



기업분석 | 미디어/엔터/통신

Analyst

김현용

02 3779 8955

hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	4,600 원
현재주가	4,060 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSDAQ (5/29)	713.68 pt
시가총액	1,133 억원
발행주식수	27,906 천주
52 주 최고가/최저가	6,630 / 1,815 원
90 일 일평균거래대금	14.7 억원
외국인 지분율	14.4%
배당수익률(20.12E)	0.0%
BPS(20.12E)	4,024 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -7.0%
	6 개월 -17.4%
	12 개월 -4.3%
주주구성	김우택외 3 인 36.6%
HUACE MEDIA (HONG KONG)	12.8%

Stock Price



NEW (160550)

NEW K.ID on the TV

영미권 대상 K-POP 전문채널 뉴키드 론칭 & 운영중

동사는 자회사 뉴아이디를 통해 수 개월전부터 NEW K.ID라는 이름의 K-POP 전문채널을 론칭하여 운영 중이다. 콘텐츠를 협력사들로부터 조달하여 디지털 최적화를 거친 후 송출지역에 맞는 시간대별 콘텐츠 구성해서 해외 플랫폼에 공급하는 사업구조다. 미국을 중심으로 빠르게 확산 중인 FAST(Free Ad-supported Streaming TV) 사업자에 콘텐츠를 공급 중이며, 뉴키드는 현재 XUMO(컴캐스트 계열)를 비롯한 4개 플랫폼에 입점하여 있다. FAST는 광고부 무료 스트리밍 TV로 전통 채널과 같이 시간대별로 정해진 디지털화된 콘텐츠를 송출하는 OTT 플랫폼의 일종이다. 최근 구독형 유료 OTT에 피로도를 느낀 시청자들을 중심으로 빠르게 확산 중이며, 시장 선도자들인 ROKU, TUBI(Fox), PLUTO(Viacom), XUMO(Comcast)의 MAU는 각각 4,000만명, 2,500만명, 2,200만명, 1,000만명에 달한다.

추가 채널 및 자체 플랫폼 론칭 하반기 본격화

동사는 현재 운영중인 K-POP 채널 NEW K.ID 외 당구채널, 영화채널, 음악채널, 예능채널 등 복수 채널을 하반기 내 추가 론칭할 계획이다. 영미권에서 의외로 K콘텐츠에 대한 접근성이 좋지 않다는 점에 착안하여, 넷플릭스를 위시한 SVOD 진영에 대항하기 위한 킬러콘텐츠가 절실한 FAST 진영에 공급하는 점은 스마트한 움직임이라는 판단이다. 아울러 연내로는 론칭된 채널들을 아우르는 자체 플랫폼도 출시할 계획이다.

투자 의견 매수(유지), 목표주가 4,600원(상향) 제시

동사에 대해 투자 의견을 매수로 유지하고, 목표주가는 4,600원으로 기존 대비 15% 상향 조정한다. 목표주가 상향은 1)기대작 반도 개봉이 1개월여 앞으로 다가왔고, 2)뉴키드 채널 론칭 등 고성장 분야로의 사업영역 확대를 반영한 점에 기인한다.

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	43.3	9.8	6.6
PBR (x)	1.0	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	-16.0	-42.7	28.3	13.6	8.5
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

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	43.3	9.8	6.6
P/B	1.0	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	-16.0	-42.7	28.3	13.6	8.5
P/CF	n/a	n/a	22.9	8.0	5.8
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

투자 의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2015.04.14	변경	김현웅			
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	

일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2020.04.06	Buy	4,000	2.9		-5.4
2020.06.01	Buy	4,600			

Compliance Notice

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

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) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.4% 5.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2019. 4. 1 ~ 2020. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)