

제이콘텐트리 (036420)

메가박스 지분 추가인수로 명실상부 최대주주로 등극

전기전자/미디어 Analyst 김현웅
02. 3779-8955
hyunyong.kim@ebestsec.co.kr



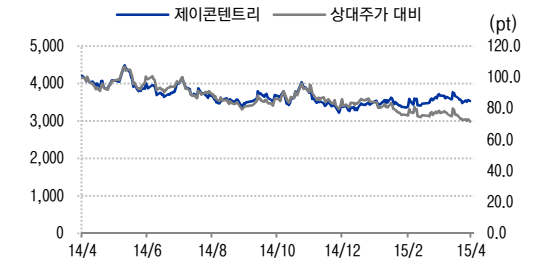
Buy (maintain)

목표주가	4,000 원		
현재가 (원)	3,520	KOSDAQ	662.15pt
시가총액 (억원)	2,326	절대수익률 (% YTD)	2.5
90 일 거래대금 (억원)	23.99	상대수익률 (% YTD)	-19.5
외국인 지분율 (%)	4.6	배당수익률 (% 15E)	0.0

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	○	

상대주가



재무데이터 (IFRS 연결 기준)

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	380	394	446	473
영업이익	38	35	40	43
순이익	4	15	26	29
ROE (%)	-11.1	18.1	14.6	14.0
PER (x)	-27.1	13.2	13.9	12.6
PBR (x)	3.1	2.2	1.9	1.6

News / Issue

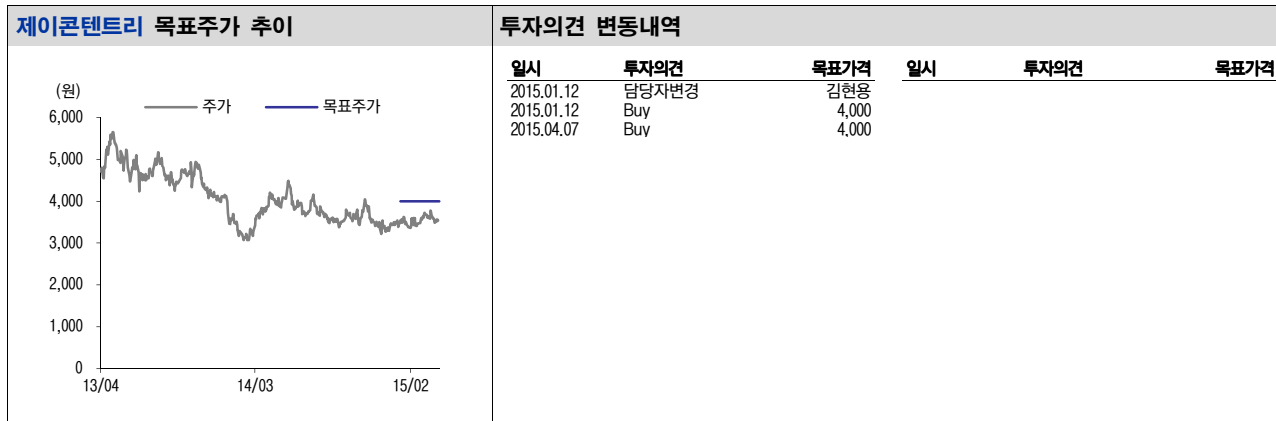
- 전일 제이콘텐트리가 메가박스 주식 29,801주(3.69%)를 개인주주들로부터 162억원에 취득하기로 결정
→ 제이콘텐트리는 메가박스 주식 404,256주를 최종 보유하게 됨으로써 50%+1주의 명실상부 최대주주가 됨
- 본 거래의 종결일을 '제이콘텐트리가 한국멀티플렉스투자가 보유한 메가박스 지분을 인수하는 경우 잔금 지급 일'과 '본 계약체결일로부터 1년이 도래하는 날(2016년 4월 6일)' 중 빠른 날로 결정하고 이를 동시에 공시함

Implication

- 메가박스 100% 지분가치를 4,400억원에 맞춘 가격으로 개인주주들 잔여지분을 인수
→ KMIC 메가박스 지분(50%) 우선매수권이 있는 동사가 간접적으로 우선매수 가능한 밸류 가이드라인 제시 (중국 오리엔트캐피탈이 KMIC에 제시한 가격은 100% 지분가치 5,150억원으로 알려져 있음)
- 2014년 EBITDA의 10배 수준으로 글로벌 Top-Tier 멀티플렉스가 평균 9~11배에 거래됨을 감안시 합리적
- 잔여 50% 지분에 대한 우선매수 의지를 KMIC 측에 강하게 표명함과 동시에 메가박스 지분확대 의지를 비춘 것
- 장기전 양상으로 가는 소송전에 대비하기 위해 개인주주를 배제하고 소송 당사자를 간결하게 한 취지도 존재

Call

- 메가박스 딜 관련 불확실성을 점진적으로 해소하기 위한 동사의 의미 있는 대응, 향후 긍정적 주가흐름 전망
- 메가박스가 완전자회사(100%)가 되는 경우 지배주주 BPS 증가는 약 30%, 지배주주 EPS 증가는 약 20%로 예상



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 리서치본부가 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)	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) N.R. (Not Rated)	20% 이상 기대 -20% ~ 20% 기대 -20% 이하 기대 등급보류	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경