COMPANY UPDATE

2025. 11. 21

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

콘텐트리중앙 (036420)

사업 재편 기반 수익성 강화

- 2026년에도 이어지는 수익성 향상 흐름. 콘텐츠당 리쿱율 개선과 Wiip의 예정된 납품 편수 등을 고려할 때 연간 이익 개선 전망
- 현재 합병을 추진 중인 메가박스와 롯데컬처웍스, 상장 데드라인이 '26년 도래하는 것으로 알려진 SLL의 결정 등이 변수가 될 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	11,500원	22.6%
현재주가	9,380원	
시가총액	1,806.8억원	
주식수 (유동주식 비중)	19,262,308주 (56.9%)	
52주 최저/최고	7,500원/13,640원	
60일-평균거래대금	5.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
콘텐트리중앙 (%)	-1.0	-2.8	3.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-5.7	-36.9	-35.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	11,500	11,500	0.0%
2025E EPS	-4,326	-4,263	nm
2026E EPS	-1,817	-1,881	nm

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	14,091
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

2026년 전망: 콘텐츠 사업을 영위하고 있는 자회사 SLL은 금년 중순부터 특정 OTT에 대한 콘텐츠 비독점 공급 의무가 해제되면서, 플랫폼별로 개별 공급 전략을 통해 콘텐츠 수익성 제고에 나서고 있다. 이와 같은 흐름은 2026년에도 이어질 것으로 보인다. 공급 의무 종료 이후 각 플랫폼의 수익성을 고려해 유통 판매를 결정하고 있으며 콘텐츠당 리쿱율 개선이 예상된다. 연결 이익에 부담으로 작용했던 해외 제작사 Wiip은 내년에도 글로벌 OTT향으로 5편 이상의 작품을 납품할 것으로 예상돼 연간으로는 안정적인 이익을 시현할 전망이며, PPA(기업인수가격배분) 상각비 부담이 완화되고 있는 점도 유의미하다. 스튜디오슬램을 필두로 예능 콘텐츠의 성과 확대와 레이블 언코어를 통한 음악 사업 확장도 예상된다. 2026년 매출액은 1조 1,893억원(+7.3% YoY), 영업이익 194억원(+219.5% YoY)로 전망한다.

남아있는 변수: 국내 멀티플렉스 2위 롯데컬처웍스(롯데쇼핑 86.37%)와 3위 메가박스중앙(콘텐트리중앙 95.98%)은 지난 5월 합병을 위한 양해각서 체결을 발표했고, 7월 공정거래위원회에 합병에 대한 '사전협의' 요청을 접수했다. 외부 투자 유치를 병행하고 있는 것으로 알려져 있는데, 합병 등에 따른 지배력 변화 등이 '26년 실적과 사업 방향성에 변수가 될 전망이다. 자회사 SLL 역시 '21년 재무적 투자자로부터 투자금을 유치하며 설정했던 상장 데드라인이 '26년에 도래할 예정으로 현재 다양한 전략적 대응 방안을 검토 중인 것으로 알려져 있다. 향후 결정에 따라 방향성이 달라질 수 있다.

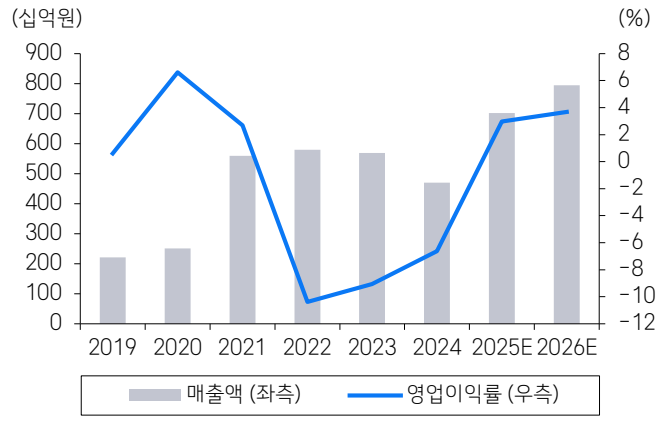
SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	879	1,108	1,189	1,257
영업이익 (십억원)	-47	6	19	23
순이익 (십억원)	-92	-96	-42	-37
EPS (adj) (원)	-3,449	-4,326	-1,817	-1,559
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	17.7	15.1	12.7	10.6
ROE (%)	-72.0	-127.1	-628.5	111.4
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	1.6	7.8	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	12.3	11.6	12.1	13.6
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

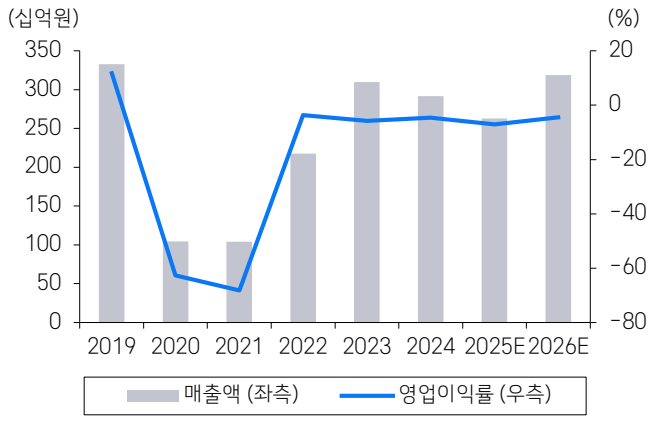
자료: 콘텐트리중앙, 삼성증권 추정

그림 1. 방송 부문: 매출액과 영업이익률



자료: 콘텐트리중앙, 삼성증권

그림 2. 영화 부문: 매출액과 영업이익률



자료: 콘텐트리중앙, 삼성증권

표 1. Wiip의 콘텐츠 제작 라인업

타이틀	채널	공개일	출연진
The White House Plumbers	HBO	23.5.1	Alex Gregory, Peter Huyck
The Summer I Turned Pretty 2	Amazon Prime Video	23.7.14	Marty Scott, Deborah Swisher
Bodkin	Netflix	24.5.9	Will Forte, Siobhan Cullen
The Summer I Turned Pretty 3	Amazon Prime Video	25.7.16	Marty Scott, Deborah Swisher
Task	HBO	25.9.8	Mark Ruffalo
The Undertow	Netflix	2026년	James Watson, Mackenzie Davis
The Off Weeks	Apple TV+	2026년	Ben Stiller, Jessica Chastain
The Summer I Turned Pretty - Movie	Amazon Prime Video	2026년	Lola Tung, Christopher Briney
The Uninhabitable Earth	HBO	TBD	David Wallace-Wells, Adam McKay
Coercion	Showtime	TBD	Brea Bee, Catherine Dent

참고: 2022년 이후 제작 콘텐츠 라인업
자료: Wiip, 콘텐트리중앙, 삼성증권

그림 3. 프라임비디오 〈The Summer I turned Pretty -Movie〉

자료: 아마존프라임, Wiip, 콘텐트리중앙, 삼성증권

그림 4. Apple TV+ 〈The Off Weeks〉

자료: Apple TV+, Wiip, 콘텐트리중앙, 삼성증권

표 2. SLL 콘텐츠 라인업 (2025~2026년)

연도	채널	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연/출연	요일
2025	JTBC	협상의 기술	3.8~4.20	12	이승영	안판석	이제훈, 성동일	토일
	JTBC	천국보다 아름다운	4.19~5.25	12	이남규, 김수진	김석윤	김혜자, 한지민	토일
	JTBC	굿보이 (국내는 디즈니플러스)	5.31~7.20	16	이대일	심나연	박보검, 김소현	토일
	JTBC	착한 사나이	7.18~8.29	14	김운경	송해성, 박홍수	이동욱, 이성경	금
	JTBC	에스콰이어: 변호사를 꿈꾸는 변호사들	8.2~9.7	12	박미현	김재홍	이진욱, 정채연	수목
	JTBC	마이 유스	9.5~10.10	12	박시현	이상엽	송중기, 천우희	금
	JTBC	백번의 추억	9.13~10.19	12	양희승, 김보람	김상호	김다미, 신예은	토일
	JTBC	서울 자가에 대기업 다니는 김 부장 이야기	10.25~11.30	12	김홍기, 윤혜성	조현탁	류승룡,	토일
	JTBC	러브미	12.5~'26.1.9	12	박은영, 박희권	조영민	서현진, 장률	금
	JTBC	경도를 기다리며 (국내는 쿠팡플레이)	12.6~'26.1.10	12	유영아	임현욱	박서준, 원지안	토일
	TVING	춘화연애담	2.6~3.6	10	서은정	이광영	고아성, 장률	
	TVING	샤크: 더 스톰	5.15	6	민지	제어준	김민석, 위하준, 이정현	
	Netflix/애니	이 별에 필요한	5.30		한지원, 강현주	한지원	(성우) 김태리, 홍경	
	Netflix	자백의 대가	12.5	12	권종관	이정효	전도연, 김고은	
	Netflix	캐셔로	12.26	8	이제인, 전찬호	이창민	이준호, 김혜준, 김병철	
	디즈니+	파인: 촌뜨기들	7.16~8.13	10	강윤성, 안승환	강윤성	류승룡, 양세종, 임수정	
	프라임비디오	The Summer I Turned Pretty S3	7.16	11			*Wiip 제작	
	MBC	이 강에는 달이 흐른다	11.7~12.20	14	조승희	이동현	강태오, 김세정	금토
	ENA	UDT: 우리동네 특공대	11.17~12.16	10	김상윤	조웅	윤계상, 진선규	월화
	HBO	Task S1	9.7~10.19	7			*Wiip 제작	
	TV아사히	마물	4.18~6.20				*SLL Japan 제작	금
	(영화)	콘크리트마켓 (*클라이맥스스튜디오)	12.3			홍기원	이재인, 홍경, 정만식	
2026~	JTBC	샤이닝	2026년	10	이숙연	김윤진	박진영, 김민주	토일
	JTBC	미혼남녀의 효율적 만남	2026년		이이진	이재훈	한지민, 박성훈	토일
	JTBC	신의구슬	2026년	12	정현민	정대윤	안보현, 수현	토일
	JTBC	신입사원 강회장	2026년	12	현지민	고혜진	이준영. 이주명	토일
	JTBC	모두가 자신의 무가치함과 싸우고 있다	2026년		박해영	차영훈	구교환, 고윤정	
	JTBC	아파트	2026년		김윤영	조용원	지성, 하윤경	
	JTBC	인간X구미호	2026년		임메아리		전지현, 지창욱	
	JTBC	골드 디거	2026년		강은경	선영		
	tvN	두 번째 시그널	26년 6월	8	김은희	안태진	이제훈, 김혜수, 조진웅	
	Netflix	레이디 두아	2026년	8	추송연	김진민	신혜선, 이준혁	
	Netflix	The Undertow	2026년				*Wiip 제작	
	Netflix	지금 우리학교는 시즌2	TBD		천성일	이재규	박지후, 윤찬영, 조이현	
	디즈니+	더웨이킹	2026년		박주석	김태곤	최우식	
	디즈니+	넉오프 시즌1	TBD	9	한정훈	박현석	김수현, 조보아, 유재명	
	디즈니+	넉오프 시즌2	TBD	9	한정훈	박현석	김수현, 조보아, 유재명	
	프라임비디오	The Summer I Turned Pretty - Movie	TBD				*Wiip 제작	
	애플TV+	The Off Weeks	TBD	8			*Wiip 제작	
	(영화)	프로젝트Y (*클라이맥스스튜디오)	2026			이환	한소희, 전종서	
	(영화)	인턴 (*앤솔로지스튜디오)	TBD		최재원	김도영	최민식, 한소희	
	(영화)	범죄도시5 (*BA엔터테인먼트)	TBD			이상용	마동석	
	TBD	더센스	TBD		정현진	이정흠	한예리, 김요한, 신시아	
	TBD	아임홈 다녀왔습니다	TBD		이보람	라하나	유승호, 나문희	
	TBD	유쾌한 왕따	TBD		김보통	민용근	성유빈, 원지안	

참고: 1. 연녹색 음영처리된 작품은 넷플릭스 오리지널 혹은 동시 방영작; 2. 주황색 음영처리된 작품은 디즈니플러스 오리지널 혹은 동시 방영작
3. 하늘색 음영처리된 작품은 TVING 오리지널 혹은 동시 방영작; 4. 노란색 음영처리된 작품은 아마존 프라임 비디오 오리지널 혹은 동시 방영작
자료: 콘텐트리중앙, 삼성증권

표 3. 콘텐트리중앙의 콘텐츠 제작 관련 투자 지분 현황

제작사	취득일	지분율	대표작
에스엘엘중앙*	2021.7.21	53.82%	재벌집 막내 아들, 닥터 차정숙, 킹더랜드, 에스콰이어 등
Wiip**	2021.7.21	80.0%	(미국) Mare of Easttown, Dickinson, Dummy
SLL Japan	2022.5.10	100.0%	(일본)
스튜디오피닉스	2021. 6.17	100.0%	천국보다 아름다운, 로스쿨, 나의 해방일지 등
BA엔터테인먼트	2019. 12.30	100.0%	범죄도시, 에스콰이어, 카지노, 협상의 기술 등
퍼펙트스톰필름***	2019. 12.30	-	하이재킹, 백두산, 수리남, PMC: 더 벙커, 등
스튜디오버드	2020. 3.18	100.0%	(CG/VFX 스튜디오) 폭군, 리볼버, 발레리나 등
앤솔로지스튜디오	2020. 3.30	100.0%	거미집, 인턴
드라마하우스 스튜디오	2020. 7.30	100.0%	SKY캐슬, 굿보이. 김부장 이야기, 캐셔로 등
클라이맥스 스튜디오	2021. 7.15	73.68%	D.P., 지옥, 콘크리트 유토피아, 발레리나, 이 별에 필요한 등
프로덕션에이치	2021. 7.15	93.81%	라이프온마스, 녹두전, 모범가족 등
필름몬스터	2022.9.28	100.0%	완벽한 타인, 지금 우리학교는, 피라미드게임 등
하이지음스튜디오	2022.7.1	60.84%	마이유스, Mr.플랑크톤, 종이의집, 화란 등 (합병이전 이태원클라쓰)
하우픽쳐스	2019.8.14	33.0%	셀러브리티, 구미호뎐, 아직 최선을 다하지 않았을 뿐 등
앤피오엔터테인먼트	2019.10.15	28.03%	탁류, 정년이, 너의 시간 속으로, 킹더랜드
스튜디오슬램****	2021.9.30	100.0%	흑백요리사, 싱어게인, 크라임씬, 저스트 메이크업 등
베티앤크리에이터스*****	2022.3.4		경이로운 소문2, 라이딩 인생
이채널	2000.11.15	0.91%	엔터테인먼트 전문 채널
Iflix	2019.5.17	0.85%	동남아시아 OTT 서비스 업체
티빙	2021.1.29	12.74%	OTT(온라인 동영상 서비스)
테이크원컴퍼니	2021.1.29	4.16%	루카: 더 비기닝, 뒤틀린 집 / (게임) BTS World
브이에이코퍼레이션	2021.7.29	1.72%	메타버스 플랫폼 기업, VFX 업체 '모팩', 버추얼 프로덕션
주식회사 21스튜디오	2022.1.8	7.14%	(스토리IP 전문 개발사)
스토리진컴퍼니	2022.8.20	25.93%	(웹툰 콘텐츠 스튜디오) 무너지지마!, 연록흔 등

참고: 1. * 에스엘엘중앙(스튜디오룰루랄라 중앙, 구 JTBC스튜디오)은 콘텐트리중앙이 보유한 제작사
2. ** SLL중앙(100%)→ SLL America(70%)→ SLL Shark Holdings(80.01%)→ Tornado Enterprises(100%)→ Wiip
3. *** 퍼펙트스톰필름은 에스엘엘중앙으로 흡수합병, 합병기일 25년 7월 1일
3. **** 스튜디오슬램은 기존 23.08% 지분을 보유하고 있었으나, 25년 4월 10일 잔여 지분 전량 취득
(29.8% 즉시 취득 후 잔여주식 47.1%는 별도 주주간 계약에 따라 2029년까지 순차적으로 분할하여 취득 예정)
7. ***** 베티앤크리에이터스는 전환사채 45억원을 취득 (전환청구 기간: '23년 3월 4일~'27년 3월 3일)

자료: 콘텐트리중앙, 삼성증권

그림 5. 넷플릭스 오리지널 예능 〈흑백요리사2〉, 12/16

자료: 스튜디오슬램, 콘텐트리중앙, 삼성증권

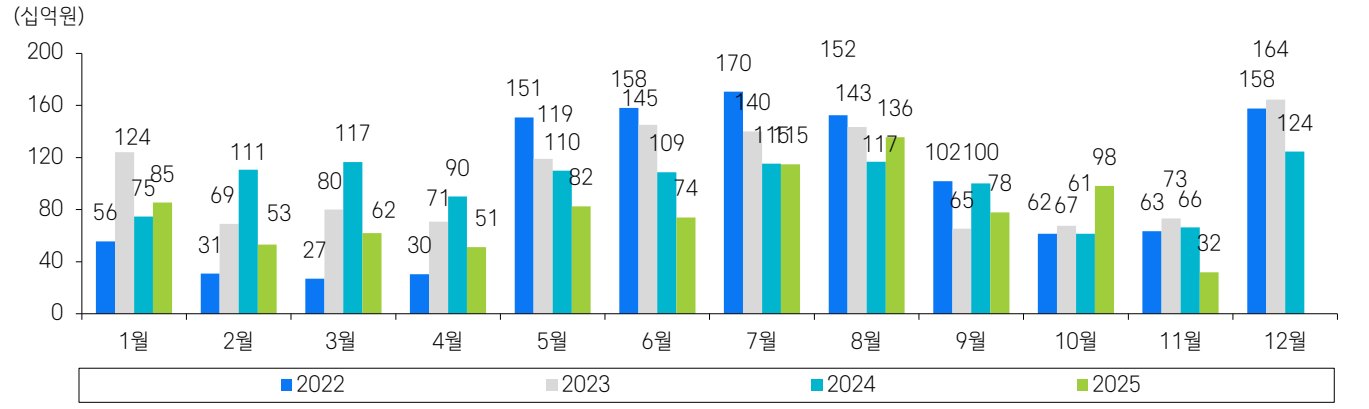
그림 6. 티빙 오리지널 예능 〈Sell Me The Show〉

자료: 스튜디오슬램, 콘텐트리중앙, 삼성증권

그림 7. tvN 예능 〈방과후 연극반〉

자료: 스튜디오슬램, 콘텐트리중앙, 삼성증권

그림 8. 2022~2025년 월별 박스오피스 비교



참고: '25년 11월 국내 박스오피스 매출액은 11월 19일 누적 기준
자료: KOBIS, 삼성증권

표 4. 국내 영화 개봉 일정

영화명	개봉일	배급사	장르	배우	감독
쥬라기 월드: 새로운 시작	7.2	유니버설 픽처스	액션, 어드벤처	스칼렛 요한슨, 조나단 베일리	가렛 에드워즈
슈퍼맨	7.9	워너브라더스	슈퍼 히어로	데이비드 코런스웻, 레이첼 브로스나한	제임스 건
전지적 독자 시점	7.23	롯데엔터테인먼트	판타지, 액션	이민호, 안효섭, 채수빈	김병우
판타스틱 4: 새로운 출발	7.24	월트 디즈니	슈퍼 히어로	페드로 파스칼, 바네사 커비	맷 샤크먼
좀비딸	7.30	NEW	코미디 호러	조정석, 이정은, 조여정	필감성
악마가 이사왔다	8.13	CJ ENM	로맨스, 코미디	임윤아, 안보현	이상근
얼굴	9.11	플러스엠	미스터리, 드라마	박정민, 권해효	연상호
어쩔수가 없다	9.24	CJ ENM	스릴러	이병헌, 손예진	박찬욱
보스	10.3	하이브미디어코프	코미디, 액션	조우진, 정경호, 박지환	라희찬
퍼스트 라이드	10.29	쇼박스	코미디	강하늘, 김영광, 차은우	남대중
부고니아	11.5	CJ ENM	코미디, 범죄	엠마 스톤, 제시 플레먼스	요르고스 란티모스
프레데터: 죽음의 땅	11.5	월트 디즈니	SF, 액션	엘 패닝	댄 트라첸버그
나유 유 씨 미 3	11.12	롯데컬처웍스	범죄, 액션	제시 아이젠버그, 우디 해럴슨	루벤 플레셔
위키드: 포 굿	11.19	유니버설 픽처스	판타지, 뮤지컬	신시아 에리보, 아리아나 그란데	존 추
주토피아 2	11.26	월트 디즈니	애니메이션		재러드 부시
콘크리트 마켓 (롯데시네마 단독 개봉)	12.3	롯데엔터테인먼트	재난, 스릴러	이재인, 홍경, 정만식	홍기원
아바타: 불과 재	12.17	월트 디즈니	SF, 액션	브리튼 달튼, 조 샐다나	제임스 카메론
만약에 우리	12.31	쇼박스	멜로, 로맨스	구교환, 문가영	김도영
호퍼스	26년 3월	월트 디즈니	애니메이션		다니엘 총
슈퍼마리오 갤럭시	'26.4.29	유니버설 픽쳐스	애니메이션		마이클 제레닉
악마는 프라다를 입는다 2	26년 4월	월트 디즈니	드라마	메릴 스트립, 앤 헤서웨이	데이빗 프랭클
마이클	'26.5.13	유니버설 픽쳐스	드라마		안톤 후쿠아
스타워즈: 만달로리안와 그로구	26년 5월	월트 디즈니	SF	페드로 파스칼	존 패브로
토이스토리5	26년 6월	월트 디즈니	애니메이션		앤드루 스탠턴
미니언즈3	26년 7월	유니버설 픽쳐스	애니메이션		피에르 코팽
모아나	26년 7월	월트 디즈니	가족, 모험	드웨인 존슨, 대니 가르시아	토머스 카일
오디세이	26년 7월	유니버설 픽쳐스	판타지, 시대극	맷 데이먼, 톰 홀랜드, 앤 해서웨이	크리스토퍼 놀란
호프	26년 여름	플러스엠	SF, 액션	황정민, 조인성, 정호연	나홍진

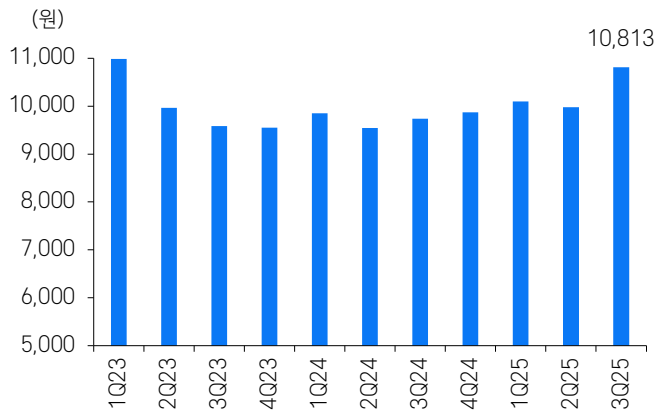
자료: KOBIS, 각 사, 언론 보도, 삼성증권

표 5. 플러스엠 엔터테인먼트 배급 영화 라인업

연도	순번	영화명	개봉일	장르	출연배우	관객수 (천명)
2023	1	교섭	1월 18일	드라마	황정민, 현빈 등	1,721
	2	대외비	3월 1일	드라마	조진웅, 이성민, 김무열	756
	3	드림	4월 26일	드라마	박서준, 아이유	1,128
	4	범죄도시3	5월 31일	범죄, 액션	마동석, 이준혁	10,683
	5	타겟	8월 30일	공포, 스릴러	신혜선, 김성균, 강태오	425
	6	화란	10월 11일	드라마	홍사빈, 송중기, 비비	264
	7	서울의 봄	11월 22일	드라마	황정민, 정우성 등	13,126
2024	1	데드맨	2월 7일	드라마	조진웅, 김희애	238
	2	범죄도시4	4월 24일	범죄, 액션	마동석, 김무열	11,500
	3	탈주	7월 3일	액션	이제훈, 구교환	2,561
	4	리볼버	8월 7일	범죄	전도연, 임지연, 지창욱	249
	5	대도시의 사랑법	10월 2일	드라마	김고은, 노상현	879
	6	청설	11월 6일	드라마, 멜로	홍경, 노윤서, 김민주	802
	7	보고타: 마지막 기회의 땅	12월 31일	드라마	송중기, 이희준 등	422
2025	1	백수아파트	2월 26일	코미디, 미스터리	경수진, 고규필	43
	2	야당	4월 23일	범죄, 드라마	강하늘, 유해진, 박해준	2,708
	3	얼굴	9월 11일	미스터리, 드라마	박정민, 권해효	1,076
2026	1	호프 1부	2026 여름	SF, 스릴러	황정민, 조인성, 정호연	
	2	열대야	2025	액션,	우도환, 장동건, 이혜리	
	3	프로젝트 Y	2026	범죄, 드라마	한소희, 전종서	
	4	피그 빌리지	2026	스릴러	마동석, 마이클 루커	
	5	몽유도원도	2026	드라마	김남길, 박보검, 이현욱	
	6	랜드	2026	범죄	염정아, 차주영, 김혜윤	
TBD	1	파반느	TBD	드라마, 멜로	고아성, 변요한	
	2	칼, 고두막한의 검	TBD	사극, 액션	박보검	
	3	범죄도시5	TBD	액션	마동석	

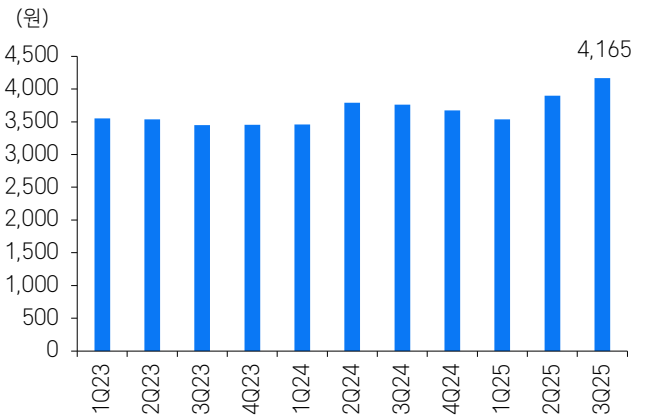
참고: 1. 관객수는 11월 19일 누적 관객수 기준; 2. 공동 배급 영화 포함;
자료: 언론자료, 영화진흥위원회, 삼성증권

그림 9. 영화 부문: 평균 티켓가격(ATP) 추이



자료: 콘텐트리중앙, 삼성증권

그림 10. 영화 부문: 평균 매점 매출(CPP)



자료: 콘텐트리중앙, 삼성증권

표 6. 자회사 피닉스 스포츠, FIFA 월드컵 독점 중계권 확보

주요 내용
- 중앙그룹은 FIFA와 2026~2023년에 개최하는 월드컵 대회의 국내 독점 중계권 확보하는 계약을 체결하였습니다. - 당사의 자회사 피닉스스포츠는 그룹내 계열사가 체결한 월드컵 독점 중계권 계약의 지위를 이전 받는 Novation 계약을 체결하기로 결정하였습니다. - 피닉스스포츠는 협약에 따라, FIFA로부터 방송 및 전시권을 부여받아, 중계권 확보한 대회에 대해 직접 권리 행사 및 재판매할 수 있으며, 대상대회는 아래와 같습니다.

대회명	개최지	일정
2026 월드컵	캐나다, 멕시코, 미국	2026년 6월 11일 ~ 7월 19일
2030 월드컵	스페인, 포르투갈, 모로코	2030년 6월 8일 ~7월 21일
2027 여자 월드컵	브라질	2027년 6월 24일 ~ 7월 25일
2025 U-20 월드컵	칠레	2025년 9월 27일 ~ 10월 19일
2027 U-20 월드컵	TBD	TBD

참고: 월드컵 관련 Media Rights, Sub-license, Excluded Rights 확보; 10월 29일 공시
자료: 콘텐트리중앙, 삼성증권

표 7. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**220.9**	**226.8**	**228.2**	**203.5**	**225.2**	**315.5**	**278.7**	**289.1**	**249.6**	**354.0**	**285.3**	**300.4**	**993.0**	**879.5**	**1,108.5**	**1,189.3**
방송	103.0	127.1	124.6	115.5	139.7	221.8	164.3	175.4	160.5	254.1	182.3	196.9	569.1	470.1	701.3	793.8
영화	85.4	71.2	75.2	59.7	44.9	52.7	78.4	86.8	64.9	71.9	91.6	90.2	309.6	291.6	263.0	318.6
플레이타임	18.8	14.4	16.5	13.8	16.3	13.3	17.1	14.1	17.5	14.3	17.2	14.5	63.6	0.0	-1.1	-4.2
영업이익	**-10.0**	**-6.5**	**-12.8**	**-18.0**	**-12.1**	**1.7**	**11.4**	**5.1**	**-2.6**	**6.2**	**10.5**	**5.3**	**-68.0**	**-47.4**	**6.1**	**19.4**
방송	-9.5	-5.3	-14.5	-1.9	-4.5	10.4	8.3	6.5	1.7	12.0	7.9	7.5	-51.6	-31.2	20.7	29.2
영화	-1.4	0.1	0.6	-12.8	-10.3	-8.5	1.9	-1.7	-6.2	-6.2	0.6	-2.6	-17.7	-13.4	-18.7	-14.4
플레이타임	2.1	-0.1	1.5	-0.7	1.4	-0.2	1.9	0.3	1.9	0.4	1.9	0.4	6.8	2.8	3.4	4.6
영업이익률 (%)	-4.5	-2.9	-5.6	-8.8	-5.4	0.5	4.1	1.8	-1.0	1.8	3.7	1.8	-6.8	-5.4	0.5	1.6
세전이익	-33.1	-25.4	-35.0	-20.1	-37.3	-60.1	-3.4	-16.1	-20.6	-19.9	-0.9	-12.4	-153.5	-113.5	-116.9	-53.7
지배주주순이익	**-21.4**	**-18.9**	**-22.5**	**-3.6**	**-28.9**	**-48.1**	**1.9**	**-8.1**	**-13.8**	**-12.6**	**-0.5**	**-8.1**	**-119.1**	**-66.4**	**-83.3**	**-35.0**
(전년대비, %)																
매출액	**18.1**	**-18.8**	**-15.2**	**-21.0**	**1.9**	**39.1**	**22.1**	**42.1**	**10.9**	**12.2**	**2.4**	**3.9**	**16.5**	**-11.4**	**26.0**	**7.3**
방송	10.0	-29.1	-24.6	-11.9	35.7	74.6	31.9	51.9	14.9	14.6	10.9	12.3	-1.8	-17.4	49.2	13.2
영화	30.5	-1.6	5.1	-40.4	-47.4	-25.9	4.3	45.5	44.4	36.3	16.8	3.9	42.3	-5.8	-9.8	21.2
플레이타임	12.6	5.9	-8.3	-9.8	-13.3	-7.6	3.6	2.5	7.3	7.6	0.8	2.5	552.4	-100.0	적지	적지
영업이익	**적지**	**적전**	**적전**	**적지**	**적지**	**흑전**	**흑전**	**흑전**	**적지**	**274.0**	**-8.0**	**2.6**	**적지**	**적지**	**흑전**	**219.5**
방송	적지	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	15.7	-4.4	14.5	적지	적지	흑전	40.7
영화	적지	-90.7	흑전	적지	적지	적전	219.1	적지	적지	적지	-65.7	적지	적지	적지	적지	적지
플레이타임	-19.2	적전	-51.6	적전	-33.3	적지	23.3	흑전	35.1	흑전	2.7	19.1	흑전	-58.8	22.4	33.8
영업이익률 (%p)	11.6	-5.7	-8.0	11.4	-0.8	3.4	9.7	10.6	4.3	1.2	-0.4	-0.0	1.6	1.5	5.9	1.1
세전이익	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**흑전**	**적지**	**적지**	**적지**	**적전**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**

자료: 콘텐트리중앙, 삼성증권 추정

표 8. 목표주가 산정방식 (SOTP)

	NOPLAT (십억원)	목표 멀티플 (배)	가치 (십억원)	설명
콘텐츠 부문 (a)	40	20	426	12MF Forward 이익, SLL중앙은 지분율 53.82% 적용
영화 부문 (b)	11	10	106	12MF Forward 이익 기준, 지분율 95.98% 적용
플레이타임 (c)			125	취득가 기준(22년 11월)
합산 가치			**657**	**(a)+(b)+(c)**
순차입금			431	장기리스부채 영향 제거
적정 가치			226	
발행 주식 수(백만주)			19,262	
주당 가치 (원)			11,734	
목표주가 (원)			**11,500**	
현재 주가 (11/20, 원)			9,380	
Upside (%)			22.6	

참고: 2026년 실적 기준으로 변경
자료: FnGuide, 삼성증권 추정

표 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	1,125.6	1,108.5	-1.5	1,185.4	1,189.3	0.3
영업이익	8.8	6.1	-30.9	15.4	19.4	26.1
영업이익률 (%, %p)	0.8	0.5	-0.2	1.3	1.6	0.3
세전이익	-114.3	-116.9	적지	-55.8	-53.7	적지
지배주주순이익	-82.0	-83.3	적지	-36.2	-35.0	적지

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**993**	**879**	**1,108**	**1,189**	**1,257**
매출원가	763	647	841	901	957
매출총이익	**230**	**232**	**268**	**288**	**300**
(매출총이익률, %)	23.1	26.4	24.1	24.2	23.8
판매 및 일반관리비	298	279	262	268	277
영업이익	**-68**	**-47**	**6**	**19**	**23**
(영업이익률, %)	-6.8	-5.4	0.5	1.6	1.8
영업외손익	**-86**	**-66**	**-123**	**-73**	**-70**
금융수익	76	66	31	36	37
금융비용	116	116	134	96	96
지분법손익	-15	-16	-9	-3	-3
기타	-31	0	-12	-10	-8
세전이익	**-153**	**-114**	**-117**	**-54**	**-47**
법인세	14	-22	-21	-12	-11
(법인세율, %)	-9.0	19.1	18.2	22.2	22.2
계속사업이익	-167	-92	-96	-42	-37
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-167**	**-92**	**-96**	**-42**	**-37**
(순이익률, %)	-16.8	-10.4	-8.6	-3.5	-2.9
지배주주순이익	-119	-66	-83	-35	-30
비지배주주순이익	-48	-25	-12	-7	-7
EBITDA	123	156	167	151	134
(EBITDA 이익률, %)	12.4	17.7	15.1	12.7	10.6
EPS (지배주주)	-6,184	-3,449	-4,326	-1,817	-1,559
EPS (연결기준)	-8,687	-4,771	-4,964	-2,170	-1,914
수정 EPS (원)*	-6,184	-3,449	-4,326	-1,817	-1,559

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**536**	**587**	**637**	**657**	**667**
현금 및 현금등가물	178	257	257	253	251
매출채권	198	129	190	187	204
재고자산	4	6	5	6	6
기타	156	195	185	211	205
비유동자산	**1,953**	**2,172**	**2,083**	**2,041**	**2,008**
투자자산	483	534	543	572	576
유형자산	278	288	235	200	176
무형자산	593	701	648	607	575
기타	599	649	656	663	680
자산총계	**2,488**	**2,759**	**2,719**	**2,698**	**2,674**
유동부채	**1,149**	**1,426**	**1,483**	**1,499**	**1,519**
매입채무	11	17	18	23	24
단기차입금	184	317	314	616	546
기타 유동부채	954	1,091	1,151	860	949
비유동부채	**802**	**764**	**764**	**769**	**762**
사채 및 장기차입금	301	358	358	358	358
기타 비유동부채	501	406	406	411	404
부채총계	**1,951**	**2,190**	**2,248**	**2,268**	**2,281**
지배주주지분	**76**	**108**	**23**	**-12**	**-42**
자본금	96	96	96	96	96
자본잉여금	151	135	135	135	135
이익잉여금	-208	-276	-360	-395	-425
기타	38	153	151	151	151
비지배주주지분	**461**	**461**	**449**	**442**	**435**
자본총계	**537**	**569**	**472**	**430**	**393**
순부채	1,261	1,289	1,307	1,207	1,204

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-85**	**-28**	**47**	**193**	**83**
당기순이익	-167	-92	-96	-42	-37
현금유출입이없는 비용 및 수익	343	267	220	197	174
유형자산 감가상각비	84	79	53	35	24
무형자산 상각비	107	124	108	97	87
기타	152	64	59	66	63
영업활동 자산부채 변동	-188	-134	-19	103	9
투자활동에서의 현금흐름	**-2**	**-75**	**-50**	**-83**	**-65**
유형자산 증감	-20	-33	0	0	0
장단기금융자산의 증감	16	-48	12	-21	8
기타	2	6	-63	-62	-73
재무활동에서의 현금흐름	**58**	**177**	**24**	**-96**	**-5**
차입금의 증가(감소)	92	112	24	-96	-5
자본금의 증가(감소)	-15	-16	0	0	0
배당금	0	-0	0	0	0
기타	-19	82	0	-0	-0
현금증감	-29	79	0	-4	-2
기초현금	207	178	257	257	253
기말현금	178	257	257	253	251
Gross cash flow	**176**	**175**	**124**	**156**	**137**
Free cash flow	**-128**	**-62**	**47**	**193**	**83**

재무비율 및 주당지표

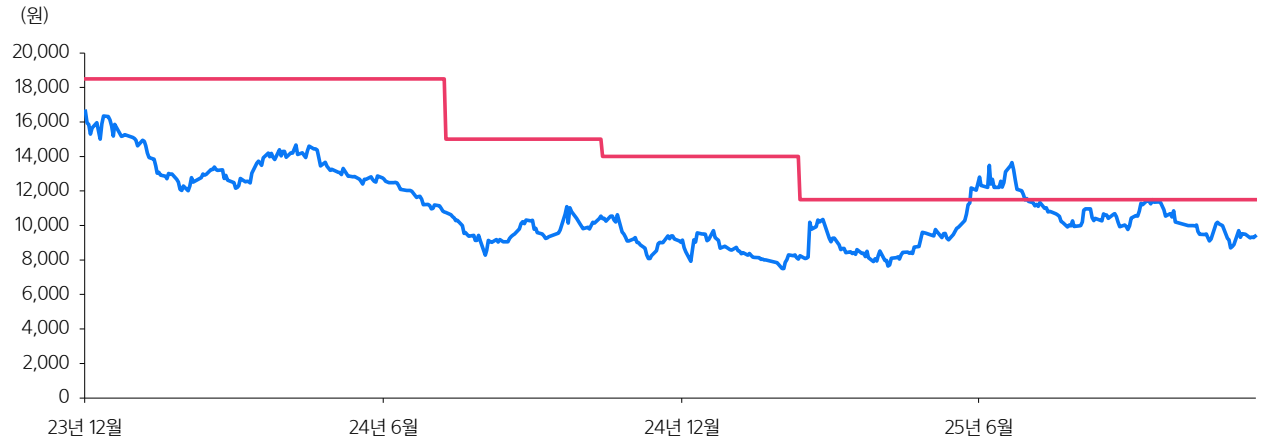
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	16.5	-11.4	26.0	7.3	5.7
영업이익	적지	적지	흑전	219.5	18.7
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	-6,184	-3,449	-4,326	-1,817	-1,559
EPS (연결기준)	-8,687	-4,771	-4,964	-2,170	-1,914
수정 EPS**	-6,184	-3,449	-4,326	-1,817	-1,559
BPS	4,001	5,658	1,208	-625	-2,196
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	3.8	1.6	7.8	n/a	n/a
EV/EBITDA	16.4	12.3	11.6	12.1	13.6
비율					
ROE (%)	-109.5	-72.0	-127.1	-628.5	111.4
ROA (%)	-6.6	-3.5	-3.5	-1.5	-1.4
ROIC (%)	-5.9	-3.1	0.4	1.4	1.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	234.7	226.5	277.0	280.7	306.4
이자보상배율 (배)	-0.8	-0.5	0.1	0.2	0.2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 콘텐트리중앙, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/11/3	2024/7/12	10/16	2025/2/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	18500	15000	14000	11500
괴리율 (평균)	-27.24	-35.01	-36.74	
괴리율 (최대or최소)	-3.78	-26.00	-24.14	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA