

# 제이콘텐트리 (036420)

## 메가박스 지분 추가인수로 명실상부 최대주주로 등극

### 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

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

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

이슈  
Call

2015. 4. 7

### Buy (maintain)

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

### 컨센서스 대비

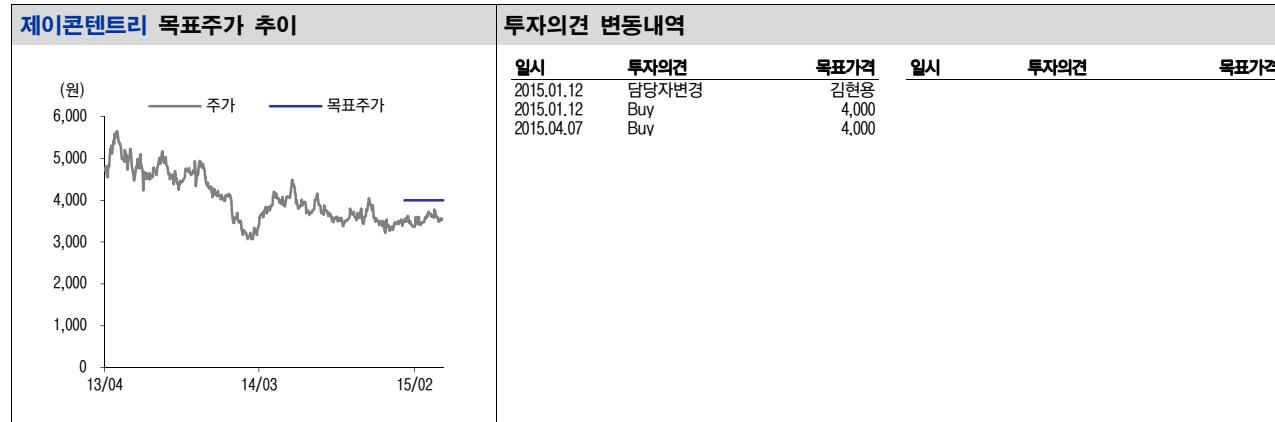


### 상대주가



### 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



#### Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 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 책임소자의 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 6~12 개월)	투자등급	작용기준 (향후 12 개월)	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)		
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	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 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경