NH투자증권

콘텐트리중앙 (036420.KS)

개선의 초입

방송 부문의 P, Q 개선 및 자회사 턴어라운드가 이끄는 실적 성장 기대 구간 진입. 중장기적으로는 예능 강화에 따른 성장 동력까지 확보. 한중 관계 완화에 따른 중국향 수출 재개 가능성은 덤. 투자의견 Buy 유지

Analyst 이화정
02)768-7535, hzl.lee@nhqv.com

방송 부문이 이끌 상저하고의 흐름

투자의견 Buy 유지. 방송 부문의 P(판매가격), Q(판매량) 개선 및 해외 자회사 턴어라운드에 따른 실적 성장이 기대되는 구간에 진입. 스튜디오슬램 지분 추가 인수에 따른 예능 제작 역량 강화로, 중장기 성장 전략 또한 확보된 상황

목표주가는 15,000원(기존 12,000원)으로 25% 상향. 방송 부문의 경우 해외 자회사의 속도감 있는 실적 회복세를 감안 연간 실적 추정치를 기존 대비 상향하고, 한한령 해제 가능성을 고려 타깃 멀티플을 9배(기존 8배)로 조정한 영향. 공간 부문의 경우, 주춤한 박스오피스 추세를 반영, 연간 실적 추정치를 하향함

2Q25 Preview: 효자가 된 Wiip

2분기 연결 매출 2,874억원(+27% y-y), 영업이익 22억원(흑자전환 y-y)으로 컨센서스 부합할 것. 보이그룹 론칭 비용 부담에도, Wiip이 호실적 보인 효과

방송 부문: 2분기부터 OTT 플랫폼과의 공급조건 변경으로 작품당 리쿱율 개선이 본격화. '천국보다 아름다운'을 기점으로 그 효과 확인될 것. 해외 자회사 Wiip의 대작 The Summer I Turned Pretty S3 에피소드 납품(11편 중 5편) 역시 실적을 견인. 단, 새롭게 론칭한 보이그룹 '클로즈유어아이즈' 관련 일회성 비용(데뷔 관련 투자)이 일시 반영될 경우 실적 부담 요인으로 작용할 가능성 높음

공간 부문: 국내 박스오피스 자체의 부진 탓에 극장 실적 부진 불가피. 실내놀이터 부문의 경우 영업비용 효율화에 따른 안정적인 실적 흐름 이어질 것

콘텐트리중앙 2분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E					3Q25F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	226.8	228.2	203.5	225.2	287.4	26.7	27.7	318.3	282.0	312.5
영업이익	-6.5	-12.8	-18.0	-12.1	2.2	흑전	흑전	3.2	4.3	14.6
영업이익률	*-2.9*	*-5.6*	*-8.8*	*-5.4*	*0.8*			*1.0*	*1.5*	*4.7*
세전이익	-25.4	-35.0	-20.1	-37.3	-3.2	적지	적지	-2.2	-6.2	11.0
(지배)순이익	-18.9	-22.5	-3.6	-28.9	-2.8	적지	적지	-1.1	-6.2	6.6

자료: 콘텐트리중앙, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	**15,000원 (상향)**
현재가 (25/07/01)	**11,780원**
업종	**엔터테인먼트/콘텐츠**
KOSPI / KOSDAQ	3,089.65 / 783.67
시가총액(보통주)	226.9십억원
발행주식수(보통주)	19.3백만주
52주 최고가('25/06/24)	13,640원
최저가('25/02/03)	7,500원
평균거래대금(60일)	1,332백만원
배당수익률(2025E)	0.00%
외국인지분율	1.8%
주요주주	
중앙피앤아이 외 2 인	42.2%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	46.0	33.9	5.0
상대수익률 (%p)	19.1	4.0	-4.7

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	879.5	1,075	1,060	1,103
증감률	*-11.4*	*22.2*	*-1.4*	*4.0*
영업이익	-47.4	11.0	34.7	66.8
증감률	*적지*	*흑전*	*216.3*	*92.3*
영업이익률	*-5.4*	*1.0*	*3.3*	*6.1*
(지배지분)순이익	-66.4	-18.2	9.9	28.8
EPS	-3,449	-870	462	1,495
증감률	*적지*	*적지*	*흑전*	*223.9*
PER	N/A	N/A	25.5	7.9
PBR	1.6	1.2	1.2	1.0
EV/EBITDA	9.5	6.9	6.3	5.5
ROE	-72.0	-12.4	5.2	13.8
부채비율	384.9	382.8	402.4	369.1
순차입금	855.3	600.0	369.5	345.0

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

콘텐트리중앙은 지주업과 방송 및 공간 사업을 영위 중이며 2019년 10월 KOSPI로 이전 상장. 주요 계열사로는 방송 부문의 에스엘엘중앙(53.8%), 공간 부문의 메가박스중앙(96.0%)이 있으며, 에스엘엘중앙 산하에 다양한 국내외 제작사를 자회사로 보유 중. 2023년 말 기준 매출 비중은 콘텐트 63.3%, 공간 30.0%, 기타 6.7%. 방송 부문은 '지옥', '지금 우리 학교는' 등 글로벌OTT 흥행작을 통해 레퍼런스 강화 중이며, 극장 부문은 국내 3위 사업자로 비용 효율화 측면에서 차별화됨

Share price drivers/Earnings Momentum

- 글로벌 협상력 증가에 따른 작품 마진 개선
- 글로벌 OTT 오리지널 작품 제작비 증가 및 마진 상승
- 중국 한한령 해제를 통한 중국 시장 수출 재개
- 국내 극장 박스오피스 관람객 수 회복

Downside Risk

- 글로벌 타깃 작품의 흥행 실패에 따른 협상력 약화
- 글로벌 OTT 오리지널 시리즈 제작 수요 감소
- 중국 한한령 지속으로 인한 수출 재개 지연
- 대작 부족에 따른 영화 산업 침체 지속

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
Netflix	50.4	41.7	21.1	17.6	41.6	43.6
Walt Disney	21.5	19.7	2.1	1.9	9.5	9.2
CJ ENM	N/A	21.2	0.6	0.6	-1.4	2.7
스튜디오드래곤	39.5	28.2	2.0	1.8	4.9	6.6
iQIYI	18.9	8.6	0.9	0.8	2.5	7.7

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	N/A	N/A	N/A	25.5	7.9
PBR	3.8	1.6	1.2	1.2	1.0
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE	-109.5	-72.0	-12.4	5.2	13.8
ROIC	-4.0	-4.9	1.0	3.7	7.3

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

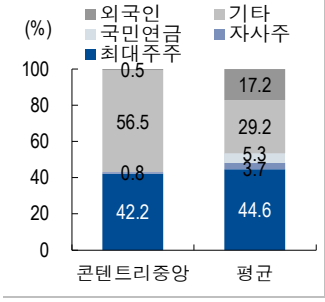
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**335**	**420**	**511**	**530**	**360**	**677**	**852**	**993**	**879**
영업이익	29	33	35	34	-59	-57	-72	-68	-47
영업이익률(%)	*8.6*	*7.9*	*6.8*	*6.4*	*-16.3*	*-8.5*	*-8.4*	*-6.9*	*-5.4*
세전이익	35	24	34	19	-170	-62	-82	-158	-114
순이익	**22**	**11**	**26**	**11**	**-154**	**-50**	**-77**	**-171**	**-92**
지배지분순이익	**19**	**6**	**18**	**1**	**-135**	**-53**	**-40**	**-123**	**-66**
EBITDA	43	59	77	122	45	107	107	123	156
CAPEX	91	33	29	70	42	15	29	43	34
Free Cash Flow	-73	-36	-4	-30	-3	-138	21	-128	-62
EPS(원)	1,591	532	1,448	78	-8,422	-3,068	-2,111	-6,392	-3,449
BPS(원)	6,944	13,105	23,391	22,129	11,841	9,586	7,324	2,559	5,612
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
순차입금	229	153	1	132	472	423	642	808	855
ROE(%)	26.3	5.3	7.4	0.3	-52.6	-28.4	-25.4	-129.4	-72.0
ROIC(%)	6.7	4.8	7.9	1.8	-9.0	-4.8	-6.5	-4.7	-4.9
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	183.4	65.1	0.3	31.3	178.7	60.7	99.0	158.3	150.3

자료: 콘텐트리중앙, NH투자증권 리서치본부

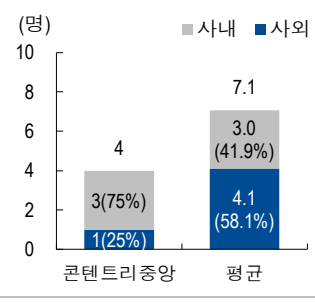
ESG Index & Event

G

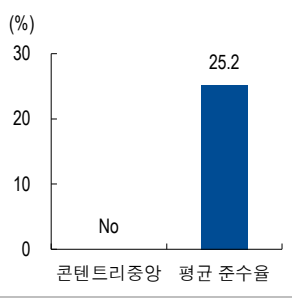
주주 구성



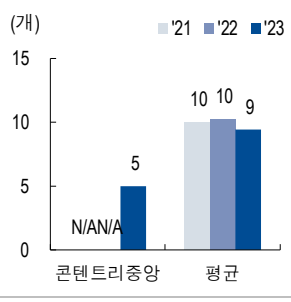
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



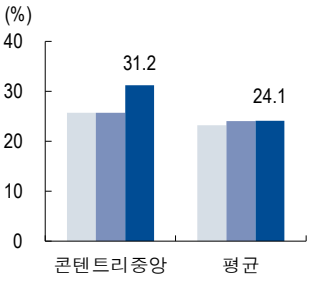
기업지배구조 핵심지표 준수



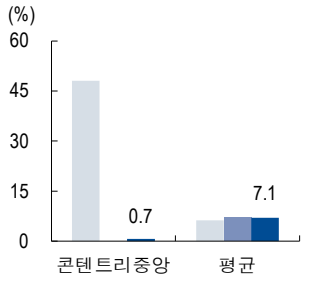
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 콘텐트리중앙, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

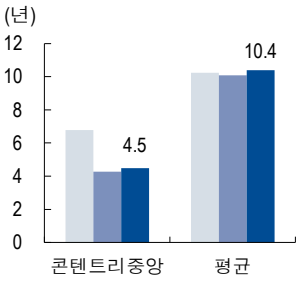
여성 임직원 비율



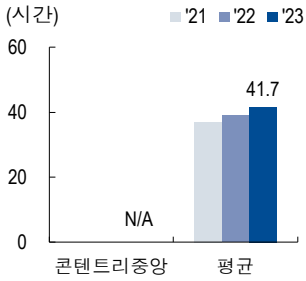
계약직 비율



근속연수



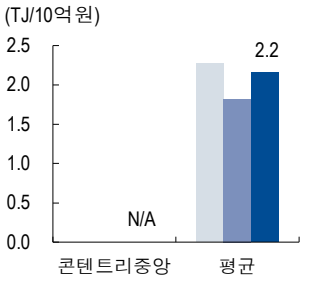
인당 교육시간



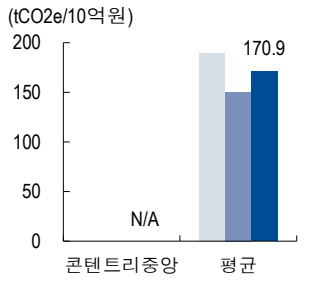
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 콘텐트리중앙, NH투자증권 리서치본부

E

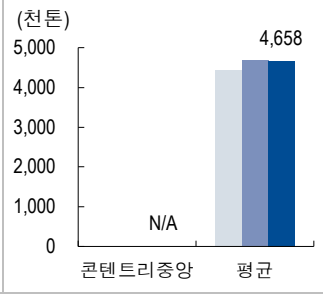
에너지 사용량



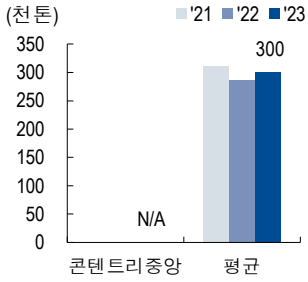
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 콘텐트리중앙, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2022.4	- 메가박스, 상영관 내 다회용기 도입해 ESG 경영 동참
S	2018.4	- 멀티플렉스 빅3(메가박스 포함)의 동일 시기 관람료 인상으로 담합 논란
	2017.7	- 직영점 근무 중인 하청근로자 1,500명 전원을 직접 고용하여 고용구조 및 근로조건 개선 노력
G	2021.4	- 조인스중앙 소규모 흡수합병 결정
	2023.6	- 계열사 간 지배구조 변경을 통한 공간사업부문 시너지 강화 위해 플레이타임그룹 지분을 메가박스중앙에 현물출자

자료: 언론보도, 콘텐트리중앙, NH투자증권 리서치본부

목표주가 25% 상향

목표주가를 15,000원(기존 12,000원)으로 25% 상향한다. 방송 부문의 연간 실적 추정치를 올려잡고, 타깃 멀티플을 조정한 영향이다. 공간 부문의 경우, 헐리우드 기대작 개봉에도 불구 주춤한 박스오피스 추세를 반영, 연간 실적 추정치를 내려잡았다.

방송 부문: 2025E EBITDA 추정치를 1,349억원(기존 1,250억원)으로 상향했다. 별도 부문이 P(판매가격), Q(판매량) 개선에 힘입어 상저하고의 실적 흐름 이끌어가는 가운데, 해외 자회사 Wiip의 속도감 있는 실적 회복세에 힘입어 기존 추정 대비 높은 수준의 실적 보일 것으로 기대되기 때문이다. 타깃 멀티플의 경우 한중관계 완화에 따른 중국향 수출 재개 기대감을 반영하여 9배(기존 8배)로 상향했다.

공간 부문: 2025E EBITDA 추정치를 493억원(기존 629억원)으로 하향했다. 극장 산업의 역성장세를 반영한 영향이다. 기존 추정 시 헐리우드 기대작 개봉이 이어지는 만큼 국내 극장 박스오피스 매출 및 관람객 수 양쪽의 y-y 개선을 기대했으나, 작품이 부족했던 1분기에 이어 2분기마저도 관람객수가 전년 동기 대비 감소하는 흐름 이어지고 있다. 이러한 극장 부문 부진은 지속될 가능성이 높다. 영화 관람 패턴이 과거와 달라진 탓이다. 하지만 롯데컬쳐웍스와의 합병 완료 시, 공간 부문 실적은 연결 범위에서 제외된다.

표1. 콘텐트리중앙 SOTP Valuation (단위: 십억원, 배, 원, 주)

	2025E	Multiple	(x)	Stake	Value	Note
방송사업부문(A)					**653.2**	
SLL	134.9	EV/EBITDA	9.0	53.8%	653.2	전방산업자 2025E EV/EBITDA 평균 대비 할인[주]
공간사업부문(B)					**236.5**	
메가박스+플레이타임	49.3	EV/EBITDA	5.0	96.0%	236.5	2025E; 성숙 시장 기준
순차입금(C)					**600.0**	**2025E 추정치**
총 기업가치(A)+(B)-(C)					**289.7**	
주당 가치					15,042	
목표주가					**15,000**	**Upside 27.3%**
총 주식수					19,262,308	

주: 중국향 수출 재개 가능성 높아지고 있음을 감안, 할인율 60%(기존 70%)로 축소하여 적용
자료: NH투자증권 리서치본부

표2. 콘텐트리중앙 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	879.5	1,075.1	1,060.4	1,102.5
	- 수정 전	-	1,121.7	1,074.5	1,117.2
	- 변동률	-	*-4.2*	*-1.3*	*-1.3*
영업이익	- 수정 후	-47.4	11.0	34.7	66.8
	- 수정 전	-	12.3	25.3	57.6
	- 변동률	-	*-10.8*	*37.1*	*15.9*
영업이익률(수정 후)		*-5.4*	*1.0*	*3.3*	*6.1*
EBITDA		155.7	184.2	168.7	192.8
(지배지분)순이익		-66.4	-18.2	9.9	28.8
EPS	- 수정 후	-3,449	-870	462	1,495
	- 수정 전	-	-728	309	1,349
	- 변동률	-	*-19.6*	*49.2*	*10.8*
PER		N/A	N/A	25.5	7.9
PBR		1.6	1.2	1.2	1.0
EV/EBITDA		9.5	6.9	6.3	5.5
ROE		-72.0	-12.4	5.2	13.8

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 2025년 방송부문 주요 콘텐츠 전망

		1H25(7+) Title	제작사	2H25(20+) Title	제작사
Scripted/ Film	JTBC	협상의 기술	SLL, BA엔터, 드라마하우스	착한 사나이	SLL
		천국보다 아름다운	SLL, 스튜디오피닉스	에스콰이어	SLL, BA엔터
		굿보이	SLL, 드라마하우스	마이 유스	SLL, 하이지음
				서울 자가에 대기업 다니는 김 부장 이야기	SLL, 드라마하우스
				경도를 기다리며	SLL
				백번의 추억	SLL
				러브 미	SLL
	OTT/ 타채널 등	춘화연애담	SLL	캐셔로	SLL, 드라마하우스
		사크 : 더 스톰	SLL	자백의 대가	프로덕션에이치
				파인 : 촌뜨기들	SLL
				이 강에는 달이 흐른다	하이지음
	영화	이 별에 필요한	클라이맥스	Multiplex 킬링타임	퍼펙트스톰
				Multiplex 하얀 차를 탄 여자	BA엔터
해외/ 예능	해외	마물	SLL Japan	Undertow S1	wiip
				The Summer I Turned Pretty S3	wiip
				Task S1	wiip
	예능			크라임씬 : 제로	스튜디오슬램
				흑백요리사 S2	스튜디오슬램
				TBD 저스트 메이크업	스튜디오슬램
				싱어게인4	스튜디오슬램

주: 현재 예상 방영작의 일부로 추후 라인업 변동 가능
자료: 콘텐트리중앙, NH투자증권 리서치본부

표3. 콘텐트리중앙 부문별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025E
매출액	**187.1**	**279.4**	**269.0**	**257.5**	**220.9**	**226.8**	**228.2**	**203.9**	**225.2**	**287.4**	**312.5**	**250.0**	**852.1**	**993.0**	**879.5**	**1,075**
방송	121.7	207.0	197.5	157.3	151.5	155.6	153.0	144.2	117.8	218.0	230.4	174.8	634.5	683.4	604.2	741.0
-별도	59.3	71.6	105.3	113.0	84.0	113.5	88.3	107.2	58.8	98.0	134.4	149.8	312.6	349.2	393.0	441.0
-자회사[주]	62.4	135.5	92.2	44.3	67.5	42.1	64.7	37.0	59.0	120.0	96.0	25.0	321.9	334.3	211.3	300.0
극장	65.5	72.4	71.6	100.2	69.5	71.2	75.2	59.7	44.9	54.4	66.2	60.1	217.5	309.6	275.6	225.7
실내놀이터	16.7	13.6	18.0	15.3	18.8	14.4	14.4	13.8	16.3	15.0	15.9	15.1	-	63.6	62.3	62.3
% y-y																
매출액	*38.0*	*5.1*	*31.5*	*4.7*	*18.1*	*-18.8*	*-15.2*	*-20.8*	*1.9*	*26.7*	*36.9*	*22.6*	*25.8*	*16.5*	*-11.4*	*22.2*
방송	*7.7*	*0.5*	*54.5*	*-16.2*	*24.5*	*-24.9*	*-22.5*	*-8.3*	*-22.2*	*40.1*	*50.6*	*21.2*	*10.9*	*7.7*	*-11.6*	*22.6*
극장	*190.5*	*20.9*	*-6.8*	*71.7*	*6.1*	*-1.6*	*5.1*	*-40.4*	*-35.3*	*-23.6*	*-12.0*	*0.8*	*107.5*	*42.3*	*-11.0*	*-18.1*
실내놀이터	*-*	*-*	*-*	*5.5*	*12.6*	*5.9*	*-20.0*	*-9.8*	*-13.3*	*4.0*	*4.0*	*9.2*	*-*	*10.0*	*-2.0*	*0.0*
매출총이익	**43.7**	**80.0**	**81.5**	**24.6**	**61.8**	**63.1**	**57.4**	**49.7**	**52.6**	**81.4**	**92.8**	**85.9**	**191.5**	**229.7**	**232.0**	**312.7**
매출총이익률	*23.3*	*28.6*	*30.3*	*9.5*	*28.0*	*27.8*	*25.2*	24.4	**23.4**	**28.3**	**29.7**	**34.3**	*22.5*	*23.1*	26.4	**29.1**
영업이익	**-30.2**	**7.9**	**6.6**	**-52.2**	**-10.0**	**-6.5**	**-12.8**	**-18.0**	**-12.1**	**2.2**	**14.6**	**6.3**	**-71.6**	**-67.9**	**-47.4**	**11.0**
방송	-19.0	4.8	6.2	-41.5	-9.5	-5.3	-14.5	-1.9	-4.5	7.1	13.6	12.1	-60.2	-49.5	-31.2	28.3
극장	-10.6	1.3	-1.7	-6.7	-1.4	0.1	0.6	-12.8	-10.3	-4.5	0.6	-5.4	-7.9	-17.7	-13.4	-19.5
실내놀이터	2.6	0.6	3.1	0.5	2.1	-0.1	1.5	-0.7	1.4	-0.5	0.4	-0.4	-	6.8	1.8	0.9
영업이익률	*-16.1*	*2.8*	*2.4*	*-20.3*	*-4.5*	*-2.9*	*-5.6*	*-8.8*	*-5.4*	*0.8*	*4.7*	*2.5*	*-8.4*	*-6.8*	*-5.4*	*1.0*
방송	*-32.1*	*6.7*	*5.9*	*-36.7*	*-11.3*	*-4.6*	*-16.4*	*-1.8*	*-7.6*	*7.3*	*10.1*	*8.1*	*-19.3*	*-14.2*	*-7.9*	*6.4*
극장	*-16.2*	*1.8*	*-2.4*	*-6.7*	*-2.0*	*0.2*	*0.8*	*-21.4*	*-23.0*	*-8.2*	*1.0*	*-8.9*	*-3.6*	*-5.7*	*-4.9*	*-8.6*
실내놀이터	*15.6*	*4.4*	*17.2*	*3.3*	*11.2*	*-0.7*	*10.4*	*-5.1*	*8.6*	*-3.4*	*2.7*	*-2.8*	*-*	*10.7*	*2.9*	*1.4*
%y-y																
영업이익	*적지*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적전*	*적전*	*적지*	*적지*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*
방송	*적지*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적전*	*적전*	*적지*	*적지*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*적전*	*적지*	*적지*	*흑전*
극장	*적지*	*-60.2*	*적전*	*적전*	*적지*	*-90.8*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적전*	*8.6*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
실내놀이터	*흑전*	*-45.5*	*19.2*	*흑전*	*-19.2*	*적전*	*-51.6*	*적전*	*-33.3*	*적지*	*-15.5*	*적지*	*-*	*257.9*	*-73.5*	*-50.6*
세전이익	**-49.7**	**-9.8**	**-14.0**	**-84.1**	**-33.1**	**-25.4**	**-35.0**	**-20.1**	**-37.3**	**-3.2**	**11.0**	**2.8**	**-82.4**	**-158**	**-113.5**	**-26.8**
지배순이익	**-34.3**	**-11.7**	**-12.8**	**-64.1**	**-21.4**	**-18.9**	**-22.5**	**-3.6**	**-22.5**	**-2.8**	**6.6**	**0.5**	**-40.2**	**-123**	**-66.4**	**-18.2**
지배순이익률	*-18.3*	*-4.2*	*-4.8*	*-24.9*	*-9.7*	*-8.3*	*-9.9*	*-11.0*	*-10.0*	*-1.0*	*2.1*	*0.2*	*-4.7*	*-12.4*	*-9.7*	*-1.7*

주1: 방송부문 연결 자회사 매출 및 연결 조정 일체 반영
주2: PPA(Purchase Price Allocation) 평가란 기업결합 시 인수대금과 피취득기업 순자산가치 차이를 인식하고 추가로 기존에 미인식되었던 무형자산을 인식하는 과정. 이렇게 인식된 PPA대상 자산은 상각 처리됨. JTBC스튜디오 자회사의 PPA대상 자산은 750억원, 2021년부터 약 4.5년에 걸쳐 연간 164억원씩 상각 중. 다만 2023년 영업외단에서 영업권 손상을 진행한 바, 2024년 이후의 PPA 상각비는 점차 감소하고 있음
주3: 실내놀이터(플레이타임그룹) 부문은 22년 11월 1일 기준 자회사로 편입됐으며, 22년 실적은 단순 합산
자료: 콘텐트리중앙, NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**879.5**	**1,075**	**1,060**	**1,103**
증감률 (%)	*-11.4*	*22.2*	*-1.4*	*4.0*
매출원가	**647.4**	**762.5**	**716.9**	**723.9**
매출총이익	**232.1**	**312.7**	**343.5**	**378.7**
Gross 마진 (%)	*26.4*	*29.1*	*32.4*	*34.3*
판매비와 일반관리비	279.5	301.7	308.8	311.9
영업이익	**-47.4**	**11.0**	**34.7**	**66.8**
증감률 (%)	*적지*	*흑전*	*216.3*	*92.3*
OP 마진 (%)	*-5.4*	*1.0*	*3.3*	*6.1*
EBITDA	**155.7**	***184.2***	**168.7**	**192.8**
영업외손익	**-66.2**	**-37.8**	**-17.4**	**-17.4**
금융수익(비용)	-50.2	-26.8	-50.7	-50.7
기타영업외손익	0.1	-1.5	25.3	25.3
종속, 관계기업관련손익	-16.1	-9.5	8.0	8.0
세전계속사업이익	**-113.5**	**-26.8**	**17.3**	**49.4**
법인세비용	**-21.6**	**0.3**	**-1.6**	**-1.3**
계속사업이익	-91.9	-27.1	19.0	50.7
당기순이익	**-91.9**	**-27.1**	**19.0**	**50.7**
증감률 (%)	*적지*	*적지*	*흑전*	*167.7*
Net 마진 (%)	*-10.4*	*-2.5*	*1.8*	*4.6*
지배주주지분 순이익	-66.4	-18.2	9.9	28.8
비지배주주지분 순이익	-25.5	-9.0	9.1	21.9
기타포괄이익	5.4	20.0	0.0	0.0
총포괄이익	-86.5	-7.1	19.0	50.7

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(배)	N/A	N/A	25.5	7.9
PBR(배)	1.6	1.2	1.2	1.0
PCR(배)	1.0	1.5	1.7	1.6
PSR(배)	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	9.5	6.9	6.3	5.5
EV/EBIT(배)	N/A	116.5	30.4	15.8
EPS(배)	-3,449	-870	461.5	1,495
BPS(배)	5,612	9,600	10,113	11,607
SPS(배)	45,657	55,815	55,052	57,238
자기자본이익률(ROE, %)	-72.0	-12.4	5.2	13.8
총자산이익률(ROA, %)	-3.5	-0.9	0.6	1.5
투하자본이익률 (ROIC, %)	-4.9	1.0	3.7	7.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0	0	0	0
보통주 주당배당금(원)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	150.3	94.2	56.4	48.8
총부채/자기자본(%)	384.9	382.8	402.4	369.1
이자발생부채	1,614	1,760	1,846	1,850
유동비율(%)	41.1	64.9	81.5	82.5
총발행주식수(백만주)	19	19	19	19
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	8,800	11,780	11,780	11,780
시가총액(십억원)	169.5	226.9	226.9	226.9

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	256.9	630.9	936.6	953.2
매출채권	129.1	129.1	129.1	133.0
유동자산	**586.6**	**989.7**	**1,287.5**	**1,315.9**
유형자산	288.2	212.2	169.7	155.4
투자자산	533.8	577.5	538.9	538.9
비유동자산	**2,172.1**	**2,095.0**	**2,017.7**	**2,008.9**
자산총계	**2,758.7**	**3,084.8**	**3,305.2**	**3,324.8**
단기성부채	944.5	942.7	878.7	925.0
매입채무	17.1	25.6	33.3	34.6
유동부채	**1,425.7**	**1,525.0**	**1,579.9**	**1,594.2**
장기성부채	669.7	817.2	967.5	925.2
장기충당부채	6.7	7.4	7.4	7.7
비유동부채	**764.1**	**912.3**	**1,058.9**	**1,013.5**
부채총계	**2,189.7**	**2,437.4**	**2,638.8**	**2,607.7**
자본금	96.3	171.3	171.3	171.3
자본잉여금	135.2	135.2	135.2	135.2
이익잉여금	-276.2	-294.4	-284.5	-255.7
비지배주주지분	460.8	451.9	461.0	482.9
자본총계	**568.9**	**636.8**	**655.8**	**706.5**

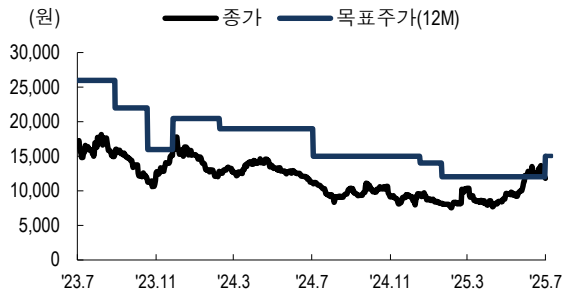
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**-27.9**	**217.7**	**278.6**	**132.9**
당기순이익	-91.9	-27.1	19.0	50.7
+ 유/무형자산상각비	203.1	173.2	134.0	126.0
+ 종속, 관계기업관련손익	16.1	-4.5	-4.7	-5.0
+ 외화환산손실(이익)	-4.1	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	174.9	148.8	130.3	142.4
- 운전자본의증가(감소)	-134.0	76.1	130.3	-38.9
투자활동 현금흐름	**-74.7**	**-75.1**	**-59.1**	**-120.2**
+ 유형자산 감소	1.2	20.0	10.0	5.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-33.9	-6.0	-6.0	-15.0
+ 투자자산의매각(취득)	-42.2	-39.2	43.3	5.0
Free Cash Flow	-61.9	211.7	272.6	117.9
Net Cash Flow	-102.6	142.6	219.4	12.7
재무활동현금흐름	**177.3**	**220.7**	**86.3**	**3.9**
자기자본 증가	-15.7	75.0	0.0	0.0
부채증감	193.0	145.7	86.3	3.9
현금의증가	78.6	363.3	305.7	16.6
기말현금 및 현금성자산	256.9	620.3	926.0	942.6
기말 순부채(순현금)	855.3	600.0	369.5	345.0

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.07.02	Buy	15,000원(12개월)	-	-
2025.01.21	Buy	12,000원(12개월)	-20.6%	13.7%
2024.12.18	Buy	14,000원(12개월)	-37.7%	-30.6%
2024.07.05	Buy	15,000원(12개월)	-35.9%	-25.4%
2024.02.08	Buy	19,000원(12개월)	-31.3%	-22.8%
2023.11.28	Buy	20,500원(12개월)	-29.3%	-13.2%
2023.10.20	Buy	16,000원(12개월)	-19.1%	4.3%
2023.08.30	Buy	22,000원(12개월)	-36.6%	-27.2%
2023.06.23	Buy	26,000원(12개월)	-37.3%	-30.2%

콘텐트리중앙 (036420.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 6월 30일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
87.3%	12.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '콘텐트리중앙'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.