



기업분석 | 미디어/엔터/통신

Analyst

김현용

02 3779 8955

hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	5,600 원
현재주가	4,860 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSDAQ (6/26)	750.58 pt
시가총액	1,356 억원
발행주식수	27,906 천주
52 주 최고가/최저가	5,100 / 1,815 원
90 일 일평균거래대금	21.93 억원
외국인 지분율	14.0%
배당수익률(20.12E)	0.0%
BPS(20.12E)	4,024 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 19.5%
	6개월 13.1%
	12개월 10.4%
주주구성	김우택외 3인 36.6%
HUACE MEDIA (HONG KONG)	12.8%

Stock Price



NEW (160550)

#영화관은 살아있다

#살아있다 첫 주 106만명 동원 → 반도 흥행 청신호

6월 24일 개봉한 영화 #살아있다가 첫 주간 106만명의 관객을 동원하는 기염을 토했다. 지난 5일간 B/O 관객수는 150만명에 달하며, 이는 평년 6월 하순의 40~45%를 회복한 수준에 해당한다. 7월 15일 개봉하는 동사 기대작 반도에 대한 흥행에도 청신호가 들어온 것으로 판단하며, 현재 회복된 관객 레벨만 유지해도 1주차에 BEP(250만명) 근접이 가능할 전망이다.

우아한 친구들 → 날아라 개천용, 전체널 드라마 공급확대

7월 10일 방영하는 우아한 친구들(JTBC 금토)에 이어 4분기에는 날아라 개천용(SBS 월화, 권상우 주연) 등 모든 채널로의 드라마 공급확대가 눈에 띄는 모습이다. tvN까지 섭렵하며 캡티브 플랫폼 없이도 전체널 공급으로, 안정적인 제작편수 증가가 가능할 것으로 전망된다. 스튜디오앤뉴에 있어 지난 3년이 드라마 제작사로 자리를 잡는 시간이었다면, 앞으로의 3년은 외형 & 수익성의 동반 성장 및 IPO 완료로 레벨업되는 시기를 것으로 예상된다.

투자의견 매수(유지), 목표주가 5,600원(상향) 제시

동사에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 5,600원으로 기존 대비 22% 상향 조정하도록 한다. 목표주가 상향은 박스오피스 시장의 점진적 회복세를 반영하여 실적 전망치를 동일폭 상향한 점에 기인한다. 투자의견 매수 근거는 1) 박스오피스의 괄목할만한 회복세로 7월 15일 개봉작 반도의 흥행에 청신호가 켜졌고, 2) 드라마도 JTBC, tvN, 지상파로 공급망을 확대하며 주력 제작사로 자리잡을 가능성이 높다고 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	51.8	11.7	8.0
PBR (x)	1.0	0.7	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	-16.0	-42.7	31.7	15.4	9.6
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

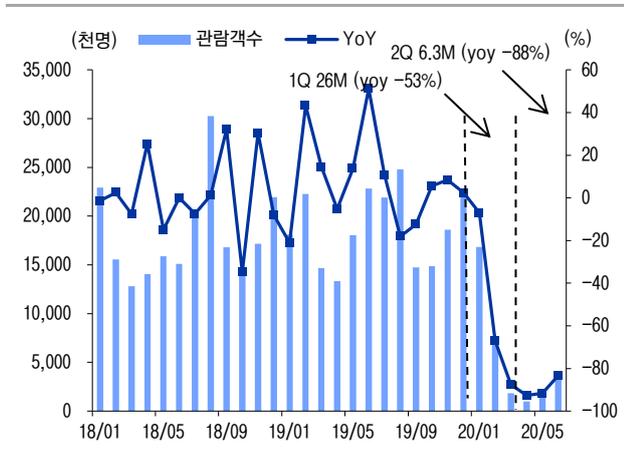
자료: NEW, 이베스트투자증권 리서치센터

반도: 최소 2주간 독주 체제 확보

6월초 무료티켓 배부와 6월 24일 유아인 주연 #살아있다가 100만 관객을 돌파하며 박스오피스는 모처럼 활기를 띄고 있다. 이 기세를 몰아 동사는 올해 최대 흥행기대작 반도 개봉을 7월 15일로 앞당기며 공격적 편성을 확정지었다. 당초 7월 17일, 7월 24일 개봉 예정이었던 헐리우드 대작 데넷과 물란이 8월 이후로 개봉을 재차 연기하며, 반도 흥행 가능성은 한층 높아진 것으로 판단된다. 국내 경쟁작도 8월 5일 개봉 예정인 강철비2가 가장 빠른 것으로 파악된다.

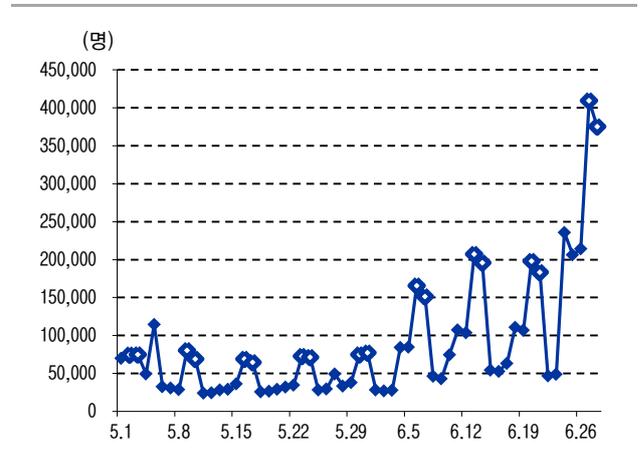
아울러 반도는 이미 해외 선판매 금액만 80억원에 달하는 상황으로, BEP 관객수도 250만명으로 낮은 편이다. 300만명 모객시 GP 10억원, 500만명 모객시 GP 70~80억원의 이익 기여가 가능할 것으로 추정된다.

그림1 월별 박스오피스 관객수 추이



자료: KOBIS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 일별 박스오피스 관객수 추이



자료: KOBIS, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 NEW 2020년 영화/드라마 라인업

일자	구분	제목	연출/작가	주연	BEP	비고
2/12	영화	정직한 후보	장유정	라미란	150만명	BEP 관객수 달성
5/13	드라마	오마이베이비	노선재	장나라	-	장나라 차기작, tvN 수목
7/10	드라마	우아한 친구들	박효연	유준상/송윤아	-	JTBC 금토
7/15	영화	반도(부산행2)	연상호	강동원	250만명	해외선판매 80억원, 500만 모객시 70~80억 GP
3Q20	영화	인질	필감성	황정민	220만명	-
4Q20	드라마	날아라 개천용	박상규 기자	권상우	-	SBS 월화극
1Q21	드라마	별망(가제)	임메아리	박보영	-	tvN향, 뷰티인사이드 작가 차기작
2Q21	드라마	악마판사	문유석	지성	-	tvN향, 미스함무라비 작가 차기작
2021년	영화	입술은 안돼요	조은지	류승룡	120만명	-
2021년	영화	특송	박대민	김익성/박소담	160만명	-
2021년	영화제작	귀선	김한솔	-	-	올해 중 크랭크인, 내년 여름 개봉
미정	영화	콜	이충현	박신혜	200만 초반	용필름 제작, 해외 선판매중
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

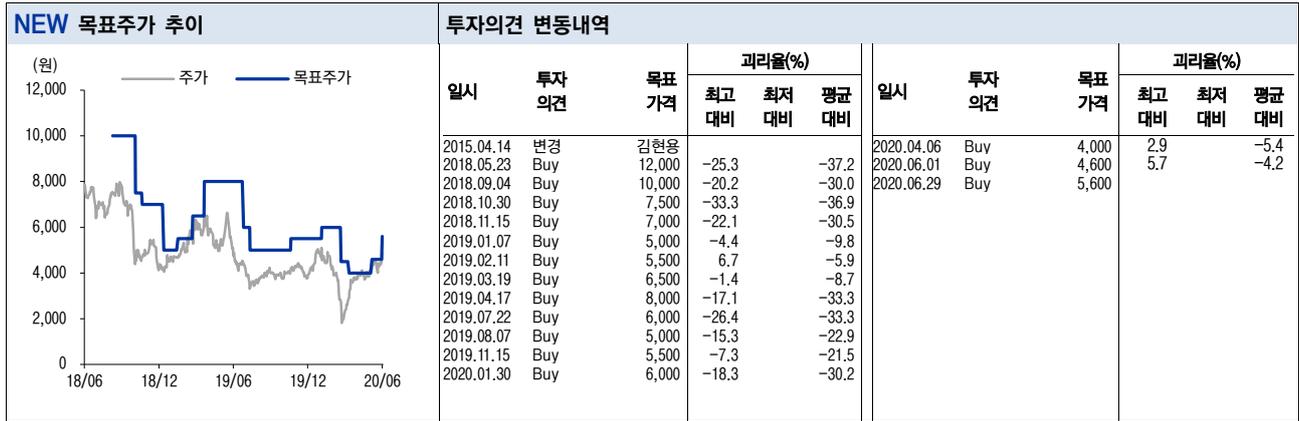
자료: NEW, 이베스트투자증권 리서치센터

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	51.8	11.7	8.0
P/B	1.0	0.7	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	-16.0	-42.7	31.7	15.4	9.6
P/CF	n/a	n/a	27.5	9.6	6.9
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



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 책임에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	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 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자이견 비율은 2019. 4. 1 ~ 2020. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)