

NEW (160550)

드라마 제작 편수 증가와 반도(부산행2)의 흥행 기대감

3년 연속 적자이기에 다시 올해를 기대해본다

미스 함무라비/보좌관 등을 통해 충분한 제작 역량을 증명했고, 대규모 자금조달까지 성공한 2020년부터는 드라마 제작 편수도 증가하는 등 드라마 제작사로서의 기대감이 점증할 것이다. 웹툰/소설 등 기 흥행작품들의 IP를 활용하기에 흥행 변수도 결코 낮지 않다. 영화는 제작비를 줄이고 있음에도 부진이 지속되고 있으나 반도(부산행2)를 통해 재차 도약을 꾀하고 있다. 1분기는 라인업들이 부재하나 2분기 이후에는 드라마/영화(반도)의 높은 흥행 변수를 기대할 수 있기에 현 주가에서는 선제적으로 관심 가질 필요가 있다.

스튜디오앤뉴의 가치 843억원을 인정 받다

2016년 설립해 꾸준하게 5% 내외의 평균 시청률을 기록했을 뿐만 아니라 텐트폴 시즌제 드라마까지 제작한 스튜디오앤뉴는 스카이라이프(83억원)를 포함 343억원 규모의 CPS를 발행하는데 성공하면서 3년 만에 843억원의 가치를 인정 받았다. 자금 조달을 통해 보다 공격적인 드라마 제작이 가능해졌다. 2018~2019년에 각각 2편을 제작했지만, 20년에는 최소 3편, 최대 5편 제작이 예상되며 모두 비 지상파로 추정된다. 뷰티 인사이트, 미스 함무라비 등 기존 작가들의 후속작뿐만 아니라 무빙/해시의 신루/기기괴괴/지연된 정의 등 웹툰/소설 기반의 팬덤을 보유한 작품들을 준비하고 있어 향후 흥행변수는 충분히 기대해 볼만 하다.

영화 흥행작품에 대한 갈증은 반도(부산행2)로 해결될 것

2018년 텐트폴 작품들이 모두 흥행에 실패하면서 연간 100억원대의 적자를 기록했고, 2019년에도 자체 제작 영화인 비스트의 흥행 실패로 유사한 수준의 부진한 실적이 예상된다. 다만, 전년부터 제작비 50~90억원 내외의 영화를 꾸준히 배치하면서 리스크를 최소화 하고 있다. 개봉 작품들의 부진이 지속되고 있지만, 올해는 해외에서도 상당히 관심이 많은 반도(부산행2)를 준비하고 있다. 부산행 이후 부재한 흥행 작품에 대한 갈증은 부산행2로 해결될 수 있을지 주목할 필요가 있다.

Update

Not Rated

CP(1월 7일): 4,240원

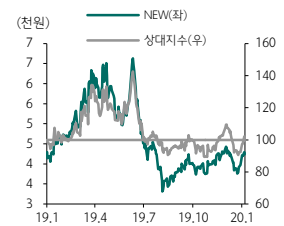
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	663.44
52주 최고/최저(원)	6,630/3,315
시가총액(십억원)	118.3
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	27,906.1
60일 평균 거래량(천주)	150.8
60일 평균 거래대금(십억원)	0.6
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	15.44
주요주주 지분율(%)	
김우택 외 2인	36.61
HUACE MEDIA (HONG KONG) INVESTMENT LIMITED	12.80
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(2.2) (5.5) 1.2
상대	(7.4) (1.1) 2.6

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	130.3	176.3
영업이익(십억원)	(11.3)	9.3
순이익(십억원)	(8.3)	8.0
EPS(원)	(348)	269
BPS(원)	4,426	4,684

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

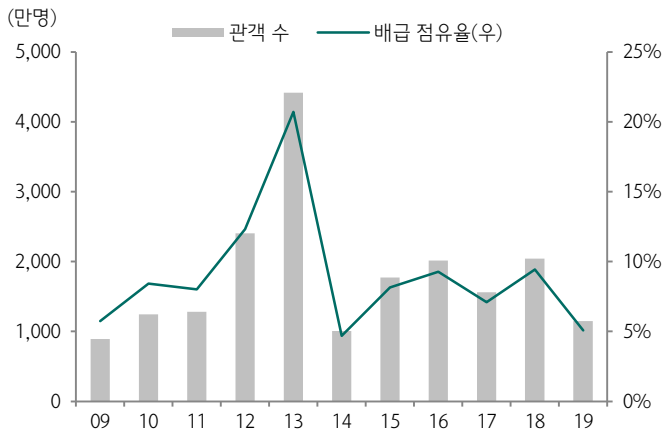
(단위: 억원)

	15	16	17	18	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
매출액	826	1,257	945	1,612	245	316	606	446	170	399	339
영화방송콘텐츠	802	1,135	686	1,251	161	190	509	391	119	203	283
극장부문				73	13	13	24	23	22	24	29
기타부문	24	122	259	288	71	112	73	32	29	172	27
영업이익	(25)	66	(52)	(106)	(46)	(12)	26	(73)	(17)	(56)	(27)
영화방송콘텐츠	(11)	85	(66)	(101)	(33)	(5)	27	(90)	(9)	(54)	(13)
극장부문				(35)	(12)	(12)	(5)	(7)	(4)	6	(14)
기타부문	(14)	(19)	14	(5)	(2)	4	4	24	(4)	(8)	0
당기순이익	9	36	(75)	(148)	(48)	(15)	28	(113)	8	(59)	(30)

자료: NEW, 하나금융투자

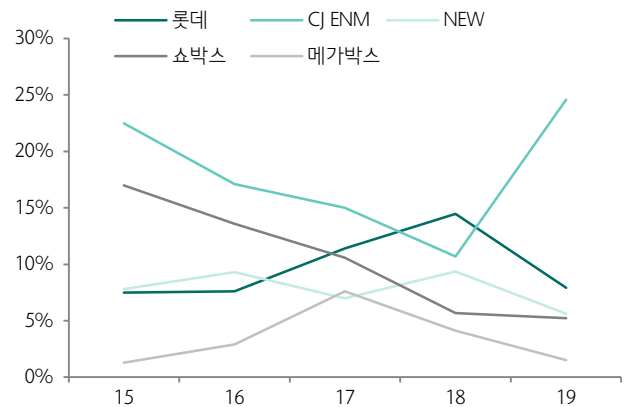
주: 2Q19부터 드라마와 영화 콘텐츠 합산해서 공시

그림 1. NEW 배급 영화 관객수 및 점유율 추이



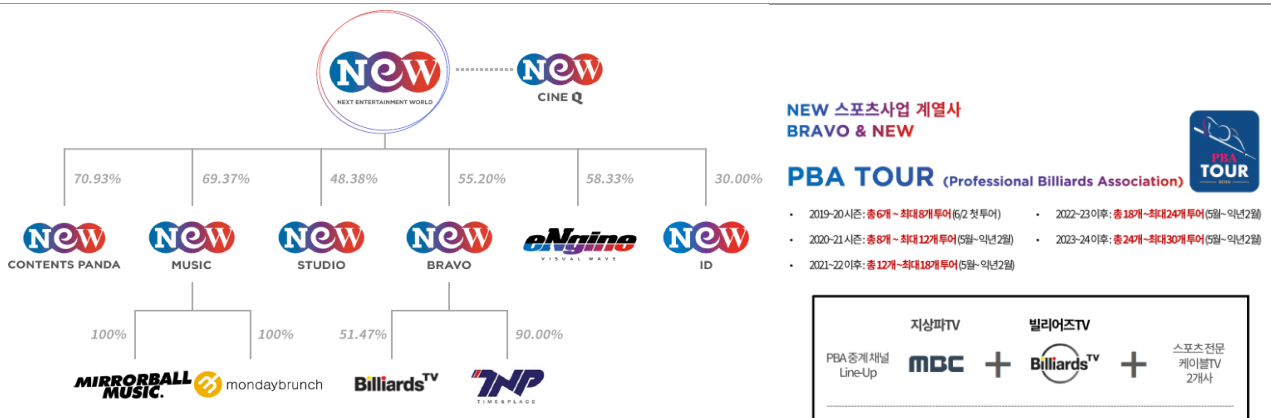
자료: 영화진흥위원회, 하나금융투자

그림 2. 국내 TOP 5 배급사 매출점유율 추이



자료: 영화진흥위원회, 하나금융투자

그림 3. NEW 사업 구조 개편과 스포츠사업 계열사 BRAVO&NEW



자료: NEW, 하나금융투자

그림 4. 드라마/영화 제작 및 매니지먼트 사업 계획



자료: NEW, 하나금융투자

그림 5. 2020년 영화 투자배급 라인업(1)



정직한 후보

감독 장유정
주연 라미란, 김무열
개봉 2020년 2월
줄거리 거짓말이 제일 쉬운 3선 국회의원 '주상숙'(라미란)이 선거를 앞둔 어느 날 하루 아침에 거짓말을 못하게 되면서 벌어지는 좌충우돌 코미디



콜

감독 이충현
주연 박신혜, 전종서
개봉 2020년(예상)
줄거리 우연히 전화를 통해 연결된 20년의 시간, 20년 전 과거에 살고 있는 사이코패스는 과거를 바꾸어 현재의 여자를 위협하기 시작하는데...



반도

감독 연상호
주연 강동원, 이정현
개봉 2020년 여름
줄거리 좀비 바이러스가 대한민국을 휩쓴 지 4년, 난민 생활을 청산하기 위해 홍콩에서 반도로 들어간 정석 일행이 그곳에서 만난 생존자들과 함께 탈출하는 이야기 / <부산행> 속편

자료: NEW, 하나금융투자

그림 6. 2020년 영화 투자배급 라인업(2)



입술은 안돼요

감독 조은지
주연 류승룡, 오나라
개봉 2020년(예상)
줄거리 7년째 슬럼프에 빠진 베스트셀러 작가 '현' 앞에 천재 작가지망생 '유진'이 나타나면서 벌어지는 안 될 것 같은데, 안 될 이유도 없는 이상한 로맨스



특송

감독 박대민
주연 박소담, 김의성
개봉 2020년(예상)
줄거리 돈만 된다면 무엇이든 배송하는 성공률 100%의 드라이버 '은하'(박소담)가 한 아이를 차에 태운 뒤 예기치 못한 사건에 휘말리면서 펼쳐지는 범죄 액션 영화



인질

감독 필감성
주연 황정민
개봉 2020년(예상)
줄거리 사상초유 납치사건 발생! 배우 황정민이 납치됐다! 정체를 알수 없는 범죄조직에게 납치된 배우 황정민의 생존을 건 사투를 그린 스릴러

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)	
비지배주주지분 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						
	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	

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	89.6%	10.4%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 1월 8일

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 2020년 01월 08일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2020년 01월 08일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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.