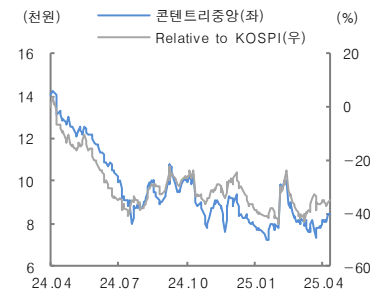
콘텐트리중앙 (036420)

김회재 hojae.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	14,000 유지
현재주가 (25.04.28)	8,780 미디어업종

KOSPI	2,548.86
시가총액	169십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	96십억원
52주 최고/최저	13,660원 / 7,500원
120일 평균거래대금	6억원
외국인지분율	0.62%
주요주주	

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.9	9.8	-8.7	-34.8
상대수익률	8.2	9.2	-6.5	-32.0



기업분석

숨고르기는 끝났다

- 방송. 연간 20편 이상 안정적으로 공급. Wiip도 BEP에 근접
- 극장. 연간 관객수 1.2억명으로도 수익이 발생하는 구조로 변경 중
- 한한령 이전 풍부한 컨텐츠 판매 경험과 텐센트와의 협업이 경쟁력

투자의견 매수(Buy), 목표주가 14,000원 유지

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

25E OP -110억원(적지 / +363억원 yoy)
26E OP 340억원(흑전 / +451억원 yoy)

방송은 숨고르기 끝, Wiip도 공급 확대. 메가박스는 정상화 막바지

SLL 별도 OP 25E 135억원(+81% / +61억원 yoy), 26E 235억원(+99억원)
Wiip OP 25E -60억원(적지 / +340억원), 26E 40억원(+100억원)
Wiip 25년 TV 시리즈 3편 공급, 분기 BEP 수준 도달 전망

메가박스 OP 25E 3억원(흑전 / +138억원 yoy), 26E 150억원(+147억원)

한한령 해제시 구작과 동시방영 모두 준비. 협업도 좋고, 경험도 풍부

콘중의 라이브러리는 130여편, 최근 3년 작품은 65편. 구작 판매가 최근 3년 이내 작품에 집중되는 것을 감안시 작품당 5억원에 판매시 구작 매출로만 300억원 수준의 이익 발생, 팬데믹 이전 방송과 극장 통합 이익 수준

글로벌 OTT와의 동시방영은 연간 6~10편 수준. 중국에 300억원 규모 텐트폴 2편만 동시방영으로 판매해도 400억원의 이익 발생

특히, 콘중의 제작 자회사인 SLL에는 가입자 1.2억명을 보유한 중국의 2대 OTT인 텐센트가 투자자로 참여하고 있어서, 빠른 대응 가능

또한, 한한령 이전 중국에 〈학교 다녀오겠습니다〉, 〈히든 싱어〉, 〈냉장고를 부탁해〉 등 다양한 예능을 직접 유통했던 경험도 콘중의 중요한 경쟁력

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	993	879	935	1,034	1,100
영업이익	-68	-47	-11	34	61
세전순이익	-153	-114	-47	1	32
총당기순이익	-167	-92	-51	-4	24
지배지분순이익	-119	-66	-37	-3	17
EPS	-6,184	-3,449	-1,918	-133	898
PER	-2.5	-2.6	NA	NA	9.7
BPS	3,968	5,612	3,693	3,560	4,458
PBR	3.8	1.6	2.4	2.5	2.0
ROE	-109.5	-72.0	-41.2	-3.7	22.4

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

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	993	879	935	1,034	1,100
매출원가	763	647	666	716	747
매출총이익	230	232	269	318	353
판매비와관리비	298	279	280	284	292
영업이익	-68	-47	-11	34	61
영업이익률	-6.8	-5.4	-1.2	3.3	5.6
EBITDA	123	156	2	34	61
영업외손익	-86	-66	-36	-33	-30
관계기업손익	-15	-16	2	2	2
금융수익	76	66	48	49	49
외환관련이익	5	13	2	2	2
금융비용	-116	-116	-101	-100	-97
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-31	0	15	16	16
법인세비용차감전순손익	-153	-114	-47	1	32
법인세비용	14	-22	4	5	8
계속사업순손익	-167	-92	-51	-4	24
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-167	-92	-51	-4	24
당기순이익률	-16.8	-10.4	-5.5	-0.3	2.2
비지배지분순이익	-48	-25	-14	-1	7
지배지분순이익	-119	-66	-37	-3	17
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	14	5	5	5	5
포괄순이익	-153	-86	-46	2	29
비지배지분포괄이익	-49	-29	-13	1	8
지배지분포괄이익	-104	-58	-33	1	21

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	536	587	526	488	468
현금및현금성자산	178	257	188	135	106
매출채권 및 기타채권	225	172	181	195	205
재고자산	4	6	6	6	6
기타유동자산	128	152	152	152	152
비유동자산	1,953	2,172	2,197	2,235	2,273
유형자산	278	288	307	340	373
관계기업투자금	112	97	102	107	113
기타비유동자산	1,563	1,787	1,787	1,787	1,787
자산총계	2,488	2,759	2,723	2,722	2,741
유동부채	1,149	1,426	1,427	1,429	1,430
매입채무 및 기타채무	248	269	270	272	273
차입금	184	317	317	317	317
유동성채무	564	505	505	505	505
기타유동부채	153	334	334	334	334
비유동부채	802	764	764	764	764
차입금	301	358	358	358	358
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	501	406	406	406	406
부채총계	1,951	2,190	2,191	2,193	2,194
지배지분	76	108	71	69	86
자본금	96	96	96	96	96
자본잉여금	151	135	135	135	135
이익잉여금	-208	-276	-313	-316	-298
기타자본변동	38	153	153	153	153
비지배지분	461	461	461	461	461
자본총계	537	569	532	529	547
순차입금	1,237	1,265	1,333	1,387	1,416

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-6,184	-3,449	-1,918	-133	898
PER	NA	NA	NA	NA	9.8
BPS	3,968	5,612	3,693	3,560	4,458
PBR	3.8	1.6	2.4	2.5	2.0
EBITDAPS	6,397	8,083	128	1,766	3,190
EV/EBITDA	16.2	12.2	797.1	59.3	33.3
SPS	51,553	45,657	48,553	53,658	57,116
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	9,119	9,082	2,473	4,226	5,723
DPS	0	0	0	0	0

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	16.5	-11.4	6.3	10.5	6.4
영업이익 증가율	-5.1	-30.3	-76.7	-408.3	80.6
순이익 증가율	117.7	-45.1	-44.2	-93.1	-775.4
수익성					
ROIC	-7.4	-3.9	-1.2	-8.4	4.5
ROA	-2.7	-1.8	-0.4	1.2	2.2
ROE	-109.5	-72.0	-41.2	-3.7	22.4
안정성					
부채비율	363.2	384.9	411.8	414.2	401.3
순차입금비율	230.3	222.3	250.7	261.9	259.0
이자보상배율	-0.8	-0.5	-0.1	0.3	0.6

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-85	-28	-292	-263	-232
당기순이익	-167	-92	-51	-4	24
비현금항목의 가감	343	267	99	85	86
감가상각비	191	203	14	0	0
외환손익	0	-4	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	-2	-2	-2
기타	152	68	88	88	89
자산부채의 증감	-188	-134	-258	-264	-260
기타현금흐름	-73	-69	-81	-81	-82
투자활동 현금흐름	-2	-75	-24	-24	-24
투자자산	4	-9	-5	-5	-5
유형자산					-20
기타	15	-33	14	14	14
재무활동 현금흐름	58	177	60	60	60
단기차입금	-40	145	0	0	0
사채	132	-26	0	0	0
장기차입금	33	155	0	0	0
유상증자	0	-3	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-67	-93	60	60	60
현금의 증감	-29	79	-69	-53	-29
기초 현금	207	178	257	188	135
기말 현금	178	257	188	135	106
NOPLAT	-74	-38	-12	-84	47
FCF	65	128	-32	-118	13

자료: 콘텐트리중앙, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 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 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 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

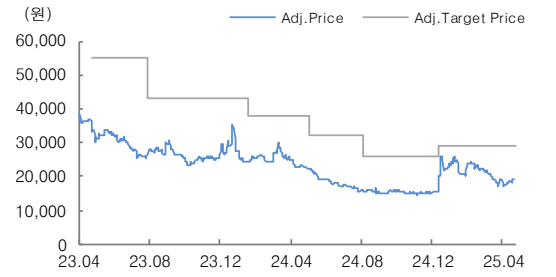
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

(기준일자: 20250426)

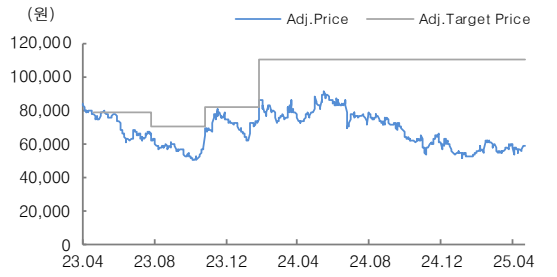
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

SBS(034120) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



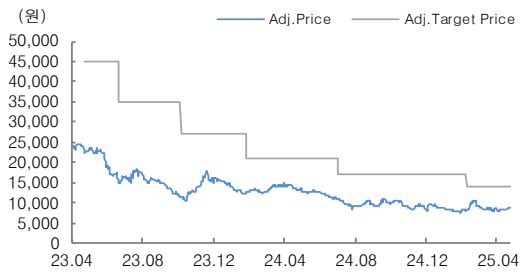
제시일자	25.04.29	25.02.03	24.12.20	24.11.18	24.11.16	24.08.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	29,000	29,000	29,000	26,000	26,000	26,000
괴리율(평균,%)		(26.12)	(18.87)	(40.73)	(40.61)	(40.61)
괴리율(최대/최소,%)		(10.17)	(10.17)	(36.85)	(36.85)	(36.85)
제시일자	24.05.14	24.01.30	23.12.02	23.11.13	23.10.17	23.08.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	32,000	38,000	43,000	43,000	43,000	43,000
괴리율(평균,%)	(43.53)	(34.05)	(38.10)	(38.75)	(38.28)	(35.92)
괴리율(최대/최소,%)	(30.94)	(21.32)	(17.56)	(28.84)	(28.84)	(28.84)
제시일자	23.05.15	23.05.11				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	55,000	55,000				
괴리율(평균,%)	(45.40)	(38.45)				
괴리율(최대/최소,%)	(38.45)	(38.45)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

CJ ENM(035760) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



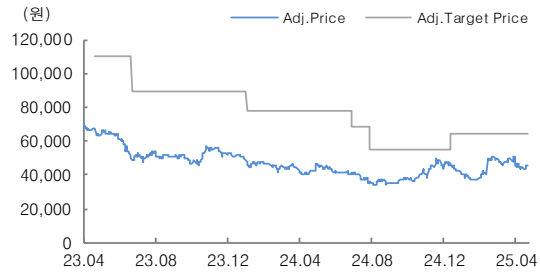
제시일자	25.04.29	25.02.08	24.08.08	24.02.08	23.11.09	23.10.22
투자의견	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	110,000	110,000	110,000	82,000	70,000
괴리율(평균,%)		(47.75)	(42.48)	(27.74)	(12.48)	(22.44)
괴리율(최대/최소,%)		(43.27)	(29.09)	(17.18)	1.71	(6.71)
제시일자	23.08.10	23.05.05				
투자의견	Marketperform	Marketperform				
목표주가	70,000	79,000				
괴리율(평균,%)	(18.55)	(11.30)				
괴리율(최대/최소,%)	(10.57)	1.01				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

콘텐트리중앙(036420) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.04.29	25.02.14	25.01.11	24.11.18	24.11.16	24.08.09
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	14,000	14,000	17,000	17,000	17,000	17,000
괴리율(평균,%)		(38.33)	(52.52)	(44.36)	(43.11)	(43.11)
괴리율(최대/최소,%)		(26.07)	(50.76)	(34.71)	(34.71)	(34.71)
제시일자	24.07.11	24.05.25	24.05.08	24.04.17	24.03.15	24.02.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000
괴리율(평균,%)	(43.48)	(38.45)	(36.29)	(35.71)	(36.21)	(39.09)
괴리율(최대/최소,%)	(36.71)	(30.19)	(30.19)	(30.19)	(30.19)	(36.24)
제시일자	23.12.02	23.11.29	23.11.02	23.10.20	23.08.29	23.08.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	27,000	27,000	27,000	27,000	35,000	35,000
괴리율(평균,%)	(48.27)	(50.27)	(51.67)	(58.40)	(56.52)	(53.40)
괴리율(최대/최소,%)	(34.07)	(34.07)	(38.22)	(53.41)	(48.14)	(48.14)
제시일자	23.07.07	23.05.11	23.05.08			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	35,000	45,000	45,000			
괴리율(평균,%)	(53.29)	(54.55)	(50.50)			
괴리율(최대/최소,%)	(48.14)	(47.33)	(50.44)			

스튜디오드래곤(253450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.04.29	24.12.20	24.08.08	24.07.09	24.01.15	24.01.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	64,000	64,000	55,000	69,000	78,000	89,000
괴리율(평균,%)		(30.70)	(26.98)	(43.96)	(43.51)	(44.00)
괴리율(최대/최소,%)		(19.69)	(10.18)	(39.64)	(38.72)	(42.47)
제시일자	23.07.07	23.05.05				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	89,000	110,000				
괴리율(평균,%)	(42.05)	(44.09)				
괴리율(최대/최소,%)	(35.62)	(39.45)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						