

제이콘텐트리 (036420)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	47,000원 (U)
현재주가 (8/24)	26,500원
상승여력	77%

시가총액	4,342억원
총발행주식수	16,385,071주
60일 평균 거래대금	53억원
60일 평균 거래량	168,016주
52주 고	43,550원
52주 저	20,350원
외인지분율	4.35%
주요주주	중앙홀딩스 외 2인 41.37%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.1)	(14.1)	(23.6)
상대	(16.0)	(27.4)	(36.1)
절대(달러환산)	(9.9)	(10.4)	(22.1)

방송과 영화 모두 지나친 저평가 구간

할리우드 영화 귀환 2020년 8월 20일을 기점으로 미국 주요 극장체인들의 점포가 단계적으로 개장 중. 미국에선 『뉴 뮤턴트』(8월 28일 개봉)를 기점으로 5개월간 중단됐던 할리우드 영화 개봉 재개. 한국 박스오피스도 『테넷』(8월 26일 개봉)과 『물란』(9월 10일 개봉)을 필두로 할리우드 영화 개봉 재개 효과를 누리게 될 것. 이로 인해, 메가박스 실적도 2Q20를 저점으로 뚜렷한 회복세 예상. 코로나19 재확산에 따른 극장수요 위축은 단기적 현상으로 봐야 할 것. 3Q20까진 메가박스 영업적자가 100억원 수준으로 크겠지만, 4Q20부터 할리우드 영화 개봉효과가 온기로 작용하는만큼 메가박스 분기 적자규모가 대폭 축소되거나 BEP 근방까지 이익체력 회복 기대

한한령 해제 가능성 고조 스튜디오드래곤의 2020~21년 예상 영업이익은 545억원과 726억원, 제이콘텐트리 방송부문의 2020~21년 예상 영업이익은 189억원과 295억원임. **2021년 기준으로 제이콘텐트리 방송부문 영업이익은 드래곤의 40% 수준으로 결코 작지 않은 수준.** 최근 중국 OTT들이 글로벌 시장진출을 시도하면서 한국 드라마 구매(ex-China)에 나서고 있는 상황에서, **빠르면 2020년 연중 시진핑 중국 국가주석의 방한 및 한한령 해제 이벤트가 발생할 수 있어 스튜디오드래곤, 제이콘텐트리 등 국내 1~2위 드라마 제작사 주식에서 초과수익 창출기회가 생겨날 것으로 기대**

지나친 저평가 구간 → 매수관점 대응 필요 동사에 대한 투자 의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 3.8만원 → 4.7만원으로 상향 조정. 신규 목표주가 4.7만원은 SOTP(Sum-of-the-parts) 방식을 통해 산출. 계산식은 “투자자산가치 7,511억원(주당 4.7만원) + 순현금 42억원(0원)임. 투자자산가치 계산식은 “JTBC스튜디오 지분가치 4,488억원(주당 2.8만원) + 메가박스 지분가치 2,427억원(주당 1.5만원) + 투자부동산 596억원(주당 4천원)임. 現 시가총액은 JTBC스튜디오 지분가치만으로도 설명 가능한 레벨.(메가박스 가치 제외) JTBC스튜디오 기업가치는 이익체력을 감안해 드래곤의 시가총액 대비 40%로 계산. 당사가 계산한 JTBC스튜디오 지분가치는 드래곤의 시가총액이 증가하지 않는 상황에서도 산출 가능한 보수적 수치. 참고로, 2Q20 영업적자 1,305억원을 발생시켰던 CJ CGV도 시가총액 7,200억원대에서 거래되고 있어 메가박스 가치에 대해서도 재평가 필요 판단

	3Q20E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,095	-23.4	43.4	1,270	-13.8
영업이익	-50	적전	적지	30	-263.4
세전계속사업이익	-89	적전	적지	11	-895.4
지배순이익	-50	적전	적지	-1	-3,434.7
영업이익률 (%)	-4.5	적전	적지	2.4	-6.9 %pt
지배순이익률 (%)	-4.6	적전	적지	-0.1	-4.5 %pt

자료: 유안타증권

	결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액		5,113	5,542	4,366	6,886
영업이익		347	354	-282	573
지배순이익		184	11	-393	237
PER		43.1	574.4	-11.1	18.3
PBR		2.6	2.0	1.5	1.5
EV/EBITDA		11.4	9.8	24.4	8.1
ROE		7.4	0.3	-13.0	8.2

자료: 유안타증권

[표 9] 제이콘텐트리 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2018년				2019년				2020년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	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	1,095	1,477	5,113	5,542	4,366	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	349	445	2,990	3,206	1,332	2,884
영업이익	40	82	182	42	110	163	153	-72	-156	-142	-50	67	347	354	-282	573
방송	3	59	35	25	56	8	56	-101	-26	91	41	83	122	14	189	295
영화	30	16	150	17	55	156	111	68	-122	-223	-91	-16	216	390	-453	278
OPM	4%	7%	12%	3%	9%	12%	11%	-5%	-15%	-19%	-5%	5%	7%	6%	-6%	8%
방송	1%	13%	6%	5%	11%	1%	11%	-15%	-5%	16%	6%	8%	6%	1%	7%	7%
영화	4%	2%	15%	2%	7%	19%	12%	8%	-30%	-178%	-26%	-4%	7%	12%	-34%	10%
지배 순이익	46	25	97	32	40	71	42	-141	-144	-214	-50	16	185	11	-393	237
NIM	4%	2%	6%	2%	3%	5%	3%	-9%	-14%	-28%	-5%	1%	4%	0%	-9%	3%
[성장률: YoY]																
영업수익	26%	15%	36%	10%	15%	18%	-9%	15%	-18%	-42%	-23%	-4%	22%	8%	-21%	58%
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

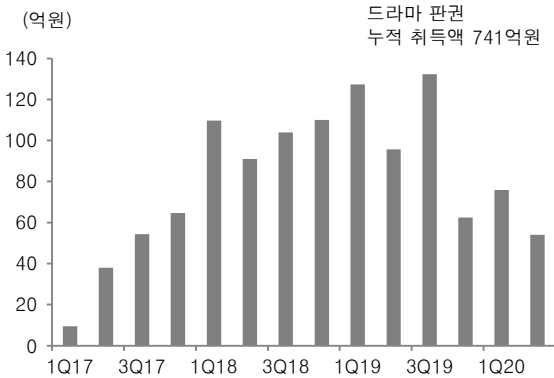
[표 10] 제이콘텐트리 방송부문 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2018년				2019년				2020년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	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	154	194	437	361	625	760
GPM	18%	32%	19%	22%	25%	20%	26%	0%	16%	36%	21%	19%	23%	16%	22%	19%
영업이익	3	59	35	25	57	10	47	-101	-26	91	41	83	122	14	189	295
OPM	1%	13%	6%	5%	11%	2%	9%	-15%	-5%	16%	6%	8%	6%	1%	7%	7%
[제이콘텐트리 본사]																
매출액	174	138	199	187	172	206	181	175	137	110	-	-	699	734	-	-
- JTBC 항	130	60	119	100	110	125	122	94	84	195	-	-	409	451	-	-
- JTBC 콘텐츠허브항	38	72	71	73	54	74	37	84	38	130	-	-	254	249	-	-
- 기타	6	6	9	14	8	7	22	-4	15	15	-	-	36	34	-	-
영업이익	2	24	8	16	7	-33	10	-124	-19	24	-	-	50	-140	-	-
OPM	1%	18%	4%	9%	4%	-16%	6%	-71%	-14%	22%	-	-	7%	-19%	-	-
[JTBC 스튜디오]																
매출액	301	503	355	457	453	432	406	598	434	530	-	-	1,617	1,889	-	-
영업이익	5	42	21	3	48	41	38	14	-7	67	-	-	71	140	-	-
OPM	2%	8%	6%	1%	11%	9%	9%	2%	-2%	13%	-	-	4%	7%	-	-

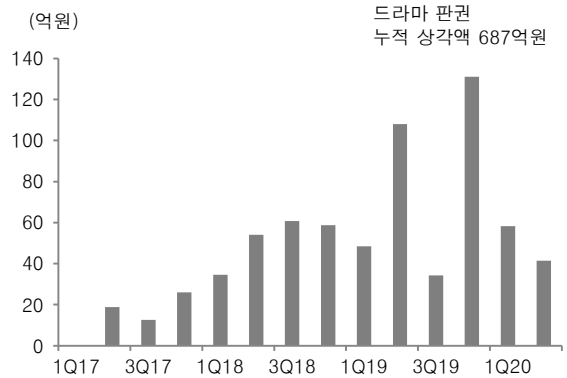
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 22] 제이콘텐트리 본사 판권 잔액 추이



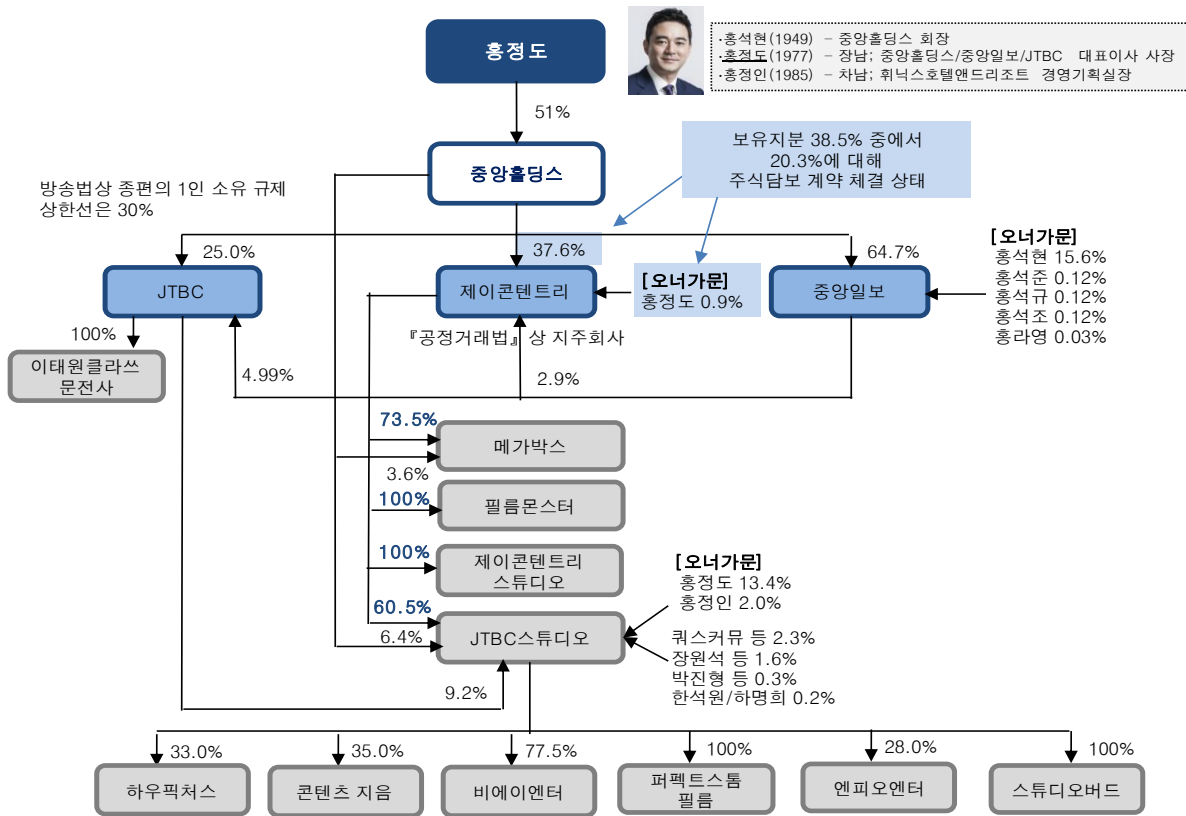
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 23] 제이콘텐트리 본사 판권 상각비 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 24] 중앙그룹 핵심기업 지배구조



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 11] 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	임메이리	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	김기람	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	2020.07.06~2020.08.25	조남국	최진원	손현주, 장승조, 이엘리아	5.3%	7.0%	O	
	18 어게인	16	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 클라쓰		16	2020.01.31~2020.03.21	김성윤	조광진	박서준, 김다미, 권나라	11.9%	16.5%	콘텐츠지음	
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	4.1%	4.7%	O		
경우의 수	16	2020.09.18~	최성범	조승희	옹성우, 신예은, 표지훈	-	-	O		
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, 송중호	2.0%	2.2%	O	
	사생활	16	2020.09.16~	남건	유상열	서현, 고경표, 김효진	-	-	X	
슬롯미정	라이브 온	8	2020.11~	김상우	방유정	정다빈, 황민현	-	-	O	
	허쉬	-	2020년 하반기	최규식	김정민	황정민, 임윤아	-	-	X	
	런 온	-	2020년 4분기	이재훈	박민숙	임시완, 신세경	-	-	콘텐츠지음	
	시지프스 : the myth	-	2021년 1월	진혁	이제인, 전찬호	조승우, 박신혜	-	-	O	
영거	-	2020년~	-	-	-	-	-	-		
넷플릭스	지금 우리 학교는 (넷플릭스 오리지널)	8~12	2020년 ~	이재규	천성일	윤찬영, 박지후	-	-	필름몬스터	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 12] 제이콘텐트리, 목표주가 산출방식 (Sum-of-the-parts)

		가치		비고
(A)	투자자산가치	7,511억원		
	- JTBC 스튜디오 지분가치		4,488억원	스튜디오드래곤 시총 2.29조원 x 40%(이익레벨 차이 보정) x 지분율 70%(제이콘텐트리스튜디오 및 JTBC 스튜디오 합병법인 예상지분율) x 할인율 30%
	- 메가박스 지분가치		2,427억원	메가박스 기업가치 4,718억원 x 지분율 73.5% x 할인율 30%
	- 투자부동산		596억원	2Q20 분사 투자부동산
(B)	순현금	42억원		
(C)	기업가치	7,554억원		(A) + (B)
(D)	주식수	1,623만주		발행주식수 1,639만주 - 자기주식 16만주
	목표주가	47,000원		(C) / (D)

자료: 유안타증권 리서치센터

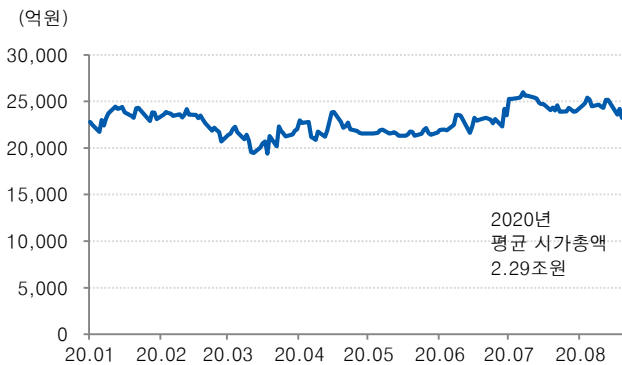
[표 13] 메가박스 기업가치 평가 (정상 실적 기준 평가후 시간가치 할인)

		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
	시간가치 할인	4,718억원	시간가치 할인을 12.5% 적용, 1년 할인

주: Cost of Equity = $R_f + \beta \times (R_m - R_f) = 0.91\% + 1.05 \times (11\% - 0.91\%) = 12.5\%$

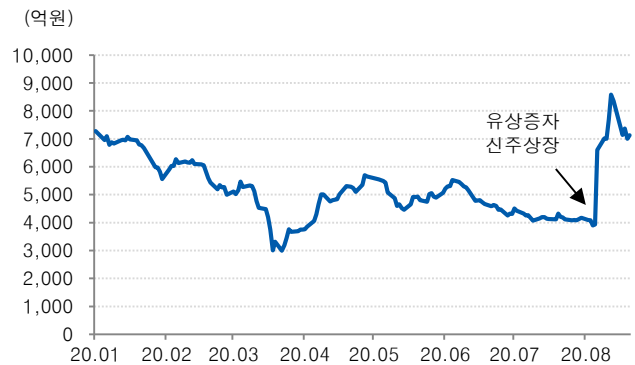
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 25] 스튜디오드래곤 시가총액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 26] CJ CGV 시가총액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

제이콘텐트리 (036420) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	5,113	5,542	4,366	6,886	7,306
매출원가	2,738	3,145	2,710	3,787	3,924
매출충이익	2,375	2,397	1,656	3,098	3,383
판매비	2,027	2,043	1,937	2,525	2,616
영업이익	347	354	-282	573	767
EBITDA	770	1,238	453	1,377	1,583
영업외손익	-12	-146	-288	-156	-75
외환관련손익	4	2	3	0	0
이자손익	-35	-77	-142	-156	-75
관계기업관련손익	-1	-6	0	0	0
기타	20	-65	-149	0	0
법인세비용차감전순손익	336	208	-570	417	692
법인세비용	80	102	-107	101	167
계속사업순손익	256	106	-463	316	524
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	256	106	-463	316	524
지배지분순이익	184	11	-393	237	393
포괄순이익	299	127	-462	317	525
지배지분포괄이익	223	34	-345	240	398

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	-771	125	511
당기순이익	256	106	-463	316	524
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	547	738	789
현금의 증감	922	-776	-384	-66	689
기초 현금	494	1,416	640	256	190
기말 현금	1,416	640	256	190	879
NOPLAT	347	354	-282	573	767
FCF	-137	-229	-925	-244	81

자료: 유안타증권

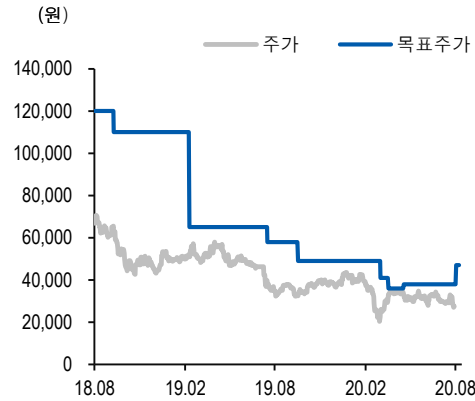
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	3,421	2,368	2,220	2,330	3,099
현금및현금성자산	1,416	640	256	190	879
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	11,826	11,936	12,375
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	2,848	2,955	3,348
자본금	720	720	819	819	819
자본잉여금	1,583	1,545	1,545	1,545	1,545
이익잉여금	955	834	441	548	941
비지배지분	839	1,018	884	911	911
자본총계	4,209	4,206	3,732	3,866	4,259
순차입금	237	4,624	5,841	5,870	5,144
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	-2,396	1,447	2,399
BPS	23,637	22,374	17,549	18,211	20,634
EBITDAPS	604	8,590	2,763	8,406	9,664
SPS	40,127	38,468	26,647	42,025	44,590
DPS	0	0	0	0	0
PER	43.1	574.4	-11.1	18.3	11.0
PBR	2.6	2.0	1.5	1.5	1.3
EV/EBITDA	11.4	9.8	24.4	8.1	6.6
PSR	1.6	1.2	1.0	0.6	0.6

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	21.6	8.4	-21.2	57.7	6.1
영업이익 증가율 (%)	4.2	1.9	적전	흑전	33.7
지배순이익 증가율 (%)	186.6	-93.9	적전	흑전	65.8
매출총이익률 (%)	46.4	43.3	37.9	45.0	46.3
영업이익률 (%)	6.8	6.4	-6.4	8.3	10.5
지배순이익률 (%)	3.6	0.2	-9.0	3.4	5.4
EBITDA 마진 (%)	15.1	22.3	10.4	20.0	21.7
ROIC	9.7	5.5	-5.8	10.1	13.8
ROA	2.5	0.1	-3.3	2.0	3.2
ROE	7.4	0.3	-13.0	8.2	12.5
부채비율 (%)	95.1	176.2	216.9	208.8	190.6
순차입금/자기자본 (%)	7.0	145.0	205.1	198.6	153.6
영업이익/금융비용 (배)	4.2	2.5	-1.4	2.7	3.6

제이콘텐트리 (036420) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-08-25	BUY	47,000	1년		
2020-05-11	BUY	38,000	1년	-18.13	-8.42
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	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.3
Buy(매수)	86.7
Hold(중립)	12.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-08-22

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 선정시 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 기준 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.