

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	44,000원 (D)
현재주가 (11/5)	27,550원
상승여력	60%

시가총액	4,514억원
총발행주식수	16,385,071주
60일 평균 거래대금	42억원
60일 평균 거래량	151,215주
52주 고	43,550원
52주 저	20,350원
외인지분율	4.55%
주요주주	중앙홀딩스 외 2인 41.37%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.8	(7.2)	(26.7)
상대	5.3	(11.2)	(35.0)
절대(달러환산)	11.2	(2.3)	(24.8)

	3Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,039	-27.4	36.1	1,030	0.9
영업이익	-78	적전	적지	-46	-69.4
세전계속사업이익	-120	적전	적지	-78	-54.0
지배순이익	-77	적전	적지	-40	-92.1
영업이익률 (%)	-7.5	적전	적지	-4.5	-3.0 %pt
지배순이익률 (%)	-7.4	적전	적지	-3.9	-3.5 %pt

자료: 유안타증권

코로나 완화시, 드래곤보다 높은 Upside 기대

3Q20 Review 연결실적은 매출액 1,039억원(-27% YoY), 영업이익 -78억원(적전 YoY), 지배주주 순이익 -77억원(적전 YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스 하회. **부문별 영업이익은 방송 91억원, 영화 -151억원 기록.** 방송 이익이 초강세를 보였다는 점에서, 실질적인 어닝 서프라이즈로 평가 가능

▶**방송** : **방송 실적은 매출액 685억원(+32% YoY), 영업이익 91억원(+95% YoY)으로 강세.** 1) 방영권 매출은 JTBC의 부분 드라마 휴방효과에도 불구하고 수목드라마 슬롯 신설효과로 인해 266억원(+44% YoY)로 증가. 2)유통 매출은 373억원(+21% YoY)으로 호조. 이 중에서, 해외 매출은 213억원(+74% YoY)으로 급증해 4Q19의 244억원에 이어 역대 2번째로 높은 수치 실현. 3Q20엔 특별한 흥행 작품이 없었음에도 불구하고, 수목드라마 슬롯의 작품들이 넷플릭스로 꾸준히 공급되는 가운데 해외 유통채널이 확대되고 있고 『부부의 세계』 등 구작 관련 매출도 지속적으로 발생 중인 것으로 파악. 3)해외 매출확대로 인해 드라마 판권 가속상각 이슈 소멸. 이는 특별한 1회성 수익이 없었음에도 불구하고 3Q20 호실적 달성이 가능했던 이유. ▶**영화 (메가박스)** : **영화 실적은 매출액 295억원(-68% YoY), 영업이익 -151억원(적전 YoY)으로 부진.** 메가박스 직영점 관객수는 192만명(-72% YoY)으로 급감. 할리우드 및 한국영화 기대작들이 극장 개봉을 철회하면서 4Q20 극장 콘텐츠 부족현상 부각 중. 이로 인해, 영화부문의 대규모 적자는 당분간 유지될 것으로 보임

코로나 완화시, 드래곤보다 높은 Upside 기대

동사에 대한 투자 의견 Buy를 유지하나, 목표주가는 기존 4.7만원 → 4.4만원으로 하향 조정. 신규 목표주가 4.4만원은 SOTP(Sum-of-the-parts) 방식을 통해 산출.[표4 참조] 동사가 보유한 JTBC스튜디오 지분가치는 스튜디오드래곤의 시가총액을 참조시 4,488억원으로 평가. JTBC스튜디오는 한한령 해제, 아이치이의 글로벌 OTT 사업확장 수혜, 해외 OTT향 오리지널 드라마 제작 등 스튜디오드래곤과 거의 동일한 투자포인트들을 갖고 있어 지속적인 기업가치 상승 기대. 여기에, 메가박스 지분가치와 투자부동산 가치도 평가해야 함. 드라마 관련 Pure player 를 원한다면 스튜디오드래곤, 코로나 완화 가능성에도 동시 베팅한다면 제이콘텐트리에 투자하는 전략 권고

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	5,113	5,542	4,112	6,809
영업이익	347	354	-403	535
지배순이익	184	11	-472	215
PER	43.1	574.4	-9.6	21.0
PBR	2.6	2.0	1.6	1.6
EV/EBITDA	11.4	9.8	350.1	23.2
ROE	7.4	0.3	-15.9	7.7

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	3분기(p)	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	1,039	1,279	5,113	5,542	4,112	6,809
방송	387	460	547	535	519	625	508	686	515	552	685	982	1,929	2,209	2,733	4,034
영화	704	648	1,022	797	738	820	915	806	412	126	295	297	2,990	3,206	1,129	2,775
영업이익	40	82	182	42	110	163	153	-72	-156	-142	-78	-25	347	354	-403	535
방송	3	59	35	25	56	8	56	-101	-26	91	91	104	122	14	260	347
영화	30	16	150	17	55	156	111	68	-122	-223	-151	-129	216	390	-626	187
OPM	4%	7%	12%	3%	9%	12%	11%	-5%	-15%	-19%	-8%	-2%	7%	6%	-10%	8%
방송	1%	13%	6%	5%	11%	1%	11%	-15%	-5%	16%	13%	11%	6%	1%	10%	9%
영화	4%	2%	15%	2%	7%	19%	12%	8%	-30%	-178%	-51%	-44%	7%	12%	-55%	7%
지배 순이익	46	25	97	32	40	71	42	-141	-144	-214	-77	-37	184	11	-472	215
NIM	4%	2%	6%	2%	3%	5%	3%	-9%	-14%	-28%	-7%	-3%	4%	0%	-11%	3%
[성장률: YoY]																
영업수익	26%	15%	36%	10%	15%	18%	-9%	15%	-18%	-42%	-27%	-17%	22%	8%	-26%	66%
영업이익	-23%	-8%	71%	-51%	176%	96%	-16%	적전	적전	적전	적전	적지	4%	2%	적전	흑전
지배 순이익	32%	-21%	흑전	108%	-13%	185%	-57%	적전	적전	적전	적전	적지	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	3분기(p)	4분기(e)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	387	460	547	535	525	491	508	686	515	552	685	982	1,929	2,209	2,733	4,034
방영권	132	68	202	151	210	158	184	179	121	106	266	293	553	732	785	1,190
유통	161	289	237	266	277	299	308	436	365	369	373	617	953	1,320	1,724	2,616
- 국내	126	158	132	145	177	140	186	192	184	200	160	170	560	696	713	1,213
- 해외	35	132	105	121	100	158	122	244	181	169	213	448	393	624	1,011	1,403
기타	93	103	108	118	38	34	15	71	28	77	47	72	422	158	224	229
매출총이익	70	145	104	117	133	96	130	2	80	196	202	214	437	361	692	809
GPM	18%	32%	19%	22%	25%	20%	26%	0%	16%	36%	29%	22%	23%	16%	25%	20%
영업이익	3	59	35	25	57	10	47	-101	-26	91	91	104	122	14	260	347
OPM	1%	13%	6%	5%	11%	2%	9%	-15%	-5%	16%	13%	11%	6%	1%	10%	9%
[제이콘텐트리 본사]																
매출액	174	138	199	187	172	206	181	175	137	110	-	-	699	734	-	-
- JTBC 향	130	60	119	100	110	125	122	94	84	195	-	-	409	451	-	-
- JTBC 콘텐츠허브향	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%	-	-

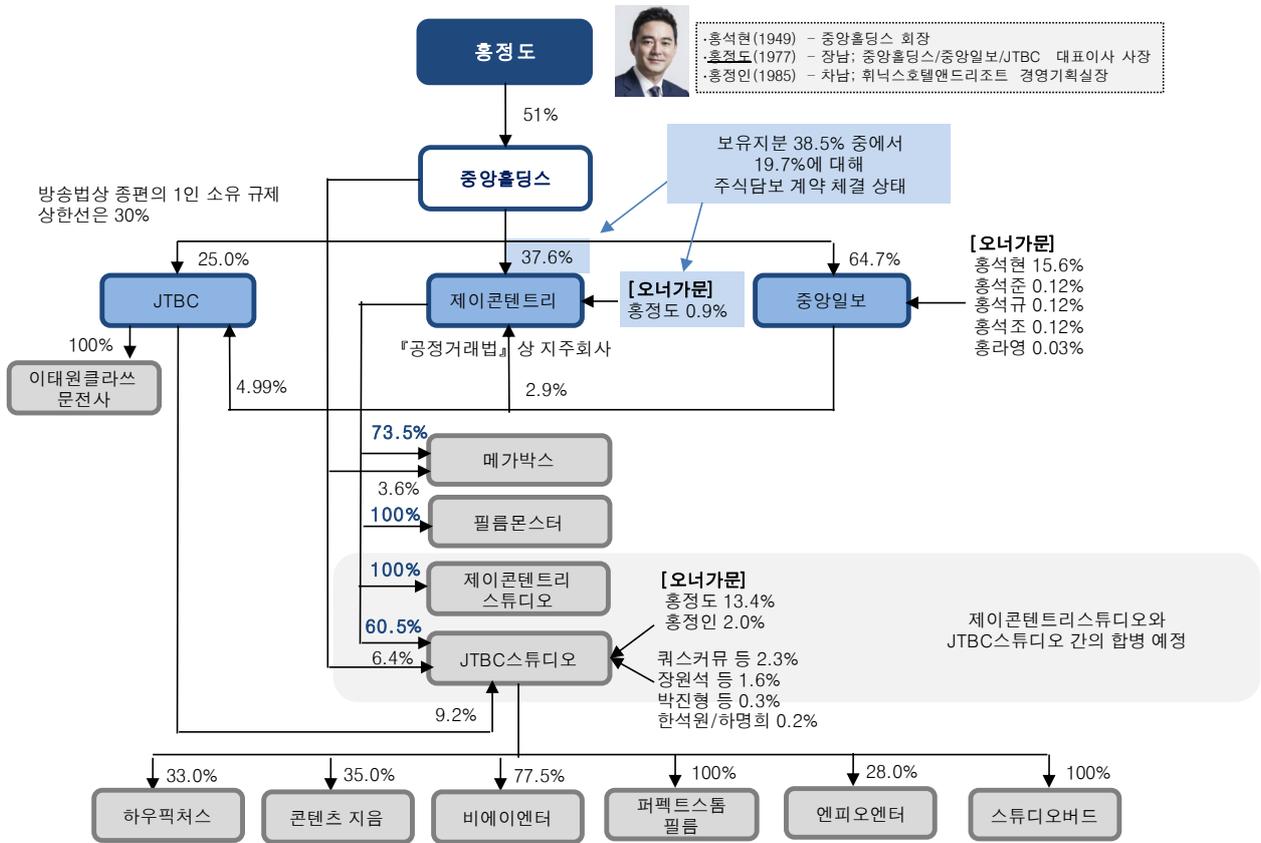
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 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	김석운	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	김가람	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	16	2020.07.06~2020.08.25	조남국	최진원	손현주, 장승조, 이엘리아	5.6%	7.6%	O	
	18 어게인 (방영중)	16	2020.09.21~2020.11.10	하병훈	김도연, 안은빈,	김하늘, 윤상현	2.7%	3.2%	O	
	라이브 온	8	2020.11.17~	김상우	방유정	황민현, 정다빈	-	-	O	
	금토	힘쎈여자 도봉순	16	2017.02.24~2017.04.15	이형민	백미경	박보영, 박형석, 지수	7.6%	9.7%	O
		맨투맨	16	2017.04.21~2017.06.10	이창민	김원석	박해진, 박성용, 김민정	3.2%	4.1%	O
		품위있는 그녀	20	2017.06.16~2017.08.19	김윤철	백미경	김희선, 김신아, 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	전성일	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 시주는 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, 이등건, 이선빈	2.8%	3.7%	O	
내 아이디는 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, 이솜, 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, 추자현, 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	이병현, 김혜영	이병현, 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	김성운	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		16	2020.07.10~2020.09.04	송현욱	박효연, 김경선	유준상, 송윤아, 김성오	4.3%	5.1%	O	
경우의 수 (방영중)		16	2020.09.25~2020.11.21	최성범	조승희	옹성우, 신예은, 표지훈	1.0%	1.5%	O	
허쉬		16	2020.12.11~	최규식	김정민	황정민, 임윤아	-	-	O	
수목		쌍갑포차	12	2020.05.20~2020.06.25	전창근	하윤아	황정음, 육성재, 최원영	2.9%	3.7%	O
	우리, 사랑했을까	16	2020.07.08~2020.09.02	김도형	이승진	송지효, 손호준, 송종호	1.9%	2.2%	O	
	사생활 (방영중)	16	2020.10.07~2020.11.26	남건	유성열	서현, 고경표, 김효진	1.9%	2.5%	X	
	런 온	16	2020.12.16~	이재훈	박민숙	임시완, 신세경	-	-	콘텐츠지음	
슬롯미정	시지프스 : the myth	-	2020년~	진혁	이제인, 전찬호	조승우, 박신혜	-	-	O	
	영거	-	2020년~	-	-	-	-	-	-	
넷플릭스	지금 우리 학교는 (넷플릭스 오리지널)	8~12	2020년 ~	이재규	전성일	윤찬영, 박지후	-	-	필름몬스터	

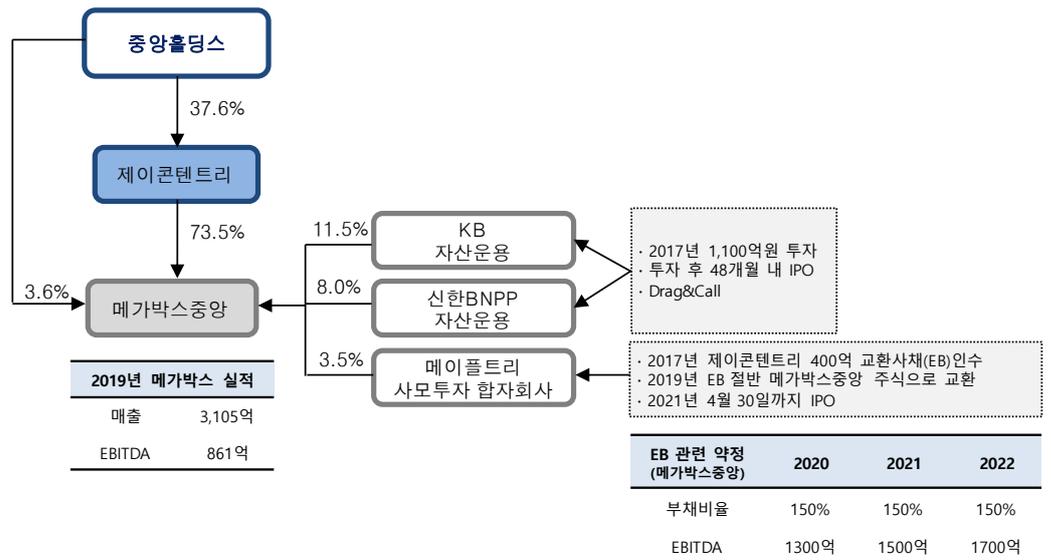
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 중앙그룹 핵심기업 지배구조 (2020.11.04 공시 이전 기준)



자료: DART, 유안타증권 리서치센터

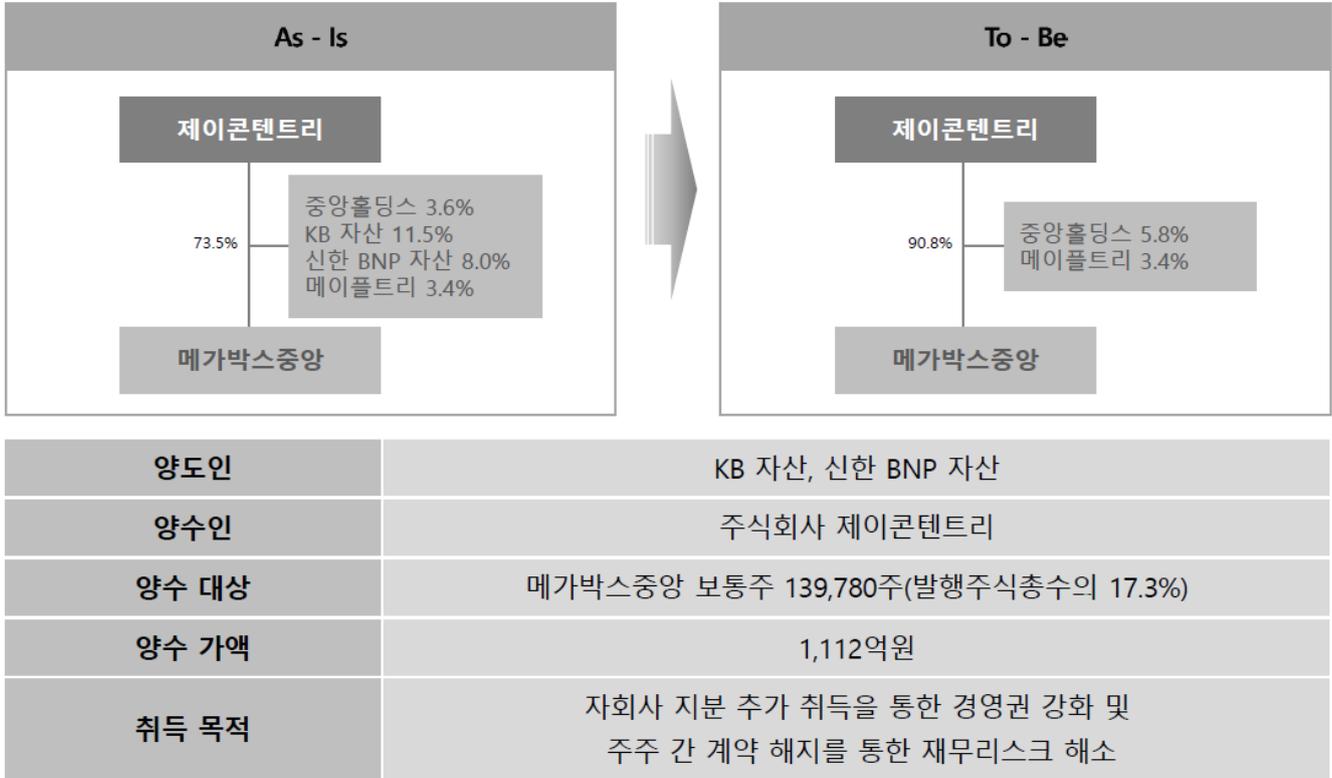
[그림 2] 메가박스 소수지분 관련 Drag & Call 조건과 메가박스 관련 교환사채 관련 약정사항 요약 (2020.11.04 공시 이전 기준)



자료: DART, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 메가박스중앙 주식 취득 결정 (2020.11.04 공시)

자회사 경영권 강화 및 잠재적 재무리스크 해소를 위해 메가박스 주식 추가 취득



자료: 제이콘텐트리

[표 4] 제이콘텐트리, 목표주가 산출방식 (Sum-of-the-parts)

		가치		비고
(A)	투자자산가치	8,083억원		
	- 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	2,999억원		메가박스 기업가치 4,718억원 x 지분율 90.8% x 할인율 30%
	- 투자부동산	596억원		2Q20 분사 투자부동산
(B)	순차입금	1,070억원		2Q20 분사 순현금 42억원 - 메가박스 지분 매입금액 1,112억원
(C)	기업가치	7,013억원		(A) - (B)
(D)	주식수	1,623만주		발행주식수 1,639만주 - 자기주식 16만주
	목표주가	44,000원		(C) / (D)

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 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 = $R_f + \beta \times (R_m - R_f) = 0.91\% + 1.05 \times (11\% - 0.91\%) = 12.5\%$

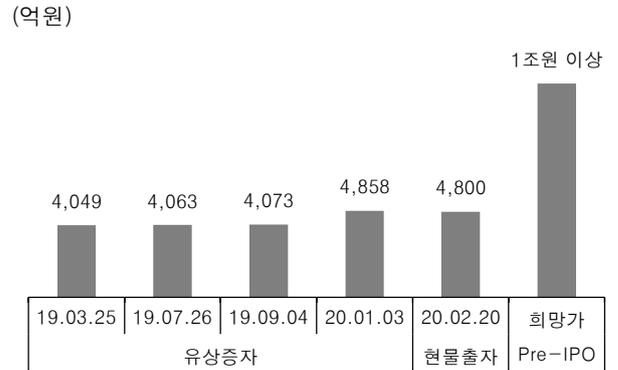
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 스튜디오드래곤 시가총액 추이



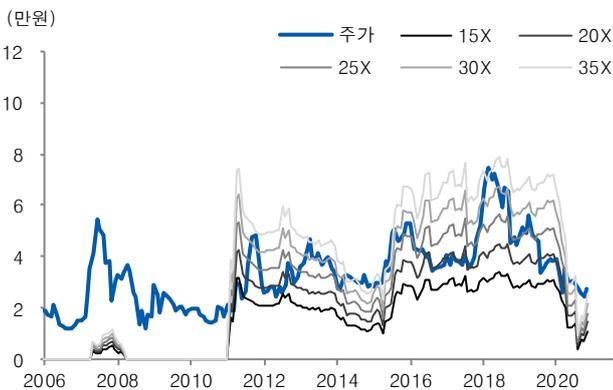
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] JTBC 스튜디오 기업가치 추이



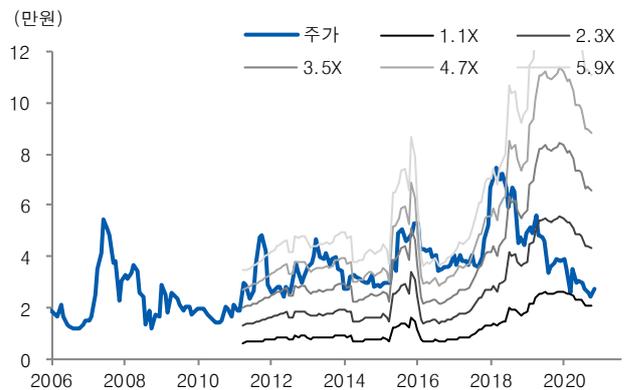
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 제이콘텐트리, PER 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 제이콘텐트리, PBR 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

제이콘텐트리 (036420) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	5,113	5,542	4,112	6,809	7,481
매출원가	2,738	3,145	2,630	3,765	3,955
매출총이익	2,375	2,397	1,482	3,044	3,526
판매비	2,027	2,043	1,884	2,510	2,637
영업이익	347	354	-403	535	889
EBITDA	770	1,238	35	535	1,368
영업외손익	-12	-146	-291	-156	-126
외환관련손익	4	2	-1	0	0
이자손익	-35	-77	-143	-156	-126
관계기업관련손익	-1	-6	3	0	0
기타	20	-65	-150	0	0
법인세비용차감전순손익	336	208	-694	378	763
법인세비용	80	102	-137	92	185
계속사업순손익	256	106	-556	287	578
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	256	106	-556	287	578
지배지분순이익	184	11	-472	215	434
포괄순이익	299	127	-557	286	578
지배지분포괄이익	223	34	-471	240	483

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	-1,322	-405	610
당기순이익	256	106	-556	287	578
감가상각비	177	486	277	0	479
외환손익	-2	0	3	0	0
중속, 관계기업관련손익	1	6	-3	0	0
자산부채의 증감	-535	-594	-1,204	-818	-574
기타현금흐름	353	393	161	126	126
투자활동 현금흐름	-478	-1,012	-763	-16	-16
투자자산	-26	-148	-91	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-288	-699	-254	0	0
유형자산 감소	4	38	1	0	0
기타현금흐름	-169	-202	-418	-16	-16
재무활동 현금흐름	1,152	-162	2,468	-40	-40
단기차입금	25	90	1,314	357	357
사채 및 장기차입금	-383	-86	1,337	-200	-200
자본	1,548	0	0	0	0
현금배당	-13	-13	-28	-28	-28
기타현금흐름	-25	-153	-154	-169	-169
연결범위변동 등 기타	0	0	260	338	403
현금의 증감	922	-776	644	-123	957
기초 현금	494	1,416	640	1,283	1,160
기말 현금	1,416	640	1,283	1,160	2,117
NOPLAT	347	354	-403	535	889
FCF	-137	-229	-1,344	-413	579

자료: 유안타증권

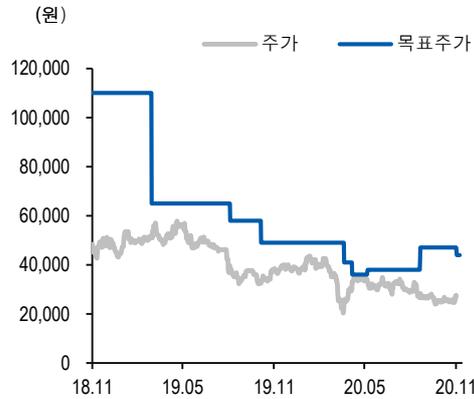
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	3,421	2,368	3,755	4,003	5,137
현금및현금성자산	1,416	640	1,283	1,160	2,117
매출채권 및 기타채권	912	1,014	964	1,335	1,451
재고자산	329	256	625	625	686
비유동자산	4,791	9,249	10,098	10,111	9,631
유형자산	2,085	2,579	2,697	2,697	2,218
관계기업 등 지분관련 자산	4	113	123	135	135
기타투자자산	818	880	964	964	964
자산총계	8,212	11,616	13,854	14,113	14,768
유동부채	2,711	3,392	4,920	5,291	5,712
매입채무 및 기타채무	1,295	1,187	976	990	1,054
단기차입금	629	723	3,039	3,395	3,752
유동성장기부채	560	991	455	455	455
비유동부채	1,292	4,018	5,275	5,075	4,875
장기차입금	432	100	1,397	1,397	1,397
사채	371	406	0	-200	-400
부채총계	4,003	7,411	10,195	10,366	10,587
지배지분	3,370	3,188	2,767	2,833	3,267
자본금	720	720	819	819	819
자본잉여금	1,583	1,545	1,497	1,497	1,497
이익잉여금	955	834	362	429	863
비지배지분	839	1,018	892	915	915
자본총계	4,209	4,206	3,659	3,748	4,181
순차입금	237	4,624	6,700	6,980	6,180
총차입금	2,215	5,570	8,593	8,749	8,906

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	1,448	78	-2,881	1,313	2,647
BPS	23,637	22,374	17,050	17,460	20,132
EBITDAPS	604	8,590	211	3,263	8,351
SPS	40,127	38,468	25,095	41,556	45,659
DPS	0	0	0	0	0
PER	43.1	574.4	-9.6	21.0	10.4
PBR	2.6	2.0	1.6	1.6	1.4
EV/EBITDA	11.4	9.8	350.1	23.2	8.5
PSR	1.6	1.2	1.1	0.7	0.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	21.6	8.4	-25.8	65.6	9.9
영업이익 증가율 (%)	4.2	1.9	적전	흑전	66.3
지배순이익 증가율 (%)	186.6	-93.9	적전	흑전	101.6
매출총이익률 (%)	46.4	43.3	36.0	44.7	47.1
영업이익률 (%)	6.8	6.4	-9.8	7.9	11.9
지배순이익률 (%)	3.6	0.2	-11.5	3.2	5.8
EBITDA 마진 (%)	15.1	22.3	0.8	7.9	18.3
ROIC	9.7	5.5	-7.7	8.3	13.9
ROA	2.5	0.1	-3.7	1.5	3.0
ROE	7.4	0.3	-15.9	7.7	14.2
부채비율 (%)	95.1	176.2	278.6	276.6	253.2
순차입금/자기자본 (%)	7.0	145.0	242.2	246.4	189.2
영업이익/금융비용 (배)	4.2	2.5	-2.0	2.5	4.0

제이콘텐트리 (036420) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-11-06	BUY	44,000	1년		
2020-08-25	BUY	47,000	1년	-44.59	-40.32
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

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)	0.6
Buy(매수)	88.5
Hold(중립)	10.9
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-11-03

※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 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.