

제이콘텐트리 (036420)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

투자 의견	Strong Buy (M)
목표주가	11,000원 (M)
현재주가 (1/3)	4,645원
상승여력	137%

시가총액	6,692억원
총발행주식수	144,068,982주
60일 평균 거래대금	77억원
60일 평균 거래량	1,583,823주
52주 고	8,054원
52주 저	4,270원
외인지분율	1.85%
주요주주	중앙홀딩스 외 1인 33.32%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(8.7)	(25.8)	(13.7)
상대	(1.5)	(10.2)	8.0
절대(달러환산)	(10.1)	(26.4)	(18.5)

대작드라마 편성시점은 2H19

4Q18 Preview 4Q18 연결실적은 매출액 1,452억원(+20% YoY), 영업이익 101억원(+17% YoY), 당기순이익(지배주주) 48억원(+521% YoY) 추정. 부문별 예상 연결 영업이익은 **영화 53억원(상영관 50억원, 투자/배급 3억원), 방송 48억원(본사 IP투자 20억원, JTBC콘텐츠허브 28억원)**

▶**영화** : 4Q18 국내 박스오피스 관객수는 5,317만명(-9% YoY)으로 감소. 메가박스 직영점 M/S는 1Q18 11.2% → 2Q18 11.4% → 3Q18 11.4% → 2018년 10~11월 12.2%로 상승. 4Q18 직영점 M/S 12.0%를 가정시, 메가박스 직영점 관객수는 638만명(-3% YoY)으로 소폭 감소 추정. 직영점 점포수는 4Q16 35개 → 4Q17 40개 → 4Q18 41개(메가박스 상암점)로 증가. 4Q18 상영관 영업이익은 50억원을 기록해 2년전의 1회성 비용 발생전 실적 대비 약간 낮은 실적 기대. 투자/배급 영업이익은 『도어락』에서 3억원 예상. ▶**방송** : 매년 4분기엔 무형자산 감액, 각종 대손 충당금 설정 등 실적에 영향을 미치는 변수가 많음. 특히 이슈가 없다고 가정시, 4Q18 방송 영업이익은 48억원(+45% QoQ)으로 증가 예상. 3Q18의 경우, 무형자산감액 이슈가 있었던 관계로 정상 영업이익은 60~65억원 수준이었음. **4Q18의 주요 실적반영 사항은 '라이프', 해외매출의 일부(일본)와 '밥누나', 해외매출의 일부임.** 『뷰티인사이드』 및 『제3의 매력』 관련 한국 넷플릭스향 매출과 기타 해외지역 매출의 일부도 인식 전망

대작드라마 편성시점은 2H19로 파악 JTBC의 2019년 대작드라마 2편은 모두 2H19에 편성될 예정인 것으로 파악. 대작드라마 2편 중에서 1편은 현재 언론 보도 상에서 공개된 상태. **작품명은 『나의 나라』(연출 김진원, 극본 채승대)로 고려말과 조선시대 초기를 배경으로 한 액션사극임.** 주연 배우로는 양세종과 우도환 확정. 회당 제작비는 10억원대 수준

동사의 방송/드라마 관련 시가총액은 메가박스 추정가치 약 3천억원을 제외시 3,700억원 수준. 이는 스튜디오드래곤의 現 시가총액 2.83조원 대비 13% 수준에 불과한 것. 동사의 방송/드라마 관련 가치 평가에는 드래곤 대비 3가지의 Discount 요인을 고려해야 하나, 이를 모두 감안하더라도 과도한 저평가 상태인 것으로 판단. 3가지 Discount 요인은 1)2020년 드라마 예상 투자/제작물량(제이콘텐트리 20편 vs 스튜디오드래곤 40편), 2)제이콘텐트리 본사의 JTBC콘텐츠허브 지분율(42.4%), 3)드라마 관련 상대적으로 낮은 프로젝트 마진 등임. 이 중에서, 3번째 Discount 요인은 제작사 인수를 통한 자체제작 역량 강화를 통해 상당부분 소멸될 수 있음. 2019년에는 동사의 제작사 인수가 가시화될 전망 인만큼, 상대 저평가 국면을 매수기회로 활용하는 전략 권고

	4Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,452	19.9	-7.5	1,348	7.7
영업이익	101	17.0	-44.7	121	-16.4
세전계속사업이익	91	285.2	-43.3	104	-12.5
지배순이익	48	520.5	-51.1	60	-20.0
영업이익률 (%)	6.9	-0.2 %pt	-4.7 %pt	9.0	-2.1 %pt
지배순이익률 (%)	3.3	+2.7 %pt	-2.9 %pt	4.4	-1.1 %pt

자료: 유안타증권

	결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액		3,352	4,203	5,231	6,784
영업이익		289	333	406	767
지배순이익		192	64	216	369
PER		26.9	78.2	31.0	18.1
PBR		6.1	3.1	2.0	1.8
EV/EBITDA		17.8	12.2	9.5	6.3
ROE		26.3	5.3	8.8	10.4

자료: 유안타증권

[표 1] 제이콘텐트리 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(단위: 억원)

	2016년				2017년				2018년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기(e)	2017	2018(e)	2019(e)	2020(e)
매출액	918	797	1,057	580	869	966	1,158	1,211	1,096	1,113	1,570	1,452	4,203	5,231	6,784	7,696
영화	656	533	756	623	683	573	844	808	704	648	1,022	721	2,909	3,095	3,296	3,428
방송	183	182	174	252	203	542	372	553	431	686	555	731	1,670	2,402	3,488	4,268
- 본사(IP 투자)	-	-	-	-	37	127	90	93	174	138	199	190	348	701	1,002	1,290
- JTBC 콘텐츠허브	191	194	184	262	165	414	282	409	301	503	355	541	1,269	1,701	2,487	2,978
영업이익	120	18	154	-2	52	89	107	86	40	82	182	101	333	405	767	961
영화	117	31	120	-47	43	10	81	114	30	16	150	53	247	249	265	286
방송	27	15	17	24	10	90	22	-29	10	67	33	48	86	159	503	676
- 본사(IP 투자)	-	-	-	-	-1	21	0	-2	2	24	8	20	18	54	178	292
- JTBC 콘텐츠허브	27	15	17	24	11	69	22	-3	9	48	25	28	99	110	325	383
OPM	13%	2%	15%	0%	6%	9%	9%	7%	4%	7%	12%	7%	8%	8%	11%	12%
영화	18%	6%	16%	-8%	6%	2%	10%	15%	4%	2%	15%	7%	9%	8%	8%	8%
방송	15%	8%	10%	10%	5%	17%	6%	-5%	2%	10%	6%	7%	5%	7%	14%	16%
- 본사(IP 투자)	-	-	-	-	-2%	16%	0%	-3%	1%	18%	4%	11%	5%	8%	18%	23%
- JTBC 콘텐츠허브	14%	8%	9%	9%	7%	17%	8%	-1%	3%	10%	7%	5%	8%	6%	13%	13%
순이익(지배)	51	-17	113	45	35	32	-10	8	46	25	97	48	64	216	369	494
NIM	6%	-2%	11%	8%	4%	3%	-1%	1%	4%	2%	6%	3%	2%	4%	5%	6%
[성장률; YoY]																
영업수익	15%	2%	3%	29%	-5%	21%	10%	109%	26%	15%	36%	20%	25%	24%	30%	13%
영업이익	540%	-82%	31%	적전	-57%	405%	-31%	흑전	-23%	-8%	71%	17%	15%	22%	89%	25%
순이익(지배)	1023%	적전	38%	1134%	-31%	흑전	적전	-83%	32%	-21%	흑전	521%	-67%	236%	71%	34%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 제이콘텐트리 본사 분기별 실적 추이 및 전망 (드라마/영화 IP 투자)

(단위: 억원)

	2017년				2018년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기(e)	2017	2018(e)	2019(e)	2020(e)
JTBC 드라마 슬롯(편)	1.6	1.6	1.6	1.7	3.3	2.3	3.3	3.3	6.6	12.0	15.0	19.5
매출액	37	127	90	93	174	138	199	190	348	701	1,002	1,290
- JTBC 향	30	83	73	55	130	60	119	130	241	439	608	780
- JTBC 콘텐츠허브향	-	38	10	30	38	72	71	53	78	234	365	481
- 기타	7	6	7	8	6	6	9	7	29	29	29	29
매출원가	31	100	85	89	165	106	182	161	305	615	793	965
매출총이익	6	27	5	4	9	32	17	29	43	86	209	325
판권비	7	6	5	7	7	7	8	8	25	32	31	33
영업이익	-1	21	0	-2	2	24	8	20	18	54	178	292
OPM	-2%	16%	0%	-3%	1%	18%	4%	11%	5%	8%	18%	23%

주: JTBC 향 매출은 방영권 매출, JTBC 콘텐츠허브향 매출은 드라마 IP 투자에 대한 정산매출임.

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 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	16	2018.05.21~2018.07.10	곽정환	문유석	고아라, 김명수, 성동일	4.4%	5.3%	X	0
	라이프	16	2018.07.23~2018.09.11	홍종찬	이수연	이동욱, 조승우, 원진아	4.7%	5.6%	X	0
	뷰티 인사이드	16	2018.10.01~2018.11.20	송현욱	임메이리	서현진, 이민기, 류화영	4.2%	5.3%	X	0
	일단 뜨겁게 청소하라 (방영 중)	16	2018.11.26~	노종찬	한희정	김유정, 안효섭, 송재림	3.3%	3.6%	O	0
	눈이 부시게	12	2019년 2월~	김석운	이남규, 김수진	김해자, 한지민, 남주혁	-	-	O	-
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, 전해진	6.3%	8.5%	X	0
	밥 잘 사주는 예쁜 누나	16	2018.03.30~2018.05.19	안판석	김은	손예진, 정해인, 김해연	5.5%	7.3%	O	0
	스케치	16	2018.05.25~2018.07.14	임태우	강현성	비, 이동건, 이선빈	2.8%	3.7%	O	0
	내 아이는 강남미인	16	2018.07.27~2018.09.15	최성범	최수영	임수향, 차은우, 조우리	4.2%	5.8%	X	0
	제3의 매력	16	2018.09.28~2018.11.17	표민수	박희권, 박은영	서강준, 이슴, 양동근	2.6%	3.4%	X	0
	Sky 개솔 (방영 중)	16	2018.11~	조현탁	유현미	염정아, 이태란, 윤세아	8.9%	15.8%	O	0
	리갈하이	-	2019년 2월~	김정현	박성진	진구, 서은수, 윤박	-	-	-	-
	아름다운 세상	-	2019년 4월~	박찬홍	김지우	박희순, 추자현, 오만석	-	-	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 메가박스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2016년				2017년				2018년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기(e)	2017	2018(e)	2019(e)	2020(e)
[실적 지표]																
한국 극장관객수(만명)	4,948	4,514	7,238	5,000	5,228	4,500	6,396	5,862	5,130	4,506	6,684	5,317	21,986	21,637	21,853	22,290
메가박스 직영점 관객수(만명)	479	459	705	542	560	475	653	658	575	515	762	638	2,346	2,490	2,622	2,727
한국 극장관객수(YoY)	-2%	1%	-1%	2%	6%	0%	-12%	17%	-2%	0%	5%	-9%	1%	-2%	1%	2%
메가박스 직영점 관객수(YoY)	0%	8%	1%	13%	17%	3%	-7%	21%	3%	9%	17%	-3%	7%	6%	5%	4%
메가박스 직영점 점포수(개)	28	29	31	35	36	37	40	40	40	40	41	41	40	41	43	45
매출액	641	514	783	612	683	573	844	808	704	648	1,022	721	2,909	3,095	3,296	3,428
영업이익	115	28	154	-69	43	10	102	125	31	17	150	50	280	247	265	286
OPM	17.9%	5.5%	19.7%	-11.2%	6.3%	1.7%	12.0%	15.5%	4.4%	2.6%	14.7%	6.9%	9.6%	8.0%	8.0%	8.3%
EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	441	411	426	447
Margin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.2%	13.3%	12.9%	13.0%
[성장률; YoY]																
매출액	27%	8%	9%	4%	7%	11%	8%	32%	3%	13%	21%	-11%	14%	6%	6%	4%
영업이익	200%	-55%	3%	적전	-62%	-65%	-34%	흑전	-28%	66%	48%	-60%	22%	-11%	6%	8%

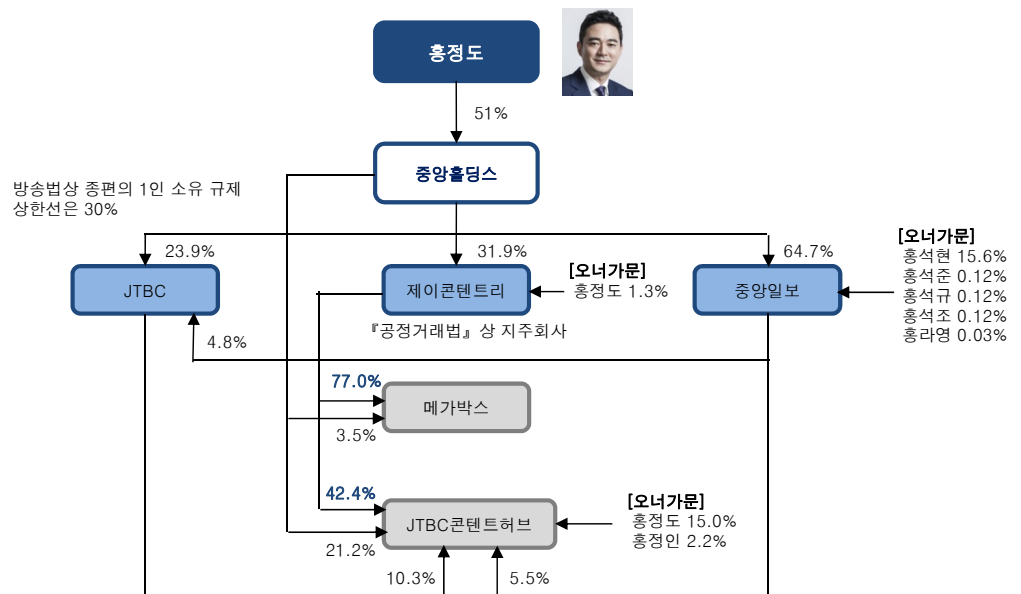
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 2018년 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
변산	드라마	이준익	박정민, 김고은, 장항선, 정규수	O	2018.07.04	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
너의 결혼식	멜로	이석근	박보영, 김영광	O	2018.08.22	한 여자만 사랑하는 순정남 우연(김영광)과 속마음을 알 수 없는 첫사랑 승희(박보영)의 다사다난한 10년간의 첫사랑 연대기
명당	사극	박희곤	조승우, 지성, 김성균, 백윤식, 문채원, 유재명, 이원근	O	2018.09.19	2명의 왕을 배출할 '전하길지 대명당을 둘러싼 욕망과 암투를 통해 왕이 되고 싶은 자들의 맞서리 쟁탈전을 그린 영화
도어락	스릴러/드라마	이권	공효진, 김예원, 김성오	O	2018.12.05	원룸에 혼자 살고 있는 경민(공효진)의 집에 낯선 사람의 침입 흔적과 함께 살인사건이 발생하면서 시작되는 스릴러

주: 파란색 음영은 총제작비 100억원 이상 작품을 의미. 라인업의 순서는 개봉일자와 관계 없음
 자료: 영진위, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 중앙그룹 핵심기업 지배구조



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

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 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%
순이익	-1,326	-1,541	-872	-558	-620	24

자료: 각사, 유안타증권 리서치센터

[표 7] 제이콘텐트리, 공모자금 사용 계획 (단위: 억원)

구분	세부내역	우선순위	2018년	2019년	2020년	합계	
운영자금	드라마콘텐츠	- 드라마 IP 투자 확대 및 대작드라마 투자	1순위	-	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	163	100	273
	유통파이프라인 고도화	- 국내외 OTT 플랫폼사업 투자 및 공동제작 등	4 순위	-	50	100	150
	차입금 상환	- 차입금 상환	5 순위	30	370	-	400
합 계			70	1,003	487	1,560	

자료: 제이콘텐트리

[표 8] 제이콘텐트리, 신규 목표주가 산출방식 (Sum-of-the-parts)

	가치	비고
(A) 영업자산가치	7,796억원	
본사 드라마 IP 투자	7,796억원	2020E 세후영업이익 222억원 x Target PER 35배
(B) 투자자산가치	7,596억원	
메가박스 (영화관)	2,558억원	지분율 77% 및 비상장사 할인율 30% 적용 단순 평균 (1~3번) 1) 제이콘텐트리의 2015년 KMIC 인수시점 기준 Valuation 2) 제이콘텐트리의 2017년 교환사채 권면총액 기준 Valuation 3) 2020E 메가박스 EBITDA 415억원 x Target EV/EBITDA 8배
메가박스플러스엠 (영화 투자/배급)	548억원	지분율 77% 적용 및 비상장사 할인율 30% 적용 배급사 NEW 시가총액 x 할인율 50%
JTBC 콘텐츠허브	3,858억원	지분율 42.4% 적용 및 비상장사 할인율 30% 적용 2020E 세후영업이익 371억원 x Target PER 35배
투자부동산	601억원	2Q18 기준
매도가능금융자산	32억원	2Q18 기준
(C) 순차입금	-64억원	
본사	713억원	2Q18 기준
본사 유상증자 현금	-1,560억원	
메가박스	782억원	4Q17 메가박스 순차입금 x 지분율 77% x 할인율 30%
JTBC 콘텐츠허브	1억원	2Q18 JTBC 콘텐츠허브 순차입금 x 지분율 42.4% x 할인율 30%
(D) 기업가치	15,457억원	(A) + (B) - (C)
(E) 주식수	14,257만주	발행주식수 11,407만주 - 자기주식 150만주 + 신주 3,000만주
목표주가	11,000원	(D) / (E)

주: 2018년 10월 2일 발간자료 기준의 목표주가 산출 방식
자료: 유안타증권 리서치센터

제이콘텐트리 (036420) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	3,352	4,203	5,231	6,784	7,696
매출원가	1,526	1,998	2,751	3,309	3,704
매출총이익	1,825	2,206	2,480	3,475	3,992
판매비	1,536	1,872	2,074	2,708	3,031
영업이익	289	333	406	767	961
EBITDA	429	592	815	1,168	1,257
영업외손익	61	-90	18	-32	-23
외환관련손익	-1	-8	5	0	0
이자손익	-12	-50	-10	-32	-23
관계기업관련손익	75	0	1	0	0
기타	0	-32	22	0	0
법인세비용차감전순손익	351	244	424	735	938
법인세비용	92	135	96	178	227
계속사업순손익	258	109	328	557	711
중단사업순손익	-34	0	0	0	0
당기순이익	224	109	328	557	711
지배지분순이익	192	64	216	369	494
포괄손익	246	92	328	557	711
지배지분포괄이익	215	48	206	334	426

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	4,008	4,434	5,234
현금및현금성자산	553	494	2,074	2,270	2,901
매출채권 및 기타채권	472	854	1,031	1,179	1,309
재고자산	233	237	219	301	341
비유동자산	4,139	4,536	4,627	4,389	4,253
유형자산	2,130	1,928	1,980	1,963	1,935
관계기업등 지분관련자산	5	5	7	9	9
기타투자자산	668	809	865	865	865
자산총계	5,502	6,619	8,635	8,823	9,487
유동부채	3,296	2,887	2,630	2,391	2,561
매입채무 및 기타채무	675	1,275	1,220	1,257	1,430
단기차입금	1,934	604	1,186	910	907
유동성장기부채	348	808	7	7	7
비유동부채	956	1,375	1,242	1,242	1,242
장기차입금	242	742	806	806	806
사채	350	200	0	0	0
부채총계	4,252	4,262	3,872	3,633	3,803
지배지분	839	1,584	3,348	3,717	4,211
자본금	570	570	720	720	720
자본잉여금	-511	140	1,538	1,538	1,538
이익잉여금	686	750	973	1,342	1,836
비지배지분	411	773	1,415	1,472	1,472
자본총계	1,250	2,357	4,763	5,190	5,684
순차입금	2,356	1,717	-377	-850	-1,482
총차입금	2,937	2,537	2,179	1,903	1,900

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	184	-35	288	876	1,120
당기순이익	224	109	328	557	711
감가상각비	131	163	176	178	188
외환손익	-3	5	-2	0	0
종속, 관계기업관련손익	-22	0	-1	0	0
자산부채의 증감	-54	-420	-359	5	199
기타현금흐름	-93	109	148	137	21
투자활동 현금흐름	-661	-752	-430	-205	-205
투자자산	158	-46	-22	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-909	-329	-236	-160	-160
유형자산 감소	0	0	10	0	0
기타현금흐름	90	-378	-182	-45	-45
재무활동 현금흐름	703	728	1,167	-306	-32
단기차입금	335	-1,330	177	-277	-2
사채 및 장기차입금	152	854	-525	0	0
자본	0	0	1,548	0	0
현금배당	0	0	-13	-13	-13
기타현금흐름	216	1,204	-20	-17	-17
연결범위변동 등 기타	0	0	554	-168	-253
현금의 증감	226	-59	1,580	197	630
기초 현금	327	553	494	2,074	2,270
기말 현금	553	494	2,074	2,270	2,901
NOPLAT	289	333	406	767	961
FCF	-610	-341	128	827	1,063

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

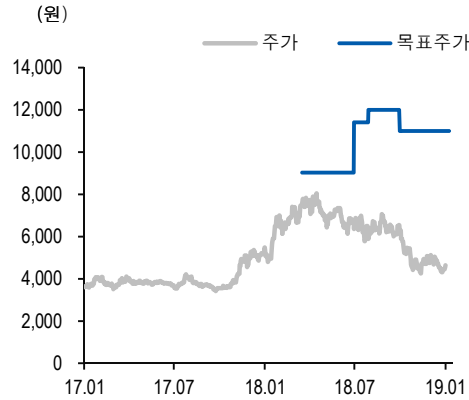
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

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

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	159	53	150	256	343
BPS	704	1,328	2,349	2,607	2,954
EBITDAPS	376	519	566	811	873
SPS	2,773	3,477	3,631	4,709	5,342
DPS	0	0	0	0	0
PER	26.9	78.2	31.0	18.1	13.5
PBR	6.1	3.1	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	17.8	12.2	9.5	6.3	5.3
PSR	1.5	1.2	1.3	1.0	0.9

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	9.6	25.4	24.4	29.7	13.4
영업이익 증가율 (%)	-12.0	15.2	21.8	88.9	25.3
지배순이익 증가율 (%)	68.4	-66.5	235.8	70.8	33.9
매출총이익률 (%)	54.5	52.5	47.4	51.2	51.9
영업이익률 (%)	8.6	7.9	7.8	11.3	12.5
지배순이익률 (%)	5.7	1.5	4.1	5.4	6.4
EBITDA 마진 (%)	12.8	14.1	15.6	17.2	16.3
ROIC	9.3	5.6	11.7	21.0	27.2
ROA	3.8	1.1	2.8	4.2	5.4
ROE	26.3	5.3	8.8	10.4	12.5
부채비율 (%)	340.1	180.8	81.3	70.0	66.9
순차입금/자기자본 (%)	280.6	108.4	-11.2	-22.9	-35.2
영업이익/금융비용 (배)	3.1	3.8	20.3	10.5	13.2

제이콘텐트리 (036420) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-01-07	Strong Buy	11,000	1년		
2018-10-02	Strong Buy	11,000	1년		
2018-07-02	Strong Buy	11,411	1년	-43.70	-38.04
2018-03-19	BUY	9,034	1년	-20.79	-10.85

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)	85.3
Hold(중립)	12.6
Sell(비중 축소)	0.5
합계	100.0

주: 기준일 2019-01-04

※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.