

콘텐츠리중앙 036420

나야, 재도전. 우려 해소하며 주가 재도약 기대

4Q25Pre: 3개 분기 연속 흑자 기조 유지 전망

콘텐츠리중앙의 4분기 실적은 연결 매출액 2,644억원(+30% YoY), 영업이익 15억원(흑전, OPM 0.6%)으로 시장기대치(OP 64억원)를 하회할 전망이다. 1)방송부문은 편성 회차가 34회로 4Q24 36회 대비 2회 감소했지만 글로벌 OTT 선판매로 유통 리쿠플 상승하며 실적 개선이 기대된다. 연결 자회사는 스튜디오슬램〈흑백요리사2〉방영, 언코어 아이돌 그룹〈클로즈유어아이스(클유아)〉미니 3집 발매(초동 57만장) 성과가 반영되나 해외 제작자회사 Wiip의 〈The Undertow〉딜리버리가 26년으로 이연되며 기대대비 실적은 하회할 것으로 전망한다. 2)극장부문은 4Q25 국내 전체 박스오피스가 3,108억원(+23% YoY, -5% QoQ)을 기록했고 특별관 상영 비중이 높은 〈아바타: 불과 재〉 흥행, 직영점 MS 상승 및 고정비 부담 완화로 수익성 개선이 기대된다.

26년 SLL 실적 개선, 극장 사업 효율화 및 M&A 기대감 유효

콘텐츠리중앙의 26년 실적은 연결 매출액 1,2조원(+11% YoY), 영업이익 351억원(+1,366% YoY, OPM 2.9%)으로 전망한다. 1)방송부문은 캡티브 작품 10편 제작 및 OTT 선판매로 리쿠플 상승 기조가 유지되며 Wiip 딜리버리 작품 5편, OTT 오리지널 작품 5편, 플러스엠 투자/배급 5편, 스튜디오슬램 예능 5편에 더해 언코어〈클유아〉의 콘서트 진행으로 IP 수익 확대가 기대된다. 2)극장부문은 국내 박스오피스 정체 속 고정비 감소를 통한 적자폭 축소가 기대된다. 또한 동사는 최근 공시를 통해 메가박스과 롯데시네마 합병 관련 롯데쇼핑과 배타적 협상 기간을 26년 3월 31일까지 연장한다고 밝혔다. 향후 합병을 통한 사업 재편과 실적 개선이 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 1.4만원 유지

콘텐츠리중앙의 투자의견과 목표주가를 기존과 동일하게 유지한다. 최근 동사의 주가는 재무 부담 우려로 큰 폭으로 하락했다. 극장 실적 부진, 전환사채 상환, SLL 상장 지연 등 단기적 재무 압박은 분명 존재하나 26년 자회사 실적 개선 및 M&A를 통한 구조 재편 등 반등의 실마리도 확보한 상황이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	852	993	879	1,084	1,199
영업이익	-72	-68	-47	2	35
영업이익률(%)	-8.4	-6.8	-5.4	0.2	2.9
세전이익	-82	-153	-114	-114	-25
지배주주지분순이익	-40	-119	-66	-88	-29
EPS(원)	-2,087	-6,184	-3,478	-4,624	-1,528
증감률(%)	적지	적지	적지	적지	적지
ROE(%)	-25.4	-109.5	-72.0	n/a	22.6
PER(배)	-13.7	-2.5	-2.5	-1.6	-4.9
PBR(배)	3.9	3.8	1.6	-1.3	-1.0
EV/EBITDA(배)	15.6	12.6	9.4	6.6	5.1

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

2026.01.28

매수(유지)

목표주가(유지)	14,000원
현재주가(01/27)	7,510원
상승여력	86.4%

Stock Data

KOSPI	5,084.9pt
시가총액(보통주)	145십억원
발행주식수	19,262천주
액면가	5,000원
자본금	96십억원
60일 평균거래량	101천주
60일 평균거래대금	792백만원
외국인 지분율	1.4%
52주 최고가	13,730원
52주 최저가	5,950원
주요주주	
중앙피앤아이(외 3인)	42.2%
자사주(외 1인)	0.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-22.8	-45.9
3M	-25.7	-51.5
6M	-26.2	-85.3

주가차트

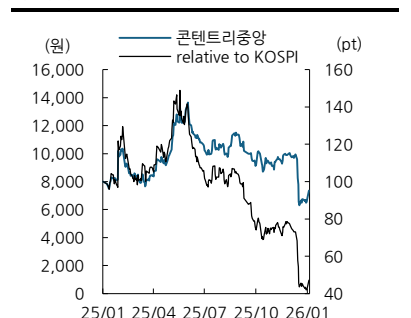
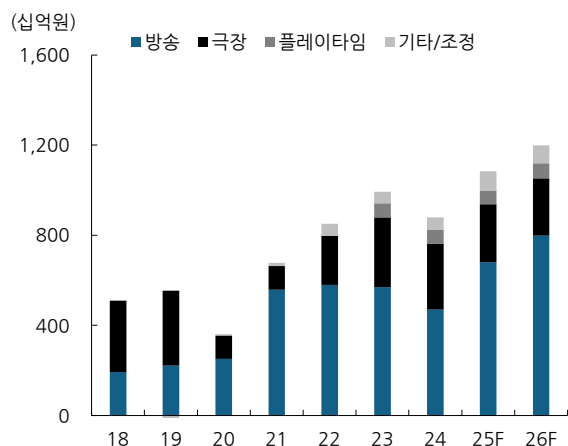


표1 콘텐츠리중앙 실적 테이블

(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	264.4	993.0	879.5	1,083.8	1,199.4
YoY	18.1%	-18.8%	-15.2%	-21.0%	1.9%	39.1%	22.1%	29.9%	16.5%	-11.4%	23.2%	10.7%
1. 방송부문	103.0	127.1	124.6	115.5	139.7	221.8	164.3	155.0	569.1	470.1	680.8	799.0
YoY	10.0%	-29.1%	-24.6%	-11.9%	35.7%	74.5%	31.9%	34.2%	-1.8%	-17.4%	44.8%	17.4%
SLL(별도)	84.0	113.5	88.3	107.2	58.8	101.7	103.1	103.0	349.2	393.0	366.6	399.0
국내 케이블	18.5	11.7	35.6	6.5	26.0	28.3	41.7	25.0	138.9	72.3	121.0	120.0
해외/신사업 등	0.5	1.9	0.7	1.8	54.9	91.9	19.6	27.0	81.1	4.8	193.4	280.0
2. 극장부문	85.4	71.2	75.2	59.3	44.9	57.7	78.4	75.2	309.6	291.2	256.4	254.2
YoY	30.5%	-1.6%	5.1%	-40.8%	-47.4%	-18.9%	4.3%	26.8%	42.3%	-5.9%	-12.0%	-0.8%
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	1.5	-68.0	-47.4	2.4	35.1
YoY	적지	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	1366.2%
영업이익률	-4.5%	-2.9%	-5.6%	-8.8%	-5.4%	0.5%	4.1%	0.6%	-6.8%	-5.4%	0.2%	2.9%
1. 방송부문	-9.5	-5.3	-14.5	-2.0	-4.5	10.4	8.3	0.2	-51.6	-31.2	14.4	39.9
YoY	적지	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	177.4%
영업이익률	-9.3%	-4.2%	-11.6%	-1.7%	-3.2%	4.7%	5.1%	0.1%	-9.1%	-6.6%	2.1%	5.0%
SLL(별도)	4.6	6.5	-4.9	1.2	-2.5	11.1	15.6	6.2	-7.7	7.4	30.4	39.9
연결 자회사 등	-14.1	-11.8	-9.6	-3.2	-2.0	-0.7	-7.3	-6.0	-43.9	-38.6	-16.0	0.0
2. 극장부문	-1.4	0.1	0.6	-14.6	-10.3	-8.5	1.9	1.0	-17.7	-15.3	-15.9	-9.6
YoY	적지	-90.7%	흑전	적지	적지	적전	219.1%	흑전	적지	적지	적지	적지
영업이익률	-1.6%	0.2%	0.8%	-24.6%	-23.0%	-14.7%	2.4%	1.4%	-5.7%	-5.3%	-6.2%	-3.8%
3. 플레이타임	2.1	-0.1	1.5	-0.7	1.4	-0.7	0.8	-0.1	6.8	2.8	1.4	2.3
YoY	-19.2%	적전	-51.6%	적전	-33.3%	적지	-44.7%	적지	249.9%	-58.8%	-50.5%	67.0%
영업이익률	11.2%	-0.7%	9.0%	-5.1%	8.6%	-5.3%	4.9%	-1.0%	10.7%	4.4%	2.3%	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	-13.1	-167.3	-91.9	-95.9	-29.2
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%	-5.0%	-16.8%	-10.4%	-8.9%	-2.4%

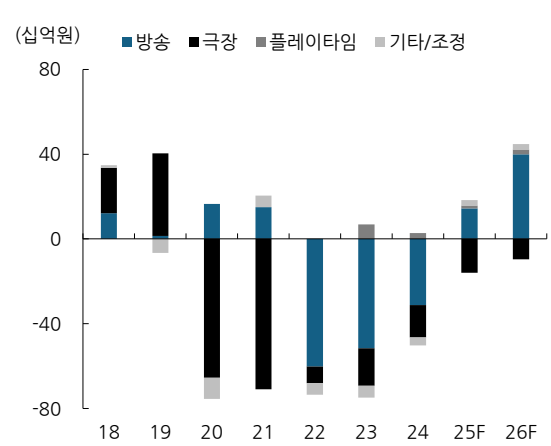
자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 콘텐츠리중앙 부문별 매출액 추이 및 전망



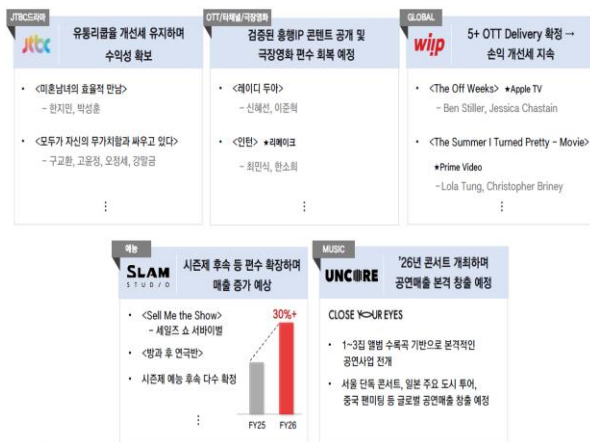
자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

그림2 콘텐츠리중앙 부문별 영업이익 추이 및 전망



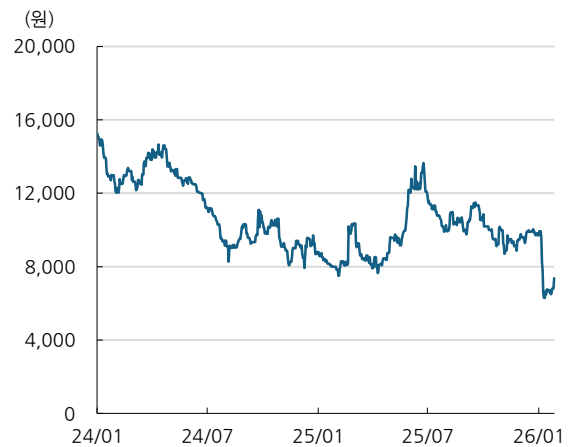
자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

그림3 콘텐츠리중앙 방송 부문 사업 전략



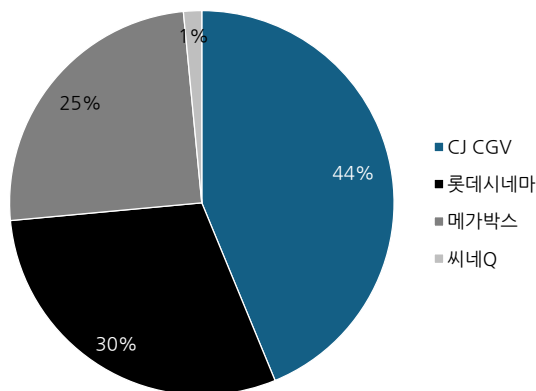
자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

그림4 콘텐츠리중앙 주가 추이



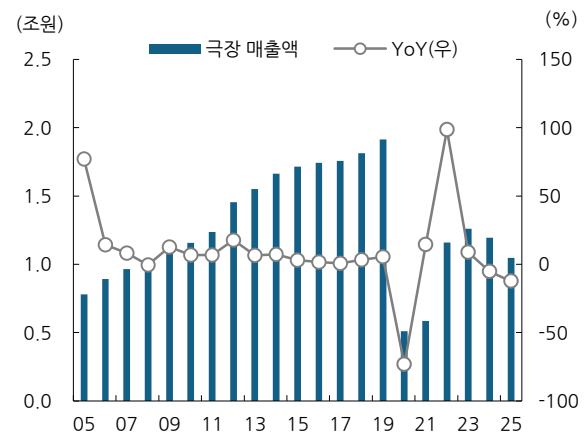
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림5 국내 영화관 점유율(2024년 스크린 수 기준)



자료: 영화진흥위원회, DS투자증권 리서치센터

그림6 국내 박스오피스 추이



자료: 영화진흥위원회, DS투자증권 리서치센터

표2 콘텐츠리중앙 목표주가 산출

(십억원, %)		구분		기업가치		비고
1. 영업가치	26F EBITDA	배수	기업가치	지분율	반영	
방송부문	199.9	8	1,599.2	53.8%	860.4	스튜디오드래곤의 목표 EV/EBITDA 8배
공간부문	57.4	7	401.5	96.0%	385.5	CJ CGV의 국내 영화관 목표 EV/EBITDA 7배
합계(A)					1,245.9	
2. 순차입금	순차입금			지분율	반영	
별도	196.9			100.0%	196.9	3Q25 기준 순차입금
방송부문	312.9			53.8%	168.3	3Q25 기준 순차입금
공간부문	592.1			96.0%	568.4	2024 연말 기준 순차입금
합계(B)	1101.8				933.6	
목표 기업가치					312.2	(A-B)
주식수(천주)					22,884	전환사채 300억원(3,621천주) 반영
목표주가(원)					14,000	
현재주가(원)					7,510	(26.01.27 종가)
상승여력(%)					86.4%	

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정

[콘텐츠리중앙 036420]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	660	536	587	458	606	매출액	852	993	879	1,084	1,199
현금 및 현금성자산	207	178	257	225	345	매출원가	661	763	647	813	895
매출채권 및 기타채권	194	225	172	111	133	매출총이익	191	230	232	271	305
재고자산	76	4	6	6	7	판매비 및 관리비	263	298	279	269	270
기타	183	128	152	116	121	영업이익	-72	-68	-47	2	35
비유동자산	1,928	1,953	2,172	1,863	1,732	(EBITDA)	107	123	156	220	260
관계기업투자등	454	483	492	405	422	금융손익	-32	-69	-75	-79	-73
유형자산	209	278	288	234	191	이자비용	50	87	103	93	92
무형자산	658	593	701	506	373	관계기업등 투자손익	36	-15	-16	-7	-7
자산총계	2,588	2,488	2,759	2,321	2,338	기타영업외손익	-15	-1	25	-30	20
유동부채	1,162	1,149	1,426	1,378	1,422	세전계속사업이익	-82	-153	-114	-114	-25
매입채무 및 기타채무	295	248	269	203	243	계속사업법인세비용	-6	14	-22	-18	4
단기금융부채	722	807	945	1,073	1,073	계속사업이익	-77	-167	-92	-95	-29
기타유동부채	145	94	212	103	107	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	777	802	764	598	600	당기순이익	-77	-167	-92	-95	-29
장기금융부채	689	695	670	512	512	지배주주	-40	-119	-66	-88	-29
기타비유동부채	88	107	94	86	88	총포괄이익	-67	-152	-92	-95	-29
부채총계	1,939	1,951	2,190	1,976	2,022	매출총이익률 (%)	22.5	23.1	26.4	25.0	25.4
지배주주지분	141	76	108	-114	-144	영업이익률 (%)	-8.4	-6.8	-5.4	0.2	2.9
자본금	96	96	96	96	96	EBITDA마진률 (%)	12.6	12.4	17.7	20.3	21.6
자본잉여금	166	151	135	122	122	당기순이익률 (%)	-9.0	-16.8	-10.4	-8.8	-2.4
이익잉여금	-143	-208	-276	-370	-399	ROA (%)	-1.7	-4.7	-2.5	-3.5	-1.3
비지배주주지분(연결)	508	461	461	459	459	ROE (%)	-25.4	-109.5	-72.0	n/a	22.6
자본총계	649	537	569	345	316	ROIC (%)	-4.1	-3.7	-2.6	0.1	2.2

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	50	-85	-28	148	223	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-77	-167	-92	-96	-29	P/E	-13.7	-2.5	-2.5	-1.6	-4.9
비현금수익비용가감	207	343	267	257	234	P/B	3.9	3.8	1.6	-1.3	-1.0
유형자산감가상각비	67	84	79	85	88	P/S	0.6	0.3	0.2	0.1	0.1
무형자산상각비	112	107	124	133	137	EV/EBITDA	15.6	12.6	9.4	6.6	5.1
기타현금수익비용	28	152	35	21	9	P/CF	4.2	1.7	1.0	0.9	0.7
영업활동 자산부채변동	-49	-188	-134	-13	19	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	22	-19	70	2	-22	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	4	53	-1	1	-1	매출액	25.8	16.5	-11.4	23.2	10.7
매입채무 증가(감소)	28	-32	48	-16	40	영업이익	적지	적지	적지	흑전	1,366.2
기타자산, 부채변동	-103	-189	-251	0	2	세전이익	적지	적지	적지	적지	적지
투자활동 현금	-362	-2	-75	-59	-103	당기순이익	적지	적지	적지	적지	적지
유형자산처분(취득)	-28	-20	-33	-52	-45	EPS	적지	적지	적지	적지	적지
무형자산 감소(증가)	-27	-9	-3	-2	-4	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-116	22	-50	21	-26	부채비율	298.8	363.2	384.9	572.6	640.2
기타투자활동	-191	5	12	-25	-29	유동비율	56.8	46.6	41.1	33.3	42.6
재무활동 현금	201	58	177	-121	0	순차입금/자기자본(x)	173.3	234.7	226.5	378.0	374.4
차입금의 증가(감소)	173	65	73	-107	0	영업이익/금융비용(x)	-1.4	-0.8	-0.5	0.0	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	1,304	1,183
기타재무활동	28	-7	104	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-114	-29	79	-32	120	EPS	-2,087	-6,184	-3,478	-4,624	-1,528
기초현금	321	207	178	257	225	BPS	7,324	3,968	5,612	-5,935	-7,451
기말현금	207	178	257	225	345	SPS	44,234	51,553	45,657	56,266	62,267
NOPLAT	-52	-49	-34	2	25	CFPS	6,774	9,119	9,082	8,361	10,608
FCF	-280	-14	-34	89	120	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

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

콘텐츠리중앙 (036420) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
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	-38.1	-28.4	
2026-01-28	매수	14,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
97.4%	1.9%	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.
