콘텐트리중앙 BUY(유지)

036420 기업분석 | 미디어

목표주가(유지)	17,000원	현재주가(05/08)	13,060원	Up/Downside	+30.2%

2024. 05. 09

굳 -찌

1Q24 Review

적자지만 오랜만에 컨센서스 부합: 1Q24 연결 매출액은 2,050억원(+9.5%yoy), 영업적자 100억원(적지yoy)으로 컨센서스(영업적자 99억원)에 부합하는 실적을 기록했다. SLL별도 OP는 46억원(흑전yoy)의 양호한 실적을 기록했다. Captive 방영 회차 증가(+2회yoy), 닥터슬럼프/끝내주는해결사/하이드 등이 모두 OTT 채널에 동시방영 판권으로 판매된 영향이다. 다만, Wiip의 1Q 콘텐츠 부재로 연결 OP는 -95억원을 기록했다. 영화 부문 이익은 -14억원으로 전년 -106억원, 전분기 -67억원 대비로는 적자 규모가 축소됐다. 파묘, 웡카, 듄2 등 흥행하며 국내 박스오피스가 성장(+13.2%yoy)했기 때문이다. 플레이타임은 계절적 성수기로 국내외 입장객 수가 증가하며 이익 21억원을 기록했다.

Comment

24년은 진짜 흑자 기대해도 될까?: 24년 연결 매출액은 10,761원(+8.4%yoy), 영업이익 77원(흑전yoy)이 예상된다. 4년에는 총 30편 이상의 콘텐츠 제작이 예정돼 있으며, 오리지널을 제외하고는 대부분 OTT 동시방영이 예정돼있어 SLL 별도는 안정적인 마진이 기대된다. Wiip은 총 3편 방영 예정이며 전년대비 약 150억원 규모의 적자 축소가 예상된다. 이를 반영해 방송 연결 영업이익은 9억원이 예상된다. 영화 부문은 투자/배급 관련 2Q에는 범죄도시4(5/8 기준 870만명), 3Q에는 탈주(이제훈,구교환), 하반기 보고타(송중기) 등이 예정돼있다.

Action

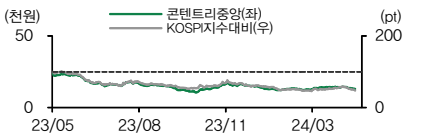
TP 17,000원, 투자의견 BUY 유지: 24년, 25년 실적 전망치와 목표주가를 유지한다. 방송은 25년부터는 PPA 상각도 종료되기 때문에 장기적으로 보면 실적 개선은 확실해 보인다. 다만, Wiip 적자가 지속되며 방송 실적 변동성이 크고, 영화 시장 회복이 더딘 점을 고려 시 당분간은 작품별 트레이딩 전략이 유효해 보인다. 시가총액도 2,500억원대로 전혀 부담 없다. 투자의견 BUY를 유지한다.

Investment Fundamentals (IFRS연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	852	993	1,076	1,158	1,260
(증가율)	25.8	16.5	8.4	7.6	8.8
영업이익	-72	-68	8	31	40
(증가율)	적지	적지	흑전	305.2	27.8
지배주주순이익	-40	-123	-7	16	26
EPS	-2,111	-6,392	-352	841	1,361
PER (H/L)	NA/NA	NA/NA	NA	15.5	9.6
PBR (H/L)	8.9/2.8	12.0/4.1	5.9	4.3	3.0
EV/EBITDA (H/L)	25.9/18.7	18.5/15.5	9.1	11.4	13.3
영업이익률	-8.4	-6.9	0.7	2.7	3.1
ROE	-25.4	-129.4	-14.8	32.0	36.5

Stock Data

52주 최저/최고	10,570/23,700원
KOSDAQ /KOSPI	872/2,745pt
시가총액	2,516억원
60日-평균거래량	65,494
외국인지분율	0.7%
60日-외국인지분율변동추이	-0.3%p
주요주주	중앙피앤이 외 2 인 42.2%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-8.2	4.4	-44.1
상대기준	-9.1	-0.3	-48.8

Analyst 신은정 02 369 3458 ej.shin@db-fi.com

도표 1. 콘텐트리중앙 1Q24 Review

(단위: 억원, %)

	1Q24P	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	컨센서스	차이
매출액	2,050	1,871	*9.5*	2,575	*-20.4*	2,273	*-9.8*
영업이익	-100	-302	*적지*	-521	*적지*	-99	*-1.4*
지배주주순이익	-217	-343	*적지*	-612	*적지*	-158	*-37.6*

자료: DB금융투자

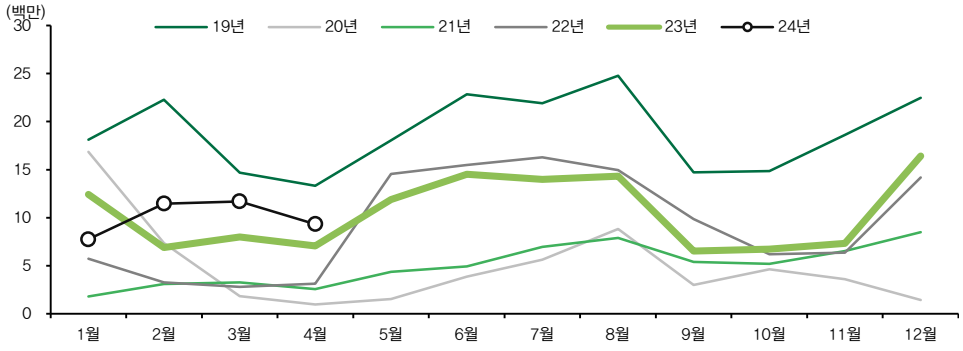
도표 2. 콘텐트리중앙 상세 이익 추정

(단위: 억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	**1,871**	**2,794**	**2,688**	**2,569**	**2,050**	**2,554**	**2,922**	**3,236**	**8,521**	**9,928**	**10,761**	**11,578**
방송	936	1,792	1,652	1,304	1,030	1,435	1,814	2,121	5,797	5,691	6,400	6,958
영화	655	724	716	1,007	695	841	759	812	2,175	3,096	3,107	3,307
기타	281	278	320	258	325	278	349	302	548	1,141	1,254	1,312
영업이익	**-302**	**78**	**64**	**-496**	**-100**	**94**	**84**	**-1**	**-713**	**-681**	**77**	**310**
방송	-190	48	62	-415	-95	53	54	-2	-602	-516	9	194
영화	-106	13	-17	-69	-14	23	12	19	-79	-177	40	85
기타	-563	1,731	1,933	-12	9	18	18	-18	-33	12	27	31
YoY												
매출액	*38.0*	*5.1*	*31.4*	*4.4*	*9.5*	*-8.6*	*8.7*	*25.7*	*25.8*	*16.5*	*8.4*	*7.6*
영업이익	*적지*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*적지*	*20.8*	*31.0*	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*	*305.2*

자료: DB 금융투자
주 : 기타 - 플레이타임, 연결 조정 등

도표 3. 월별 국내 영화 관람객 추이



자료: 영화진흥위원회, DB금융투자

도표 4. 콘텐트리중앙 24년 콘텐츠 라인업

플랫폼	제목	날짜	부작	연출	주연	기획 및 제작
JTBC						
넷플 동방	닥터슬럼프	1.27~3.17	16부	오현종	박형식, 박신혜	SLL, 하이지음스튜디오
viu,u-Next	끝내주는 해결사	1.31~3.7	12부	박진석	이지아, 강기영	SLL,하우픽쳐스, 드라마하우스
쿠플 동방	하이드	3.23	12부	김동휘	이보영, 이무생	SLL, CJ ENM STUDIOS, DK E&M
넷플 동방	비밀은 없어	상반기	12부		고경표, 강한나	키이스트, SLL
넷플 동방	히어로는 아닙니다만	5.4~6.9	12부	조현탁	장기용, 천우희	글앤그림미디어, SLL, 드라마하우스스튜디오
U-Next,라쿠텐	놀아주는 여자	6.12	16부	김영환, 김우현	엄태구, 한선화	베이스스토리, SLL, 아이오케이컴퍼니
넷플 동방	낮과 밤이 다른 그녀	6.15~8.4	16부	이형민, 이석현	이정은, 정은지	삼화네트웍스, SLL
viu, 라쿠텐	조립식 가족	8.7~9.26	16부	김승호	황인엽, 정채연	하이지음, 베이스스토리
넷플 동방	가족 x 멜로	하반기		김다예	지진희, 김지수	SLL
	굿보이	하반기	16부	심나연	박보검, 김소현	스튜디오앤뉴, 드라마하우스
	정숙한 세일즈	하반기				SLL, 하이지음
	옥씨부인전	하반기	16부	진혁	임지연, 추영우	SLL, 코퍼스코리아
Netflix	황야	1.26	영화	허명행	마동석, 이희준	클라이맥스스튜디오
	로기완	3.1	영화	김희진	송중기, 최성은	용필름, 하이지음스튜디오
	기생수; 더 그레이	4.5	6부	연상호	전소니, 구교환	클라이맥스스튜디오
	아무도 없는 숲 속에서	3분기	8부	모완일	김윤석, 윤계상	스튜디오플로우, SLL
	지옥2:부활자	하반기		연상호	김현주, 김성철	클라이맥스스튜디오
	무도실무관	3분기	영화	김주환	김우빈, 김성균	클라이맥스스튜디오, 세븐오식스
	Mr.플랑크톤	4분기	10부	홍종찬	우도환, 이유미	베이스스토리
Tving	피라미드게임	2.29~3.21	10부	박소연	김지연, 장다아	필름몬스터
SBS	재벌X형사	1.26~		김재홍	안보현, 박지현	BA엔터, 빅오션이엔앰, 스튜디오S
	강매강	상반기		안종연	김동욱, 박지환	BA엔터, 스튜디오S, 초록뱀미디어
KBS	멱살한번잡힙시다	3월		이호	김하늘, 연우진	프로덕션H, 몬스터유니온
ENA	별이 빛나는 밤(가제)					SLL
Wiip						
Netflix	On Record 1					
prime Video	The Summer S3					
HBO	Task					
영화						
배급/제작	범죄도시4	4.24		허명행	마동석	비에이엔터, 빅펀치엔터, 홍필름
제작	하얀 차를 탄 여자			고혜진	정려원	비에이엔터
제작	하이재킹	6월		김성한	하정우, 성동일	퍼펙트스톰필름
배급	데드맨	2.7		하준원	조진웅, 김희애	팔레트픽처스, 사람엔터테인먼트
메인투자/배급	탈주	7월		이종필	이제훈, 구교환	더 램프
메인투자/배급	리볼버			오승욱	전도연, 지창욱	사나이픽처스
메인투자/배급	보고타			김성제	송중기, 이희준	영화사 수박, 이디오플랜
메인투자/배급	크로스			이명훈	황정민, 염정아	사나이픽처스, 오브라크리에이티브, 플러스엠엔터
메인투자/배급	대도시의 사랑법			이언희	김고은	쇼박스, 고래와유기농

자료: DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	**660**	**536**	**795**	**999**	**1,122**
현금및현금성자산	207	178	335	475	558
매출채권및기타채권	194	225	216	238	260
재고자산	76	4	65	66	64
비유동자산	**1,928**	**1,917**	**1,767**	**1,711**	**1,678**
유형자산	209	278	234	250	265
무형자산	658	593	485	414	366
투자자산	455	483	483	483	483
자산총계	**2,588**	**2,453**	**2,562**	**2,710**	**2,800**
유동부채	**1,162**	**1,149**	**1,239**	**1,314**	**1,366**
매입채무및기타채무	295	248	333	408	460
단기차입금및단기사채	224	184	189	189	189
유동성장기부채	440	564	564	564	564
비유동부채	**777**	**794**	**804**	**854**	**854**
사채및장기차입금	265	301	311	361	361
부채총계	**1,939**	**1,943**	**2,043**	**2,167**	**2,220**
자본금	96	96	96	96	96
자본잉여금	166	151	151	151	151
이익잉여금	-143	-260	-267	-251	-224
비지배주주지분	508	461	477	484	495
자본총계	**649**	**510**	**519**	**542**	**580**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	**852**	**993**	**1,076**	**1,158**	**1,260**
매출원가	661	763	828	893	945
매출총이익	**191**	**230**	**248**	**265**	**315**
판관비	263	298	240	234	275
영업이익	**-72**	**-68**	**8**	**31**	**40**
EBITDA	107	123	200	153	127
영업외손익	**-11**	**-90**	**0**	**-5**	**1**
금융손익	-31	-92	0	-7	10
투자손익	34	-15	-2	-6	-14
기타영업외손익	-14	17	2	8	5
세전이익	**-82**	**-158**	**8**	**25**	**40**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**-77**	**-171**	**9**	**23**	**37**
지배주주지분순이익	-40	-123	-7	16	26
비지배주주지분순이익	-37	-48	16	7	11
총포괄이익	**-62**	**-133**	**9**	**23**	**37**
증감률(%YoY)					
매출액	25.8	16.5	8.4	7.6	8.8
영업이익	적지	적지	흑전	305.2	27.8
EPS	적지	적지	적지	흑전	61.8

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	**50**	**-85**	**274**	**217**	**192**
당기순이익	-77	-171	9	23	37
현금유출이없는비용및수익	**207**	**347**	**262**	**189**	**151**
유형및무형자산상각비	179	191	192	122	87
영업관련자산부채변동	**-49**	**-188**	**2**	**7**	**7**
매출채권및기타채권의감소	22	-19	9	-22	-22
재고자산의감소	4	53	-61	-1	2
매입채무및기타채무의증가	28	-32	85	75	53
투자활동현금흐름	**-362**	**-2**	**-19**	**-35**	**-15**
CAPEX	-29	-43	-41	-66	-54
투자자산의순증	-179	-28	0	0	0
재무활동현금흐름	**201**	**58**	**-75**	**-42**	**-93**
사채및차입금의 증가	261	92	15	50	0
자본금및자본잉여금의증가	-5	-15	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-3	0	-24	0	0
현금의증가	**-114**	**-29**	**156**	**140**	**83**
기초현금	**321**	**207**	**178**	**335**	**475**
기말현금	**207**	**178**	**335**	**475**	**558**

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS	-2,111	-6,392	-352	841	1,361
BPS	7,324	2,559	2,207	3,048	4,409
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	15.5	9.6
P/B	3.9	6.0	5.9	4.3	3.0
EV/EBITDA	20.0	16.2	9.1	11.4	13.3
수익성(%)					
영업이익률	-8.4	-6.9	0.7	2.7	3.1
EBITDA마진	12.6	12.4	18.6	13.2	10.1
순이익률	-9.0	-17.3	0.9	2.0	2.9
ROE	-25.4	-129.4	-14.8	32.0	36.5
ROA	-3.2	-6.8	0.4	0.9	1.3
ROIC	-5.4	-5.7	0.7	2.6	3.4
안정성및기타					
부채비율(%)	298.8	380.9	393.2	399.6	383.1
이자보상배율(배)	-1.4	-0.8	0.1	0.3	0.4
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 콘텐트리중앙, DB 금융투자　　주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

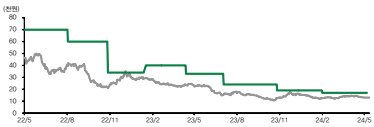
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2024-04-01 기준) – **매수**(92.8%) **중립**(7.2%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Buy**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Hold**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underperform**: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Overweight**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Neutral**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underweight**: 초과 상승률 -10%p 미만

콘텐트리중앙 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
22/03/16	Buy	76,000	-31.5	-27.2	23/11/03	Buy	19,000	-24.5	-6.3
22/05/09	Buy	70,000	-42.4	-28.6	24/02/08	Buy	17,000	-	-
22/08/10	Buy	60,000	-47.4	-30.0					
22/11/04	Buy	34,000	-15.8	3.4					
23/01/25	Buy	40,000	-38.0	-26.0					
23/04/21	Buy	33,000	-36.7	-25.5					
23/07/11	Buy	24,000	-38.7	-24.4					

주: *표는 담당자 변경