

콘텐츠리중앙 (036420)

3Q24 영업 적자 지속

3Q24 Preview: 매출액 -16.4% yoy, 영업이익 적자전환 yoy

3Q24 연결 기준 매출액은 2,249억원(-16.4% yoy), 영업이익은 -53억원(적자전환 yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 2,493억원, 영업이익: 52억원) 대비 매출액/영업이익 모두 하회할 전망이다. 캡티브항 콘텐츠 방영 회차 감소 영향으로 인한 외형 역성장 예상되는 가운데, 해외 콘텐츠 제작 자회사 '웍'의 경영 손실 지속된 영향으로 연결 기준 영업적자 기초 불가피할 전망이다.

SLL 별도 기준 매출액은 1,005억원(-4.5% yoy), 영업이익은 57억원(-66.7% yoy), 영업이익률 5.7% 수준을 전망한다. 방영 회차 기준 32회 분량 실적 반영될 예정으로, 방영 시점(캡티브) 기준 '낮과 밤이 다른 그녀', '놀아주는 여자', '가족멜로' 등의 작품이 해당된다. 또, 년 캡티브항 방영 작품은 '아무도 없는 숲속에서', '강매강', 4Q24 방영 예정인 'Mr. 플랑크톤', '지옥 시즌2', '별이 빛나는 밤' 등의 실적이 일부 반영될 전망이다.

메가박스 매출액은 776억원(+8.4% yoy), 영업이익은 23억원(흑자전환 yoy)으로 견조한 실적 회복세가 예상된다. 최근 개봉한 '베테랑2' 흥행으로 9월 가파른 관람객 수 회복과 '범죄도시4' 잔여 매출 및 비용 절감 효과로 영업 흑자 전환 가능할 전망이다.

더디지만 실적 회복세는 이어질 것

올해 연결 기준 연간 매출액은 9,129억원(-8.1% yoy), 영업이익은 -244억원(적자 축소 yoy)을 예상한다. 해외 콘텐츠 제작 자회사의 경영 정상화가 기대만큼 빠르게 이뤄지고 있지 않아 다소 더딘 실적 개선세가 예상되나, SLL & 메가박스 실적 개선세는 견조할 전망이다. 캡티브항 드라마 슬롯 리튬물 차등제 및 글로벌 OTT와의 우호적인 재계약(리튬물 상승), 선판매/후제작 등의 경영 전략이 지속될 예정이다.

투자의견 매수, 목표주가 15,000원 하향 제시

투자의견 매수, 목표주가 15,000원으로 하향 제시한다. 실적 추정치 하향 조정에 따른다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	225	-16.4	-0.8	249	-9.8
영업이익	-5	적전	적지	5	-202.2
세전계속사업이익	-16	적지	적지	-12	-31.4
지배순이익	-12	적지	적지	-6	-112.3
영업이익률 (%)	-2.4	적전	적지	2.1	-4.5 %pt
지배순이익률 (%)	-5.5	적지	적지	-2.3	-3.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	852	993	913	962
영업이익	-72	-68	-24	3
지배순이익	-40	-123	-63	-29
PER	-19.6	-3.1	-3.0	-6.5
PBR	5.6	7.6	26.3	-7.2
EV/EBITDA	22.2	16.9	11.1	10.7
ROE	-25.4	-129.4	-222.0	303.0

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 15,000원 (D)

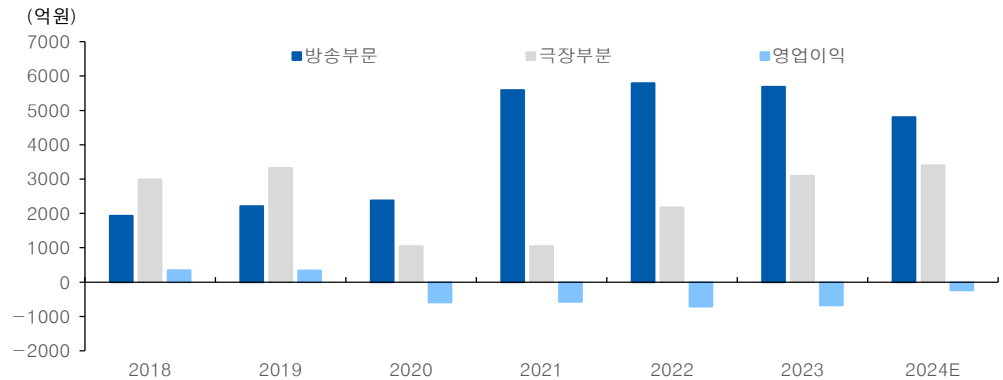
현재주가 (9/27) 9,730원

상승여력 54%

시가총액	1,874억원
총발행주식수	19,262,308주
60일 평균 거래대금	4억원
60일 평균 거래량	42,693주
52주 고/저	17,800원 / 8,280원
외인지분율	0.76%
배당수익률	0.00%
주요주주	중앙피엔아이 외 2인

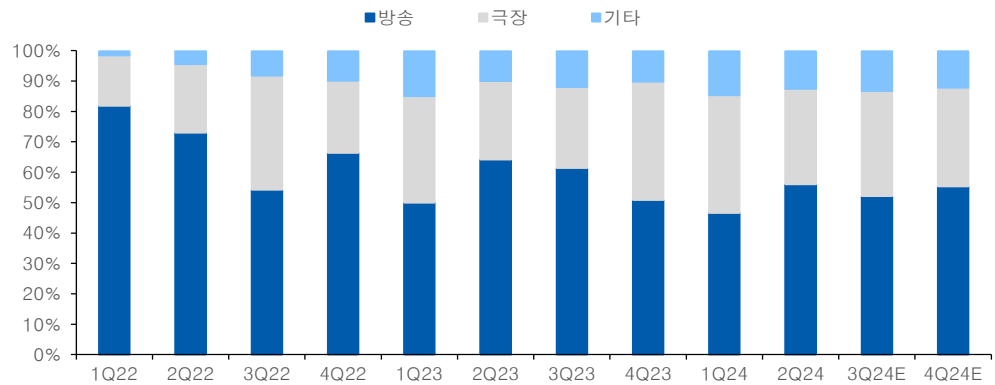
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.8)	(15.6)	(29.0)
상대	0.0	0.0	0.0
절대 (달러환산)	(2.9)	(11.3)	(27.3)

전사 부문별 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



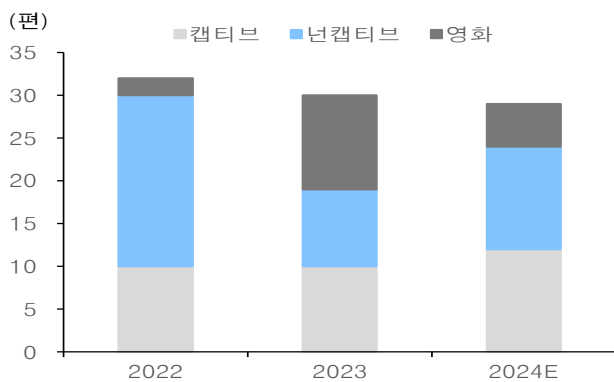
자료: 유안타증권 리서치센터

전사 부문별 매출 비중 추이 및 전망



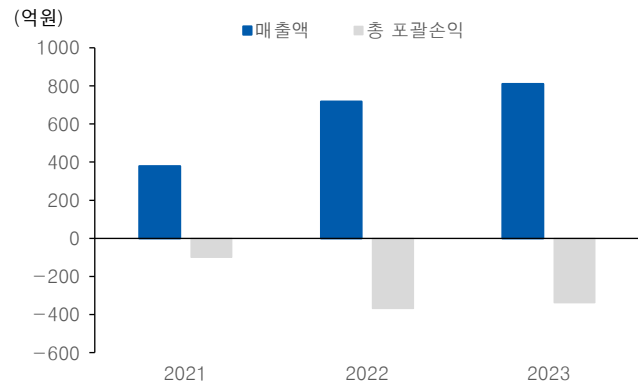
자료: 유안타증권 리서치센터

연도별 제작 작품 수 추이 및 전망



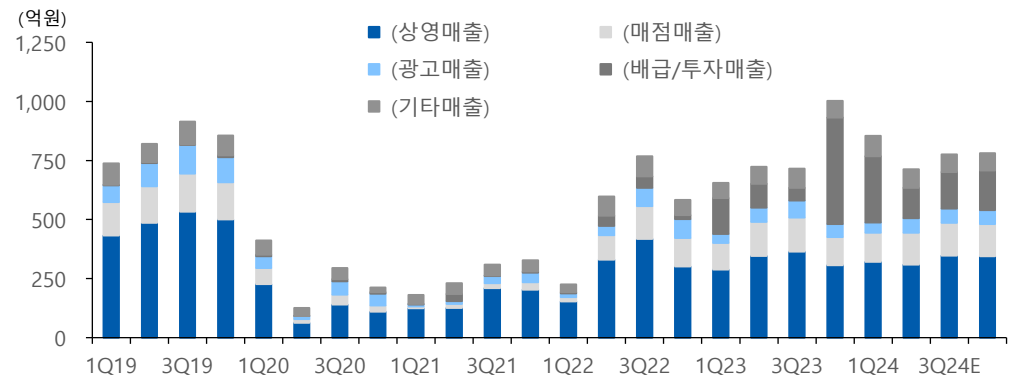
자료: 유안타증권 리서치센터

SLL America_Wiip Production etc 포함(콘텐츠리 중앙) 실적추이



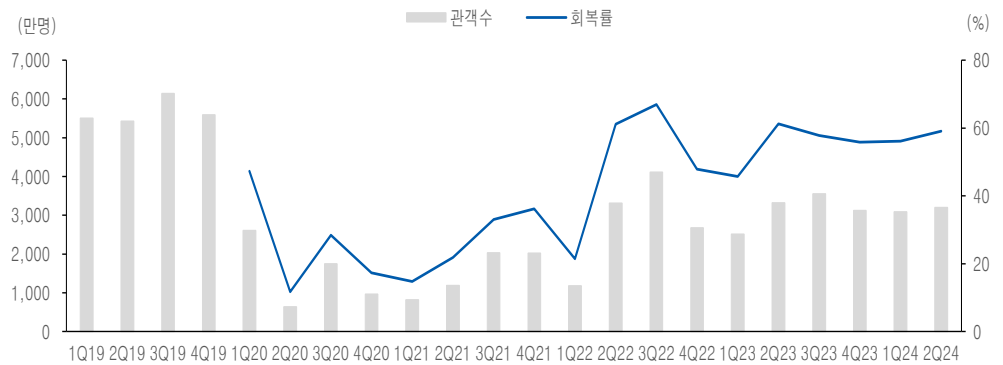
자료: 유안타증권 리서치센터

메가박스 사업 부문별 매출 비중 추이



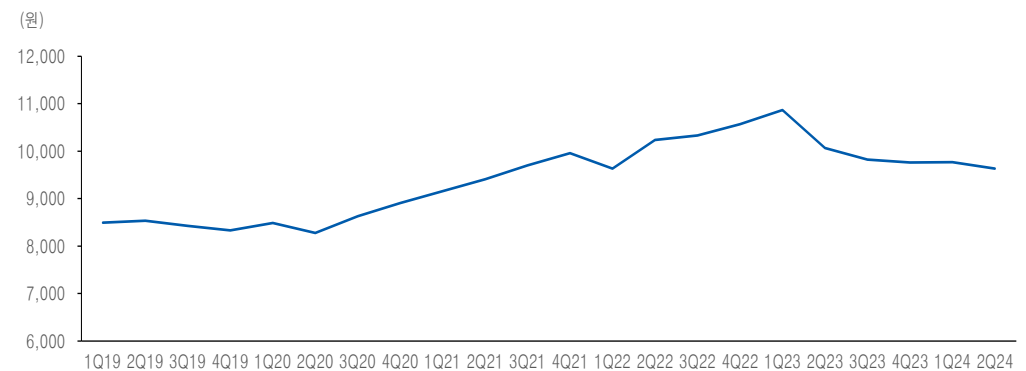
자료: 유안타증권 리서치센터

분기별 국내 극장 관람객 수 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

분기별 국내 극장 티켓가격 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

2024 년 콘텐츠리중앙 콘텐츠 라인업

	1H24(16)				2H24(10+α)			
	Title	분기	제작사		Title	분기	제작사	
CAPTIVE	끝내주는 해결사	1Q	SLL, 드라마하우스, 하우픽쳐스		가족X일로	3Q	SLL	
	닥터 슬럼프	1Q	SLL, 하이지움		조립식 가족	4Q	SLL, 하이지움	
	비밀은 없어	2Q	SLL		굿보이	4Q	SLL, 드라마하우스	
	하이로는 아닙니다만	2Q	SLL, 드라마하우스		정숙한 세월즈	4Q	SLL, 하이지움	
	놓아주는 여자	2Q	SLL					
	낮과 밤이 다른 그녀	2Q	SLL					
NON CAPTIVE	하이드	1Q	SLL		아무도 없는 숲 속에서	3Q	SLL	
	기생수: 더 그레이	2Q	클라이어맥스		Mr. 룸앙크론	4Q	하이지움	
	Bodkin S1	2Q	wilp		지옥 S2	4Q	클라이어맥스	
	피라미드 게임	1Q	밀룸몬스터		별이 빛나는 밤	4Q	SLL	
	재벌X왕사	1Q	B.A.		강매강	3Q	B.A.	
	역할 한 번 잡힐시다	1Q	프로덕션에이치					
FILM	왕아	1Q	클라이어맥스		무도실무관	3Q	클라이어맥스	
	로기완	1Q	하이지움					
	Multiplex 범죄도시 4	2Q	B.A.					
	Multiplex 하이재킹	2Q	파픽트스툼					

자료: 유안타증권 리서치센터

2024 년 Box Office 라인업

한국영화			외국영화		
개봉	Title	주요 출연진	개봉	Title	주요 출연진
7/3	[리미티드] <탈주>	이제훈, 구교환	7/24	<데드풀과 올버린>	라이언 레이놀즈, 휴 잭맨
7/12	<탈출: 프로젝트 사일런스>	이선균, 주지훈	7/24	<슈퍼배드 4>	-
7/31	<파일럿>	조정석, 이주영	8/14	<트위스터스>	글렌 파월, 데이지 애드가 존스
8/7	[리미티드] <라볼버>	전도연, 지창욱, 임지연	8월	<에일리언: 로물루스>	케일리 스매니, 데이비드 존슨
8/14	<빅토리>	해리, 이정하	9월	<비틀쥬스 비틀쥬스>	마이클 키튼, 위노나 라이너
8/14	<행복의 나라>	조정석, 이선균	9월	<스픽 노 이블>	제임스 맥어보이, 맥켄지 데이비스
9월	<베데랑 2>	황정민, 정해인	9월	<올프스>	브래드 피트, 조지 클루니
10/2	[리미티드] <대도시의 사랑법>	김고은, 노상현	10월	<조커: 롤리 아 되>	호아킨 피닉스, 레이디가가
10월	<아마존 월명수>	류승룡, 진선규	10월	<베놈: 더 라스트 댄스>	톰 하디
	<하트메이스>	송승헌, 조여정	11월	<사빌 위>	커스틴 던스트, 케일리 스매니
	[리미티드] <청설>	노윤서, 홍경	11월	<모어나 2>	-
	[리미티드] <보고타>	송중기, 이희준	11월	<위키드 Part 1>	아리아나 그란데
	<하얼빈>	헌빈, 박정민, 조우진	12월	<크레이브 더 헌터>	애런 존슨, 러셀 크로우
	<대가죽>	김윤석, 이승기			

자료: 유안타증권 리서치센터

콘텐츠리중앙 추정 손익계산서

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,871	2,794	2,690	2,575	2,209	2,268	2,249	2,403	9,930	9,129	9,621
yoy	38.0	5.1	31.5	4.7	18.1	-18.8	-16.4	-6.7	16.5	-8.1	5.4
방송	936	1,792	1,652	1,311	1,030	1,271	1,174	1,329	5,691	4,804	4,994
극장	655	724	716	1,002	854	712	776	781	3,096	3,406	3,644
기타	280	278	323	262	325	285	299	293	1,143	1,201	1,187
영업이익	-302	78	64	-521	-100	-66	-53	-25	-681	-244	29
OPM	-16.1	2.8	2.4	-20.2	-4.5	-2.9	-2.4	-1.0	-6.9	-2.7	0.3

자료: 유안타증권 리서치센터

콘텐츠리중앙 (036420) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	852	993	913	962	1,037
매출원가	661	763	669	702	752
매출총이익	191	230	244	260	285
판매비	263	298	268	257	275
영업이익	-72	-68	-24	3	10
EBITDA	107	123	165	162	132
영업외손익	-11	-90	-64	-42	-22
외환관련손익	5	1	3	0	0
이자손익	-38	-71	-78	-73	-63
관계기업관련손익	34	-15	-14	-11	-11
기타	-13	-5	25	42	52
법인세비용차감전순이익	-82	-158	-88	-39	-11
법인세비용	-6	14	-2	0	0
계속사업순이익	-77	-171	-86	-39	-12
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-77	-171	-86	-39	-12
지배지분순이익	-40	-123	-63	-29	-9
포괄순이익	-62	-133	-90	-43	-16
지배지분포괄이익	-30	-84	-65	-32	-12

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	50	-85	268	637	625
당기순이익	-77	-171	-86	-39	-12
감가상각비	67	84	77	64	48
외환손익	5	0	-2	0	0
중속, 관계기업관련손익	-34	15	14	11	11
자산부채의 증감	-49	-188	111	447	445
기타현금흐름	138	176	155	153	132
투자활동 현금흐름	-362	-2	-50	-52	-28
투자자산	-60	4	-138	-17	-20
유형자산 증가 (CAPEX)	-29	-43	-23	-24	0
유형자산 감소	1	22	0	0	0
기타현금흐름	-275	15	111	-11	-8
재무활동 현금흐름	201	21	201	5	5
단기차입금	107	-39	57	5	5
사채 및 장기차입금	154	131	163	0	0
자본	-5	-15	-1	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-55	-55	-18	0	0
연결범위변동 등 기타	-3	0	-145	-486	-477
현금의 증감	-114	-66	274	103	125
기초 현금	321	207	178	452	555
기말 현금	207	142	452	555	680
NOPLAT	-72	-74	-24	3	11
FCF	21	-128	245	613	625

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

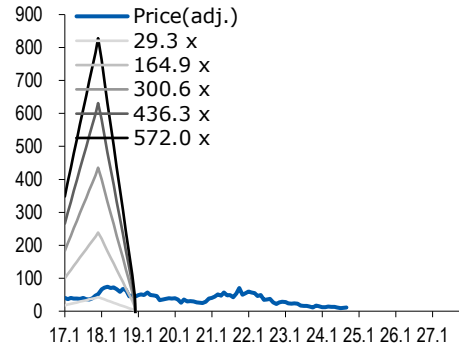
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	660	536	758	881	1,028
현금및현금성자산	207	178	452	555	680
매출채권 및 기타채권	194	225	202	216	231
재고자산	76	4	6	6	6
비유동자산	1,928	1,917	2,086	1,972	1,871
유형자산	209	278	230	191	143
관계기업 등 지분관련 자산	134	112	111	119	128
기타투자자산	321	371	420	429	440
자산총계	2,588	2,453	2,844	2,853	2,899
유동부채	1,162	1,149	1,488	1,531	1,583
매입채무 및 기타채무	295	248	354	379	408
단기차입금	224	184	234	234	234
유동성장기부채	440	564	638	638	638
비유동부채	777	794	910	918	929
장기차입금	96	9	108	108	108
사채	169	292	295	295	295
부채총계	1,939	1,943	2,398	2,450	2,512
지배지분	141	49	7	-26	-39
자본금	96	96	96	96	96
자본잉여금	166	151	150	150	150
이익잉여금	-143	-260	-296	-325	-333
비지배지분	508	461	439	429	426
자본총계	649	510	446	403	387
순차입금	1,093	1,237	1,210	1,109	986
총차입금	1,411	1,503	1,722	1,726	1,732

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	-2,111	-6,392	-3,248	-1,489	-445
BPS	7,384	2,580	370	-1,361	-2,039
EBITDAPS	5,636	6,387	8,551	8,391	6,844
SPS	44,748	51,553	47,394	49,947	53,841
DPS	0	0	0	0	0
PER	-19.6	-3.1	-3.0	-6.5	-21.9
PBR	5.6	7.6	26.3	-7.2	-4.8
EV/EBITDA	22.2	16.9	11.1	10.7	12.1
PSR	0.9	0.4	0.2	0.2	0.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	25.8	16.5	-8.1	5.4	7.8
영업이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	흑전	262.6
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	22.5	23.1	26.7	27.0	27.5
영업이익률 (%)	-8.4	-6.9	-2.7	0.3	1.0
지배순이익률 (%)	-4.7	-12.4	-6.9	-3.0	-0.8
EBITDA 마진 (%)	12.6	12.4	18.0	16.8	12.7
ROIC	-9.1	-9.4	-2.0	1.4	4.2
ROA	-1.7	-4.9	-2.4	-1.0	-0.3
ROE	-25.4	-129.4	-222.0	303.0	26.4
부채비율 (%)	298.8	380.9	537.4	608.0	649.1
순차입금/자기자본 (%)	774.6	2,509.9	17,114.6	-4,265.2	-2,530.9
영업이익/금융비용 (배)	-1.4	-0.8	-0.3	0.0	0.1

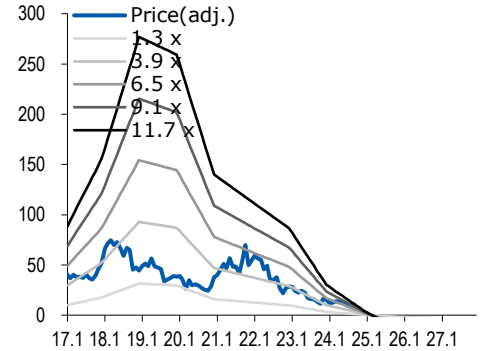
P/E band chart

(천원)



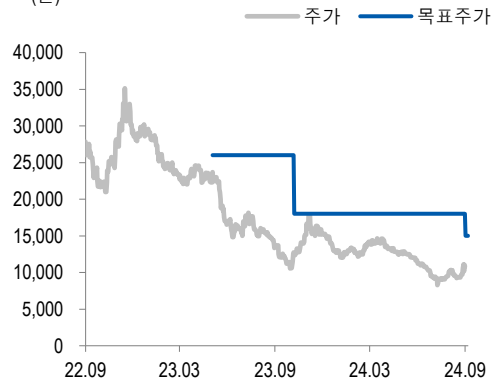
P/B band chart

(천원)



콘텐츠리중앙 (036420) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-09-27	BUY	15,000	1년		
2023-11-03	BUY	18,000	1년	-30.11	-1.11
2023-05-30	BUY	26,000	1년	-39.22	-11.54

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	87.1
Hold(중립)	12.9
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-09-27

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이환욱**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.