콘텐트리중앙
(036420)

콥데이 후기: 당신이 최근 재밌게 본 콘텐츠들의 제작사

투자의견
BUY(유지)

목표주가
12,000 원(유지)

현재주가
10,030 원(12/22)

시가총액
193(십억원)

Media/Entertainment 이현지_ 02)368-6199_ hjlee1@eugenefn.com

- 방송은 1) SLL은 의도적으로 편성을 하반기에 집중하며 다양한 플랫폼 판매가 가능해짐에 따라 작품당 리쿱율 상승으로 견조한 실적 지속 중이며, 2) wiip은 'The Summer I Turned Pretty'의 흥행 지속에 따라 분기 적자폭 줄여가며 수익성 개선하는 가운데, 3) 스튜디오슬램을 통해 예능 라인업을 강화하며 콘텐츠 제작 영역 확대하는 점 긍정적
- 특히, 내년은 PPA 상각 부담 사라지는 가운데 wiip의 실적을 견인해온 'The Summer~' IP의 영화화가 확정됨에 따라 연간 턴어라운드 가능할 것으로 기대하며, 예능에서도 r/s 계약을 추가로 진행하며 수익성 개선 기대
- 극장은 낮아진 BEP에도 박스오피스 부진 지속되며 여전히 힘든 상황이지만 롯데시네마와 합병 MOU 체결, 특별관 중심 상영 확대 및 영화 굿즈 판매 확대 등을 통해 성장세 지속할 것으로 전망
- 사업 포트폴리오를 다양하게 확장하며 구조적 체질 개선 가시화 긍정적이며, 내년 연간 영업이익 턴어라운드 전망

주가(원, 12/22)	10,030
시가총액(십억원)	193
발행주식수	19,262천주
52주 최고가	13,730원
최저가	7,420원
52주 일간 Beta	0.79
60일 일평균거래대금	5억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(2025E)	0.0%
주주구성	
중앙피앤아이 (외 3인)	42.2%
자사주 (외 1인)	0.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	3.5	-59.4	-61.5
절대기준	10.1	-23.6	9.3

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	12,000	12,000	-
영업이익(25)	6	6	-
영업이익(26)	25	25	-

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	993	879	1,122	1,269
영업이익	-68	-47	6	25
세전손익	-153	-114	-116	-38
당기순이익	-167	-92	-110	-44
EPS(원)	-6,184	-3,449	-5,251	-2,129
증감률(%)	na	na	na	na
PER(배)	na	na	na	na
ROE(%)	-109.5	-72.0	na	21.2
PBR(배)	3.8	1.6	na	na
EV/EBITDA(배)	12.6	9.4	7.0	5.0

자료: 유진투자증권

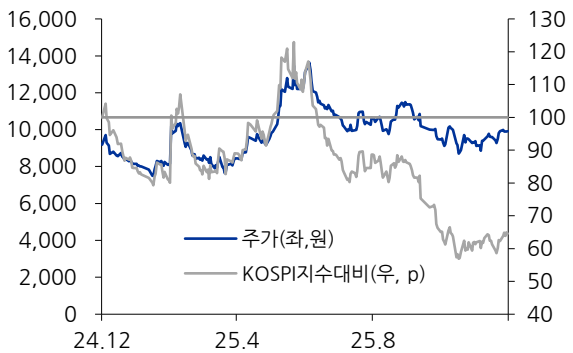


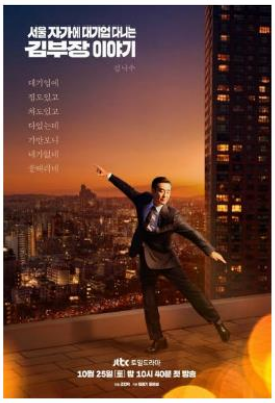
도표 1. **콘텐트리중앙 연간 실적 추이 및 전망**

(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**852**	**993**	**864**	**1,122**	**1,269**
YoY (%)	25.8%	16.5%	-13.0%	29.9%	13.1%
극장	**218**	**310**	**291**	**249**	**271**
방송	**313**	**349**	**470**	**726**	**850**
플레이타임	**58**	**64**	**64**	**62**	**66**
영업이익	**-72**	**-68**	**-47**	**6**	**25**
영업이익률(%)	-8.4%	-6.9%	-5.5%	0.5%	1.9%
YoY (%)	24.8%	-4.8%	-30.5%	-112.5%	314.6%
극장	**-8**	**-18**	**-15**	**-22**	**-20**
방송	**-60**	**-52**	**-31**	**23**	**40**
플레이타임	**2**	**6**	**6**	**6**	**7**
당기순이익	-77	-167	-54	-100	-44
지배이익	-40	-119	-28	-91	-41

자료: 유진투자증권

도표 2. **4Q25 주요 콘텐츠 라인업**

Scripted



서울 자가에 대기업 다니는 김 부장 이야기

JTBC NETFLIX

출연 류승룡, 명세빈 外
제작 SLL, 드라마하우스
방영 '25년 10월 25일

경도를 기다리며

JTBC coupang play

출연 박서준, 원지안 外
제작 SLL
방영 '25년 12월 예정

자백의 대가

NETFLIX

출연 전도연, 김고은 外
제작 프로덕션에이치
방영 '25년 12월 5일

Unscripted

흑백요리사 S2

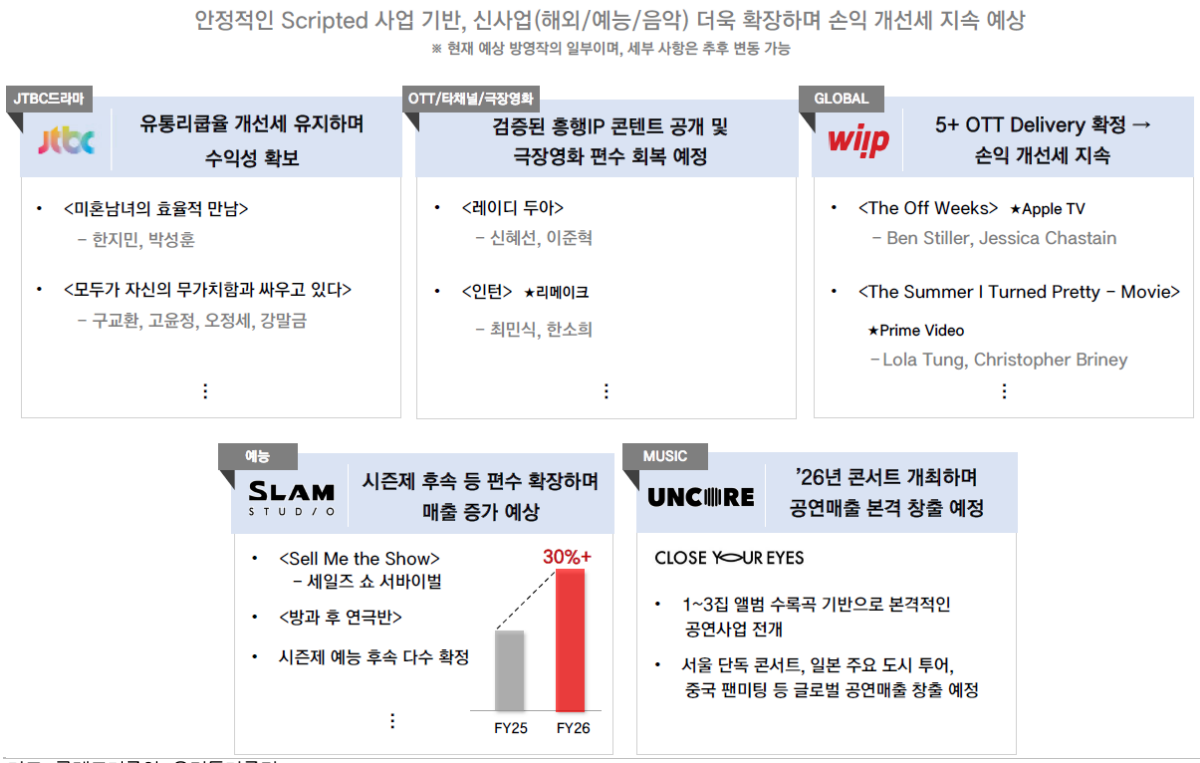
NETFLIX

출연 백종원, 안성재 外
제작 SLL, 스튜디오슬램
방영 '25년 12월 예정

★ 누적 판매량 30만부 베스트셀러 원작,
네이버 웹툰 연재 한달만 1,000만 조회수 기록

자료: 콘텐트리중앙, 유진투자증권

도표 3. SLL 2026 년 전망



자료: 콘텐트리중앙, 유진투자증권

콘텐트리중앙(036420.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,488	2,759	2,432	2,423	2,433
유동자산	536	587	451	607	789
현금성자산	241	326	250	391	555
매출채권	225	172	112	126	141
재고자산	4	6	5	6	7
비유동자산	1,953	2,172	1,981	1,816	1,644
투자자산	1,082	1,183	1,135	1,181	1,229
유형자산	278	288	287	256	237
기타	593	701	559	378	178
부채총계	1,951	2,190	2,155	2,186	2,221
유동부채	1,149	1,426	1,550	1,579	1,611
매입채무	248	269	213	240	270
유동성이자부채	807	945	1,122	1,122	1,122
기타	94	212	214	217	219
비유동부채	802	764	605	607	610
비유동이자부채	695	670	513	513	513
기타	107	94	92	95	97
자본총계	537	569	277	236	211
지배지분	76	108	(173)	(214)	(239)
자본금	96	96	96	96	96
자본잉여금	151	135	117	117	117
이익잉여금	(208)	(276)	(381)	(422)	(447)
기타	38	153	(5)	(5)	(5)
비지배지분	461	461	450	450	450
자본총계	537	569	277	236	211
총차입금	1,503	1,614	1,635	1,635	1,635
순차입금	1,261	1,289	1,385	1,244	1,080

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	993	879	1,122	1,269	1,376
증가율(%)	16.5	(11.4)	27.6	13.1	8.4
매출원가	763	647	823	839	917
매출총이익	230	232	299	430	459
판매 및 일반관리비	298	279	293	406	425
기타영업손익	13	(6)	5	38	5
영업이익	(68)	(47)	6	25	34
증가율(%)	적지	적지	흑전	314.6	40.3
EBITDA	123	156	226	285	307
증가율(%)	14.8	26.4	45.3	26.0	7.8
영업외손익	(86)	(66)	(122)	(63)	(55)
이자수익	16	22	26	39	42
이자비용	87	103	94	94	94
지분법손익	(15)	(16)	0	8	8
기타영업손익	(0)	30	(54)	(15)	(11)
세전순이익	(153)	(114)	(116)	(38)	(20)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	14	(22)	(6)	6	7
당기순이익	(167)	(92)	(110)	(44)	(27)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분	(119)	(66)	(101)	(41)	(25)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
비지배지분	(48)	(25)	(10)	(3)	(2)
EPS(원)	(6,184)	(3,449)	(5,251)	(2,129)	(1,294)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
수정EPS(원)	(6,184)	(3,449)	(5,251)	(2,129)	(1,294)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(85)	(28)	41	227	257
당기순이익	(167)	(92)	(111)	(44)	(27)
자산상각비	191	203	220	260	273
기타비현금성손익	152	64	(35)	(19)	(21)
운전자본증감	(188)	(134)	(36)	14	15
매출채권감소(증가)	(19)	70	52	(14)	(16)
재고자산감소(증가)	53	(1)	0	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	(32)	48	(87)	27	30
기타	(189)	(251)	(1)	1	1
투자현금	(2)	(75)	(43)	(89)	(95)
단기투자자산감소	20	(47)	34	(2)	(2)
장기투자증권감소	2	(3)	(7)	(8)	(9)
설비투자	43	34	56	49	53
유형자산처분	22	1	1	0	0
무형자산처분	(9)	(3)	(1)	0	0
재무현금	58	177	(53)	0	0
차입금증가	65	73	(48)	0	0
자본증가	0	(0)	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(29)	79	(57)	138	162
기초현금	207	178	257	200	338
기말현금	178	257	200	338	501
Gross Cash flow	176	175	103	214	242
Gross Investment	210	162	112	73	78
Free Cash Flow	(34)	13	(9)	140	164

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(6,184)	(3,449)	(5,251)	(2,129)	(1,294)
BPS	3,968	5,612	(8,968)	(11,097)	(12,391)
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	7.0	5.0	4.1
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	1.7	1.0	1.9	0.9	0.8
수익성(%)					
영업이익율	(6.8)	(5.4)	0.5	1.9	2.5
EBITDA이익율	12.4	17.7	20.2	22.5	22.3
순이익율	(16.8)	(10.4)	(9.8)	(3.5)	(2.0)
ROE	(109.5)	(72.0)	n/a	21.2	11.0
ROIC	(3.7)	(2.6)	0.3	1.5	2.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	234.7	226.5	499.2	526.4	510.8
유동비율	46.6	41.1	29.1	38.5	49.0
이자보상배율	(0.8)	(0.5)	0.1	0.3	0.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.4	0.5	0.6
매출채권회전율	4.7	4.4	7.9	10.7	10.3
재고자산회전율	24.8	177.6	206.2	221.7	213.4
매입채무회전율	3.7	3.4	4.7	5.6	5.4

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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

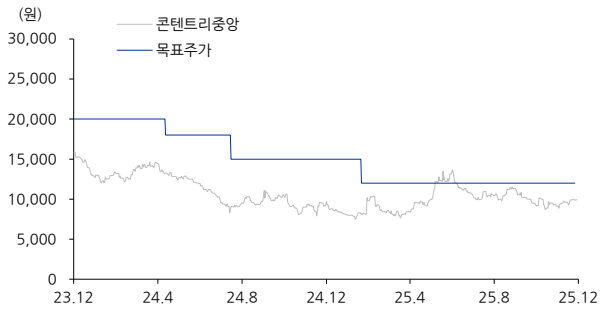
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-05-09	Buy	18,000	1년	-37.3	-26.1
2024-05-22	Buy	18,000	1년	-38.5	-28.5
2024-08-12	Buy	15,000	1년	-38.7	-26.0
2025-02-17	Buy	12,000	1년	-16.4	13.7
2025-05-09	Buy	12,000	1년	-12.6	13.7
2025-11-07	Buy	12,000	1년	-20.6	-16.8
2025-12-23	Buy	12,000	1년		

콘텐트리중앙(036420.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지