6)	(1.6)
순이익률	1.1	2.8	(7.9)	(9.2)	(7.4)
ROE	1.1	3.3	(6.0)	(11.3)	(7.5)
ROIC	(7.2)	5.5	(4.5)	(6.8)	(4.5)
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(54.0)	(36.4)	6.5	(3.0)	31.8
유동비율	289.6	274.0	165.6	126.8	97.7
이자보상배율	(5.5)	14.7	(6.9)	(6.5)	(3.1)
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.6	0.4	0.6	0.5
매출채권회전율	9.4	5.9	3.0	5.8	5.3
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	1,211.5	418.5
매입채무회전율	7.4	8.9	5.0	6.6	5.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객
 의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가 대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가 대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가 대비 -10%미만	0%

(2020.09.30 기준)