콘텐트리중앙 (036420)

김회재

hoijae.kim@daishin.com

투자연 BUY 마. 유지

6⁷¹¹¹¹ 21,000

도기, 유지 제주가 13.940

현재주가 (24,04,17)

조업에기미

KOSPI	2584.18
시기총액	269십억원
시기총액1당	0.01%
지본금(보통주)	107십억원
52주 최고/최저	24,600원 / 10,570원
120일 평균거래대금	14억원
외국인지분율	0.93%
주요주주	중앙피앤아이 외 2 인 42,24%

주기수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	7.0	7.0	16.6	-39.5
상대수익률	10.4	8.0	11.0	-39.7



거의 다 왔습니다.

- 1Q24 매출 2.1천억원(+11% vov). OP -111억원(적지 vov) 전망
- 방송 무난, 극장은 비수기 영향, 2Q부터 빠른 실적 개선 전망
- 24년은 5년 만의 흑자 달성 전망, OP 317억원(흑전 / +998억원 voy)

투자의견 매수(Buy), 목표주가 21,000원 유지

드라마 제작. 컨텐츠 유통 및 메가박스 가치를 합산한 SOTP 방식 적용

1Q24 Preview: 방송 무난, 극장은 비수기, 플레이타임은 우수

매출 2.1천억원(+11% yoy, -19% qoq), OP -111억원(적지 yoy, 적지 qoq) 전망 SLL -7억원(적지 / +84억원 yoy), 메기박스 -32억원(적지 / +75억원 yoy) Wiip -100억원(적지 / +30억원 yoy), 플레이타임 28억원(+8% / +2억원 yoy)

드라마 편성 68회(+14회 yoy, +7회 qoq). SLL 별도 OP 34억원(흑전 / +69억원 yoy). JTBC 2편, 지상파 2편, tving 1편, 쿠팡/JTBC 1편 등 다양한 채널에 공급 특히. 〈하이드〉는 쿠팡 오리지널이면서 JTBC에도 방영하는 새로운 BM

메가박스. 1Q 전국 관객수 3.1천만명(+23% yoy), BO 3천억원(+11% yoy). 빠르게 개선 중이나, 분기 BEP 수준은 3.3천만명. 2Q OP 100억원(+681% yoy)으로 개선되고 연간으로는 181억원(흑전 yoy)으로 5년 만에 흑자 전망

콘중은 투자/배급의 큰 손. 20년 이후 천만 영화 3편은 모두 콘중의 작품 〈범죄도시2〉,〈범죄도시3〉,〈서울의 봄〉. 4/24〈범죄도시4〉개봉 예정 신작이거나 시리즈물의 경우 흥행 가능성 높은데, 콘중의 작품들이 신작/시리즈물

극장이 비교적 정상적으로 운영된 22~23년 주요 작품(제작비 70억원 이상)에 대한 콘중의 투자/배급 손익은 각각 137억원과 195억원으로 5대 배급사 중 1위

Wip. 1Q 제작이 없어서 -100억원 적자 전망하나, 2Q 1편 (Bodkin), 4Q 2편 (The Summer I Turned Pretty S3), (Task) 및 25년 4편 제작 예정. 24년 하반기 부터는 분기 기준 BEP에 도전, 25년은 연간 흑자 전망

플레이타임. 수원 스타필드에 챔피언 1250 등 두 개 입점, KT와 제휴 시작 베트남 등 해외에서도 챔피언 브랜드 오픈하면서 안정적인 캐쉬카우 역할

5년 만의 흑자 달성 전망

24E OP 317억원(흑전 / +998억원 yoy)

SLL 308억원(흑전 / +487억원 yoy), 메가박스 181억원(흑전 / +361억원 yoy) Wiip -250억원(적지 / +140억원 yoy), 플레이타임 78억원(+15% / +10억원 yoy)

방송은 동시방영 확대 및 리쿱율 상향을 통한 수익성 개선. 극장은 한국영화 구작이 소진되고 시리즈물이 확대되면서 19년의 60~70% 수준까지 회복. Wiip도 헐리우드 파업 영향에서 벗어나면서 하반기부터 흑자 기조

(단위: 십억원 %)

78	1000	4000			1Q24(F)			2Q24	
구분	1Q23	4Q23	직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당시추정	YoY	QoQ
매출액	187	257	208	208	11.3	-19.1	230	237	-15.0	14.0
영업이익	-30	- 52	-11	-11	적지	적지	-9	11	44.4	흑전
순이익	-34	-64	-13	-13	적지	적지	-11	1	흑전	흑전

자료: 콘텐트리중앙, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	852	993	949	1,077	1,148
영업이익	-7 2	-68	32	68	88
세전순이익	-82	-158	-1	41	66
총당기순이익	–77	-171	- 5	30	50
지배지분순이익	-40	-123	-4	22	36
EPS	-2,111	-6,392	-186	1,007	1,697
PER	NA	NA	NA	14.1	8.4
BPS	7,409	2,559	7,057	7,804	9,501
PBR	3.9	6.0	2.0	1.8	1.5
ROE	-25.4	-129.4	-3.9	13.8	19.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 산출 / 자료: 콘텐트리중앙, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	전	수정	수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	949	1,077	949	1,077	0,0	0,0	
판매비와 관리비	283	299	283	299	0.0	0.0	
영업이익	32	68	32	68	0,0	0,0	
영업이익률	3.3	6.4	3.3	6.4	0,0	0.0	
영업외손익	-32	-27	-32	-27	작유지	잭유지	
세전순이익	-1	41	-1	41	작유지	0,0	
의0 소 회재배지	- 4	22	-4	22	작유지	0.0	
순이익률	-0.6	2.8	-0.6	2.8	작유지	0.0	
EPS(지배자분순이익)	-186	1,007	-186	1,007	작유지	0,0	

자료: 콘텐트리중앙, 대신증권 Research Center

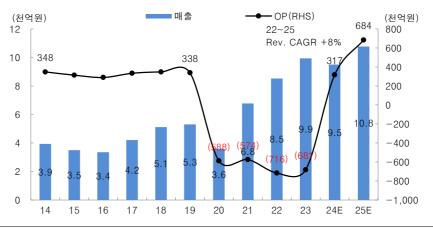
SOTP Valuation (억원, %, 원

	항목	세부항목	기업기치	지분율	적정/치	주당/치
Α	영업가치		11,849		7,739	34,924
		드라마 제작	7,391	53.8	3,976	17,944
			24년 제작편수 22편 X 스	튜디오드래곤의 제작편수당	당 시기총액 480억원 대비	30% 할인 = 7,391억원
		컨텐츠 유통	1,224	53.8	659	2,972
			24년 JTBC 드라마유통 :	12편 X SBS 컨텐츠허브의	드래마유통 편당시기총액	ば 100억원 = 1,224억원
		메기박스	3,234	96.0	3,104	14,008
					%를 매각할 당시에 산정한 1을 재매입하면서 평가 받은	
В	비영업가치					
С	총기업기차(A+B)		11,849		7,739	34,924
D	순체임금		2,861		2,861	12,911
Е	주주기차(C-D)		8,988		4,878	22,014

자료: 대신증권 Research Center.

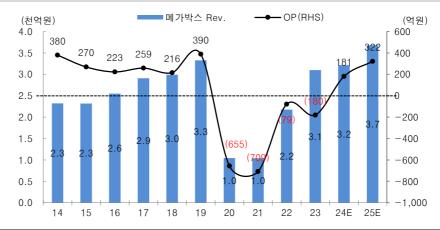
주: 드라마 제작과 컨텐츠 유통은 스튜디오룰루랄라에서 담당. 콘텐트리중앙의 지분율은 RCPS 전환을 반영한 지분율 RCPS 전환 전 지분율은 71.2%

그림 1. 콘텐트리중앙 실적 전망. 24E OP 317억원(흑전 yoy)



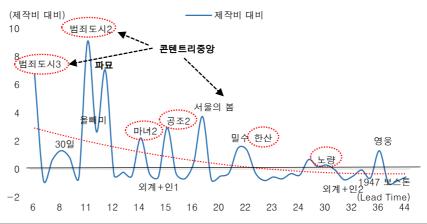
자료: 콘텐트리중앙, 추정은 대신증권 Research Center

그림 2. 메가박스 실적 전망. 23년 OP -180억원. 24E OP 181억원(흑전 yoy)



자료: 콘텐트리중앙, 추정은 대신증권 Research Center

그림 3. 신작과 시리즈물의 흥행 효과. 24년은 신작과 시리즈물이 더 증가할 것으로 전망



자료: 영화진흥위원회, 언론보도인용, 대신증권 Research Center

표 1, 5대 배급사 투자/배급 성과

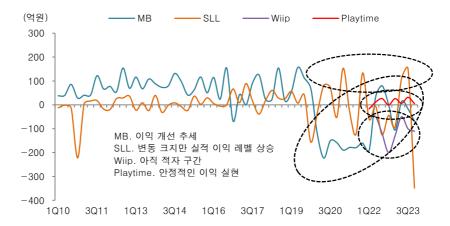
(억원)

	22	23
메기박스 플러스엠	137	195
A사	46	1
B사	(91)	(44)
C사	(55)	(107)
D사	(20)	(140)

지료: 영화진흥위원회, 언론보도인용, 추정은 대신증권 Research Center

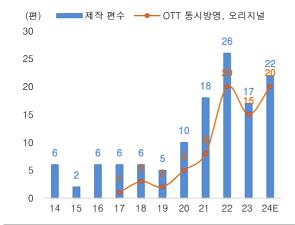
주: 22년 이후 개봉한 제작비 70억원 이상 작품 대상

그림 4. 메가박스 개선, 플레이타임 안정적, Wiip 은 아직 적자, SLL 변동성 크지만 레벨은 상승



자료: 콘텐트리중앙, 대신증권 Research Center

그림 5. 24년 제작편수 증가, 오리지널/동시방영 증가



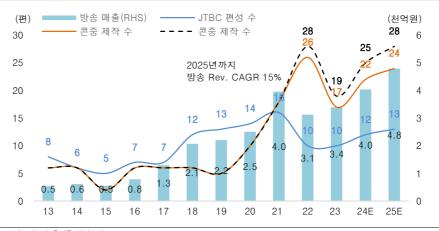
자료: 콘텐트리중앙, 추정은 대신증권 Research Center

그림 6. 24년 제작편수 증가, 오리지널/동시방영 증가



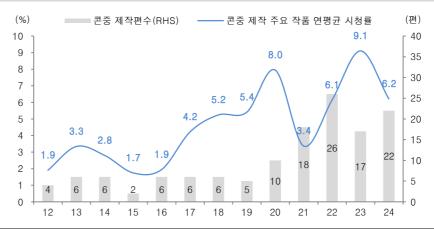
자료: 콘텐트리중앙, 추정은 대신증권 Research Center

그림 7. 방송(SLL 별도) 매출 전망. 22~25년 연평균 +15% 성장 전망



자료: 콘텐트리중앙, 추정은 대신증권 Research Center

그림 8. 제작 편수와 시청률의 꾸준한 우상향



자료: AGB Nielson, 추정은 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 주요 주주 현황

- 2023년 매출 9,925억원 영업이익 -655억원 지배순이익 -924억원
- 4023 기준 시업부문별 매출 비중 극장 37%, SLL 42%, Playtime 6%, SLL 지호사 15%
- 1Q24 기준 주요 주주는 중앙피앤이이 외 2인 42.2%

주가 코멘트

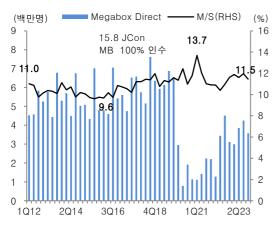
- 극장 23년부터 개봉작들 본격적으로 등장하면서 가피른 회복세. 〈범죄도시2〉에 이어서 〈범죄도시3〉까지 2년 연속 1천만 영화 제작
- 방송 23년 광고시장 위축으로 광고 연동형 캡티브 실적은 부진 반면 넷플릭스 등 OTT 향 작품 성과는 개선
- 관객수 회복과 텐트폴의 시청률 상승이 주가의 트리거가 될 것으로 전망

자료: 콘텐트리중앙, 대신증권 Research Center

자료: 콘텐트리중앙, 대신증권 Research Center

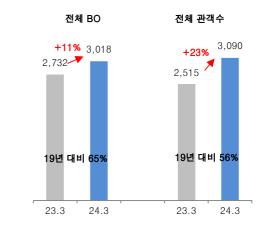
2. Earnings Driver

그림 1. 메가박스 직영 관객수 및 점유율(4Q23)



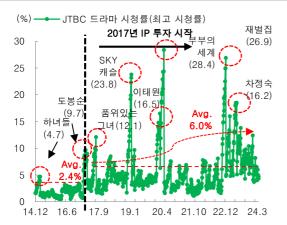
자료: 콘텐트리중앙, 대신증권 Research Center

그림 2. 전국 극장가 현황(1Q24)



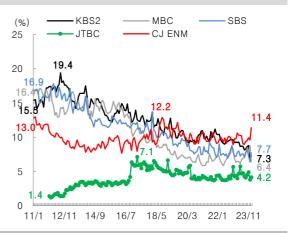
지료: 영화진흥위원회, 대신증권 Research Center

그림 3. IP 투자 시작 후 평균 시청률 증가(24.4)



자료: AGB Nielson, 대신증권 Research Center

그림 4. **방송사 점유율(24.1)**



자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

재무제표

매출액 852 993 949 1,077 1,148 매출원가 661 763 634 709 748 매출원가 661 763 634 709 748 매출원가 191 230 315 367 401 판매보면보비 263 298 283 299 313 영압이디 -72 -68 32 68 88 영압이팅를 -84 -69 33 64 7.6 판매 시청 107 123 46 82 88 영압이탈이 -11 -90 -32 -27 -21 관계기업산의 34 -15 2 2 2 2 금융수의 20 18 17 18 19 오현된언이디 20 5 0 0 0 금융비용 -52 -109 -66 -62 -58 오현된단산실 0 0 0 0 0 0 가타 -14 17 14 15 16 법인세비용치단산신의 -82 -158 -1 41 66 법인세비용치단산신의 -82 -158 -1 41 66 법인세비용시간신의 -77 -171 -5 30 50 중단시업산인 -77 -171 -5 30 50 당기산이디 -77 -171 -5 30 50 당기산이티 -77 -171 -5 30 50	포말손약에서				(단	의: 십억원)
매출한 661 763 634 709 748 매출한 미 191 230 315 367 401 판매보인 191 230 315 367 401 판매보인 263 298 283 299 313 양한 미 -72 -68 32 68 88 양한 미를 -84 -69 33 6.4 7.6 HHTDA 107 123 46 82 88 양한 본익 -11 -90 -32 -27 -21 관계기업본익 34 -15 2 2 2 2 금융수익 20 18 17 18 19 오토만전이 20 5 0 0 0 금융보용 -52 -109 -66 -62 -58 오토만전산실 0 0 0 0 0 0 가타 -14 17 14 15 16 법인서비용 6 -14 -5 -11 -16 개속시업산인 -77 -171 -5 30 50 당기산이 -77 -171 -5 30 50 당기산이의 -77 -171 -5 30 50 당기산이의 -77 -171 -5 30 50 당기산이의 -77 -171 -5 30 50		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출황이익 191 230 315 367 401 판매바와판만비 263 298 283 299 313 양반이익 -72 -68 32 68 88 양반이루를 -84 -69 3.3 6.4 7.6 담대자 함께 107 123 46 82 88 양반으락 -11 -90 -32 -27 -21 관계기압본익 34 -15 2 2 2 2 2 금융수익 20 18 17 18 19 오한판만이익 20 5 0 0 0 0 금융비용 -52 -109 -66 -62 -58 오한판만산실 0 0 0 0 0 0 0 0 7타 -14 17 14 15 16 담인세비용 6 -14 -5 -11 -16 범산비용자암산식 -82 -158 -1 41 66 담인세비용 6 -14 -5 -11 -16 개속사업산식 -77 -171 -5 30 50 당간산이익 -77 -171 -5 30 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50	매출액	852	993	949	1,077	1,148
판바 보라	매출원가	661	763	634	709	748
영합이다 -72 -68 32 68 88 88 영합이다를 -84 -69 3.3 6.4 7.6 BITDA 107 123 46 82 88 88 양압본익 -11 -90 -32 -27 -21 관계기업본익 34 -15 2 2 2 2 금융수익 20 18 17 18 19 오토만란이익 20 5 0 0 0 0 금융비용 -52 -109 -66 -62 -58 오토만란스실 0 0 0 0 0 0 0 7타 -14 17 14 15 16 법인세비용자암조산익 -82 -158 -1 41 66 법인세비용자암조산익 -82 -158 -1 41 66 법인세비용 6 -14 -5 -11 -16 개속시업순소익 -77 -171 -5 30 50 당간인익 -77 -171 -5 30 50 50 당간인익 -77 -173 -06 28 44 대자본산이익 -40 -123 -4 22 36 대답기능금융자산평가 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	매출총이익	191	230	315	367	401
응합이무를 -8.4 -6.9 3.3 6.4 7.6 HBITDA 107 123 46 82 88 영합시즌의 -11 -90 -32 -27 -21 관계기업손의 34 -15 2 2 2 금융수의 20 18 17 18 19 오토만란이의 20 5 0 0 0 급광병용 -52 -109 -66 -62 -58 오토만란스실 0 0 0 0 0 0 7타 -14 17 14 15 16 법인서비용자암잔산의 -82 -158 -1 41 66 법인서비용 6 -14 -5 -11 -16 개학시압산으의 -77 -171 -5 30 50 당기산이의 -77 -171 -5 30 50	판매비외관리비	263	298	283	299	313
변제DA 107 123 46 82 88 영합산의 -11 -90 -32 -27 -21 관계기업산의 34 -15 2 2 2 2 금융수의 20 18 17 18 19 오토만한이의 20 5 0 0 0 0 급량병용 -52 -109 -66 -62 -58 오토만한실 0 0 0 0 0 0 0 7타 -14 17 14 15 16 법인서비용자암잔산의 -82 -158 -1 41 66 법인서비용자암잔산의 -82 -158 -1 41 66 법인서비용 6 -14 -5 -11 -16 계속시업산의 -77 -171 -5 30 50 당간업산의 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	영업이익	-72	-68	32	68	88
영합산의 -11 -90 -32 -27 -21 관계기업손의 34 -15 2 2 2 2 금융수의 20 18 17 18 19 오토단한이의 20 5 0 0 0 0 급량병용 -52 -109 -66 -62 -58 오토단한실 0 0 0 0 0 0 0 0 7타 -14 17 14 15 16 법인서비용자암산의 -82 -158 -1 41 66 법인서비용 6 -14 -5 -11 -16 개확시업순의 -77 -171 -5 30 50 당간업순의 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	영업이익률	-8. 4	-6.9	3.3	6.4	7.6
관계기업실익 34 -15 2 2 2 2 금융수익 20 18 17 18 19 오토만한이익 20 5 0 0 0 0 0 금융보용 -52 -109 -66 -62 -58 오토만찬실 0 0 0 0 0 0 0 0 0 7타 -14 17 14 15 16 법인서비용자감자산식 -82 -158 -1 41 66 법인서비용 6 -14 -5 -11 -16 계속시업산식 -77 -171 -5 30 50 당간인익 -77 -171 -5 30 50 50 당간인익 -77 -173 -06 28 44 1자바자분산이익 -37 -48 -1 8 14 자바자분산이익 -40 -123 -4 22 36 대단기능금융자산평가 0 0 0 0 0 0 0 7 1만필인익 15 39 39 39 39 39 39 39 39 39 39 39 39 39	BITDA	107	123	46		88
금융수익 20 18 17 18 19 오토만한이익 20 5 0 0 0 금융비용 -52 -109 -66 -62 -58 오토만찬살 0 0 0 0 0 0 7타 -14 17 14 15 16 법인서비용자감자산약 -82 -158 -1 41 66 법인서비용 6 -14 -5 -11 -16 계속시압산약 0 0 0 0 0 0 당산입산약 0 0 0 0 0 0 당산입산약 0 0 0 0 0 0 당산입약 -77 -171 -5 30 50 당간산이익 -77 -173 -06 28 44 니자바자분산이익 -37 -48 -1 8 14 자바자분산이익 -37 -48 -1 8 14 자바자분산이익 -123 -4 22 36 마다기능금융자산평가 0 0 0 0 0 0 7토모델이익 15 39 39 39 39 포말산이익 -62 -133 33 69 89	영업2본익	-11	-90	-32	-27	-21
오현민인의 20 5 0 0 0 0 3 3 4 4 1 5 3 4 2 2 36 1 5 5 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	관계기업손익	34	-15	2	2	2
금왕병용 -52 -109 -66 -62 -58 오현모면산실 0 0 0 0 0 0 7타 -14 17 14 15 16 법인세병당[전찬산익 -82 -158 -1 41 66 법인세병 6 -14 -5 -11 -16 계속시합산익 -77 -171 -5 30 50 당간인임 -70 -173 -06 28 44 니자바자분산이임 -37 -48 -1 8 14 자바자분산이임 -40 -123 -4 22 36 대답기능금융자산명가 0 0 0 0 0 7본필일이임 15 39 39 39 39 포말산이임 -62 -133 33 69 89 U자바자분포질이임 -62 -133 33 69 89	금융수익	20	18	17	18	19
오현민찬실 0 0 0 0 0 0 0 0 7	외환관련이익	20	5	0	0	0
7타 -14 17 14 15 16 법인세명자암잔순익 -82 -158 -1 41 66 법인세명자암잔순익 66 -14 -5 -11 -16 계속시압순익 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	용병등	-52	-109	-66	-62	-58
법인세병자[참산산의 -82 -158 -1 41 66 법인세병 66 -14 -5 -11 -16 계속시압산의 -77 -171 -5 30 50 중인사업산의 0 0 0 0 0 0 5인산이익 -77 -171 -5 30 50 50 당기산이익 -77 -171 -5 30 50 50 당기산이익 -77 -171 -5 30 50 50 당기산이익 -37 -48 -1 8 14 자바자분산이익 -40 -123 -4 22 36 매도기능금융자산평가 0 0 0 0 0 0 7부모델이익 15 39 39 39 39 39 포말산이익 -62 -133 33 69 89 명기사자본꾼델이익 -32 -49 9 19 25	외환민련손실	0	0	0	0	0
법인세병용 6 -14 -5 -11 -16 계속시압순익 -77 -171 -5 30 50 중단시압순익 0 0 0 0 0 0 50 50 당순이역 -77 -171 -5 30 50 50 당순이역 -77 -171 -5 30 50 50 당순이역 -77 -171 -5 30 50 50 당순이역 -37 -48 -1 8 14 지배지분순이익 -40 -123 -4 22 36 매달기능금융지산당기 0 0 0 0 0 0 7부모델이익 15 39 39 39 39 39 모델순이익 -62 -133 33 69 89 10 1개 분단필이익 -32 -49 9 19 25	기타	-14	17	14	15	16
계속시합순의 -77 -171 -5 30 50 중단시합순의 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	법인배용감점소인	-82	-158	-1	41	66
중단사업순익 0 0 0 0 0 0 0 0 5 0 5 0 5 0 5 0 5 0 5	반세병	6	-14	-5	-11	-16
당 원이익 -77 -171 -5 30 50 50 당 원이익률 -90 -173 -06 28 4.4 비자바자본산이익 -37 -48 -1 8 14 자바자본산이익 -40 -123 -4 22 36 마타기등급증자산평가 0 0 0 0 0 0 0 0 0 1 기타모델이익 15 39 39 39 39 39 모델산이익 -62 -133 33 69 89 비자바자본理델이익 -32 -49 9 19 25	계속시업순손익	-77	-171	-5	30	50
당한약률 -9.0 -17.3 -0.6 2.8 4.4 비자바자분산이익 -37 -48 -1 8 14 자바자분산이익 -40 -123 -4 22 36 매단기능금융자산평가 0 0 0 0 0 7타모델이익 15 39 39 39 39 모달산이익 -62 -133 33 69 89 비자바자분포델이익 -32 -49 9 19 25	중단시업순손익	0	0	0	0	0
비자바자분산이익 -37 -48 -1 8 14 자바자분산이익 -40 -123 -4 22 36 매달/등금융자산평가 0 0 0 0 0 7투[편]이익 15 39 39 39 39 포괄산이익 -62 -133 33 69 89 비자바자분판길이익 -32 -49 9 19 25	당원익	- 77	-171	- 5	30	50
자바지분산이익 -40 -123 -4 22 36 마다가 등급용자산명가 0 0 0 0 0 가타모델이익 15 39 39 39 39 모델순이익 -62 -133 33 69 89 바지바지본모델이익 -32 -49 9 19 25	당원열	-9. 0	-17.3	-0.6	2.8	4.4
마다 등급 당 사 변화 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	의 아님 제 제 제	-37	-48	-1	8	14
7타팔이익 15 39 39 39 39 포괄순이익 -62 -133 33 69 89 비자바다본팔이익 -32 -49 9 19 25	지배분선이익	-40	-123	- 4	22	36
포달한이 -62 -133 33 69 89 바자바로팔이익 -32 -49 9 19 25	(평생용등의 그래	0	0	0	0	0
비자바자분理이익 -32 -49 9 19 25	기타포괄이익	15	39	39	39	39
	포괄순이익	-62	-133	33	69	89
지배자분포필이익 -30 -84 24 49 64	의 아들포ਤ 기재 지리	-32	-49	9	19	25
	지배지분포괄)이	-30	-84	24	49	64

재무상태표				(단	위: 십억원)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	660	536	625	641	658
현금및현금성자산	207	178	276	267	270
心を記しては記し	194	225	216	241	256
재교자산	76	4	4	4	4
기타유동자산	183	128	128	128	128
비유동자산	1,928	1,917	1,924	1,931	1,951
유형자산	209	278	284	291	312
관계업투자금	134	112	112	112	112
기타비유동자산	1,586	1,527	1,527	1,527	1,527
자신총계	2,588	2,453	2,549	2,572	2,609
유동부채	1,162	1,149	1,149	1,150	1,151
매스채무및갸타채무	295	248	248	249	250
치입금	224	184	184	184	184
유동상태	440	564	564	564	564
기타유동 부 채	204	153	153	153	153
비유동부채	777	794	794	794	794
치입금	265	301	301	301	301
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동 부 채	512	493	493	493	493
- ドド	1,939	1,943	1,942	1,944	1,945
카	141	49	145	167	203
쟤놈	96	96	107	107	107
재본)이금	166	151	240	240	240
이익80년	-143	-260	-264	-242	-206
7年に世長	22	62	62	62	62
녌썌 걘	508	461	461	461	461
자본총계	649	510	606	628	664
- 순시대	1,093	1,237	1,139	1,149	1,146

Valuation 자旺				(단위:	원 배 %)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	-2,111	-6,392	-186	1,007	1,697
PER	NA	NA	NA	14.1	8.4
BPS	7,409	2,559	7,057	7,804	9,501
PBR	3.9	6.0	2.0	1.8	1.5
EBITDAPS .	5,636	6,387	2,217	3,828	4,093
EV/EBITDA	20.0	16.2	41.0	23.0	21.4
SPS	44,748	51,553	46,056	50,317	53,662
PSR	0 <u>.</u> 6	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	6,853	9,119	6,947	8,417	8,752
DPS	0	0	0	0	0

재판隆				(단위:	원배%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성정성					
매출액증/율	25.8	16.5	-4.4	13.4	6.6
영업이익증기율	잭	잭	흑전	115.9	28.0
순이익증)율	잭	잭	잭	흑전	68.5
수성					
ROIC	-7.2	-7.4	24.8	4.8	6.3
ROA	-3.0	-2,7	1.3	2,7	3.4
ROE	-25.4	-129.4	-3.9	13.8	19.6
<u></u> 인정성					
울배율	298.8	380.9	320.4	309.6	292.8
술시대	168.4	242.6	187,9	183.0	172,6
월바상보지0	-1.4	-0.8	0.5	1,1	1.5

TIP:	- - - - - - - - - - - - - - - - - - -	사동권 Research Center
^됴.		n in the search to the literal

लेस्टेंड्स				(단	위: 십억 원)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금호름	50	-85	-91	-88	-7 1
당윤역	-7 7	-171	- 5	30	50
비현금항목의기감	207	347	149	150	137
감생비	179	191	14	14	0
오환선익	5	0	0	0	0
저번명선	0	0	-2	-2	-2
기타	23	156	137	139	139
재부채의증감	-49	-188	-181	-213	-203
7 타현금호름	-32	- 73	-53	-55	-56
튀활 현금 흐름	-362	-2	-15	-15	-15
투자산	-60	4	0	0	0
유형사산	-28	-20	-20	-20	-20
계타	-275	15	5	5	5
재무활동현금호름	201	58	47	-53	-53
단체금	27	-40	0	0	0
人채	422	848	0	0	0
장채금	32	33	0	0	0
유용자	39	0	100	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-319	-783	-53	-53	-53
 현리의 공감	-114	-29	98	-9	2
¹を 付ける	321	207	178	276	267
기말현 금	207	178	276	267	270
NOPLAT	-67	-74	250	50	67
FCF	56	65	221	20	24

[Compliance Notice]

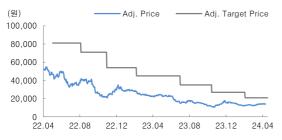
금융투자업규정 4~20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 시전고자와 관련한 시항이 없으며, 당시의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김회재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 버립니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

콘텐트리중앙(036420) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.04.18	24,03,15	24,02,08	23,12,02	23,11,29	23,11,02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	21,000	21,000	21,000	27,000	27,000	27,000
고디율(평균%)		(36,21)	(39.04)	(48.34)	(50,27)	(51,27)
고민율(최대/최소%)		(30,19)	(36,24)	(34.07)	(34.07)	(38,22)
제일자	23,10,20	23,08,29	23,08,08	23,07,07	23,05,11	23,05,08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	27,000	35,000	35,000	35,000	45,000	45,000
고디율(평균%)	(57.78)	(56,52)	(53,40)	(53,29)	(50.03)	(46.96)
고다 <u>율(</u> 최대/최소%)	(52,81)	(48,14)	(48.14)	(48.14)	(41,56)	(41.56)
제일자	23,02,11	23,01,17	22,11,28	22,11,05	22,11,04	22,09,12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	45,000	54,000	54,000	54,000	54,000	71,000
고디율(평균%)	(46,82)	(47.04)	(47.11)	(53,52)		(55,54)
고다 율 (최대/최소%)	(41.56)	(34.91)	(34.91)	(47,87)		(40.85)
제일자	22,09,04	22,08,10	22,06,13	22,06,02	22,05,08	00,06,29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	71,000	71,000	81,000	81,000	81,000	
고디율(평균%)	(44.21)	(44.07)	(50.12)	(43.05)	(44.34)	
고만을(최대/최소%)	(40.85)	(40,85)	(38,27)	(38,27)	(39,14)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240415)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92,2%	7.8%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Ne tral(주린)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상