

2024. 5. 9



## ▲ 통신/우주/미디어

Analyst 정지수

02. 6454-4863

jisoo.jeong@meritz.co.kr

## Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 17,000 원

현재주가 (5.8) 13,060 원

상승여력 30.2%

KOSPI 2,745.05pt

시가총액 2,516억원

발행주식수 1,926만주

유동주식비율 56.94%

외국인비중 0.64%

52주 최고/최저가 23,700원/10,570원

평균거래대금 9.0억원

## 주요주주(%)

중앙피앤아이 외 2 인 42.24

| 주가상승률(%) | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가     | -8.2 | -1.7  | -44.1 |
| 상대주가     | -9.1 | -13.2 | -48.8 |

## 주가그래프



# 콘텐츠리중앙 036420

## 이미 바닥은 다졌다

- ✓ 1Q24 연결 영업적자 -100억원(적축 YoY)으로 시장 컨센서스(-99억원) 부합
- ✓ Captive 수목드라마 편성 재개와 글로벌 OTT 선판매 성공으로 실적 개선에 기여
- ✓ 메가박스는 국내 박스오피스 회복으로 전년 대비 영업적자(-14억원) 크게 감소
- ✓ 2024년 연결 매출액 9,688억원(-2.4% YoY), 영업적자 -70억원(적축 YoY) 전망
- ✓ 국내 박스오피스 회복과 Wiip의 작품 공급 정상화로 점진적인 실적 개선 가능

## 1Q24 Review: 오랜만에 시장 컨센서스에 부합

1Q24 연결 실적은 매출액 2,050억원(+9.6% YoY), 영업적자 -100억원(적축 YoY)으로 시장 컨센서스(영업적자 -99억원)에 부합했다. SLL은 JTBC 수목드라마 편성 재개로 Captive 방영회차가 증가(1Q23 36회 → 1Q24 38회)했으며, 방영작 모두 글로벌 OTT 선판매에 성공하며 실적 개선에 기여했다. <황야>, <로기완>이 넷플릭스 글로벌 비영여권 영화 1위를 차지하는 등 주요 라인업 성과도 뛰어났으나, 미국 자회사 실적 부진이 지속되며 매출액 1,030억원(+10.0% YoY), 영업적자 -95억원(적축 YoY)을 기록했다. 1Q24 국내 박스오피스는 <원가>, <파묘> 흥행에 힘입어 전국 관람객수 3,091만명(+576만명 YoY)을 기록했고, 메가박스 상영 및 매점 매출도 전년 대비 각각 +11.2%, +9.7% 증가했다. 특별관 상영작의 흥행 부진으로 ATP(평균티켓가격)는 9,851원(-10.3% YoY)을 기록했으나, 작년부터 시행된 인력 감축 및 인건비 효율화 전략으로 영업적자 규모가 크게 감소(1Q23 -106억원 → 1Q24 -14억원)했다.

## 확신의 2024년

2024년 연결 실적은 매출액 9,688억원(-2.4% YoY), 영업적자 -70억원(적축 YoY)을 전망한다. 2Q24 주요 콘텐츠 라인업 중 드라마 <기생수: 더 그레이>의 글로벌 흥행과 더불어 Wiip이 제작한 넷플릭스 오리지널 <Bodkin>이 방영 예정이며, 영화는 <범죄도시4>가 전국 871만 관객수를 돌파하며 흥행을 이어가고 있다. 미국 작가 조합 파업 종료로 정상적인 작품 제작이 가능해진 Wiip은 하반기에도 2편의 작품을 추가 공급할 계획이다. 1Q24 성수기를 맞아 양호한 실적을 기록한 플레이어타임은 하반기에는 베트남 2개, 몽골 1개 지점을 신규 출점해 실적 성장세를 이어간다는 계획이다.

| (십억원) | 매출액     | 영업이익  | 순이익<br>(지배주주) | EPS (원)<br>(지배주주) | 증감률<br>(%) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 부채비율<br>(%) |
|-------|---------|-------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2022  | 852.1   | -71.6 | -40.2         | -2,111            | 적지         | 7,324      | -          | 3.9        | 20.0             | -25.4      | 298.8       |
| 2023  | 993.0   | -68.1 | -123.1        | -6,392            | 적지         | 2,559      | -          | 6.0        | 16.2             | -129.4     | 380.9       |
| 2024E | 968.8   | -7.0  | -19.4         | -1,007            | 적지         | 1,552      | -          | 8.4        | 9.8              | -49.0      | 311.5       |
| 2025E | 1,098.1 | 39.8  | 26.2          | 1,361             | 흑전         | 2,913      | 9.6        | 4.5        | 8.1              | 61.0       | 293.3       |
| 2026E | 1,191.8 | 76.9  | 69.1          | 3,586             | 133.2      | 6,499      | 3.6        | 2.0        | 6.1              | 76.2       | 256.8       |

표1 콘텐츠리중앙 1Q24 실적 Review

| (십억원) | 1Q24P | 1Q23  | (% YoY) | 4Q23  | (% QoQ) | 컨센서스  | (% diff.) | Meritz | (% diff.) |
|-------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|-----------|--------|-----------|
| 매출액   | 205.0 | 187.1 | 9.6     | 256.9 | -20.2   | 227.3 | -9.8      | 239.1  | -14.3     |
| 영업이익  | -10.0 | -30.2 | 적확      | -49.6 | 흑전      | -9.9  | 적축        | -10.5  | -4.8      |
| 세전이익  | -33.4 | -49.7 | 적확      | -41.7 | 흑전      | -12.7 | 적축        | -11.5  | 190.4     |
| 순이익   | -30.8 | -49.2 | 적확      | -58.5 | 흑전      | -14.5 | 적축        | -9.7   | 217.5     |

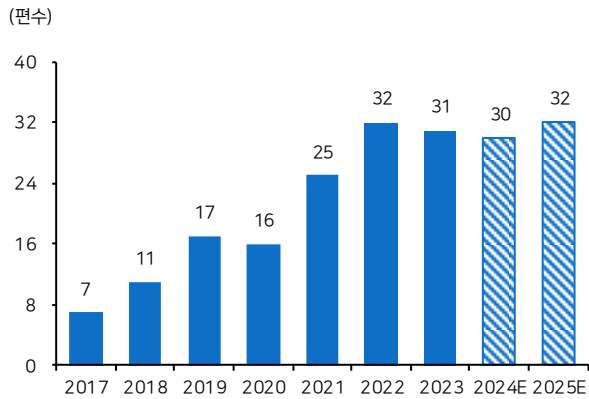
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림1 콘텐츠리중앙 2024년 SLL 콘텐츠 라인업 전망

| 1H24(17)    |                                                                                                                                                                                |          |    |                    | 2H24(13+α)                                                                                                                                                                                                                                                       |          |    |             |  |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----|-------------|--|
|             | Title                                                                                                                                                                          |          | 분기 | 제작사                | Title                                                                                                                                                                                                                                                            |          | 분기 | 제작사         |  |
| CAPTIVE     |  끝내주는 해결사    |          | 1Q | SLL, 드라마하우스, 하우픽쳐스 |  조립식 가족   |          |    | SLL, 하이지움   |  |
|             |  닥터 슬럼프                                                                                       | <b>N</b> | 1Q | SLL, 하이지움          |  가족x멜로                                                                                                                                                                          | <b>N</b> |    | SLL         |  |
|             |  비밀은 없어                                                                                       | <b>N</b> | 2Q | SLL                |  굿보이                                                                                                                                                                            |          |    | SLL, 드라마하우스 |  |
|             |  히어로는 아닙니다만                                                                                   | <b>N</b> | 2Q | SLL, 드라마하우스        |  정숙한 세일즈                                                                                                                                                                        |          |    | SLL, 하이지움   |  |
|             |  놀아주는 여자     |          | 2Q | SLL                |  옥씨부인전                                                                                                                                                                          |          |    | SLL         |  |
|             |  낮과 밤이 다른 그녀                                                                                  | <b>N</b> | 2Q | SLL                |                                                                                                                                                                                                                                                                  |          |    |             |  |
| NON CAPTIVE |  하이드     |          | 1Q | SLL                |  Mr. 플랑크톤                                                                                                                                                                     |          |    | 하이지움        |  |
|             |  기생수: 더 그레이                                                                                 |          | 2Q | 클라이맥스              |  아무도 없는 숲 속에서                                                                                                                                                                 |          |    | SLL         |  |
|             |  Bodkin S1                                                                                  |          | 2Q | wiip               |  지옥 S2                                                                                                                                                                        |          |    | 클라이맥스       |  |
|             |  피라미드 게임                                                                                    |          | 1Q | 필름몬스터              |  The Summer I Turned Pretty S3                                                                                                                                                |          |    | wiip        |  |
|             |  재벌X형사                                                                                      |          | 1Q | B.A.               |  Task                                                                                                                                                                         |          |    | wiip        |  |
|             |  강력하진 않지만 매력적인 강력반                                                                          |          | 2Q | B.A.               |  별이 빛나는 밤(가제)                                                                                                                                                                 |          |    | SLL         |  |
|             |  먹살 한 번 잡힐시다                                                                                |          | 1Q | 프로덕션에이치            |                                                                                                                                                                                                                                                                  |          |    |             |  |
| FILM        |  향아                                                                                         |          | 1Q | 클라이맥스              |  무도실무관                                                                                                                                                                        |          |    | 클라이맥스       |  |
|             |  로기완                                                                                        |          | 1Q | 하이지움               |  하얀 차를 탄 여자                                                                                                                                                                   |          |    | B.A         |  |
|             |  범죄도시 4  |          | 2Q | B.A                |                                                                                                                                                                                                                                                                  |          |    |             |  |
|             |  하이재킹                                                                                       |          | 2Q | 퍼펙트스톱              |                                                                                                                                                                                                                                                                  |          |    |             |  |

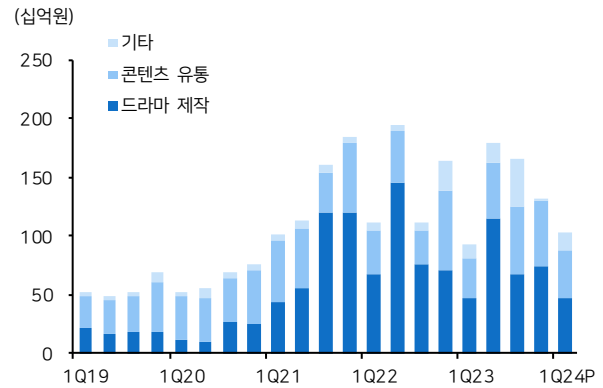
자료: 콘텐츠리중앙

그림2 연간 제작편수 추이 및 전망



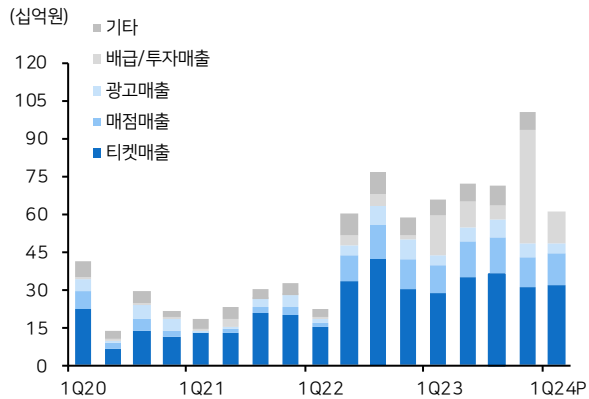
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림3 방송 부문 매출액 추이



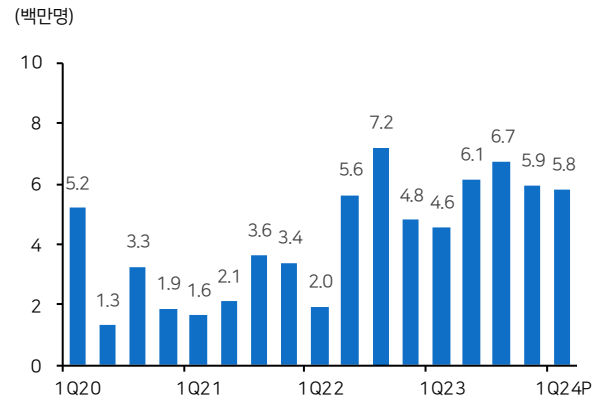
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림4 영화 부문별 매출액 추이



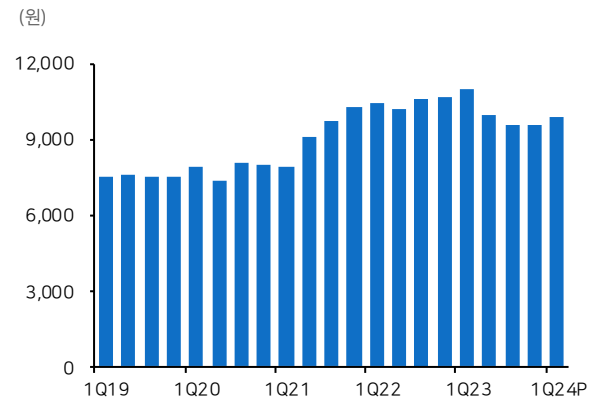
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림5 Megabox 관객수 추이



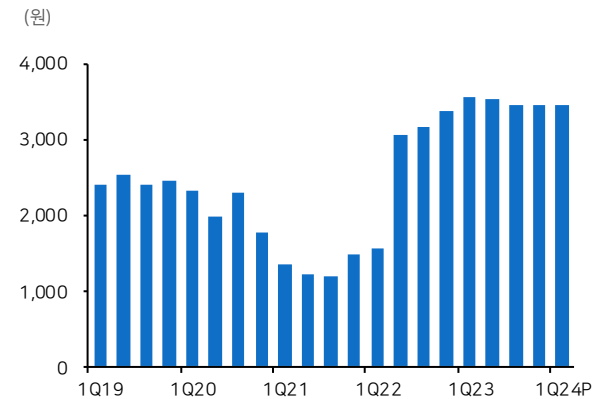
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림6 ATP(평균티켓가격) 추이



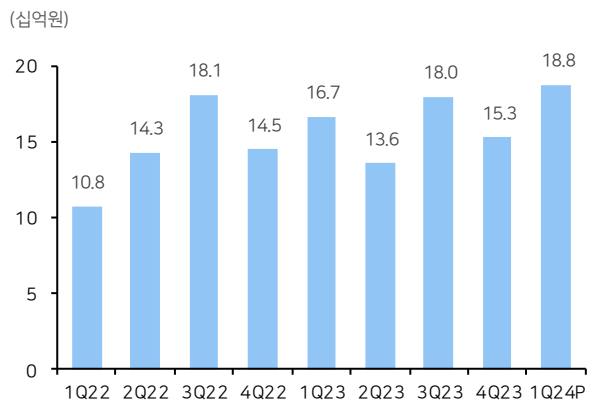
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림7 CPP(매점매출가격) 추이



자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림8 플레이어타임 매출액 추이



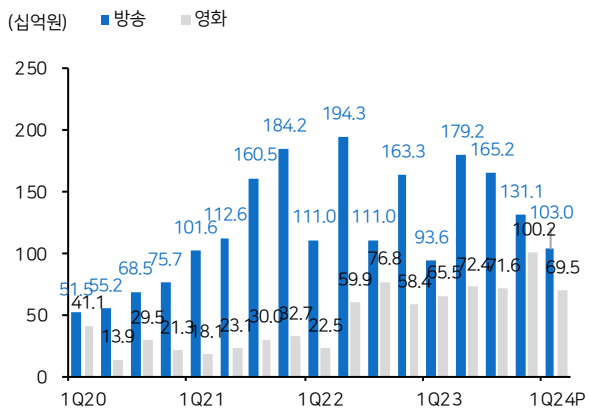
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림9 플레이어타임 영업이익 추이



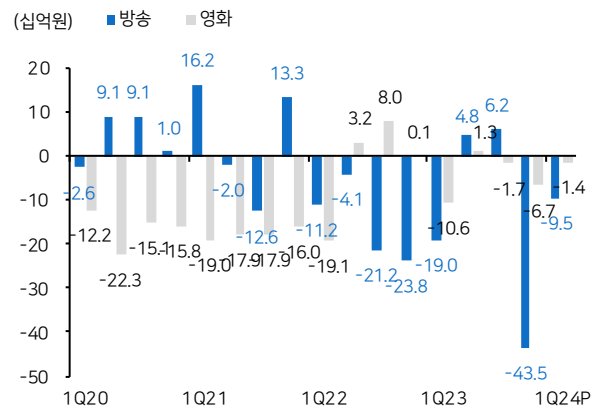
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림10 콘텐츠리중앙 매출액 추이



자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림11 콘텐츠리중앙 영업이익 추이



자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

표2 콘텐츠리중앙 실적 추이 및 전망

| (십억원)                | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23         | 4Q23         | 1Q24P        | 2Q24E        | 3Q24E        | 4Q24E        | 2023          | 2024E        | 2025E          |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>매출액</b>           | <b>187.1</b> | <b>279.4</b> | <b>268.8</b> | <b>256.9</b> | <b>205.0</b> | <b>229.2</b> | <b>280.9</b> | <b>253.8</b> | <b>992.2</b>  | <b>968.8</b> | <b>1,098.1</b> |
| % YoY                | 38.0%        | 5.1%         | 31.4%        | 4.4%         | 9.6%         | -18.0%       | 4.5%         | -1.2%        | 16.4%         | -2.4%        | 13.3%          |
| <b>방송</b>            | <b>93.6</b>  | <b>179.2</b> | <b>165.2</b> | <b>131.1</b> | <b>103.0</b> | <b>126.2</b> | <b>179.4</b> | <b>148.5</b> | <b>569.1</b>  | <b>557.1</b> | <b>668.5</b>   |
| 드라마 제작               | 47.7         | 114.9        | 67.2         | 74.4         | 46.3         | 57.7         | 95.6         | 73.4         | 304.1         | 273.1        | 356.9          |
| 콘텐츠 유통               | 33.0         | 47.8         | 57.8         | 56.6         | 41.8         | 53.9         | 61.7         | 61.1         | 195.2         | 218.5        | 245.3          |
| 기타                   | 12.9         | 16.5         | 40.2         | 0.1          | 14.9         | 14.5         | 22.1         | 14.0         | 69.7          | 65.5         | 66.3           |
| <b>영화</b>            | <b>65.5</b>  | <b>72.4</b>  | <b>71.6</b>  | <b>100.2</b> | <b>69.5</b>  | <b>74.6</b>  | <b>69.1</b>  | <b>79.5</b>  | <b>309.6</b>  | <b>292.7</b> | <b>313.0</b>   |
| 티켓매출                 | 28.9         | 34.6         | 36.4         | 30.7         | 32.1         | 36.9         | 37.0         | 34.7         | 130.6         | 140.7        | 149.3          |
| 매점매출                 | 11.2         | 14.3         | 14.5         | 11.9         | 12.3         | 13.6         | 12.3         | 12.6         | 51.9          | 50.8         | 59.9           |
| 광고매출                 | 3.8          | 6.0          | 7.2          | 5.6          | 4.4          | 6.1          | 6.4          | 6.4          | 22.6          | 23.2         | 25.7           |
| 배급/투자매출              | 15.2         | 10.2         | 5.4          | 45.1         | 12.0         | 10.3         | 5.4          | 18.0         | 75.8          | 45.7         | 46.3           |
| 기타                   | 6.4          | 7.2          | 8.1          | 7.0          | 8.7          | 7.8          | 7.9          | 7.8          | 28.7          | 32.2         | 31.8           |
| <b>매출원가</b>          | <b>143.5</b> | <b>199.4</b> | <b>187.3</b> | <b>225.1</b> | <b>143.2</b> | <b>152.7</b> | <b>196.9</b> | <b>180.5</b> | <b>755.3</b>  | <b>673.3</b> | <b>748.2</b>   |
| % YoY                | 26.7%        | -4.1%        | 25.9%        | 18.2%        | -0.2%        | -23.4%       | 5.1%         | -19.8%       | 14.3%         | -10.9%       | 11.1%          |
| 방송                   | 87.7         | 148.6        | 134.3        | 149.2        | 87.9         | 102.6        | 146.1        | 126.6        | 519.8         | 463.4        | 535.4          |
| 영화                   | 33.2         | 30.9         | 27.6         | 58.9         | 28.7         | 30.1         | 25.4         | 36.8         | 150.5         | 120.9        | 125.7          |
| <b>매출총이익</b>         | <b>43.7</b>  | <b>80.0</b>  | <b>81.5</b>  | <b>31.8</b>  | <b>61.8</b>  | <b>76.5</b>  | <b>84.0</b>  | <b>73.3</b>  | <b>236.9</b>  | <b>295.6</b> | <b>349.9</b>   |
| % YoY                | 96.0%        | 38.1%        | 46.1%        | -42.7%       | 41.6%        | -4.4%        | 3.1%         | 130.5%       | 23.8%         | 24.7%        | 18.4%          |
| GPm                  | 23.3         | 28.6         | 30.3         | 12.4         | 30.1         | 33.4         | 29.9         | 28.9         | 23.9          | 30.5         | 31.9           |
| <b>판관비</b>           | <b>73.8</b>  | <b>72.2</b>  | <b>75.0</b>  | <b>81.4</b>  | <b>71.8</b>  | <b>75.1</b>  | <b>73.9</b>  | <b>81.2</b>  | <b>302.4</b>  | <b>302.0</b> | <b>311.0</b>   |
| % YoY                | 36.5%        | 22.0%        | 7.5%         | 1.8%         | -2.8%        | 4.0%         | -1.4%        | -0.2%        | 15.0%         | -0.1%        | 3.0%           |
| 방송                   | 24.9         | 25.8         | 24.6         | 25.4         | 24.6         | 24.2         | 23.9         | 27.2         | 100.8         | 99.9         | 101.7          |
| 영화                   | 42.9         | 40.2         | 45.7         | 48.0         | 42.2         | 44.7         | 45.3         | 46.0         | 176.8         | 178.2        | 184.9          |
| <b>영업이익</b>          | <b>-30.2</b> | <b>7.8</b>   | <b>6.5</b>   | <b>-49.6</b> | <b>-10.0</b> | <b>1.0</b>   | <b>10.0</b>  | <b>-8.0</b>  | <b>-65.5</b>  | <b>-7.0</b>  | <b>39.8</b>    |
| % YoY                | 적축           | 흑전           | 흑전           | 적축           | 적축           | -87.0%       | 54.2%        | 적축           | 적축            | 적축           | 흑전             |
| 영업이익률                | -16.1%       | 2.8%         | 2.4%         | -19.3%       | -4.9%        | 0.4%         | 3.6%         | -3.2%        | -6.6%         | -0.7%        | 3.6%           |
| 방송                   | -19.0        | 4.8          | 6.2          | -43.5        | -9.5         | -0.7         | 9.4          | -5.4         | -51.6         | -6.2         | 31.4           |
| 방송 OPM               | -20.3%       | 2.7%         | 3.8%         | -33.2%       | -9.3%        | -0.5%        | 5.2%         | -3.6%        | -9.1%         | -1.1%        | 4.7%           |
| 영화                   | -10.6        | 1.3          | -1.7         | -6.7         | -1.4         | -0.2         | -1.6         | -3.3         | -17.7         | -6.4         | 2.4            |
| 영화 OPM               | -16.2%       | 1.8%         | -2.4%        | -6.7%        | -2.0%        | -0.2%        | -2.2%        | -4.2%        | -5.7%         | -2.2%        | 0.8%           |
| 법인세차감전순이익            | -49.7        | -9.9         | -14.1        | -41.7        | -33.4        | -4.8         | 9.1          | 1.4          | -115.4        | -27.8        | 39.3           |
| 법인세비용                | -0.6         | 5.1          | 0.3          | 16.7         | -2.6         | -0.7         | 1.4          | 0.2          | 21.6          | -1.8         | 7.1            |
| <b>당기순이익</b>         | <b>-49.2</b> | <b>-15.0</b> | <b>-14.4</b> | <b>-58.5</b> | <b>-30.8</b> | <b>-4.1</b>  | <b>7.7</b>   | <b>1.2</b>   | <b>-137.1</b> | <b>-26.0</b> | <b>32.3</b>    |
| 당기순이익률               | -26.3%       | -5.4%        | -5.4%        | -22.8%       | -15.0%       | -1.8%        | 2.7%         | 0.5%         | -13.8%        | -2.7%        | 2.9%           |
| <b>주요지표 (백만명, 원)</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |               |              |                |
| 전국 관객수               | 25.1         | 33.2         | 35.5         | 31.2         | 30.9         | 34.9         | 36.9         | 33.7         | 125.1         | 136.5        | 144.7          |
| Megabox 관객수          | 4.6          | 6.1          | 6.7          | 5.9          | 5.8          | 6.5          | 6.9          | 6.3          | 23.3          | 25.5         | 27.1           |
| 평균티켓가격(ATP)          | 10,984       | 9,963        | 9,581        | 9,550        | 9,851        | 9,037        | 8,530        | 8,886        | 10,020        | 9,076        | 8,836          |
| 인당매점소비(SPP)          | 3,551        | 3,535        | 3,450        | 3,454        | 3,459        | 3,322        | 2,843        | 3,215        | 3,498         | 3,210        | 3,551          |

자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

## 콘텐츠리중앙 (036420)

## Income Statement

| (십억원)      | 2022  | 2023   | 2024E | 2025E   | 2026E   |
|------------|-------|--------|-------|---------|---------|
| 매출액        | 852.1 | 993.0  | 968.8 | 1,098.1 | 1,191.8 |
| 매출액증가율(%)  | 25.8  | 16.5   | -2.4  | 13.3    | 8.5     |
| 매출원가       | 660.6 | 763.3  | 673.3 | 748.2   | 796.5   |
| 매출총이익      | 191.5 | 229.7  | 295.6 | 349.9   | 395.3   |
| 판매관리비      | 263.1 | 297.8  | 302.0 | 311.0   | 319.3   |
| 영업이익       | -71.6 | -68.1  | -7.0  | 39.8    | 76.9    |
| 영업이익률(%)   | -8.4  | -6.9   | -0.7  | 3.5     | 6.4     |
| 금융손익       | -31.4 | -91.6  | -27.4 | -26.7   | -15.5   |
| 종속/관계기업손익  | 34.2  | -14.7  | 13.1  | 15.2    | 14.2    |
| 기타영업외손익    | -13.6 | 16.7   | 16.0  | 11.0    | 16.2    |
| 세전계속사업이익   | -82.4 | -157.8 | -27.8 | 39.4    | 91.8    |
| 법인세비용      | -5.6  | 13.5   | -1.8  | 7.1     | 16.5    |
| 당기순이익      | -76.9 | -171.3 | -26.0 | 32.3    | 75.2    |
| 지배주주지분 순이익 | -40.2 | -123.1 | -19.4 | 26.2    | 69.1    |

## Statement of Cash Flow

| (십억원)          | 2022   | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름      | 50.1   | -84.9  | 219.1  | 245.4  | 262.4  |
| 당기순이익(손실)      | -76.9  | -171.3 | -26.0  | 32.3   | 75.2   |
| 유형자산상각비        | 67.0   | 84.0   | 84.0   | 49.5   | 43.6   |
| 무형자산상각비        | 111.9  | 107.2  | 102.6  | 110.8  | 119.7  |
| 운전자본의 증감       | -48.5  | -187.7 | 58.5   | 52.8   | 24.0   |
| 투자활동 현금흐름      | -362.3 | -2.2   | -30.7  | -111.1 | -108.1 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -28.8  | -42.7  | -35.0  | -33.3  | -31.6  |
| 투자자산의감소(증가)    | -179.4 | -28.5  | 2.7    | -14.6  | -10.6  |
| 재무활동 현금흐름      | 201.1  | 58.0   | -424.0 | -51.1  | -37.0  |
| 차입금의 증감        | 236.6  | 91.4   | -424.0 | -51.1  | -37.0  |
| 자본의 증가         | -5.0   | -15.4  | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 현금의 증가(감소)     | -113.6 | -28.9  | -235.6 | 83.2   | 117.3  |
| 기초현금           | 320.9  | 207.3  | 178.4  | -57.2  | 26.0   |
| 기말현금           | 207.3  | 178.4  | -57.2  | 26.0   | 143.3  |

## Balance Sheet

| (십억원)     | 2022    | 2023    | 2024E   | 2025E   | 2026E   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산      | 659.7   | 535.8   | 229.4   | 325.3   | 466.1   |
| 현금및현금성자산  | 207.3   | 178.4   | -57.2   | 26.0    | 143.3   |
| 매출채권      | 155.9   | 197.5   | 130.0   | 125.0   | 135.7   |
| 재고자산      | 75.6    | 4.4     | 4.3     | 4.9     | 5.3     |
| 비유동자산     | 1,928.4 | 1,917.3 | 1,763.0 | 1,705.5 | 1,644.5 |
| 유형자산      | 209.3   | 277.9   | 228.9   | 212.6   | 200.6   |
| 무형자산      | 657.5   | 592.6   | 490.0   | 434.2   | 374.5   |
| 투자자산      | 454.5   | 483.0   | 480.3   | 494.9   | 505.5   |
| 자산총계      | 2,588.1 | 2,453.1 | 1,992.4 | 2,030.8 | 2,110.6 |
| 유동부채      | 1,162.3 | 1,149.3 | 784.5   | 814.3   | 824.4   |
| 매입채무      | 25.2    | 11.1    | 10.9    | 12.3    | 13.4    |
| 단기차입금     | 224.1   | 184.4   | 188.1   | 186.2   | 176.9   |
| 유동성장기부채   | 439.6   | 563.7   | 205.0   | 184.5   | 166.1   |
| 비유동부채     | 776.8   | 793.7   | 723.8   | 700.2   | 694.7   |
| 사채        | 168.7   | 291.7   | 273.7   | 257.5   | 242.9   |
| 장기차입금     | 96.3    | 9.3     | 9.8     | 9.5     | 9.3     |
| 부채총계      | 1,939.1 | 1,942.9 | 1,508.2 | 1,514.5 | 1,519.0 |
| 자본금       | 96.3    | 96.3    | 96.3    | 96.3    | 96.3    |
| 자본잉여금     | 166.2   | 150.9   | 150.9   | 150.9   | 150.9   |
| 기타포괄이익누계액 | 27.4    | 67.5    | 67.5    | 67.5    | 67.5    |
| 이익잉여금     | -143.4  | -260.0  | -279.4  | -253.2  | -184.1  |
| 비지배주주지분   | 508.0   | 460.8   | 454.2   | 460.3   | 466.4   |
| 자본총계      | 649.1   | 510.1   | 484.1   | 516.4   | 591.6   |

## Key Financial Data

|                        | 2022   | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당데이터(원)               |        |        |        |        |        |
| SPS                    | 44,748 | 51,553 | 50,297 | 57,009 | 61,873 |
| EPS(지배주주)              | -2,111 | -6,392 | -1,007 | 1,361  | 3,586  |
| CFPS                   | 6,853  | 9,119  | 11,807 | 13,404 | 15,832 |
| EBITDAPS               | 5,636  | 6,387  | 9,322  | 10,391 | 12,465 |
| BPS                    | 7,324  | 2,559  | 1,552  | 2,913  | 6,499  |
| DPS                    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 배당수익률(%)               | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| Valuation(Multiple)    |        |        |        |        |        |
| PER                    | -13.5  | -2.4   | -13.0  | 9.6    | 3.6    |
| PCR                    | 4.2    | 1.7    | 1.1    | 1.0    | 0.8    |
| PSR                    | 0.6    | 0.3    | 0.3    | 0.2    | 0.2    |
| PBR                    | 3.9    | 6.0    | 8.4    | 4.5    | 2.0    |
| EBITDA(십억원)            | 107.3  | 123.0  | 179.6  | 200.2  | 240.1  |
| EV/EBITDA              | 20.0   | 16.2   | 9.8    | 8.1    | 6.1    |
| Key Financial Ratio(%) |        |        |        |        |        |
| 자기자본이익률(ROE)           | -25.4  | -129.4 | -49.0  | 61.0   | 76.2   |
| EBITDA 이익률             | 12.6   | 12.4   | 18.5   | 18.2   | 20.1   |
| 부채비율                   | 298.8  | 380.9  | 311.5  | 293.3  | 256.8  |
| 금융비용부담률                | 5.8    | 8.7    | 7.9    | 5.7    | 5.0    |
| 이자보상배율(x)              | -1.4   | -0.8   | -0.1   | 0.6    | 1.3    |
| 매출채권회전율(x)             | 5.4    | 5.6    | 5.9    | 8.6    | 9.1    |
| 재고자산회전율(x)             | 11.3   | 24.8   | 223.0  | 239.9  | 235.0  |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

| 기업                     | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미                                                                                                                                 |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급 | <p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p> |
| 산업                     | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천                                                                                                                                                  |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급       | <p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>                                                                                      |

## 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율    |
|------|-------|
| 매수   | 86.8% |
| 중립   | 13.2% |
| 매도   | 0.0%  |

2024년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## 콘텐츠리중앙 (036420) 투자등급변경 내용

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일        | 자료형식    | 투자의견 | 적정주가<br>(원) | 담당자    | 괴리율(%)* |        | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|---------|------|-------------|--------|---------|--------|----------------|
|            |         |      |             |        | 평균      | 최고(최저) |                |
| 2022.01.26 | 산업브리프   | Hold | 69,000      | 이효진    | -24.4   | -12.3  |                |
| 2022.06.02 | Indepth | Hold | 54,000      | 이효진    | -31.2   | -7.4   |                |
| 2022.10.13 |         |      |             | 담당자 변경 | -49.3   | -34.9  |                |
| 2022.10.13 | Indepth | Buy  | 43,000      | 정지수    | -36.4   | -18.3  |                |
| 2023.02.10 | 기업브리프   | Buy  | 37,000      | 정지수    | -35.2   | -26.2  |                |
| 2023.05.09 | 기업브리프   | Buy  | 30,000      | 정지수    | -36.7   | -21.0  |                |
| 2023.08.08 | 기업브리프   | Buy  | 24,500      | 정지수    | -38.8   | -27.8  |                |
| 2023.10.16 | 기업브리프   | Buy  | 22,000      | 정지수    | -47.8   | -42.1  |                |
| 2023.11.03 | 기업브리프   | Buy  | 18,000      | 정지수    | -20.5   | -1.1   |                |
| 2024.02.08 | 기업브리프   | Buy  | 17,000      | 정지수    | -       | -      |                |