

2016-07-04

KNN (058400/KQ | Not Rated)

SK증권



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

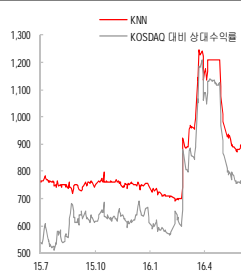
Company Data

자본금	662 억원
발행주식수	13,243 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,122 억원
주요주주	
넥센	39.31%
태영건설	6.29%
외국인지분률	0.00%
배당수익률	2.89%

Stock Data

주가(16/06/30)	847 원
KOSDAQ	675.09 pt
52주 Beta	0.21
52주 최고가	1,245 원
52주 최저가	693 원
60일 평균 거래대금	5 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-4.5%	-1.2%
6개월	13.7%	14.9%
12개월	9.6%	20.5%

안정적인 재무구조, 방송광고수입 감소는 아쉬운 부분

부산, 경남을 대표하는 지역 민영방송사업자

부산, 경남을 대표하는 지역 민영방송사업자이다. 프로그램의 구성은 자체 편성(자체 및 공동제작 등) 31%, 네트워크 편성(SBS 프로그램) 69%로 구성되어 있다. 매출비중은 방송광고수입 43%, 사업수입(문화, 전시, 공연사업 등) 36%, 협찬수입(프로그램 제작협찬 등) 18%, 임대수입 3%이다.

투자포인트

방송광고: 경기와 연동(특히 내수경기)되는 방송광고 수입은 전반적인 성장 둔화 속에 지난 몇 년간 역성장을 기록했다. 2012년 329 억원이었던 매출이 지난해에는 272 억원까지 감소했다(지상파 광고수입 시장점유율은 1.4%, MBC 37%, KBS 26%, SBS 33%).

사업 및 협찬수입: 대형 전시회 대행 및 공연, 교육 사업 등을 영위하는 사업수입은 꾸준한 성장을 보이고 있다. 매년 G-STAR 게임쇼를 비롯해 부산 국제 모터쇼 등 지역내 굵직한 전시회를 수주해 대행 하고 있다. 기업들로부터 프로그램 제작비 지원 또는 협찬을 받는 협찬수입도 증가하는 추세이다.

토지 관련: 부산 센텀시티에 본사 사옥을 비롯해 8,100 평의 토지를 보유하고 있다. 현재 유휴부지는 4,500 평 규모이며 개발을 통한 분양수입이 기대된다. 2012~13 년에도 사옥에 대한 분양을 통해 450 억원의 분양수입을 거둔바 있다.

실적 및 밸류에이션

낮은 부채비율과 보유 순현금(433 억원, 1 분기 기준) 등 재무구조는 매우 안정적이다. 보유 토지를 활용한 분양수입 가능성도 있다. 그러나 핵심 수익원인 방송광고 수입이 경기 침체로 인해 증가할 가능성은 매우 낮은 점은 아쉬운 부분이다. 사업 및 협찬수입 증가를 통해 소폭의 외형성장이 가능할 것으로 전망된다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	588	591	627
yoy	%	0.2	0.6	6.1
영업이익	억원	35	74	83
yoy	%	-55.8	113.9	11.7
EBITDA	억원	82	120	129
세전이익	억원	152	72	83
순이익(지배주주)	억원	119	56	69
EPS	원	90	43	52
PER	배	8.4	17.0	14.2
PBR	배	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	배	7.9	5.3	5.4
ROE	%	7.2	3.3	4.0
순차입금	억원	-345	-324	-293
부채비율	%	7.6	7.5	8.6

실적추이	(단위: 억원)			
	2012	2013	2014	2015
방송광고수입	329	312	284	272
협찬수입	74	69	92	113
사업수입	179	196	203	226
임대수입	4	10	12	16
매출합	586	587	591	627
영업이익	78	35	74	83
영업이익률	13.3%	6.0%	12.5%	13.2%

자료: KNN

투자의견변경

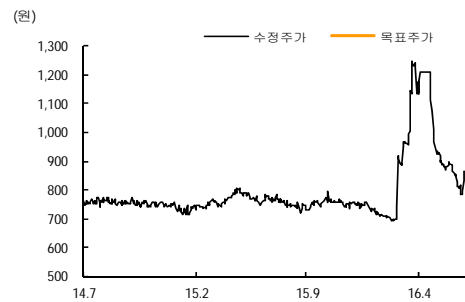
일시

투자의견

목표주가

2016.07.04

Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 7월 4일 기준)

매수	96.08%	중립	3.92%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----