

제이콘텐트리 (036420)

기업이슈 브리프 | 미디어/엔터

Buy(maintain)

목표주가	6,700 원
현재주가	5,040 원
시가총액	7,261 억원
KOSDAQ (3/20)	749.76 pt

Hot B/O, Hot Drama

Analyst 김현용 _ 02 3779 8955 _ hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	109.21 억원
외국인 지분율	2.1%
절대수익률 (YTD)	13.0%
상대수익률 (YTD)	2.0%
배당수익률 (19E)	0.0%

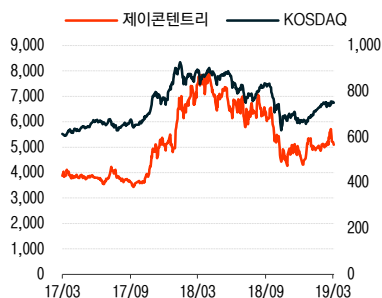
재무데이터

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	420	511	595	649
영업이익	33	35	45	55
순이익	11	26	37	44
ROE (%)	5.3	7.5	9.4	10.1
PER (x)	96.8	28.2	21.5	18.1
PBR (x)	3.9	2.4	1.9	1.7

주: IFRS 연결 기준

자료: 제이콘텐트리, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



드라마 판권매출 이연분 인식과 B/O 호조세로 1분기 호실적 전망

- 동사 1분기 실적은 매출액 1,331억원 (YoY +21.4%), 영업이익 110억원(YoY +175%)으로 시장기대치 OP를 13.4% 상회하는 호실적 전망. 박스오피스 두자리수 성장에 따른 영화부문 증익과 스카이크슬/밥누나 해외 판권매출 인식에 따른 큰 폭의 손익 개선 예상.
- 2분기 드라마 라인업도 아름다운 세상(추자현, 박희순 주연), 보좌관(이정재, 신민아 주연)이 해외 매출 가능성이 높아지는 상황으로 파악됨. 화려함보다는 내실을 추구하는 동사의 전략이 안정적인 수익성 확보 측면에서는 유리할 것으로 판단.

1분기 박스오피스 시장 YoY +13% 기록

- 전일까지의 QTD 박스오피스 시장은 매출액 4,204억원(YoY +13.1%) 관람객수 4,947만명(YoY +7.3%)으로 극한직업/캡틴마블 등 흥행작 이어지며 호황 이어감.
- 여름시즌 개봉 예정인 동사 배급작품 나랏말싸미(송강호, 박해일 주연), 하반기 롱 리브 더 킹(김래원, 진선규 주연)이 대기중으로 배급은 상저하고 흐름을 보일 전망.

투자의견 매수(유지), 목표주가 6,700원(유지)

- 동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 6,700원으로 각각 기존의 의견과 목표가를 유지. 투자의견 매수 근거는 박스오피스 호조와 드라마 판권수출액 인식이 겹치며 경쟁사 대비 1분기 실적모멘텀이 탁월하고, 아울러 2분기 드라마들도 해외 판매 기대감이 점증하는 구간이기 때문.

제이콘텐트리 목표주가 추이

(원)

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

0

— 주가

— 목표주가

17/03

17/09

18/03

18/09

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2015.01.12	변경	김현용									
2017.05.11	Hold	4,000		-8.0	-0.5						
2017.09.25	Buy	5,000	-2.2		-20.5						
2017.11.14	Buy	6,000	-3.7		-11.6						
2018.01.08	Buy	7,000	-11.1		-21.7						
2018.01.22	Buy	8,000	-7.9		-13.1						
2018.02.05	Buy	9,000	-13.4		-21.0						
2018.03.06	Buy	10,000	-15.3		-22.8						
2018.05.14	Buy	9,000	-14.0		-20.0						
2018.07.03	Buy	8,500	-12.5		-24.4						
2018.11.05	Buy	7,500	-35.5		-39.9						
2018.11.15	Buy	6,700									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현용)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	96.4% 3.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 1. 1 ~ 2018. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)