

2023. 2. 10



▲ **통신/미디어/엔터**  
 Analyst **정지수**  
 02. 6454-4863  
 jisoo.jeong@meritz.co.kr  
 RA **김민영**  
 02. 6454-4884  
 minyoung.kim02@meritz.co.kr

**Buy**

**적정주가 (12개월)** **37,000 원**

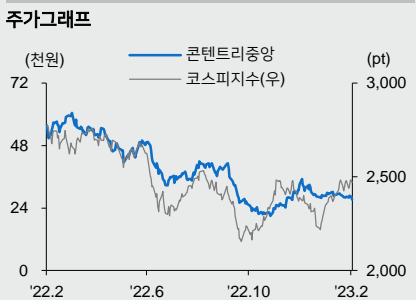
**현재주가 (2.10)** **27,300 원**

**상승여력** **35.5%**

KOSPI	2,469.73pt
시가총액	5,259억원
발행주식수	1,926만주
유동주식비율	56.94%
외국인비중	1.00%
52주 최고/최저가	60,500원/21,000원
평균거래대금	100.6억원

<b>주요주주(%)</b>	
중앙홀딩스 외 2인	42.24
국민연금공단	11.38

<b>주가상승률(%)</b>	<b>1개월</b>	<b>6개월</b>	<b>12개월</b>
절대주가	-4.5	-30.8	-49.1
상대주가	-9.1	-30.5	-42.8



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	360.2	-58.8	-134.9	-8,422	적전	11,841	-4.5	3.2	33.8	-52.6	459.1
2021	677.1	-57.4	-52.5	-3,068	적지	9,586	-17.8	5.7	21.5	-28.4	221.8
2022P	856.5	-68.7	-107.8	-5,669	적지	3,527	-4.6	7.4	28.7	-88.7	260.0
2023E	1,023.6	16.7	8.1	423	흑전	3,950	64.5	6.9	9.4	11.3	259.1
2024E	1,089.5	43.1	19.3	1,005	137.6	4,955	27.2	5.5	7.5	22.6	242.9

# 콘텐츠리중앙 036420

## 더 내려갈 이유는 없다

- ✓ 4Q22 연결 영업적자 -216억원(적확 YoY)으로 시장 컨센서스(-67억원) 하회
- ✓ 방송은 방영회차 감소, 작품 판권손상, Wiip 적자 확대로 영업적자 -218억원 기록
- ✓ 영화는 <아바타: 물의 길> 흥행이 ATP 상승으로 이어지며 3분기 연속 흑자 달성
- ✓ 2023년 연결 매출액 1,023.6억(+19.5% YoY), 영업이익 167억원(흑전 YoY) 전망
- ✓ 제작편수와 편당 제작비의 동시 증가로 2023년 방송 부문 실적 턴어라운드 기대

### 4Q22 Review: 길어지고 있는 성장통

4Q22 연결 실적은 매출액 2,504억원(+13.7% YoY), 영업적자 -216억원(적확 YoY)으로 시장 컨센서스(영업적자 -67억원)를 하회했다. 방송 매출액은 <재벌집 막내아들> 등 캡티브항 34회차, <사장님을 잠금해제> 등 논캡티브항 24회차 반영으로 1,640억원(-10.9% YoY)을 기록했고, JTBC 방영회차 감소와 일부 작품에 대한 판권손상, Wiip 적자 확대로 영업적자(-218억원) 규모를 키웠다. 4Q22 영화 사업은 10월과 11월 흥행작 부재에도 12월 개봉한 <아바타: 물의 길>이 천만 관객을 동원하며 누적 관객수 2,675만명을 기록했다. 4Q22 영화 매출액은 584억원(+78.3% YoY)을 기록했고, 특별관 수요 지속에 따른 ATP 상승으로 3분기 연속 흑자 달성에 성공했다.

### 2023년 영업이익 턴어라운드 전망

2023년 연결 매출액과 영업이익은 각각 1조 236억원(+19.5% YoY), 167억원(흑전 YoY)으로 턴어라운드를 전망한다. 2023년 방송 부문 주요 라인업은 <정신병동에도 아침이 와요>, <킹더랜드> 등 기대작과 <D.P.2>, <지금 우리 학교는2> 등 시즌제 작품이 대기 중이다. 2023년 제작편수는 35편으로 2022년(32편) 대비 소폭 증가하나, 편당 제작비가 약 20% 이상 증가함에 따라 실적 개선이 가능할 전망이다. 자회사 Wiip 방영작은 2022년 3편에서 2023년 5편으로 확대되며, 2022년 약 300억원으로 추정되는 영업적자 규모를 2023년 100억원대로 축소시킬 계획이다. 영화는 <대외비>, <1947 보스톤>, <화란> 등 제작/투자/배급에 관련한 다수 작품이 개봉될 예정이며, 방역 조치 완화로 인한 국내 박스오피스 회복에 따른 수혜도 기대된다. 투자 의견 Buy를 유지하며, 적정주가는 실적 추정 변경 및 차입금 증가를 반영해 기존 43,000원에서 37,000원으로 -14.0% 하향한다.

(십억원)	4Q22P	4Q21	(% YoY)	3Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	Meritz	(% diff.)
매출액	250.4	220.3	13.7	204.6	22.4	211.7	18.3	162.8	53.8
영업이익	-21.6	-2.7	적축	-14.0	흑전	-6.7	적축	-8.6	150.5
세전이익	-64.5	-3.7	적축	-9.3	흑전	-14.0	적축	-13.8	367.3
순이익	-72.8	5.8	적전	-12.9	흑전	-11.2	적축	-17.0	328.2

자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	수정전		수정후		변화율	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	768.8	847.1	856.5	1,023.6	11.4%	20.8%
영업이익	-55.7	17.4	-68.7	16.7	23.3%	-3.9%
세전이익	-37.0	15.2	-87.7	15.7	137.2%	3.4%
당기순이익	-49.2	14.4	-105.0	14.7	113.3%	1.9%

자료: 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	12M FW EBITDA	Multiple (배)	지분율	적정가치	비고
방송 부문 영업가치 (A)	122.8	15.3	53.7%	1,011.3	스튜디오드래곤 적용 PER
영화 부문 영업가치 (B)	70.4	7.1	94.3%	473.7	CJ CGV 적용 PER
순차입금 (C)				787.5	2022년 기준
<b>총기업가치 (E=A+B-C)</b>				<b>697.5</b>	
발행주식수 (D/만주)				19,014	
<b>적정가치 (E/D), (원)</b>				<b>36,684</b>	
<b>적정주가 (원)</b>				<b>37,000</b>	

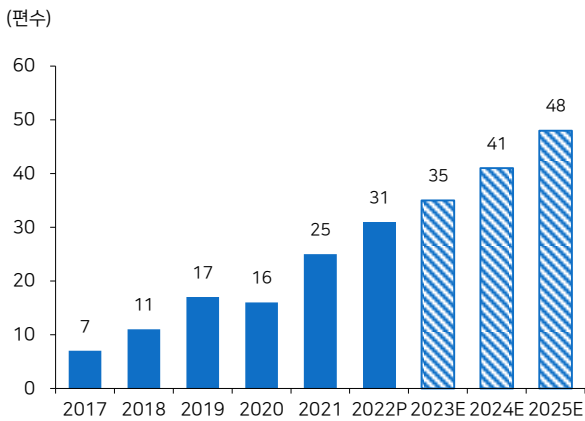
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 콘텐츠리중앙 2023년 콘텐츠 라인업

	1H(14)		2H(20)		
	Title	제작사	Title	제작사	
CAPTIVE	대행사	SLL, 드라마하우스, 하우픽처스	터치 : 힘하게	스튜디오픽닉스	
	신성한 이혼	SLL	힘벤여자 강남순	SLL	
	닥터 차정숙	SLL	기적의 형제	SLL	
	킹더랜드	SLL, nPio	이 연애는 불가항력	SLL	
	나쁜엄마	SLL, 드라마하우스, 필름몬스터	끝내주는 해결사	SLL, 드라마하우스, 하우픽처스	
	공개예정		공개예정	SLL	
	공개예정		공개예정	SLL	
DOMESTIC	법편	드라마하우스	이재 곧 죽습니다	SLL	
	악귀	B.A.	협의중	악인전기	필름몬스터
	샤크 : 더 스톰	SLL	협의중	자백의 대가	프로덕션H
			⋮		
GLOBAL	The White House Plumbers	wiip	정신병동에도 아침이 와요	SLL, 필름몬스터	
	카지노 시즌 2	B.A.	발레리나	클라이맥스	
			D.P. 2	클라이맥스	
			The Summer I Turned Pretty 2	wiip	
			On Record (舊 Bodkin)	wiip	
FILM	정이	클라이맥스	범죄도시3	B.A.	
	대외비	B.A.	1947 보스톤	B.A.	
	소울메이트	클라이맥스	콘크리트유토피아	클라이맥스	
	거미집	엔솔로지	리바운드	B.A.	
			공개예정	-	

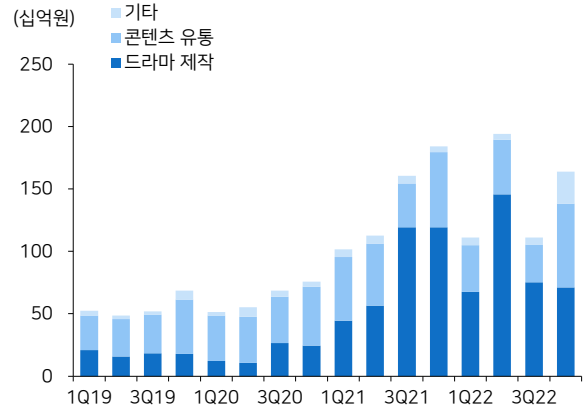
자료: 콘텐츠리중앙

그림2 연간 제작편수 추이 및 전망



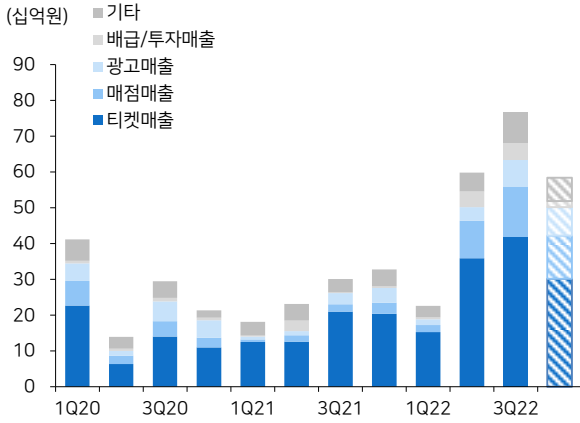
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림3 방송 부문 매출액 추이



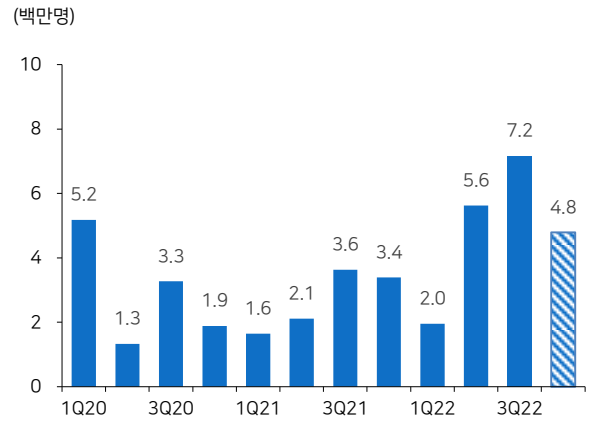
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림4 영화 부문별 매출액 추이



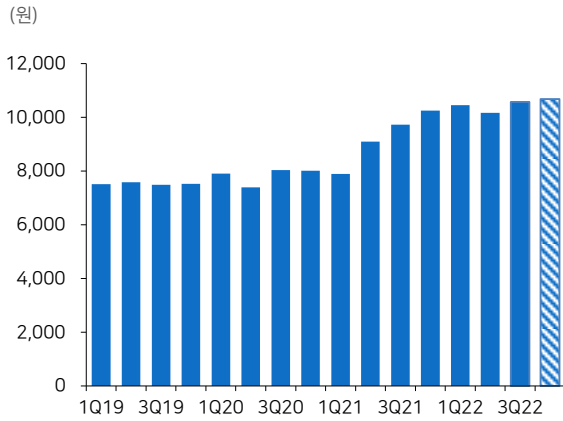
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림5 Megabox 관객수 추이



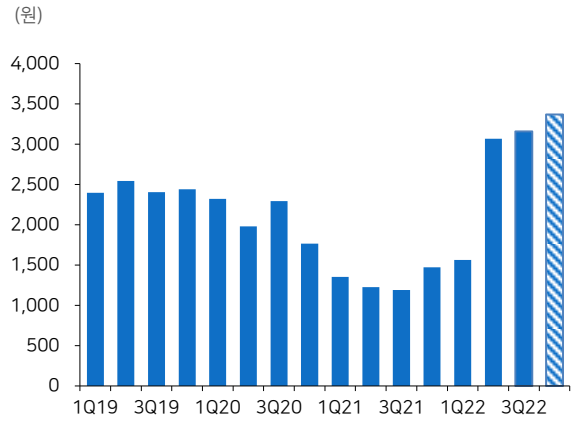
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림6 ATP(평균티켓가격) 추이



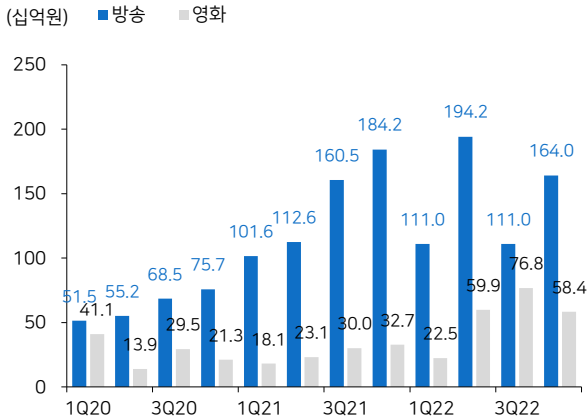
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림7 CPP(매점매출가격) 추이



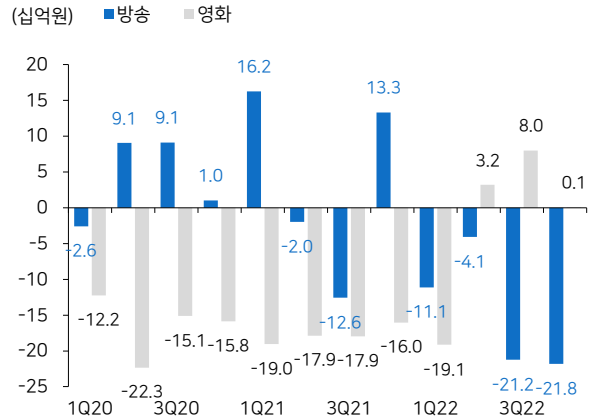
자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림8 콘텐츠리중앙 매출액 추이



자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

그림9 콘텐츠리중앙 영업이익 추이



자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

표4 콘텐츠리중앙 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
<b>매출액</b>	<b>135.6</b>	<b>265.9</b>	<b>204.6</b>	<b>250.4</b>	<b>215.5</b>	<b>265.7</b>	<b>289.0</b>	<b>253.4</b>	<b>677.1</b>	<b>856.5</b>	<b>1,023.6</b>
% YoY	12.8%	88.7%	4.5%	13.7%	59.0%	-0.1%	41.3%	1.2%	88.0%	26.5%	19.5%
<b>방송</b>	<b>111.0</b>	<b>194.2</b>	<b>111.0</b>	<b>164.0</b>	<b>128.7</b>	<b>167.3</b>	<b>182.2</b>	<b>155.5</b>	<b>558.9</b>	<b>580.3</b>	<b>633.7</b>
드라마 제작	67.4	145.7	75.3	71.0	72.2	105.3	134.3	86.2	339.6	359.5	398.0
콘텐츠 유통	37.4	43.8	30.2	67.3	49.1	54.4	40.1	61.3	196.5	178.7	204.9
기타	6.2	4.7	5.6	25.7	7.4	7.5	7.9	8.0	22.8	42.2	30.8
<b>영화</b>	<b>22.5</b>	<b>59.9</b>	<b>76.8</b>	<b>58.4</b>	<b>57.4</b>	<b>70.5</b>	<b>76.1</b>	<b>66.9</b>	<b>104.0</b>	<b>217.5</b>	<b>270.8</b>
티켓매출	15.3	35.9	41.8	30.2	34.9	40.7	44.6	38.0	66.5	123.1	158.2
매점매출	1.9	10.4	14.0	12.1	8.9	13.0	14.5	13.2	7.6	38.3	49.7
광고매출	1.6	3.9	7.7	7.9	4.9	6.7	6.9	6.5	9.1	21.2	25.0
배급/투자매출	0.5	4.4	4.7	1.7	2.8	3.4	3.2	2.8	3.9	11.3	12.2
기타	3.2	5.3	8.6	6.5	5.9	6.6	6.9	6.5	16.8	23.6	25.8
<b>매출원가</b>	<b>113.3</b>	<b>208.0</b>	<b>148.8</b>	<b>191.2</b>	<b>151.1</b>	<b>182.5</b>	<b>209.9</b>	<b>176.3</b>	<b>517.6</b>	<b>661.3</b>	<b>719.8</b>
% YoY	45.8%	80.8%	-6.4%	15.3%	33.4%	-12.2%	41.1%	-7.8%	120.0%	27.8%	8.8%
방송	101.6	173.7	107.3	147.3	103.1	132.2	155.4	125.3	464.6	529.9	515.9
영화	7.7	23.7	26.3	19.0	21.8	25.5	27.2	23.4	41.6	76.7	97.8
<b>매출총이익</b>	<b>22.3</b>	<b>57.9</b>	<b>55.8</b>	<b>59.2</b>	<b>64.5</b>	<b>83.2</b>	<b>79.1</b>	<b>77.2</b>	<b>159.5</b>	<b>195.2</b>	<b>303.9</b>
% YoY	-47.5%	123.8%	52.0%	8.7%	189.3%	43.6%	41.8%	30.4%	27.6%	22.4%	55.7%
GPm(%)	16.4	21.8	27.3	23.6	29.9	31.3	27.4	30.5	23.6	22.8	29.7
<b>판관비</b>	<b>54.1</b>	<b>59.2</b>	<b>69.8</b>	<b>83.9</b>	<b>71.5</b>	<b>73.8</b>	<b>77.2</b>	<b>78.3</b>	<b>216.8</b>	<b>267.0</b>	<b>300.9</b>
% YoY	17.2%	26.7%	4.5%	46.7%	32.3%	24.7%	10.6%	-6.6%	18.0%	23.1%	12.7%
방송	20.6	24.6	25.0	38.6	27.2	28.8	30.0	31.6	79.3	108.7	117.6
영화	34.0	33.0	42.5	39.3	38.0	39.0	40.5	40.0	133.2	148.7	157.5
<b>영업이익</b>	<b>-31.8</b>	<b>-1.3</b>	<b>-14.0</b>	<b>-21.6</b>	<b>-3.7</b>	<b>12.6</b>	<b>5.4</b>	<b>2.5</b>	<b>-57.4</b>	<b>-68.7</b>	<b>16.7</b>
% YoY	적축	적확	적확	적축	적확	흑전	흑전	흑전	적확	적축	흑전
영업이익률(%)	-23.5%	-0.5%	-6.9%	-8.6%	-1.7%	4.7%	1.9%	1.0%	-8.5%	-8.0%	1.6%
방송	-11.1	-4.1	-21.2	-21.8	-1.6	6.3	-3.2	-1.4	15.0	-58.2	0.2
방송 OPM(%)	-10.0%	-2.1%	-19.1%	-13.3%	-1.2%	3.8%	-1.8%	-0.9%	2.7%	-10.0%	0.0%
영화	-19.1	3.2	8.0	0.1	-2.4	6.0	8.3	3.5	-70.9	-7.9	15.5
영화 OPM(%)	-84.9%	5.4%	10.4%	0.1%	-4.1%	8.5%	11.0%	5.3%	-68.2%	-3.6%	5.7%
법인세차감전순이익	-6.1	-7.8	-9.3	-64.5	0.1	8.4	12.5	-5.3	-62.1	-87.7	15.7
법인세비용	1.9	3.4	3.7	8.2	0.0	0.4	1.2	-0.6	13.6	17.2	1.0
<b>당기순이익</b>	<b>-8.0</b>	<b>-11.3</b>	<b>-12.9</b>	<b>-72.8</b>	<b>0.1</b>	<b>8.0</b>	<b>11.2</b>	<b>-4.6</b>	<b>-49.8</b>	<b>-105.0</b>	<b>14.7</b>
당기순이익률(%)	-5.9%	-4.2%	-6.3%	-29.0%	0.0%	3.0%	3.9%	-1.8%	-7.4%	-12.3%	1.4%
<b>주요지표 (백만명, 원)</b>											
전국 관객수	11.8	33.1	41.1	26.8	25.9	39.8	44.4	33.4	60.5	112.8	143.6
Megabox 관객수	2.0	5.6	7.2	4.8	4.6	7.1	8.0	6.0	10.8	19.5	25.7
평균티켓가격(ATP)	10,459	10,164	10,574	10,675	11,298	9,253	8,823	9,706	9,245	10,468	9,770
인당매점소비(SPP)	1,563	3,067	3,159	3,371	2,878	2,958	2,879	3,372	1,310	2,790	3,022

자료: 콘텐츠리중앙, 메리츠증권 리서치센터

## 콘텐츠리중앙 (036420)

### Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>360.2</b>	<b>677.1</b>	<b>856.5</b>	<b>1,023.6</b>	<b>1,089.5</b>
매출액증가율 (%)	-32.1	88.0	26.5	19.5	6.4
매출원가	235.3	517.7	661.3	719.8	744.7
매출총이익	125.0	159.5	195.2	303.9	344.8
판매관리비	183.8	216.9	267.0	300.9	315.7
<b>영업이익</b>	<b>-58.8</b>	<b>-57.4</b>	<b>-68.7</b>	<b>16.7</b>	<b>43.1</b>
영업이익률	-16.3	-8.5	-8.4	0.3	2.7
금융손익	-85.1	-27.9	-26.9	-26.8	-26.2
중속/관계기업손익	-2.9	9.5	20.3	6.0	2.8
기타영업외손익	-23.2	13.7	-12.4	19.8	21.4
세전계속사업이익	-170.0	-62.1	-87.8	15.7	41.0
법인세비용	-20.9	13.6	17.2	1.0	6.2
<b>당기순이익</b>	<b>-154.0</b>	<b>-49.8</b>	<b>-105.0</b>	<b>14.7</b>	<b>34.9</b>
지배주주지분 손이익	-134.9	-52.5	-107.8	8.1	19.3

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>39.1</b>	<b>-122.4</b>	<b>-14.2</b>	<b>203.3</b>	<b>229.9</b>
당기순이익(손실)	-154.0	-49.8	-105.0	14.7	34.9
유형자산상각비	53.5	60.5	60.5	60.5	60.5
무형자산상각비	49.9	103.5	75.0	122.6	132.4
운전자본의 증감	13.9	-245.3	-44.7	5.5	2.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-344.6</b>	<b>-288.1</b>	<b>-102.2</b>	<b>-140.0</b>	<b>-126.8</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-42.2	-15.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-14.8	-154.3	-2.2	-15.3	-6.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>366.4</b>	<b>600.9</b>	<b>-41.2</b>	<b>-47.2</b>	<b>-44.9</b>
차입금의 증감	465.1	148.5	-41.2	-47.2	-44.9
자본의 증가	9.7	31.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	60.9	196.0	-157.7	16.1	58.1
기초현금	64.0	124.8	320.9	163.2	179.3
기말현금	124.8	320.9	163.2	179.3	237.4

### Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	<b>330.0</b>	<b>701.1</b>	<b>623.0</b>	<b>727.9</b>	<b>821.1</b>
현금및현금성자산	124.8	320.9	163.2	179.3	237.4
매출채권	58.4	160.8	203.4	243.1	258.7
재고자산	26.3	75.5	95.5	114.2	121.5
<b>비유동자산</b>	<b>1,145.5</b>	<b>1,544.5</b>	<b>1,511.3</b>	<b>1,453.6</b>	<b>1,381.7</b>
유형자산	273.6	183.6	123.1	62.7	2.2
무형자산	272.8	522.0	547.0	534.4	517.0
투자자산	111.3	275.1	277.3	292.6	298.7
<b>자산총계</b>	<b>1,475.5</b>	<b>2,245.6</b>	<b>2,134.3</b>	<b>2,181.5</b>	<b>2,202.8</b>
<b>유동부채</b>	<b>645.2</b>	<b>642.5</b>	<b>659.6</b>	<b>714.6</b>	<b>731.8</b>
매입채무	2.2	7.2	9.1	10.8	11.5
단기차입금	238.5	174.0	174.0	174.0	174.0
유동성장기부채	232.9	159.9	160.0	152.0	144.4
<b>비유동부채</b>	<b>566.4</b>	<b>905.4</b>	<b>881.9</b>	<b>859.4</b>	<b>828.7</b>
사채	179.8	402.0	379.5	359.3	341.1
장기차입금	21.6	83.9	84.9	85.8	86.6
<b>부채총계</b>	<b>1,211.6</b>	<b>1,547.9</b>	<b>1,541.5</b>	<b>1,574.0</b>	<b>1,560.5</b>
<b>자본금</b>	<b>81.9</b>	<b>91.5</b>	<b>91.5</b>	<b>91.5</b>	<b>91.5</b>
<b>자본잉여금</b>	<b>154.3</b>	<b>176.1</b>	<b>176.1</b>	<b>176.1</b>	<b>176.1</b>
기타포괄이익누계액	15.0	17.9	17.9	17.9	17.9
이익잉여금	-51.9	-104.7	-212.5	-204.3	-185.1
비지배주주지분	69.9	522.4	525.2	531.7	547.3
<b>자본총계</b>	<b>263.9</b>	<b>697.8</b>	<b>592.8</b>	<b>607.5</b>	<b>642.3</b>

### Key Financial Data

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	22,490	39,547	45,043	53,392	56,827
EPS(지배주주)	-8,422	-3,068	-5,669	423	1,005
CFPS	3,289	8,095	4,026	11,898	13,575
EBITDAPS	2,785	6,225	3,510	10,420	12,305
BPS	11,841	9,586	3,527	3,950	4,955
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	-4.5	-17.8	-4.6	64.5	27.2
PCR	11.5	6.7	6.5	2.3	2.0
PSR	1.7	1.4	0.6	0.5	0.5
PBR	3.2	5.7	7.4	6.9	5.5
EBITDA	44.6	106.6	66.8	199.8	235.9
EV/EBITDA	33.8	21.5	28.7	9.4	7.5
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	-52.6	-28.4	-88.7	11.3	22.6
EBITDA 이익률	12.4	15.7	7.8	19.5	21.7
부채비율	459.1	221.8	260.0	259.1	242.9
금융비용부담률	6.1	5.4	4.5	3.6	3.3
이자보상배율(x)	-2.7	-1.6	-1.8	0.5	1.2
매출채권회전율(x)	5.7	6.2	4.7	4.6	4.3
재고자산회전율(x)	13.9	13.3	10.0	9.8	9.2

**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.

**투자등급 관련사항** (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -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	84.9%
중립	15.1%
매도	0.0%

2022년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**콘텐츠리중앙 (036420) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2021.02.05	기업브리프	Hold	46,000	이호진	2.8	23.9	
2021.06.03	산업분석	Hold	51,000	이호진	-0.5	37.3	
2021.11.15	산업분석	Hold	76,000	이호진	-26.2	-5.4	
2022.01.26	산업브리프	Hold	69,000	이호진	-24.4	-12.3	
2022.06.02	산업분석	Hold	54,000	이호진	-31.2	-7.4	
2022.10.13				담당자 변경	-49.3	-34.9	
2022.10.13	산업분석	Buy	43,000	정지수	-36.4	-18.3	
2023.02.10	기업브리프	Buy	37,000	정지수	-	-	