

콘텐츠리중앙 (036420)

변화의 시작

투자의견
BUY(유지)

목표주가
12,000 원(유지)

현재주가
9,760 원(05/08)

시가총액
188(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 1분기 매출액은 2,252억원(+9.9%yoy), 영업손실은 121억원(적자지속yoy)으로 시장 컨센서스 상회
- 극장은 관람객 감소에 따라 외형이 줄어들며 적자폭 확대되었고, SLL 별도는 방영회차 감소에 따라 외형 축소되었지만, wiip이 'The Summer I Turned Pretty S3' 일부 회차 납품으로 영업이익 흑자전환하며 연결 손실 폭 축소
- 방송, 극장 모두 다채로운 사업구조의 변화가 예상되는데, 방송은 1) 하반기 방영 예정인 9편의 작품 중 7편이 이미 OTT 독점판매 확정되었고, 2) wiip은 The Summer~ S3 잔여 회차가 2분기에 납품될 예정으로 올해 중 라인업 정상화에 따른 실적 턴어라운드도 기대해볼 만. 이외에도 3) 일본 방송국 TV 아사히와 콘텐츠 공동 기획개발 및 제작 관련 MOU 체결로 연간 1~2개 작품 공동제작 추진 예정이며, 4) 올해 4월 '흑백요리사'를 제작한 예능 전문 제작사인 스튜디오슬램 지분을 53%까지 확대, 29년까지 100% 지분 확보하며 예능으로 콘텐츠 포트폴리오 확대
- 극장은 극장에서 새로운 성장기회 모색 및 산업 밸류체인 개편을 위해 롯데컬처웍스(롯데시네마)와 합병 MOU 체결. 아직 정해진 바는 없으나 공동경영 체제 하에서 합병법인은 전국 131개관을 운영하게 될 예정이며 단기적으로 비용 부담 상존하나 운영 효율화, 콘텐츠 다양화, 특별관 중심 극장 경험 제공 등 다방면으로의 시너지 기대

주가(원, 05/08)	9,760
시가총액(십억원)	188
발행주식수	19,262천주
52주 최고가	13,400원
최저가	7,420원
52주 일간 Beta	1.01
60일 일평균거래대금	10억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	0.0%
주주구성	
중앙피앤아이 (외 3인)	42.2%
자사주 (외 1인)	0.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	11.8	9.3	-19.2
절대기준	22.3	10.0	-25.3

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	12,000	12,000	▼
영업이익(24)	-1	-5	▲
영업이익(25)	13	18	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	993	879	1,099	1,236
영업이익	-68	-47	-1	13
세전손익	-153	-114	-45	-17
당기순이익	-167	-92	-40	-13
EPS(원)	-6,184	-3,449	-1,769	-676
증감률(%)	na	na	na	na
PER(배)	na	na	na	na
ROE(%)	-109.5	-72.0	na	14.4
PBR(배)	3.8	1.6	na	na
EV/EBITDA(배)	12.6	9.4	6.3	4.6

자료: 유진투자증권

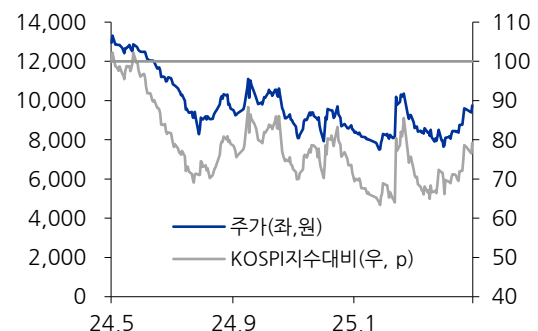


도표 1. 1Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p))	1Q25P					2Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	225	170	32.5	191	18.0	293	30.3	29.4	879	1,099	24.9	1,236	12.5
영업이익	-12	-17	적지	-17	적지	3	흑전	흑전	-47	-1	적지	13	흑전
세전이익	-23	-28	적지	-30	적지	-8	적지	적지	-114	-45	적지	-17	적지
순이익	-23	-21	적지	-26	적지	-7	적지	적지	-92	-40	적지	-13	적지
영업이익률	-5.4	-10.0	4.6	-8.7	3.4	0.9	6.3	3.7	-5.4	-0.1	5.3	1.0	1.1
순이익률	-10.3	-12.5	2.1	-13.8	3.5	-2.2	8.1	9.0	-10.4	-3.6	6.8	-1.1	2.5
EPS(원)	-3,742	-4,261	적지			-1,309	적지	적지	-3,449	-1,769	적지	-676	적지
BPS(원)	-3,538	-2,645	적지	26,521	적전	-3,865	적지	적전	5,612	-4,371	적전	-5,047	적지
ROE(%)	105.8	161.1	-55.3	na		33.9	-71.9	261.0	-72.0	na		14.4	
PER(X)	na	na	-	na	-	na	-	-	na	na	-	na	-
PBR(X)	-2.8	-3.7	-	0.4	-	-2.5	-	-	1.6	na	-	na	-

자료: 콘텐츠리중앙, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 콘텐츠리중앙 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	205	227	228	204	225	293	296	284	864	1,099	1,236
YoY(%)	9.5%	-18.8%	-15.2%	-20.8%	9.9%	29.4%	29.9%	39.2%	-13.0%	27.2%	12.5%
극장	85	71	75	59	45	73	78	72	291	268	285
방송	103	127	125	116	140	190	184	178	470	692	812
플레이타임	19	14	17	14	16	14	17	15	64	63	67
영업이익	-10	-7	-13	-18	-12	3	5	4	-47	-1	13
영업이익률(%)	-4.9%	-2.9%	-5.6%	-8.8%	-5.4%	0.9%	1.6%	1.4%	-5.5%	-0.1%	1.0%
YoY(%)	적지	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전
극장	-1	0	1	-15	-10	1	4	0	-15	-6	-2
방송	-10	-5	-14	-2	-5	2	-1	2	-31	-2	7
플레이타임	2	-0	2	-1	1	-0	2	2	6	6	7
당기순이익	-30	-26	-34	36	-37	-7	-8	-3	-54	-54	-13
지배이익	-21	-19	-23	35	-29	-6	-7	-2	-28	-45	-13

자료: 유진투자증권

콘텐츠리중앙(036420.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,488	2,759	2,697	2,815	2,869
유동자산	536	587	661	940	1,162
현금성자산	241	326	340	543	733
매출채권	225	172	229	302	331
재고자산	4	6	8	11	12
비유동자산	1,953	2,172	2,036	1,875	1,707
투자자산	1,082	1,183	1,231	1,281	1,333
유형자산	278	288	251	229	215
기타	593	701	553	365	160
부채총계	1,951	2,190	2,320	2,451	2,506
유동부채	1,149	1,426	1,553	1,682	1,734
매입채무	248	269	394	521	571
유동성이자부채	807	945	945	945	945
기타	94	212	214	217	219
비유동부채	802	764	767	769	772
비유동이자부채	695	670	670	670	670
기타	107	94	97	100	102
자본총계	537	569	377	364	363
지배지분	76	108	(84)	(97)	(98)
자본금	96	96	96	96	96
자본잉여금	151	135	135	135	135
이익잉여금	(208)	(276)	(310)	(323)	(324)
기타	38	153	(5)	(5)	(5)
비지배지분	461	461	461	461	461
자본총계	537	569	377	364	363
총차입금	1,503	1,614	1,614	1,614	1,614
순차입금	1,261	1,289	1,274	1,072	881

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(85)	(28)	146	336	330
당기순이익	(167)	(92)	(40)	(13)	(1)
자산상각비	191	203	231	259	270
기타비현금성손익	152	64	(114)	39	39
운전자본증감	(188)	(134)	68	52	21
매출채권감소(증가)	(19)	70	(57)	(73)	(29)
재고자산감소(증가)	53	(1)	(2)	(3)	(1)
매입채무증가(감소)	(32)	48	126	127	50
기타	(189)	(251)	1	1	1
투자현금	(2)	(75)	(134)	(137)	(142)
단기투자자산감소	20	(47)	(3)	(3)	(3)
장기투자증권감소	2	(3)	(56)	(57)	(58)
설비투자	43	34	42	48	51
유형자산처분	22	1	0	0	0
무형자산처분	(9)	(3)	(5)	0	0
재무현금	58	177	0	0	0
차입금증가	65	73	0	0	0
자본증가	0	(0)	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(29)	79	12	200	188
기초현금	207	178	257	268	468
기말현금	178	257	268	468	656
Gross Cash flow	176	175	78	285	308
Gross Investment	210	162	63	82	118
Free Cash Flow	(34)	13	14	203	191

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	993	879	1,099	1,236	1,323
증가율(%)	16.5	(11.4)	24.9	12.5	7.0
매출원가	763	647	706	807	871
매출총이익	230	232	392	429	452
판매 및 일반관리비	298	279	393	416	433
기타영업손익	13	(6)	41	6	4
영업이익	(68)	(47)	(1)	13	20
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	51.7
EBITDA	123	156	231	272	290
증가율(%)	14.8	26.4	48.1	17.9	6.6
영업외손익	(86)	(66)	(44)	(30)	(20)
이자수익	16	22	29	37	40
이자비용	87	103	103	103	103
지분법손익	(15)	(16)	(36)	(36)	(36)
기타영업외손익	(0)	30	65	72	78
세전순이익	(153)	(114)	(45)	(17)	(1)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	14	(22)	(5)	(4)	(0)
당기순이익	(167)	(92)	(40)	(13)	(1)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분	(119)	(66)	(34)	(13)	(1)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
비지배지분	(48)	(25)	(6)	(0)	(0)
EPS(원)	(6,184)	(3,449)	(1,769)	(676)	(29)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
수정EPS(원)	(6,184)	(3,449)	(1,769)	(676)	(29)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(6,184)	(3,449)	(1,769)	(676)	(29)
BPS	3,968	5,612	(4,371)	(5,047)	(5,077)
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	3.8	1.6	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	12.6	9.4	6.3	4.6	3.7
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	1.7	1.0	2.4	0.7	0.6
수익성(%)					
영업이익률	(6.8)	(5.4)	(0.1)	1.0	1.5
EBITDA이익률	12.4	17.7	21.0	22.0	21.9
순이익률	(16.8)	(10.4)	(3.6)	(1.1)	(0.0)
ROE	(109.5)	(72.0)	n/a	14.4	0.6
ROIC	(3.7)	(2.6)	(0.0)	0.9	1.8
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	234.7	226.5	338.3	294.7	242.6
유동비율	46.6	41.1	42.5	55.9	67.0
이자보상배율	(0.8)	(0.5)	(0.0)	0.1	0.2
활동성(회)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5
매출채권회전율	4.7	4.4	5.5	4.7	4.2
재고자산회전율	24.8	177.6	163.1	133.7	120.0
매입채무회전율	3.7	3.4	3.3	2.7	2.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

