



기업분석 | 미디어/엔터/통신

Analyst

김현용

02 3779 8955

hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	4,000 원
현재주가	3,660 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSDAQ (4/16)	623.43 pt
시가총액	1,021 억원
발행주식수	27,906 천주
52 주 최고가/최저가	6,630 / 1,815 원
90 일 일평균거래대금	20.3 억원
외국인 지분율	14.3%
배당수익률(20.12E)	0.0%
BPS(20.12E)	4,024 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 5.3%
	6개월 -1.3%
	12개월 -0.9%
주주구성	김우택외 3인 36.6%
HUACE MEDIA (HONG KONG)	12.8%

Stock Price



NEW (160550)

상영관 물적분할: 사업 편제 코어중심 재편

상영관 물적분할로 적자사업 구조조정 가능성 열려

동사는 전일 상영관 사업에 대한 물적분할을 공시했다. 표면적으로 물적분할은 동사 펀더멘털에 미치는 변화가 없지만, 상영관 사업이 만성 적자사업임을 감안하면 이면의 의미는 긍정적 해석이 가능하다. 우선, 적자사업인 상영관에 대하여 매각 딜구조가 간결해졌고, 매각이 여의치 않을 경우 투자유치나 자산유통화 등 다양한 장기생존방안을 모색하는 것이 수월해진 것으로 판단된다.

5월 오마이베이비, 6월 우아한 친구들, 7월 반도까지 모멘텀 이어진다

5월 6일 방영 예정인 tvN 수목극 오 마이 베이비(장나라 주연)를 시작으로 6월 JTBC 우아한 친구들(유준상, 송윤아), 7~8월 여름시즌 중 반도(부산행2)가 예정되어 있다. 연초 정직한 후보 배급 이후 쉬어 갔던 동사 라인업이 5월초부터 탄력을 받을 전망이다. 하반기에도 영화는 인질(황정민)을 포함하여 2편 이상, 드라마도 1편 이상 추가 제작/편성이 가능할 것으로 예상되어, 실적 패턴은 명확한 상저하고 흐름이 예상된다.

투자의견 매수(유지), 목표주가 4,000원(유지) 제시

동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 4,000원으로 각각 기준을 유지하도록 한다. 상반기까지는 적자 지속 가능성이 높아 신중한 접근이 요구됨에도 불구하고 투자의견을 매수로 유지하는 이유는 1) 5월부터 하반기까지 드라마/영화가 최소한 5편 이상 예정되어 있어 실적 회복이 확실시되고, 2) 반도의 경우 헐리웃 경쟁 라인업 부재 속 의외의 깜짝흥행 가능성이 높아진 시장 상황으로 판단되기 때문이다.

Financial Data

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	161.2	149.2	141.9	154.8	165.3
영업이익	-10.6	-8.1	2.4	8.5	15.1
세전계속사업손익	-15.5	-10.7	3.2	14.3	21.1
순이익	-14.8	-11.1	2.6	11.6	17.1
EPS (원)	-504	-316	94	416	611
증감률 (%)	n/a	적지	흑전	342.7	47.0
PER (x)	-8.7	-9.0	39.0	8.8	6.0
PBR (x)	1.0	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	-16.0	-42.7	26.5	12.7	7.9
영업이익률 (%)	-6.6	-5.4	1.7	5.5	9.1
EBITDA 마진 (%)	-4.6	-2.1	4.5	8.3	11.8
ROE (%)	-11.3	-7.8	2.4	9.8	12.9
부채비율 (%)	98.7	138.3	130.5	121.8	111.0

주: IFRS 연결 기준

자료: NEW, 이베스트투자증권 리서치센터

2020년 1분기 & 2020년 실적 전망

동사 1분기 실적은 매출액 208억원(YoY +22.6%), 영업손실 23억원(YoY 적자지속)으로 전망된다. 외형은 정직한 후보의 선전과 시동 정산이익 반영으로 양호할 전망이다, 이익은 대부분의 사업이 적자를 기록함에 따라 두자리수 적자가 예상된다. 실적 부진은 2분기까지도 이어질 수 밖에 없는데, 이는 2분기 개봉 예정작이 현재 없고 드라마 방영 매출 일부만 매출에 반영되기 때문이다.

동사 2020년 실적은 매출액 1,419억원(YoY -4.9%), 영업이익 24억으로 흑전이 예상된다. 우선, 흑자전환에서 가장 중요한 가정은 7월말 개봉하는 반도가 최소한 800만명 이상을 모객하는 것이다. 이 부분이 충족된다면 동사는 올해 연간 영화배급 4~5편, 드라마 3~4편을 제작/배급하며 일정 부분의 실적 방어는 가능할 것으로 전망한다.

표1 NEW 실적추이 및 전망

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2017	2018	2019	2020E
매출액	17.0	39.9	33.9	58.4	20.8	15.5	56.9	48.7	94.5	161.2	149.2	141.9
YoY	-30.6	26.3	-44.0	+30.9	+22.6	-61.2	+67.8	-16.6	-24.8	70.5	-7.5	-4.9
영업이익	-1.7	-5.6	-2.7	2.0	-2.3	-0.9	3.4	2.2	-5.2	-10.6	-8.1	2.4
YoY	적지	적지	적전	흑전	적지	적지	흑전	+10.0	적전	적지	적지	흑전
영업이익률(%)	-10.0	-14.0	-8.0	3.4	-11.3	-5.8	5.9	4.6	-5.5	-6.6	-5.4	1.7

자료: NEW, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 NEW 2020년 영화/드라마 라인업

일자	구분	제목	연출/작가	주연	BEP	비고
2/12	영화	정직한 후보	장유정	라미란	150만명	BEP 관객수 달성
5월(예상)	드라마	오마이베이비	노선재	장나라	-	장나라 차기작, tvN 수목
6월(예상)	드라마	우아한 친구들	박효연	유준상/송윤아	-	JTBC 금토
7월말	영화	반도(부산행2)	연상호	강동원	350만명	해외선판매 70억원, 800만 모객시 70억 GP
3Q20	영화	인질	필감성	황정민	220만명	-
3Q20	드라마	악마판사	문유석	-	-	미스함무라비 작가 차기작
3Q20	드라마	열망(가제)	임메아리	-	-	뷰티인사이드 작가 차기작
4Q20	영화	쿨	이충현	박신혜	200만 초반	용필름 제작, 해외 선판매중
2H20	영화	입술은 안돼요	조은지	류승룡	120만명	-
2H20	영화	특송	박대민	김의성/박소담	160만명	-
2H20	영화제작	귀선	김한솔	-	-	올해 중 크랭크인, 내년 여름 개봉
미정	드라마	지연된 정의	박상규 기자	-	-	-
미정	드라마	무빙	강풀	-	-	다음 웹툰 원작

자료: NEW, 이베스트투자증권 리서치센터

NEW (160550)

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	134.8	139.9	124.6	137.7	151.9
현금 및 현금성자산	66.1	29.3	16.7	24.3	33.1
매출채권 및 기타채권	24.0	34.0	28.3	30.6	32.7
재고자산	0.2	0.6	0.5	0.5	0.5
기타유동자산	44.5	76.0	79.1	82.3	85.7
비유동자산	121.7	149.5	161.3	163.2	170.3
관계기업투자등	9.8	13.8	14.3	14.9	15.5
유형자산	60.3	73.7	82.5	81.3	85.3
무형자산	11.4	11.4	11.8	12.2	12.5
자산총계	256.5	289.3	285.9	300.9	322.2
유동부채	106.3	145.3	140.2	144.5	148.6
매입채무 및 기타채무	24.0	40.3	33.6	36.3	38.8
단기금융부채	42.9	66.2	66.2	66.2	66.2
기타유동부채	39.4	38.8	40.3	42.0	43.7
비유동부채	21.1	22.6	21.7	20.8	20.9
장기금융부채	19.5	20.8	19.8	18.8	18.8
기타비유동부채	1.7	1.8	1.9	2.0	2.1
부채총계	127.4	167.9	161.9	165.3	169.5
지배주주지분	117.9	109.7	112.3	123.9	140.9
자본금	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
자본잉여금	91.0	91.6	91.6	91.6	91.6
이익잉여금	13.9	5.1	7.7	19.3	36.3
비지배주주지분(연결)	11.2	11.8	11.8	11.8	11.8
자본총계	129.1	121.4	124.0	135.6	152.7

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	17.7	-36.3	2.5	13.0	18.4
당기순이익(손실)	-14.8	-11.1	2.6	11.6	17.1
비현금수익비용가감	8.7	3.2	2.3	2.6	2.6
유형자산감가상각비	2.2	3.5	3.0	3.2	3.3
무형자산상각비	1.0	1.4	1.0	1.1	1.1
기타현금수익비용	4.3	-1.7	-1.8	-1.8	-1.7
영업활동 자산부채변동	24.5	-29.1	-2.5	-1.2	-1.3
매출채권 감소(증가)	8.5	-9.5	5.6	-2.3	-2.1
재고자산 감소(증가)	-0.2	-0.2	0.1	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-1.5	15.1	-6.7	2.7	2.5
기타자산, 부채변동	17.8	-34.4	-1.5	-1.6	-1.6
투자활동 현금	-16.3	-22.5	-14.1	-4.4	-9.7
유형자산처분(취득)	-8.4	-9.1	-11.9	-2.1	-7.3
무형자산 감소(증가)	-2.1	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4
투자자산 감소(증가)	-5.1	-5.3	1.3	1.2	1.2
기타투자활동	-0.7	-6.7	-2.1	-2.1	-2.2
재무활동 현금	27.0	22.1	-1.0	-1.0	0.0
차입금의 증가(감소)	15.4	17.6	-1.0	-1.0	0.0
자본의 증가(감소)	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	10.7	4.5	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	28.4	-36.7	-12.6	7.6	8.7
기초현금	37.6	66.1	29.3	16.7	24.3
기말현금	66.1	29.3	16.7	24.3	33.1

자료: NEW, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	161.2	149.2	141.9	154.8	165.3
매출원가	133.9	126.0	113.5	123.8	132.2
매출총이익	27.3	23.2	28.4	31.0	33.1
판매비 및 관리비	37.9	31.3	26.0	22.5	18.0
영업이익	-10.6	-8.1	2.4	8.5	15.1
(EBITDA)	-7.4	-3.2	6.5	12.8	19.5
금융손익	-0.4	0.2	1.9	2.0	2.1
이자비용	1.6	0.6	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.1	1.7	1.8	1.8	1.8
기타영업외손익	-4.7	-4.5	-2.9	2.0	2.0
세전계속사업이익	-15.5	-10.7	3.2	14.3	21.1
계속사업법인세비용	-0.8	0.4	0.6	2.7	4.0
계속사업이익	-14.8	-11.1	2.6	11.6	17.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-14.8	-11.1	2.6	11.6	17.1
지배주주	-13.9	-8.8	2.6	11.6	17.1
총포괄이익	-14.8	-11.1	2.6	11.6	17.1
매출총이익률 (%)	16.9	15.6	20.0	20.0	20.0
영업이익률 (%)	-6.6	-5.4	1.7	5.5	9.1
EBITDA 마진률 (%)	-4.6	-2.1	4.5	8.3	11.8
당기순이익률 (%)	-9.2	-7.5	1.8	7.5	10.3
ROA (%)	-5.4	-3.2	0.9	4.0	5.5
ROE (%)	-11.3	-7.8	2.4	9.8	12.9
ROIC (%)	-6.8	-4.2	1.1	3.8	6.6

주요 투자지표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
투자지표 (x)					
P/E	-8.7	-9.0	39.0	8.8	6.0
P/B	1.0	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	-16.0	-42.7	26.5	12.7	7.9
P/CF	n/a	n/a	20.7	7.2	5.2
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	70.5	-7.5	-4.9	9.1	6.8
영업이익	적지	적지	흑전	255.6	78.4
세전이익	적지	적지	흑전	342.7	47.0
당기순이익	적지	적지	흑전	342.7	47.0
EPS	적지	적지	흑전	342.7	47.0
안정성 (%)					
부채비율	98.7	138.3	130.5	121.8	111.0
유동비율	126.8	96.3	88.9	95.3	102.2
순차입금/자기자본(x)	-3.0	47.4	55.8	44.7	34.0
영업이익/금융비용(x)	-6.5	-13.2	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	62	87	86	85	85
순차입금 (십억원)	-4	58	69	61	52
주당지표(원)					
EPS	-504	-316	94	416	611
BPS	4,223	3,930	4,024	4,439	5,050
CFPS	n/a	n/a	177	507	705
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

NEW

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2015.04.14	변경	김현용			
2018.05.23	Buy	12,000	-25.3		-37.2
2018.09.04	Buy	10,000	-20.2		-30.0
2018.10.30	Buy	7,500	-33.3		-36.9
2018.11.15	Buy	7,000	-22.1		-30.5
2019.01.07	Buy	5,000	-4.4		-9.8
2019.02.11	Buy	5,500	6.7		-5.9
2019.03.19	Buy	6,500	-1.4		-8.7
2019.04.17	Buy	8,000	-17.1		-33.3
2019.07.22	Buy	6,000	-26.4		-33.3
2019.08.07	Buy	5,000	-15.3		-22.9
2019.11.15	Buy	5,500	-7.3		-21.5
2020.01.30	Buy	6,000	-18.3		-30.2
2020.03.17	Buy	4,500	-38.4		-47.6
2020.04.06	Buy	4,000			

일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2020.04.06	Buy	4,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현용)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.4% 5.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2019. 4. 1 ~ 2020. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)