

KMH 122450

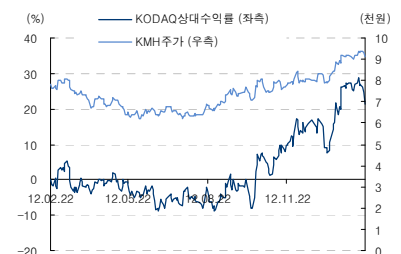
Feb 22, 2013

Not Rated

Company Data

현재가(02/21)	9,370 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	9,390 원
52 주 최저가(보통주)	6,230 원
KOSPI (02/21)	2,015.22p
KOSDAQ (02/21)	524.44p
자본금	63 억원
시가총액	1,197 억원
발행주식수(보통주)	1,278 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	11.4 만주
평균거래대금(60 일)	10 억원
외국인지분(보통주)	0.96%
주요주주	
최상주 외 10 인	37.01%

Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.7%	33.8%	22.7%
상대주가	0.1%	24.7%	26.1%

성장 속도 106kmh

신사업(경제 채널)은 KMH의 방송사업 경험과 아시아경제의 입지(경제신문 인터넷 5위), 팍스TV 가시청가구수 1,129만명을 바탕으로 수익성 증대에 기여 가능.

기존 사업은 캐시카우 역할 충실

KMH의 주요 사업영역은 송출사업(2012년 매출액 172억원)과 채널사업(177억원). 아날로그 방송 종료와 고화질(HD) 방송 확산으로 송출 수수료가 증가하며 송출사업부문의 매출액 및 영업이익 증대에 기여. 채널사업부문(디원, 엠플렉스, 미드나잇 보유)은 매출 성장률은 낮지만 지속적으로 고수익성 유지 가능. 수익성이 낮은 기타사업부문(홈쇼핑 150억원 등)의 매출 규모는 줄어나갈 계획.

KMH, 아시아경제, 팍스넷 간의 시너지 효과 기대

2013년 매출액은 1,223억원(106% y-y), 영업이익은 176억원(53% y-y)을 기록할 전망. 매출액 증가율은 최근 인수한 아시아경제(2013년 매출액 317억원)와 팍스넷(386억원) 매출액이 연결 실적으로 합산되며 높게 나타날 전망. 장기적으로 KMH와 피인수법인 간의 시너지 효과는 아경팍스TV(가칭)가 경제 채널로서의 입지를 굳히고 송출료 등의 비용을 절감하면서 극대화될 전망.

성장성, 수익성, 밸류에이션 모두 긍정적

울트라 HD TV 확산에 따라 송출사업부문의 장기적인 수혜도 예상 가능하고, 피인수법인과 시너지 효과로 채널사업부문의 성장도 가시권 내에 있어 매출액 증가 확실. 동사는 높은 수익성을 추구하고 있어 2~3년 안에 20% 안팎의 영업이익률 회복할 것으로 전망. 최근 주가 상승(현재 PER 8.3배)에도 여전히 높은 상승 여력을 보유한 것으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2010.12	2011.12	2012.12E	2013.12E
매출액 (십억원)	0.0	43.5	59.3	122.3
YoY(%)	NA	NA	36.3	106.2
영업이익 (십억원)	0.0	13.0	11.5	17.6
OP 마진(%)	0.0	29.9	19.4	14.4
순이익 (십억원)	0.0	10.8	10.1	14.5
EPS(원)	0	948	791	1,135
YoY(%)	0.0	0.0	-16.6	43.6
PER(배)	0.0	8.3	10.6	8.3
PCR(배)	0.0	5.3	5.2	4.6
PBR(배)	0.0	1.6	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	0.0	3.8	4.3	4.5
ROE(%)	0.0	34.8	14.9	17.7

| Mid-Small Cap |

책임연구원 정유석
3771-9351
cys45@iprovest.com

[KMH 122450]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
매출액	0	0	0	0	43
매출원가	0	0	0	0	24
매출총이익	0	0	0	0	20
기타영업손익	0	0	0	0	7
판관비	0	0	0	0	7
외환거래손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타일시적손익	0	0	0	0	0
영업이익	0	0	0	0	13
조정영업이익	0	0	0	0	13
EBITDA	0	0	0	0	17
영업외손익	0	0	0	0	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	1
금융비용	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	0	0	0	14
법인세비용	0	0	0	0	3
계속사업순이익	0	0	0	0	11
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	0	11
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	0	0	0	11
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	0	11
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	0	11

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판관비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
영업활동 현금흐름	0	0	0	0	11
당기순이익	0	0	0	0	11
비현금항목의 가감	0	0	0	0	6
감가상각비	0	0	0	0	2
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	5
자산부채의 증감	0	0	0	0	-4
기타현금흐름	0	0	0	0	-2
투자활동 현금흐름	0	0	0	0	-44
투자자산	0	0	0	0	2
유형자산	0	0	0	0	4
기타	0	0	0	0	-49
재무활동 현금흐름	0	0	0	0	29
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	1
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	28
현금의 증감	0	0	0	0	-4
기초 현금	0	0	0	0	7
기말 현금	0	0	0	0	3
NOPLAT	0	0	0	0	10
FCF	0	0	0	0	14

자료: KMH, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
유동자산	0	0	0	0	49
현금및현금성자산	0	0	0	0	3
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0	9
재고자산	0	0	0	0	1
기타유동자산	0	0	0	0	36
비유동자산	0	0	0	0	23
유형자산	0	0	0	0	11
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	4
기타비유동자산	0	0	0	0	7
자산총계	0	0	0	0	71
유동부채	0	0	0	0	8
매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	6
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	1
기타유동부채	0	0	0	0	2
비유동부채	0	0	0	0	0
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	0	0	9
자본지분	0	0	0	0	62
자본금	0	0	0	0	6
자본잉여금	0	0	0	0	28
이익잉여금	0	0	0	0	27
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	0	62
총차입금	0	0	0	0	1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
EPS	0	0	0	0	948
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	8.3
BPS	0	0	0	0	4,936
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6
EBITDAPS	0	0	0	0	1,138
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	3.8
SPS	0	0	0	0	3,810
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1
CFPS	0	0	0	0	1,201
DPS	0	0	0	0	200

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
영업이익 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
순이익 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
수익성					
ROIC	0.0	0.0	0.0	0.0	83.6
ROA	0.0	0.0	0.0	0.0	30.4
ROE	0.0	0.0	0.0	0.0	34.8
안정성					
부채비율	0.0	0.0	0.0	0.0	14.3
순차입금비율	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4
이자보상배율	0.0	0.0	0.0	0.0	172.0

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ 투자자간 및 투자등급 : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가

적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내

보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%