콘텐트리중앙
(036420)

15개 분기 만에 서프라이즈

투자의견
BUY(유지)

목표주가
23,000 원(유지)

현재주가
18,150 원(08/07)

시가총액
350(십억원)

Media/Entertainment 이현지_ 02)368-6199_ hjlee1@eugenefn.com

- 2분기 매출액은 2,794억원(+5.1%yoy), 영업이익은 78억원(흑자전환yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 상회
- 방송과 극장 모두 이익을 기록하며 15개 분기 만에 연결 실적 흑자 전환. 특히 SLL은 전년대비 방영회차 감소에도 리쿱율 상승효과와 방영작 모두 OTT향 선판매 이루어지며 실적을 견인했고, 극장은 전년과 유사한 관람객수 기록 및 할인 프로모션 확대로 ATP 하락에도 범죄도시3 관련 배급수익, 광고 및 매점매출 회복으로 견조한 실적 기록
- 무엇보다 3분기에 납품 예정이었던 wiip의 'The Summer I turned Pretty 2'가 미국 작가/배우 파업에 따른 편성지연 우려로 2분기에 선반영되면서 연결 자회사의 손실폭을 크게 축소하며 실적 개선
- 3분기 SLL은 리쿱율 인상 효과에 더해 캡티브 방영회차 증가, 경쟁력 높은 콘텐츠 중심 편성을 통한 OTT 동시방영 확대로 수익성 중심 성장세 이어가며 연결 자회사의 부진한 실적을 상쇄할 것으로 전망. 극장과 플레이타임도 견조한 실적 기록하며 흑자 기조 이어갈 전망. 범죄도시3 관련 투자/제작 수익은 4분기 인식될 것으로 예상
- 여전히 실적 변동성 큰 상황이기는 하나 느리지만 조금씩 체질 개선 이루어지는 중. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 8/8)	18,150
시가총액(십억원)	350
발행주식수	19,262천주
52주 최고가	42,900원
최저가	14,710원
52주 일간 Beta	1.64
60일 일평균거래대금	32억원
외국인 지분율	1.3%
배당수익률(2023F)	0.0%
주주구성	
중앙홀딩스 (외 3인)	42.2%
국민연금공단 (외 1인)	6.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	20.1%	-42.0%	-54.5%
절대기준	22.2%	-36.8%	-50.9%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	23,000	23,000	-
영업이익(23)	-25	-39	▲
영업이익(24)	5	5	-

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	677	852	989	1,069
영업이익	-57	-72	-25	5
세전손익	-62	-85	-51	-9
당기순이익	-50	-80	-57	-7
EPS(원)	-2,871	-2,232	-2,139	-252
증감률(%)	na	na	na	na
PER(배)	na	na	na	na
ROE(%)	-28.4	-23.9	-27.9	-4.4
PBR(배)	5.7	3.0	3.1	3.3
EV/EBITDA(배)	16.7	15.2	9.6	7.7

자료: 유진투자증권

도표 1. **2Q23 Review**

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q23P					3Q23E			2022	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	279	208	34.4	234	19.3	269	-3.8	31.4	852	989	16.1	1,069	8.1
영업이익	8	-13	흑전	-12	흑전	4	-52.7	흑전	-72	-25	적지	5	흑전
세전이익	-10	-15	적지	-12	적지	7	흑전	흑전	-85	-51	적지	-9	적지
순이익	-15	-12	적지	-10	적지	5	흑전	흑전	-80	-57	적지	-7	적지
영업이익률	2.8	-6.1	8.9	-4.9	7.7	1.4	-1.4	8.2	-8.4	-2.6	5.9	0.5	3.0
순이익률	-5.4	-5.8	0.4	-4.3	-1.1	1.9	7.3	8.3	-9.3	-5.8	3.6	-0.6	5.1
EPS(원)	-2,447	-1,760	적지	-1,589	적지	760	흑전	흑전	-2,232	-2,139	적지	-252	적지
BPS(원)	5,562	5,733	-3.0	13,182	-57.8	5,752	3.4	-45.0	9,539	5,818	-39.0	5,566	-4.3
ROE(%)	-44.0	-30.7	-13.3	-12.1	-31.9	13.2	57.2	21.7	-23.9	-27.9	-3.9	-4.4	23.4
PER(X)	na	na	-	na	-	23.9	-	-	na	na	-	na	-
PBR(X)	3.3	3.2	-	1.4	-	3.2	-	-	3.0	3.1	-	3.3	-

자료: 콘텐트리중앙, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. **콘텐트리중앙 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	**136**	**266**	**205**	**246**	**187**	**279**	**269**	**254**	**677**	**852**	**989**
YoY(%)	12.8%	88.7%	4.5%	11.7%	38.0%	5.1%	31.4%	3.1%	88.0%	25.8%	16.1%
극장	**23**	**60**	**77**	**58**	**65**	**72**	**81**	**70**	**105**	**218**	**288**
방송	**111**	**194**	**111**	**163**	**94**	**179**	**156**	**156**	**559**	**580**	**584**
영업이익	**-32**	**-1**	**-14**	**-24**	**-30**	**8**	**4**	**-7**	**-57**	**-72**	**-25**
영업이익률(%)	-23.5%	-0.5%	-6.9%	-9.9%	-16.1%	2.8%	1.4%	-2.6%	-8.5%	-8.4%	-2.6%
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	적지	적지
극장	**-19**	**3**	**8**	**0**	**-11**	**1**	**6**	**2**	**-71**	**-8**	**-2**
방송	**-11**	**-4**	**-21**	**-24**	**-19**	**5**	**-5**	**-9**	**15**	**-60**	**-28**
당기순이익	**-8**	**-11**	**-13**	**-47**	**-49**	**-15**	**5**	**2**	**-50**	**-80**	**-57**
지배이익	**-13**	**-8**	**-4**	**-18**	**-34**	**-12**	**4**	**1**	**-53**	**-43**	**-41**

자료: 유진투자증권

콘텐트리중앙(036420.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
자산총계	**1,476**	**2,246**	**2,588**	**2,703**	**2,733**
유동자산	330	701	660	929	1,043
현금성자산	201	396	286	510	594
매출채권	72	184	194	214	234
재고자산	26	76	76	100	110
비유동자산	1,145	1,545	1,928	1,774	1,690
투자자산	599	839	1,062	977	1,017
유형자산	274	184	209	197	167
기타	273	522	658	600	506
부채총계	**1,212**	**1,548**	**1,896**	**2,094**	**2,129**
유동부채	645	642	1,162	1,283	1,316
매입채무	115	191	295	340	372
유동성이자부채	477	337	722	797	797
기타	54	114	145	146	148
비유동부채	566	905	734	811	813
비유동이자부채	549	837	646	720	720
기타	17	68	88	91	93
자본총계	**264**	**698**	**692**	**609**	**604**
지배지분	194	175	184	112	107
자본금	82	91	96	96	96
자본잉여금	154	176	212	209	209
이익잉여금	(52)	(105)	(146)	(187)	(192)
기타	10	12	22	(5)	(5)
비지배지분	70	522	508	496	496
자본총계	**264**	**698**	**692**	**609**	**604**
총차입금	1,026	1,175	1,369	1,516	1,516
순차입금	825	778	1,082	1,006	922

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	**360**	**677**	**852**	**989**	**1,069**
증가율(%)	0.0	88.0	25.8	16.1	8.1
매출원가	235	518	661	680	675
매출총이익	**125**	**159**	**191**	**309**	**394**
판매 및 일반관리비	184	217	263	334	389
기타영업손익	0	18	21	27	16
영업이익	**(59)**	**(57)**	**(72)**	**(25)**	**5**
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	**45**	**107**	**107**	**141**	**164**
증가율(%)	0.0	138.9	0.7	31.4	16.5
영업외손익	**(111)**	**(5)**	**(14)**	**(26)**	**(14)**
이자수익	6	9	12	15	12
이자비용	22	37	50	88	89
지분법손익	(3)	10	36	(21)	(21)
기타영업손익	(93)	13	(12)	69	84
세전순이익	**(170)**	**(62)**	**(85)**	**(51)**	**(9)**
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	(21)	14	(6)	6	(2)
당기순이익	**(154)**	**(50)**	**(80)**	**(57)**	**(7)**
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분	(135)	(53)	(43)	(41)	(5)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
비지배지분	(19)	3	(37)	(16)	(2)
EPS(원)	**(8,233)**	**(2,871)**	**(2,232)**	**(2,139)**	**(252)**
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
수정EPS(원)	(8,233)	(2,871)	(2,232)	(2,139)	(252)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업현금	**39**	**(122)**	**50**	**139**	**180**
당기순이익	(154)	(50)	(80)	(57)	(7)
자산상각비	103	164	179	166	159
기타비현금성손익	103	24	31	90	25
운전자본증감	14	(245)	(49)	(50)	3
매출채권감소(증가)	26	(119)	22	(21)	(20)
재고자산감소(증가)	(14)	(42)	4	(29)	(9)
매입채무증가(감소)	(33)	40	28	56	31
기타	35	(124)	(103)	(57)	0
투자현금	**(345)**	**(288)**	**(362)**	**(47)**	**(99)**
단기투자자산감소	(68)	(61)	(83)	23	(3)
장기투자증권감소	(6)	(61)	(34)	(27)	(36)
설비투자	42	15	29	30	36
유형자산처분	1	0	1	2	0
무형자산처분	(180)	(10)	(27)	(1)	0
재무현금	**366**	**601**	**201**	**143**	**0**
차입금증가	425	209	173	143	0
자본증가	(1)	0	0	0	0
배당금지급	1	0	0	0	0
현금 증감	**61**	**196**	**(114)**	**235**	**81**
기초현금	64	125	321	207	442
기말현금	125	321	207	442	523
Gross Cash flow	53	139	130	205	178
Gross Investment	262	472	328	121	94
Free Cash Flow	**(210)**	**(334)**	**(198)**	**84**	**84**

주요투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	(8,233)	(2,871)	(2,232)	(2,139)	(252)
BPS	11,841	9,586	9,539	5,818	5,566
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	3.2	5.7	1.9	3.1	3.3
EV/ EBITDA	32.4	16.7	13.3	9.6	7.7
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	11.8	7.2	2.7	1.7	2.0
수익성(%)					
영업이익율	(16.3)	(8.5)	(8.4)	(2.6)	0.5
EBITDA이익율	12.4	15.7	12.6	14.3	15.4
순이익율	(42.8)	(7.4)	(9.3)	(5.8)	(0.6)
ROE	(52.6)	(28.4)	(23.9)	(27.9)	(4.4)
ROIC	(4.8)	(3.8)	(4.1)	(1.4)	0.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	312.6	111.5	156.4	165.4	152.8
유동비율	51.2	109.1	56.8	72.4	79.2
이자보상배율	(2.7)	(1.6)	(1.4)	(0.3)	0.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	4.2	5.3	4.5	4.8	4.8
재고자산회전율	13.9	13.3	11.3	11.2	10.2
매입채무회전율	3.1	4.4	3.5	3.1	3.0

자료: 유진투자증권

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 기관투자가 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2021-08-09	Buy	60,000	1년	-9.8	19.8
2022-02-03	Buy	71,000	1년	-31.8	-14.8
2022-02-14	Buy	71,000	1년	-32.3	-14.8
2022-04-25	Buy	71,000	1년	-40.2	-29.6
2022-05-09	Buy	71,000	1년	-41.5	-29.6
2022-07-19	Buy	56,000	1년	-41.5	-25.0
2022-08-10	Buy	56,000	1년	-43.6	-25.0
2022-11-04	Buy	34,000	1년	-22.3	3.4
2022-11-30	Buy	34,000	1년	-21.8	3.4
2023-05-09	Buy	31,000	1년	-36.9	-23.5
2023-05-31	Buy	31,000	1년	-41.6	-25.8
2023-07-20	Buy	23,000	1년	-27.7	-21.1
2023-08-08	Buy	23,000	1년		

콘텐트리중앙(036420.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지