

NEW (160550)

3년만의 턱어락을 기대

지난 3년간 주가는 고점 대비 70% 하락

작년 창사 10주년을 맞아 공격적인 영화 라인업을 배치했지만 연이은 흥행참패로 시장의 외면이 지속되어 왔다. 그러나, 올해는 작년 대비 영화 제작비 규모 낮아 콘텐츠 흥행 실패 리스크는 상대적으로 제한적이되 업사이드는 열려있다. 자체 제작도 확대되고 있는데, 2020년까지 자체 제작 영화/드라마를 모두 계획하며 이전 대비 체계적이고 긍정적인 변화들이 시작되고 있다. 1분기까지는 특별한 모멘텀이 없지만 올해 드라마는 '보좌관' 등 3편, 영화는 '생일' 등 6~7편을 준비 중이다. 3년 만의 실적 턱어라운드 가능성이 높음에 반해 주가는 고점 대비 약 70% 하락해 충분한 투자 매력도를 제공하고 있어 관심 가지고 지켜볼 필요가 있다.

2018년 영업이익은 -106억원(적지)

2018년 매출액/영업이익은 각각 1,611억원(+70% YoY)/-106억원(적지)으로 사상 최대 적자를 기록했다. 제작비 100억원 초과 영화(4편)는 안시성을 제외하면 모두 부진했는데, 4분기 창궐/스윙키즈의 제작비에 못 미치는 관객수로 73억원의 적자를 기록했다. 영업외적으로는 회계 기준 변경에 따라 영화 관련 펀드 조합이 모두 매도가능증권으로 바뀌면서 추가적인 손실이 발생했다.

2019년 드라마 사업부의 본격적인 성장 궤도 진입

우선 영화사업부부터 보면, 2018년 총 제작비는 대작이 많아 약 1,000억원까지 상승했다. 그러나, 2019년에는 총 6~7편 중 1편 정도 제외하고 대부분이 100억원 이하의 작품들이다. 총 제작비는 500~600억원 내외로 믿기 힘든 흥행 참패를 가정하지 않는다면 작년과 같은 손실은 없을 것이다. 자체 제작으로는 전년 안시성에 이어 프랑스 원작을 기반으로 한 '비스트'가 있다. 드라마 사업부는 전년 미스 함무라비/뷰티 인사이드가 각각 5% 내외의 나쁘지 않은 시청률을 기록하며 제작 역량을 증명했다. 올해는 상반기 방영 예정인 '보좌관'은 JTBC를 통해 방영되는 텐트폴(회당 10억원 내외의 제작비) 드라마이다. 아직 확정되지 않았으나 시즌제(합산 20부작)의 가능성이 있는 것으로 추정된다.

Update

Not Rated

CP(3월 6일): 5,320원

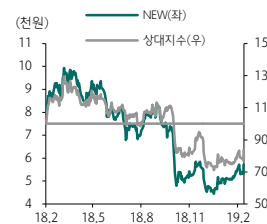
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	746.70
52주 최고/최저(원)	9,540/4,050
시가총액(십억원)	148.5
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	27,906.1
60일 평균 거래량(천주)	256.1
60일 평균 거래대금(십억원)	1.2
18년 배당금(예상, 원)	0
18년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	15.37
주요주주 지분율(%)	
김우택 외 2인	36.61
HUACE MEDIA (HONG KONG) INVESTMENT LIMITED	12.80
추가상승률	1M 6M 12M
절대	12.5 (28.6) (36.8)
상대	8.0 (22.0) (27.3)

Consensus Data

	2018	2019
매출액(십억원)	166.3	191.7
영업이익(십억원)	(2.4)	4.7
순이익(십억원)	(3.8)	4.1
EPS(원)	(138)	147
BPS(원)	4,440	4,583

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	십억원	126.4	62.0	82.6	125.7	94.5
영업이익	십억원	19.1	6.1	(2.5)	6.6	(5.2)
세전이익	십억원	21.4	7.7	(1.1)	9.2	(8.5)
순이익	십억원	19.0	3.1	1.4	4.4	(7.9)
EPS	원	1,125	153	50	160	(287)
증감률	%	N/A	(86.4)	(67.3)	220.0	적전
PER	배	N/A	59.23	208.19	69.61	N/A
PBR	배	N/A	1.92	2.20	2.26	1.96
EV/EBITDA	배	N/A	22.09	N/A	34.23	N/A
ROE	%	121.79	3.81	1.06	3.29	(5.98)
BPS	원	1,788	4,714	4,783	4,940	4,659
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 이기훈
02-3771-7722
sacredkh@hanafn.com

RA 박다겸
02-3771-7529
dagyeompark@hanafn.com

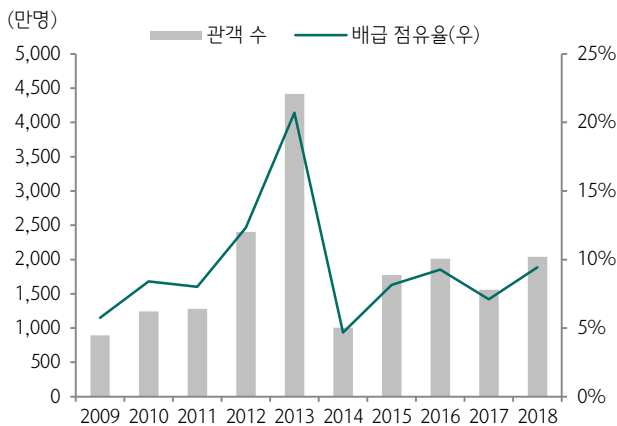
표 1. NEW 실적 추이

(단위: 억원)

	15	16	17	18	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18
매출액	826	1,257	945	1,611	378	189	195	184	245	316	606
영화부문	802	1,135	679		349	117	120	94	130	171	461
콘텐츠제작부문			7					7	31	19	48
기타부문	24	122	259		29	72	75	83	83	126	97
영업이익	-25	66	-52	-106	37	-24	-10	-54	-46	-12	26
영화부문	-11	85	-44		43	-48	-5	-33	-70	21	26
콘텐츠제작부문	0	0	-22		0	0	0	-22	-4	-6	-1
기타부문	-14	-19	14		-6	24	-5	1	28	-28	2
당기순이익	9	36	-75	-148	10	-9	0	-75	-48	-15	28

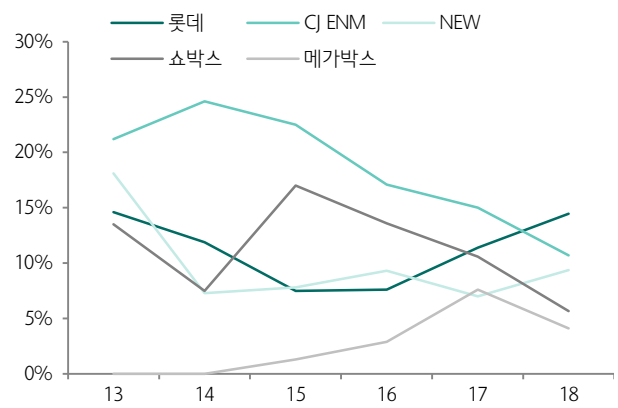
자료: NEW, 하나금융투자

그림 1. NEW 배급 영화 관객수 및 점유율 추이



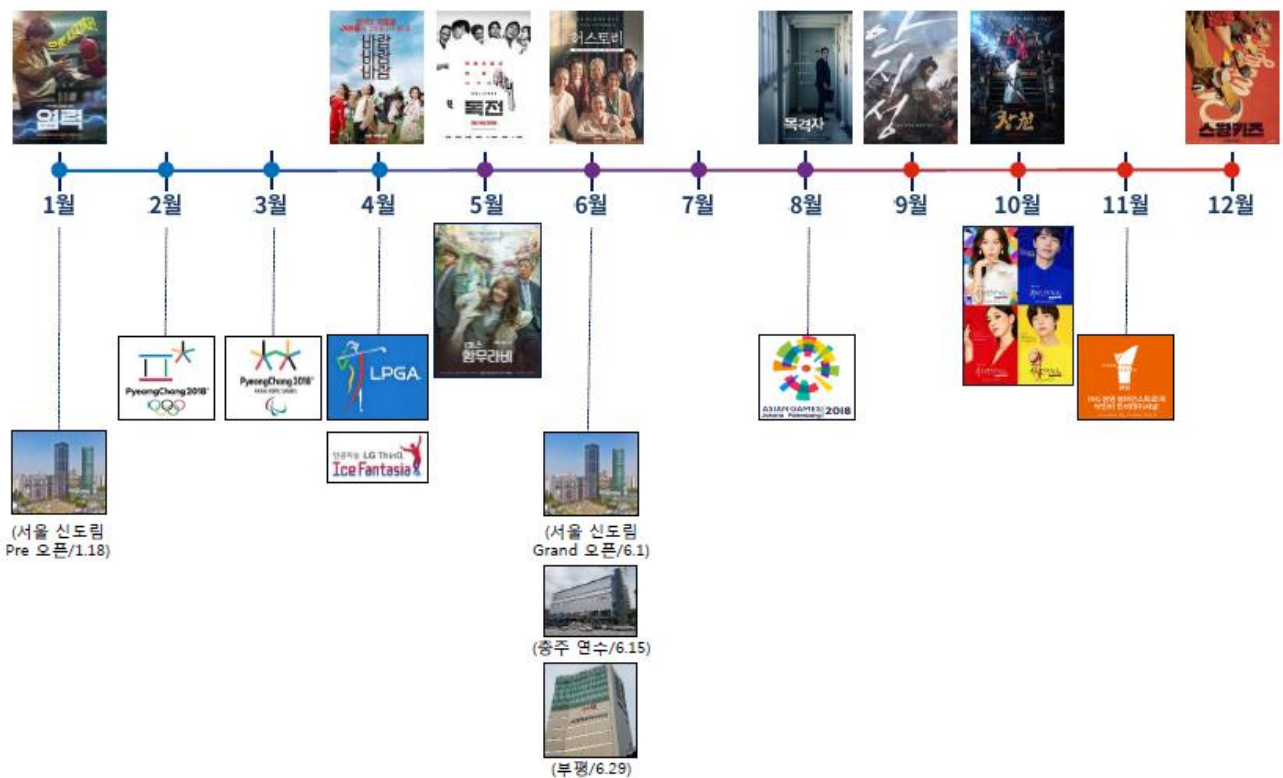
자료: 영화진흥위원회, 하나금융투자

그림 2. NEW 영화 배급 시장 매출점유율 추이



자료: 영화진흥위원회, 하나금융투자

그림 3. 2018년 이후 사업 영화 및 영화 외 사업 내역



자료: NEW, 하나금융투자

그림 4. 2019년 영화부문 배급 예상 라인업(1)



생일

감독 이종언
주연 전도연, 설경구
줄거리 세월호 참사로 아들을 떠나보낸 가족과 그들의 이웃 등 남겨진 이들이 함께 서로의 아픈 마음을 보듬어가는 이야기



나의 특별한 형제

감독 옥상호
주연 신하균, 이광수, 이솜
줄거리 몸만 못쓰는 형과 머리만 못 쓰는 동생, 피 한방울 섞이지 않았지만 20년 동안 한 몸처럼 살아온 두 남자의 특급 우정을 그린 휴먼 코미디



힘을 내요, 미스터 리

감독 이계벽
주연 차승원, 박해준, 엄채영
줄거리 비주얼은 남신급, 하지만 2% 부족한 '철수'가 생애 처음 만난 딸 '셋별'과 예상치 못한 여행에 나서면서 벌어지는 이야기

자료: NEW, 하나금융투자

그림 5. 2019년 영화부문 배급 예상 라인업(2)



비스트

감독 이정호
주연 이성민, 유재명

연쇄살인마를 잡기 위해 해서는 안될 '거래'를 하게 된 형사들의 액션느와르



가장 보통의 연애

감독 김한결
주연 공효진, 김래원

평범한 듯 평범하지 않은 두 남녀의 가장 보통의 연애



콜

감독 이충현
주연 박신혜, 전종서

우연히 전화를 통해 연결된 20년의 시간, 20년 전에 살고 있는 사이코패스는 과거를 바꾸어 현재의 여자를 위협하기 시작하는데...



시동(가제)

감독 최정열
주연 박정민, 마동석

가출 청소년 고택일이 수상한 사람들과 패밀리를 만들어 겪게 되는 좌충우돌 유쾌한 성장담 / 다음웹툰 <시동> 원작, 영화 <글로리데이> 감독 차기작

자료: NEW, 하나금융투자

그림 6. 콘텐츠제작사업부 영화 예상 라인업(1)



비스트

장르 범죄 느와르 액션
연출 이정호
출연 이성민, 유재명, 전해진 외
원작 프랑스 '오르페브르 36번가'
개봉 2019년 상반기 예정
줄거리 괴물 같은 그 놈을 잡고 싶었던 경찰, 결국 해서는 안 될 거래를 한다.



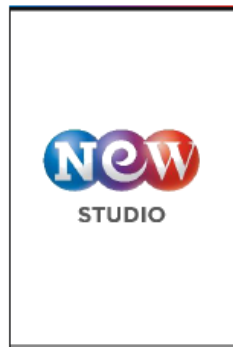
히든 페이스

장르 스릴러 미스터리 멜로
원작 스페인 'La cara oculta'
개봉 2020년 상반기 예정
줄거리 떠난 여인, 남겨진 남자 그리고 새로운 사랑 하지만, 떠난 사랑은 끝나지 않았다



크리스마스

장르 코믹 판타지 드라마
개봉 2019년 하반기 예정
줄거리 어느 날 갑자기 아기들의 웅얼이가 들린다?! 까칠도도 여의사와 천방지축 아기들의 휴먼 코미디



워게임

장르 액션 블록버스터
개봉 2020년 하반기 예정
줄거리 평화 분위기의 한반도, 서울 중심에서 벌어진 생화학 테러를 막기 위한 대테러 요원들의 이야기

자료: NEW, 하나금융투자

그림 7. 콘텐츠제작사업부 영화 예상 라인업(1)



변호사 살인

장르 범죄 드라마
개봉 2021년 상반기 예정
줄거리 자신이 저질렀을지도 모를 살인사건. 옛애인인 용의자의 변호를 자청해 두려운 진실을 찾아가는 변호사의 이야기



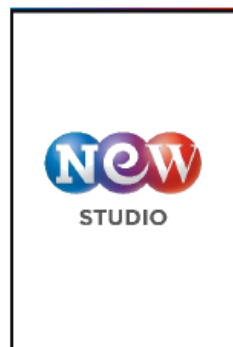
사어

장르 액션 코미디
개봉 2021년 하반기 예정
줄거리 조선시대, 한적한 섬에 갑자기 나타난 거대 상어와 맞서 싸우는 암행어사와 섬마을 주민들의 고군분투



제국 익문사

장르 액션사극 첩보드라마
개봉 2022년 상반기 예정
줄거리 대한제국 시절, 고종의 비밀 첩보조직 제국 익문사 요원들의 나라를 지키기 위한 은밀한 첩보활동을 다룬 이야기



귀선:龜船

장르 해양사극 블록버스터
개봉 2022년 하반기 예정
줄거리 왜란 최대 해전이었던 부산포 해전 이순신 장군 해상전술의 축이 되었던 거북선의 활약과 격군들의 드라마를 최대 규모와 최첨단 기술로 그려낼 해양 블록버스터

자료: NEW, 하나금융투자

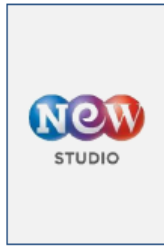
그림 8. 콘텐츠제작사업부 드라마 예상 라인업



<보좌관>

장르 휴먼 정치 드라마
포맷 70분 X 20부작
미니시리즈
방송 '19년 5월 24일 첫방영
작가 이대일

권력과 야망이 판치는 정치 1번지 국회에서
초파 보좌관이 펼치는 치열하고 화끈한 드라마



<우아한 친구들>

장르 중년 미스터리 코믹
포맷 70분 X 20부작
미니시리즈
방송 2019년 하반기 예정
작가 박효연/김경선

갑작스런 친구의 죽음으로 인해 평화로웠던 인생에
균열이 생긴 중년 4인방의 버라이어티 성장 드라마



<무빙>

장르 판타지 휴먼 히어로물
원작 다음웹툰 <무빙>
방송 2019년 하반기 예정
작가 박정우

선천적 초능력 가족들의 따뜻하지만 화끈한
휴먼 히어로 드라마



<해시의 신루>

장르 판타지 로맨스 사극
원작 네이버웹소설
<해시의 신루>
방송 2020년 상반기 예정
작가 <해를 품은 달>
진수원 차기작

세종 17년, 천재 세자 이항과 미래 예언 능력을
가진 여인 해루가 벌이는 로맨틱 액션 사극



<기괴괴>

장르 미스터리 공포
원작 네이버웹툰 <기괴괴>
방송 2020년 상반기 예정
작가 천성일

일상 속 기괴한 미스터리를 통해 현대사회의
이연과 인간성을 탐구한다



<지연된 정의>

장르 휴먼 법정물
원작 소설 <지연된 정의>
방송 2020년 하반기 예정

누명 쓴 피해자들의 무고를 밝히기 위해 고군분투하는
괴짜 기자와 재심 변호사의 실화를 바탕으로 한
휴먼 법정드라마

자료: NEW, 하나금융투자

추정 재무제표

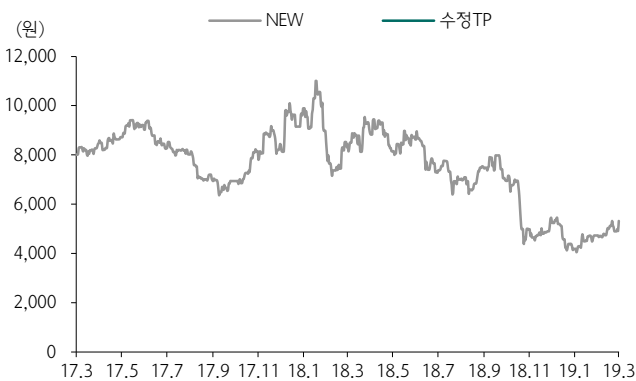
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	126.4	62.0	82.6	125.7	94.5
매출원가	95.3	47.5	73.8	99.9	73.6
매출총이익	31.1	14.5	8.8	25.8	20.9
판매비	12.0	8.5	11.3	19.2	26.1
영업이익	19.1	6.1	(2.5)	6.6	(5.2)
금융손익	(0.6)	(0.0)	1.7	0.9	0.2
중속/관계기업손익	3.9	1.0	(0.6)	2.9	(1.1)
기타영업외손익	(1.0)	0.6	0.4	(1.2)	(2.5)
세전이익	21.4	7.7	(1.1)	9.2	(8.5)
법인세	2.5	4.6	(2.0)	5.7	(1.1)
계속사업이익	18.9	3.1	0.9	3.6	(7.5)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	18.9	3.1	0.9	3.6	(7.5)
비지배주주지분 순이익	(0.1)	(0.0)	(0.5)	(0.8)	0.4
지배주주순이익	19.0	3.1	1.4	4.4	(7.9)
지배주주지분포괄이익	18.8	3.1	1.4	4.3	(7.8)
NOPAT	16.9	2.4	2.2	2.6	(4.5)
EBITDA	19.7	6.5	(2.0)	7.5	(4.0)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	(50.9)	33.2	52.2	(24.8)
NOPAT증가율	N/A	(85.8)	(8.3)	18.2	적전
EBITDA증가율	N/A	(67.0)	적전	흑전	적전
영업이익증가율	N/A	(68.1)	적전	흑전	적전
(지배주주)순이익증가율	N/A	(83.7)	(54.8)	214.3	적전
EPS증가율	N/A	(86.4)	(67.3)	220.0	적전
수익성(%)					
매출총이익률	24.6	23.4	10.7	20.5	22.1
EBITDA이익률	15.6	10.5	(2.4)	6.0	(4.2)
영업이익률	15.1	9.8	(3.0)	5.3	(5.5)
계속사업이익률	15.0	5.0	1.1	2.9	(7.9)
투자지표					
	2013	2014	2015	2016	2017
주당지표(원)					
EPS	1,125	153	50	160	(287)
BPS	1,788	4,714	4,783	4,940	4,659
CFPS	1,303	313	(61)	312	(132)
EBITDAPS	1,170	326	(73)	274	(146)
SPS	7,494	3,096	3,013	4,587	3,450
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	N/A	59.2	208.2	69.6	N/A
PBR	N/A	1.9	2.2	2.3	2.0
PCFR	N/A	28.9	N/A	35.8	N/A
EV/EBITDA	N/A	22.1	N/A	34.2	N/A
PSR	N/A	2.9	3.5	2.4	2.7
재무비율(%)					
ROE	121.8	3.8	1.1	3.3	(6.0)
ROA	32.3	2.1	0.7	2.0	(3.2)
ROIC	1,189.4	37.9	10.7	4.9	(5.2)
부채비율	274.4	38.8	50.8	68.7	96.2
순부채비율	(34.4)	(73.0)	(54.0)	(36.4)	6.5
이자보상배율(배)	39.4	5.9	(5.5)	14.7	(6.9)

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2013	2014	2015	2016	2017
유동자산	95.7	152.0	167.8	151.2	152.4
금융자산	36.6	107.2	91.6	73.3	37.9
현금성자산	36.1	107.2	77.1	58.1	37.6
매출채권 등	29.5	5.7	12.2	30.5	31.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
기타유동자산	29.6	39.1	64.0	47.4	82.6
비유동자산	21.8	27.3	32.6	79.3	104.0
투자자산	19.8	24.6	27.8	33.1	35.4
금융자산	9.1	13.8	17.6	19.3	27.3
유형자산	0.5	1.0	0.8	42.2	53.6
무형자산	1.0	1.4	1.4	1.6	5.9
기타비유동자산	0.5	0.3	2.6	2.4	9.1
자산총계	117.5	179.3	200.4	230.5	256.5
유동부채	71.9	49.4	57.9	55.2	92.1
금융부채	11.6	12.1	11.0	5.6	13.4
매입채무 등	56.4	36.8	43.2	45.5	61.2
기타유동부채	3.9	0.5	3.7	4.1	17.5
비유동부채	14.2	0.8	9.5	38.7	33.7
금융부채	14.2	0.8	8.8	17.9	32.9
기타비유동부채	0.0	0.0	0.7	20.8	0.8
부채총계	86.1	50.1	67.5	93.9	125.7
지배주주지분	31.2	129.2	131.1	135.4	127.6
자본금	3.7	6.9	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	1.9	93.0	86.1	86.1	86.1
자본조정	(1.7)	(0.4)	0.1	0.1	0.3
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	27.4	29.8	31.2	35.6	27.7
비지배주주지분	0.2	0.0	1.9	1.3	3.1
자본총계	31.4	129.2	133.0	136.7	130.7
손금부채	(10.8)	(94.3)	(71.8)	(49.8)	8.4
현금흐름표					
	2013	2014	2015	2016	2017
영업활동 현금흐름	7.3	(8.0)	(19.4)	3.9	(21.5)
당기순이익	18.9	3.1	0.9	3.6	(7.5)
조정	3.0	(3.4)	1.1	2.6	1.6
감가상각비	0.6	0.5	0.5	0.9	1.2
외환거래손익	0.0	0.0	0.3	0.1	0.1
지분법손익	(3.9)	(1.0)	0.6	(2.9)	1.1
기타	6.3	(2.9)	(0.3)	4.5	(0.8)
영업활동 자산부채 변동	(14.6)	(7.7)	(21.4)	(2.3)	(15.6)
투자활동 현금흐름	(1.8)	(1.8)	(21.0)	(26.7)	(3.2)
투자자산감소(증가)	(15.9)	(3.7)	(2.0)	0.3	0.7
유형자산감소(증가)	(0.1)	(0.8)	(0.0)	(22.2)	(12.3)
기타	14.2	2.7	(19.0)	(4.8)	8.4
재무활동 현금흐름	6.4	80.8	10.1	3.8	4.3
금융부채증가(감소)	25.8	(12.9)	6.9	3.8	22.8
자본증가(감소)	5.5	94.3	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(24.9)	(0.6)	3.2	0.0	(18.5)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	11.9	71.0	(30.1)	(19.0)	(20.4)
Unlevered CFO	22.0	6.3	(1.7)	8.5	(3.6)
Free Cash Flow	7.1	(8.8)	(19.4)	(18.3)	(33.8)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

NEW



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.1%	7.4%	0.6%	100.1%

* 기준일: 2019년 03월 06일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 03월 07일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2019년 03월 07일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.