

SK COMPANY Analysis



Analyst

조은애

goodkid@sk.com

02-3773-8826

Company Data

자본금	137 억원
발행주식수	2,741 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	2,508 억원
주요주주	
김우택(외4)	37.46%
HUACE MEDIA	13.03%
외국인지분률	14.20%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(17/06/01)	9,140 원
KOSDAQ	653.83 pt
52주 Beta	1.21
52주 최고가	15,500 원
52주 최저가	7,960 원
60일 평균 거래대금	14 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	6.0%	2.2%
6개월	-18.3%	-25.3%
12개월	-22.8%	-17.3%

NEW (160550/KQ | Not Rated)

수익성 다변화로 안정적 실적 시현할 전망

기업개요

NEW 는 도메오홀딩스에서 2012 년 간이흡수합병을 통해 설립된 회사로 합병소멸법인 의 상호인 주식회사 넥스트엔터테인먼트월드(NEW)로 상호를 변경하였다. 주요 사업영 역은 영화, 비디오물 및 방송 프로그램 배급업이며, 종속회사로는 (주)뮤지앤뉴(음원투자 및 유통업), (주)콘텐츠판다(영상 콘텐츠에 대한 부가관련 유통업), (주)브라보앤뉴(스포츠 마케팅 및 매니지먼트업), (주)스튜디오앤뉴(방송프로그램 기획, 투자, 제작) 등이 있다.

투자포인트

- 신규 영화 제작/배급 : 17 년 하반기 국내 영화 라인업은 장산범(공포/스릴러), 강철비 (스릴러), 아리둥(스릴러), 사주(드라마) 등이 예정되어 있다. 그 중 총 제작비 100 억원 이상의 강철비(감독: 양우석, 캐스팅: 곽도원, 정우성, 박은혜)와 사주(감독: 곽경태, 캐 스팅: 미정) 2 편의 상영이 예정된 상태이다.

- 드라마 통한 콘텐츠 확장 : 17 년 중에는 2~3 편의 드라마 제작이 진행될 예정이다. 자회사 스튜디오앤뉴는 JTBC 와 드라마 제작지원 및 편성에 대한 양해각서(MOU)를 체결한 상태이다. 3Q17 이후 '기괴괴', '미스함무라비', '뷰티인사이드', '무빙' 등 4 편 에 대한 제작/편성이 진행될 전망이다. 향후 드라마 사업 진행을 통해 부가관련 유통량 증가, 제작 드라마의 영화화, 기존 영화/웹툰 IP 활용 드라마 제작 등의 상호 시너지가 가능할 전망이다.

- 멀티플렉스, 음원, 스포츠 비즈니스 확장 : 1) 멀티플렉스 : 17 년 연내에는 5 개 내외 의 사이트 오픈이 목표이다. 영화관 사업은 외형 확장보다는 현금 흐름 안정화 도모가 목표로 중소도시 중심의 출점이 진행될 전망이다. 향후 배급사업과의 시너지가 가능할 전망이다. 19 년 BEP 달성에 예상된다. 2) 음원 : 투자/매니지먼트 사업 축소와 동시에 음원 유통에 집중, 수익성 개선이 지속될 전망이다. 3) 스포츠 사업 : 중계권 유통과 매 니지먼트 병행으로 마진개선 기여도가 커질 전망이다

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015	2016
매출액	억원	1,264	620	826	1,257
yoy	%		-51.0	33.2	52.2
영업이익	억원	191	61	-25	66
yoy	%		-68.3	적전	흑전
EBITDA	억원	197	65	-20	75
세전이익	억원	214	77	-11	92
순이익(지배주주)	억원	190	31	14	44
영업이익률%	%	15.1	9.8	-3.1	5.3
EBITDA%	%	15.6	10.5	-2.4	6.0
순이익률	%	14.9	4.9	1.1	2.8
EPS	원	1,116	153	50	160
PER	배		59.2	208.2	69.6
PBR	배		1.9	2.2	2.3
EV/EBITDA	배	N/A	22.1	-108.2	34.2
ROE	%		3.8	1.1	3.3
순차입금	억원	-108	-943	-718	-498
부채비율	%	274.4	38.8	50.8	68.7

주요 Q&A 정리

Q: 1Q17 실적 Review?

- A: - 1Q17 매출액은 378 억원(+58% YoY), 영업이익 37 억원(흑자전환 YoY) 기록
- 영업이익은 시장 컨센서스인 16 억원을 큰 폭으로 상회
 - 영업이익의 큰 폭 성장은 16 년 12 월 개봉한 판도라(458 만명), 17 년 1 월 개봉한 더킹(532 만명) 등 주요 라인업 흥행 성공에 기인

Q: 수익성 다변화 전략은?

- A: - 드라마로 콘텐츠 범위 확장: 자회사 스튜디오앤뉴와 JTBC 양해각서(MOU) 체결로 드라마 제작 및 편성에 대한 협의 진행
- 3Q17~18 년까지 '기기괴괴', '미스함무라비', '뷰티인사이드', '무빙' 등 총 4 편의 드라마의 방영이 예상
 - 영화관 사업: 외형 확장보다는 현금 흐름 안정화 도모가 목표

Q: 하반기 라인업은 무엇이 있는가?

- A: - 17 년 하반기 국내 영화 라인업은 장산범(공포/스릴러), 강철비(스릴러), 아리둥(스릴러), 사주(드라마) 등
- 그 중 강철비(감독: 양우석, 캐스팅: 곽도원, 정우성, 박은혜)와 사주(감독: 곽경태, 캐스팅: 미정)는 총 제작비 100 억원 이상의 작품

Q: 씨네스테이션 Q 전략은?

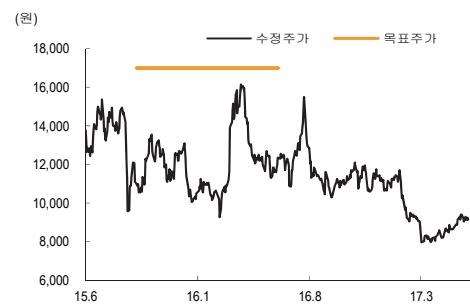
- A: - 17 년 중 5 개 내외 사이트 오픈할 예정, 1 개 SITE 당 30~40 억 내외 CAPEX 집행 전망
- Flagship 상영관인 신도림 SITE 는 18 년 오픈 예정
 - 18 년 말 기준 예상 총 스크린 수는 37 개, 좌석수는 4,961 개석

Q: '17 년 주요 자회사 사업계획은?

- A: - 브라보앤뉴: 스포츠 행사 중계권 이전 계약으로 실적 기여도 확대
- 스튜디오앤뉴: 17 년 중 2 편의 드라마를 제작/투자. 하반기 '동네 변호사 조들호 2' 방영 예정. '뷰티인사이드'는 중국 진출 계획 중
 - 뮤직앤뉴: 향후 비즈니스 확장을 위한 음원 유통사 M&A 고려 중

투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2017.06.02	Not Rated	
2016.06.03	Not Rated	
2015.09.08	매수	17,000원
2015.09.06	담당자 변경	



Compliance Notice

- 작성자(조은애)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 기관투자자 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 (2017 년 6 월 2 일 기준)

매수	92.52%	중립	7.48%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016
유동자산	957	1,520	1,678	1,512
현금및현금성자산	361	1,072	771	581
매출채권및기타채권	295	57	119	305
재고자산			0	0
비유동자산	218	273	326	793
장기금융자산	84	104	141	158
유형자산	5	10	8	422
무형자산	10	14	14	16
자산총계	1,175	1,793	2,004	2,305
유동부채	719	494	579	552
단기금융부채	116	121	110	56
매입채무 및 기타채무	297	70	154	128
단기충당부채			0	0
비유동부채	142	8	95	387
장기금융부채	142	8	88	179
장기매입채무 및 기타채무			0	0
장기충당부채			0	0
부채총계	861	501	675	939
지배주주지분	312	1,292	1,311	1,354
자본금	37	69	137	137
자본잉여금	19	930	861	861
기타자본구성요소	-17	-4	1	1
자기주식			0	0
이익잉여금	274	298	312	356
비지배주주지분	2	0	19	13
자본총계	314	1,292	1,330	1,367
부채외자본총계	1,175	1,793	2,004	2,305

현금흐름표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016
영업활동현금흐름	73	-80	-210	27
당기순이익(손실)	189	31	9	36
비현금성항목등	31	32	-26	50
유형자산감가상각비	1	2	3	8
무형자산감가상각비	5	2	2	1
기타	25	27	-16	25
운전자본감소(증가)	-146	-77	-214	-23
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-137	224	-59	-196
재고자산감소(증가)		2	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	160	-202	88	-20
기타	-442	348	-243	192
법인세납부	-8	-71	21	-36
투자활동현금흐름	-18	-18	-190	-251
금융자산감소(증가)	-23	-18	-182	-39
유형자산감소(증가)	-1	-8	-1	-222
무형자산감소(증가)	-8	-5	-2	-3
기타	1	9	-5	13
재무활동현금흐름	64	808	96	33
단기금융부채증가(감소)	-21	-6	-31	-90
장기금융부채증가(감소)	87	-5	100	127
자본의증가(감소)	1	819	25	0
배당금의 지급			0	0
기타	2		2	-4
현금의 증가(감소)	119	710	-301	-190
기초현금	242	361	1,072	771
기말현금	361	1,072	771	581
FCF	159	-100	-227	44

자료 : NEW, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016
매출액	1,264	620	826	1,257
매출원가	953	475	738	999
매출총이익	311	145	87	258
매출총이익률 (%)	24.6	23.4	10.6	20.5
판매비와관리비	120	85	113	192
영업이익	191	61	-25	66
영업이익률 (%)	15.1	9.8	-3.1	5.3
비영업손익	23	16	15	26
순금융비용	-7	0	-14	-8
외환관련손익	0	0	3	1
관계기업투자등 관련손익	39	10	-6	29
세전계속사업이익	214	77	-11	92
세전계속사업이익률 (%)	16.9	12.4	-1.3	7.3
계속사업법인세	25	46	-20	57
계속사업이익	189	31	9	36
중단사업이익			0	0
*법인세효과			0	0
당기순이익	189	31	9	36
순이익률 (%)	14.9	4.9	1.1	2.8
지배주주	190	31	14	44
지배주주귀속 순이익률(%)	15.02	4.93	1.67	3.49
비지배주주	-1	0	-5	-8
총포괄이익	187	31	9	35
지배주주	188	31	14	43
비지배주주	-1	0	-5	-8
EBITDA	197	65	-20	75

주요투자지표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016
성장성 (%)				
매출액		-51.0	33.2	52.2
영업이익		-68.3	적전	흑전
세전계속사업이익		-64.2	적전	흑전
EBITDA		-67.0	적전	흑전
EPS(계속사업)		-86.3	-67.0	217.6
수익성 (%)				
ROE		3.8	1.1	3.3
ROA		2.1	0.5	1.7
EBITDA마진	15.6	10.5	-2.4	6.0
안정성 (%)				
유동비율	133.1	307.8	289.6	274.0
부채비율	274.4	38.8	50.8	68.7
순차입금/자기자본	-34.4	-73.0	-54.0	-36.4
EBITDA/이자비용(배)	40.7	6.4	-4.4	16.6
주당지표 (원)				
EPS(계속사업)	1,116	153	50	160
BPS	1,788	4,714	4,783	4,940
CFPS	1,154	176	69	192
주당 현금배당금			0	0
Valuation지표 (배)				
PER(최고)		59.5	304.9	100.8
PER(최저)		56.7	190.0	57.8
PBR(최고)		1.9	3.2	3.3
PBR(최저)		1.8	2.0	1.9
PCR		51.5	151.7	58.1
EV/EBITDA(최고)	-0.5	22.3	-174.3	52.5
EV/EBITDA(최저)	-0.5	20.6	-95.7	27.3