



Not Rated

목표주가: N/A

주가(02/23): 10,550원

시가총액: 2,891억원

미디어/엔터테인먼트/레저

Analyst 홍정표

02) 3787-5179

jphong@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (02/23)		
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	15,376 원	9,260 원
등락률	-31.39%	13.93%
수익률	절대	상대
1W	-4.5%	-0.3%
1M	10.1%	7.5%
1Y	-1.3%	-5.5%

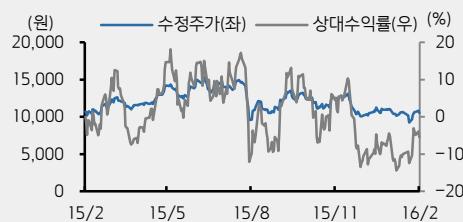
Company Data

발행주식수	27,406천주
일평균 거래량(3M)	230천주
외국인 지분율	13.73%
배당수익률(15)	0.00%
BPS(15)	5,003원
주요 주주	김우택 외 37.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2013	2014	2015	2016E
매출액	1,264	620	826	1,098
보고영업이익	191	61	-25	110
핵심영업이익	191	61	-25	110
EBITDA	197	65	-21	112
세전이익	214	77	-9	129
순이익	189	31	11	101
지배주주지분순이익	190	31	11	101
EPS(원)	1,116	153	79	368
증감률(%YoY)	N/A	-86.3	-48.2	829.3
PER(배)	0.0	59.2	114.2	28.6
PBR(배)	0.0	1.9	1.0	2.0
EV/EBITDA(배)	-0.6	22.1	-69.4	17.1
보고영업이익률(%)	15.1	9.8	-3.1	10.0
핵심영업이익률(%)	15.1	9.8	-3.1	10.0
ROE(%)	88.3	3.8	0.8	7.1
순부채비율(%)	-37.1	-73.0	-68.8	-64.8

Price Trend

 투자 아이디어

NEW (160550)

'태양의 후예'로 날개를 달다



동사는 올해 콘텐츠 사업 영역을 기존 영화에서 드라마로 확대하고, 중국 영화 시장 진출을 본격화해 성장성을 확인할 것이다. 콘텐츠 산업의 수익 기반이 저작권 귀속 여부에서 시작되는 만큼 다양한 분야에서 양질의 콘텐츠 판권을 확보해 수익 창출 기회로 활용 할 것이다. 2월 24일 첫 방영 예정인 드라마 '태양의 후예'는 동사가 사전제작해 한국과 중국에 동시에 방영되고, 부가판권 수익 실현이 가능할 것이다.

>>> '태양의 후예'로 부가판권 수익 실현

2월 24일 첫 방영 예정인 드라마 '태양의 후예'는 한류배우, 스타작가 조합으로 흥행 기대감이 높고, 사전제작으로 완성도가 높으며, 한국 지상파 KBS와 중국 최대 온라인 동영상 플랫폼 iQiyi에서 동시에 방영된다. 기존 제작 시스템과의 차이점은 동사가 제작 지분을 투자해 저작권이 제작사에 귀속돼있어 부가 판권 수익 실현이 가능하다. 손익측면에서는 한국, 중국, 일본 방영권 판매 및 PPL, 간접광고를 통해 손익분기점을 초과 달성한 것으로 추정되며, 드라마 흥행 여부에 따라서 부가판권 시장에서 높은 수익 실현을 기대할 수 있다.

>>> '화책합신' (華策合新) 통해 중국 시장 개척

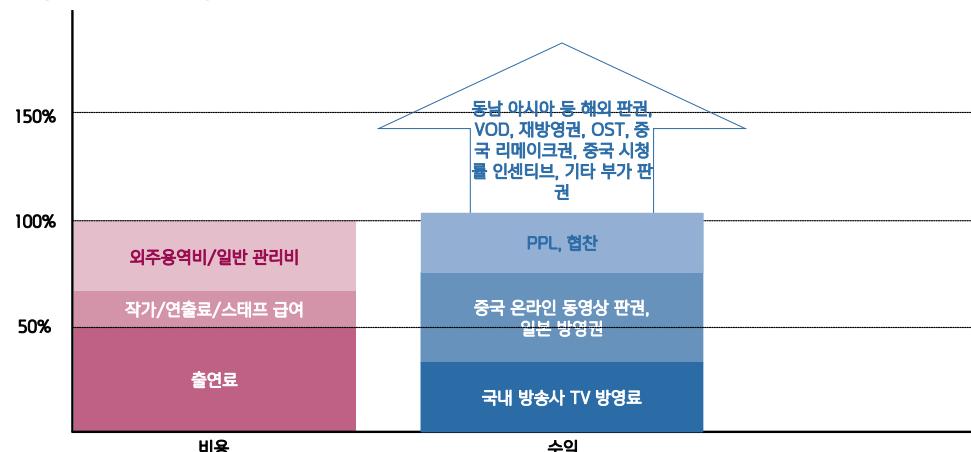
동사는 지난 2014년 중국 최대 드라마 제작사 Huace으로부터 535억원의 지분투자(현 지분율 13.0%)를 받았고, 지난해 합작법인 '화책합신'을 설립해 중국 시장 진출에 필요한 교두보를 마련했으며, 올해부터는 본격적인 투자 및 성과가 나올 것이다. 국내 웹툰이 원작인 '마녀'는 각각 한국과 중국 영화 버전으로 제작해 올해 하반기 개봉을 목표하고 있고, 지난해 국내에서 개봉된 '뷰티인사이드', '더 폰'을 중국판 리메이크 버전으로 제작해 중국 시장에 진출 할 것이다. 영화나 드라마는 개별 프로젝트 단위로 중국 광전총국에 사전심의를 받고 있고, 현지 제작 영화로 인정받을 경우 수입쿼터에 제한을 받지 않고 중국 영화로 개봉할 수 있다.

>>> 콘텐츠 판권 보유가 기업 가치의 핵심

동사가 지향하는 사업 모델은 콘텐츠 판권을 기반으로 상업적 가치를 창출하는 것이다. 자회사 콘텐츠판다는 NEW가 보유한 영화 판권에 대해 2차 플랫폼 및 부가 판권 사업을 하고 있고, 올해부터는 다양성 영화 투자 배급 라인업을 늘리고, 콘텐츠 판권 확보를 확대할 계획이다.

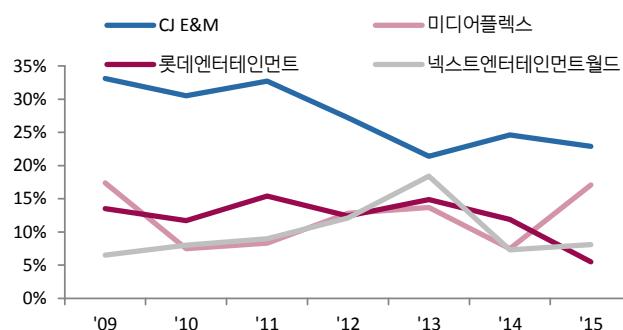
올해 실적은 국내 메인 투자 작품 수가 9편으로 추정되고, 동사의 사업 구조상 2,200만명 관객을 돌파하면 손익 분기점을 초과 달성할 것으로 전망되며, '태양의 후예'가 실적 개선에 크게 기여할 것이다.

‘태양의 후예’ 수익 구조



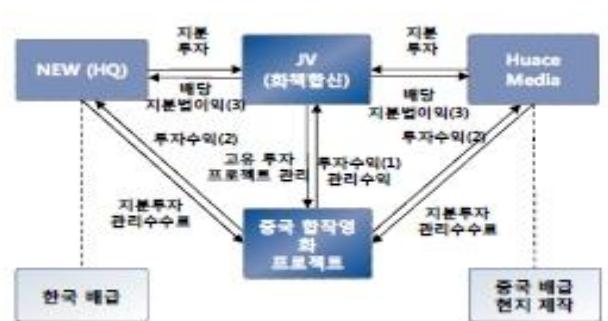
자료: 키움증권 추정

국내 배급사별 시장 점유율 추이



자료: 영화진흥위원회

화책합신 지분 구조



자료: NEW

NEW 영화 개봉 스케줄

영화 제목	개봉(예정)	주연	감독
오빠생각	2016.01.21	임시완, 고아성, 이희준	이한
널 기다리며	2016.03.10	심은경, 윤제문, 김성오	모홍진
루시드 드림	2016년	고수, 설경구, 강혜정, 박유천	김준성
감옥에서 온 편지	2016년	김명민, 김상호, 김향기	권종관
부산행	2016년	공유, 마동석, 정유미	연상호
장산범	2016년	염정아, 박혁권	허정
사랑하기 때문에	2016년	차태현, 김유정, 성동일	주지홍
판도라	2016년	김남길, 김명민, 정진영, 문정희	박정우
원라인	2016년	임시완, 진구, 박병은, 이동휘	양경모

자료: NEW

- 당사는 2월 23일 현재 'NEW (160550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상