

2019. 3. 4



▲ 엔터/레저
Analyst **이효진**
02. 6098-6671
hyojinlee@meritz.co.kr

RA **문경원**
02. 6098-6684
kyeongwon.moon@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **7,200 원**

현재주가 (2.28) **5,150 원**

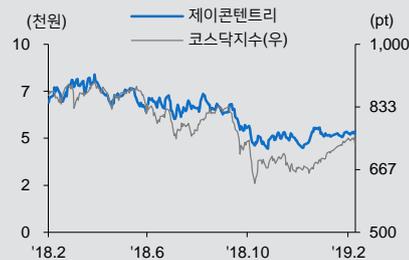
상승여력 **39.8%**

KOSDAQ 시가총액	731.25pt
발행주식수	7,420억원
유동주식비율	14,407만주
외국인비중	65.63%
52주 최고/최저가	2.97%
평균거래대금	8,054원/4,270원
	85.5억원

주요주주(%)	
중앙홀딩스 외 1인	33.32
국민연금	8.10
한국투자밸류자산운용	5.01

주가상승률(%)			
	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.5	-26.2	-28.3
상대주가	1.1	-19.5	-15.9

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	420.3	33.4	6.4	53	-51.4	1,311	97.5	4.0	14.8	5.3	180.8
2018E	511.3	35.0	13.6	106	82.0	1,194	41.9	3.7	9.8	8.2	180.3
2019E	564.3	61.7	28.7	199	69.7	1,393	25.9	3.7	8.5	15.4	163.3
2020E	625.3	78.3	37.7	262	30.8	1,654	19.7	3.1	6.6	17.2	145.9
2021E	678.1	91.7	44.5	309	19.8	1,963	16.7	2.6	5.4	17.1	129.0

제이콘텐츠리 036420

실적은 bad news, 인수는 good news

- ✓ 4분기 실적은 판권 이연(25억원) 및 메가박스 비용 추가로 추정치 하회
- ✓ 메가박스 2020년 상장 준비중임을 감안 시 4분기 비용은 일회성일 가능성 농후
- ✓ 실적 발표와 함께 발표된 제작사 인수 소식은センチ먼트에 긍정적
- ✓ 인수 확정된 '필름몬스터'를 비롯하여 제작사 추가 인수 검토중
- ✓ 콘텐츠사 텐트폴 하반기에 집중, 당분간 M&A 등 뉴스에 추가 연동될 가능성 높아

상장을 준비하는 메가박스

제이콘텐츠리의 4분기 매출액과 영업이익은 각각 1,333억원(+10.2% YoY)과 46억원(-47.0% YoY)로 컨센서스와 당사 추정치를 하회했다. 부문별로는 메가박스 17억원(-86.7% YoY), 콘텐츠허브 8억원(흑전 YoY), IP투자 22억원(흑전 YoY)을 기록했다.

콘텐츠 자산의 선상각은 31억원으로 당사 추정(30억원)과 유사했으나, 1) '밥 잘 사주는 예쁜 누나' 판권(25억원 추정)의 이연 및 2) 메가박스 비용 상승으로 당사 추정을 하회했다. 메가박스 추정 하회는 추석 효과 부재로 전년 동기 대비 유사한 매출을 기록하며 추정에 부합했으나 상장 준비에 따른 비용 집행이 적극적으로 이루어진 데 따른 결과로 해석된다. 실제로 4Q17에는 언급되지 않았던 성과급이 4Q18에는 34억원 지급되었다. 당사 추정이 60억원이었고, 발표치가 17억원임을 고려했을 때 실적 추정 하회의 대다수가 메가박스에서 기인했음을 유추할 수 있다. 언론에 따르면, 메가박스는 2020년 타깃으로 상장 준비 중에 있다. 다수의 기업이 그러하듯, 이번 메가박스 비용 증가는 상장을 앞둔 일시적 비용일 가능성이 높다.

뉴스 가뭄이던 콘텐츠 업계의 단비 같은 M&A 소식

실적 발표와 함께 동사는 영화 '완벽한 타인' 및 OCN '트랩'을 제작한 '필름몬스터' 지분 전체를 200억원에 인수한다고 밝혔다. 이는 지난해 이루어진 유상증자 공모 자금의 세부 사용 내역(표5) 참조)에서 밝힌 원천 IP 확보의 일환으로 해석된다. 언론에 따르면, 필름몬스터는 JTBC 드라마 차기작을 준비중이다. 인수합병을 통해 콘텐츠 수직계열화를 구축, 추후 수익성 개선이 기대된다.

콘텐츠 업체들의 드라마 텐트폴이 하반기에 집중되었기 때문에 당분간 콘텐츠사 주가는 M&A를 비롯한 뉴스에 연동될 가능성이 높아 보인다.

(십억원)	4Q18P	4Q17	(% YoY)	3Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	133.3	120.1	10.2	157.0	-15.1	134.4	-0.8	127.0	5.0
영업이익	4.6	8.6	-47.0	18.2	-74.9	10.3	-55.6	9.8	-53.4
세전이익	1.6	2.4	-34.1	16.1	-90.2	10.0	-84.2	6.9	-77.1
순이익	-0.0	-0.9	적지	12.7	적전	7.0	N/A	4.5	N/A

자료: 제이콘텐츠리, 메리츠증권리서치센터

제목	방영 기간	제작사	작가	연출	주연배우	총편수	비고
힘센여자 도봉순	2.24-4.15	제이에스픽쳐스, DH	백미경	이형민	박보영, 박형식	16부작	100% 사전제작
맨투맨	4.21-6.10	DH, 마운틴무브먼트 스토리	김원석	이창민	박해진, 박성웅, 김민정	16부작	100% 사전제작
품위있는 그녀	6.16-8.19	제이에스픽쳐스, DH	백미경	김윤철	김희선, 김선아	20부작	100% 사전제작
청춘시대2	8.25-10.07	DH, 테이크투	박연선	이태곤, 김상호	한예리, 한승연, 박은빈	14부작	
더 패키지	10.13-11.18	JYP픽쳐스, DH	천성일	전창근, 김진원	이연희, 정용화	12부작	100% 사전제작
언터처블	11.24-18.1.20	김중학프로덕션, DH	최진원	조남국	진구, 고준희, 정은지	16부작	
그냥 사랑하는 사이	12.11-18.1.30	DH, 셸트리온 엔터테인먼트	유보라	김진원	이준호, 원진아	16부작	첫 월화드라마
미스티	2.2-3.24	글앤그림미디어	제인	모완일	김남주, 지진희	16부작	금토드라마
오라차차 와이키키	2.5-4.17	씨제스프로덕션, DH	김기호 등	이창민	김정현, 이이경, 손승원	20부작	월화드라마
밥 잘 사주는 예쁜 누나	3.30-5.19	DH, 콘텐츠케이	김은	안판석	손예진, 정해인	16부작	금토드라마
미스 함무라비	5.21-7.17	스튜디오엔뉴	문유석	곽정환	고아라, 엘(인피니티)	16부작	월화드라마
스케치	5.25-7.14	DH, 네오 Ent	강현성	임태우	비(정지훈), 이동건	16부작	금토드라마
라이프	7.23-9.11	씨그널 Ent	이수연	홍종찬, 임현욱	조승우, 이동욱	16부작	월화드라마
내 아이디는 강남미인	7.27-9.15	아트앤컬처	최수영	최성범	임수향, 차은우	16부작	금토드라마
제3의 매력	9.28-11.17	이매진아시아, JYP픽쳐스	박희권, 박은영	표민수	서강준, 이솜	16부작	금토드라마
뷰티 인사이드	10.1-11.20	스튜디오엔뉴, 용필름	임메아리	백종열	서현진, 이민기	16부작	월화드라마
SKY 캐슬	11.23-19.2.1	DH, HB엔터	유현미	조현탁	염정아, 오나라	16부작	금토드라마
일단 뜨겁게 청소하라	11.26-19.2.4	DH, 오형제	한희정	노종찬	김유정, 안효섭, 송재림	16부작	월화드라마
눈이 부시게	2.11-3.19	DH	이남규, 김수진	김석운	한지민, 남주혁	12부작	월화드라마
리갈하이	2.8-3.30	지앤지프로덕션	박성진	김정현	진구, 서은수	16부작	금토드라마
오라차차 와이키키 시즌2	3.25-	DH, 씨제스엔터테인먼트	김기호	이창민	소희, 이이경	20부작	월화드라마
아름다운 세상	4.5-	MI	김지우	박찬홍	박희순, 추자현, 오만성	16부작	금토드라마
바람이 분다	5.20-		황주하	정정화	감우성, 김하늘	16부작	월화드라마
보좌관	5.31-	스튜디오엔뉴		곽정환	이정재	16부작	금토드라마
열여덟의 순간	19.07 예정	DH, 에스엠라이프디자인	윤경아	심나연	김향기, 웅성우	16부작	월화드라마
멜로가 체질	19.07 예정	삼화네트웍스	이병헌, 김영영	이병헌	천우희, 공명, 안재홍	16부작	금토드라마
지금 우리 학교는	2H19 전망	필름몬스터		이재규	미정	16부작	월화드라마
나의 나라	19.09 예정	셸트리온 엔터테인먼트	채승대	김진원	설현, 양세종, 장혁	16부작	금토드라마
검사내전	19.11 예정	DH			이선균, 검토중	16부작	월화드라마
초콜릿	19.11 예정	JYP픽쳐스	이경희	이형민	하지원, 진서연, 검토중	16부작	금토드라마

주: 1) 제이콘텐츠리는 '힘센여자 도봉순'부터 IP투자를 시작할. 이후 작품은 '더 패키지'를 제외하고 모두 제이콘텐츠리 본사가 IP보유
 2) DH- 드라마하우스 (제이콘텐츠리 자회사인 JTBC콘텐츠허브 드라마 제작부문)

자료: JTBC, 메리츠증권리서치센터

표3 글로벌 영화관 업체 Peer valuation table: 중국 사업자 EV/EBITDA 7배까지 하락

(백만달러)		북미				유럽 및 호주		중국		한국
		IMAX corp	AMC Entertain	Cinemark	Cineplex	Cine World	Village Roadshow	SMI holdings	China Film	CJ CGV
매출액	2017	380.8	5,079.2	2,991.5	1,198.8	1,147.7	751.4	486.2	1,314.5	1,517.0
	2018E	393.0	5,570.6	3,283.8	1,270.8	4,203.3	690.7	634.2	1,453.7	1,722.5
	2019E	418.5	5,713.8	3,389.5	1,328.0	4,906.8	704.6	743.6	1,709.1	1,882.0
영업이익	2017	30.9	101.8	392.3	88.7	165.2	(28.3)	42.1	193.2	76.3
	2018E	88.5	325.3	438.6	101.0	574.7	39.9	157.1	316.1	88.7
	2019E	103.2	358.8	462.0	114.6	744.3	46.0	171.8	295.4	108.0
EBITDA	2017	97.7	640.4	629.8	181.1	253.0	27.0	131.5	271.3	226.2
	2018E	150.3	930.1	803.8	205.2	957.1	91.2	244.8	340.8	227.1
	2019E	165.5	963.7	821.9	222.2	1,153.5	102.7	262.1	355.6	252.3
순이익	2017	2.3	(487.2)	264.2	54.6	129.6	(50.3)	(19.7)	143.0	(1.2)
	2018E	63.4	11.8	268.0	58.4	339.0	15.8	104.6	211.5	38.4
	2019E	70.6	28.1	292.6	67.1	427.9	25.9	116.2	197.9	54.4
EPS (달러)	2017	0.0	(3.8)	2.3	0.9	0.2	(0.3)	(0.0)	0.1	(0.1)
	2018E	1.1	0.1	2.3	1.0	0.3	0.1	0.0	0.1	1.8
	2019E	1.2	0.2	2.4	1.1	0.3	0.1	0.0	0.1	2.7
PER (배)	2017	35.7	65.9	14.1	35.2	16.2	N/A	N/A	29.8	N/A
	2018E	21.4	111.1	16.5	20.1	13.8	25.6	8.4	19.8	21.7
	2019E	18.5	75.8	15.8	17.7	11.4	17.2	7.5	20.6	14.5
EV/EBITDA (배)	2017	14.7	10.2	8.9	12.4	9.8	33.4	16.6	11.7	11.6
	2018E	9.3	7.3	7.6	8.1	9.3	6.6	6.3	10.3	8.9
	2019E	8.4	7.0	7.5	7.5	7.6	5.9	5.9	9.9	8.0
ROE (%)	2017	0.4	(23.6)	19.9	9.7	14.0	(15.7)	(2.5)	9.6	(0.4)
	2018E	10.1	3.4	17.8	12.1	14.8	4.9	8.8	12.6	30.7
	2019E	12.3	0.8	16.4	15.0	13.7	7.1	8.3	11.3	34.7
ROA (%)	2017	0.3	(5.3)	6.0	3.9	7.4	(4.4)	(1.1)	6.5	(0.1)
	2018E	8.5	3.6	8.2	N/A	7.5	2.1	7.3	8.9	2.2
	2019E	10.9	4.0	7.7	N/A	5.0	3.1	6.9	8.1	3.1
상대수익률 (%)	1W	5.3	14.9	0.1	4.6	4.7	(3.1)	0.0	(4.7)	0.3
	1M	9.8	9.6	(4.6)	(10.2)	9.1	(3.1)	(2.9)	(11.7)	3.7
	3M	18.4	8.4	(2.9)	(3.3)	1.3	17.6	(5.4)	1.0	(0.5)
	6M	1.0	(6.4)	6.6	(20.8)	(2.5)	44.5	(2.9)	10.4	(11.4)
	1Y	5.2	5.1	(11.7)	(24.5)	24.4	(5.7)	(33.9)	(3.8)	(28.9)
	YTD	9.2	16.5	(3.9)	(9.2)	3.4	7.7	(10.3)	(7.7)	(0.3)
절대수익률 (%)	1W	5.8	15.4	0.5	4.9	3.6	(2.7)	0.0	1.7	(1.2)
	1M	12.9	12.8	(1.8)	(7.6)	10.2	1.9	0.0	1.0	3.3
	3M	22.9	12.5	0.8	3.1	2.5	27.5	0.0	13.4	4.1
	6M	(2.3)	(9.4)	3.1	(21.2)	(7.1)	42.2	0.0	20.2	(16.3)
	1Y	9.6	9.5	(8.0)	(21.2)	25.0	(1.5)	(37.8)	(11.5)	(35.7)
	YTD	22.1	30.3	7.5	1.9	9.3	18.1	0.0	10.9	7.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

표4 제이콘텐츠리 연간 연결실적 전망

(십억원)	2015	2016	2017	2018P	2019E	2020E
매출액	305.8	335.2	420.3	511.3	564.3	625.3
YoY (%)	-17.2	9.6	25.4	21.6	10.4	10.8
방송	83.6	82.1	161.8	231.6	288.2	337.7
JTBC 콘텐츠허브	83.6	82.1	126.9	161.7	187.7	228.9
IP 투자	-	-	34.8	69.9	100.5	108.8
메가박스	231.9	255.1	290.9	317.2	343.8	360.7
(연결 및 조정)	-9.7	-2.0	-32.3	-37.5	-67.6	-73.1
매출원가	140.3	152.6	199.8	244.7	271.4	342.3
매출총이익	165.5	182.5	220.6	266.6	292.9	283.0
매출총이익률(%)	54.1	54.5	52.5	52.1	51.9	45.3
판매관리비	132.6	153.6	187.2	231.6	231.2	204.7
영업이익	32.9	28.9	33.3	35.0	61.7	78.3
방송	4.3	8.4	11.7	14.6	29.3	41.3
JTBC 콘텐츠허브	4.3	8.4	9.9	9.0	14.1	19.6
IP 투자	-	-	1.8	5.6	15.2	21.6
메가박스	27.0	22.3	25.9	21.4	32.8	39.3
영업이익률(%)	10.8	8.6	7.9	6.9	10.9	12.5
방송	5.1	10.2	7.2	6.3	10.2	12.2
JTBC 콘텐츠허브	5.1	10.2	7.8	5.6	7.5	8.6
IP 투자	N/A	N/A	5.2	8.0	15.1	19.9
메가박스	11.6	8.7	8.9	6.7	9.5	10.9

주: 메가박스는 2017년 KMIC 청산 20억원 적자 포함. 이를 제외할 경우 메가박스 2017년 영업이익률은 9.6%
 자료: 제이콘텐츠리, 메리츠증권증권 리서치센터

표5 공모자금 세부 사용내역 (단위: 십억원)

구분	세부내역	우선순위	2018년	2019년	2020년	합계	
운영 자금	드라마 콘텐츠	드라마 IP투자 확대 및 대작드라마 투자	1	0.0	32.0	19.2	51.2
	영화 콘텐츠	영화 투자규모 및 펀드투자 확대	2	3.0	10.0	9.5	22.5
	원천IP 확보	웹소설/웹툰 등 IP투자, 작가집단/제작사 투자 등	3	1.0	22.0	10.0	33.0
	유통파이프라인 고도화	국내외 OTT 플랫폼사업 투자 및 공동제휴 등	4	5.0	5.0	10.0	15.0
	차입금 상환	차입금 상환	5	3.0	37.0	0.0	40.0
합계			7.0	106.0	48.7	161.7	

자료: 전자공시시스템, 메리츠증권증권 리서치센터

표6 제이콘텐츠리 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018P	2019E
JTBC콘텐츠허브 (드라마 제작 및 JTBC 콘텐츠 유통)											
매출액	30.1	50.3	35.5	45.7	42.9	46.1	45.3	53.4	126.9	161.7	187.7
작품 방영 매출	5.3	13.3	3.7	13.3	5.5	13.3	3.7	14.1	36.9	35.6	36.6
작품당 매출액	5.3	6.6	5.3	6.6	5.5	6.6	5.3	7.0	5.3	6.2	6.4
작품수 (편)	1.0	2.0	0.7	2.0	1.0	2.0	0.7	2.0	6.0	5.7	5.7
제이콘 IP신규 보유 (편)	3.5	2.5	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0	2.0	6.0	11.0	12.0
VOD매출	11.8	11.5	12.9	11.4	15.4	13.8	15.5	10.7	4.2	13.2	15.8
드라마	2.0	2.3	3.1	5.8	5.8	2.4	4.6	3.0	4.2	13.2	15.8
편당 VOD	0.6	0.9	1.0	1.9	1.9	0.8	1.5	0.7	0.7	1.2	1.3
드라마 외	9.8	9.2	9.8	5.5	11.8	11.1	11.8	4.9	25.5	34.4	39.6
해외판권	4.5	14.1	10.9	12.1	13.5	8.6	18.9	19.8	26.8	41.5	60.8
드라마 (중국 외)	2.5	10.0	6.8	6.5	8.0	2.5	14.0	16.5	12.9	25.8	41.0
중국 向	0	0	0	0	2.5	0	0	0	0	0	2.5
드라마 외	2.0	4.1	4.1	5.6	3.0	6.1	4.9	3.3	13.9	15.7	17.3
영업이익	0.9	4.8	8.6	7.6	9.3	10.2	9.9	13.0	33.2	33.7	42.5
영업이익률(%)	3.0	9.6	75.7	83.3	78.3	77.9	78.1	75.6	73.9	78.9	77.4
IP투자 (드라마 및 영화투자)											
매출액	17.4	13.8	19.9	18.7	30.0	16.5	28.7	25.3	34.8	69.9	100.5
YoY(%)	368.2	8.6	120.1	102.1	71.8	19.8	44.3	35.0	-	100.7	43.8
영업이익	0.2	1.8	0.8	2.2	5.7	-1.3	5.1	5.6	1.8	5.6	15.2
영업이익률(%)	0.9	13.2	4.2	11.7	19.0	-7.7	17.8	22.3	5.2	8.0	15.1
메가박스											
매출액	70.4	64.8	102.2	79.7	77.2	72.2	108.2	86.2	290.9	317.2	343.8
상영매출	38.3	57.7	47.8	56.3	43.2	63.6	52.0	61.3	158.3	200.2	220.0
매점매출	9.9	13.3	10.8	12.5	10.4	13.9	11.1	12.9	44.6	46.5	48.3
기타매출	22.2	-6.2	43.6	10.9	23.5	-5.3	45.1	12.1	88.0	70.6	75.4
YoY(%)	3.1	13.1	21.0	-1.3	9.5	11.3	5.9	8.1	14.0	9.0	8.4
상영매출	1.4	76.2	9.4	27.9	12.7	10.1	8.8	8.8	7.6	26.5	9.9
매점매출	-8.1	43.7	-12.8	1.9	5.6	4.3	3.0	3.0	6.1	4.1	3.9
기타매출	12.5	-140.5	53.6	-55.4	5.8	-14.9	3.5	10.4	33.4	-19.8	6.9
영업이익	3.1	1.7	15.0	1.7	4.2	1.5	18.0	9.1	25.9	21.4	32.8
영업이익률(%)	4.4	2.6	14.7	2.1	5.4	2.1	16.7	10.6	8.9	6.7	9.5
Total											
매출액	109.6	111.3	157.0	133.4	129.1	123.2	163.6	148.4	420.3	511.3	564.3
JTBC콘텐츠허브	30.1	50.3	35.5	45.7	42.9	46.1	45.3	53.4	126.9	161.7	187.7
IP투자	17.4	13.8	19.9	18.7	30.0	16.5	28.7	25.3	34.8	69.9	100.5
메가박스	70.4	64.8	102.2	79.7	77.2	72.2	108.2	86.2	290.9	317.2	343.8
연결조정	-8.4	-17.7	-0.6	-10.8	-21.0	-11.6	-18.7	-16.4	-32.3	-37.5	-67.6
영업이익	4.0	8.2	18.2	4.6	12.0	2.6	26.7	20.3	33.3	35.0	61.7
JTBC콘텐츠허브	0.9	4.8	2.5	0.8	2.3	2.5	3.6	5.7	9.9	9.0	14.1
IP투자	0.2	1.8	0.8	2.2	5.7	-1.3	5.1	5.6	1.8	5.6	15.2
메가박스	3.1	1.7	15.0	1.7	4.2	1.5	18.0	9.1	25.9	21.4	32.8
연결조정	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-4.3	-1.0	-0.4

주: KMIC(한국멀티플렉스투자) 실적 합산. KMIC는 2Q17, 3Q17 청산 과정에서 각각 영업적자 10억원을 기록함

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

제이콘텐츠리 (036420)

Income Statement

(십억원)	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
매출액	420.3	511.3	564.3	625.3	678.1
매출액증가율 (%)	25.4	21.6	10.4	10.8	8.4
매출원가	199.8	244.7	271.4	342.3	375.6
매출총이익	220.6	266.6	292.9	283.0	302.5
판매관리비	187.2	231.6	231.2	204.7	210.8
영업이익	33.4	35.0	61.7	78.3	91.7
영업이익률	7.9	6.9	10.9	12.5	13.5
금융손익	-5.0	-6.0	-6.0	-5.5	-4.5
중속/관계기업손익	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-4.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	24.4	29.0	55.7	72.8	87.2
법인세비용	13.5	8.1	15.6	20.4	24.4
당기순이익	10.9	20.9	40.1	52.4	62.8
지배주주지분 손이익	6.4	13.6	28.7	37.7	44.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	-3.5	87.1	103.4	130.9	155.4
당기순이익(손실)	10.9	20.9	40.1	52.4	62.8
유형자산상각비	16.3	22.7	27.1	27.8	31.4
무형자산상각비	9.6	34.0	30.8	44.4	55.8
운전자본의 증감	-42.0	9.5	5.5	6.4	5.5
투자활동 현금흐름	-75.2	-94.7	-108.2	-94.5	-116.9
유형자산의증가(CAPEX)	-32.9	-32.0	-52.0	-32.0	-52.0
투자자산의감소(증가)	-14.1	-17.6	-10.3	-11.8	-10.2
재무활동 현금흐름	72.8	-0.3	0.3	0.4	0.3
차입금의 증감	-44.1	-0.3	0.3	0.4	0.3
자본의 증가	65.1	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-5.9	-8.0	-4.5	36.8	38.8
기초현금	55.3	49.4	41.4	37.0	73.7
기말현금	49.4	41.4	37.0	73.7	112.6

Balance Sheet

(십억원)	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
유동자산	208.4	234.9	250.5	310.3	369.0
현금및현금성자산	49.4	41.5	37.0	73.7	112.6
매출채권	61.6	74.9	82.7	91.6	99.3
재고자산	23.7	28.8	31.8	35.2	38.2
비유동자산	453.6	484.5	530.7	548.3	574.0
유형자산	192.8	202.1	227.0	231.2	251.9
무형자산	84.4	88.4	99.4	101.0	95.8
투자자산	81.4	99.0	109.3	121.1	131.3
자산총계	661.9	719.4	781.2	858.6	943.0
유동부채	288.7	319.8	338.4	359.8	378.3
매입채무	16.2	19.6	21.7	24.0	26.1
단기차입금	60.4	140.4	140.4	140.4	140.4
유동성장기부채	80.8	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	137.5	142.9	146.1	149.7	152.9
사채	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
장기차입금	74.2	74.2	74.2	74.2	74.2
부채총계	426.2	462.7	484.5	509.5	531.1
자본금	57.0	57.0	57.0	57.0	57.0
자본잉여금	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
기타포괄이익누계액	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5
이익잉여금	75.0	88.6	117.3	154.9	199.4
비지배주주지분	77.3	84.7	96.0	110.8	129.1
자본총계	235.7	256.6	296.7	349.1	411.9

Key Financial Data

	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
주당데이터(원)					
SPS	3,477	4,013	3,917	4,340	4,707
EPS(지배주주)	53	106	199	262	309
CFPS	509	720	830	1,045	1,241
EBITDAPS	490	720	830	1,045	1,241
BPS	1,311	1,194	1,393	1,654	1,963
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	97.5	41.9	25.9	19.7	16.7
PCR	10.2	6.2	6.2	4.9	4.1
PSR	1.5	1.1	1.3	1.2	1.1
PBR	4.0	3.7	3.7	3.1	2.6
EBITDA	59.2	91.7	119.5	150.5	178.8
EV/EBITDA	14.8	9.8	8.5	6.6	5.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.3	8.2	15.4	17.2	17.1
EBITDA 이익률	14.1	17.9	21.2	24.1	26.4
부채비율	180.8	180.3	163.3	145.9	129.0
금융비용부담률	2.1	1.6	1.4	1.3	1.2
이자보상배율(x)	3.8	4.3	7.7	9.7	11.3
매출채권회전율(x)	9.0	7.5	7.2	7.2	7.1
재고자산회전율(x)	17.9	19.5	18.6	18.7	18.5

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 3월 04일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 3월 04일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 3월 04일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이효진,문경원)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	95.5%
중립	4.5%
매도	0.0%

2018년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

제이콘텐트리 (036420) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

