

NEW (160550)

기업이슈 브리프 | 미디어/엔터

Buy(maintain)

목표주가	8,000 원
현재주가	5,390 원
시가총액	1,504 억원
KOSDAQ (5/29)	691.47 pt

그림대로 착착착

Analyst 김현용 _ 02 3779 8955 _ hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	27.35 억원
외국인 지분율	14.1%
절대수익률 (YTD)	22.9%
상대수익률 (YTD)	20.6%
배당수익률 (19E)	0.0%

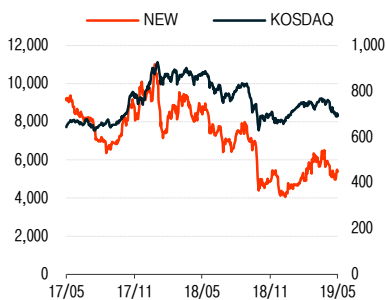
재무데이터

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	94.5	161.2	198.7	217.6
영업이익	-5.2	-10.6	5.6	9.3
순이익	-7.5	-14.8	5.0	8.9
ROE (%)	-6.0	-11.3	4.2	7.0
PER (x)	-31.9	-8.7	29.9	16.8
PBR (x)	2.0	1.0	1.2	1.1

주: IFRS 연결 기준

자료: NEW, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



전일 공시로 나타난 보좌관의 힘

● 동사는 전일 장종료 후 공시를 통해 자회사 스튜디오앤뉴에 대한 108억원 채무보증을 알렸다. 이는 드라마 보좌관(6월 14일 방영)에 대하여 방송사가 지급하는 방영권료 120억원에 대한 용도제한 목적으로 설정된 것으로 파악된다. 20부작(6월 시즌1 10부, 4분기 시즌2 10부) 총제작비 166억원의 72%를 방송국으로부터 보전받은 셈이다. 여기에 넷플릭스 동시방영 판권료가 총제작비의 48%로 추정된다. PPL(15%)과 국내유통(10%)을 감안하면 프로젝트 GP마진은 40%(66억원)를 상회할 것으로 예상된다. 동사 수익배분비율을 40%로 가정하면 26억원의 이익을 2분기와 4분기에 절반씩 나누어 인식할 예정이다.

드라마 이익 본격화 & 영화도 돈 버는 중

● 보좌관 외 최소한 한 편의 드라마를 추가 제작할 예정으로 올해 30억원 이상 이익기여가 가능할 전망이다. 아울러 영화도 4월 생일, 5월 나의 특별한 형제가 모두 BEP를 넘어섰으며, 연간 흑전만 해도 100억원의 증익이 가능하다. 6월 26일 개봉 예정인 비스트의 경우 배급뿐만 아니라 제작에도 참여해 안정적인 수익확보가 예상된다.

투자의견 매수(유지), 목표주가 8,000원(유지)

● 동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 8,000원으로 각각 기준을 유지하도록 한다. 투자의견 매수의 근거는 후발 드라마 제작사임에도 빠른 수익화에 성공한 점, 라인업 회복과 제작비중 확대로 영화부문 턴어라운드로 인한 증익만 100억원이 가능한 점으로 요약된다.

NEW 목표주가 추이	투자의견 변동내역												
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
	2015.04.14	변경	김현용										
	2017.08.16	Hold	8,500	7.9	-11.0								
	2017.12.12	Buy	12,000	-8.3	-30.2								
	2018.09.04	Buy	10,000	-20.2	-30.0								
	2018.10.30	Buy	7,500	-33.3	-36.9								
	2018.11.15	Buy	7,000	-22.1	-30.5								
	2019.01.07	Buy	5,000	-4.4	-9.8								
	2019.02.11	Buy	5,500	6.7	-5.9								
	2019.03.19	Buy	6,500	-1.4	-8.7								
	2019.04.17	Buy	8,000										

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현용)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)