

콘텐츠리중앙 036420

4 분기 영수증이 청구된 1 분기

엔터/레저

Analyst 이효진

02. 6454-4864

hyojinlee@meritz.co.kr

4분기, 당겨쓴 수익에 대한 영수증이 청구된 1분기

- 제이콘텐츠리에서 콘텐츠리중앙으로 사명을 바꾼 동사의 1분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 1,356억원(+12.9% YoY)과 -318억원(적자 확대)을 기록하며 영업이익 기준 컨센서스를 하회함. 부문별로는 메가박스 -191억원, 드라마 부문 -112억원을 기록하며 드라마 부문의 수익성 감소가 기대치 하회의 주 원인임을 알 수 있음

- 동사의 1분기 드라마 연결 영업이익 -112억원 중 별도 부문은 7억원, 자회사 합산 -119억원을 기록하며 자회사 영업적자가 4분기 대비 확대됨. 별도 부문의 경우 12월~2월 방영된 <설강화> 수익이 지난 4분기 인식된 관계로 1분기 더 많은 회차가 방영되었음에도 불구하고 관련된 수익 인식은 없었음. 그 결과 IP 보유 기준 YoY 방영 작품 수는 전년 동기 4.1개 대비 27% 감소한 3.0개를 기록함. 해외 판권 매출이 예상을 하회하며 별도 부문 이익 또한 1Q21 137억원을 기록한 것과 대비하여 7억원으로 크게 감소. 당사 추정에 따르면 드라마 자회사 합산 분기 매출이 2천억원을 달성해야 영업이익 흑자가 가능한 구조. 2023년까지 현재와 같은 분기 적자는 이어질 것으로 예상

- 영화 부문의 영업 적자는 1분기 191억원을 기록함. 5월 6일 개봉한 닥터스 트레인의 관람객 수가 700만명을 달성할 것으로 가정할 경우 2분기 박스오피스 적자는 108억원까지 줄어들 것(매점 매출 상승 반영된 수치)으로 예상. 영화관 산업의 경우 코로나 이전에 보였던 OTT 플랫폼의 등장에 따른 미디어 산업 내 머니무브로 인한 de-rating이 다시 드러날 것. 흥행작에 따른 분기 부침을 예상하나 2022년 내 분기 흑자 전환은 어려울 것으로 예상됨. 특히 디즈니플러스의 등장으로 미국 내 보여졌던 플랫폼으로의 신작 영화 소비 이연이 국내에도 재연될 것으로 예상되어 코로나 이전 대비 영화관 산업의 전망은 더욱 어두워짐

- 지난해부터 이어져온 넷플릭스 오리지널 공개 앞뒤에 발생하던 이벤트 플레이 또한 작동하지 않고 있음. 5월 6일 <안나라 수마나라>가 공개되었으나 전후 주가는 이를 이벤트로 인식하지 않은 것으로 보이기 때문. 오리지널 드라마가 동사의 수익으로 연결되는 부분이 제한적이란 시장의 학습의 결과로 해석됨. 2022년은 드라마 산업 내 규모의 영업이익을 기록하는 사업자가 증가하는 첫 해. 이는 곧 동사의 대체재가 많아진다는 의미. 산업 내 상대적 매력 높아져야 본격적 반등이 시작될 것

표1 콘텐츠리중앙 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P
스튜디오올루랄라 (舊 JTBC스튜디오)									
매출액	43.4	53.0	56.2	55.3	84.1	77.5	160.5	223.1	111.0
작품 방영 매출	12.1	10.6	26.6	24.5	26.9	20.7	16.9	30.5	16.6
작품당 매출액	4.4	4.0	7.7	6.4	6.5	7.2	10.0	8.1	5.5
작품수 (편)	2.8	2.6	3.4	3.8	4.1	2.9	1.7	3.8	3.0
SLL IP신규 보유(편)	2.8	2.6	1.7	1.9	2.1	2.9	0.8	1.9	1.5
VOD매출	18.4	20.0	16.0	17.5	16.8	28.3	13.5	25.2	15.3
드라마	5.4	2.5	5.4	5.4	6.5	5.4	3.5	8.3	6.2
편당 VOD	2.0	1.0	1.6	1.4	1.6	1.9	2.1	2.2	2.1
드라마 外	12.9	17.5	10.5	12.1	10.3	22.8	10.0	16.9	3.5
해외판권	18.1	16.9	21.3	29.5	34.2	21.6	21.5	35.1	22.1
드라마 (중국 外)	16.0	11.0	15.0	18.5	29.6	18.7	15.8	28.7	22.1
중국 向	-	-	-	-	-	-	-	-	-
드라마 外	2.1	5.9	6.3	11.0	4.6	2.9	5.8	6.4	-
영업이익	-0.7	6.7	7.7	1.0	13.1	-0.8	-4.7	21.2	-11.2
영업이익률(%)	-1.7	12.6	13.8	1.8	15.5	-1.1	-2.9	9.5	-10.1
메가박스									
매출액	41.1	13.9	29.5	21.3	18.1	23.1	30.9	32.7	22.5
상영매출	22.7	6.3	14.0	11.0	12.5	12.6	21.0	20.3	15.3
매점매출	6.8	2.4	4.3	2.7	0.7	1.7	2.0	3.1	2.0
기타매출	6.0	3.3	4.6	2.0	3.8	4.7	4.5	4.7	3.1
% YoY	-44.3	-83.0	-67.8	-73.6	-56.0	65.8	4.8	53.7	24.4
상영매출	-47.5	-87.0	-73.7	-75.8	-44.9	100.1	50.2	85.4	22.2
매점매출	-51.8	-84.8	-73.4	-82.9	-89.8	-26.0	-52.4	14.7	185.7
기타매출	-13.8	-66.5	-52.3	-75.7	-36.6	41.5	-2.4	136.1	-18.6
영업이익	-12.2	-22.3	-15.1	-15.8	-19.0	-17.9	-17.8	-16.0	-19.1
영업이익률(%)	-29.8	-160.2	-51.3	-74.5	-105.1	-77.3	-57.6	-49.0	-85.0
Total									
매출액	103.0	76.3	93.1	91.3	120.1	140.9	195.7	220.3	135.6
스튜디오올루랄라	43.4	53.0	56.2	55.3	84.1	77.5	160.5	223.1	111.0
메가박스	41.1	13.9	29.5	21.3	18.1	23.1	30.9	32.7	22.5
연결조정	4.8	-1.5	4.2	14.0	18.0	40.3	4.3	-35.4	2.1
영업이익	-15.6	-14.2	-7.8	-19.1	-3.7	-20.9	-30.1	-2.7	-31.8
스튜디오올루랄라	-0.7	6.7	7.7	1.0	13.1	-0.8	-4.7	21.2	-11.2
메가박스	-12.2	-22.3	-15.1	-15.8	-19.0	-17.9	-17.8	-16.0	-19.1
연결조정	-0.8	-1.0	-2.0	-3.8	2.2	-2.2	-7.5	-7.9	-1.5

자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.