

제이콘텐트리 (036420)

더욱 커지는 극장과 방송의 위용

매수 (유지)

주가 (10월 11일)	5,230 원
목표주가	8,500 원 (유지)
상승여력	62.5%

홍세종	☎ (02) 3772-1584 ✉ sejonghong@shinhan.com
구현지	☎ (02) 3772-1508 ✉ hyunji.ku@shinhan.com

KOSPI	2,129.67p
KOSDAQ	707.38p
시가총액	753.5 십억원
액면가	500 원
발행주식수	144.1 백만주
유통주식수	94.6 백만주(65.6%)
52 주 최고가/최저가	8,054 원/3,580 원
일평균 거래량 (60 일)	1,816,389 주
일평균 거래액 (60 일)	11,637 백만원
외국인 지분율	2.37%
주요주주	중앙홀딩스 외 1 인 33.32%
	국민연금 8.13%
절대수익률	3개월 -17.3%
	6개월 -33.7%
	12개월 43.4%
KOSDAQ 대비	3개월 -5.9%
상대수익률	6개월 -17.0%
	12개월 34.3%

- ◆ 3Q18 연결 영업이익은 217억원(+103.6% YoY) 전망
- ◆ 32명까지 총원된 작가진과 4Q18 호실적
- ◆ 목표주가 8,500원, 투자의견 '매수' 유지

3Q18 연결 영업이익은 217억원(+103.6% YoY) 전망

3Q18 연결 매출액은 1,432억원(+23.6% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 217억원을 전망한다. 지난 추정(220억원)과 크게 다르지 않다. 극장 부문의 성장이 돋보이는 분기다. 극장 매출액은 978억원(+15.8%), 영업이익은 151억원(+66.2%)까지 증가하겠다. 3Q18 메가박스 직영 관람객은 16.7% 증가한 762만명을 기록했다. 위탁 포함 관람객은 12.5% 증가한 1,368만명을 기록했다. 시장 성장률(4.5%)을 크게 상회했다. 국내 점유율은 20.5%(+1.5%p)까지 상승했다. 방송도 호실적이다. 중국향 수출(미스티 25억원 추정)에 넷플릭스향 판매(라이프)가 더해진다. 관련 영업이익은 67억원(+199.2%)이 기대된다.

33명까지 총원된 작가진과 4Q18 호실적

드라마하우스(제작사)의 작가진은 33명까지 총원됐다. 약 1년여 만에 2배 이상 증가했다. 드라마 작품당 약 1.5~2년의 집필 기간을 감안하면 연평균 최소 15개 내외의 제작 능력을 갖췄다고 볼 수 있다. 유증 자금을 통해 추가적인 드라마 제작사 인수에 성공한다면 더 이상 외주 작품에 투자할 필요가 없다. JTBC 수목드라마 슬롯 신설은 즉각적인 외형 성장으로 이어질 가능성이 높다.

4Q18에도 호실적이 이어진다. 4Q18 연결 매출액은 1,297억원(+7.1% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 124억원(+43.6%)을 전망한다. 추석 시기 차이로 극장 부문은 감익되지만 방송이 큰 폭으로 성장한다. 방송 영업이익은 추가적인 중국 판매와 VOD(주문형비디오) 성수기 효과로 49억(흑자전환)이 기대된다.

목표주가 8,500원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 8,500원을 유지한다. 1) 넷플릭스향 판매와 드라마 투자 증가에 따른 방송 부문의 빠른 성장(18년 영업이익 64.1% YoY 증가 추정), 2) ATP 상승과 점유율 상승을 통한 극장 수익성 개선(18년 영업이익 6.5% YoY 증가 추정), 3) 가속화되는 중국향 판권 판매를 근거로 저점 매수 전략을 추천한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2016	335.2	28.9	35.1	19.2	159	31.8	694	23.1	16.9	5.3	26.3	193.6
2017	420.3	33.3	24.4	6.4	53	(66.5)	1,311	97.5	14.8	4.0	5.3	73.8
2018F	493.8	46.4	47.9	24.9	195	266.6	1,272	26.8	11.4	4.1	14.6	62.3
2019F	547.8	59.4	59.8	31.1	216	10.5	1,488	24.3	9.4	3.5	15.6	45.2
2020F	591.1	64.4	65.4	34.0	236	9.5	1,724	22.2	8.5	3.0	14.7	31.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

제이콘텐츠리의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원, 천명, 원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018F	2019F
<영화 시장 가정>																
전국 관객 추이	52.3	45.0	64.0	58.6	51.4	45.1	66.8	52.5	52.4	44.9	68.5	51.9	216.3	219.9	215.8	217.8
메가박스 관객 추이	5.6	4.7	6.5	6.6	5.8	5.2	7.6	6.0	6.0	5.2	8.0	6.1	21.9	23.5	24.5	25.3
메가박스 점유율	10.7	10.5	10.2	11.2	11.2	11.4	11.4	11.4	11.5	11.6	11.6	11.7	10.1	10.7	11.4	11.6
메가박스 ATP	6,557	7,167	7,005	7,107	6,521	7,578	7,394	7,520	6,955	7,698	7,418	7,526	6,810	6,959	7,253	7,399
<실적 추정>																
매출액	86.9	96.6	115.8	120.1	109.6	111.3	143.2	129.7	122.5	130.1	155.3	139.9	335.1	419.4	493.8	547.8
방송 수익	20.3	54.2	37.2	50.1	47.5	64.1	59.0	65.5	57.4	77.6	68.7	74.9	83.2	161.8	236.1	278.6
- 유통/제작	16.5	41.4	28.2	40.8	30.1	50.3	43.6	49.4	37.0	61.5	50.6	56.1	83.2	126.9	173.4	205.2
- 투자(제이콘)	3.7	12.8	9.0	9.3	17.4	13.8	15.4	16.1	20.4	16.1	18.1	18.8	0.0	34.8	62.7	73.5
잡지 수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0
신문/문화 수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
극장/영화 수익	68.3	57.3	84.4	80.8	70.4	64.8	97.8	78.6	74.7	69.7	101.8	79.7	255.1	290.9	311.7	325.8
- 상영(추정)	36.7	34.0	45.7	46.8	37.5	39.0	56.4	45.2	42.0	40.1	59.1	45.6	149.4	163.3	178.1	186.9
- 매점(추정)	14.3	13.3	17.8	18.2	14.6	15.2	22.0	17.6	16.4	15.6	23.1	17.8	57.5	63.7	69.5	72.9
- 광고(추정)	10.7	9.9	13.3	13.6	10.9	11.3	16.3	13.1	12.2	11.6	17.1	13.2	41.8	47.3	51.6	54.2
연결조정	(1.7)	(15.0)	(5.8)	(10.8)	(8.4)	(17.7)	(13.6)	(14.4)	(9.6)	(17.2)	(15.2)	(14.7)	(4.4)	(33.3)	(54.0)	(56.6)
매출 내 극장 비중	78.6	59.4	72.9	67.3	64.3	58.3	68.3	60.6	60.9	53.6	65.5	57.0	76.1	69.4	63.1	59.5
매출원가/판관비	81.7	87.7	105.2	109.9	105.6	103.0	121.5	117.3	113.2	118.6	131.3	125.5	306.2	384.4	447.4	488.5
영업이익	5.2	8.9	10.7	10.2	4.0	8.3	21.7	12.4	9.4	11.5	24.0	14.5	28.9	35.0	46.4	59.4
- 방송	1.0	9.0	2.2	(0.5)	1.1	6.6	6.7	4.9	5.7	9.7	8.5	6.8	8.4	11.7	19.2	30.6
- 잡지	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.4)	0.0	0.0	0.0
- 신문/문화	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- 극장/영화	4.3	(0.0)	9.1	12.6	3.1	1.7	15.1	7.7	3.8	2.0	15.6	7.8	22.3	26.0	27.6	29.1
순이익	3.8	6.3	1.7	(0.4)	6.6	6.6	14.8	7.8	8.8	9.2	17.4	9.3	25.8	11.4	35.8	44.7
<% YoY growth>																
매출액	(5.3)	21.2	9.6	107.0	26.2	15.2	23.6	7.1	11.8	16.9	8.4	7.9	(4.0)	25.1	17.5	10.9
영업이익	(56.8)	404.6	(30.9)	흑전	(22.8)	(6.8)	103.6	43.6	134.6	39.3	10.6	16.7	(8.4)	20.8	39.0	28.1
순이익	(42.8)	(771.1)	(85.9)	적전	74.4	4.7	753.2	흑전	33.1	39.7	17.4	19.5	24.6	(55.7)	228.6	24.9
<이익률, %>																
영업이익률	6.0	9.2	9.2	8.5	3.6	7.4	15.1	9.5	7.7	8.9	15.4	10.3	8.6	8.3	9.4	10.8
순이익률	4.4	6.5	1.5	(0.3)	6.0	5.9	10.3	6.0	7.2	7.1	11.2	6.7	7.7	2.7	7.2	8.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 1. 편의상 2015~2016년 잡지 수익 포함, 4Q16에 잡지 부문 매각 효과를 일시에 반영(나머지 차액은 임대 수익)

2. 순이익은 전체 기준, 지배주주순이익은 보고서 1면 참조

3. 아직 유증 효과를 감안하지 않은 추정

제이콘텐츠리의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	2018F			2019F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	499.7	493.8	(1.2)	553.4	547.8	(1.0)
영업이익	46.3	46.4	0.1	59.0	59.4	0.6
순이익	35.7	35.8	0.2	44.1	44.7	1.3

자료: 신한금융투자 추정

제이콘텐츠리의 2019년 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 8,500원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 순이익	24.9	2019년 순이익	31.1	2020년 순이익	34.0
EPS (원)	195	EPS (원)	216	EPS (원)	236
목표주가 (원)	7,800	목표주가 (원)	8,500	목표주가 (원)	9,400
Target PER (x)	40	Target PER (x)	40	Target PER (x)	40
		현재주가 (원)	6,470		
		현재주가 PER (x)	30.4		

자료: 신한금융투자 추정

주: 극장 관람객 성장률은 시장 성장률을 상회, 국내 점유율은 이제 20%에 육박, 방송 역시 빠른 수익성 개선 지속, 방송 영업이익은 2016년과 17년에 모두 고성장 지속, 드라마 제작 담당하는 '드라마하우스'의 콘텐츠 경쟁력 역시 지속적인 상승 중. 40배의 배수는 지난 3년 평균의 상단, 중국형 수출 재개를 가정했을 때 충분히 부여 가능한 배수

제이콘텐츠리의 Valuation Multiple 추이

(배)	2013	2014	2015	2016	2017	3년 평균
PER 상단	96.8	19.8	29.4	31.8	60.1	40.4
PER 하단	64.0	13.3	13.2	16.8	37.7	22.6
PER 평균	77.9	16.0	18.9	21.8	43.6	28.1

자료: 신한금융투자

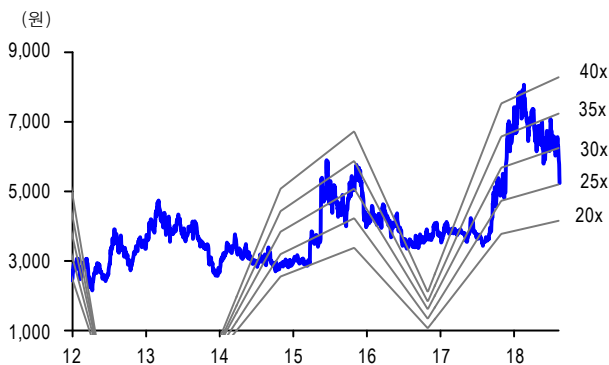
제이콘텐츠리의 3Q18 실적 추정

(십억원)	3Q18F	2Q18	% QoQ	3Q17	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	143.2	111.3	28.7	115.8	23.6	147.3	156.5
영업이익	21.7	8.3	161.4	10.7	103.6	22.0	22.9
순이익	14.8	6.6	124.2	1.7	753.2	15.1	15.1
영업이익률(%)	15.1	7.4		9.2		15.0	9.6
순이익률(%)	10.3	5.9		1.5		10.2	14.6

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

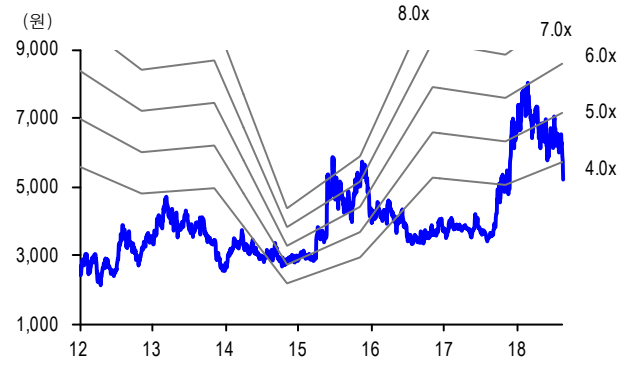
주: 순이익은 전체 순이익 기준

제이콘텐츠리의 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자

제이콘텐츠리의 연결 PBR Band (12M FWD)



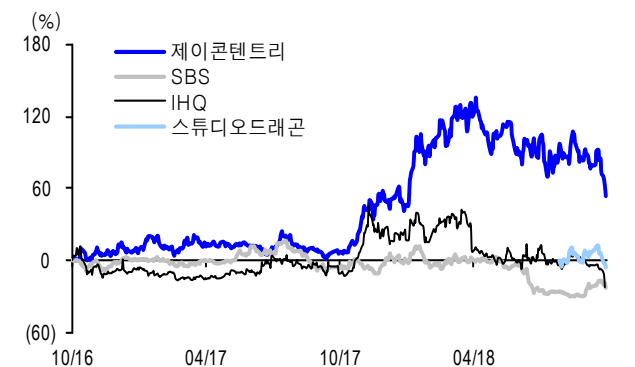
자료: QuantWise, 신한금융투자

극장/방송 사업자 Global Peers

Ticker		036420 KS	253450 KS	003560 KS	079160 KS	002739 CH	CNK US	KIN BB
회사명		제이콘텐츠리	스튜디오드래곤	IHQ	CJ CGV	Wanda Cinema	Cinemark Holdings	Kinepolis
시가총액(십억원)		753.5	2,767.3	234.0	1,157.5	9,946.1	5,030.5	1,945.5
Sales	2017	420.3	286.8	126.8	1,714.4	2,141.2	3,382.4	453.7
(십억원)	2018F	524.6	366.8	119.1	993.5	2,827.9	3,524.9	607.5
	2019F	621.1	451.4	137.2	1,026.7	3,362.2	3,666.1	656.6
OP	2017	33.3	33.0	15.3	86.2	327.7	486.4	93.2
(십억원)	2018F	50.4	70.2	12.6	52.0	468.1	466.1	108.9
	2019F	68.3	116.9	19.8	56.2	551.7	483.9	122.6
OP margin	2017	7.9	11.5	12.1	5.0	15.3	14.4	20.5
(%)	2018F	9.6	19.1	10.6	5.2	16.6	13.2	17.9
	2019F	11.0	25.9	14.4	5.5	16.4	13.2	18.7
NP	2017	7.9	23.8	10.0	(1.4)	239.3	326.9	62.7
(십억원)	2018F	26.2	52.0	9.8	19.0	361.6	262.6	65.0
	2019F	35.0	86.8	14.0	18.1	445.1	302.5	77.2
Sales Growth	2017	25.4	85.7	15.9	19.7	13.2	(0.2)	8.7
(% YoY)	2018F	24.8	27.9	(6.0)	(42.0)	32.1	4.2	33.9
	2019F	18.4	23.1	15.2	3.3	18.9	4.0	8.1
EPS Growth	2017	(59.7)	84.5	37.0	(111.3)	0.4	0.5	40.7
(% YoY)	2018F	180.3	76.5	(7.2)	437.6	58.7	(19.6)	6.2
	2019F	23.2	67.1	43.5	47.1	23.4	12.3	17.8
P/E	2017	95.8	61.9	141.1	-	40.3	14.1	30.9
(x)	2018F	26.5	62.6	24.3	34.0	26.2	19.0	28.8
	2019F	21.5	37.5	17.0	22.0	21.2	16.9	24.7
P/B	2017	3.9	4.9	1.6	5.1	5.2	2.9	8.6
(x)	2018F	3.0	7.7	1.0	-	4.2	3.0	7.8
	2019F	2.6	6.4	0.9	-	3.5	2.7	6.6
EV/EBITDA	2017	14.1	22.1	4.6	11.6	26.9	8.4	16.8
(x)	2018F	11.7	22.2	4.3	-	15.9	8.1	14.7
	2019F	9.7	16.1	3.8	-	13.2	7.7	13.3
ROE	2017	6.5	9.5	4.5	(0.4)	13.0	21.8	30.1
(%)	2018F	13.1	13.2	4.1	-	16.8	17.1	27.6
	2019F	13.9	18.7	5.6	-	17.7	16.7	28.7

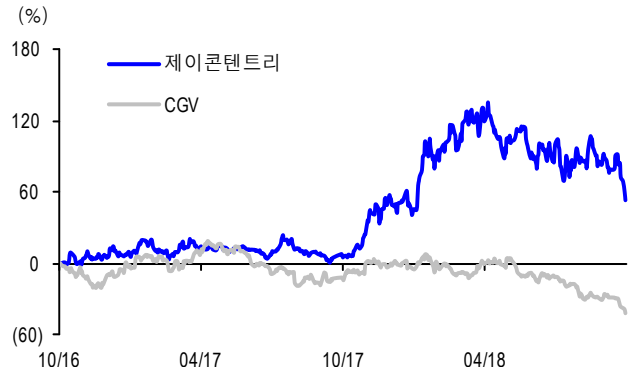
자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 드라마 사업자의 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 극장 사업자의 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	550.2	661.9	725.0	791.5	857.9
유동자산	136.3	208.4	242.5	285.1	330.4
현금및현금성자산	55.3	49.4	52.8	77.6	104.2
매출채권	31.5	61.6	83.9	94.9	107.4
재고자산	23.3	23.7	27.8	30.8	33.3
비유동자산	413.9	453.6	482.5	506.4	527.5
유형자산	213.0	192.8	204.8	214.5	221.9
무형자산	76.1	84.4	95.2	104.2	112.8
투자자산	67.3	81.4	87.5	92.7	97.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	425.2	426.2	453.4	475.3	492.8
유동부채	329.6	288.7	311.5	330.2	345.1
단기차입금	193.4	60.4	60.4	60.4	60.4
매입채무	10.4	16.1	19.0	21.0	22.7
유동성장기부채	34.8	80.8	80.8	80.8	80.8
비유동부채	95.6	137.5	141.9	145.1	147.7
사채	35.0	20.0	20.0	20.0	20.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	30.5	92.5	92.5	92.5	92.5
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	125.0	235.7	271.5	316.2	365.2
자본금	57.0	57.0	57.0	57.0	57.0
자본잉여금	(51.1)	14.0	14.0	14.0	14.0
기타자본	(5.1)	(5.1)	(5.1)	(5.1)	(5.1)
기타포괄이익누계액	14.5	17.5	17.5	17.5	17.5
이익잉여금	68.6	75.0	99.9	131.0	165.0
지배주주지분	83.9	158.4	183.3	214.3	248.4
비지배주주지분	41.1	77.3	88.2	101.9	116.8
*총차입금	300.2	256.1	256.5	256.8	257.1
*순차입금(순현금)	242.1	174.0	169.1	143.0	114.9

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	18.4	(3.5)	76.9	97.7	101.0
당기순이익	22.4	10.9	35.8	44.7	48.9
유형자산상각비	13.1	16.3	23.1	24.7	25.9
무형자산상각비	0.9	9.6	19.4	22.5	25.4
외화환산손실(이익)	(0.3)	0.5	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.6	3.3	3.0	3.0	3.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(7.7)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
운전자본변동	(5.4)	(42.0)	(4.3)	2.9	(2.2)
(법인세납부)	(11.7)	(16.0)	(12.1)	(15.1)	(16.5)
기타	6.5	13.9	12.0	15.0	16.5
투자활동으로인한현금흐름	(66.1)	(75.2)	(73.4)	(72.7)	(74.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(90.9)	(32.9)	(35.1)	(34.4)	(33.3)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.8)	(0.8)	(30.3)	(31.4)	(34.1)
투자자산의감소(증가)	15.8	(4.6)	(6.1)	(5.3)	(5.0)
기타	9.8	(36.9)	(1.9)	(1.6)	(1.7)
FCF	(68.6)	10.0	35.8	59.2	63.8
재무활동으로인한현금흐름	70.3	72.8	0.4	0.3	0.2
차입금의 증가(감소)	48.7	(47.6)	0.4	0.3	0.2
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	21.6	120.4	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.5)	(0.5)	(0.5)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	22.6	(5.9)	3.4	24.7	26.6
기초현금	32.7	55.3	49.4	52.8	77.6
기말현금	55.3	49.4	52.8	77.6	104.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	335.2	420.3	493.8	547.8	591.1
증가율 (%)	9.6	25.4	17.5	10.9	7.9
매출원가	152.6	199.8	222.9	240.2	259.4
매출총이익	182.5	220.6	270.9	307.7	331.8
매출총이익률 (%)	54.5	52.5	54.9	56.2	56.1
판매관리비	153.6	187.2	224.6	248.3	267.3
영업이익	28.9	33.3	46.4	59.4	64.4
증가율 (%)	(12.0)	15.2	39.0	28.1	8.5
영업이익률 (%)	8.6	7.9	9.4	10.8	10.9
영업외손익	6.1	(9.0)	1.6	0.4	1.0
금융손익	(1.2)	(5.0)	(3.5)	(2.7)	(1.2)
기타영업외손익	(0.1)	(4.0)	5.1	3.1	2.2
종속 및 관계기업관련손익	7.5	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
세전계속사업이익	35.1	24.4	47.9	59.8	65.4
법인세비용	9.5	13.5	12.1	15.1	16.5
계속사업이익	25.8	10.9	35.8	44.7	48.9
중단사업이익	(3.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	22.4	10.9	35.8	44.7	48.9
증가율 (%)	14.1	(51.4)	228.7	24.9	9.5
순이익률 (%)	6.7	2.6	7.2	8.2	8.3
(지배주주)당기순이익	19.2	6.4	24.9	31.1	34.0
(비지배주주)당기순이익	3.2	4.4	10.9	13.6	14.9
총포괄이익	24.6	9.2	35.8	44.7	48.9
(지배주주)총포괄이익	21.5	4.8	18.7	23.4	25.6
(비지배주주)총포괄이익	3.1	4.4	17.1	21.3	23.4
EBITDA	42.9	59.2	88.9	106.5	115.8
증가율 (%)	(13.9)	37.9	50.1	19.9	8.7
EBITDA 이익률 (%)	12.8	14.1	18.0	19.4	19.6

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	185	90	281	310	340
EPS (지배순이익, 원)	159	53	195	216	236
BPS (자본총계, 원)	1,034	1,950	1,885	2,195	2,535
BPS (지배지분, 원)	694	1,311	1,272	1,488	1,724
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	19.8	57.7	18.6	16.9	15.4
PER (지배순이익, 배)	23.1	97.5	26.8	24.3	22.2
PBR (자본총계, 배)	3.6	2.7	2.8	2.4	2.1
PBR (지배지분, 배)	5.3	4.0	4.1	3.5	3.0
EV/EBITDA (배)	16.9	14.8	11.4	9.4	8.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	12.8	14.1	18.0	19.4	19.6
영업이익률 (%)	8.6	7.9	9.4	10.8	10.9
순이익률 (%)	6.7	2.6	7.2	8.2	8.3
ROA (%)	4.5	1.8	5.2	5.9	5.9
ROE (지배순이익, %)	26.3	5.3	14.6	15.6	14.7
ROIC (%)	7.6	5.4	13.4	15.5	15.8
안정성					
부채비율 (%)	340.1	180.8	167.0	150.3	134.9
순차입금비율 (%)	193.6	73.8	62.3	45.2	31.5
현금비율 (%)	16.8	17.1	17.0	23.5	30.2
이자보상배율 (배)	3.1	3.8	5.7	7.3	8.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(14.5)	(23.7)	(31.6)	(40.5)	(44.2)
재고자산회수기간 (일)	20.5	20.4	19.0	19.5	19.8
매출채권회수기간 (일)	35.9	40.4	53.8	59.6	62.5

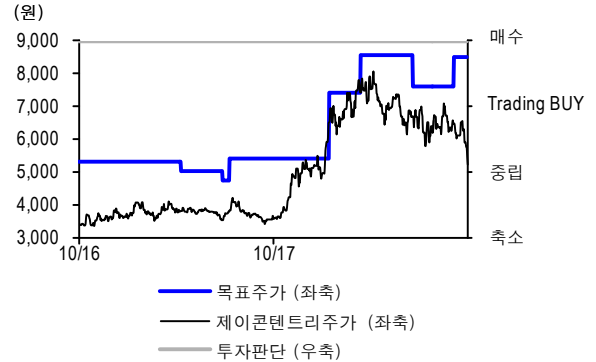
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

제이콘텐츠리 (036420)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 홍세중, 구현지)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2017년 03월 30일		6개월경과	(27.1)	(24.1)
2017년 04월 23일	매수	5,040	(24.7)	(22.3)
2017년 07월 10일	매수	4,755	(21.0)	(19.2)
2017년 07월 23일	매수	5,420	(20.3)	19.7
2018년 01월 24일		6개월경과	20.4	20.7
2018년 01월 26일	매수	7,417	(6.4)	5.0
2018년 03월 26일	매수	8,558	(16.9)	(5.9)
2018년 07월 02일	매수	7,607	(15.2)	(7.1)
2018년 09월 17일	매수	8,500	-	-
2018년 01월 26일	매수	7,417	-	-

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	비중확대	비중축소
	비중확대	비중축소
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	향후 6개월 수익률이 +10% 이상
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	향후 6개월 수익률이 -20% 이하

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 10월 10일 기준)

매수 (매수)	94.52%	Trading BUY (중립)	2.74%	중립 (중립)	2.74%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----