

콘텐츠리중앙 (036420)

단짠 실적

투자의견

BUY(유지)

목표주가

18,000 원(하향)

현재주가

13,060 원(05/08)

시가총액

252(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 1분기 매출액은 2,050억원(+9.5%yoy), 영업손실은 100억원(적자지속yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- 메가박스과 플레이타임 모두 모객(Q) 증가에 따른 외형 확대로 연결 실적 견인하며 적자폭을 크게 축소했고, SLL은 캡티브 방영회차 증가 및 방영작이 모두 글로벌 OTT에 선판매되며 별도실적 흑자 전환 성공. 다만 연결로는 wiip의 딜리버리 지연에 따른 적자 지속되며 부진한 실적 기록
- 2분기는 극장 손익 개선되며 연결 실적 흑자 전망. 특히 극장은 할인 및 프로모션 확대로 ATP가 하락했음에도 흥행작 개봉 효과와 강도 높은 비용 효율화 기조 이어지며 연간 흑자 전환 가능할 것으로 전망. 올해 7개의 투자/배급 작품 개봉 예정으로 하반기부터 다수의 신작 개봉되며 상영매출과 더불어 투자/배급 매출 성장 기대
- 방송도 2분기부터 수목 슬랏 재편성 시작하며 수익성 중심 성장세 이어갈 것으로 전망. wiip은 올해 3편의 작품 편성이 가능할 것으로 전망하며 하반기 딜리버리 편수 증가에 따른 유의미한 적자폭 축소 기대
- 실적 추정치 하향에 따라 목표주가를 18,000원으로 10.0% 하향 조정. 여전히 실적 변동성 크지만 체질 개선 중

주가(원, 5/8)	13,060
시가총액(십억원)	252
발행주식수	19,262천주
52주 최고가	23,750원
최저가	10,510원
52주 일간 Beta	1.49
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
중앙피앤아이 (외 3인)	42.2%
자사주 (외 1인)	0.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9.2%	-15.0%	-53.3%
절대기준	-8.2%	-1.7%	-44.1%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	18,000	20,000	▼
영업이익(24)	-11	9	▼
영업이익(25)	15	29	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	852	993	1,019	1,194
영업이익	-72	-68	-11	15
세전손익	-82	-158	-76	-26
당기순이익	-77	-171	-70	-24
EPS(원)	-2,087	-6,392	-2,543	-861
증감률(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	na	na	na	na
ROE(%)	-25.4	-129.4	na	22.0
PBR(배)	3.9	6.0	na	na
EV/EBITDA(배)	15.6	12.6	6.6	5.8

자료: 유진투자증권



도표 1. 1Q24 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q24P					2Q24E			2024E			2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	205	227	-9.7	228	-10.1	250	22.1	-10.4	993	1,019	2.6	1,194	17.2
영업이익	-10	-4	적지	-11	적지	1	흑전	-83.3	-68	-11	적지	15	흑전
세전이익	-33	-10	적지	-12	적지	-7	적지	적지	-158	-76	적지	-26	적지
순이익	-31	-8	적지	-13	적지	-7	적지	적지	-171	-70	적지	-24	적지
영업이익률	-4.9	-1.6	-3.3	-4.7	-0.2	0.5	5.4	-2.3	-6.9	-1.1	5.7	1.2	2.4
순이익률	-15.0	-3.5	-11.5	-5.6	-9.4	-2.7	12.4	2.7	-17.3	-6.9	10.4	-2.0	4.9
EPS(원)	-4,475	-1,156	적지	-2,700	적지	-965	적지	적지	-6,392	-2,543	적지	-861	적지
BPS(원)	-2,066	4,108	적전	n/a		-2,307	적지	적전	2,559	-3,490	적전	-4,351	적지
ROE(%)	216.6	-28.1	244.8	na		41.8	-174.8	79.3	-129.4	na		22.0	
PER(X)	na	na	-	na	-	na	-	-	na	na	-	na	-
PBR(X)	-6.3	3.2	-	na	-	-5.7	-	-	6.0	na	-	na	-

자료: 콘텐츠리중앙, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 콘텐츠리중앙 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	187	279	269	257	205	250	272	291	852	993	1,019
YoY(%)	38.0%	5.1%	31.5%	4.7%	9.5%	-10.4%	1.1%	13.1%	25.8%	16.5%	2.6%
극장	65	72	72	101	69	83	78	74	218	310	304
방송	94	179	165	131	103	140	163	188	580	569	594
기타	28	28	32	26	33	27	31	29	55	114	120
영업이익	-30	8	7	-52	-10	1	2	-5	-72	-68	-11
영업이익률(%)	-16.1%	2.8%	2.4%	-20.3%	-4.9%	0.5%	0.9%	-1.8%	-8.4%	-6.9%	-1.1%
YoY(%)	적지	흑전	흑전	적지	적지	-83.3%	-61.8%	적지	적지	적지	적지
극장	-11	1	-2	-7	-1	3	0	-1	-8	-18	0
방송	-19	5	6	-44	-10	-2	-1	-8	-60	-52	-20
기타	-1	2	2	-2	1	1	3	3	-4	1	8
당기순이익	-49	-15	-14	-93	-31	-7	-2	-30	-77	-171	-70
지배이익	-34	-12	-13	-64	-22	-5	-2	-21	-40	-123	-49

자료: 유진투자증권

도표 3. 콘텐츠리중앙 목표주가 산정 식

(십억원)	12MF EBITDA	Multiple	산정가치	세부사항
(A) 영업가치			1,063	2024년 기준
극장	56	6.2	336	선진국 평균 적용, 지분율 96.0%
방송	143	11.5	880	글로벌 Peer 대비 30% 할인 적용, 지분율 53.7%
(B) 순차입금			823	장기리스부채 제거
(C) 기업가치			393	(C)=(A)-(B)
주식수(천주)			21,400	CB 전환 가정
주당 적정가치(원)			18,364	
목표주가(원)			18,000	
상승여력(%)			37.8%	
현재주가(원)			13,060	

자료: 유진투자증권
참고: 2024.05.08 종가 기준

콘텐츠리중앙(036420.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,588	2,453	2,371	2,388	2,442
유동자산	660	536	594	736	915
현금성자산	286	241	284	400	543
매출채권	194	225	239	264	299
재고자산	76	4	5	6	6
비유동자산	1,928	1,917	1,777	1,652	1,527
투자자산	1,062	1,047	1,089	1,134	1,180
유형자산	209	278	229	201	187
기타	658	593	459	317	160
부채총계	1,939	1,943	1,977	2,011	2,056
유동부채	1,162	1,149	1,181	1,212	1,253
매입채무	295	248	279	309	349
유동성이자부채	722	807	807	807	807
기타	145	94	95	96	97
비유동부채	777	794	796	799	802
비유동이자부채	689	695	695	695	695
기타	88	98	101	104	107
자본총계	649	510	394	377	386
지배지분	141	49	(67)	(84)	(75)
자본금	96	96	96	96	96
자본잉여금	166	151	151	151	151
이익잉여금	(143)	(260)	(309)	(326)	(316)
기타	22	62	(5)	(5)	(5)
비지배지분	508	461	461	461	461
자본총계	649	510	394	377	386
충차입금	1,411	1,503	1,503	1,503	1,503
순차입금	1,125	1,261	1,218	1,103	960

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	50	(85)	158	231	267
당기순이익	(77)	(171)	(70)	(24)	13
자산상각비	179	191	235	221	229
기타비현금성손익	28	156	(24)	30	19
운전자본증감	(49)	(188)	16	4	5
매출채권감소(증가)	22	(19)	(14)	(26)	(34)
재고자산감소(증가)	4	53	(1)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	28	(32)	31	30	40
기타	(103)	(189)	0	0	0
투자현금	(362)	(2)	(118)	(118)	(127)
단기투자자산감소	(83)	20	(3)	(3)	(3)
장기투자증권감소	(34)	2	(39)	(40)	(41)
설비투자	29	43	44	51	58
유형자산처분	1	22	0	0	0
무형자산처분	(27)	(9)	(9)	0	0
재무현금	201	58	0	0	0
차입금증가	173	65	0	0	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(114)	(29)	40	113	140
기초현금	321	207	178	219	331
기말현금	207	178	219	331	472
Gross Cash flow	130	176	141	227	261
Gross Investment	328	210	99	111	118
Free Cash Flow	(198)	(34)	43	116	143

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	852	993	1,019	1,194	1,353
증가율(%)	25.8	16.5	2.6	17.2	13.3
매출원가	661	763	667	790	913
매출총이익	191	230	352	405	440
판매 및 일반관리비	263	298	363	390	400
기타영업손익	21	13	22	7	2
영업이익	(72)	(68)	(11)	15	41
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	175.9
EBITDA	107	123	224	235	270
증가율(%)	0.7	14.6	82.0	5.1	14.8
영업외손익	(11)	(90)	(65)	(40)	(26)
이자수익	12	16	13	17	20
이자비용	50	87	86	86	86
지분법손익	36	(15)	(20)	(20)	(20)
기타영업손익	(10)	(4)	28	47	59
세전순이익	(82)	(158)	(76)	(26)	14
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
법인세비용	(6)	14	(6)	(2)	1
당기순이익	(77)	(171)	(70)	(24)	13
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
지배주주지분	(40)	(123)	(49)	(17)	9
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
비지배지분	(37)	(48)	(21)	(7)	4
EPS(원)	(2,087)	(6,392)	(2,543)	(861)	474
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
수정EPS(원)	(2,087)	(6,392)	(2,543)	(861)	474
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(2,087)	(6,392)	(2,543)	(861)	474
BPS	7,324	2,559	(3,490)	(4,351)	(3,876)
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	27.5
PBR	3.9	6.0	n/a	n/a	n/a
EV/ EBITDA	15.6	12.6	6.6	5.8	4.5
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	4.2	1.7	1.8	1.1	1.0
수익성(%)					
영업이익율	(8.4)	(6.9)	(1.1)	1.2	3.0
EBITDA이익율	12.6	12.4	22.0	19.7	20.0
순이익율	(9.0)	(17.3)	(6.9)	(2.0)	1.0
ROE	(25.4)	(129.4)	n/a	22.0	(11.5)
ROIC	(4.1)	(3.8)	(0.7)	1.0	4.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	173.3	247.2	309.5	292.5	248.6
유동비율	56.8	46.6	50.3	60.7	73.0
이자보상배율	(1.4)	(0.8)	(0.1)	0.2	0.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6
매출채권회전율	4.5	4.7	4.4	4.8	4.8
재고자산회전율	11.3	24.8	213.8	220.8	223.4
매입채무회전율	3.5	3.7	3.9	4.1	4.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

