

제이콘텐츠리 (036420)

2019년 극장 산업이 돌아선다

매수 (유지)

주가 (4월 26일) **5,560 원**
 목표주가 **7,300 원 (상향)**
 상승여력 **31.3%**

홍세종 ☎ (02) 3772-1584
 ✉ sejonghong@shinhan.com

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

- ◆ 1Q19 연결 영업이익은 86억원(+114.3% YoY) 전망
- ◆ 5년 만에 돌아서는 국내 극장
- ◆ 목표주가를 7,300원으로 5.8% 상향, 투자의견 '매수' 유지

1Q19 연결 영업이익은 86억원(+114.3% YoY) 전망

1Q19 연결 매출액은 1,284억원(+17.1% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 86억원(+114.3%)을 전망한다. 시장 기대에 부합하는 호실적이 예상된다. 실적 개선의 원동력은 극장이다. 1Q19 극장 부문 영업이익은 무려 98.3% 증가한 61억원이 기대된다. 영화 '극한직업'의 호조로 국내 관객수가 7.1% 증가한 가운데 비용 효율화 노력이 지속되었다. 점유율도 20% 이상에서 유지되고 있다. 방송 영업이익은 155% 증가한 27억원이 예상된다. '밥 잘 사주는 예쁜 누나'의 해외 수익에 '스카이캐슬'의 국내 VOD(주문형비디오) 수익이 더해질 전망이다.

5년 만에 돌아서는 국내 극장

지난 5년간 국내 극장 사업자들의 수익성이 하락한 이유는 총 두 가지다. 1) 관람객이 성장하지 않았다. 2014년 2.2억명을 기록한 연간 관람객은 2018년에도 2.2억명에 그쳤다. 2) 3위 사업자의 공격적인 점유율 확대에 의한 출혈 경쟁이 이어졌다. 신규 출점과 프로모션은 국내 극장 산업의 수익성 하락으로 직결됐다.

2019년은 다르다. 국내 관람객이 급격한 증가세다. 국내 관람객은 1Q에 이어 2Q에도 5% 이상의 성장이 기대된다. 4월 24일에 개봉한 '어벤져스 엔드게임'은 이미 1,500만명 관람객을 향해 순항 중이다. 올해 라인업은 그 어느 때보다 좋다. 엑스맨, 맨 인 블랙, 토이스토리 4, 겨울왕국 2 등은 모두 관람객 증가에 크게 기여할 작품들이다. 19년 연간 관람객이 보수적으로도 5.4% 증가한다고 보는 이유다. 경쟁도 급격히 완화되고 있다. 2,3위 사업자들의 출점 둔화와 1위 사업자의 수익성 개선 의지 덕분이다. 전사업자들의 호실적이 기대되는 해다.

목표주가를 7,300원으로 5.8% 상향, 투자의견 '매수' 유지

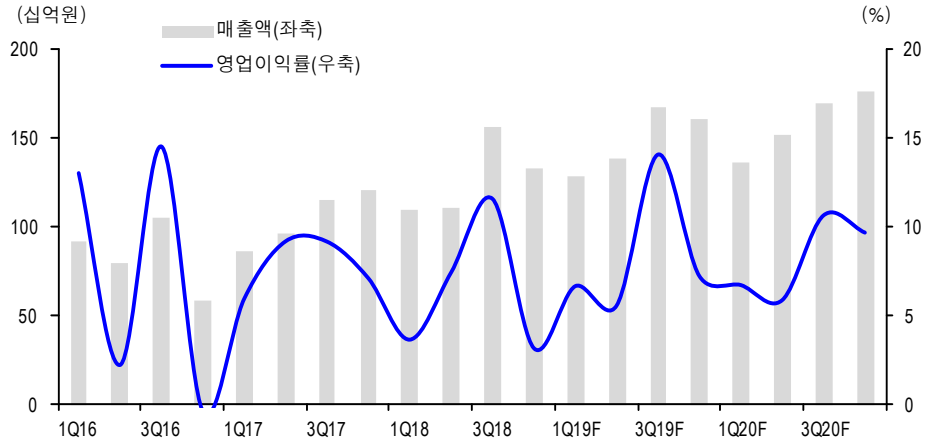
목표주가를 5.8% 상향한다. 2019년 수익 추정을 상향 조정했다. 1) 극장의 본격적인 수익성 개선(연간 영업이익 69.8% YoY 증가), 2) 방송의 고성장, 3) 향상 열려있는 중국향 판권 수출 기대감을 근거로 매수 관점을 유지한다.

KOSPI	2,179.31p
KOSDAQ	741.00p
시가총액	801.0 십억원
액면가	500 원
발행주식수	144.1 백만주
유동주식수	94.6 백만주(65.6%)
52 주 최고가/최저가	7,360 원/4,270 원
일평균 거래량 (60 일)	2,203,484 주
일평균 거래액 (60 일)	11,625 백만원
외국인 지분율	2.19%
주요주주	중앙홀딩스 외 1 인 33.32%
	국민연금 6.99%
절대수익률	3개월 12.4%
	6개월 21.1%
	12개월 -23.5%
KOSDAQ 대비	3개월 7.9%
상대수익률	6개월 8.4%
	12개월 -9.2%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	420.3	33.3	24.4	6.4	53	(66.5)	1,311	97.5	14.8	4.0	5.3	73.8
2018	511.3	34.7	33.6	18.4	145	171.9	2,339	30.8	9.8	1.9	7.4	5.8
2019F	595.6	51.7	56.2	30.9	214	48.1	2,554	25.9	6.7	2.2	8.8	2.1
2020F	635.7	53.5	59.2	31.7	220	2.6	2,774	25.3	6.4	2.0	8.3	(2.2)
2021F	673.3	57.9	64.4	33.3	231	5.0	3,005	24.1	6.0	1.9	8.0	(7.5)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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

(십억원, 천명, 원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F	2020F
< 영화 시장 가정 >																
전국 관객 추이	52.3	45.0	64.0	58.6	51.4	45.1	66.8	53.2	55.1	47.6	69.5	56.1	219.9	216.5	228.3	228.5
메가박스 관객 추이	5.6	4.7	6.5	6.6	5.8	5.2	7.6	6.4	6.6	5.8	8.5	6.9	23.5	24.9	27.7	28.4
메가박스 점유율	10.7	10.5	10.2	11.2	11.2	11.4	11.4	12.0	12.0	12.1	12.2	12.3	10.7	11.5	12.1	12.4
메가박스 ATP	6,557	7,167	7,005	7,107	6,521	7,578	7,309	7,460	6,915	7,645	7,343	7,500	6,961	7,217	7,351	7,426
< 실적 추정 >																
매출액	86.9	96.6	115.8	120.1	109.6	111.3	157.0	133.4	128.4	138.4	167.8	161.0	420.3	511.3	595.6	635.7
방송 수익	20.3	54.2	37.2	50.1	47.5	64.1	55.5	64.5	54.3	72.5	67.6	77.7	161.8	231.6	272.0	209.3
- 유통/제작	16.5	41.4	28.2	40.8	30.1	50.3	35.5	45.7	33.2	55.9	43.3	55.4	126.9	161.7	187.9	208.3
- 투자(제이콘)	3.7	12.8	9.0	9.3	17.4	13.8	19.9	18.7	21.0	16.6	24.2	22.3	34.8	69.9	84.1	1.0
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	0.0	0.0	0.0	95.6
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	102.2	79.7	82.2	78.6	111.2	92.8	290.9	317.2	364.8	376.7
- 상영(추정)	36.7	34.0	45.7	46.8	37.5	39.0	55.7	47.5	45.6	44.1	62.3	51.6	163.2	179.7	203.5	210.4
- 매점(추정)	14.3	13.3	17.8	18.2	14.6	15.2	21.7	18.5	17.8	17.2	24.3	20.1	63.7	70.1	79.4	82.0
- 광고(추정)	10.7	9.9	13.3	13.6	10.9	11.3	16.2	13.8	13.2	12.8	18.1	15.0	47.3	52.1	59.0	61.0
연결조정	(1.7)	(15.0)	(5.8)	(10.8)	(8.4)	(17.7)	(0.6)	(10.8)	(8.0)	(12.7)	(11.0)	(9.5)	(32.3)	(37.5)	(41.3)	(44.8)
매출 내 극장 비중	78.6	59.4	72.9	67.3	64.3	58.3	65.1	59.8	64.0	56.8	66.3	57.6	69.2	62.0	61.3	59.3
매출원가/판관비	81.7	87.7	105.2	109.9	105.6	103.0	138.8	128.8	119.8	130.7	144.1	149.3	387.0	476.2	543.9	582.2
영업이익	5.2	8.9	10.7	10.2	4.0	8.3	18.2	4.6	8.6	7.7	23.7	11.7	33.4	35.1	51.7	53.5
- 방송	1.0	9.0	2.2	(0.5)	1.1	6.6	3.3	3.0	2.7	3.8	4.5	5.1	11.7	14.0	16.1	18.4
- 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	0.0	0.0	0.0	7.2
- 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	15.0	1.7	6.1	4.1	19.4	6.8	25.9	21.4	36.4	35.8
순이익	3.8	6.3	1.7	(0.4)	6.6	6.6	12.7	(0.0)	9.4	7.3	18.8	5.1	10.9	25.8	40.7	43.1
<% YoY growth >																
매출액	(5.3)	21.2	9.6	107.0	26.2	15.2	35.6	10.2	17.1	24.3	6.9	20.7	25.4	21.6	16.5	6.7
영업이익	(56.8)	404.6	(30.9)	흑전	(22.8)	(6.8)	71.3	(47.1)	114.3	(6.9)	30.0	176.4	15.3	5.2	48.7	3.6
순이익	(42.8)	(771.1)	(85.9)	적전	74.3	4.7	630.6	적지	43.0	11.5	47.9	흑전	(57.8)	137.2	59.1	6.1
<이익률, % >																
영업이익률	6.0	9.2	9.2	8.5	3.6	7.4	11.6	3.4	6.7	5.6	14.1	7.2	7.9	6.9	8.7	8.4
순이익률	4.4	6.5	1.5	(0.3)	6.0	5.9	8.1	(0.0)	7.3	5.3	11.2	3.2	2.6	5.1	6.8	6.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정(주: 전체 순이익 기준, 지배주주 순이익은 기업보고서 참조)

제이콘텐츠리의 2019년 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 7,300원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 순이익	18.4	2019년 순이익	30.9	2020년 순이익	31.7
EPS (원)	145	EPS (원)	214	EPS (원)	220
목표주가 (원)	4,900	목표주가 (원)	7,300	목표주가 (원)	7,500
Target PER (x)	34	Target PER (x)	34	Target PER (x)	34
		현재주가 (원)	5,560		
		현재주가 PER (x)	26.0		

자료: 신한금융투자 추정

주: 극장 관람객 성장률은 시장 성장률을 상회, 국내 점유율은 이제 20%에 육박, 방송 영업이익은 2016년과 17년에 모두 고성장 지속, 드라마 제작 담당하는 '드라마하우스'의 콘텐츠 경쟁력 역시 지속적인 상승 중. 34배의 배수는 지난 2년 평균에서 10% 할인

제이콘텐츠리의 Valuation Multiple 추이

(배)	2014	2015	2016	2017	2018	2년 평균
PER 상단	19.9	29.6	32.0	60.6	40.4	50.5
PER 하단	13.4	13.3	17.0	38.0	20.2	29.1
PER 평균	16.1	19.0	21.9	44.0	30.8	37.4

자료: 신한금융투자

제이콘텐츠리의 1Q19 실적 추정

(십억원)	1Q19F	4Q18	% QoQ	1Q18	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	128.4	133.4	(3.7)	109.6	17.1	128.2	134.4
영업이익	8.6	4.2	104.8	4.0	114.3	8.7	9.4
순이익	9.4	(0.3)	흑전	6.6	43.0	9.5	8.3

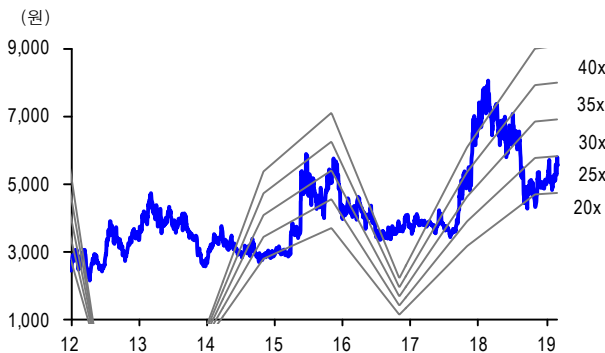
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정(전체 순이익 기준)

제이콘텐츠리의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	588.2	595.6	1.3	626.0	635.7	1.6
영업이익	50.0	51.7	3.3	55.0	53.5	(2.7)
순이익	38.9	40.7	4.5	43.5	43.1	(0.8)

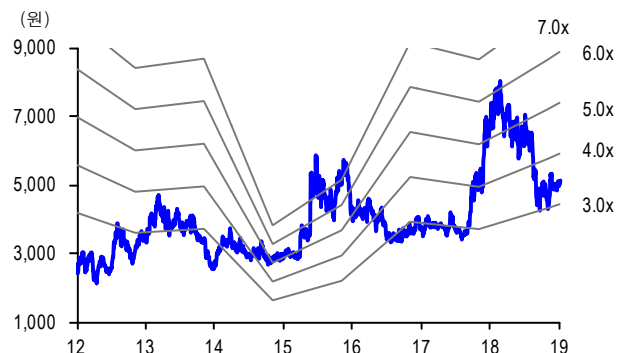
자료: 신한금융투자 추정

제이콘텐츠리의 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자

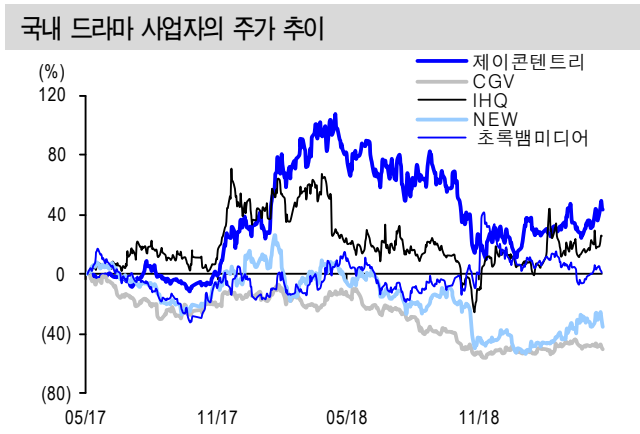
제이콘텐츠리의 연결 PBR Band (12M FWD)



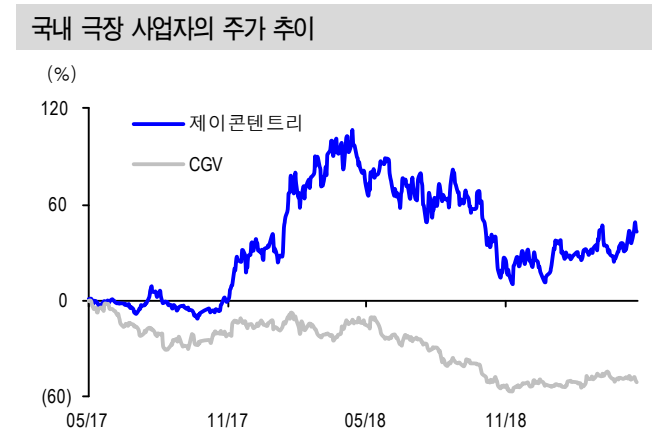
자료: QuantWise, 신한금융투자

극장/방송 사업자 Global Peers		036420 KS	253450 KS	003560 KS	079160 KS	002739 CH	CNK US	KIN BB
Ticker		제이콘텐츠리	스튜디오드래곤	IHQ	CJ CGV	Wanda Cinema	Cinemark Holdings	Kinepolis
시가총액(십억원)		801.0	2,521.8	323.9	896.2	6,900.7	5,632.0	1,874.1
Sales	2017	511.3	286.8	109.4	1,769.4	2,263.6	3,545.7	618.2
(십억원)	2018F	598.3	366.8	161.0	1,028.3	2,857.6	3,806.9	661.0
	2019F	661.8	451.4	174.0	1,057.0	3,106.7	3,905.3	685.2
OP	2017	34.7	33.0	9.9	77.7	308.4	505.6	103.3
(십억원)	2018F	53.2	70.2	26.0	39.1	383.2	512.4	121.6
	2019F	65.3	116.9	30.0	46.4	393.9	531.8	131.9
OP margin	2017	6.8	11.5	9.1	4.4	13.6	14.3	16.7
(%)	2018F	8.9	19.1	16.1	3.8	13.4	13.5	18.4
	2019F	9.9	25.9	17.2	4.4	12.7	13.6	19.2
NP	2017	23.1	23.8	8.4	(75.1)	214.3	298.4	62.0
(십억원)	2018F	28.9	52.0	15.0	7.4	298.7	310.7	75.9
	2019F	36.9	86.8	15.0	38.0	312.2	336.5	85.9
Sales Growth	2017	0.0	85.7	0.0	0.0	0.0	0.0	#DIV/0!
(% YoY)	2018F	17.0	27.9	47.1	(41.9)	26.2	7.4	6.9
	2019F	10.6	23.1	8.1	2.8	8.7	2.6	3.7
EPS Growth	2017	0.0	84.5	0.0	0.0	0.0	0.0	#DIV/0!
(% YoY)	2018F	5.2	76.5	70.5	-	27.7	5.5	#DIV/0!
	2019F	27.7	67.1	1.0	-	15.8	3.4	#DIV/0!
P/E	2017	29.3	61.9	#N/A	N/A	-	29.7	15.4
(x)	2018F	27.7	62.6	21.9	-	-	25.2	17.7
	2019F	21.7	37.5	21.7	-	-	21.8	17.1
P/B	2017	1.9	4.9	1.3	7.8	3.1	2.9	7.5
(x)	2018F	2.4	7.7	1.4	-	2.8	3.0	7.3
	2019F	2.0	6.4	1.3	-	2.5	2.7	6.1
EV/EBITDA	2017	9.7	22.1	4.7	8.6	18.1	8.1	13.6
(x)	2018F	9.4	22.2	4.7	-	13.0	8.1	12.9
	2019F	8.2	16.1	5.5	-	13.1	7.9	12.0
ROE	2017	9.3	9.5	4.0	(35.8)	13.0	21.8	30.1
(%)	2018F	10.3	13.2	6.4	-	12.2	17.8	27.2
	2019F	10.3	18.7	6.1	-	12.4	17.8	32.0

자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	661.9	821.2	868.4	915.5	965.3
유동자산	208.4	342.1	374.1	411.0	451.5
현금및현금성자산	49.4	141.6	153.6	172.0	198.4
매출채권	61.6	77.1	87.3	98.7	104.5
재고자산	23.7	32.9	38.3	40.9	43.3
비유동자산	453.6	479.1	494.3	504.5	513.8
유형자산	192.8	208.5	213.3	217.5	221.5
무형자산	84.4	87.4	110.2	112.8	114.7
투자자산	81.4	82.2	69.9	73.3	76.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	426.2	400.3	406.8	410.8	414.4
유동부채	288.7	271.1	273.2	275.1	276.7
단기차입금	60.4	62.9	62.9	62.9	62.9
매입채무	16.1	15.1	15.5	15.8	16.1
유동성장기부채	80.8	56.0	56.0	56.0	56.0
비유동부채	137.5	129.2	133.6	135.7	137.6
사채	55.4	37.1	37.1	37.1	37.1
장기차입금(장기금융부채 포함)	57.1	65.5	65.5	65.5	65.5
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	235.7	420.9	461.6	504.7	551.0
자본금	57.0	72.0	72.0	72.0	72.0
자본잉여금	18.6	158.3	158.3	158.3	158.3
기타자본	(5.1)	(5.1)	(5.1)	(5.1)	(5.1)
기타포괄이익누계액	12.9	16.3	16.3	16.3	16.3
이익잉여금	75.0	95.5	126.4	158.1	191.4
지배주주지분	158.4	337.0	367.9	399.6	432.9
비지배주주지분	77.3	83.9	93.7	105.1	118.1
*총차입금	256.1	222.3	222.4	222.5	222.5
*순차입금(순현금)	174.0	24.4	9.9	(11.3)	(41.3)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	420.3	511.3	595.6	635.7	673.3
증가율 (%)	25.4	21.6	16.5	6.7	5.9
매출원가	199.8	273.8	305.9	329.0	347.8
매출총이익	220.6	237.5	289.7	306.8	325.4
매출총이익률 (%)	52.5	46.4	48.6	48.3	48.3
판매관리비	187.2	202.7	238.0	253.3	267.5
영업이익	33.3	34.7	51.7	53.5	57.9
증가율 (%)	15.2	4.2	48.7	3.6	8.2
영업이익률 (%)	7.9	6.8	8.7	8.4	8.6
영업외손익	(9.0)	(1.2)	4.6	5.7	6.5
금융손익	(5.0)	(3.5)	(0.7)	(0.1)	0.7
기타영업외손익	(4.0)	2.4	5.3	5.9	5.8
총속 및 관계기업관련손익	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
세전계속사업이익	24.4	33.6	56.2	59.2	64.4
법인세비용	13.5	8.0	15.6	16.1	18.2
계속사업이익	10.9	25.6	40.7	43.1	46.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.9	25.6	40.7	43.1	46.2
증가율 (%)	(51.4)	134.8	59.1	6.1	7.2
순이익률 (%)	2.6	5.0	6.8	6.8	6.9
(지배주주)당기순이익	6.4	18.4	30.9	31.7	33.3
(비지배주주)당기순이익	4.4	7.1	9.8	11.4	12.9
총포괄이익	9.2	29.9	40.7	43.1	46.2
(지배주주)총포괄이익	4.8	22.3	30.4	32.2	34.6
(비지배주주)총포괄이익	4.4	7.6	10.3	10.9	11.7
EBITDA	59.2	77.0	134.6	140.0	147.2
증가율 (%)	37.9	30.0	74.8	4.0	5.2
EBITDA 이익률 (%)	14.1	15.1	22.6	22.0	21.9

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	(3.5)	24.8	115.6	120.7	131.6
당기순이익	10.9	25.6	40.7	43.1	46.2
유형자산상각비	16.3	17.7	21.0	21.6	22.3
무형자산상각비	9.6	24.6	62.0	64.9	67.1
외화환산손실(이익)	0.5	(0.2)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	3.3	1.8	1.8	1.8	1.8
지분법, 총속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	(42.0)	(53.5)	(9.7)	(10.6)	(5.8)
(법인세납부)	(16.0)	(9.6)	(15.6)	(16.1)	(18.2)
기타	13.9	18.3	15.5	16.1	18.3
투자활동으로인한현금흐름	(75.2)	(47.8)	(100.8)	(99.4)	(102.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(32.9)	(28.8)	(25.7)	(25.9)	(26.2)
유형자산의감소	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.8)	1.2	(84.7)	(67.4)	(69.0)
투자자산의감소(증가)	(4.6)	(2.6)	12.4	(3.3)	(3.4)
기타	(36.9)	(18.0)	(2.8)	(2.8)	(3.6)
FCF	10.0	28.3	79.3	85.6	95.8
재무활동으로인한현금흐름	72.8	115.2	0.1	0.1	0.1
차입금의 증가(감소)	(47.6)	(35.8)	0.1	0.1	0.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(1.3)	0.0	0.0	0.0
기타	120.4	152.3	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(3.0)	(3.0)	(3.0)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(5.9)	92.2	12.0	18.4	26.4
기초현금	55.3	49.4	141.6	153.6	172.0
기말현금	49.4	141.6	153.6	172.0	198.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	90	201	282	299	321
EPS (지배순이익, 원)	53	145	214	220	231
BPS (자본총계, 원)	1,950	2,922	3,204	3,503	3,824
BPS (지배지분, 원)	1,311	2,339	2,554	2,774	3,005
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	57.7	22.2	19.7	18.6	17.3
PER (지배순이익, 배)	97.5	30.8	25.9	25.3	24.1
PBR (자본총계, 배)	2.7	1.5	1.7	1.6	1.5
PBR (지배지분, 배)	4.0	1.9	2.2	2.0	1.9
EV/EBITDA (배)	14.8	9.8	6.7	6.4	6.0
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 (%)	14.1	15.1	22.6	22.0	21.9
영업이익률 (%)	7.9	6.8	8.7	8.4	8.6
순이익률 (%)	2.6	5.0	6.8	6.8	6.9
ROA (%)	1.8	3.4	4.8	4.8	4.9
ROE (지배순이익, %)	5.3	7.4	8.8	8.3	8.0
ROIC (%)	5.4	8.7	12.7	11.7	11.8
안정성					
부채비율 (%)	180.8	95.1	88.1	81.4	75.2
순차입금비율 (%)	73.8	5.8	2.1	(2.2)	(7.5)
현금비율 (%)	17.1	52.2	56.2	62.5	71.7
이자보상배율 (배)	3.8	4.2	6.7	7.0	7.6
활동성					
순운전자본회전을 (회)	(23.7)	(39.5)	1,191.1	42.1	25.4
재고자산회수기간 (일)	20.4	20.2	21.8	22.8	22.8
매출채권회수기간 (일)	40.4	49.5	50.4	53.4	55.1

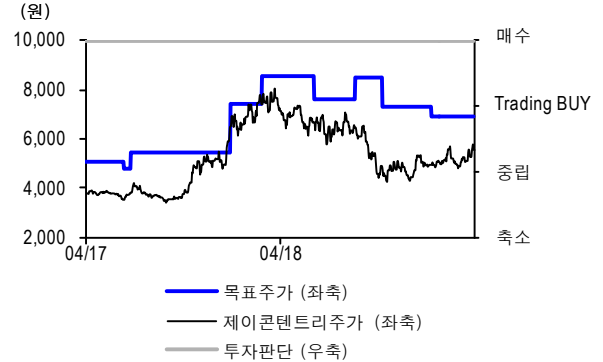
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

제이콘텐츠리 (036420)

주가차트



투자 의견 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 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	(36.1)	(22.9)
2018년 11월 07일	매수	7,300	(33.5)	(26.7)
2019년 02월 07일	매수	6,900	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자 등급	비중	비중확대	비중축소
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	97.63%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	0.95%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	1.42%		
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	0%		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 04월 26일 기준)

투자 등급	비율	투자 등급	비율	투자 등급	비율	투자 등급	비율
매수 (매수)	97.63%	Trading BUY (중립)	0.95%	중립 (중립)	1.42%	축소 (매도)	0%