

## Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (유지) 13,000원

현재가 (5/21) 5,880원

KOSPI (5/21)	7,815.59pt
시가총액	113십억원
발행주식수	19,262천주
액면가	5,000원
52주 최고가	13,640원
최저가	5,240원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성  
중앙파생아이 외 2 인 42.24%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-22%	-68%	-80%
절대기준	-4%	-35%	-40%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	13,000	13,000	-
EPS(26)	-1,671	-1,205	▼
EPS(27)	-799	-772	▼

### 콘텐츠리중앙 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 콘텐츠리중앙 (036420)

## 전년동기대비 개선된 실적

### 1Q26 Review: 영업적자 16억원(적지 YoY)

동사의 1분기 실적은 매출액 1,900억원(-15% YoY, -27% QoQ), 영업적자 16억원(적지 YoY, 적전 QoQ, OPM -2.6%)으로 시장기대치(19억원)을 하회했다. SLL 연결 영업이익은 3억원(흑전 YoY), 연결 영업이익은 81억원으로 각각 전년동기대비 흑자전환했다. JTBC 드라마 방영회차는 30회로 전년동기 16회 대비 증가했으며, OTT 유통매출 증가가 흑자전환에 기여했다. 국내 레이블은 제작 작품은 감소했으나, 영화 공동제작 관련 매출 및 수익이 일부 인식되며 감소폭을 상쇄했다.

Wiip은 전년동기 The Summer 시즌3 납품에 따른 높은 기저 영향으로 매출이 감소했다. 메가박스 실적은 영업적자 8억원(적지 YoY, 적전 QoQ)으로 전년동기대비 영업손실이 큰 폭 축소되었는데, <왕과 사는 남자>가 1,680만명의 관객을 동원하며 역대 2위 실적을 기록한데 기인한다. 플레이어임은 국내 객단가 상승 및 운영비 절감으로 수익성이 유지되었다.

### 2026년 영업이익 368억원(+220.3% YoY) 전망

동사의 2026년 실적은 매출액 1조 2,361억원(+14.1% YoY), 영업이익 368억원(+220.3% YoY, OPM 3.0%)을 기록할 것으로 전망한다. SLL은 업종 드라마 편성슬랏 확대에 따른 제작편수 증가, 리콥을 정상화에 따른 실적개선, 메가박스는 합병 및 비용효율화에 따른 적자 폭 감소가 예상되기 때문이다. 스튜디오슬램 중심으로 전개되는 신사업 예능의 경우 낮은 제작비와 PPL 등의 부가매출 창출이 가능한 모델이라는 점에서 실적 개선에 긍정적 효과가 있을 것으로 기대된다.

### 투자의견 매수, 목표주가 13,000원 유지

동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 13,000원을 유지한다. 목표주가는 SOTP Valuation 방식으로 산출했다. 동사 실적은 점진적으로 개선을 전망하나, 악화된 재무구조는 추가에 부담요인이다. 향후 재무구조 개선 여부에 주목할 필요가 있겠다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	879	1,083	1,236	1,503	1,572
영업이익	-47	9	37	47	49
세전이익	-114	-111	-21	-10	-6
지배주주순이익	-66	-90	-32	-15	-11
EPS(원)	-3,478	-4,729	-1,671	-799	-565
증가율(%)	-44.2	36.0	-64.7	-52.2	-29.2
영업이익률(%)	-5.3	0.8	3.0	3.1	3.1
순이익률(%)	-10.5	-8.6	-1.8	-0.7	-0.4
ROE(%)	-72.0	-71.3	-13.6	-4.8	-3.6
PER	-2.5	-2.1	-3.4	-7.0	-9.9
PBR	1.6	1.3	0.3	0.3	0.4
EV/EBITDA	11.5	7.6	7.4	6.7	6.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

콘텐츠리중앙 (036420)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	879	1,083	1,236	1,503	1,572
증가율(%)	-11.4	23.2	14.1	21.6	4.5
매출원가	647	808	917	1,140	1,182
매출총이익	232	275	319	363	390
매출총이익률 (%)	26.4	25.4	25.8	24.2	24.8
판매비	279	267	282	316	341
판매비율(%)	31.7	24.7	22.8	21.0	21.7
영업이익	-47	9	37	47	49
증가율(%)	-30.3	-118.7	316.6	27.3	4.4
영업이익률(%)	-5.3	0.8	3.0	3.1	3.1
순금융손익	-50	-90	-57	-55	-53
이자손익	-80	-81	-57	-55	-53
기타	30	-9	0	0	0
기타영업외손익	0	-26	-2	-2	-2
종속/관계기업손익	-16	-4	0	0	0
세전이익	-114	-111	-21	-10	-6
법인세	-22	-18	0	1	2
법인세율	19.3	16.2	0.0	-10.0	-33.3
계속사업이익	-92	-93	-22	-10	-7
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-92	-93	-22	-10	-7
증가율(%)	-45.1	1.3	-76.6	-52.2	-29.2
당기순이익률 (%)	-10.5	-8.6	-1.8	-0.7	-0.4
지배주당당기순이익	-66	-90	-32	-15	-11
기타포괄이익	5	10	0	0	0
총포괄이익	-86	-83	-22	-10	-7
EBITDA	156	233	195	220	232
증가율(%)	26.4	49.9	-16.6	13.3	5.4
EBITDA마진율(%)	17.7	21.5	15.8	14.6	14.8

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-3,478	-4,729	-1,671	-799	-565
BPS	5,612	7,550	16,846	16,054	15,493
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-2.5	-2.1	-3.4	-7.0	-9.9
PBR	1.6	1.3	0.3	0.3	0.4
EV/EBITDA	11.5	7.6	7.4	6.7	6.5
성장성지표(%)					
매출증가율	-11.4	23.2	14.1	21.6	4.5
EPS증가율	-44.2	36.0	-64.7	-52.2	-29.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-72.0	-71.3	-13.6	-4.8	-3.6
ROA	-3.5	-3.5	-0.8	-0.4	-0.3
ROIC	-13.4	-16.3	-5.1	-3.0	-2.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	384.9	317.8	264.4	271.0	278.2
순차입금 비율(%)	203.3	192.6	109.9	117.2	121.0
이자보상배율(배)	-0.5	0.1	0.6	0.7	0.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.4	8.8	13.5	20.0	18.7
재고자산회전율	177.6	181.3	194.3	213.4	197.6
총자산회전율	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	587	392	660	634	622
현금및현금성자산	257	114	399	354	332
유가증권	14	30	30	30	30
매출채권	129	116	68	82	86
재고자산	6	6	6	8	8
비유동자산	2,172	2,099	2,202	2,241	2,281
유형자산	288	298	327	360	389
무형자산	701	534	522	529	539
투자자산	534	561	646	646	646
자산총계	2,759	2,491	2,861	2,875	2,903
유동부채	1,426	1,295	1,477	1,501	1,536
매입채무및기타채무	17	29	18	22	23
단기차입금	317	312	312	312	312
유동성장기부채	505	468	468	468	468
비유동부채	764	599	599	599	599
사채	237	168	168	168	168
장기차입금	121	113	113	113	113
부채총계	2,190	1,895	2,076	2,100	2,135
지배주주지분	108	145	325	309	298
자본금	96	96	96	96	96
자본잉여금	135	189	166	166	166
자본조정등	99	233	233	233	233
기타포괄이익누계액	54	61	61	61	61
이익잉여금	-276	-433	-465	-480	-491
비지배주주지분	461	451	461	466	469
자본총계	569	596	785	775	768
비이자부채	762	603	784	808	843
총차입금	1,428	1,292	1,292	1,292	1,292
순차입금	1,157	1,148	863	908	929

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-28	0	335	168	202
당기순이익	-92	-93	-22	-10	-7
비현금성 비용 및 수익	267	330	158	174	183
유형자산감가상각비	79	78	47	60	68
무형자산상각비	124	146	111	113	115
운전자본변동	-134	-178	199	5	25
매출채권등의 감소	80	2	48	-15	-4
재고자산의 감소	-1	-1	0	-2	0
매입채무등의 증가	7	13	-11	4	1
기타 영업현금흐름	-69	-59	0	-1	1
투자활동 현금흐름	-75	-50	-175	-213	-223
유형자산의 증가(CAPEX)	-34	-53	-76	-93	-97
유형자산의 감소	1	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3	-7	-99	-120	-126
투자자산의 감소(증가)	-5	6	0	0	0
기타	-34	2	0	0	0
재무활동 현금흐름	177	-92	126	0	0
차입금의 증가(감소)	155	22	0	0	0
자본의 증가	0	0	-23	0	0
기타	22	-114	149	0	0
기타 및 조정	5	-1	-1	0	0
현금의 증가	79	-143	285	-45	-21
기초현금	178	257	114	399	354
기말현금	257	114	399	354	332

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

