

콘텐츠리중앙 (036420)

하반기가 좋아진다네

투자의견

BUY(유지)

목표주가

12,000 원(하향)

현재주가

8,250 원(02/14)

시가총액

159(십억원)

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

- 4분기 매출액은 2,039억원(-20.8%yoy), 영업손실은 165억원(적자지속yoy)으로 낮아진 시장 컨센서스 부합
- 메가박스는 극장 관람객 감소에 따라 외형이 크게 줄어들며 적자폭이 확대되었지만, SLL은 방영회차 감소에도 불구하고 별도실적 흑자 전환에 성공했고, 방송 연결로는 wiip의 판관비 효율화 및 PPA 상각비 감소 영향이 더해지며 연결 손실 폭을 크게 축소
- 실적 추정치를 하향함에 따라 목표주가를 12,000원으로 33.3% 하향 조정. 1분기도 박스오피스 부진할 것으로 예상됨에 따라 극장 적자 지속할 것 예상하며, 캡티브 편성 부족 영향으로 방송 별도, 연결 모두 부진한 실적 전망
- 다만, 하반기에 주요 작품들의 편성 대거 준비중으로 이미 캡티브 라인업의 90% 이상이 선판매 확정된 상태이며, 글로벌 OTT와의 재계약 등에 따른 리쿱을 개선 효과 기대. 연결로는 wiip의 기대작인 'The Summer I Turned Pretty S3' 납품을 포함해 연간 3편의 작품 딜리버리 예정으로 손실 폭 크게 축소 전망. 특히 연결 자회사들의 PPA 상각비도 연간 80억원 가량 감소할 것으로 전망함에 따라 하반기 실적 개선 기대

주가(원, 02/14)	8,250
시가총액(십억원)	159
발행주식수	19,262천주
52주 최고가	14,980원
최저가	7,420원
52주 일간 Beta	0.99
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
중앙피앤아이 (외 3인)	42.2%
자사주 (외 1인)	0.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5.2	-8.2	-35.3
절대기준	-1.4	-10.2	-36.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	12,000	15,000	▼
영업이익(24)	-46	-24	▼
영업이익(25)	15	14	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	852	993	880	1,053
영업이익	-72	-68	-46	-5
세전손익	-82	-158	-64	-64
당기순이익	-77	-171	-54	-48
EPS(원)	-2,087	-6,392	-1,468	-2,420
증감률(%)	na	na	na	na
PER(배)	na	na	na	na
ROE(%)	-25.4	-129.4	na	86.8
PBR(배)	3.9	6.0	na	na
EV/EBITDA(배)	15.6	12.6	8.2	5.0

자료: 유진투자증권

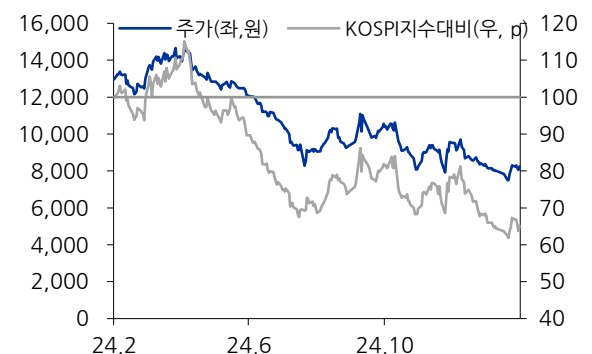


도표 1. 4Q24 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	4Q24P					1Q25E			2023	2024P		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	204	233	-12.6	232	-12.1	170	-16.7	-23.1	993	880	-11.4	1,053	19.7
영업이익	-17	-9	적지	-16	적지	-17	적지	적지	-68	-46	적지	-5	적지
세전이익	29	-36	흑전	-27	흑전	-28	적전	적지	-158	-64	적지	-64	적지
순이익	36	-25	흑전	-28	흑전	-21	적전	적지	-171	-54	적지	-48	적지
영업이익률	-8.1	-3.7	-4.4	-7.1	-1.0	-10.0	-1.9	-5.5	-6.9	-5.2	1.6	-0.5	4.8
순이익률	17.5	-10.9	28.4	-12.2	29.7	-12.5	-30.0	1.3	-17.3	-6.2	11.1	-4.6	1.6
EPS(원)	7,166	-3,879	흑전	-3,987	흑전	-4,261	적전	적지	-6,392	-1,468	적지	-2,420	적지
BPS(원)	-1,579	-2,826	적지	25,009	적전	-2,645	적지	적전	2,559	-1,579	적전	-3,999	적지
ROE(%)	-453.7	137.3	-591.0	-15.9	-437.7	161.1	614.8	325.8	-129.4	na		86.8	
PER(X)	1.2	na	-	na	-	na	-	-	na	na	-	na	-
PBR(X)	-5.2	-2.9	-	0.3	-	-3.1	-	-	6.0	na	-	na	-

자료: 콘텐츠리중앙, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 콘텐츠리중앙 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024P	2025E
매출액	187	279	269	257	205	227	228	204	993	864	1,053
YoY(%)	38.0%	5.1%	31.5%	4.7%	9.5%	-18.8%	-15.2%	-20.8%	16.5%	-13.0%	21.9%
극장	65	72	72	100	85	71	75	60	310	292	283
방송	94	179	165	131	103	127	125	115	569	470	663
기타	28	28	32	26	17	28	28	29	114	102	107
영업이익	-30	8	7	-52	-10	-7	-13	-17	-68	-46	-5
영업이익률(%)	-16.1%	2.8%	2.4%	-20.3%	-4.9%	-2.9%	-5.6%	-8.1%	-6.9%	-5.3%	-0.5%
YoY(%)	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지
극장	-11	1	-2	-7	-1	0	1	-13	-18	-13	-6
방송	-19	5	6	-44	-10	-5	-14	-2	-52	-31	-5
기타	-1	2	2	-2	1	-1	1	-2	1	-1	6
당기순이익	-49	-15	-14	-93	-30	-26	-34	36	-171	-54	-48
지배이익	-34	-12	-13	-64	-21	-19	-23	35	-123	-28	-47

자료: 유진투자증권

도표 3. 콘텐츠리중앙 목표주가 산정 식

(십억원)	12MF EBITDA	Multiple	산정가치	세부사항
(A) 영업가치			1,064	2025년 기준
극장	46	5.0	219	
방송	192	8.2	845	
(B) 순차입금			828	장기리스부채 제거
(C) 기업가치			236	(C)=(A)-(B)
주식수(천주)			19,262	
주당 적정가치(원)			12,247	
목표주가(원)			12,000	
상승여력(%)			45.5%	
현재주가(원)			8,250	

자료: 유진투자증권

참고: 2025.02.14 종가 기준

콘텐츠리중앙(036420.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,588	2,453	2,498	2,582	2,589
유동자산	660	536	524	777	944
현금성자산	286	241	298	479	632
매출채권	194	225	155	225	237
재고자산	76	4	5	7	8
비유동자산	1,928	1,917	1,974	1,805	1,646
투자자산	1,062	1,047	1,058	1,101	1,146
유형자산	209	278	244	207	184
기타	658	593	672	497	316
부채총계	1,939	1,943	2,069	2,200	2,226
유동부채	1,162	1,149	1,259	1,387	1,410
매입채무	295	248	282	409	431
유동성이자부채	722	807	883	883	883
기타	145	94	95	96	97
비유동부채	777	794	810	813	816
비유동이자부채	689	695	697	697	697
기타	88	98	113	116	119
자본총계	649	510	429	382	363
지배지분	141	49	(30)	(77)	(96)
자본금	96	96	96	96	96
자본잉여금	166	151	140	140	140
이익잉여금	(143)	(260)	(262)	(308)	(327)
기타	22	62	(5)	(5)	(5)
비지배지분	508	461	459	459	459
자본총계	649	510	429	382	363
총차입금	1,411	1,503	1,580	1,580	1,580
순차입금	1,125	1,261	1,282	1,101	948

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	50	(85)	62	265	243
당기순이익	(77)	(171)	(54)	(48)	(20)
자산상각비	179	191	221	257	253
기타비현금성손익	28	156	66	(6)	(6)
운전자본증감	(49)	(188)	(129)	55	10
매출채권감소(증가)	22	(19)	55	(70)	(12)
재고자산감소(증가)	4	53	(1)	(2)	(0)
매입채무증가(감소)	28	(32)	64	127	22
기타	(103)	(189)	(248)	0	0
투자현금	(362)	(2)	(83)	(88)	(93)
단기투자자산감소	(83)	20	(40)	(3)	(3)
장기투자증권감소	(34)	2	(6)	(13)	(14)
설비투자	29	43	30	45	49
유형자산처분	1	22	0	0	0
무형자산처분	(27)	(9)	1	0	0
재무현금	201	58	72	0	0
차입금증가	173	65	58	0	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(114)	(29)	52	178	150
기초현금	321	207	178	231	408
기말현금	207	178	231	408	559
Gross Cash flow	130	176	247	210	233
Gross Investment	328	210	172	30	80
Free Cash Flow	(198)	(34)	75	181	153

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	852	993	880	1,053	1,129
증가율(%)	25.8	16.5	(11.4)	19.7	7.2
매출원가	661	763	623	713	766
매출총이익	191	230	257	340	363
판매 및 일반관리비	263	298	303	345	345
기타영업손익	21	13	2	14	(0)
영업이익	(72)	(68)	(46)	(5)	18
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	107	123	175	252	271
증가율(%)	0.7	14.6	42.1	44.4	7.3
영업외손익	(11)	(90)	(19)	(59)	(45)
이자수익	12	16	20	15	17
이자비용	50	87	106	116	116
지분법손익	36	(15)	(6)	3	3
기타영업손익	(10)	(4)	74	38	51
세전순이익	(82)	(158)	(64)	(64)	(26)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	(6)	14	(10)	(16)	(7)
당기순이익	(77)	(171)	(54)	(48)	(20)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분	(40)	(123)	(28)	(47)	(19)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
비지배지분	(37)	(48)	(26)	(2)	(1)
EPS(원)	(2,087)	(6,392)	(1,468)	(2,420)	(996)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
수정EPS(원)	(2,087)	(6,392)	(1,468)	(2,420)	(996)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(2,087)	(6,392)	(1,468)	(2,420)	(996)
BPS	7,324	2,559	(1,579)	(3,999)	(4,995)
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	3.9	6.0	n/a	n/a	n/a
EV/ EBITDA	15.6	12.6	8.2	5.0	4.1
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	4.2	1.7	0.6	0.8	0.7
수익성(%)					
영업이익율	(8.4)	(6.9)	(5.2)	(0.5)	1.6
EBITDA이익율	12.6	12.4	19.9	24.0	24.0
순이익율	(9.0)	(17.3)	(6.2)	(4.6)	(1.8)
ROE	(25.4)	(129.4)	n/a	86.8	22.1
ROIC	(4.1)	(3.8)	(2.6)	(0.3)	1.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	173.3	247.2	299.0	288.2	261.3
유동비율	56.8	46.6	41.6	56.0	66.9
이자보상배율	(1.4)	(0.8)	(0.4)	(0.0)	0.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	4.5	4.7	4.6	5.6	4.9
재고자산회전율	11.3	24.8	187.0	171.5	151.3
매입채무회전율	3.5	3.7	3.3	3.1	2.7

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)

