LEADING

Company Report

2025.07.22

콘텐트리중앙(036420)

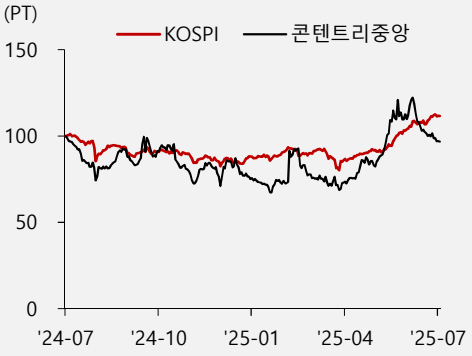
차근차근 바뀌어 가는 시기

BUY(유지)

목표주가	15,000 원
현재주가	10,680 원
Upside	40.45%
Key Data	2025 년 07 월 21 일
산업분류	코스피 서비스업
KOSPI(pt)	3,210.81
시가총액 (억원)	2,057
발행주식수 (천주)	19,262
외국인 지분율 (%)	1.7
52 주 고가 (원)	13,640
저가 (원)	7,500
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.4
주요주주	(%)
중앙홀딩스 외 2 인	42.24

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-18.6	32.8	3.7
상대주가	-23.4	4.2	-9.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH
Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

투자포인트

1. 회복되는 실적과 콘텐츠의 수익성 개선: 올해는 주력 드라마('옥씨부인전', '협상의 기술', '천국보다 아름다운')의 평균 시청률이 7.0~7.6%를 기록, 과거 평균치(약 4.7%) 대비 큰 폭으로 상승하였다. '굿보이'는 역대 최대 제작비를 투입, 업계 최초로 '넷플릭스&디즈니+&쿠팡플레이&아마존프라임'에 동시 방영하며 추정 이익 약 60~80 억원을 예상한다. 높은 시청률로 콘텐츠의 리쿱율도 약 3~5%가까이 개선이 되고 있다. 미국 자회사 'Wiip'은 히트작 'The Summer I Turned Pretty S3'가 1 분기에 4 편 & 2 분기에 7 편이 반영, 올해는 영업이익이 약 50 억원 이상으로 흑자 전환이 기대된다. '넷플릭스&HBO' 등 글로벌 플랫폼과의 공급이 확장되고, 'Task & The Undertow' 등 추가 작품들이 다수 예정되어 있다. 예능 전문 제작사 '스튜디오슬램' 지분을 올해 4 월에 53%까지 확대 인수하였다.

2. 메가박스-롯데컬처웍스 합병 효과 및 구조적 변화: 동사의 주요 자회사인 메가박스(지분 약 96% 보유)는 롯데컬처웍스(롯데시네마 보유)와 올해 5 월 합병 MOU 를 체결, 2026 년 내 기업결합심사 및 합병 완료 예정이다. 두 회사의 합병으로 국내 극장 M/S 의 약 45%를 차지할 것으로 예상되며, 국내 극장 131 여개를 통합하여 운영할 계획이다. 중복 투자 제거 및 경쟁 비용 절감과 투자&배급 부문 통합과 스크린 광고&콘텐츠 확보 협업 등이 기대되는 상황이다. 또한 콘텐츠 다양성 확보와 영화 상영환경 개선 등 극장 경험의 차별화가 가능하여, 시너지 및 소비자 편익 확대도 가능하다. 메가박스는 올해(25 년)은 상영작 및 관객수의 부진으로 100 억 원 이상의 영업적자가 예상되지만, 내년(26 년)은 신작 확대와 통합 시너지로 70~80 억원의 흑자가 가능하다.

3. 투자의견 매수(BUY)유지 및 목표주가 15,000 원으로 상향: 24 년도 매출액은 8,795 억원(YoY -11.4%), 영업손실 474 억원(YoY 적자지속)으로 전년 대비 영업손실은 줄었지만 여전히 부진한 실적을 기록하였다. 올해는 연결기준 예상 매출액 1 조 155 억원(YoY +15.5%), 영업이익 25 억원(YoY 흑자전환)으로 영화부문은 아쉽지만 제작 드라마들의 시청률 호조로 흑자전환이 예상된다. Valuation 방식은 SOTP Valuation 을 사용하였고, 기존의 목표주가를 15,000 원으로 상향한다. 전반적인 실적의 회복세가 진행되는 시점인 것을 고려하여 투자의견 매수(BUY)를 유지한다. 중국 본토가 다시 열린다면, 최근 3 년 내에 제작한 약 60~70 편의 IP 가 즉시 유통 가능하다. (회당 5~7 억원 판매 가정, 약 300~400 억원의 추가적인 중국향 수익이 가능)

구분	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (억원)	8,521	9,930	8,795	10,155	11,015
영업이익 (억원)	-716	-680	-474	25	121
영업이익률 (%)	-8.4	-6.8	-5.4	0.2	1.1
지배순이익 (억원)	-402	-1,191	-664	-404	-329
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	3.9	3.8	1.6	2.0	1.4
ROE (%)	-25.4	-109.5	-72.0	-118.7	58.6
EPS (원)	-2,087	-6,184	-3,449	-2,096	-1,708

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 콘텐트리중앙의 실적 추정

(단위:억원)	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	2,209	2,268	2,282	2,035	2,252	2,952	2,755	2,196	8,794	10,155	11,015
방송	1,030	1,271	1,246	1,155	1,397	1,998	1,785	1,354	4,702	6,534	6,950
영화	695	712	752	597	449	687	699	601	2,756	2,436	2,998
기타	484	285	284	283	406	267	271	241	1,336	1,185	1,067
영업이익	-100.8	-65.0	-128.5	-180.1	-120.8	59.0	38.6	48.3	-474	25	121
OPM	-4.6%	-2.9%	-5.6%	-8.8%	-5.4%	2.0%	1.4%	2.2%	-5.4%	0.2%	1.1%
당기순이익	-305.2	-255.3	-339.3	-19.8	-373.7	38.4	-213.9	27.6	-919	-522	-425
NPM	-13.8%	-11.3%	-14.9%	-1.0%	-16.6%	1.3%	-7.8%	1.3%	-10.5%	-5.1%	-3.9%

자료: 콘텐트리중앙, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 콘텐트리중앙의 Valuation

항목	2025F	비고
방송부문 가치(억원)	13,000	
극장부문 가치(억원)	2,500	
총 기업가치(억원)	15,500	
순차입금(억원)	12,633	
적정시가총액	2,867	
발행주식수(만주)	1,926	
주당적정가(원)	14,886	
목표주가(원)	15,000	
현재가(원)	10,680	
상승여력(%)	40.45%	

자료: 콘텐트리중앙, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
자산총계	25,881	24,883	27,587	21,389	16,584
유동자산	6,597	5,358	5,866	3,438	2,666
현금및현금성자산	2,073	1,784	2,569	1,418	1,100
단기금융자산	1,111	869	924	510	395
매출채권및기타채권	1,942	2,247	1,724	920	714
재고자산	756	44	55	46	35
비유동자산	19,284	19,526	21,721	17,951	13,918
장기금융자산	3,209	3,709	4,369	3,629	2,814
관계기업등투자자산	1,336	1,121	969	746	578
유형자산	2,093	2,778	2,882	2,456	1,904
무형자산	6,575	5,926	7,007	5,669	4,396
부채총계	19,391	19,511	21,897	17,245	12,760
유동부채	11,623	11,493	14,257	9,593	7,438
단기차입부채	7,207	8,062	8,846	7,611	5,901
기타단기금융부채	10	11	599	600	614
매입채무및기타채무	2,950	2,483	2,688	1,944	1,507
비유동부채	7,768	8,018	7,641	7,652	5,323
장기차입부채	5,938	5,758	6,054	4,353	3,375
기타장기금융부채	950	1,194	643	531	412
자본총계*	6,490	5,373	5,689	4,144	3,823
지배주주지분*	1,411	764	1,081	401	722
비지배주주지분	5,080	4,608	4,608	4,545	4,545

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	8,521	9,930	8,795	10,155	11,015
매출원가	6,606	7,633	6,474	7,622	8,248
매출총이익	1,915	2,297	2,321	2,532	2,767
판매비와관리비	2,631	2,977	2,795	2,508	2,646
영업이익	-716	-680	-474	25	121
EBITDA	1,073	1,232	1,557	1,229	1,057
비영업손익	-108	-855	-662	-545	-545
이자수익	121	160	225	197	197
이자비용	496	866	1,029	988	988
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	52	11	50	92	92
관계기업등관련손익	342	-147	-161	-300	-300
기타비영업손익	-127	-13	254	454	454
세전계속사업이익	-824	-1,535	-1,135	-520	-424
법인세비용	-56	138	-216	2	1
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-769	-1,673	-919	-522	-425
지배주주순이익*	-402	-1,191	-664	-404	-329
비지배주주순이익	-367	-482	-255	-118	-96
기타포괄손익	146	144	54	8	8
총포괄손익	-623	-1,529	-865	-514	-417

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	501	-849	-279	3,323	468
당기순이익	-769	-1,673	-919	-522	-425
현금유입(유출)이없는수	2,073	3,430	2,669	2,214	1,937
자산상각비	1,789	1,912	2,031	1,204	936
영업자산부채변동	-485	-1,877	-1,340	2,226	-251
매출채권및기타채권	262	-191	696	846	207
재고자산감소(증가)	43	528	-11	9	10
매입채무및기타채무	277	-122	216	-1,031	-437
투자활동현금흐름	-3,623	-22	-747	1,750	1,826
투자활동현금유입액	1,296	1,282	1,698	234	214
유형자산	8	223	234	247	251
무형자산	23	7	8	6	9
투자활동현금유출액	4,919	1,304	2,445	84	133
유형자산	288	427	339	424	388
무형자산	297	100	38	45	117
재무활동현금흐름	2,011	580	1,773	-2,590	-2,705
재무활동현금유입액	10,866	13,622	15,922	15,871	16,361
단기차입부채	1,611	2,185	3,687	3,824	4,014
장기차입부채	8,733	11,437	11,194	12,047	12,347
재무활동현금유출액	8,855	13,042	14,147	13,568	15,435
단기차입부채	3,893	2,726	3,765	3,144	4,878
장기차입부채	4,724	10,250	10,382	10,424	10,557
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-26	2	40	11	7
현금변동	-1,136	-289	786	2,576	-319
기초현금	3,209	2,073	1,784	2,569	1,418
기말현금	2,073	1,784	2,569	5,145	1,100

투자지표

(단위: 원,배,%)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-2,087	-6,184	-3,449	-2,096	-1,708
BPS*	7,324	3,968	5,612	-2,081	-3,747
CFPS	2,603	-4,408	-1,451	17,250	2,430
SPS	44,234	51,553	45,657	52,718	57,184
EBITDAPS	5,572	6,397	8,083	6,379	5,488
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	-	-	-
PBR*	3.9	3.8	1.6	-	-
PCFR	11.0	-	-	0.6	4.4
PSR	0.6	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	10.4	8.3	6.0	6.5	5.3
재무비율					
매출액증가율	25.8	16.5	-11.4	15.5	8.5
영업이익증가율	적지	적지	적지	흑전	389.6
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률	22.5	23.1	26.4	24.9	25.1
영업이익률	-8.4	-6.8	-5.4	0.2	1.1
EBITDA이익률	12.6	12.4	17.7	12.1	9.6
지배주주순이익률*	-9.0	-16.8	-10.4	-5.1	-3.9
ROA	-3.0	-2.7	-1.8	0.1	0.6
ROE	-25.4	-109.5	-72.0	-118.7	58.6
ROIC	-5.1	-5.5	-2.8	0.2	1.4
부채비율	298.8	363.2	384.9	416.1	333.8
차입금비율	202.5	257.2	261.9	288.7	242.6
순차입금비율	165.9	221.3	214.2	251.9	211.7

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

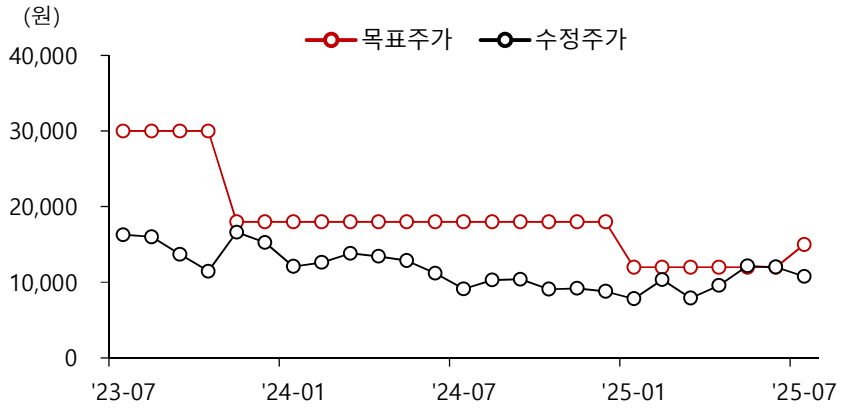
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

콘텐트리중앙(036420)

일자	2022-08-16	2023-06-13	2023-11-07	2024-06-04	2025-01-13	2025-07-22
투자의견	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)
목표주가	60,000 원	30,000 원	18,000 원	18,000 원	12,000 원	15,000 원
괴리율(%)						
평균주가대비	-54.7%	-49.5%	-31.7%	-45.9%	-19.5%	
최고(최저)주가대비	-31.3%	-33.3%	-1.1%	-32.8%	13.7%	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.06.30)

BUY (매수)	94.4%
HOLD (보유/중립)	5.6%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*