

제이콘텐트리 (036420)

미디어/엔터



02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	9,500원 (M)
현재주가 (5/11)	7,370원
상승여력	29%

시가총액	8,407억원
총발행주식수	114,068,982주
60일 평균 거래대금	158억원
60일 평균 거래량	2,061,674주
52주 고	8,470원
52주 저	3,605원
외인지분율	3.09%
주요주주	중앙미디어네트웍 외 1인 33.23%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.1)	9.3	84.9
상대	(9.1)	6.4	38.3
절대(달러환산)	(11.3)	11.7	95.1

2Q18 실적이 더 기대된다

1Q18 Review 연결실적은 매출액 1,096억원(+26% YoY), 영업이익 40억원(-23% YoY), 당기순이익(지배주주) 46억원(+32% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 50% 가량 하회. **부문별 영업이익은 메가박스 31억원, 방송 11억원(본사 IP투자 2억원, JTBC콘텐츠허브 9억원)**으로 구성. 컨센서스 하회는 1Q18 주요 흥행드라마 관련 실적이 2Q18에 인식될 예정인 점에 기인 판단

▶**메가박스** : 매출액 704억원(+3% YoY), 영업이익 31억원(-28% YoY)으로 부진. 1Q18 메가박스 직영점 관객수는 575만명(+3% YoY)으로 소폭 증가에 그쳤으나, 직영점 점포수는 1Q17 36개 → 1Q18 40개(+11% YoY)로 증가해 판관비 부담요인이 존재했을 것으로 추정. 1Q18 CJ CGV 본사의 인건비, 임차료, 건물관리비 등이 최저임금 인상 등 물가상승 효과로 인해 급증했던 점을 감안시, 선방한 실적으로 평가 가능. ▶**방송** : 매출액 475억원(+134% YoY), 영업이익 11억원(+10% YoY)으로 증가. JTBC가 2017년 12월 이후 드라마 블록을 2개(월화 + 금토)로 확대하면서 동사 실적에 대한 기대치가 상승했으나, 1Q18에 실적에 반영된 드라마는 흥행성이 약했던 『그냥 사랑하는 사이』와 『언터처블』이었음. 『그냥 사랑하는 사이』의 해외판권 매출은 17억원이었고, 『언터처블』의 해외판권 매출은 『그냥 사랑하는 사이』 보다 저조했던 것으로 파악. 다행히, 『미스티』의 국내 VOD 판매매출이 인식된 관계로 증익이 가능했던 것으로 추정

동사의 2Q18 예상 영업이익은 76억원(-15% YoY, +90% QoQ). 동 추정치는 메가박스 20억원, 방송 55억원으로 구성. 메가박스는 2Q18 티켓가격 인상 및 『어벤저스3』 흥행효과로 인해 증익(YoY) 전망. 방송은 전년동기 『맨투맨』의 넷플릭스형 판매효과로 인해 감익(YoY)이 예상되나, 절대 실적레벨은 높을 것으로 기대. 2Q18 실적 반영사항은 『미스티』의 해외매출, 『밥 잘 사주는 예쁜 누나』의 해외매출 및 VOD 매출, 『미스 함무라비』 및 『스케치』의 VOD 매출 일부임. 2Q18 방송 영업이익은 드라마 1개 블록으로 운영됐던 3Q17의 방송 영업이익(22억원)과 비교해, 2배 이상은 충분히 기대 가능한 수준

스튜디오드래곤과 방향성이 동일하다 2017년 11월 이후, 동사와 스튜디오드래곤의 주가흐름은 매우 비슷한 흐름을 보이고 있음. 양사는 2017년부터 넷플릭스형 드라마 판매 수혜를 받기 시작. 중국형 드라마 수출재개시, 넷플릭스형 판매 이상의 이익 레버리지 효과가 기대되는 점도 공통적

중국 관영언론은 2018년 3월 9일, 문화섹션 한면 전체를 할애해 『미스티』에 대한 호평 기사를 작성했던 바 있음. 향후 중국 OTT들의 한국 콘텐츠 구매 재개시, 동사 드라마들도 좋은 가격에 판매될 가능성이 높다는 의미

Quarterly earning forecasts

(억원, %)

	1Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,096	26.2	-9.5	1,231	-10.9
영업이익	40	-22.8	-53.6	81	-50.9
세전계속사업이익	79	54.4	234.7	76	4.7
지배순이익	46	31.6	502.1	45	3.5
영업이익률 (%)	3.7	-2.3 %pt	-3.4 %pt	6.6	-2.9 %pt
지배순이익률 (%)	4.2	+0.2 %pt	+3.6 %pt	3.6	+0.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	3,352	4,203	5,534	6,902
영업이익	289	333	537	885
지배순이익	192	64	287	485
PER	25.3	73.8	29.3	17.3
PBR	5.7	3.0	4.6	3.7
EV/EBITDA	17.8	12.2	14.7	9.2
ROE	26.3	5.3	17.0	24.1

자료: 유안타증권

[표 1] 제이콘텐트리 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(단위: 억원)

	2016년				2017년				2018년				연간 실적		
	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기(p)	2 분기(e)	3 분기(e)	4 분기(e)	2017	2018(e)	2019(e)
매출액	918	797	1,057	580	869	966	1,158	1,211	1,096	1,222	1,630	1,586	4,203	5,534	6,902
영화	656	533	756	623	683	573	844	808	704	618	1,010	744	2,909	3,076	3,247
방송	183	182	174	252	203	542	372	553	475	603	621	842	1,670	2,542	3,655
- 본사(IP 투자)	-	-	-	-	37	127	90	93	174	186	186	284	348	830	1,255
- JTBC 콘텐츠허브	191	194	184	262	165	414	282	409	301	417	435	558	1,269	1,712	2,400
영업이익	120	18	154	-2	52	89	107	86	40	76	258	164	333	537	885
영화	117	31	120	-47	43	10	81	114	31	20	202	70	247	323	347
방송	27	15	17	24	10	90	22	-29	11	55	56	93	86	216	538
- 본사(IP 투자)	-	-	-	-	-1	21	0	-2	2	14	14	39	18	67	293
- JTBC 콘텐츠허브	27	15	17	24	11	69	22	-3	9	42	43	55	99	148	245
OPM	13%	2%	15%	0%	6%	9%	9%	7%	4%	6%	16%	10%	8%	10%	13%
영화	18%	6%	16%	-8%	6%	2%	10%	15%	4%	3%	20%	9%	9%	11%	11%
방송	15%	8%	10%	10%	5%	17%	6%	-5%	2%	9%	9%	11%	5%	8%	15%
- 본사(IP 투자)	-	-	-	-	-2%	16%	0%	-3%	1%	7%	7%	14%	5%	8%	23%
- JTBC 콘텐츠허브	14%	8%	9%	9%	7%	17%	8%	-1%	3%	10%	10%	10%	8%	9%	10%
순이익(지배)	51	-17	113	45	35	32	-10	8	46	27	133	81	64	287	485
NIM	6%	-2%	11%	8%	4%	3%	-1%	1%	4%	2%	8%	5%	2%	5%	7%
[성장률; YoY]															
영업수익	15%	2%	3%	29%	-5%	21%	10%	109%	26%	27%	41%	31%	25%	32%	25%
영업이익	540%	-82%	31%	적전	-57%	405%	-31%	흑전	-23%	-15%	142%	90%	15%	61%	65%
순이익(지배)	1023%	적전	38%	1134%	-31%	흑전	적전	-83%	32%	-16%	흑전	957%	-67%	346%	69%

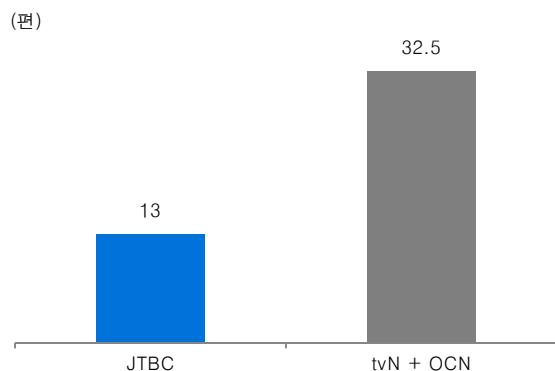
주: 1Q18 영화실적은 메가박스 별도 기준, 4Q18 중국형 드라마 판매개시 가정
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] JTBC 드라마 라인업

편성 슬롯	드라마타이틀	횟수 (회)	편성기간	연출	극본	출연	시청률		드라마하우스 제작	제이콘텐트리 투자
							평균	최고		
월화	그냥 사랑하는 사이	16	2017.12.11~2018.01.30	김진원	유보라	이준호, 원진아, 이기우	1.7%	2.4%	X	0
	으라차차 와이키키	20	2018.02.05~2018.04.17	이창민	김기호	김정현, 이이경, 손승원	1.8%	2.2%	O	0
	미스 함무라비 (예정)	16	2018.05.21~2018.07.10	곽정환	문유석	고아라, 김명수, 성동일	-	-	X	0
	라이프 (예정)	16	2018.07.23~2018.09.11	홍종찬	이수연	이동욱, 조승우, 원진아	-	-	X	0
	일단 뜨겁게 청소하라 (예정)	-	2018년 하반기	노종찬	한화정	김유정, 안효섭, 송재림	-	-	O	0
금토	힘쎈여자 도봉순	16	2017.02.24~2017.04.15	이형민	백미경	박보영, 박형식, 지수	7.6%	9.7%	O	0
	맨투맨	16	2017.04.21~2017.06.10	이창민	김원석	박해진, 박성웅, 김민정	3.2%	4.1%	O	0
	품위있는 그녀	20	2017.06.16~2017.08.19	김윤철	백미경	김희선, 김선아, 정상훈	6.6%	12.1%	O	0
	청춘시대 2	14	2017.08.25~2017.10.07	이태곤, 김상호	박연선	한예리, 한승연, 박은빈	2.8%	4.1%	O	0
	더 패키지	12	2017.10.13~2017.11.18	전창근	천성일	정용화, 이연희	1.8%	2.4%	O	X
	언터처블	16	2017.11.24~2018.01.20	조남국	최진원	진구, 김성균, 정은지	2.8%	4.0%	O	0
	미스티	16	2018.02.02~2018.03.24	모완일	제인	김남주, 지진희, 전혜진	6.3%	8.5%	X	0
	밥 잘 사주는 예쁜 누나 (방영 중)	16	2018.03.30~2018.05.19	안판석	김은	손예진, 정해인, 김혜연	5.2%	6.2%	O	0
	스캐치 (예정)	16	2018.05.25~2018.07.14	임태우	강한성	비, 이동건, 이선빈	-	-	O	0

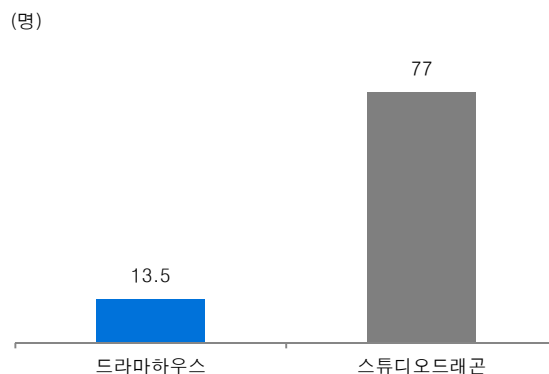
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 제이콘텐트리와 스튜디오드래곤, 2018년 캡티브채널 연간 드라마 편성편수 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 제이콘텐트리와 스튜디오드래곤, 드라마 작가수 비교 (2017년말 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] JTBC 실적 추이

(단위: 억원)

	구분	2012	2013	2014	2015	2016	2017
JTBC	매출액	642	891	1,306	1,972	1,995	3,112
	매출원가	1,645	2,029	1,694	1,907	1,920	2,124
	매출총이익	-1,003	-1,138	-389	66	75	988
	판매비	395	416	472	630	609	889
	영업이익	-1,397	-1,553	-861	-564	-534	99
	OPM	-218%	-174%	-66%	-29%	-27%	3%
	세전이익	-1,326	-1,541	-872	-558	-620	14
	순이익	-1,326	-1,541	-872	-558	-620	24

자료: 각사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 한국 박스오피스 지표

		1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
관객수	전국(만명)	4,948	4,514	7,238	5,000	5,228	4,500	6,396	5,862	5,130	4,694	7,238	5,050	21,701	21,986	22,113
	메가박스 직영점(만명)	479	459	705	542	560	475	653	658	575	505	752	580	2,186	2,346	2,412
	CGV 직영점(만명)	1,828	1,703	2,650	1,907	1,918	1,660	2,326	2,164	1,949	1,798	2,679	1,907	8,088	8,067	8,334
관객증가율	전국(YoY, %)	-2%	1%	-1%	2%	6%	0%	-12%	17%	-2%	4%	13%	-14%	0%	1%	1%
	메가박스 직영점(YoY, %)	0%	8%	1%	13%	17%	3%	-7%	21%	3%	6%	15%	-12%	5%	7%	3%
	CGV 직영점(YoY, %)	1%	3%	2%	6%	5%	-3%	-12%	13%	2%	8%	15%	-12%	3%	0%	3%
M/S	메가박스 직영점(%)	9.7%	10.2%	9.7%	10.8%	10.7%	10.5%	10.2%	11.2%	11.2%	10.8%	10.4%	11.5%	10.1%	10.7%	10.9%
	CGV 직영점(%)	36.9%	37.7%	36.6%	38.1%	36.7%	36.9%	36.4%	36.9%	38.0%	38.3%	37.0%	37.8%	37.3%	36.7%	37.7%
점포수	메가박스 직영점(개)	28	29	31	35	36	37	40	40	40	40	41	42	35	40	42
	CGV 직영점(개)	90	91	92	93	94	95	97	99	102	102	103	104	93	99	104

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 메가박스 실적 추이 (K-GAAP 기준)

(단위: 억원, 개)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	1,603	1,919	2,061	2,133	2,265	2,509	2,767
- 영화	1,020	1,198	1,250	1,287	1,341	1,456	1,598
- 상품	254	332	391	402	401	425	492
- 기타	329	389	420	444	523	628	677
매출총이익	963	1,174	1,278	1,343	1,453	1,627	1,823
- 영화	468	563	595	633	661	723	794
- 상품	192	252	292	297	306	324	368
- 기타	303	360	391	413	485	580	661
GPM	60%	61%	62%	63%	64%	65%	66%
- 영화	46%	47%	48%	49%	49%	50%	50%
- 상품	75%	76%	75%	74%	76%	76%	75%
- 기타	92%	92%	93%	93%	93%	92%	98%
[점포수]							
전체 점포	53	54	59	64	75	85	96
직영점	21	21	22	25	27	35	40
위탁점	32	33	36	39	48	50	56

자료: 메가박스, 유안타증권 리서치센터

[표 6] 2018 년 메가박스플러스엠 라인업

영화명	장르	감독	캐스팅	메인투자	개봉시점	시놉시스
리틀 포레스트	드라마	임순례	김태리, 류준열, 문소리, 진기주	O	2018.02.28	잠시 쉬어가도, 달라도, 평범해도 괜찮아! 모든 것이 괜찮은 청춘들의 아주 특별한 사계절 이야기
덕구	드라마	방수인	이순재, 정지훈, 장광, 성병숙	X	2018.04.05	어린 손자와 살고 있는 일흔살 덕구 할배는 자신에게 주어진 시간이 얼마 남지 않음을 알게 되면서 남겨질 두 아이들을 위해 특별한 선물을 준비하는 이야기
기묘한 가족	코미디	이민재	정재영, 김남길, 엄지원, 이수경	O	2018 년	어느날 갑자기 나타난 정체불명의 특별한 놈(?)으로 인해 개성 넘치는 가족과 조용했던 시골마을이 발각 뒤집히게 되면서 벌어지는 기상천외한 코미디
명당	사극	박희곤	조승우, 지성, 김성균, 백윤식, 문채원, 유재명, 이원근	O	2018 년	2 명의 왕을 배출할 '천하길지 대명당'을 둘러싼 욕망과 암투를 통해 왕이 되고 싶은 자들의 맞다리 쟁탈전을 그린 영화
변산	드라마	이준익	박정민, 김고은, 장항선, 정규수	O	2018 년	도통 되는 일이 하나 없는 무명 래퍼 학수(박정민)가 한 통의 전화를 받고 고향 변산으로 돌아가, 초등학교 동창 선미(김고은)를 만나게 되면서 벌어지는 웃음과 감동의 이야기
도어락	스릴러/드라마	이권	공효진, 김예원, 김성오	O	2018 년	원룸에 혼자 살고 있는 경민(공효진)의 집에 낯선 사람의 침입 흔적과 함께 살인사건이 발생하면서 시작되는 스릴러

주: 파란색 음영은 총제작비 100 억원 이상 작품을 의미. 라인업의 순서는 개봉일자와 관계 없음

자료: 영진위, 유안타증권 리서치센터

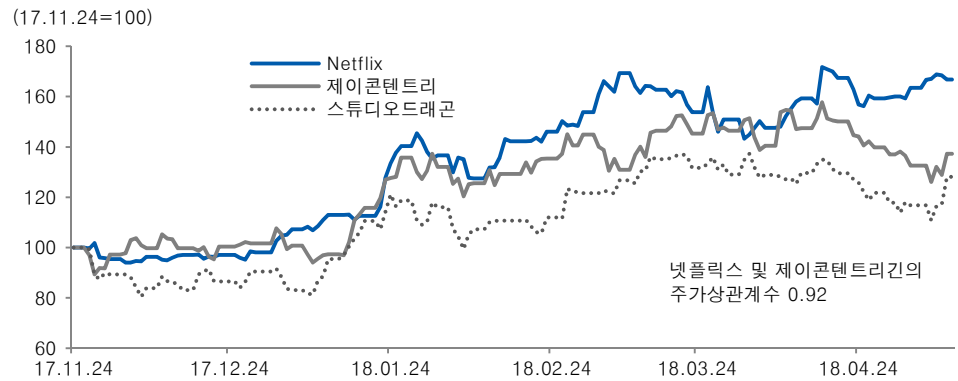
[표 7] 제이콘텐트리, Peer 실적 및 Valuation 비교

		종목코드	단위	시총	2018E					2019E				
					매출액	영업이익		순이익	매출액	영업이익		순이익		
콘텐츠 Peer	제이콘텐트리	253450 KS	(억원)	8,407	5,868	584		272	7,085	854		462		
	스튜디오드래곤	036420 KS	(억원)	25,794	3,806	745		563	4,806	1,178		893		
	IHQ	003560 KG	(억원)	3,151	1,390	227		170	1,610	310		240		
	CJ E&M	130960 KS	(억원)	34,665	20,156	1,387		1,495	22,950	1,899		2,077		
	넷플릭스	NFLX US	(백만달러)	141,910	16,097	1,802		1,463	20,063	2,905		2,286		
	화치미디어	300133 CH	(백만달러)	3,140	1,041	141		123	1,245	187		161		
	화이브라더스	300027 CH	(백만달러)	3,855	730	171		163	865	209		192		
	화록백남	300291 CH	(백만달러)	1,313	-	-		-	-	-		-		
	탕더잉스	300426 CH	(백만달러)	1,139	265	70		69	336	92		91		
	신문화	300336 CH	(백만달러)	906	275	57		52	316	68		62		
영화관 Peer	CJ CGV	079160 KS	(억원)	16,294	19,582	1,190		468	22,174	1,600		882		
	Cinemark Holdings	CNK US	(백만달러)	4,354	3,168	423		259	3,332	462		291		
	AMC Entertainment	AMC US	(백만달러)	2,088	5,396	273		1	5,598	321		46		
	Marcus Corporation	MCS US	(백만달러)	901	664	80		50	684	88		55		
	Cineplex	CGX CN	(백만달러)	1,387	1,264	-		308	1,335	-		351		
	Village Roadshow	VRL AU	(백만달러)	280	725	15		-1	749	38		18		
	Cineworld Group	CINE LN	(백만달러)	4,837	3,953	506		312	4,757	609		458		
					2018E					2019E				
					PER	PBR	ROE	EV/EBITDA	PSR	PER	PBR	ROE	EV/EBITDA	PSR
콘텐츠 Peer	제이콘텐트리		(배, %)		33.7	5.1	16.1	14.9	1.6	19.8	4.1	23.3	10.3	1.6
	스튜디오드래곤		(배, %)		46.8	6.2	14.2	17.3	6.9	29.5	5.1	19.0	12.2	6.9
	IHQ		(배, %)		18.5	1.3	7.2	0.0	2.3	13.1	1.1	9.2	0.0	2.0
	CJ E&M		(배, %)		24.2	1.8	7.2	8.5	1.8	17.4	1.8	10.1	7.5	1.8
	넷플릭스		(배, %)		98.2	29.3	26.4	71.1	8.8	62.7	20.8	28.5	46.0	7.1
	화치미디어		(배, %)		25.3	2.6	10.5	21.0	3.0	19.8	2.3	12.4	16.0	2.5
	화이브라더스		(배, %)		23.6	2.2	9.7	25.2	5.3	20.8	2.0	10.5	21.6	4.5
	화록백남		(배, %)		14.6	-	-	-	-	11.9	-	-	-	-
영화관 Peer	탕더잉스		(배, %)		16.6	4.5	27.3	-	4.3	12.7	3.5	27.6	-	3.4
	신문화		(배, %)		15.0	1.7	10.5	13.0	3.3	12.9	1.6	11.5	11.3	2.9
	콘텐츠 Peer 평균		(배, %)		31.4	6.2	14.1	22.3	4.5	22.3	4.8	16.1	16.4	3.9
	CJ CGV		(배, %)		33.4	4.1	13.7	10.4	0.8	17.8	3.2	20.4	9.1	0.8
	Cinemark Holdings		(배, %)		16.6	2.8	17.8	7.9	1.4	14.9	2.5	17.1	7.4	1.3
	AMC Entertainment		(배, %)		217.3	1.0	1.2	7.4	0.4	35.1	1.0	3.8	7.1	0.4
	Marcus Corporation		(배, %)		18.3	1.9	10.6	9.0	1.4	16.5	1.7	10.5	8.4	1.3
영화관 Peer	Cineplex		(배, %)		22.9	2.5	10.8	9.2	1.1	18.8	2.6	16.0	8.3	1.0
	Village Roadshow		(배, %)		-	0.9	4.6	7.0	0.4	15.6	0.9	3.7	5.2	0.4
	Cineworld Group		(배, %)		13.0	1.3	12.7	6.2	1.2	11.1	1.3	13.4	4.9	1.0
	영화관 Peer 평균		(배, %)		53.6	2.1	10.2	8.2	0.9	18.5	1.9	12.1	7.2	0.9

주: 제이콘텐트리, 스튜디오드래곤, CJ E&M, CJ CGV는 당사 추정치 기준. 기타 기업들은 컨센서스 기준

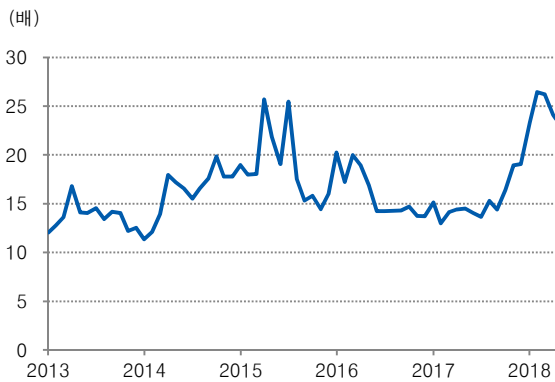
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 넷플릭스와 한국 드라마주 주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 제이콘텐트리 12MF PER 추이 (컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 제이콘텐트리 12MF PBR 추이 (컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

제이콘텐트리 (036420) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	3,352	4,203	5,534	6,902	7,540
매출원가	1,526	1,998	2,748	3,309	3,617
매출총이익	1,825	2,206	2,786	3,593	3,924
판매비	1,536	1,872	2,249	2,707	2,959
영업이익	289	333	537	885	965
EBITDA	429	592	734	1,124	1,159
영업외손익	61	-90	7	-25	5
외환관련손익	-1	-8	0	0	0
이자손익	-12	-50	-43	-25	5
관계기업관련손익	75	0	0	0	0
기타	0	-32	51	0	0
법인세비용차감전순이익	351	244	544	861	970
법인세비용	92	135	126	208	235
계속사업순이익	258	109	419	653	735
중단사업순이익	-34	0	0	0	0
당기순이익	224	109	419	653	735
지배지분순이익	192	64	287	485	552
포괄순이익	246	92	351	585	668
지배지분포괄이익	215	48	47	88	100

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	1,363	2,084	2,734	3,238	3,905
현금및현금성자산	553	494	879	1,304	1,860
매출채권 및 기타채권	472	854	1,044	1,102	1,182
재고자산	233	237	310	332	363
비유동자산	4,139	4,536	4,398	4,349	4,345
유형자산	2,130	1,928	1,871	1,945	2,006
관계기업등 지분관련자산	5	5	4	4	4
기타투자자산	668	809	809	809	809
자산총계	5,502	6,619	7,132	7,587	8,250
유동부채	3,296	2,887	3,127	2,983	3,094
매입채무 및 기타채무	675	1,275	1,319	1,328	1,603
단기차입금	1,934	604	824	671	506
유동성장기부채	348	458	458	458	458
비유동부채	956	1,375	1,375	1,375	1,375
장기차입금	242	742	742	742	742
사채	350	200	200	200	200
부채총계	4,252	4,262	4,503	4,359	4,469
자본지분	839	1,584	1,804	2,222	2,774
자본금	570	570	570	570	570
자본잉여금	-511	140	140	140	140
이익잉여금	686	750	1,037	1,522	2,075
비지배지분	411	773	825	1,007	1,007
자본총계	1,250	2,357	2,629	3,229	3,781
순차입금	2,356	1,717	1,551	974	253
총차입금	2,937	2,537	2,758	2,604	2,440

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	184	-35	439	883	1,156
당기순이익	224	109	419	653	735
감가상각비	131	163	116	116	129
외환손익	-3	5	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	-22	0	0	0	0
자산부채의 증감	-54	-420	-91	122	358
기타현금흐름	-93	109	-5	-8	-66
투자활동 현금흐름	-661	-752	-192	-333	-333
투자자산	158	-46	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-909	-329	-60	-190	-190
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	90	-378	-132	-143	-143
재무활동 현금흐름	703	728	220	-154	-164
단기차입금	335	-1,330	220	-154	-164
사채 및 장기차입금	152	854	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	216	1,204	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	-82	27	-103
현금의 증감	226	-59	386	424	556
기초 현금	327	553	494	879	1,304
기말 현금	553	494	879	1,304	1,860
NOPLAT	289	333	537	885	965
FCF	-610	-341	459	842	1,093

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

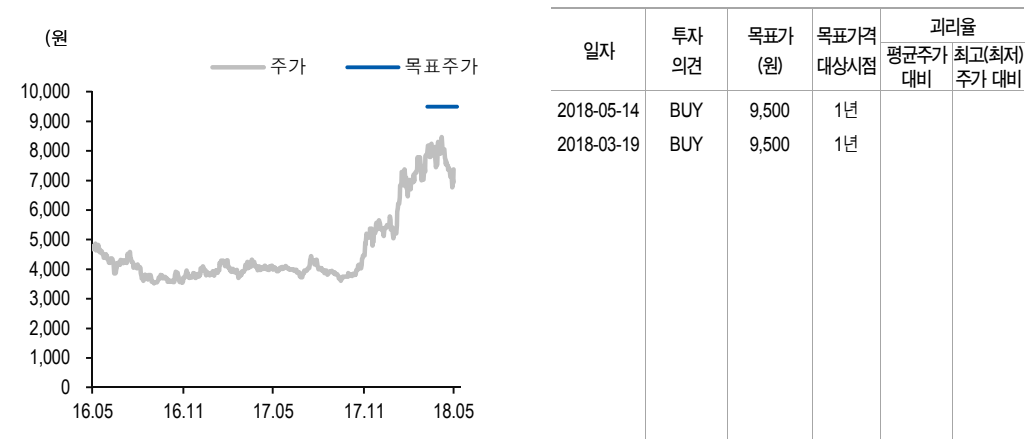
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	169	56	252	425	484
BPS	746	1,407	1,603	1,974	2,465
EBITDAPS	376	519	644	985	1,016
SPS	2,938	3,685	4,852	6,051	6,610
DPS	0	0	0	0	0
PER	25.3	73.8	29.3	17.3	15.2
PBR	5.7	3.0	4.6	3.7	3.0
EV/EBITDA	17.8	12.2	14.7	9.2	8.3
PSR	1.5	1.1	1.5	1.2	1.1

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	9.6	25.4	31.7	24.7	9.2
영업이익 증가율 (%)	-12.0	15.2	61.1	64.8	8.9
지배순이익 증가율 (%)	68.4	-66.5	346.2	68.9	13.9
매출총이익률 (%)	54.5	52.5	50.3	52.1	52.0
영업이익률 (%)	8.6	7.9	9.7	12.8	12.8
지배순이익률 (%)	5.7	1.5	5.2	7.0	7.3
EBITDA 마진 (%)	12.8	14.1	13.3	16.3	15.4
ROIC	9.3	5.6	15.7	25.1	28.1
ROA	3.8	1.1	4.2	6.6	7.0
ROE	26.3	5.3	17.0	24.1	22.1
부채비율 (%)	340.1	180.8	171.2	135.0	118.2
순차입금/자기자본 (%)	280.6	108.4	86.0	43.8	9.1
영업이익/금융비용 (배)	3.1	3.8	5.9	9.6	11.2

제이콘텐트리 (036420) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.6
Buy(매수)	86.5
Hold(중립)	12.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-05-11

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.