

NEW (160550)

드라마도 영화도 모두 시즌제를 준비 중

중소형 콘텐츠 제작사 중 가장 돋보인다

드라마는 시즌제인 보좌관을 시작으로 웹툰/웹소설 등 이미 팬덤을 확보한 IP에 기반해 리스크를 최소화하고 있다. 영화 역시 제작비는 줄이는 동시에 부산행/강철비 등과 같이 흥행한 IP를 활용한 시리즈 작품들을 준비 중이다. 과거의 NEW가 흔히 말하는 한 방에 의존했다면, 지금은 향후 2~3개년 콘텐츠 계획을 수립하고 있으며, 팬덤에 기반한 IP를 활용해 훨씬 더 안정적이면서도 내실 있는 도약을 앞두고 있다. 단 기간 주가는 보좌관 및 비스트의 흥행이 중요하겠으나, NEW가 새롭게 변화하고 있음을 보다 강조하고 싶다.

보좌관에 거는 높은 기대

14일 보좌관의 첫 번째 시즌이 방영이 시작된다. 이미 넷플릭스에 선판매되면서 안정적인 수익구조를 확보했고, 공동제작사인 만큼 BEP 이상에서 비슷한 수준의 이익 공유가 가능할 것으로 추정된다. 시즌 2도 연내 방영될 가능성이 있고, 이 외에도 최대 2편 정도의 작품이 예정되어 있다. 2020년에는 최대 4~5편을 계획하고 있는 만큼 드라마 부문에서의 실적 기여는 꾸준한 우상향이 예상된다. 2018년 미스 함무라비, 뷰티 인사이드 등이 시청률 5% 이상을 기록했으며, 향후 예정되어 있는 무빙, 기기괴괴, 해시의 신루 등 대부분의 작품들이 웹툰/웹소설/영화 등 성공적인 IP를 기반으로 하기에 일정 수준 이상의 흥행을 담보할 수 있을 것이다.

영화도 시즌제 확대

영화는 자체 제작한 안시성을 제외하면 2018년 텐트폴 작품들이 모두 흥행에 실패하면서 연간 100억원대의 적자를 기록한 주범이었다. 그러나 올해는 약 7편의 배급을 목표로 하고 있으며, 6월 자체제작 영화인 비스트를 포함해 대부분 제작비가 50~90억원 내외로 리스크를 최소화 하고 있다. 2020년 이후에는 부산행2, 강철비2 등 이미 성공한 IP들의 시리즈도 준비하고 있는 등 과거와 달리 훨씬 체계적이고 안정적인 성장을 도모하고 있다.

Update

Not Rated

| CP(6월 10일): 6,460원

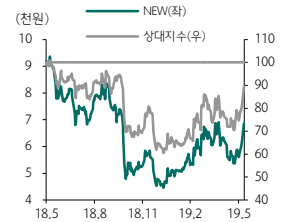
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	721.14
52주 최고/최저(원)	8,680/4,050
시가총액(십억원)	180.3
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	27,906.1
60일 평균 거래량(천주)	410.8
60일 평균 거래대금(십억원)	2.4
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	14.96
주요주주 지분율(%)	
김우택 외 2인	36.61
HUACE MEDIA (HONG KONG) INVESTMENT LIMITED	12.80
주가상승률	1M 6M 12M
절대	23.8 20.7 (25.6)
상대	24.0 12.3 (9.3)

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	176.8	196.4
영업이익(십억원)	3.8	6.2
순이익(십억원)	2.5	6.1
EPS(원)	90	213
BPS(원)	4,204	4,538

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	62.0	82.6	125.7	94.5	161.2
영업이익	십억원	6.1	(2.5)	6.6	(5.2)	(10.6)
세전이익	십억원	7.7	(1.1)	9.2	(8.5)	(15.5)
순이익	십억원	3.1	1.4	4.4	(7.9)	(13.9)
EPS	원	153	50	160	(287)	(504)
증감률	%	(86.4)	(67.3)	220.0	적전	적지
PER	배	59.23	208.19	69.61	N/A	N/A
PBR	배	1.92	2.20	2.26	1.96	1.04
EV/EBITDA	배	22.09	N/A	34.23	N/A	N/A
ROE	%	3.81	1.06	3.29	(5.98)	(11.29)
BPS	원	4,714	4,783	4,940	4,659	4,223
DPS	원	0	0	0	0	0



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

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

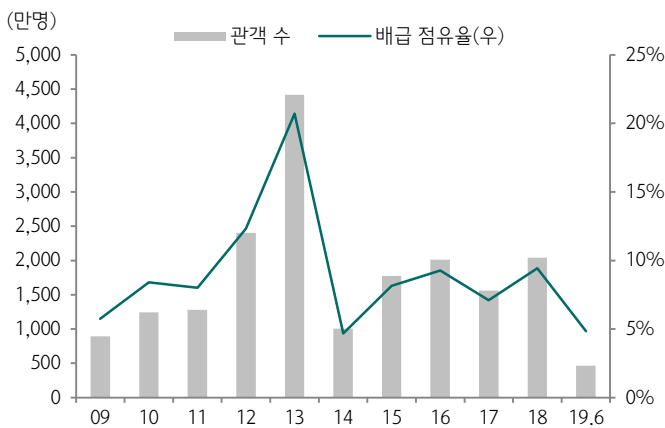
표 1. NEW 실적 추이

(단위: 억원)

	15	16	17	18	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
매출액	826	1,257	945	1,612	378	189	195	184	245	316	606	446	170
영화부문	802	1,135	679	1,091	349	117	120	94	130	171	461	329	117
극장부문				73							0	73	22
콘텐츠제작부문			7	160				7	31	19	48	62	2
기타부문	24	122	259	288	29	72	75	83	83	126	97	(18)	29
영업이익	(25)	66	(52)	(106)	37	(24)	(10)	(54)	(46)	(12)	26	(73)	(17)
영화부문	(11)	85	(44)	(88)	43	(48)	(5)	(33)	(70)	21	26	(64)	(4)
콘텐츠제작부문	0	0	(22)	(14)	0	0	0	(22)	(4)	(6)	(1)	(2)	(5)
기타부문	(14)	(19)	14	30	(6)	24	(5)	1	28	(28)	2	29	(4)
당기순이익	9	36	(75)	(148)	10	(9)	(0)	(75)	(48)	(15)	28	(113)	8

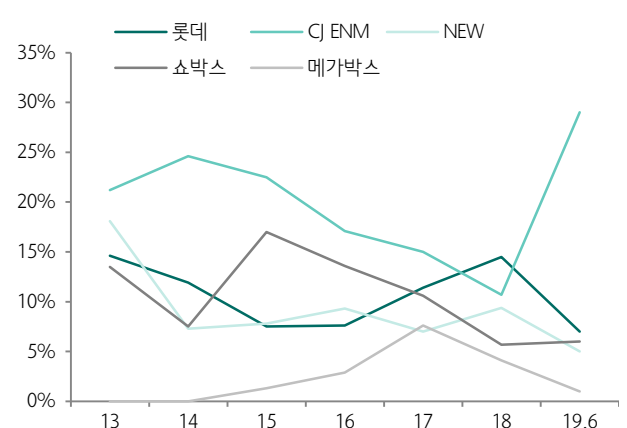
자료: NEW, 하나금융투자

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 드라마/영화 사업 계획



자료: NEW, 하나금융투자

그림 4. 2019년 영화 투자배급 라인업(1)



생일

감독 이종언
주연 전도연, 설경구
개봉 2019년 4월 3일
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
개봉 2019년 5월 1일
줄거리 몸만 못쓰는 형과 머리만 못 쓰는 동생, 피 한방울 섞이지 않았지만 20년 동안 한 몸처럼 살아온 두 남자의 특급 우정을 그린 휴먼 코미디



비스트

감독 이정호
주연 이성민, 유재명
개봉 2019년 6월 26일
줄거리 희대의 살인마를 잡을 결정적 단서를 얻기 위해 또 다른 살인을 은폐한 형사 '한수'와 이를 눈치챈 라이벌 형사 '민태'의 쫓고 쫓기는 범죄 스릴러

자료: NEW, 하나금융투자

그림 5. 2019년 영화 투자배급 라인업(2)



힘을 내요, 미스터 리

감독 이계벽
주연 차승원

비주요은 남신급, 하지만 2% 부족한 '철수'가 생애 처음 만난 딸 '셋별'과 예상치 못한 여행에 나서면서 벌어지는 이야기



가장 보통의 연애

감독 김한결
주연 공효진, 김래원

헤어진 여친에 미련을 못 버린 남자와, 남친과 뒤끝 있는 이별 중인 여자, 사랑에 상처받은 두 남녀의 문제 많은 연애담



콜

감독 이충현
주연 박신혜, 전종서

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



시동(가제)

감독 최정열
주연 박정민, 마동석, 정해인, 엄정아

가출 청소년 '택일'이 수상한 사람들과 패밀리를 만들며 겪게 되는 좌충우돌 유쾌한 성장담 / 다음웹툰 <시동> 원작, 영화 <글로리데이> 감독 차기작

자료: NEW, 하나금융투자

그림 6. 콘텐츠제작사업부 영화 라인업(1)

	<p>비스트</p> <p>장르 범죄 느와르 액션 연출 이정호 출연 이성민, 유재명, 전해진 외 원작 프랑스 '오르페브르 36번가' 개봉 2019년 상반기 예정 줄거리 과물 같은 그놈을 잡고 싶었던 경찰, 결국 해서는 안 될 거래를 한다.</p>		<p>히든 페이스</p> <p>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</p>
	<p>크리스마스</p> <p>장르 코믹 판타지 드라마 개봉 2019년 하반기 예정 줄거리 어느 날 갑자기 아기들의 웅알이가 들린다?! 까칠도도 여의사와 천방지축 아기들의 휴먼 코미디</p>		<p>워게임</p> <p>장르 액션 블록버스터 개봉 2020년 하반기 예정 줄거리 평화 분위기의 한반도, 서울 중심에서 벌어진 생화학 테러를 막기 위한 대테러 요원들의 이야기</p>

자료: NEW, 하나금융투자

그림 7. 콘텐츠제작사업부 영화 라인업(2)

	<p>변호사 살인</p> <p>장르 범죄 드라마 개봉 2021년 상반기 예정 줄거리 자신이 저질렀을지도 모를 살인사건. 옛애인인 용의자의 변호를 자청해 두려운 진실을 찾아가는 변호사의 이야기</p>		<p>사어</p> <p>장르 액션 코미디 개봉 2021년 하반기 예정 줄거리 조선시대, 한적한 섬에 갑자기 나타난 거대 상어와 맞서 싸우는 암행어사와 섬마을 주민들의 고군분투</p>
	<p>제국 익문사</p> <p>장르 액션사극 첩보드라마 개봉 2022년 상반기 예정 줄거리 대한제국 시절, 고종의 비밀 첩보조직 제국 익문사 요원들의 나라를 지키기 위한 은밀한 첩보활동을 다룬 이야기</p>		<p>귀선:龜船</p> <p>장르 해양사극 블록버스터 개봉 2022년 하반기 예정 줄거리 오랜 최대 해전이었던 부산포 해전 이순신 장군 해상전술의 축이 되었던 거북선의 활약과 격군들의 드라마를 최대 규모와 최첨단 기술로 그려낼 해양 블록버스터</p>

자료: NEW, 하나금융투자

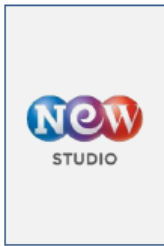
그림 8. 콘텐츠제작사업부 드라마 라인업



<보좌관>

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

권력과 야망이 판치는 정치 1번지 국회에서
 초짜 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, 전제 세자 이항과 미래 예언 능력을
 가진 여인 해루가 벌이는 로맨틱 팩션 사극



<기기괴괴>

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

일상 속 기괴한 미스터리를 통해 현대사회의
 이면과 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)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	62.0	82.6	125.7	94.5	161.2
매출원가	47.5	73.8	99.9	73.6	133.9
매출총이익	14.5	8.8	25.8	20.9	27.3
판매비	8.5	11.3	19.2	26.1	37.9
영업이익	6.1	(2.5)	6.6	(5.2)	(10.6)
금융손익	(0.0)	1.7	0.9	0.2	(0.6)
중속/관계기업손익	1.0	(0.6)	2.9	(1.1)	0.4
기타영업외손익	0.6	0.4	(1.2)	(2.5)	(4.8)
세전이익	7.7	(1.1)	9.2	(8.5)	(15.5)
법인세	4.6	(2.0)	5.7	(1.1)	(0.8)
계속사업이익	3.1	0.9	3.6	(7.5)	(14.8)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3.1	0.9	3.6	(7.5)	(14.8)
비배주주지분 순이익	(0.0)	(0.5)	(0.8)	0.4	(0.9)
지배주주순이익	3.1	1.4	4.4	(7.9)	(13.9)
지배주주지분포괄이익	3.1	1.4	4.3	(7.8)	(13.9)
NOPAT	2.4	2.2	2.6	(4.5)	(10.1)
EBITDA	6.5	(2.0)	7.5	(4.0)	(7.4)
성장성(%)					
매출액증가율	(50.9)	33.2	52.2	(24.8)	70.6
NOPAT증가율	(85.8)	(8.3)	18.2	적전	적지
EBITDA증가율	(67.0)	적전	흑전	적전	적지
영업이익증가율	(68.1)	적전	흑전	적전	적지
(지배주주)순이익증가율	(83.7)	(54.8)	214.3	적전	적지
EPS증가율	(86.4)	(67.3)	220.0	적전	적지
수익성(%)					
매출총이익률	23.4	10.7	20.5	22.1	16.9
EBITDA이익률	10.5	(2.4)	6.0	(4.2)	(4.6)
영업이익률	9.8	(3.0)	5.3	(5.5)	(6.6)
계속사업이익률	5.0	1.1	2.9	(7.9)	(9.2)
투자지표					
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	153	50	160	(287)	(504)
BPS	4,714	4,783	4,940	4,659	4,223
CFPS	313	(61)	312	(132)	(220)
EBITDAPS	326	(73)	274	(146)	(269)
SPS	3,096	3,013	4,587	3,450	5,862
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	59.2	208.2	69.6	N/A	N/A
PBR	1.9	2.2	2.3	2.0	1.0
PCFR	28.9	N/A	35.8	N/A	N/A
EV/EBITDA	22.1	N/A	34.2	N/A	N/A
PSR	2.9	3.5	2.4	2.7	0.7
재무비율(%)					
ROE	3.8	1.1	3.3	(6.0)	(11.3)
ROA	2.1	0.7	2.0	(3.2)	(5.4)
ROIC	37.9	10.7	4.9	(5.2)	(10.8)
부채비율	38.8	50.8	68.7	96.2	98.7
순부채비율	(73.0)	(54.0)	(36.4)	6.5	(3.0)
이자보상배율(배)	5.9	(5.5)	14.7	(6.9)	(6.5)

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	152.0	167.8	151.2	152.4	134.8
금융자산	107.2	91.6	73.3	37.9	66.2
현금성자산	107.2	77.1	58.1	37.6	66.1
매출채권 등	5.7	12.2	30.5	31.8	24.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
기타유동자산	39.1	64.0	47.4	82.6	44.4
비유동자산	27.3	32.6	79.3	104.0	121.7
투자자산	24.6	27.8	33.1	35.4	35.2
금융자산	13.8	17.6	19.3	27.3	2.4
유형자산	1.0	0.8	42.2	53.6	60.3
무형자산	1.4	1.4	1.6	5.9	11.4
기타비유동자산	0.3	2.6	2.4	9.1	14.8
자산총계	179.3	200.4	230.5	256.5	256.5
유동부채	49.4	57.9	55.2	92.1	106.3
금융부채	12.1	11.0	5.6	13.4	42.9
매입채무 등	36.8	43.2	45.5	61.2	57.4
기타유동부채	0.5	3.7	4.1	17.5	6.0
비유동부채	0.8	9.5	38.7	33.7	21.1
금융부채	0.8	8.8	17.9	32.9	19.5
기타비유동부채	0.0	0.7	20.8	0.8	1.6
부채총계	50.1	67.5	93.9	125.7	127.4
지배주주지분	129.2	131.1	135.4	127.6	117.9
자본금	6.9	13.7	13.7	13.7	14.0
자본잉여금	93.0	86.1	86.1	86.1	91.0
자본조정	(0.4)	0.1	0.1	0.3	(0.9)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	29.8	31.2	35.6	27.7	13.9
비지배주주지분	0.0	1.9	1.3	3.1	11.2
자본총계	129.2	133.0	136.7	130.7	129.1
금융부채	(94.3)	(71.8)	(49.8)	8.4	(3.9)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	(8.0)	(19.4)	3.9	(21.5)	17.7
당기순이익	3.1	0.9	3.6	(7.5)	(14.8)
조정	(3.4)	1.1	2.6	1.6	8.0
감가상각비	0.5	0.5	0.9	1.2	3.2
외환거래손익	0.0	0.3	0.1	0.1	0.1
지분법손익	(1.0)	0.6	(2.9)	1.1	(0.1)
기타	(2.9)	(0.3)	4.5	(0.8)	4.8
영업활동 자산부채 변동	(7.7)	(21.4)	(2.3)	(15.6)	24.5
투자활동 현금흐름	(1.8)	(21.0)	(26.7)	(3.2)	(16.3)
투자자산감소(증가)	(3.7)	(2.0)	0.3	0.7	1.7
유형자산감소(증가)	(0.8)	(0.0)	(22.2)	(12.3)	(8.4)
기타	2.7	(19.0)	(4.8)	8.4	(9.6)
재무활동 현금흐름	80.8	10.1	3.8	4.3	27.0
금융부채증가(감소)	(12.9)	6.9	3.8	22.8	16.1
자본증가(감소)	94.3	(0.0)	0.0	0.0	5.1
기타재무활동	(0.6)	3.2	0.0	(18.5)	5.8
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	71.0	(30.1)	(19.0)	(20.4)	28.4
Unlevered CFO	6.3	(1.7)	8.5	(3.6)	(6.1)
Free Cash Flow	(8.8)	(19.4)	(18.3)	(33.8)	9.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

NEW



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
				-
				-

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	91.0%	8.4%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 6월 10일

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 06월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2019년 06월 11일 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.