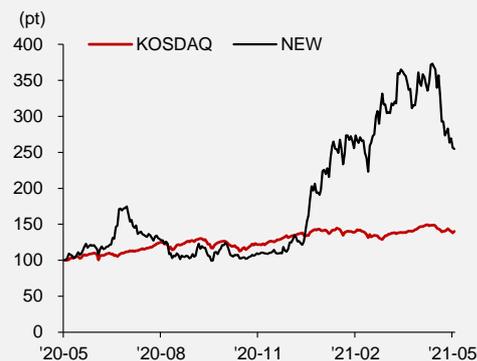


### N/R

목표주가	- 원		
현재주가	9,450 원		
Upside	- %		
<b>Key Data</b>	<b>2021년 05월 14일</b>		
산업분류	코스닥 오락, 문화		
KOSDAQ(pt)	966.72		
시가총액 (억원)	2,637		
발행주식수 (천주)	27,906		
외국인 지분율 (%)	10.9		
52 주 고가 (원)	13,850		
저가 (원)	3,680		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	10.8		
주요주주	(%)		
김우택 외 3인	36.8		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-25.6	130.2	154.7
상대주가	-21.9	99.8	82.0

### Relative Performance



### LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7393

# NEW(160550)

## '슈퍼올' NEW: 국내외 OTT 너희가 나한테 영업해!!!

### 기업 개요

동사는 2008년 설립하여, 2014년 12월에 코스닥 시장에 상장하였다. 영화의 투자&배급 사업을 시작으로 드라마, 음악, VFX 등의 사업을 영위한다. 올해 1분기 기준 매출비중은 영화 96.2%, 드라마 1.1%, 기타 2.7%이며, COVID-19 이슈가 회복되면 영화관 매출도 발생한다. 최근 COVID-19로 영화관 매출이 급감하였고, 그에 따른 영화배급도 지연되는 상황이며, 드라마는 글로벌 OTT의 수요견인으로 시장에서의 가치가 높아지고 있는 상황이다.

### 투자포인트

**1. 디즈니플러스 및 글로벌 OTT 향 콘텐츠 공급 확대:** 자회사 '스튜디오앤뉴'를 통해서 '디즈니플러스'와 드라마 2편에 대한 660억원의 채무보증(스튜디오앤뉴가 작품을 완성하고 납기일 내에 납품을 이행하겠다는 조건)계약을 체결하였다. 동사의 텐트폴 드라마는 '무빙'과 '너와 나의 경찰수업'인 것으로 추정되며, 향후 5년간 디즈니플러스와의 장기적인 콘텐츠 공급 파트너십을 체결하여 향후 안정적인 수익원도 확보하였다. 디즈니플러스는 한국 드라마 콘텐츠 확보를 위하여 약 35~40%대의 마진을 지급하는 것으로 추정되어 동사의 실적 향상도 기대된다. 디즈니플러스, HBO 맥스, 애플 TV 등 글로벌 OTT 및 왓챠, 티빙, 쿠팡플레이, 웨이브 등 국내 OTT 들도 콘텐츠 확보에 박차를 가하는 상황에서 '영화 같은 드라마'를 제작할 수 있는 역량을 보유한 동사의 드라마 콘텐츠 판매 증가 및 편수당 수익성 증가가 예상된다. 향후 1~2년 안에 '스튜디오앤뉴'의 상장가능성이 높은 상황이라 추가적인 모멘텀으로 작용할 것이다.

**2. 할리우드 콘텐츠 투자사 LPI 와 3년 간 영화콘텐츠 지분투자계약:** 동사는 11편의 영화 라인업 및 '무빙'을 비롯한 후속 드라마 라인업을 제작하기 위해 올해 200억원의 CB 발행을 통한 자금조달에 성공하였다. 할리우드 콘텐츠 투자사인 LPI(Library Pictures International)과 3년 동안 '지분투자계약(Multiple Pictures Co-financing Deal)'을 체결하여 향후 동사 영화사업부의 글로벌 진출에 유리한 요건으로 작용할 것이다.

**3. 신규 비즈니스(VFX, 당구 비즈니스):** 자회사 '엔진 비주얼웨이브'를 통하여 영화&드라마에 향후 적용이 늘어날 것으로 예상되는 VFX 기술을 내재화 시킬 것이며, 당구 방송채널 '빌리어즈 TV'를 인수하여 당구 관련 비즈니스(당구콘텐츠, 직영구장, 프리미엄 당구브랜드)를 확장하여 매출처를 다변화 시켜나갈 것이다.

구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	1,257	945	1,612	1,492	1,404
영업이익 (억원)	66	-52	-106	-81	-38
영업이익률 (%)	5.3	-5.5	-6.6	-5.5	-2.7
지배순이익 (억원)	44	-79	-139	-86	-56
PER (배)	69.6	-	-	-	-
PBR (배)	2.3	2.0	1.0	1.0	2.0
ROE (%)	3.3	-6.0	-11.3	-7.5	-5.1
EPS (원)	160	-287	-504	-309	-199

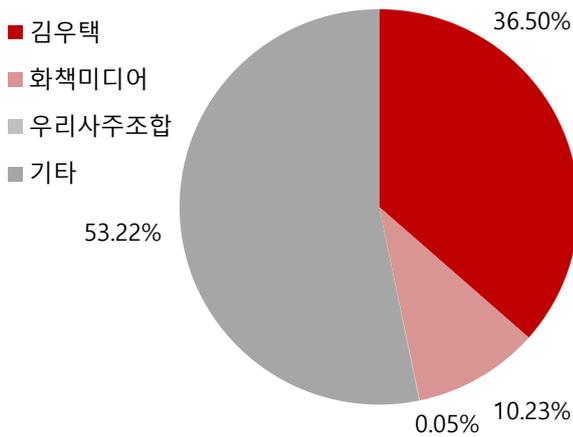
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

## 디즈니 플러스를 시작으로 본격적인 글로벌 OTT 향 공급 확대

자회사 '스튜디오앤뉴'를 통해서 '디즈니플러스'와 드라마 2 편에 대한 660 억원의 채무보증(스튜디오앤뉴가 작품을 완성하고 납기일내에 납품을 이행하겠다는 조건)계약을 체결하였다. 동사의 텐트폴 드라마 '무빙'과 '너와 나의 경찰수업'인 것으로 추정되며, 향후 5 년간 디즈니플러스와의 장기적인 콘텐츠공급 파트너십을 체결하여 향후 안정적인 수익원도 확보하였다. 디즈니플러스는 한국 드라마 콘텐츠를 확보를 위하여 약 35~40%대의 마진을 지급하는 것으로 추정되어 동사의 실적 향상도 기대된다. 디즈니플러스, HBO 맥스, 애플 TV 등 글로벌 OTT 및 왓챠, 티빙, 쿠팡플레이, 웨이브 등 국내 OTT 들도 콘텐츠 확보에 박차를 가하는 상황에서 '영화 같은 드라마'를 제작할 수 있는 역량을 보유한 동사의 드라마 콘텐츠 판매 증가 및 편수당 수익성 증가가 예상된다. 향후 1~2 년 안에 '스튜디오앤뉴'의 성장가능성이 높은 상황이라 추가적인 모멘텀으로 작용할 것이다.

현재 약 7 편의 드라마 라인업이 준비되어 있다. '어느날 우리집 현관으로 멸망이 들어왔다'(박보영&서인국 주연, tvN, 2021 년 5 월 10 일 방송), '악마판사'(지성&김민정&진영 주연, tvN, 2021 년 하반기 방영 예정), 무빙(조인성&한효주 주연, 강풀 작가 원작의 웹툰, 약 500 억원 제작비의 텐트폴 드라마), '너와 나의 경찰수업', '굿보이', '핵티비스트', '사랑한다고 말해줘' 등 탄탄한 라인업이 준비되어 있다.

그림 1. NEW 지배구조



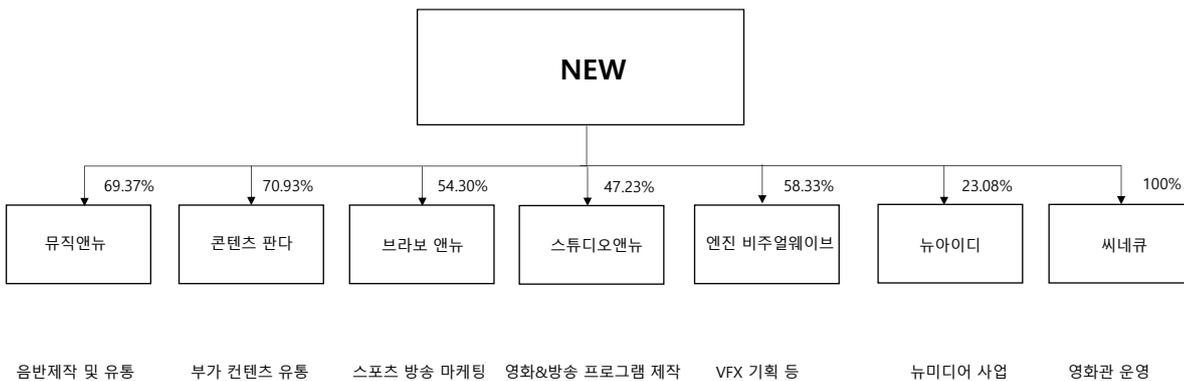
자료: NEW, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. '무빙'의 원작 웹툰 이미지



자료: NEW, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. NEW의 지배구조



자료: NEW, 리딩투자증권 리서치센터

할리우드 콘텐츠 투자사 LPI 와 3 년간 지분투자 계약 + 자금조달 성공

동사는 11 편의 영화 라인업 및 '무빙'을 비롯한 후속 드라마 라인업을 제작하기 위해 올해 200 억원의 CB 발행을 통한 자금조달에 성공하였다. 할리우드 콘텐츠 투자사인 LPI(Library Pictures International)과 3 년 동안 '지분투자계약(Multiple Pictures Co-financing Deal)을 체결하여 향후 동사 영화사업부의 글로벌 진출에 유리한 요건으로 작용할 것이다.

올해는 약 7 편의 영화 라인업이 준비되어 있다. '낙원의 밤', '인질', '입술은 안돼요', '특송', '소울메이트', '핸섬가이즈', '마녀 2' 가 대기중인데, COVID-19 로 일부 작품은 내년으로 이연될 가능성이 높은 상황이다.

자회사 'CINE Q' 도 현재는 COVID-19 로 매출이 급감하였지만, COVID-19 가 해결된다면 영화관사업 정상화로 실적회복이 가능하다. 'CINE Q'는 전국 10 개 사이트, 49 여개 스크린을 보유하고 있다.

그림 4. 소울메이트



자료: NEW, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 마녀 2



자료: NEW, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. NEW 의 역대 영화작품 성적

개봉연도	작품명	개봉일	관객수	수출액
2018	엽력	18.1.31	99 만	55.2 억
	바람바람바람	18.4.5	120 만	2 억
	독전	18.5.22	521 만	5.5 억
	허스토리	18.6.27	34 만	4.8 억
	목격자	18.8.15	253 만	4.5 억
	안시성	18.9.19	545 만명	12.6 억
	창궐	18.10.25	160 만명	21.1 억
	스윙키즈	18.12.19	147 만명	10 억
2019	생일	19.4.3	120 만명	2.5 억
	나의 특별한 형제	19.5.1	148 만명	1.5 억
	미스트	19.6.26	20 만명	4.5 억
	힘을내요 미스터리	19.9.11	118 만명	1.7 억
	가장보통의연애	19.10.2	293 만명	4.3 억
	시동	19.12.18	331 만명	3.2 억
2020	정직한 후보	20.2.12	153 만명	1.7 억
	반도	20.7.15	381 만명	82.2 억

자료: NEW, 리딩투자증권 리서치센터

신규 비즈니스: VFX&당구 등 매출처 다변화

'엔진 비주얼웨이브'를 통하여 영화&드라마에 향후 적용이 늘어날 것으로 예상되는 VFX 기술을 내재화 시킬 것이며, 관련 핵심제작인력을 확충 중이다. '뉴미디어' 부문은 AR 그래픽과 같은 사업을 확장해 나가고 있으며, '프리 프로덕션' 시장 재편 및 프로덕션 전 과정의 계열사 콘텐츠 IP 확보를 위해 노력하고 있다.

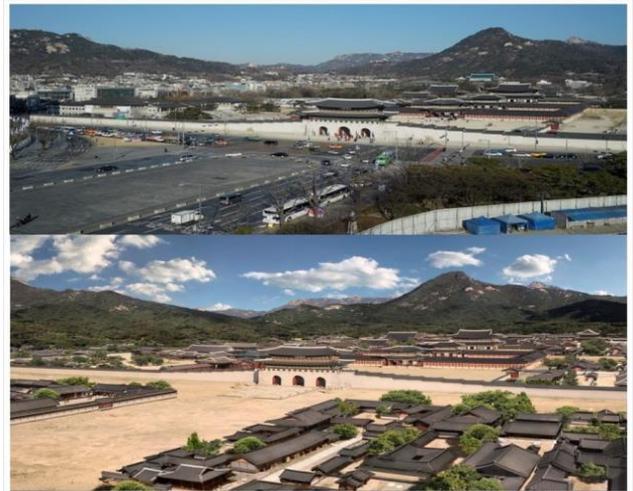
당구 방송채널 '빌리어즈 TV'를 인수하여, 당구 관련 비즈니스(당구콘텐츠, 직영구장, 프리미엄 당구브랜드)를 확장하여 매출처를 다변화 시켜나갈 것이다. 1)당구 매니지먼트: 강동궁, 김형곤, 조건휘, 오성욱 외 당구 선수들을 매니지먼트. 2) 당구 콘텐츠: 당구 방송채널인 '빌리어드 TV'를 인수하고 '투어중계사업' 등을 진행. 3) 프리미엄 당구브랜드: 프리미엄 당구 브랜드 'CENTO' 를 런칭하여, 당구 큐&팁&쇼크 등 다양한 당구용품 판매. 4) 직영구장: '타임애플레이스'를 인수하여, 직영구장(논현, 경주, 압구정 등)을 운영 및 굿즈 기획&제조 비즈니스를 진행한다.

그림 6. VFX 영화 예시



자료: NAVER, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. VFX 드라마 예시: 기술 사용 전후 비교



자료: NAVER, 리딩투자증권 리서치센터

그림 8. 빌리어즈 TV: PBA 투어



자료: NEW, 리딩투자증권 리서치센터

그림 9. CENTO(프리미엄 당구 브랜드)



자료: NEW, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
<b>자산총계</b>	2,305	2,565	2,565	3,133	2,758
유동자산	1,512	1,524	1,348	1,627	1,279
현금및현금성자산	581	376	661	634	260
단기금융자산	153	2	2	1	189
매출채권및기타채권	305	318	240	319	236
재고자산	0	1	2	5	9
비유동자산	793	1,040	1,217	1,507	1,479
장기금융자산	193	273	253	332	421
관계기업등투자자산	139	81	98	120	145
유형자산	422	536	603	720	616
무형자산	16	59	114	157	123
<b>부채총계</b>	939	1,257	1,274	1,915	1,624
유동부채	552	921	1,063	1,665	1,466
단기차입부채	56	134	429	789	819
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	455	612	574	781	507
비유동부채	387	337	211	249	158
장기차입부채	179	329	195	233	132
기타장기금융부채	0	0	0	1	7
<b>자본총계*</b>	1,367	1,307	1,291	1,219	1,134
지배주주지분*	1,354	1,277	1,179	1,110	1,053
비지배주주지분	13	31	112	108	80

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
<b>매출액</b>	1,257	945	1,612	1,492	1,404
매출원가	999	736	1,339	1,209	1,045
<b>매출총이익</b>	258	210	273	283	360
판매비와관리비	192	261	379	365	398
<b>영업이익</b>	66	-52	-106	-81	-38
EBITDA	75	-40	-74	-23	25
비영업손익	26	-34	-49	-26	-43
이자수익	13	11	10	8	5
이자비용	5	7	16	27	26
배당수익	2	0	1	0	0
외환손익	1	-7	2	1	0
관계기업등관련손익	29	-11	4	3	0
기타비영업손익	-15	-20	-50	-11	-22
<b>세전계속사업이익</b>	92	-85	-155	-107	-81
법인세비용	57	-11	-8	4	17
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	36	-75	-148	-111	-98
지배주주순이익*	44	-79	-139	-86	-56
비지배주주순이익	-8	4	-9	-25	-42
기타포괄손익	-1	0	-0	-0	0
<b>총포괄손익</b>	35	-74	-148	-111	-98

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	39	-215	177	-242	13
당기순이익	36	-75	-148	-111	-98
현금유입(유출)이없는수익	50	38	87	110	182
자산상각비	9	12	32	58	63
영업자산부채변동	-23	-156	245	-240	-44
매출채권및기타채권	-196	-24	85	-111	78
재고자산감소(증가)	0	-1	-2	-1	-6
매입채무및기타채무	8	71	-14	74	-95
<b>투자활동현금흐름</b>	-267	-32	-163	-219	-286
투자활동현금유입액	374	190	53	85	75
유형자산	0	0	0	7	3
무형자산	6	0	0	4	0
투자활동현금유출액	642	259	225	311	376
유형자산	222	123	84	83	10
무형자산	9	14	21	22	11
<b>재무활동현금흐름</b>	38	43	270	434	-102
재무활동현금유입액	783	349	299	870	753
단기차입부채	656	34	44	409	735
장기차입부채	127	300	135	398	5
재무활동현금유출액	746	306	28	436	854
단기차입부채	746	49	10	386	831
장기차입부채	0	56	16	50	23
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	1	-0	0	0	0
<b>현금변동</b>	-190	-204	284	-27	-374
기초현금	771	581	376	661	634
<b>기말현금</b>	581	376	661	634	260

투자지표

(단위: 원,백%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	160	-287	-504	-309	-199
BPS*	4,940	4,659	4,285	3,979	3,774
CFPS	143	-784	643	-868	47
SPS	4,587	3,450	5,862	5,346	5,032
EBITDAPS	274	-146	-269	-84	89
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	69.6	-	-	-	-
PBR*	2.3	2.0	1.0	1.0	2.0
PCFR	78.2	-	6.9	-	159.6
PSR	2.4	2.7	0.8	0.7	1.5
EV/EBITDA	40.5	-	-	-	109.5
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	52.2	-24.8	70.5	-7.5	-5.9
영업이익증가율	흑전	적전	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	288.7	적전	적지	적지	적지
매출총이익률	20.5	22.2	16.9	19.0	25.6
영업이익률	5.3	-5.5	-6.6	-5.5	-2.7
EBITDA이익률	6.0	-4.2	-4.6	-1.6	1.8
지배주주순이익률*	2.8	-7.9	-9.2	-7.4	-7.0
ROA	3.1	-2.1	-4.1	-2.9	-1.3
ROE	3.3	-6.0	-11.3	-7.5	-5.1
ROIC	6.2	-5.9	-10.7	-8.4	-4.2
부채비율	68.7	96.2	98.7	157.1	143.3
차입금비율	17.2	35.4	48.3	83.9	83.8
순차입금비율	-36.4	6.6	-3.0	31.9	60.9

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

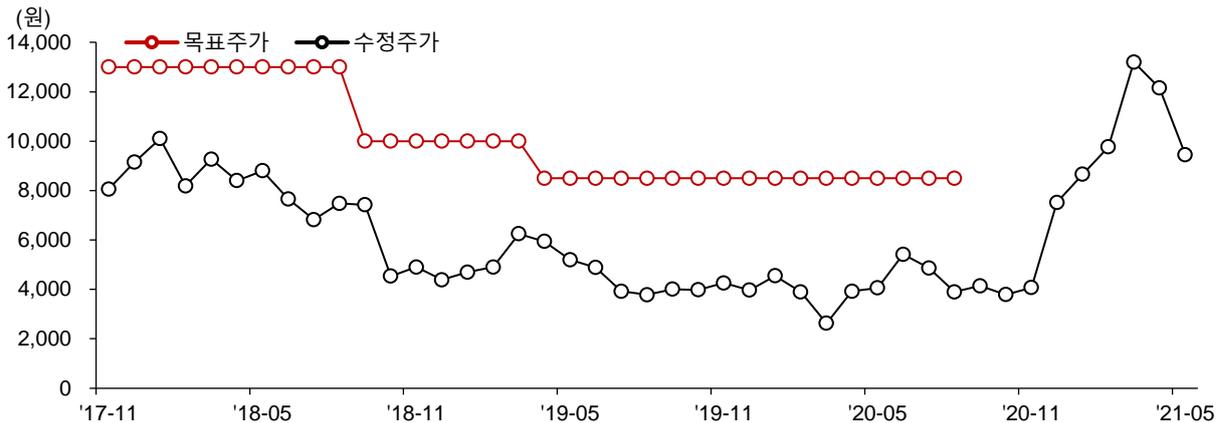
본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

NEW(160550)						
일자	2017-05-17	2017-12-11	2018-04-02	2018-09-03	2019-04-08	2021-05-17
투자의견	BUY(신규)	BUY(TP 유지)	BUY(TP 유지)	BUY(TP 하향)	BUY(TP 하향)	Not Rated
목표주가	13,000 원	13,000 원	13,000 원	10,000 원	8,500 원	-
괴리율(%)						*담당자 변경
평균주가대비	-35.4%	-35.5%	-39.0%	-45.1%		
최고(최저)주가대비	-15.4%	-15.4%	-27.3%	-20.2%		

\* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%