

# 콘텐츠리중앙 (036420.KS)

## 산 넘어 산

재무 불확실성 이슈 해소 국면임에도, 월드컵 중계권료 관련 손상 우려 높아지며 투자심리 재차 악화. 다만 본업 측면의 영업 흐름 개선 및 신사업(예능) 고성장 감안 시 최근의 주가 하락폭은 과도하다고 판단

Analyst 이화정  
02)768-7535, hzl.lee@nhsec.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

### 중계권료 손상을 감안해도 주가 하락 과도

투자 의견 Buy 유지. 재무 불확실성 해소 국면이 4월 말로 다가왔음에도, 월드컵 중계권료 관련 손상 우려 확대로 투자심리 악화되며 주가 급락. 다만 영업 측면에서 포착된 회복 흐름 감안 시, 주가 하락폭 다소 과도하다고 판단. 방송 부문의 유통 조건 개선 및 신사업(예능) 고성장, 극장 부문의 박스오피스 성장에 주목

신규 F1를 통한 자금 조달을 앞두고 기존 F1(프랙시스, JKL)에 대한 투자금 상환 일정을 4월 말로 조정된 상황. 메가박스중앙의 경우 롯데컬처웍스와의 합병이 지연되고 있으나, 최근 박스오피스 회복세 감안 시 외자 유치 가속화 가능성 높음

목표주가 8,500원(기존 11,000원)으로 23% 하향. 월드컵 중계권료 관련 최악의 시나리오를 반영(700억원 손상)하여 실적 추정치를 보수적으로 조정했음

### 1Q26 Preview: 극장 부문은 좋았다

1분기 연결 매출 2,376억원(+6% y-y), 영업이익 58억원(흑자전환 y-y)으로 시장 컨센서스 상회 예상. 방송 부문 비캡티브 부진에도 극장 부문 선방 효과

**방송:** 영업적자 12억원(적자축소 y-y) 예상. 동계올림픽 영향으로 캡티브 방영 회차 30편(-12% q-q)으로 제한됨에도 유통구조 개선에 따른 리튬을 확대 효과 지속되었으나, OTT향 오리지널 및 Wiip 납품작 방영 회차가 부족했기 때문

**공간:** 영업이익 70억원(흑자전환 y-y) 예상. 극장의 경우 2월 개봉한 '왕과 사는 남자' 흥행, 실내놀이터의 경우 성수기 효과 기대. '왕과 사는 남자'의 경우 자회사 비에이엔터가 제작에 참여. 관련 수익 배분도 2분기 중으로 반영될 전망

콘텐츠리중앙 1분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E					2Q26F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	225.2	315.5	278.7	263.9	237.6	5.5	-10.0	272.2	257.8	294.8
영업이익	-12.1	1.7	11.4	7.9	5.8	흑전	-27.0	3.1	3.3	12.5
영업이익률	-5.4	0.5	4.1	3.0	2.4			1.1	1.3	4.3
세전이익	-37.3	-60.1	-3.4	-10.1	2.8	흑전	흑전	2.8	-7.0	9.6
(지배)순이익	-28.9	-48.1	1.9	-12.4	2.5	흑전	흑전	-0.1	-8.4	6.5

자료: 콘텐츠리중앙, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## Buy (유지)

목표주가	8,500원 (하향)		
현재가 (26/03/31)	5,700원		
업종(NHICS)*	엔터테인먼트		
KOSPI / KOSDAQ	5,052.46 / 1052.39		
시가총액(보통주)	109.8십억원		
발행주식수(보통주)	19.3백만주		
52주 최고가('25/06/24)	13,640원		
최저가('26/03/31)	5,700원		
평균거래대금(60일)	902백만원		
배당수익률(2026E)	0.00%		
외국인지분율	1.4%		
주요주주			
중앙피엔아이 외 2인	42.2%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-41.2	-45.7	-27.9
상대수익률 (%p)	-51.0	-63.2	-64.6

	2025	2026E	2027F	2028F
매출액	1,083	1,143	1,152	1,152
증감률	23.2	5.5	0.8	0.0
영업이익	8.8	23.5	41.8	47.1
증감률	흑전	166.0	77.8	12.5
영업이익률	0.8	2.1	3.6	4.1
(지배지분)순이익	-87.6	11.2	23.7	31.0
EPS	-4,196	522	1,229	1,610
증감률	적지	흑전	135.7	31.0
PER	N/A	10.9	4.6	3.5
PBR	9.1	3.5	2.0	1.3
EV/EBITDA	7.5	7.0	6.1	5.4
ROE	-136.3	42.8	54.5	43.8
부채비율	399.3	383.2	358.6	330.9
순차입금	753.0	711.8	579.6	447.5

단위: 십억원, %, 원, 배  
 주1: NHICS(NH Industry Classification Standard)  
 주2: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준  
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

콘텐츠리중앙은 지주업과 방송 및 공간 사업을 영위 중이며 2019년 10월 KOSPI로 이전 상장. 주요 계열사로는 방송 부문의 에스엘엘중앙(53.8%), 공간 부문의 메가박스중앙(96.0%)이 있으며, 에스엘엘중앙 산하에 다양한 국내외 제작사를 자회사로 보유 중. 2023년 말 기준 매출 비중은 콘텐츠 63.3%, 공간 30.0%, 기타 6.7%. 방송 부문은 ‘지옥’, ‘지금 우리 학교는’ 등 글로벌OTT 흥행작을 통해 레퍼런스 강화 중이며, 극장 부문은 국내 3위 사업자로 비용 효율화 측면에서 차별화됨

Share price drivers/Earnings Momentum

- 신규 FII를 통한 자금 조달로 재무 불확실성 우려 해소
- 신사업(예능, 음악) 부문 고성장을 통한 실적 성장
- 중국 한한령 해제를 통한 중국 시장 수출 재개
- 국내 극장 박스오피스 관람객 수 회복

Downside Risk

- 자본확충 실패에 따른 유동성 우려 지속
- 월드컵 중계권료 손상 극대화에 따른 불안 지속
- 중국 한한령 지속으로 인한 수출 재개 지연
- 광고 경기 둔화에 따른 드라마 슬롯 감소

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2026E	2027F	2026E	2027F	2026E	2027F
Netflix	29.5	24.3	11.4	9.4	38.8	38.5
Walt Disney	14.3	12.9	1.5	1.4	10.2	10.5
CJ ENM	16.3	10.7	0.4	0.4	2.6	3.7
스튜디오드래곤	23.7	18.8	1.3	1.2	5.5	6.4
iQIYI	17.2	9.3	0.6	0.6	3.5	6.7

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2024	2025	2026E	2027F	2028F
PER	N/A	N/A	10.9	4.6	3.5
PBR	1.6	9.1	3.5	2.0	1.3
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
ROE	-72.0	-136.3	42.8	54.5	43.8
ROIC	-4.9	-0.3	2.1	4.3	5.3

자료: NH투자증권 리서치본부

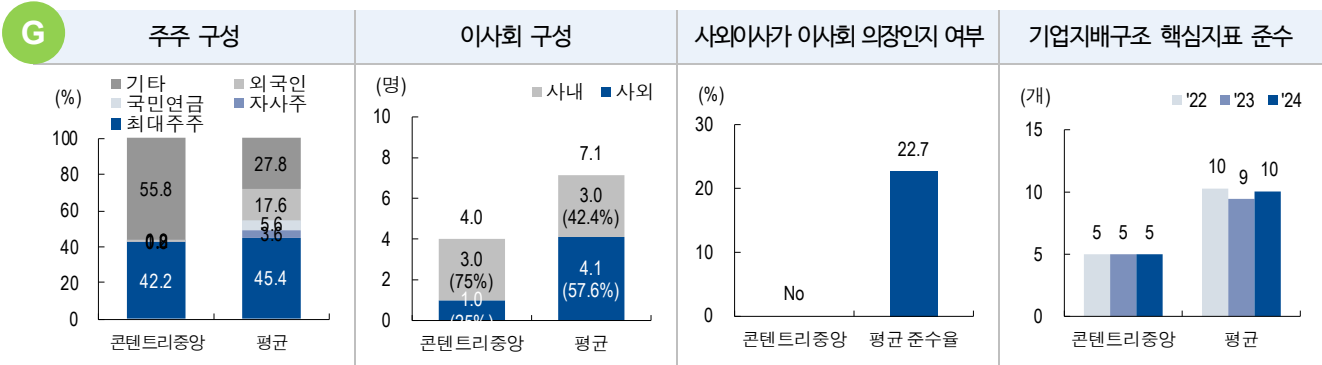
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

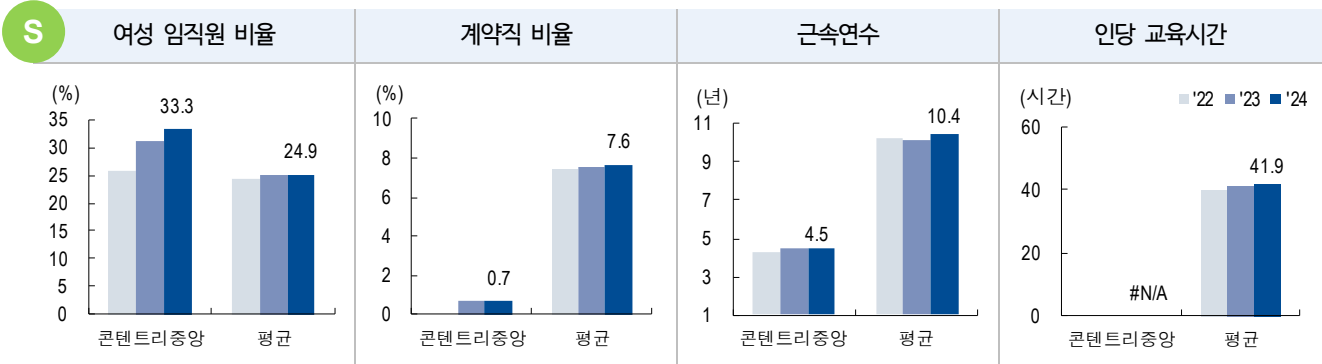
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	420	511	530	360	677	852	993	879	1,083
영업이익	33	35	34	-59	-57	-72	-68	-47	9
영업이익률(%)	7.9	6.8	6.4	-16.3	-8.5	-8.4	-6.9	-5.4	0.8
세전이익	24	34	19	-170	-62	-82	-158	-114	-111
순이익	11	26	11	-154	-50	-77	-171	-92	-93
지배지분순이익	6	18	1	-135	-53	-40	-123	-66	-88
EBITDA	59	77	122	45	107	107	123	156	186
CAPEX	33	29	70	42	15	29	43	34	50
Free Cash Flow	-36	-4	-30	-3	-138	21	-128	-62	104
EPS(원)	532	1,448	78	-8,422	-3,068	-2,111	-6,392	-3,449	-4,196
BPS(원)	13,105	23,391	22,129	11,841	9,586	7,324	2,559	5,612	1,063
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
순차입금	153	1	132	472	423	642	808	855	753
ROE(%)	5.3	7.4	0.3	-52.6	-28.4	-25.4	-129.4	-72.0	-136.3
ROIC(%)	4.8	7.9	1.8	-9.0	-4.8	-6.5	-4.7	-4.9	-0.3
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	65.1	0.3	31.3	178.7	60.7	99.0	158.3	150.3	158.3

자료: 콘텐츠리중앙, NH투자증권 리서치본부

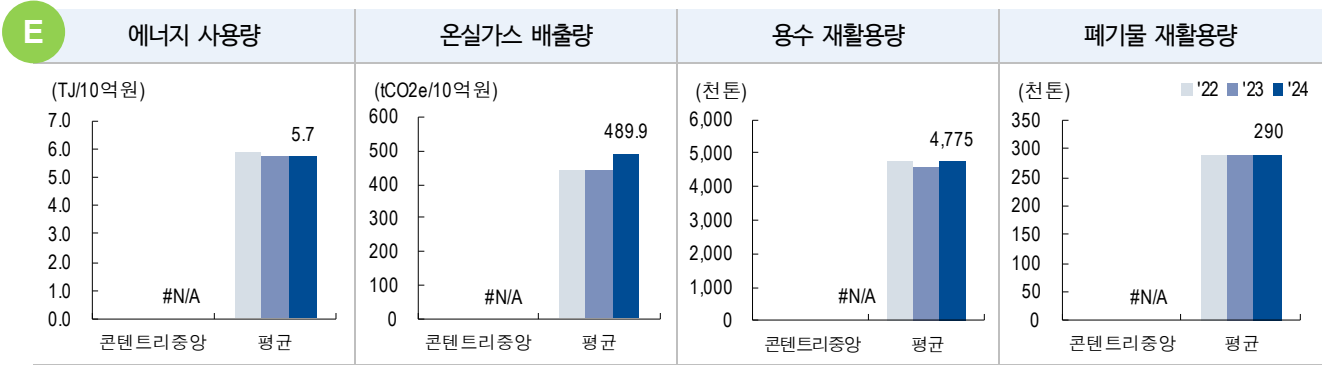
ESG Index & Event



주1: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 대상  
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황  
 자료: 콘텐츠리중앙, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 중 지속가능경영보고서 공시한 178개사 대상  
 자료: 콘텐츠리중앙, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 중 지속가능경영보고서 공시한 178개사 대상  
 자료: 콘텐츠리중앙, NH투자증권 리서치본부

ESG Event			
E	2022.4	-	메가박스, 상영관 내 다회용기 도입해 ESG 경영 동참
S	2018.4	-	멀티플렉스 빅3(메가박스 포함)의 동일 시기 관람료 인상으로 담합 논란
	2017.7	-	직영점 근무 중인 하청근로자 1,500명 전원을 직접 고용하여 고용구조 및 근로조건 개선 노력
G	2021.4	-	조인스중앙 소규모 흡수합병 결정
	2023.6	-	계열사 간 지배구조 변경을 통한 공간사업부문 시너지 강화 위해 플레이타임그룹 지분을 메가박스중앙에 현물출자

자료: 언론보도, 콘텐츠리중앙, NH투자증권 리서치본부

표1. 콘텐츠리중앙 SOTP Valuation

(단위: 십억원, 배, 원, 주)

	2026E	Multiple	(x)	Stake	Value	Note
<b>방송사업부문(A)</b>					<b>480.1</b>	
SLL	99.2 <sup>주1)</sup>	EV/EBITDA	9.0	53.8%	480.1	전방 사업자 <sup>주2)</sup> 평균 2026E EV/EBITDA 대비 할인 (Buyer's Market 에 따른 협상력 저하 ↓ 예능 및 시리즈물 기대감 ↑, 중국 기대감 ↑)
<b>공간사업부문(B)</b>					<b>396.1</b>	
메가박스+플레이타임	82.5	EV/EBITDA	5.0	96.0%	396.1	2026E, 성숙 시장 기준
<b>순차입금(C)</b>					<b>711.8</b>	<b>2026E 추정치</b>
<b>총 기업가치(A)+(B)-(C)</b>					<b>164.5</b>	
주당 가치					8,539	
<b>목표주가</b>					<b>8,500</b>	<b>Upside 49.1%</b>
총 주식수					19,262,308	

주1: 월드컵 중계권료 대비 약 50% 손상(700억원대) 반영  
 주2: 글로벌 전방 사업자로는 Netflix, Walt Disney 활용  
 자료: NH투자증권 리서치본부

표2. 콘텐츠리중앙 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2025	2026E	2027F	2028F
매출액	- 수정 후	1,083	1,143	1,152	1,152
	- 수정 전	-	1,120	1,197	1,317
	- 변동률	-	2.1	-3.7	-12.5
영업이익	- 수정 후	8.8	23.5	41.8	47.1
	- 수정 전	-	29.8	44.4	163.1
	- 변동률	-	-21.1	-5.8	-71.1
영업이익률(수정 후)		0.8	2.1	3.6	4.1
EBITDA		185.9	181.7	189.6	191.3
(지배지분)순이익		-87.6	11.2	23.7	31.0
EPS	- 수정 후	-4,196	522	1,229	1,610
	- 수정 전	-	733	1,206	4,296
	- 변동률	-	-28.8	1.9	-62.5
PER		N/A	10.9	4.6	3.5
PBR		9.1	3.5	2.0	1.3
EV/EBITDA		7.5	7.0	6.1	5.4
ROE		-136.3	42.8	54.5	43.8

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준  
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 콘텐츠리중앙 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026E
<b>매출액</b>	<b>220.9</b>	<b>226.8</b>	<b>228.2</b>	<b>203.9</b>	<b>225.2</b>	<b>315.5</b>	<b>278.7</b>	<b>263.9</b>	<b>237.6</b>	<b>294.8</b>	<b>317.8</b>	<b>292.8</b>	<b>993.0</b>	<b>879.8</b>	<b>1,083</b>	<b>1,143</b>
방송	103.0	127.1	124.6	115.5	139.7	221.8	164.3	144.5	134.1	195.3	205.6	185.3	568.4	470.1	670.3	720.4
극장	69.5	71.2	75.2	59.7	44.9	57.7	78.4	86.3	66.8	69.6	75.9	76.6	309.6	275.6	267.5	289.0
실내놀이터	18.8	14.4	15.3	13.8	16.3	13.3	17.1	13.5	16.2	13.4	17.3	13.8	63.6	62.3	60.2	60.7
%y-y																
매출액	18.1	-18.8	-15.2	-20.8	1.9	39.1	22.1	29.4	5.5	-6.6	14.0	10.9	16.5	-11.4	23.1	5.5
방송	10.0	-29.1	-24.6	-11.4	35.7	74.5	31.9	25.1	-4.0	-11.9	25.2	28.3	-1.9	-17.3	42.6	7.5
극장	6.1	-1.6	5.1	-40.4	-35.3	-18.9	4.3	44.7	48.7	20.6	-3.2	-11.3	42.3	-11.0	-2.9	8.1
실내놀이터	12.6	5.9	-15.0	-9.8	-13.3	-7.6	11.8	-2.2	-0.6	0.4	1.4	2.4	10.0	-2.0	-3.4	0.8
<b>매출총이익</b>	<b>61.8</b>	<b>63.1</b>	<b>57.4</b>	<b>49.7</b>	<b>52.6</b>	<b>66.7</b>	<b>78.0</b>	<b>78.1</b>	<b>76.4</b>	<b>83.2</b>	<b>63.7</b>	<b>84.5</b>	<b>229.7</b>	<b>232.0</b>	<b>275.4</b>	<b>307.7</b>
매출총이익률	28.0	27.8	25.2	24.4	23.4	21.1	28.0	29.6	32.1	28.2	20.0	28.9	23.1	26.4	25.4	26.9
<b>영업이익</b>	<b>-10.0</b>	<b>-6.5</b>	<b>-12.8</b>	<b>-18.0</b>	<b>-12.1</b>	<b>1.7</b>	<b>11.4</b>	<b>7.9</b>	<b>5.8</b>	<b>12.5</b>	<b>-6.7</b>	<b>11.9</b>	<b>-68.0</b>	<b>-47.4</b>	<b>8.8</b>	<b>23.5</b>
방송	-9.5	-5.3	-14.5	-1.9	-4.5	10.4	8.3	1.3	-1.2	8.2	-17.0	5.9	-49.5	-31.2	15.5	-4.1
극장	-1.4	0.1	0.6	-12.8	-10.3	-8.5	1.9	4.5	4.3	5.0	6.8	5.6	-17.7	-13.4	-12.4	21.7
실내놀이터	2.1	-0.1	0.5	-0.7	1.4	-0.7	1.2	-1.1	2.7	-0.7	3.5	0.5	6.8	1.8	0.8	6.0
영업이익률	-4.5	-2.9	-5.6	-8.8	-5.4	0.5	4.1	3.0	2.4	4.3	-2.1	4.1	-6.8	-5.4	0.8	2.1
방송	-9.3	-4.2	-11.6	-1.7	-3.2	4.7	5.1	0.9	-0.9	4.2	-8.2	3.2	-8.7	-6.6	2.3	-0.6
극장	-2.0	0.2	0.8	-21.4	-23.0	-14.7	2.4	5.2	6.4	7.2	8.9	7.2	-5.7	-4.9	-4.6	7.5
실내놀이터	11.2	-0.7	3.3	-5.1	8.6	-5.3	7.0	-8.1	16.7	-5.1	20.0	3.4	10.7	2.9	1.3	9.8
%y-y																
영업이익	적지	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	653.0	적전	50.5	적지	적지	흑전	166.0
방송	적지	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	-21.2	적전	352.8	적지	적지	흑전	적전
극장	적지	-90.8	흑전	적지	적지	적전	219.1	흑전	흑전	흑전	263.4	23.0	적지	적지	적지	흑전
실내놀이터	-19.2	적전	-83.9	적전	-33.3	적지	140.0	적지	93.3	적지	189.5	흑전	257.9	-73.5	-55.6	646.5
<b>세전이익</b>	<b>-33.1</b>	<b>-25.4</b>	<b>-35.0</b>	<b>-20.1</b>	<b>-37.3</b>	<b>-60.1</b>	<b>-3.4</b>	<b>-10.1</b>	<b>2.8</b>	<b>9.6</b>	<b>-9.7</b>	<b>8.9</b>	<b>-153.5</b>	<b>-113.5</b>	<b>-111.0</b>	<b>11.7</b>
<b>지배순이익</b>	<b>-21.4</b>	<b>-18.9</b>	<b>-22.5</b>	<b>-3.6</b>	<b>-28.9</b>	<b>-48.1</b>	<b>1.9</b>	<b>-12.4</b>	<b>2.5</b>	<b>6.5</b>	<b>-4.7</b>	<b>6.8</b>	<b>-119.1</b>	<b>-66.4</b>	<b>-87.6</b>	<b>11.2</b>
지배순이익률	-9.7	-8.3	-9.9	-1.8	-12.9	-15.3	0.7	-4.7	1.1	2.2	-1.5	2.3	-12.0	-7.6	-8.1	1.0

주1: PPA(Purchase Price Allocation) 평가란 기업결합 시 인수대금과 피취득기업 순자산가치 차이를 인식하고 추가로 무형자산을 인식하는 것. 이렇게 인식된 PPA대상 자산은 상각 처리됨. SLL 자회사 관련 PPA 자산은 750억원. 2021년부터 약 5년에 걸쳐 164억원/년 상각되었으며, 2026년 잔여 자산 미미함

주2: 실내놀이터(플레이타임그룹) 부문은 22년 11월 1일 자회사로 편입

자료: 콘텐츠리중앙, NH투자증권 리서치본부 전망

표4. 2026년도 주요 영화 라인업

(단위: 만명)

영화명	개봉 일정	감독/출연	전작 관객 수
휴민트	2026.2	류승완/조인성, 박정민	-
왕과 사는 남자	2026.2	장항준 / 유해진, 박지훈	-
프로젝트 헤일메리	2026.3	필 로드&크리스토퍼 밀러/라이언 고슬링	-
마이클	2026.4	안톤 후쿠아/자파 잭슨	-
악마는 프라다를 입는다2	2026.5	데이비드 프랭클/메릴 스트립, 앤 해서웨이	173만명(2007)
디스클로저 데이	2026.6	스티븐 스피버그/에밀리 블런트, 콜린 퍼스	-
토이스토리 5	2026.6	앤트루 스탠튼/툼 행크스	340만명(2019)
모아나	2026.7	토머스 카일/캐서린 라가아이아, 드웨인 존슨	-
오디세이	2026.7	크리스토퍼 놀란/맷 데이먼, 톰 홀랜드	-
HOPE	2026.7	나홍진/황정민, 조인성	-
스파이더맨: 브랜드뉴데이	2026.7	데스틴 대니얼 크레턴/툼 홀랜드	755만명(2021)
둔: 파트3	2026.12	드니 빌뇌브/티모시 샬라메, 젠데이아	201만명(2024)
어벤져스: 돔스데이	2026.12	루소 형제/로버트 다우니 주니어	1,397만명(2019)

자료: 언론자료, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income				
(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
매출액	1,083	1,143	1,152	1,152
증감률 (%)	23.2	5.5	0.8	0.0
매출원가	807.9	835.3	828.4	824.1
매출총이익	275.4	307.7	323.9	328.1
Gross 마진 (%)	25.4	26.9	28.1	28.5
판매비와 일반관리비	266.6	284.2	282.1	281.0
영업이익	8.8	23.5	41.8	47.1
증감률 (%)	흑전	166.0	77.8	12.5
OP 마진 (%)	0.8	2.1	3.6	4.1
EBITDA	185.9	181.7	189.6	191.3
영업외손익	-119.8	-11.8	-7.8	-2.2
금융수익(비용)	-87.6	-52.6	-21.8	-14.2
기타영업외손익	-11.6	32.8	6.0	4.0
중속, 관계기업관련손익	-20.6	8.0	8.0	8.0
세전계속사업이익	-111.0	11.7	34.1	44.8
법인세비용	-17.9	0.7	-0.4	-0.4
계속사업이익	-93.1	11.0	34.5	45.2
당기순이익	-93.1	11.0	34.5	45.2
증감률 (%)	적지	흑전	213.1	31.0
Net 마진 (%)	-8.6	1.0	3.0	3.9
지배주주지분 순이익	-87.6	11.2	23.7	31.0
비지배주주지분 순이익	-5.5	-0.1	10.8	14.2
기타포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	-93.1	11.0	34.5	45.2

Valuations/profitability/stability				
	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
PER(배)	N/A	10.9	4.6	3.5
PBR(배)	9.1	3.5	2.0	1.3
PCR(배)	2.3	0.6	0.6	0.6
PSR(배)	0.2	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	7.5	7.0	6.1	5.4
EV/EBIT(배)	157.8	54.3	27.6	22.0
EPS(배)	-4,196	522	1,229	1,610
BPS(배)	1,063	1,642	2,872	4,482
SPS(배)	56,239	59,339	59,822	59,816
자기자본이익률(ROE, %)	-136.3	42.8	54.5	43.8
총자산이익률(ROA, %)	-3.6	0.5	1.5	1.9
투자자본이익률(ROIC, %)	-0.3	2.1	4.3	5.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0	0	0	0
보통주 주당배당금(원)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	158.3	146.2	111.2	79.0
총부채/자기자본(%)	399.3	383.2	358.6	330.9
이자발생부채	1,350	1,364	1,368	1,372
유동비율(%)	24.8	30.2	41.4	52.3
총발행주식수(백만주)	19	19	19	19
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	9,700	5,700	5,700	5,700
시가총액(십억원)	186.8	109.8	109.8	109.8

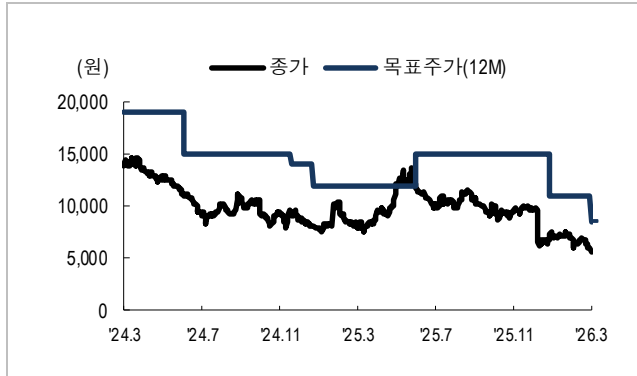
Statement of financial position				
(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
현금및현금성자산	105.5	162.2	289.4	416.2
매출채권	129.1	135.6	142.3	149.5
유동자산	320.6	378.3	519.7	659.0
유형자산	268.8	248.9	232.3	221.3
투자자산	542.5	564.8	564.8	564.8
비유동자산	2,055	1,974	1,871	1,782
자산총계	2,376	2,352	2,391	2,441
단기성부채	832.6	842.3	846.1	850.1
매입채무	17.1	17.1	17.2	18.1
유동부채	1,291	1,252	1,256	1,261
장기성부채	517.9	522.0	522.0	522.0
장기충당부채	7.5	7.7	7.7	7.7
비유동부채	609.3	613.6	613.7	613.7
부채총계	1,900	1,866	1,870	1,875
자본금	96.3	96.3	96.3	96.3
자본잉여금	135.2	135.2	135.2	135.2
이익잉여금	-363.8	-352.6	-329.0	-297.9
비지배주주지분	455.3	455.2	466.0	480.2
자본총계	475.8	486.8	521.3	566.5

Cash flow statement				
(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
영업활동 현금흐름	154.2	109.9	168.3	178.0
당기순이익	-93.1	11.0	34.5	45.2
+ 유/무형자산상각비	177.1	158.2	147.8	144.2
+ 중속, 관계기업관련손익	-4.5	-4.7	-5.0	-5.2
+ 외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	82.2	185.1	189.8	186.3
- 운전자본의증가(감소)	74.8	-54.6	-9.1	-6.2
투자활동 현금흐름	-41.9	-66.9	-45.0	-55.2
+ 유형자산 감소	2.0	5.0	5.0	5.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-50.0	-40.0	-35.0	-35.0
+ 투자자산의매각(취득)	-4.2	-17.6	5.0	5.2
Free Cash Flow	104.2	69.9	133.3	143.0
Net Cash Flow	112.3	43.0	123.3	122.8
재무활동 현금흐름	-263.8	13.8	3.9	4.0
자기자본 증가	0.0	0.0	0.0	0.0
부채증감	-263.8	13.8	3.9	4.0
현금의증가	-151.4	56.8	127.2	126.8
기말현금 및 현금성자산	105.5	162.2	289.4	416.2
기말 순부채(순현금)	753.0	711.8	579.6	447.5

투자이전 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자이전	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2026.04.01	Buy	8,500원(12개월)	-	-
2026.01.27	Buy	11,000원(12개월)	-37.3%	-31.6%
2025.07.02	Buy	15,000원(12개월)	-34.5%	-22.9%
2025.01.21	Buy	12,000원(12개월)	-20.6%	13.7%
2024.12.18	Buy	14,000원(12개월)	-37.7%	-30.6%
2024.07.05	Buy	15,000원(12개월)	-35.9%	-25.4%
2024.02.08	Buy	19,000원(12개월)	-31.3%	-22.8%
2023.11.28	Buy	20,500원(12개월)	-29.3%	-13.2%

콘텐츠리중앙 (036420.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
  - Buy: 15% 초과
  - Hold: -15% ~ 15%
  - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자이전 분포는 다음과 같습니다. (2026년 3월 31일 기준)

- 투자이전 분포

Buy	Hold	Sell
89.7%	10.3%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자이전 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '콘텐츠리중앙'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.