유안타증권 元大證券

Company Report
2018.07.02

제이콘텐트리 (036420)

미디어/엔터

박성호
02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

투자의견	Strong Buy (U)
목표주가	12,000원 (U)
현재주가 (6/29)	7,020원
상승여력	71%

시가총액	8,008억원
총발행주식수	114,068,982주
60일 평균 거래대금	127억원
60일 평균 거래량	1,687,174주
52주 고	8,470원
52주 저	3,605원
외인지분율	3.10%
주요주주	중앙홀딩스 외 1 인 33.23%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.5)	(11.5)	81.2
상대	(1.6)	(6.3)	47.9
절대(달러환산)	(10.6)	(15.3)	85.5

중앙그룹과 한배를 타자!

유상증자 결정 동사는 2018년 6월 29일 주주배정후 실권주 일반공모 방식의 유상증자 결정. 유상증자 규모는 보통주 3,000만주(주식수 26% 증가)에 예정발행가 5,390원(할인율 23%)으로 총 1,617억원 규모. 기존 주주에게는 구주 1주당 0.2665주가 배정됨. 주요 일정은 신주배정 기준일 7월 19일, 확정 발행가액 공고 9월 4일, 일반공모 청약 9월 11일~12일, 신주 상장 9월 28일

이번 유상증자의 목적은 **드라마/영화 IP 투자확대, 대작드라마 투자(회당 제작비 10~12억원 수준), 드라마 제작사 인수 및 자체제작 드라마 비중확대 등을 위한 자본확충 필요성**에 기인. 1Q18 기준으로, 제이콘텐트리 본사 순차입금은 665억원(현금성자산 413억원, 차입금 및 사채 1,078억원)임. 경쟁사 스튜디오드래곤이 풍부한 자본력(현금성자산 1,705억원, 차입금 및 사채 없음)을 무기로 『미스터션샤인』 등 대작드라마 제작에 나서고 있는 점과 달리, 동사는 JTBC의 경영난 및 자체 자본부족 문제로 인해 회당 제작비 5억원 수준의 일반드라마 투자에만 집중하는 모습을 보여왔음. 하지만, 2017년 JTBC의 흑자전환, 넷플릭스의 한국진출 및 한국 콘텐츠 구매시작 등을 계기로, 동사는 2019년 대작드라마 2편 이상 → 2020년 대작드라마 3편 이상에 투자할 계획. **이번 공모자금을 바탕으로 양질의 제작사 인수에 성공시, 동사는 스튜디오드래곤처럼 드라마 판매이익의 대부분을 매출총이익단에 인식 가능할 것.** 스튜디오드래곤과 달리, 연결자회사 JTBC콘텐트허브가 드라마 유통수익까지 내재화하고 있다는 점도 긍정적. 참고로, 동사의 메가박스 및 영화 투자/배급사업 가치는 3,000억원 수준으로 평가. 現 시총은 메가박스를 제외시 5,000억원 수준에 그치고 있는 것으로 볼 수 있음

중앙그룹과 한배를 타자 **동사에 대한 투자의견을 기존 Buy → Strong Buy로 상향하고, 목표주가도 기존 9,500원 → 12,000원으로 상향 조정.** 신규 목표주가 12,000원은 Sum-of-the-parts 방식으로 산출.[표5 참조] 동 목표주가는 2019E PER 24.8배에 해당. 목표주가에 내재된 적정 시가총액은 1.7조원. 메가박스 및 영화 투자/배급사업을 제외해도 1.4조원의 가치는 부여 가능하단 판단. 이는 스튜디오드래곤의 現 시총 3.2조원 대비 40% 수준

언론보도에 의하면, 홍석현 중앙그룹 회장은 그룹의 지주사 역할을 하고 있는 중앙홀딩스(대표이사 홍정도; 홍석현 회장의 子) 지분 100%를 보유. 투자가들은 중앙홀딩스와 홍석현 회장이 동사 지분을 각각 31.89%, 1.34%씩 보유하고 있다는 점에 주목할 필요가 있음. **이번 유상증자에서 중앙홀딩스와 홍석현 회장은 537억원의 자금을 투입하게 됨.** 중앙그룹 오너가문의 행보(JTBC 및 제이콘텐트리에 대한 증자), 넷플릭스를 필두로 하는 글로벌 OTT 시장 팽창, JTBC의 위상강화 등을 감안시, 동사에 대해 적극적인 비중확대 관점으로 접근 권고

Quarterly earning forecasts (억원, %)

	2Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,194	23.7	8.9	1,210	-1.3
영업이익	88	-1.0	120.0	122	-27.8
세전계속사업이익	76	-13.6	-4.0	108	-29.7
지배순이익	41	29.3	-10.8	70	-41.3
영업이익률 (%)	7.4	-1.8 %pt	+3.7 %pt	10.1	-2.7 %pt
지배순이익률 (%)	3.5	+0.2 %pt	-0.7 %pt	5.8	-2.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	3,352	4,203	5,421	7,232
영업이익	289	333	524	1,048
지배순이익	192	64	362	698
PER	25.3	73.8	28.0	14.5
PBR	5.7	3.0	2.8	2.3
EV/EBITDA	17.8	12.2	10.6	6.1
ROE	26.3	5.3	14.1	17.8

자료: 유안타증권

[표 1] 제이콘텐트리, 유상증자 주요 일정 - **주주배정후 실권주 일반공모 방식**

일 자	절 차
2018 년 06 월 29 일	유상증자 이사회 결의
2018 년 06 월 29 일	증권신고서 제출
2018 년 07 월 02 일	신주발행 및 명의개서 정지 공고
2018 년 07 월 16 일	1 차 발행가액 확정
2018 년 07 월 18 일	권리락
2018 년 07 월 19 일	신주배정 기준일
2018 년 07 월 20 일 ~ 29 일	주주명부 폐쇄
2018 년 08 월 13 일	신주배정 통지
2018 년 08 월 22 일	신주인수권증서 상장
2018 년 08 월 29 일	신주인수권증서 상장폐지
2018 년 09 월 03 일	확정 발행가액 산정
2018 년 09 월 04 일	확정 발행가액 공고
2018 년 09 월 06 일 ~ 07 일	구주주 청약
2018 년 09 월 10 일	일반공모 청약 공고
2018 년 09 월 11 일 ~ 12 일	일반공모 청약
2018 년 09 월 14 일	환불 및 주금 납입
2018 년 09 월 27 일	주권교부
2018 년 09 월 28 일	신주 상장

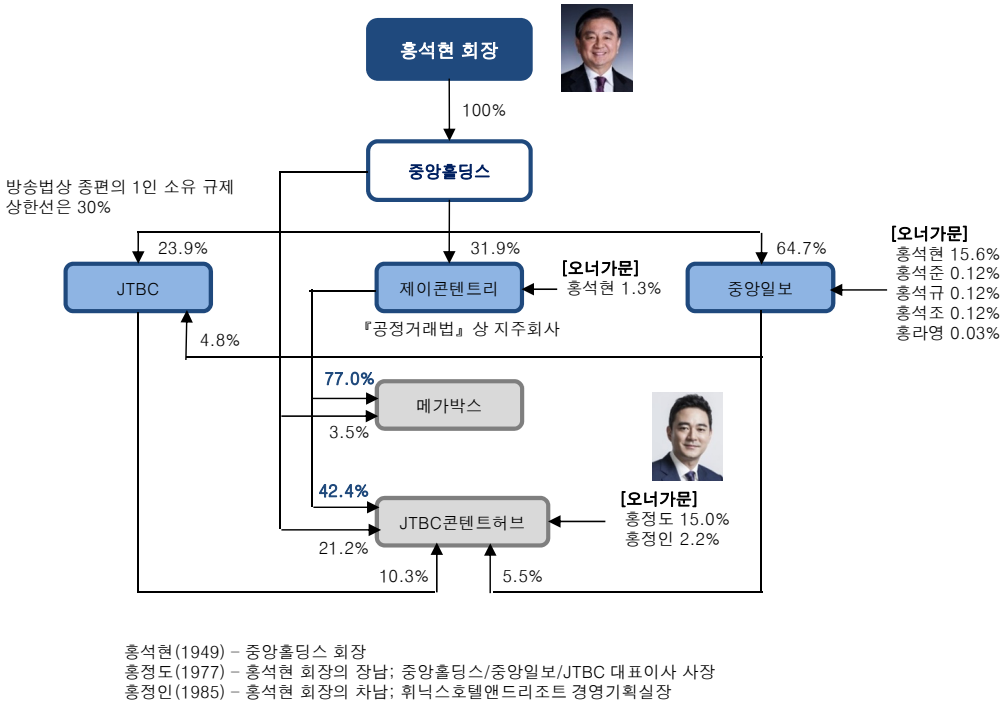
자료: 제이콘텐트리

[표 2] 제이콘텐트리, 공모자금 사용 계획 (단위: 억원)

구분		세부내역	우선순위	2018 년	2019 년	2020 년	합계
운영자금	드라마콘텐츠	- 드라마 IP 투자 확대 및 대작드라마 투자	1 순위	-	320	192	512
	영화콘텐츠	- 영화 투자규모 및 펀드투자 확대	2 순위	30	100	95	225
	원천 IP 확보	- 웹소설/웹툰 등 IP 투자 - 작가집단/제작사 투자 등	3 순위	10	220	100	330
	유통파이프라인 고도화	- 국내외 OTT 플랫폼사업 투자 및 공동제휴 등	4 순위	-	50	100	150
	차입금 상환	- 차입금 상환	5 순위	30	370	-	400
합 계				70	1,060	487	1,617

자료: 제이콘텐트리

[그림 1] 중앙그룹 핵심기업 지배구조



홍석현(1949) – 중앙홀딩스 회장
홍정도(1977) – 홍석현 회장의 장남; 중앙홀딩스/중앙일보/JTBC 대표이사 사장
홍정인(1985) – 홍석현 회장의 차남; 휘닉스호텔앤드리조트 경영기획실장

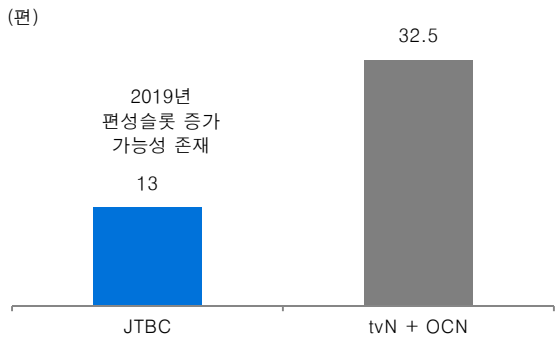
자료: 유안타증권 리서치센터

[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
	판관비	395	416	472	630	609	889
	영업이익	-1,397	-1,553	-861	-564	-534	99
	OPM	-218%	-174%	-66%	-29%	-27%	3%
	순이익	-1,326	-1,541	-872	-558	-620	24

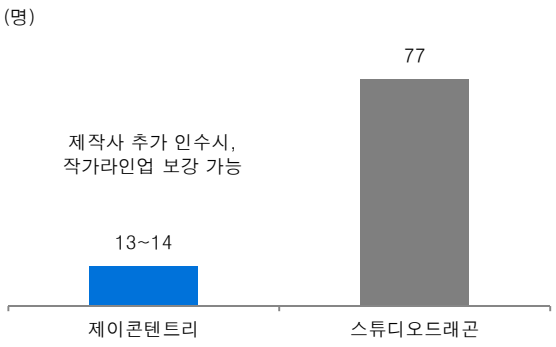
자료: 각사, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 제이콘텐트리와 스튜디오드래곤, 2018 년 캡티브채널 연간 드라마 편성편수 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 제이콘텐트리와 스튜디오드래곤, 드라마 작가수 비교 (2017 년말 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 유상증자 전후, 추정치 변화

구분	증자전	증자후	증감율	비고
재무상태표(1Q18 확정 실적 기준)				
자산(억원)	6,501	8,118	+24.9%	현금 1,617 억원 증가
부채(억원)	4,090	4,090	-	-
자본(억원)	2,411	4,028	+67.1%	자본 1,617 억원 증가
손익계산서(2019 년 추정 실적 기준)				
매출액(억원)	7,063	7,232	+2.4%	-
영업이익(억원)	750	1,048	+39.7%	텐트폴 드라마 2 편 반영
순이익(억원)	462	698	+51.0%	텐트폴 드라마 2 편 반영
[재무지표]				
발행주식수(만주)	11,407	14,407	+26.3%	신주발행 3,000 만주
19 년 주당 순이익(원)	405	484	+19.6%	-
19 년 주당 순자산(원)	2,256	2,992	+32.6%	-
19 년 ROE	20.0%	17.8%	-2.2%p	-
19 년 부채비율	121.9%	65.2%	-56.7%p	-
19 년 순차입금/자기자본	37.5%	-25.5%	-63.0%p	-

주: 증가전 기준, 2019 년 손익계산서 및 재무지표 수치는 2018 년 3 월 19 일 보고서 기준
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 제이콘텐트리, 신규 목표주가 산출방식 (Sum-of-the-parts)

		가 치		비 고
(A)	영업자산가치	10,040 억원		
	본사 드라마 IP 투자	10,040 억원		2019E 세후영업이익 287 억원 x Target PER 35 배
(B)	투자자산가치	6,660 억원		
	메가박스	2,612 억원		지분율 77% 및 비상장사 할인율 30% 적용
	(영화관)		4,847 억원	단순 평균 (1~3 번)
			5,148 억원	1) 제이콘텐트리의 2015 년 KMIC 인수시점 기준 Valuation
			5,768 억원	2) 제이콘텐트리의 2017 년 교환사채 권면총액 기준 Valuation
			3,624 억원	3) 2018E 메가박스 EBITDA 453 억원 x Target EV/EBITDA 8 배
	메가박스플러스엠	566 억원		지분율 77% 적용 및 비상장사 할인율 30% 적용
	(영화 투자/배급)		1,050 억원	배급사 NEW 시가총액 x 할인율 50%
	JTBC 콘텐트허브	2,848 억원		지분율 42.4% 적용 및 비상장사 할인율 30% 적용
			9,595 억원	2019E 세후영업이익 274 억원 x Target PER 35 배
	투자부동산	602 억원		1Q18 기준
	매도가능금융자산	32 억원		1Q18 기준
(C)	순차입금	-309 억원		
	본사		665 억원	1Q18 기준
	본사 유상증자 현금		-1,617 억원	
	메가박스		643 억원	1Q18 메가박스 순차입금 추정치 x 지분율 77% x 할인율 30%
	JTBC 콘텐트허브		1 억원	1Q18 JTBC 콘텐트허브 순차입금 x 지분율 42.4% x 할인율 30%
(D)	기업가치	17,008 억원		(A) + (B) - (C)
(E)	주식수	14,257 만주		발행주식수 11,407 만주 - 자기주식 150 만주 + 신주 3,000 만주
	목표주가	**12,000 원**		(D) / (E)

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 제이콘텐트리 분기별 실적 추이 및 전망 **(연결 기준)** (단위: 억원)

	2016 년				2017 년				2018 년				연간 실적			
	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기	2 분기(e)	3 분기(e)	4 분기(e)	2016	2017	2018(e)	2019(e)
매출액	**918**	**797**	**1,057**	**580**	**869**	**966**	**1,158**	**1,211**	**1,096**	**1,194**	**1,619**	**1,512**	**3,352**	**4,203**	**5,421**	**7,232**
영화	656	533	756	623	683	573	844	808	704	604	990	729	2,568	2,909	3,028	3,186
방송	183	182	174	252	203	542	372	553	431	590	629	782	791	1,670	2,432	4,046
- 본사(IP 투자)	-	-	-	-	37	127	90	93	174	198	194	274	-	348	841	1,286
- JTBC 컨텐츠허브	191	194	184	262	165	414	282	409	301	391	435	508	832	1,269	1,636	2,759
영업이익	**120**	**18**	**154**	**-2**	**52**	**89**	**107**	**86**	**40**	**88**	**249**	**147**	**289**	**333**	**524**	**1,048**
영화	117	31	120	-47	43	10	81	114	30	11	189	61	221	247	291	308
방송	27	15	17	24	10	90	22	-29	10	77	61	86	84	86	233	740
- 본사(IP 투자)	-	-	-	-	-1	21	0	-2	2	44	32	51	-	18	128	378
- JTBC 컨텐츠허브	27	15	17	24	11	69	22	-3	9	33	29	35	84	99	106	362
OPM	13%	2%	15%	0%	6%	9%	9%	7%	4%	7%	15%	10%	9%	8%	10%	14%
영화	18%	6%	16%	-8%	6%	2%	10%	15%	4%	2%	19%	8%	9%	9%	10%	10%
방송	15%	8%	10%	10%	5%	17%	6%	-5%	2%	13%	10%	11%	11%	5%	10%	18%
- 본사(IP 투자)	-	-	-	-	-2%	16%	0%	-3%	1%	22%	16%	19%	-	5%	15%	29%
- JTBC 컨텐츠허브	14%	8%	9%	9%	7%	17%	8%	-1%	3%	8%	7%	7%	10%	8%	6%	13%
순이익(지배)	**51**	**-17**	**113**	**45**	**35**	**32**	**-10**	**8**	**46**	**41**	**165**	**110**	**192**	**64**	**362**	**698**
NIM	6%	-2%	11%	8%	4%	3%	-1%	1%	4%	3%	10%	7%	6%	2%	7%	10%
[성장률; YoY]																
영업수익	15%	2%	3%	29%	-5%	21%	10%	109%	26%	24%	40%	25%	10%	25%	29%	33%
영업이익	540%	-82%	31%	적전	-57%	405%	-31%	흑전	-23%	-1%	134%	70%	-12%	15%	57%	100%
순이익(지배)	1023%	적전	38%	1134%	-31%	흑전	적전	-83%	32%	29%	흑전	1332%	68%	-67%	462%	93%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 7] 제이콘텐트리 본사 분기별 실적 추이 및 전망 **(드라마/영화 IP 투자)** (단위: 억원)

	2017 년				2018 년				연간 실적		
	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기	2 분기(e)	3 분기(e)	4 분기(e)	2017	2018(e)	2019(e)
JTBC 드라마 슬롯(편)	1.6	1.6	1.6	1.7	3.3	3.3	3.3	4.9	6.6	14.6	19.5
매출액	**37**	**127**	**90**	**93**	**174**	**198**	**194**	**274**	**348**	**841**	**1,286**
- JTBC 향	30	83	73	55	130	130	130	195	241	585	780
- JTBC 콘텐츠허브향	-	38	10	30	38	62	58	73	78	232	482
- 기타	7	6	7	8	6	6	6	6	29	24	24
매출원가	31	100	85	89	165	147	155	216	305	683	878
매출총이익	6	27	5	4	9	52	39	59	43	158	408
판관비	7	6	5	7	7	7	7	7	25	30	30
영업이익	**-1**	**21**	**0**	**-2**	**2**	**44**	**32**	**51**	**18**	**128**	**378**
OPM	-2%	16%	0%	-3%	1%	22%	16%	19%	5%	15%	29%

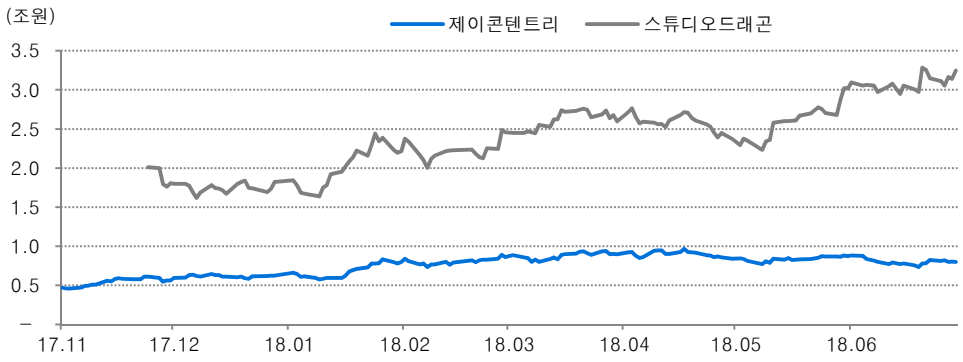
주: JTBC 향 매출은 방영권 매출, JTBC 콘텐츠허브향 매출은 드라마 IP 투자에 대한 정산매출임
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 8] 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	O
	으라차차 와이키키	20	2018.02.05~2018.04.17	이창민	김기호	김정현, 이이경, 손승원	1.8%	2.2%	O	O
	미스 함무라비 **(방영 中)**	16	2018.05.21~2018.07.16	곽정환	문유석	고아라, 김명수, 성동일	4.5%	5.1%	X	O
	라이프 **(예정)**	16	2018.07.23~2018.09.11	홍종찬	이수연	이동욱, 조승우, 원진아	-	-	X	O
	일단 뜨겁게 청소하라 **(예정)**	-	2018 년 11 월~	노종찬	한희정	김유정, 안효섭, 송재림	-	-	O	O
금토	힘쎈여자 도봉순	16	2017.02.24~2017.04.15	이형민	백미경	박보영, 박형식, 지수	7.6%	9.7%	O	O
	맨투맨	16	2017.04.21~2017.06.10	이창민	김원석	박해진, 박성웅, 김민정	3.2%	4.1%	O	O
	품위있는 그녀	20	2017.06.16~2017.08.19	김윤철	백미경	김희선, 김선아, 정상훈	6.6%	12.1%	O	O
	청춘시대 2	14	2017.08.25~2017.10.07	이태곤, 김상호	박연선	한예리, 한승연, 박은빈	2.8%	4.1%	O	O
	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	O
	미스티	16	2018.02.02~2018.03.24	모완일	제인	김남주, 지진희, 전혜진	6.3%	8.5%	X	O
	밥 잘 사주는 예쁜 누나	16	2018.03.30~2018.05.19	안판석	김은	손예진, 정해인, 길해연	5.5%	7.3%	O	O
	스케치 **(방영 中)**	16	2018.05.25~2018.07.14	임태우	강현성	비, 이동건, 이선빈	3.0%	3.7%	O	O
	내 아이디는 강남미인 **(예정)**	-	2018.07.27~	최성범	최수영	임수향, 차은우, 조우리	-	-	-	O

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 제이콘텐트리 및 스튜디오드래곤의 시가총액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

제이콘텐트리 (036420) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	**3,352**	**4,203**	**5,421**	**7,232**	**8,179**
매출원가	1,526	1,998	2,700	3,401	3,737
매출총이익	1,825	2,206	2,721	3,831	4,442
판관비	1,536	1,872	2,196	2,783	3,057
영업이익	**289**	**333**	**524**	**1,048**	**1,385**
EBITDA	429	592	838	1,384	1,654
영업외손익	61	-90	87	152	205
외환관련손익	-1	-8	0	0	0
이자손익	-12	-50	48	152	205
관계기업관련손익	75	0	0	0	0
기타	0	-32	39	0	0
법인세비용차감전순손익	351	244	611	1,200	1,590
법인세비용	92	135	142	290	385
계속사업순손익	258	109	469	909	1,205
중단사업순손익	-34	0	0	0	0
당기순이익	224	109	469	909	1,205
지배지분순이익	**192**	**64**	**362**	**698**	**945**
포괄순이익	246	92	472	912	1,207
지배지분포괄이익	215	48	145	285	377

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	**1,363**	**2,084**	**5,233**	**6,068**	**7,284**
현금및현금성자산	553	494	3,535	4,035	5,058
매출채권 및 기타채권	472	854	904	1,136	1,269
재고자산	233	237	350	454	514
비유동자산	4,139	4,536	4,410	4,266	4,187
유형자산	2,130	1,928	1,845	1,862	1,863
관계기업등 지분관련자산	5	5	6	7	7
기타투자자산	668	809	825	825	825
자산총계	**5,502**	**6,619**	**9,643**	**10,334**	**11,471**
유동부채	3,296	2,887	3,043	2,721	2,913
매입채무 및 기타채무	675	1,275	653	653	653
단기차입금	1,934	604	1,927	1,605	1,797
유동성장기부채	348	808	20	20	20
비유동부채	956	1,375	1,359	1,359	1,359
장기차입금	242	742	922	922	922
사채	350	200	0	0	0
부채총계	**4,252**	**4,262**	**4,401**	**4,079**	**4,272**
지배지분	839	1,584	3,565	4,265	5,210
자본금	570	570	720	720	720
자본잉여금	-511	140	1,607	1,607	1,607
이익잉여금	686	750	1,112	1,810	2,755
비지배지분	411	773	1,676	1,989	1,989
자본총계	**1,250**	**2,357**	**5,241**	**6,254**	**7,199**
순차입금	**2,356**	**1,717**	**-770**	**-1,592**	**-2,423**
총차입금	2,937	2,537	3,054	2,732	2,924

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	**184**	**-35**	**-23**	**512**	**885**
당기순이익	224	109	457	909	1,205
감가상각비	131	163	173	173	189
외환손익	-3	5	0	0	0
종속,관계기업관련손익	-22	0	0	0	0
자산부채의 증감	-54	-420	-693	-604	-460
기타현금흐름	-93	109	40	33	-49
투자활동 현금흐름	**-661**	**-752**	**-160**	**-299**	**-299**
투자자산	158	-46	-11	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-909	-329	-93	-190	-190
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	90	-378	-57	-109	-109
재무활동 현금흐름	**703**	**728**	**2,127**	**-325**	**189**
단기차입금	335	-1,330	565	-322	192
사채 및 장기차입금	152	854	-49	0	0
자본	0	0	1,617	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	216	1,204	-7	-3	-3
연결범위변동 등 기타	0	0	1,098	611	249
현금의 증감	**226**	**-59**	**3,041**	**499**	**1,024**
기초 현금	327	553	494	3,535	4,035
기말 현금	553	494	3,535	4,035	5,058
NOPLAT	**289**	**333**	**524**	**1,048**	**1,385**
FCF	**-610**	**-341**	**-70**	**336**	**668**

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	169	56	251	484	656
BPS	746	1,407	2,501	2,992	3,655
EBITDAPS	376	519	582	960	1,148
SPS	2,938	3,685	3,763	5,020	5,677
DPS	0	0	0	0	0
PER	**25.3**	**73.8**	**28.0**	**14.5**	**10.7**
PBR	**5.7**	**3.0**	**2.8**	**2.3**	**1.9**
EV/EBITDA	**17.8**	**12.2**	**10.6**	**6.1**	**4.6**
PSR	**1.5**	**1.1**	**1.9**	**1.4**	**1.2**

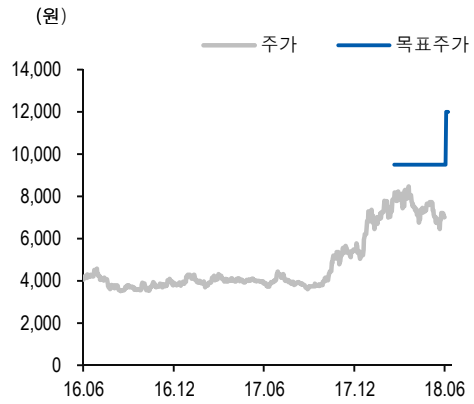
재무비율 (단위: 배, %)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	**9.6**	**25.4**	**29.0**	**33.4**	**13.1**
영업이익 증가율 (%)	**-12.0**	**15.2**	**57.2**	**100.0**	**32.1**
지배순이익 증가율 (%)	**68.4**	**-66.5**	**462.0**	**92.9**	**35.4**
매출총이익률 (%)	54.5	52.5	50.2	53.0	54.3
영업이익률 (%)	**8.6**	**7.9**	**9.7**	**14.5**	**16.9**
지배순이익률 (%)	5.7	1.5	6.7	9.6	11.6
EBITDA 마진 (%)	12.8	14.1	15.5	19.1	20.2
ROIC	9.3	5.6	14.5	26.0	32.7
ROA	3.8	1.1	4.4	7.0	8.7
ROE	**26.3**	**5.3**	**14.1**	**17.8**	**19.9**
부채비율 (%)	340.1	180.8	84.0	65.2	59.3
순차입금/자기자본 (%)	280.6	108.4	-21.6	-37.3	-46.5
영업이익/금융비용 (배)	3.1	3.8	6.2	9.8	12.1

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의 경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

제이콘텐트리 (036420) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-07-02	Strong Buy	12,000	1년		
2018-03-19	BUY	9,500	1년	-20.79	-10.84

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.7
Buy(매수)	85.7
Hold(중립)	12.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-06-28 ※해외 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 투자의사결정은 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.