

콘텐츠리중앙 036420

Beyond Drama, 예능과 엔터까지 커버리지 확대

[업데이트] 3분기 방송 호실적, 극장 흑자전환. 4분기도 실적 기대감 유효

콘텐츠리중앙의 3분기 실적은 연결 매출액 2,787억원(+22% YoY), 영업이익 114억원(흑전, OPM 4.1%)으로 시장기대치(OP 77억원)를 상회했다. 1)방송부문은 JTBC 금/금 드라마 재개로 방영 회차 증가와 OTT 유통리쿠플 개선으로 별도 중심 실적 개선이 나타났다. 2)극장부문은 특별관 상영 비중이 높은 헐리우드 영화와 애니메이션 영화 흥행으로 흑자 전환했다. 3)플레이타임은 챔피언 직영 고객 유입 확대에 실적 개선을 이어갔다. 4분기에도 드라마 방영 회차 증가, 스튜디오슬램 예능 방영, 엔터 클루아의 신보 발매(미니 3집, 초동 57만장)로 방송 부문 중심 실적 개선이 기대되고 극장은 헐리웃 대작 개봉 효과가 기대된다.

[투자포인트] SLL 실적 개선 지속, 극장 사업 효율화 기조 유지

콘텐츠리중앙의 26년 실적은 연결 매출액 1.2조원(+11% YoY), 영업이익 334억원(+448% YoY, OPM 2.8%)으로 전망한다.

1)SLL 실적 개선: 드라마는 캡티브 유통 리쿠플 개선, Wiip 제작 물량 증가, OTT/타채널향 콘텐츠 공개 및 극장 영화 편수 회복, 국내 레이블 PPA 상각 비용 부담 완화가 맞물리며 실적 성장이 기대된다. 특히 해외/신사업 부문에서 Wiip은 26년 5편 이상 OTT 딜리버리를 확정하며 외형 성장 및 손익 개선이 기대되고 스튜디오 슬램은 예능 후속 시즌과 신규 예능까지 제작 편수를 확정하며 30% 이상 매출 성장, 클루아의 글로벌 투어로 엔터 실적도 확대될 전망이다. 동사의 국내외 드라마, 영화, 예능, 엔터까지 콘텐츠 커버리지가 확대되고 있다.

2)극장 사업 효율화: 극장은 국내 박스오피스의 성장 정체 속 고정비 감소를 통한 적자폭 축소가 기대되며 향후 롯데시네마와 메가박스의 합병이 진행될 시 사업구조 재편에 따른 실적 개선 및 밸류에이션 상승이 기대된다.

[밸류에이션] 투자 의견 매수, 목표주가 1.4만원으로 상향

목표주가 상향은 26년 실적 추정치 상향에 기인하며 목표주가는 각 사업부문의 특성을 고려해 EV/EBITDA 기반 SOTP 밸류에이션으로 산출했다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	852	993	879	1,065	1,179
영업이익	-72	-68	-47	6	33
영업이익률(%)	-8.4	-6.8	-5.4	0.6	2.8
세전이익	-82	-153	-114	-110	-27
지배주주지분순이익	-40	-119	-66	-85	-29
EPS(원)	-2,087	-6,184	-3,478	-4,436	-1,525
증감률(%)	적지	적지	적지	적지	적지
ROE(%)	-25.4	-109.5	-72.0	n/a	23.3
PER(배)	-13.7	-2.5	-2.5	-2.0	-5.8
PBR(배)	3.9	3.8	1.6	-1.5	-1.2
EV/EBITDA(배)	15.6	12.6	9.4	27.9	7.0

자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

장지혜 미디어·엔터·음식료

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

강태호 연구원

02-709-2666

kth@ds-sec.co.kr

2025.11.26

매수(유지)

목표주가(상향)	14,000원
현재주가(11/25)	8,860원
상승여력	58.0%

Stock Data

KOSPI	3,857.8pt
시가총액(보통주)	171십억원
발행주식수	19,262천주
액면가	5,000원
자본금	96십억원
60일 평균거래량	57천주
60일 평균거래대금	567백만원
외국인 지분율	1.1%
52주 최고가	13,730원
52주 최저가	7,420원
주요주주	
중앙펀앤아이(외 3인)	42.2%
자사주(외 1인)	0.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-3.8	-1.7
3M	-16.7	-36.9
6M	-11.1	-60.0

주가차트

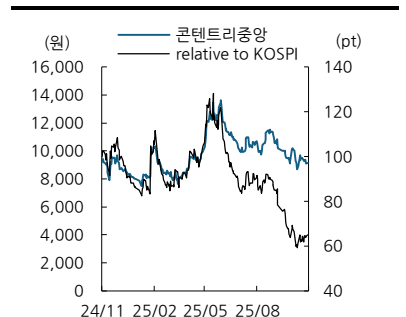
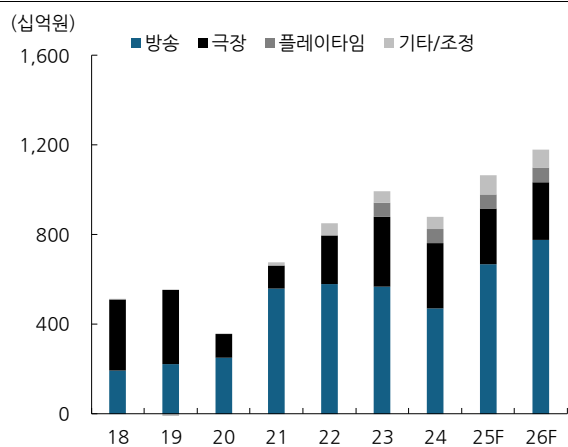


표1 콘텐츠리중앙 실적 테이블

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	220.9	226.8	228.2	203.5	225.2	315.5	278.7	245.3	993.0	879.5	1,064.6	1,178.9
YoY	18.1%	-18.8%	-15.2%	-21.0%	1.9%	39.1%	22.1%	20.5%	16.5%	-11.4%	21.1%	10.7%
1. 방송부문	103.0	127.1	124.6	115.5	139.7	221.8	164.3	142.6	569.1	470.1	668.5	777.6
YoY	10.0%	-29.1%	-24.6%	-11.9%	35.7%	74.5%	31.9%	23.5%	-1.8%	-17.4%	42.2%	16.3%
SLL(별도)	84.0	113.5	88.3	107.2	58.8	101.7	103.1	97.6	349.2	393.0	361.2	389.6
국내 레이블	18.5	11.7	35.6	6.5	26.0	28.3	41.7	20.0	138.9	72.3	116.0	120.0
해외/신사업 등	0.5	1.9	0.7	1.8	54.9	91.9	19.6	25.0	81.1	4.8	191.4	268.0
2. 극장부문	85.4	71.2	75.2	59.3	44.9	57.7	78.4	68.4	309.6	291.2	249.5	255.0
YoY	30.5%	-1.6%	5.1%	-40.8%	-47.4%	-18.9%	4.3%	15.3%	42.3%	-5.9%	-14.3%	2.2%
3. 플레이타임	18.8	14.4	16.6	13.8	16.3	13.3	17.1	14.2	63.7	63.6	60.9	66.2
YoY	12.6%	5.9%	-7.8%	-10.4%	-13.1%	-7.6%	3.0%	2.9%	10.2%	-0.2%	-4.2%	8.6%
4. 기타/조정	13.7	14.1	11.8	14.9	24.2	22.7	18.9	20.0	50.7	54.5	85.7	80.0
영업이익	-10.0	-6.5	-12.8	-18.0	-12.1	1.7	11.4	5.2	-68.0	-47.4	6.1	33.4
YoY	적지	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	448.3%
영업이익률	-4.5%	-2.9%	-5.6%	-8.8%	-5.4%	0.5%	4.1%	2.1%	-6.8%	-5.4%	0.6%	2.8%
1. 방송부문	-9.5	-5.3	-14.5	-2.0	-4.5	10.4	8.3	5.7	-51.6	-31.2	19.9	36.9
YoY	적지	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	85.2%
영업이익률	-9.3%	-4.2%	-11.6%	-1.7%	-3.2%	4.7%	5.1%	4.0%	-9.1%	-6.6%	3.0%	4.7%
SLL(별도)	4.6	6.5	-4.9	1.2	-2.5	11.1	15.6	12.7	-7.7	7.4	36.9	42.9
연결 자회사 등	-14.1	-11.8	-9.6	-3.2	-2.0	-0.7	-7.3	-7.0	-43.9	-38.6	-17.0	-6.0
2. 극장부문	-1.4	0.1	0.6	-14.6	-10.3	-8.5	1.9	-1.4	-17.7	-15.3	-18.3	-8.4
YoY	적지	-90.7%	흑전	적지	적지	적전	219.1%	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익률	-1.6%	0.2%	0.8%	-24.6%	-23.0%	-14.7%	2.4%	-2.0%	-5.7%	-5.3%	-7.3%	-3.3%
3. 플레이타임	2.1	-0.1	1.5	-0.7	1.4	-0.7	0.8	0.4	6.8	2.8	2.0	2.3
YoY	-19.2%	적전	-51.6%	적전	-33.3%	적지	-44.7%	흑전	249.9%	-58.8%	-30.2%	18.5%
영업이익률	11.2%	-0.7%	9.0%	-5.1%	8.6%	-5.3%	4.9%	3.0%	10.7%	4.4%	3.2%	3.5%
4. 기타/조정	-1.2	-1.3	-0.5	-0.7	1.3	0.5	0.4	0.4	-5.5	-3.7	2.5	2.5
순이익	-30.5	-25.5	-33.9	-2.0	-37.4	-47.4	2.0	-9.6	-167.3	-91.9	-92.3	-29.1
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적지	적지
순이익률	-13.8%	-11.3%	-14.9%	-1.0%	-16.6%	-15.0%	0.7%	-3.9%	-16.8%	-10.4%	-8.7%	-2.5%

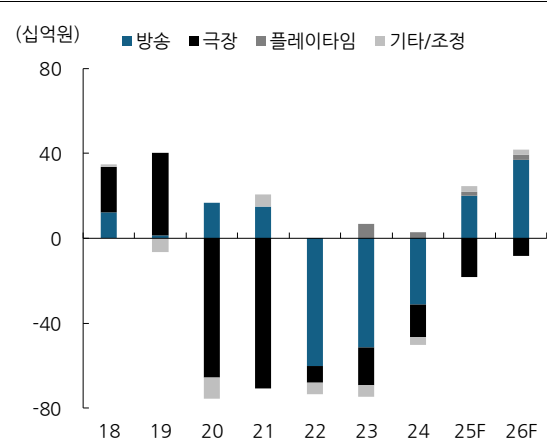
자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터 추정, 주: 플레이타임의 실적은 비교를 위해 과거치 표기

그림1 콘텐츠리중앙 부문별 매출액 추이 및 전망



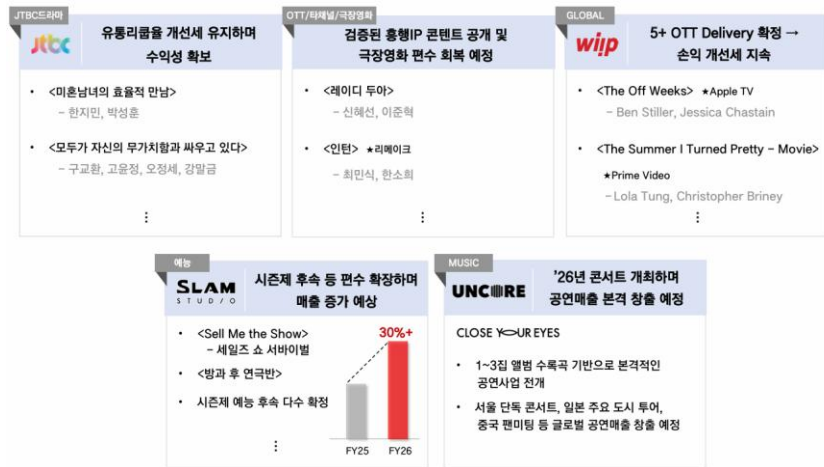
자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

그림2 콘텐츠리중앙 부문별 영업이익 추이 및 전망



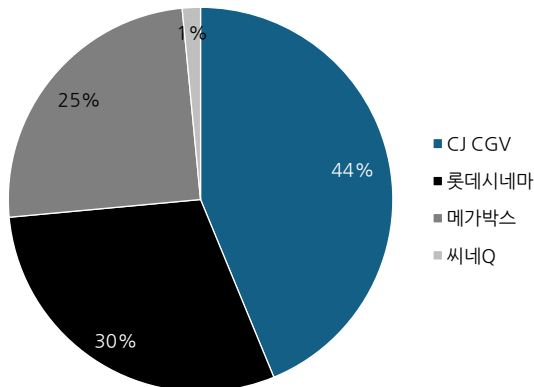
자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

그림3 SLL 2026년 전망



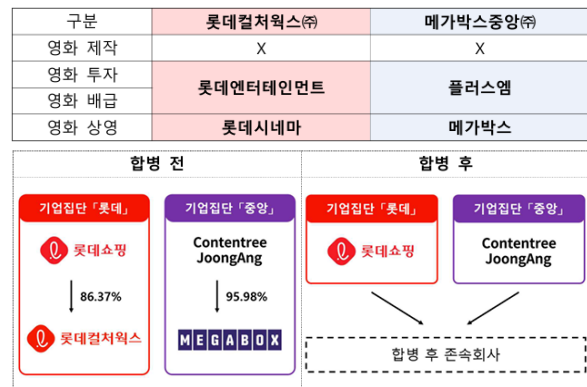
자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

그림4 국내 영화관 점유율(2024년 스크린 수 기준)



자료: 영화진흥위원회, DS투자증권 리서치센터

그림5 롯데-메가박스 합병 MOU



자료: 각 사, 공정거래위원회, DS투자증권 리서치센터

표2 콘텐츠리중앙 목표주가 산출

(십억원, %)		구분		기업가치		비고
1. 영업가치	26F EBITDA	배수	기업가치	지분율	반영	
방송부문	200.5	8	1,603.7	53.8%	862.8	스튜디오드래곤의 목표 EV/EBITDA 8배
공간부문	60.3	7	422.2	96.0%	405.3	CJ CGV의 국내 영화관 목표 EV/EBITDA 7배
합계(A)	260.8		2,025.8		1,268.1	
2. 순차입금	순차입금			지분율	반영	
별도	196.9		196.9	100.0%	196.9	3Q25 기준 순차입금
방송부문	343.9		343.9	53.8%	185.0	2Q25 기준 순차입금
공간부문	592.1		592.1	96.0%	568.4	2024 년말 기준 순차입금
합계(B)	1132.9				950.3	
목표 기업가치					317.7	(A-B)
주식수(천주)					22,884	전환사채 300 억원(3,621 천주) 반영
목표주가(원)					14,000	
현재주가(원)					8,860	(11.25 일 증가)
상승여력(%)					58.0%	

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정

[콘텐츠리중앙 036420]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	660	536	587	278	386	매출액	852	993	879	1,065	1,179
현금 및 현금성자산	207	178	257	53	123	매출원가	661	763	647	799	879
매출채권 및 기타채권	194	225	172	103	135	매출총이익	191	230	232	266	300
재고자산	76	4	6	5	7	판매비 및 관리비	263	298	279	260	267
기타	183	128	152	116	121	영업이익	-72	-68	-47	6	33
비유동자산	1,928	1,953	2,172	2,032	1,959	(EBITDA)	107	123	156	59	225
관계기업투자등	454	483	492	405	422	금융손익	-32	-69	-75	-79	-73
유형자산	209	278	288	307	315	이자비용	50	87	103	93	92
무형자산	658	593	701	603	477	관계기업등 투자손익	36	-15	-16	-7	-7
자산총계	2,588	2,488	2,759	2,310	2,345	기타영업외손익	-15	-1	25	-30	20
유동부채	1,162	1,149	1,426	1,363	1,425	세전계속사업이익	-82	-153	-114	-110	-27
매입채무 및 기타채무	295	248	269	188	245	계속사업법인세비용	-6	14	-22	-18	2
단기금융부채	722	807	945	1,073	1,073	계속사업이익	-77	-167	-92	-92	-29
기타유동부채	145	94	212	103	107	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	777	802	764	598	600	당기순이익	-77	-167	-92	-92	-29
장기금융부채	689	695	670	512	512	지배주주	-40	-119	-66	-85	-29
기타비유동부채	88	107	94	86	88	총포괄이익	-67	-152	-92	-92	-29
부채총계	1,939	1,951	2,190	1,961	2,025	매출총이익률 (%)	22.5	23.1	26.4	25.0	25.4
지배주주지분	141	76	108	-111	-140	영업이익률 (%)	-8.4	-6.8	-5.4	0.6	2.8
자본금	96	96	96	96	96	EBITDA마진률 (%)	12.6	12.4	17.7	5.5	19.1
자본잉여금	166	151	135	122	122	당기순이익률 (%)	-9.0	-16.8	-10.4	-8.6	-2.5
이익잉여금	-143	-208	-276	-366	-396	ROA (%)	-1.7	-4.7	-2.5	-3.3	-1.3
비지배주주지분(연결)	508	461	461	459	459	ROE (%)	-25.4	-109.5	-72.0	n/a	23.3
자본총계	649	537	569	349	320	ROIC (%)	-4.1	-3.7	-2.6	0.3	1.8

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	50	-85	-28	-19	198	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-77	-167	-92	-92	-29	P/E	-13.7	-2.5	-2.5	-2.0	-5.8
비현금수익비용가감	207	343	267	92	201	P/B	3.9	3.8	1.6	-1.5	-1.2
유형자산감가상각비	67	84	79	18	65	P/S	0.6	0.3	0.2	0.2	0.1
무형자산상각비	112	107	124	35	127	EV/EBITDA	15.6	12.6	9.4	27.9	7.0
기타현금수익비용	28	152	35	21	9	P/CF	4.2	1.7	1.0	n/a	1.0
영업활동 자산부채변동	-49	-188	-134	-19	26	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	22	-19	70	11	-32	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	4	53	-1	1	-2	매출액	25.8	16.5	-11.4	21.1	10.7
매입채무 증가(감소)	28	-32	48	-31	58	영업이익	적지	적지	적지	흑전	448.3
기타자산 부채변동	-103	-189	-251	0	2	세전이익	적지	적지	적지	적지	적지
투자활동 현금	-362	-2	-75	-64	-128	당기순이익	적지	적지	적지	적지	적지
유형자산처분(취득)	-28	-20	-33	-58	-73	EPS	적지	적지	적지	적지	적지
무형자산 감소(증가)	-27	-9	-3	-2	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-116	22	-50	21	-26	부채비율	298.8	363.2	384.9	562.6	633.9
기타투자활동	-191	5	12	-25	-29	유동비율	56.8	46.6	41.1	20.4	27.1
재무활동 현금	201	58	177	-121	0	순차입금/자기자본(x)	173.3	234.7	226.5	423.5	439.5
차입금의 증가(감소)	173	65	73	-107	0	영업이익/금융비용(x)	-1.4	-0.8	-0.5	0.1	0.4
자본의 증가(감소)	0	0	0	-13	0	총차입금 (십억원)	1,411	1,503	1,614	1,585	1,585
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	1,125	1,261	1,289	1,476	1,404
기타재무활동	28	-7	104	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-114	-29	79	-204	70	EPS	-2,087	-6,184	-3,478	-4,436	-1,525
기초현금	321	207	178	257	53	BPS	7,324	3,968	5,612	-5,749	-7,262
기말현금	207	178	257	53	123	SPS	44,234	51,553	45,657	55,270	61,201
NOPLAT	-52	-49	-34	4	24	CFPS	6,774	9,119	9,082	-22	8,906
FCF	-280	-14	-34	-83	70	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

콘텐츠리중앙 (036420) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-27	매수	25,000	-42.1	-28.8	
2024-02-14	매수	17,000	-38.6	-13.8	
2024-05-13	매수	17,000	-43.2	-24.3	
2024-10-21	매수	17,000	-48.5	-37.5	
2025-04-22	매수	12,000	-12.6	13.7	
2025-11-26	매수	14,000			

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자이건 비율

기준일 2025.09.30

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.