

콘텐츠리중앙 (036420)

수확의 계절

투자의견

BUY(유지)

목표주가

12,000 원(유지)

현재주가

8,780 원(11/06)

시가총액

169(십억원)

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

- 3분기 매출액은 2,787억원(+22.1%yoy), 영업이익은 114억원(흑자전환yoy)으로 시장 컨센서스 상회
- 극장은 관람객 감소에도 특별관 중심 상영 확대 및 '귀멸의 칼날' 굿즈 판매 호조에 따른 ATP, CPP 상승효과로 3개 분기 만에 흑자전환에 성공하며 수익성 큰폭 개선. 방송은 금/금 드라마 재개에 따른 방영횟수 증가 및 리콥울 상승효과로 외형과 수익성 모두 개선
- 내년은 방송과 극장 모두 다양한 변화를 준비하고 있는데, 극장은 특별관 중심 상영을 확대하며 수익성 개선을 목표로 하고 있고, 방송에서는 1) SLL의 견조한 실적 지속되는 가운데 2) wiip은 실적을 견인했던 'The Summer I Turned Pretty'의 영화 제작이 확정되었고, 시즌제 작품도 두 편 이상 준비 중으로 내년 총 5편의 콘텐츠 납품을 통해 실적 개선 전망하며, 3) 스튜디오슬램은 '저스트 메이크업', '크라임씬 제로', '흑백요리사 S2' 등과 같은 다수의 화제성 높은 예능 제작을 통해 내년 30% 이상의 매출 성장 기대
- 사업 포트폴리오를 다양하게 확장하며 극장, 방송 모두 구조적인 체질 개선이 서서히 가시화되고 있는 점 긍정적. 내년은 연간 영업이익 턴어라운드 가능할 것으로 전망하며 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 11/06)	8,780
시가총액(십억원)	169
발행주식수	19,262천주
52주 최고가	13,730원
최저가	7,420원
52주 일간 Beta	0.87
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	0.0%
주주구성	
중앙피앤아이 (외 3인)	42.2%
자사주 (외 1인)	0.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-27.4	-65.5	-59.8
절대기준	-13.9	-8.2	-2.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	12,000	12,000	-
영업이익(24)	6	-1	▲
영업이익(25)	25	13	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	993	879	1,122	1,269
영업이익	-68	-47	6	25
세전손익	-153	-114	-116	-38
당기순이익	-167	-92	-110	-44
EPS(원)	-6,184	-3,449	-5,251	-2,129
증감률(%)	na	na	na	na
PER(배)	na	na	na	na
ROE(%)	-109.5	-72.0	na	21.2
PBR(배)	3.8	1.6	na	na
EV/EBITDA(배)	12.6	9.4	6.9	5.0

자료: 유진투자증권

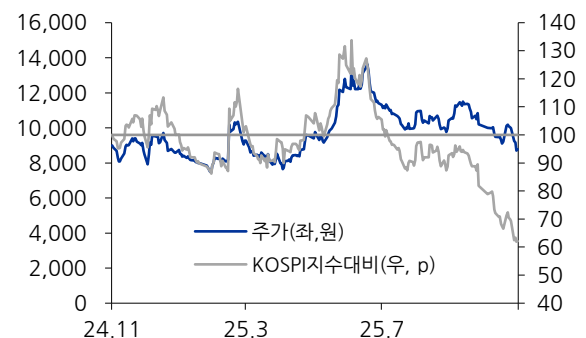


도표 1. 3Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25P					4Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	279	296	-6.0	296	-5.8	303	8.7	48.9	879	1,122	27.6	1,269	13.1
영업이익	11	5	137.1	6	89.8	5	-56.1	흑전	-47	6	흑전	25	314.6
세전이익	-3	-10	적지	-6	적지	-16	적지	적지	-114	-116	적지	-38	적지
순이익	-9	-8	적지	-10	적지	-17	적지	적지	-92	-110	적지	-44	적지
영업이익률	4.1	1.6	2.5	-2.0	6.1	1.6	-2.4	10.5	-5.4	0.5	5.9	1.9	1.4
순이익률	-3.2	-2.6	-0.6	-	-	-5.6	-2.4	-4.7	-10.4	-9.8	0.6	-3.5	6.3
EPS(원)	-1,715	-1,519	적지	-	-	-3,283	적지	적지	-3,449	-5,251	적지	-2,129	적지
BPS(원)	-8,147	-4,245	적지	27,372	적전	-8,968	적지	적전	5,612	-8,968	적전	-11,097	적지
ROE(%)	21.0	35.8	-14.7	-	-	36.6	15.6	50.1	-72.0	na	-	21.2	-
PER(X)	na	na	-	-	-	na	-	-	na	na	-	na	-
PBR(X)	-1.1	-2.1	-	0.3	-	-1.0	-	-	1.6	na	-	na	-

자료: 콘텐츠리중앙, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 콘텐츠리중앙 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	205	227	228	204	225	316	279	303	864	1,122	1,269
YoY(%)	9.5%	-18.8%	-15.2%	-20.8%	9.9%	39.1%	22.1%	48.6%	-13.0%	29.9%	13.1%
극장	85	71	75	59	45	58	78	67	291	249	271
방송	103	127	125	116	140	222	164	200	470	726	850
플레이타임	19	14	17	14	16	13	17	15	64	62	66
영업이익	-10	-7	-13	-18	-12	2	11	5	-47	6	25
영업이익률(%)	-4.9%	-2.9%	-5.6%	-8.8%	-5.4%	0.5%	4.1%	1.6%	-5.5%	0.5%	1.9%
YoY(%)	적지	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	흑전	314.6%
극장	-1	0	1	-15	-10	-8	2	-5	-15	-22	-20
방송	-10	-5	-14	-2	-5	11	8	9	-31	23	40
플레이타임	2	-0	2	-1	1	-1	1	1	6	6	7
당기순이익	-30	-26	-34	36	-37	-47	2	-17	-54	-100	-44
지배이익	-21	-19	-23	35	-29	-48	2	-16	-28	-91	-41

자료: 유진투자증권

콘텐츠리중앙(036420.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,488	2,759	2,432	2,423	2,433
유동자산	536	587	451	607	789
현금성자산	241	326	250	391	555
매출채권	225	172	112	126	141
재고자산	4	6	5	6	7
비유동자산	1,953	2,172	1,981	1,816	1,644
투자자산	1,082	1,183	1,135	1,181	1,229
유형자산	278	288	287	256	237
기타	593	701	559	378	178
부채총계	1,951	2,190	2,155	2,186	2,221
유동부채	1,149	1,426	1,550	1,579	1,611
매입채무	248	269	213	240	270
유동성이자부채	807	945	1,122	1,122	1,122
기타	94	212	214	217	219
비유동부채	802	764	605	607	610
비유동이자부채	695	670	513	513	513
기타	107	94	92	95	97
자본총계	537	569	277	236	211
지배지분	76	108	(173)	(214)	(239)
자본금	96	96	96	96	96
자본잉여금	151	135	117	117	117
이익잉여금	(208)	(276)	(381)	(422)	(447)
기타	38	153	(5)	(5)	(5)
비지배지분	461	461	450	450	450
자본총계	537	569	277	236	211
총차입금	1,503	1,614	1,635	1,635	1,635
순차입금	1,261	1,289	1,385	1,244	1,080

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(85)	(28)	41	227	257
당기순이익	(167)	(92)	(111)	(44)	(27)
자산상각비	191	203	220	260	273
기타비현금성손익	152	64	(35)	(19)	(21)
운전자본증감	(188)	(134)	(36)	14	15
매출채권감소(증가)	(19)	70	52	(14)	(16)
재고자산감소(증가)	53	(1)	0	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	(32)	48	(87)	27	30
기타	(189)	(251)	(1)	1	1
투자현금	(2)	(75)	(43)	(89)	(95)
단기투자자산감소	20	(47)	34	(2)	(2)
장기투자증권감소	2	(3)	(7)	(8)	(9)
설비투자	43	34	56	49	53
유형자산처분	22	1	1	0	0
무형자산처분	(9)	(3)	(1)	0	0
재무현금	58	177	(53)	0	0
차입금증가	65	73	(48)	0	0
자본증가	0	(0)	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(29)	79	(57)	138	162
기초현금	207	178	257	200	338
기말현금	178	257	200	338	501
Gross Cash flow	176	175	103	214	242
Gross Investment	210	162	112	73	78
Free Cash Flow	(34)	13	(9)	140	164

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	993	879	1,122	1,269	1,376
증가율(%)	16.5	(11.4)	27.6	13.1	8.4
매출원가	763	647	823	839	917
매출총이익	230	232	299	430	459
판매 및 일반관리비	298	279	293	406	425
기타영업손익	13	(6)	5	38	5
영업이익	(68)	(47)	6	25	34
증가율(%)	적지	적지	흑전	314.6	40.3
EBITDA	123	156	226	285	307
증가율(%)	14.8	26.4	45.3	26.0	7.8
영업외손익	(86)	(66)	(122)	(63)	(55)
이자수익	16	22	26	39	42
이자비용	87	103	94	94	94
지분법손익	(15)	(16)	0	8	8
기타영업외손익	(0)	30	(54)	(15)	(11)
세전순이익	(153)	(114)	(116)	(38)	(20)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	14	(22)	(6)	6	7
당기순이익	(167)	(92)	(110)	(44)	(27)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분	(119)	(66)	(101)	(41)	(25)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
비지배지분	(48)	(25)	(10)	(3)	(2)
EPS(원)	(6,184)	(3,449)	(5,251)	(2,129)	(1,294)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
수정EPS(원)	(6,184)	(3,449)	(5,251)	(2,129)	(1,294)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(6,184)	(3,449)	(5,251)	(2,129)	(1,294)
BPS	3,968	5,612	(8,968)	(11,097)	(12,391)
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	3.8	1.6	n/a	n/a	n/a
EV/ EBITDA	12.6	9.4	6.9	5.0	4.1
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	1.7	1.0	1.6	0.8	0.7
수익성(%)					
영업이익율	(6.8)	(5.4)	0.5	1.9	2.5
EBITDA이익율	12.4	17.7	20.2	22.5	22.3
순이익율	(16.8)	(10.4)	(9.8)	(3.5)	(2.0)
ROE	(109.5)	(72.0)	n/a	21.2	11.0
ROIC	(3.7)	(2.6)	0.3	1.5	2.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	234.7	226.5	499.2	526.4	510.8
유동비율	46.6	41.1	29.1	38.5	49.0
이자보상배율	(0.8)	(0.5)	0.1	0.3	0.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.4	0.5	0.6
매출채권회전율	4.7	4.4	7.9	10.7	10.3
재고자산회전율	24.8	177.6	206.2	221.7	213.4
매입채무회전율	3.7	3.4	4.7	5.6	5.4

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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

