

제이콘텐트리 (036420)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이해인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	38,000원 (M)
현재주가 (8/7)	29,300원
상승여력	30%

시가총액	4,801억원
총발행주식수	16,385,071주
60일 평균 거래대금	48억원
60일 평균 거래량	149,618주
52주 고	43,550원
52주 저	20,350원
외인지분율	4.27%
주요주주	중앙홀딩스 외 2인 41.37%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(10.8)	(15.6)	(25.8)
상대	(17.9)	(30.8)	(39.8)
절대(달러환산)	(10.0)	(12.7)	(23.9)

現 주가는 메가박스 가치를 제로로 가정시 산출

2Q20 Review 연결실적은 매출액 763억원(-42% YoY), 영업이익 -142억원(적전 YoY), 지배주주 순이익 -214억원(적전 YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 대폭 하회. **부문별 영업이익은 방송 91억원, 영화 -223억원 기록.** 영업외단에선 EB 사채권자(교환대상 자산: 메가박스 보통주)에게 부여된 조기상환청구권 관련 파생상품평가손실 137억원 발생

▶**방송** : **방송 실적은 매출액 552억원(+14% YoY), 영업이익 91억원(+783% YoY)으로 강세.**

1)방영권 매출은 JTBC 편성물량 부족으로 인해 106억원(-33% YoY)으로 감소. 물량부족은 JTBC 월화드라마 『야식남녀』가 동사의 투자/제작작품이 아니었던 점과 코로나19에 따른 제작 차질로 인해 JTBC 금토드라마 『부부의 세계』의 후속작이 BBC 원작드라마 『닥터 포스터』로 대체 편성된 점에 기인. 2)유통 매출은 369억원(+23% YoY)으로 호조. 『부부의 세계』의 국내 신드롬급 흥행, JTBC 수목드라마 슬롯 신설 관련 넷플릭스형 판매수익 증가 때문. 3)『이태원 클라쓰』 수익이 문전사 정산 이슈로 인해 약 80억원 가량 이연 반영. 동 수익은 제작원가 및 공동제작사 정산금을 차감한 순매출인 관계로 매출총이익단에 그대로 반영. 4)1Q20와 2Q20 분기 평균 영업이익은 32.5억원 기록. 2Q20의 편성물량 부족문제를 감안시, 방송부문 분기당 영업이익 체력은 40억원대 수준으로 평가. 3Q20 이후부터 JTBC 수목드라마 슬롯의 운기 실적 반영, 넷플릭스 오리지널 드라마 납품효과로 인해 분기당 영업이익이 50억대~80억원대 수준으로 상승 전망. ▶**영화(메가박스)** : **영화 실적은 매출액 126억원(-84% YoY), 영업이익 -223억원(적전 YoY)으로 부진.** 메가박스 직영점 관객수는 79만명(-87% YoY)으로 급감

메가박스 가치 = 제로? 동사의 방송 자회사들인 제이콘텐트리튜디오(8월 6일 분할 등기 완료; 지분율 100%)와 JTBC스튜디오(지분율 60.55%)간의 합병이 2H20 중으로 추진 중인 것으로 파악. 동사는 합병법인에 대한 지분 70% 이상을 확보할 수 있을 전망. 2020년과 2021년의 동사 방송부문 연결 영업이익은 각각 199억원, 295억원으로 추정. 이는 스튜디오드래곤의 동 기간 실적 추정치 대비 40% 수준. **합병법인의 가치는 스튜디오드래곤(시총 2.45조 원)의 40%로 가정시 9,800억원으로 산출. 동사의 現 시가총액(4,801억원)은 메가박스 가치를 제로, 합병법인에 대한 NAV 할인을 30%과 지분율 70%를 적용시 산출 가능한 수치.** 당사가 제시하는 동사 TP(3.8만원)에 내재된 메가박스 가치는 1,440억원. 메가박스 이상의 적자가 발생 중인 CJ CGV도 시가총액 6,599억원에서 거래 중인만큼, **동사에 대한 투자 의견 Buy 유지**

	2Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	763	-41.8	-25.9	989	-22.8
영업이익	-142	적전	적지	-72	-96.9
세전계속사업이익	-325	적전	적지	-98	-232.1
지배순이익	-214	적전	적지	-54	-298.4
영업이익률 (%)	-18.7	적전	적지	-7.3	-11.4 %pt
지배순이익률 (%)	-28.0	적전	적지	-5.4	-22.6 %pt

자료: 유안타증권

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	5,113	5,542	4,410	6,886
영업이익	347	354	-238	573
지배순이익	184	11	-352	268
PER	43.1	574.4	-13.6	17.9
PBR	2.6	2.0	1.6	1.6
EV/EBITDA	11.4	9.8	23.2	8.4
ROE	7.4	0.3	-11.6	9.1

자료: 유안타증권

[표 1] 제이콘텐트리 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2018년				2019년				2020년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기(p)	3분기(e)	4분기(e)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	1,096	1,113	1,570	1,334	1,263	1,311	1,430	1,538	1,030	763	1,139	1,477	5,113	5,542	4,410	6,886
방송	387	460	547	535	519	625	508	686	515	552	746	1,032	1,929	2,209	2,844	4,002
영화	704	648	1,022	797	738	820	915	806	412	126	394	445	2,990	3,206	1,376	2,884
영업이익	40	82	182	42	110	163	153	-72	-156	-142	-6	67	347	354	-238	573
방송	3	59	35	25	56	8	56	-101	-26	91	51	83	122	14	199	295
영화	30	16	150	17	55	156	111	68	-122	-223	-57	-16	216	392	-419	278
OPM	4%	7%	12%	3%	9%	12%	11%	-5%	-15%	-19%	-1%	5%	7%	6%	-5%	8%
방송	1%	13%	6%	5%	11%	1%	11%	-15%	-5%	16%	7%	8%	6%	1%	7%	7%
영화	4%	2%	15%	2%	7%	19%	12%	8%	-30%	-178%	-15%	-4%	7%	12%	-30%	10%
지배 순이익	46	25	97	32	40	71	42	-141	-144	-214	-18	24	185	11	-352	268
NIM	4%	2%	6%	2%	3%	5%	3%	-9%	-14%	-28%	-2%	2%	4%	0%	-8%	4%
[성장률: YoY]																
영업수익	26%	15%	36%	10%	15%	18%	-9%	15%	-18%	-42%	-20%	-4%	22%	8%	-20%	56%
영업이익	-23%	-8%	71%	-51%	176%	96%	-16%	적전	적전	적전	적전	흑전	4%	2%	적전	흑전
지배 순이익	32%	-21%	흑전	108%	-13%	185%	-57%	적전	적전	적전	적전	흑전	187%	-94%	적전	흑전

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 제이콘텐트리 방송부문 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2018년				2019년				2020년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기(p)	3분기(e)	4분기(e)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	387	460	547	535	525	491	508	686	515	552	746	1,032	1,929	2,209	2,844	4,002
방영권	132	68	202	151	210	158	184	179	121	106	293	293	553	732	812	1,190
유통	161	289	237	266	277	299	308	436	365	369	438	668	953	1,320	1,840	2,616
- 국내	126	158	132	145	177	140	186	192	184	200	220	220	560	696	824	1,213
- 해외	35	132	105	121	100	158	122	244	181	169	218	448	393	624	1,015	1,403
기타	93	103	108	118	38	34	15	71	28	77	15	72	422	158	193	197
매출총이익	70	145	104	117	133	96	130	2	80	196	164	194	437	361	635	760
GPM	18%	32%	19%	22%	25%	20%	26%	0%	16%	36%	22%	19%	23%	16%	22%	19%
영업이익	3	59	35	25	57	10	47	-101	-26	91	51	83	122	14	199	295
OPM	1%	13%	6%	5%	11%	2%	9%	-15%	-5%	16%	7%	8%	6%	1%	7%	7%
[제이콘텐트리 본사]																
매출액	174	138	199	187	172	206	181	175	137	-	-	-	699	734	-	-
- JTBC 향	130	60	119	100	110	125	122	94	84	-	-	-	409	451	-	-
- JTBC 콘텐츠허브향	38	72	71	73	54	74	37	84	38	-	-	-	254	249	-	-
- 기타	6	6	9	14	8	7	22	-4	15	-	-	-	36	34	-	-
영업이익	2	24	8	16	7	-33	10	-124	-19	-	-	-	50	-140	-	-
OPM	1%	18%	4%	9%	4%	-16%	6%	-71%	-14%	-	-	-	7%	-19%	-	-
[JTBC 스튜디오]																
매출액	301	503	355	457	453	432	406	598	434	-	-	-	1,617	1,889	-	-
영업이익	5	42	21	3	48	41	38	14	-7	-	-	-	71	140	-	-
OPM	2%	8%	6%	1%	11%	9%	9%	2%	-2%	-	-	-	4%	7%	-	-

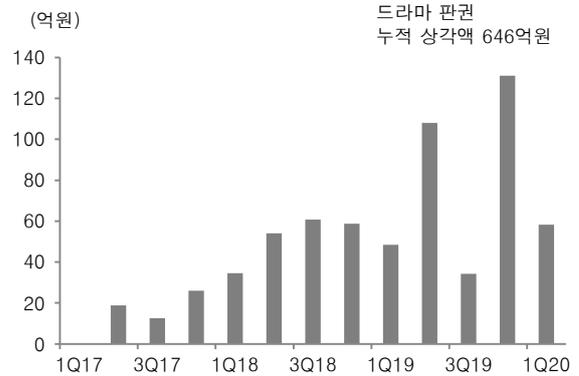
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 제이콘텐츠리 본사 판권 잔액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 제이콘텐츠리 본사 판권 상각비 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 제이콘텐츠리 영화부문(메가박스) 실적 추이 및 전망

	2018년				2019년				2020년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기(p)	3분기(e)	4분기(e)	2018	2019	2020E	2021E
[실적 지표]																
한국 극장관객수(만명)	5,130	4,506	6,686	5,317	5,507	5,425	6,147	5,592	2,605	636	2,766	3,355	21,638	22,671	9,363	21,027
메가박스 직영점 관객수(만명)	575	515	762	636	593	614	688	648	296	79	310	389	2,489	2,544	1,073	2,302
한국 극장관객수(YoY)	-2%	0%	5%	-9%	7%	20%	-8%	5%	-53%	-88%	-55%	-40%	-2%	5%	-59%	125%
메가박스 직영점 관객수(YoY)	3%	9%	17%	-3%	3%	19%	-10%	2%	-50%	-87%	-55%	-40%	6%	2%	-58%	115%
메가박스 직영점 점포수(개)	40	40	41	39	38	40	42	43	44	48	48	48	39	43	48	49
[메가박스 실적]																
매출액	660	639	937	755	731	800	869	806	412	126	394	445	2,990	3,206	1,376	2,884
상영	389	366	542	444	421	461	481	453	227	63	227	287	1,742	1,816	804	1,702
매점	120	124	175	132	142	155	162	158	68	16	61	77	551	616	223	456
광고	77	80	100	87	70	99	122	106	49	12	61	42	344	397	164	380
배급/투자	9	2	27	9	7	8	8	8	7	1	5	6	48	30	19	36
기타	65	66	92	82	91	78	97	82	60	33	39	33	305	347	165	310
매출총이익	424	414	604	482	462	523	554	518	249	83	241	281	1,924	2,057	854	1,854
GPM	64%	65%	64%	64%	63%	65%	64%	64%	61%	66%	61%	63%	64%	64%	62%	64%
판권비	402	391	450	465	408	366	441	450	372	306	298	298	1,708	1,667	1,273	1,576
SG&A Ratio	61%	61%	48%	62%	56%	46%	51%	56%	90%	243%	76%	67%	57%	52%	93%	55%
영업이익	23	23	154	17	54	156	113	68	-122	-223	-57	-16	216	390	-419	278
OPM	3%	4%	16%	2%	7%	20%	13%	8%	-30%	-178%	-15%	-4%	7%	12%	-30%	10%
EBITDA	66	66	198	62	171	276	233	188	-1	-101	63	104	393	867	64	758
Margin	10%	10%	21%	8%	23%	35%	27%	23%	-1%	-82%	16%	23%	13%	27%	4%	26%

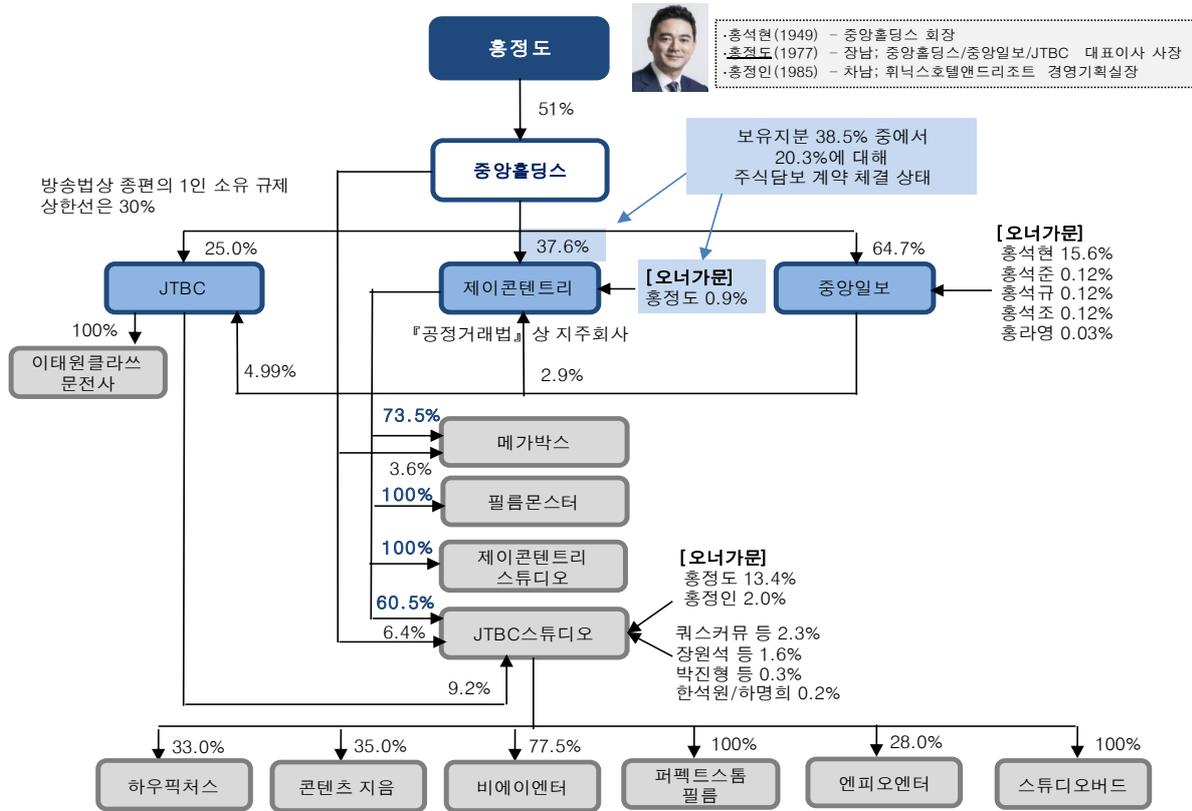
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] JTBC 드라마 라인업

편성 슬롯	드라마타이틀	횟수 (회)	편성기간	연출	극본	출연	시청률		JTBC 스튜디오 제작	
							평균	최고		
월화	그냥 사랑하는 사이	16	2017.12.11~2018.01.30	김진원	유보라	이준호, 원진아, 이기우	1.7%	2.4%	X	
	으라차차 와이키키	20	2018.02.05~2018.04.17	이창민	김기호	김정현, 이이경, 손승원	1.8%	2.2%	O	
	미스 함무라비	16	2018.05.21~2018.07.10	곽정환	문유석	고아라, 김명수, 성동일	4.4%	5.3%	X	
	라이프	16	2018.07.23~2018.09.11	홍종찬	이수연	이동욱, 조승우, 원진아	4.7%	5.6%	X	
	뷰티 인사이드	16	2018.10.01~2018.11.20	송현욱	임메아리	서현진, 이민기, 류화영	4.2%	5.3%	X	
	일단 뜨겁게 청소하라	16	2018.11.26~2019.02.04	노종찬	한희정	김유정, 안효섭, 송재림	2.8%	3.6%	O	
	눈이 부시게	12	2019.02.11~2019.03.19	김석윤	이남규, 김수진	김혜자, 한치민, 남주혁	6.3%	9.7%	O	
	으라차차 와이키키 2	16	2019.03.25~2019.05.14	이창민	김기호 등	김선호, 이이경, 신현수	1.6%	2.1%	O	
	바람이 분다	16	2019.05.27~2019.07.16	정정화	황주하	김우성, 김하늘	3.7%	4.7%	O	
	열여덟의 순간	16	2019.07.22~2019.09.10	심나연	윤경아	옹성우, 김항기, 신승호	3.4%	3.9%	O	
	꽃파당: 조선혼담공작소	16	2019.09.16~2019.11.05	김기남	김이랑	김민재, 공승연, 서지훈	3.3%	4.3%	X	
	보좌관 시즌2	10	2019.11.11~2019.12.10	곽정환	이대일	이정재, 신민아, 이엘리아	4.3%	5.3%	X	
	검사내전	16	2019.12.16~2020.02.11	이태곤	박연선 등	이선균, 정려원, 이성재	3.8%	5.0%	X	
	날씨가 좋으면 찾아가겠어요	16	2020.02.24~2020.04.21	한지승	한기람	박민영, 서강준, 문정희	2.3%	2.7%	X	
	야식남녀	12	2020.05.25~2020.06.30	송지원	박승혜	정일우, 강지영	0.8%	1.5%	X	
	모범형사 (방영중)	16	2020.07.06~	조남국	최진원	손현주, 장승조, 이엘리아	4.8%	6.4%	O	
	18 어게인	-	2020.09.07~	하병훈	김도연, 안은빈,	김하늘, 윤상현	-	-	O	
	금토	힘쎈여자 도봉순	16	2017.02.24~2017.04.15	이형민	백미경	박보영, 박형식, 지수	7.6%	9.7%	O
		맨투맨	16	2017.04.21~2017.06.10	이창민	김원석	박해진, 박성용, 김민정	3.2%	4.1%	O
		풀워있는 그녀	20	2017.06.16~2017.08.19	김윤철	백미경	김희선, 김선아, 정상훈	6.6%	12.1%	O
청춘시대 2		14	2017.08.25~2017.10.07	이태곤, 김상호	박연선	한예리, 한승연, 박은빈	2.8%	4.1%	O	
더 패키지		12	2017.10.13~2017.11.18	전창근	천성일	정용화, 이연희	1.8%	2.4%	O	
언터처블		16	2017.11.24~2018.01.20	조남국	최진원	진구, 김성균, 정은지	2.8%	4.0%	O	
미스티		16	2018.02.02~2018.03.24	모완일	제인	김남주, 지진희, 전해진	6.3%	8.5%	X	
밥 잘 시키는 예쁜 누나		16	2018.03.30~2018.05.19	안판석	김은	손예진, 정해인, 길해연	5.5%	7.3%	O	
스케치		16	2018.05.25~2018.07.14	임태우	강현성	비, 이등근, 이선빈	2.8%	3.7%	O	
내 아이는 강남미인		16	2018.07.27~2018.09.15	최성범	최수영	임수향, 차은우, 조우리	4.2%	5.8%	X	
제3의 매력		16	2018.09.28~2018.11.17	표민수	박희권, 박은영	서강준, 이숨, 양동근	2.6%	3.4%	X	
Sky 캐슬		20	2018.11.23~2019.02.01	조현탁	유현미	염정아, 이태란, 윤세아	12.5%	23.8%	O	
리갈하이		16	2019.02.08~2019.03.30	김정현	박성진	진구, 서은수, 윤박	2.5%	3.3%	X	
아름다운 세상		16	2019.04.05~2019.05.25	박찬홍	김지우	박희순, 추지현, 오만석	3.8%	5.8%	X	
보좌관 시즌1		10	2019.06.14~2019.07.13	곽정환	이대일	이정재, 신민아, 이엘리아	4.5%	5.3%	X	
멜로가 체질		16	2019.08.09~2019.09.28	이병헌, 김혜영	이병헌, 김영영	천우희, 전여빈	1.5%	1.8%	X	
나의 나라		16	2019.10.04~2019.11.23	김진원	채승대	양세종, 우도환, 김설현	4.3%	5.0%	X	
초콜릿		16	2019.11.29~2020.01.18	이형민	이경희	윤계상, 하지원	4.2%	4.6%	O	
이태원 클래스		16	2020.01.31~2020.03.21	김성윤	조광진	박서준, 김다미, 권나라	11.9%	16.5%	콘텐츠지움	
부부의 세계		16	2020.03.27~2020.05.16	모완일	주현	김희애, 박해준, 박선영	18.8%	28.4%	O	
우아한 친구들 (방영중)	16	2020.07.10~2020.09.04	송현욱	박효연, 김경선	유준상, 송윤아, 김성오	3.9%	4.6%	O		
경우의 수	16	2020.09~	최성범	조승희	옹성우, 신예은, 표지훈	-	-	O		
괴물	16	2020.11~	삼나연	김수진	여진구	-	-	-		
수목	쌍갑포차	12	2020.05.20~2020.06.25	전창근	하윤아	황정음, 육성재, 최원영	2.9%	3.7%	O	
	우리, 사랑했을까 (방영중)	16	2020.07.08~2020.08.27	김도형	이승진	송지효, 손호준, 송종호	2.0%	2.2%	O	
	사생활	16	2020년 하반기	남건	유성열	서현, 고경표, 김효진	-	-	X	
슬롯미정	허쉬	-	2020년 하반기	최규식	김정민	황정민, 임윤아	-	-	X	
	런 온	-	2020년 4분기	이재훈	박민숙	임시완, 신세경	-	-	콘텐츠지움	
	시지프스 : the myth	-	2021년 1월	진혁	이제인, 전찬호	조승우, 박신혜	-	-	O	
	영거	-	2020년~	-	-	-	-	-	-	
넷플릭스	지금 우리 학교는 (넷플릭스 오리지널)	12~16	2020년 ~	이재규	천성일	윤찬영, 박지후	-	-	필름몬스터	

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 중앙그룹 핵심기업 지배구조



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 메가박스 기업가치 평가 (정상 실적 기준)

	가치	비고
(A) 영업자산가치	9,537억원	2019년 EBITDA 867억원 x EV/EBITDA 11배
(B) 순차입금	4,537억원	
- 이자지급성	1,262억원	
- 리스부채	3,274억원	
(C) 당사 추정 기업가치	5,000억원	(A)-(B); 메가박스 실적 정상화 기준
(D) 기업가치 #2	5,148억원	2015년 KMIC 인수시점 기준 Valuation
(E) 기업가치 #3	5,768억원	2017년 교환사채 발행금액 기준 Valuation
평균치	5,306억원	(C), (D), (E) 평균치

자료: 유안타증권 리서치센터

제이콘텐트리 (036420) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	5,113	5,542	4,410	6,886	7,306
매출원가	2,738	3,145	2,769	3,787	3,924
매출충이익	2,375	2,397	1,641	3,098	3,383
판매비	2,027	2,043	1,879	2,525	2,616
영업이익	347	354	-238	573	767
EBITDA	770	1,238	496	1,377	1,583
영업외손익	-12	-146	-261	-101	-34
외환관련손익	4	2	3	0	0
이자손익	-35	-77	-101	-101	-34
관계기업관련손익	-1	-6	0	0	0
기타	20	-65	-162	0	0
법인세비용차감전순손익	336	208	-499	472	733
법인세비용	80	102	-90	114	177
계속사업순손익	256	106	-409	358	555
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	256	106	-409	358	555
지배지분순이익	184	11	-352	268	417
포괄순이익	299	127	-408	359	556
지배지분포괄이익	223	34	-304	272	422

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	248	398	-717	167	543
당기순이익	256	106	-409	358	555
감가상각비	177	486	420	486	499
외환손익	-2	0	-2	0	0
중속, 관계기업관련손익	1	6	0	0	0
자산부채의 증감	-535	-594	-1,014	-996	-831
기타현금흐름	353	393	288	319	319
투자활동 현금흐름	-478	-1,012	-599	-819	-501
투자자산	-26	-148	-8	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-288	-699	-417	-486	-486
유형자산 감소	4	38	1	0	0
기타현금흐름	-169	-202	-176	-333	-15
재무활동 현금흐름	1,152	-162	440	-110	-110
단기차입금	25	90	342	163	163
사채 및 장기차입금	-383	-86	162	-200	-200
자본	1,548	0	0	0	0
현금배당	-13	-13	-13	-13	-13
기타현금흐름	-25	-153	-51	-61	-61
연결범위변동 등 기타	0	0	546	717	781
현금의 증감	922	-776	-331	-46	712
기초 현금	494	1,416	640	309	263
기말 현금	1,416	640	309	263	976
NOPLAT	347	354	-238	573	767
FCF	-137	-229	-892	-244	81

자료: 유안타증권

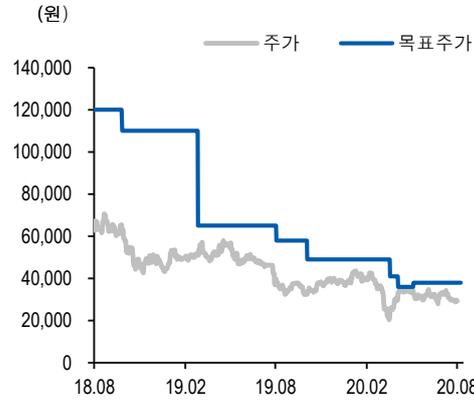
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	3,421	2,368	2,272	2,403	3,196
현금및현금성자산	1,416	640	309	263	976
매출채권 및 기타채권	912	1,014	877	1,054	1,107
재고자산	329	256	422	422	448
비유동자산	4,791	9,249	9,606	9,606	9,276
유형자산	2,085	2,579	2,661	2,661	2,648
관계기업등 지분관련자산	4	113	113	113	113
기타투자자산	818	880	918	918	918
자산총계	8,212	11,616	11,879	12,009	12,471
유동부채	2,711	3,392	3,946	4,123	4,368
매입채무 및 기타채무	1,295	1,187	1,015	1,028	1,110
단기차입금	629	723	2,064	2,227	2,390
유동성장기부채	560	991	407	407	407
비유동부채	1,292	4,018	4,148	3,948	3,748
장기차입금	432	100	474	474	474
사채	371	406	0	-200	-400
부채총계	4,003	7,411	8,094	8,071	8,116
지배지분	3,370	3,188	2,888	3,011	3,428
자본금	720	720	819	819	819
자본잉여금	1,583	1,545	1,545	1,545	1,545
이익잉여금	955	834	482	604	1,020
비지배지분	839	1,018	897	928	928
자본총계	4,209	4,206	3,785	3,939	4,355
순차입금	237	4,624	5,788	5,797	5,048
총차입금	2,215	5,570	6,445	6,409	6,372

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	1,448	78	-2,151	1,638	2,542
BPS	23,637	22,374	17,797	18,556	21,122
EBITDAPS	604	8,590	3,028	8,406	9,664
SPS	40,127	38,468	26,917	42,025	44,590
DPS	0	0	0	0	0
PER	43.1	574.4	-13.6	17.9	11.5
PBR	2.6	2.0	1.6	1.6	1.4
EV/EBITDA	11.4	9.8	23.2	8.4	6.8
PSR	1.6	1.2	1.1	0.7	0.7

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	21.6	8.4	-20.4	56.1	6.1
영업이익 증가율 (%)	4.2	1.9	적전	흑전	33.7
지배순이익 증가율 (%)	186.6	-93.9	적전	흑전	55.2
매출총이익률 (%)	46.4	43.3	37.2	45.0	46.3
영업이익률 (%)	6.8	6.4	-5.4	8.3	10.5
지배순이익률 (%)	3.6	0.2	-8.0	3.9	5.7
EBITDA 마진 (%)	15.1	22.3	11.2	20.0	21.7
ROIC	9.7	5.5	-4.9	10.1	13.8
ROA	2.5	0.1	-3.0	2.2	3.4
ROE	7.4	0.3	-11.6	9.1	12.9
부채비율 (%)	95.1	176.2	213.8	204.9	186.3
순차입금/자기자본 (%)	7.0	145.0	200.4	192.5	147.3
영업이익/금융비용 (배)	4.2	2.5	-1.5	3.7	4.9

제이콘텐트리 (036420) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-08-10	BUY	38,000	1년		
2020-05-11	BUY	38,000	1년		
2020-04-10	BUY	36,000	1년	-3.93	-1.53
2020-03-25	BUY	41,000	1년	-31.81	-25.37
2019-10-10	BUY	49,000	1년	-24.02	-11.12
2019-08-09	BUY	58,000	1년	-38.86	-34.91
2019-08-02	액면병합	65,000	1년	-23.18	-
2019-03-04	BUY	65,000	1년	-22.39	-10.92
2019-01-17	BUY	110,000	1년	-55.05	-42.73
2018-10-02	Strong Buy	110,000	1년	-55.24	-42.73

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.3
Buy(매수)	87.5
Hold(중립)	11.3
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-08-05

※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.