

미디어

장지혜 미디어·음식료 02-709-2336 / jihye.j@ds-sec.co.kr

2022.09.06

목표는 당신의 시간!

디즈니, OTT(디즈니 플러스)와 테마파크를 연계한 새 멤버십 계획

8/31(현지시간) 월스트리트저널은 디즈니가 자사 OTT 디즈니플러스에 테마파크/리조트의 할인 및 커머스 기능을 제공하는 새로운 멤버십을 계획하고 있다고 밝혔다. 아마존 프라임과 유사한 형태의 새 멤버십은 테마파크 할인 외에도 무료 배송, 상품 할인, 무료 스트리밍 서비스 등을 제공하며 가입자 확대와 락인(Lock-in, 묶어두기)효과가 기대된다. 디즈니는 최근 FY 3Q22 실적 발표에서 전체 OTT 가입자 수가 2.2억명으로 넷플릭스의 구독 수를 돌파했으며 광고모델 도입 등 수익화 방안에 대해서 언급한 바 있다. 리오프닝 후 테마파크 실적 개선이 가파른 상황에서 두 사업의 시너지가 기대된다.

콘텐츠리중앙, 키즈카페 1위 기업 플레이타임 인수로 메가박스와의 시너지 기대

8/29 콘텐츠리중앙은 플레이타임의 지분 100%를 1,250억원에 인수한다고 공시했다. 플레이타임은 실내 놀이터(키즈카페) 운영업체로 22년 5월 기준 직영점 96개(국내 80개, 해외 16개)를 포함해 206개점을 보유하고 있다. 메가박스는 플레이타임과 연계해 1)핵심 테넌트의 지위를 공고히 하고, 2)플레이타임의 주요 소비층인 아동 동반 30~40대 고객을 확보, 패키지 상품(키즈카페+영화관)과 통합 멤버십 등으로 소비자를 락인할 것이며, 3)오퍼레이션 측면에서도 시너지가 예상된다.

소비자 시간 점유 증대와 락인을 위한 노력

디즈니와 콘텐츠리중앙은 공통적으로 소비자의 시간을 확보하기 위해 노력 중이다. 당장은 비용 투입이 커 보이지만 결국 누가 더 소비자의 시간을 점유하고 고객을 락인할 수 있는지가 핵심 경쟁력으로 작용할 것이다. 넷플릭스 가입자 수를 넘겼지만 콘텐츠 투자로 적자가 확대되고 있는 디즈니가 OTT와 테마파크 간의 시너지를 낼 수 있을지, 콘텐츠리중앙의 플레이타임 투자가 기존 사업과 시너지가 확대될 수 있을지 좀 더 지켜봐야겠지만 분명 양사의 서비스 경쟁력은 확대되고 있다.

그림1 디즈니 플러스와 디즈니 테마파크



자료: Disney, DS투자증권 리서치센터

그림2 플레이타임의 '챔피언 더 블랙벨트' 이미지



자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터 추정

디즈니(DIS US)

Park의 반전과 OTT 가입자 수 1위 등극

FY 3Q22 실적 컨센션 상회 1) Park 부문 실적 회복

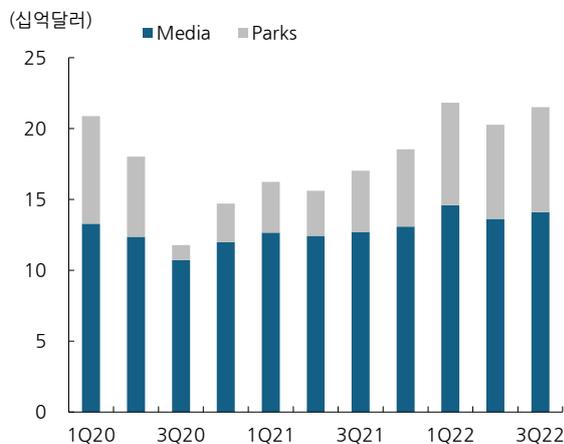
FY 3Q22(22년 4~6월) 디즈니의 실적에서 유의미한 점은 두 가지였다. 우선 Park 부문의 실적이 크게 회복하면서 기여도가 상승했다는 점이다. Park는 매출액 73.9억 달러(+70.3% YoY), 영업이익 21.8억 달러(+514% YoY, OPM 29.6%)로 연결 영업 이익의 61.3%를 차지했다. 미국 내 높은 볼륨 성장과 인당 소비금액 증가가 실적 성장을 견인했다. 해외는 파리 디즈니랜드의 성장이 상하이 디즈니 리조트 감소를 상쇄했다. 향후 해외 방문객 증가와 상하이 디즈니 리조트 회복시 추가 실적 성장 및 마진 개선이 기대된다.

2) DTC 가입자수 증가와 적자 확대

두 번째는 DTC(Direct-to-Consumer) 부문의 가입자수 증가와 적자 확대이다. 디즈니의 전체 구독자 수는 디즈니플러스 1.5억명(미국 4,450만명/글로벌 4,920만명/Hotstar 5,840만명)으로 전분기 대비 1,440만명(미국 10만명/글로벌 600만명/Hotstar 830만명)이 증가했다. ESPN+는 2,280만명으로 전분기 대비 50만명 증가했고, Hulu는 4,620만명으로 70만명이 증가했다. 총합 2억 2,110만명으로 넷플릭스의 2억 2,067만명을 처음으로 앞질렀다. OTT 가격인상을 발표했지만, 디즈니+ 광고포함 요금제를 동시에 출시하며 구독자 층 확대가 기대된다. 다만 Hotstar 부문 감소를 전망하며 FY24 기준 가이던스를 하향했다. 디즈니+ 가이던스는 1.35억명~1.65억명을 유지했다.

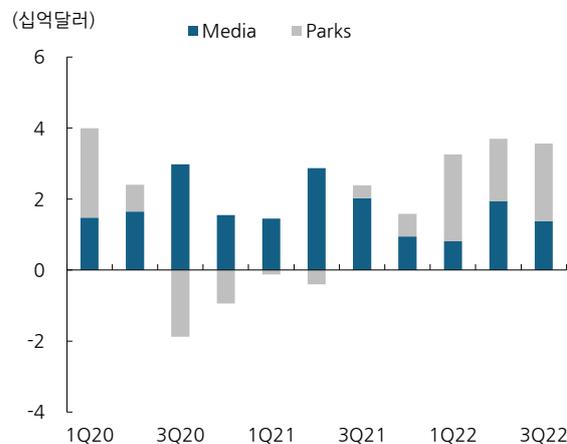
DTC의 적자는 -10.6억 달러로 전년비, 전분기대비 각각 7.6억 달러, 1.7억 달러 적자 규모가 확대됐다. OTT 관련 콘텐츠 제작비 증가로 적자폭이 확대됐기 때문이다. 콘텐츠 개발이 증가하며 FY 4Q22까지는 제작비가 증가하고 FY22의 손실폭은 역대 최대를 기록할 것으로 전망되지만 이번 회계연도를 정점으로 적자폭은 줄어들 것이라 예상했다. 한편 콘텐츠 판매는 제3자로 판매에서 자사 DTC사업부 유통으로 전환하면서 부진한 실적을 기록했다.

그림3 디즈니 분기 매출액 추이



자료: 디즈니, DS투자증권 리서치센터

그림4 디즈니 분기 영업이익 추이



자료: 디즈니, DS투자증권 리서치센터

표1 디즈니 실적 테이블

(백만달러)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	2019	2020	2021
9월 결산	20.10~12	21.1~3	4~6	7~9	21.10~12	22.1~3	4~6	18.10~9	19.10~9	20.10~9
매출액	16,249	15,613	17,022	18,534	21,819	19,249	21,504	69,587	65,388	67,418
YoY	-22.2%	-13.4%	44.5%	26.0%	34.3%	23.3%	26.3%	17.1%	-6.0%	3.1%
1. Media Entertainment	12,661	12,440	12,681	13,084	14,585	13,620	14,110	43,360	48,350	50,866
YoY	-4.8%	0.6%	18.4%	9.3%	15.2%	9.5%	11.3%	6.1%	11.5%	5.2%
1-1. Linear Networks	7,693	6,746	6,956	6,698	7,706	7,116	7,189	29,534	27,583	28,093
YoY	2.1%	-4.0%	15.7%	-4.5%	0.2%	5.5%	3.3%	26.3%	-6.6%	1.8%
1) Domestic	6,070	5,418	5,561	5,414	6,152	5,826	5,700	24,827	22,244	22,463
YoY	1.3%	-3.9%	12.9%	-4.8%	1.4%	7.5%	2.5%	13.3%	-10.4%	1.0%
2) International	1,623	1,328	1,395	1,284	1,554	1,290	1,489	4,707	5,339	5,630
YoY	5.2%	-4.3%	28.7%	-3.1%	-4.3%	-2.9%	6.7%	222.4%	13.4%	5.5%
1-2. Direct-to-Consumer	3,504	3,999	4,256	4,560	4,690	4,903	5,058	3,347	10,552	16,319
YoY	73.0%	59.0%	56.9%	38.2%	33.8%	22.6%	18.8%	194.4%	215.3%	54.7%
1-3. Content Sales	1,702	1,916	1,681	2,047	2,433	1,866	2,111	11,127	10,977	7,346
YoY	-56.5%	-36.4%	-23.0%	9.3%	42.9%	-2.6%	25.6%	10.8%	-1.3%	-33.1%
1-4. 조정	-238	-221	-212	-221	-244	-265	-248	-648	-762	-892
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적전	적지	적지
2. Parks, Experiences	3,588	3,173	4,341	5,450	7,234	6,652	7,394	26,227	17,038	16,552
YoY	-52.7%	-43.9%	307.6%	99.4%	101.6%	109.6%	70.3%	41.3%	-35.0%	-2.9%
2-1. Parks & Experiences	1,867	1,997	3,182	4,166	5,661	5,472	6,211	21,594	12,246	11,212
YoY	-68.3%	-56.8%	867.2%	195.7%	203.2%	174.0%	95.2%	43.0%	-43.3%	-8.4%
1) Domestic	1,489	1,735	2,656	3,473	4,800	4,898	5,423	17,370	10,226	9,353
YoY	-69.9%	-58.1%	1146.9%	271.4%	222.4%	182.3%	104.2%	43.9%	-41.1%	-8.5%
2) International	378	262	526	693	861	574	788	4,224	2,020	1,859
YoY	-60.2%	-45.4%	353.4%	46.2%	127.8%	119.1%	49.8%	39.4%	-52.2%	-8.0%
2-2. Consumer Products	1,721	1,176	1,159	1,284	1,573	1,180	1,183	4,633	4,792	5,340
YoY	1.8%	13.0%	57.5%	-3.0%	-8.6%	0.3%	2.1%	33.8%	3.4%	11.4%
영업이익	1,332	2,465	2,382	1,587	3,258	3,699	3,567	15,599	8,108	7,766
YoY	-66.7%	2.4%	116.7%	161.9%	144.6%	50.1%	49.7%	-3.2%	-48.0%	-4.2%
영업이익률	8.2%	15.8%	14.0%	8.6%	14.9%	19.2%	16.6%	22.4%	12.4%	11.5%
1. Media Entertainment	1,451	2,871	2,026	947	808	1,944	1,381	8,841	7,653	7,295
YoY	-1.6%	73.9%	-31.9%	-38.9%	-44.3%	-32.3%	-31.8%	-11.8%	-13.4%	-4.7%
영업이익률	11.5%	23.1%	16.0%	7.2%	5.5%	14.3%	9.8%	20.4%	15.8%	14.3%
1-1. Linear Networks	1,729	2,849	2,187	1,642	1,499	2,815	2,469	7,727	9,413	8,407
YoY	-4.4%	14.8%	-33.4%	-10.7%	-13.3%	-1.2%	12.9%	3.1%	21.8%	-10.7%
영업이익률	22.5%	42.2%	31.4%	24.5%	19.5%	39.6%	34.3%	26.2%	34.1%	29.9%
1-2. Direct-to-Consumer	-466	-290	-293	-630	-593	-887	-1,061	-1,572	-2,913	-1,679
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익률	-13.3%	-7.3%	-6.9%	-13.8%	-12.6%	-18.1%	-21.0%	-47.0%	-27.6%	-10.3%
1-3. Content Sales	188	312	132	-65	-98	16	-27	2,686	1,153	567
YoY	-75.8%	흑전	-58.2%	적전	적전	-94.9%	적전	-10.3%	-57.1%	-50.8%
영업이익률	-79.0%	-141.2%	-62.3%	29.4%	40.2%	-6.0%	10.9%	-414.5%	-151.3%	-63.6%
2. Parks, Experiences	-119	-406	356	640	2,450	1,755	2,186	6,758	455	471
YoY	적전	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	514.0%	10.9%	-93.3%	3.5%
영업이익률	-3.3%	-12.8%	8.2%	11.7%	33.9%	26.4%	29.6%	25.8%	2.7%	2.8%
2-1. Parks & Experiences	-1,060	-967	-208	22	1,576	1,117	1,587	3,829	-1,696	-2,213
YoY	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	-14.3%	적전	적지
영업이익률	-56.8%	-48.4%	-6.5%	0.5%	27.8%	20.4%	25.6%	17.7%	-13.8%	-19.7%
2-2. Consumer Products	941	561	564	618	874	638	599	1,423	2,151	2,684
YoY	4.7%	28.1%	291.7%	-7.8%	-7.1%	13.7%	6.2%	-12.4%	51.2%	24.8%
영업이익률	54.7%	47.7%	48.7%	48.1%	55.6%	54.1%	50.6%	30.7%	44.9%	50.3%
지배주주순이익	29	912	923	160	1,152	470	1,409	11,054	-2,864	2,024
YoY	-98.6%	98.3%	흑전	흑전	3872.4%	-48.5%	52.7%	-12.3%	적전	흑전
지배주주 순이익률	0.2%	5.8%	5.4%	0.9%	5.3%	2.4%	6.6%	15.9%	-4.4%	3.0%

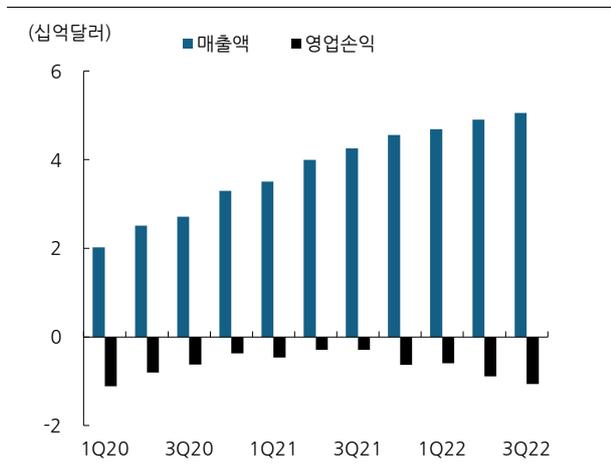
자료: 디즈니, DS투자증권 리서치센터

표2 디즈니 OTT사업부 Key Factor

(백만달러)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	2019	2020	2021
9월 결산	10~12	21. 1~3	4~6	7~9	10~12	22. 1~3	4~6	18.10~9	19.10~9	20.10~9
*Paid Subscribers(천명)	146,400	159,000	173,700	178,900	196,300	205,500	221,100	32,000	120,600	178,900
Disney+	94,900	103,600	116,000	118,100	129,800	137,700	152,100		73,700	118,100
Domestic	36,300	37,300	37,900		42,900	44,400	44,500			
International	29,400	31,100	33,200		41,100	43,200	49,200			
Hotstar	29,200	35,200	44,900		45,900	50,100	58,400			
ESPN+	12,100	13,800	14,900	17,100	21,300	22,300	22,800	3,500	10,300	17,100
Hulu	39,400	41,600	42,800	43,700	45,200	45,500	46,200	28,500	36,600	43,700
SVOD Only	35,400	37,800	39,100	39,700	40,900	41,400	42,200	25,600	32,500	39,700
Live TV+ SVOD	4,000	3,800	3,700	4,000	4,300	4,100	4,000	2,900	4,100	4,000
*ARM(달러)										
Disney+	4.0	4.0	4.2	4.1	4.4	4.4	4.4		3.2	3.7
ESPN+	4.5	4.6	4.5	4.7	5.2	4.7	4.6	3.4	3.5	3.9
Hulu										
SVOD Only	13.5	12.1	13.2	12.8	13.0	12.8	12.9	12.2	11.4	12.3
Live TV+ SVOD	75.1	81.8	84.1	84.9	87.0	88.8	87.9	42.5	57.3	78.9
*매출추경(백만달러)	3,646.0	3,731.2	4,123.4	4,240.1	4,759.6	4,791.3	4,986.8	5,376.3	10,499.6	15,740.7
Disney+	1,147.3	1,240.1	1,447.7	1,459.7	1,717.3	1,797.0	1,984.9		2,804.2	5,294.8
ESPN+	162.6	188.4	199.8	243.2	329.7	316.4	311.2	142.8	435.3	794.0
Hulu	2,336.1	2,302.7	2,475.9	2,537.2	2,712.6	2,677.9	2,690.7	5,233.5	7,260.1	9,651.9
SVOD Only	1,434.8	1,369.9	1,542.5	1,518.5	1,590.2	1,586.0	1,635.7	3,753.9	4,439.4	5,865.7
Live TV+ SVOD	901.3	932.9	933.4	1,018.7	1,122.4	1,091.9	1,055.0	1,479.6	2,820.7	3,786.3

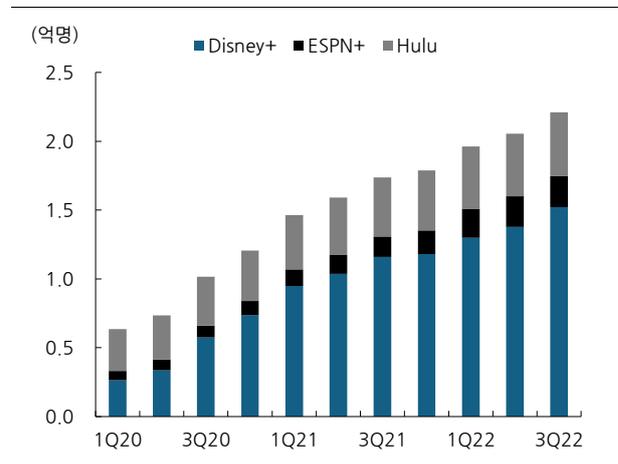
자료: 디즈니, DS투자증권 리서치센터

그림5 디즈니 분기 DTC실적 추이



자료: 디즈니, DS투자증권 리서치센터

그림6 디즈니 분기 가입자 수 추이



자료: 디즈니, DS투자증권 리서치센터

콘텐츠리중앙(036420.KS) / Buy / 6.7만원(유지)

힘들었던 극장의 반전과 플레이어타임 인수 시너지 기대

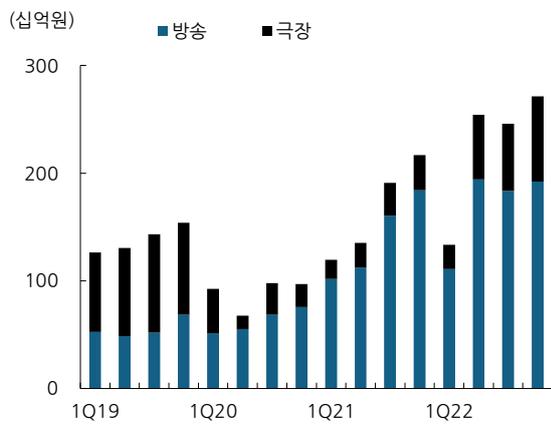
2Q22 낮아진 컨센 부합.
방송OP -41억원 적자 지속
극장OP 32억원 흑자 전환

콘텐츠리중앙은 2분기 실적은 낮아진 컨센을 부합하는 실적을 기록했다. 두 개의 사업부 중 방송 부문은 적자를 기록했으나 극장 부문이 10개 분기만에 흑자전환하며 이를 상쇄했다. 방송은 캡티브(5편) 및 넷플릭스와 티빙 오리지널 등 년캡티브(8편) 도합 13편의 역대 최다 작품 편성으로 매출액이 고성장했으나 상각비 및 제작 원가 부담 심화로 1분기에 이어 적자를 기록했다. 극장은 5월 이후 관람객 수 증가, 티켓단가 상승과 매점 매출 증가로 호실적을 기록했다.

3Q22 전망
범죄도시2 제작/투자 수익
극장 부문 전년비 회복세

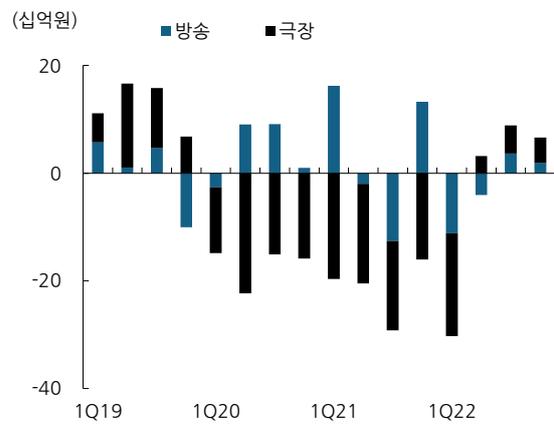
3분기는 이연된 범죄도시2 제작 및 투자 수익 인식과 극장 부문 관람객 수 회복에 따른 실적 성장이 이어질 전망이다. 다만 국내 전체 박스오피스는 7~8월 합산 관람객 수가 31.2억명(+110% YoY), 매출액 3,227억원(+123% YoY)로 전년비 호조를 보이고 있으나 코로나19 이전인 2019년 대비해서는 각각 67%, 82% 수준으로 회복했다. 이에 더해 범죄도시2 제작수익을 제외하면 방송부문의 수익성 회복도 더딘 모습을 이어갈 전망이다.

그림7 콘텐츠리중앙 분기 매출액 추이



자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

그림8 콘텐츠리중앙 분기 영업이익 추이



자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

콘텐츠리중앙 1,250억원에 플레이어타임 지분 인수 발표

콘텐츠리중앙은 지난 8/29 플레이어타임 그룹 지분 100%를 1,250억원에 인수한다고 공시했다. 플레이어타임은 실내 놀이터(키즈카페) 운영업체로 22년 5월 기준 직영점 96개(국내 80개, 해외 16개), 가맹점 110개로 총 206개의 점포를 보유하고 있다. 스포츠 및 익스트림 요소가 가미된 고품 놀이기구 중심 '챔피언' 브랜드의 인기를 바탕으로 국내 대형 유통사들의 필수 테넌트 지위를 확보하고 있다. 실내놀이 시장은 코로나19를 겪으며 크게 축소되었는데 사업자 수가 18년 2,300개에서 21년 900개로 줄어 들었다. 이에 따라 시장은 대형 유통사에 입점한 상위업체 위주로 재편되는 한편 22년 리오픈링 효과로 코로나 이전 수준까지 빠르게 회복하는 중이다.

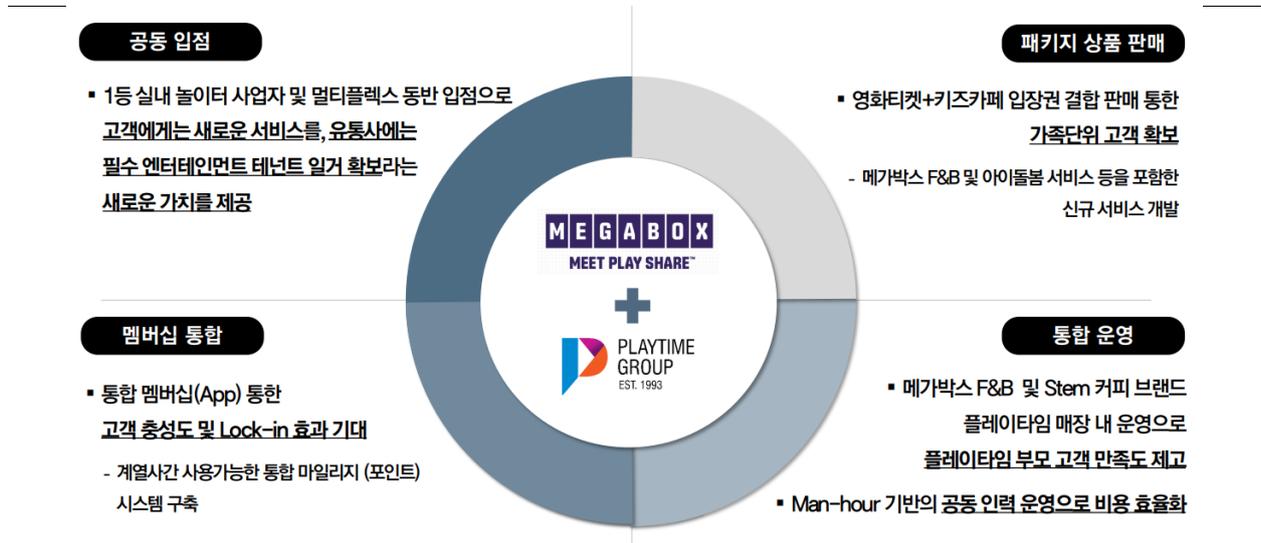
플레이타임 인수 시너지

- 1) 핵심 테넌트 지위
- 2) 고객 확보와 락인효과
- 3) 오퍼레이션 효율화

플레이타임과 콘텐츠리중앙의 메가박스는 공간사업자로서 3가지 측면에서 시너지가 기대된다. 첫째로 복합쇼핑몰 내 핵심 테넌트의 지위가 더욱 공고해질 전망이다. 복합쇼핑몰은 유입 고객 확보와 체류시간 증대를 위해 멀티플렉스, 실내놀이터, 서점 등의 엔터테인먼트 테넌트를 확보해야 한다. 메가박스와 플레이타임 동반 입점으로 유통사는 일거에 테넌트를 확보하고 각 사는 연계된 서비스 제공으로 협상력을 높일 전망이다.

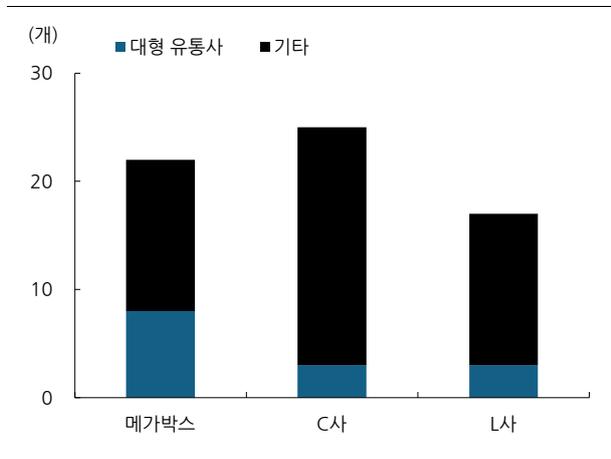
둘째로 플레이타임의 주 소비층인 아동 동반 30~40대 고객을 영화관에 유치하며 소비자를 공유, 확대할 것이다. 영화 티켓과 키즈 카페 입장권 결합 판매로 가족단위 고객을 확보하고 통합 멤버십을 통해 고객 락인 효과가 기대된다. 마지막으로 오퍼레이션 측면에서 F&B 브랜드 공유와 공동인력 운영, 아이 돌봄 서비스 등을 제공하며 비용 효율화 등의 시너지가 기대된다.

그림9 플레이타임 인수 기대효과



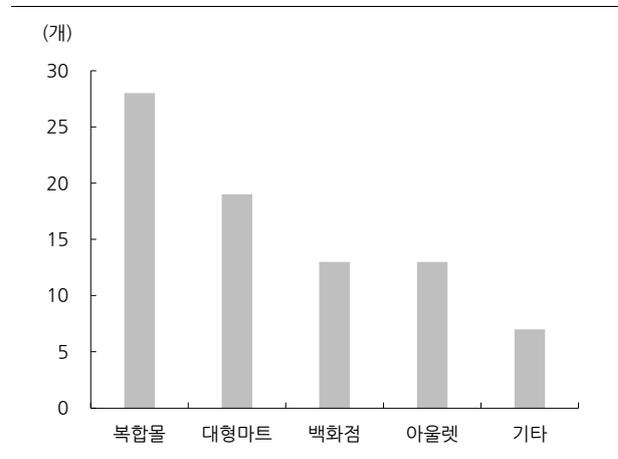
자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

그림10 멀티플렉스별 최근 5개년 대형 유통사 확장 현황



자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

그림11 플레이타임 유통업체별 직영점 입점 수



자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

표3 콘텐츠리중앙 실적 테이블

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F
매출액	120.1	140.9	195.7	220.3	135.6	265.9	257.6	283.1	530.2	360.2	677.1	942.2
YoY	16.6%	84.6%	110.2%	151.2%	12.8%	88.7%	31.6%	28.5%	3.7%	-32.1%	88.0%	39.1%
1. 방송부문	101.6	112.6	160.5	184.2	111.0	194.3	183.5	192.2	221.6	250.9	558.9	681.0
YoY	97.5%	104.0%	134.3%	143.2%	9.3%	72.6%	14.3%	4.4%	14.9%	13.2%	122.8%	21.9%
SLL(별도)	84.7	112.1	58.0	142.2	77.5	80.5	119.8	128.6	221.6	250.9	396.9	406.4
연결 자회사 등	17.0	0.4	102.6	41.9	33.5	113.7	63.7	63.7	-	-	161.9	274.6
1) 제작매출	44.4	56.5	119.4	119.3	67.4	145.7	113.7	118.7	73.2	73.8	339.6	445.5
YoY	267.0%	433.6%	349.7%	386.3%	51.9%	158.1%	-4.8%	-0.6%	32.4%	0.8%	360.4%	31.2%
2) 유통매출	51.2	49.9	35.1	60.3	37.4	43.8	65.0	70.0	132.0	157.7	196.5	216.2
YoY	40.1%	35.2%	-5.9%	28.4%	-26.9%	-12.2%	85.4%	16.0%	38.4%	19.5%	24.6%	10.1%
국내	16.8	28.3	13.5	25.2	15.3	37.2	30.0	30.0	69.6	71.9	83.8	112.5
해외	34.4	21.6	21.5	35.1	22.1	6.6	35.0	40.0	62.4	85.8	112.6	103.7
3) 기타	6.0	6.2	6.0	4.5	6.2	4.7	4.8	3.6	16.4	19.4	22.8	19.3
YoY	112.7%	-19.4%	28.6%	7.3%	1.9%	-24.0%	-20.0%	-20.0%	-61.2%	18.3%	17.3%	-15.3%
2. 극장부문	17.8	22.8	30.6	32.7	22.5	59.9	62.3	79.1	332.8	104.5	104.0	223.8
YoY	-56.6%	81.5%	3.8%	53.8%	26.3%	162.4%	103.6%	141.7%	4.9%	-68.6%	-0.5%	115.2%
관객수(시장)(만명)	815.5	1,186.6	2,029.9	2,020.5	1,179.5	3,300.0	3,300.0	3,800.0	22,670.5	5,951.9	6,052.5	11,579.5
관객수(매가)(만명)	164.3	211.5	363.3	339.1	195.1	562.6	562.5	706.7	4,549.6	1,166.5	1,078.2	2,026.9
1) 상영매출	12.5	12.6	21.0	20.3	15.3	35.9	36.9	51.4	195.1	54.0	66.5	139.5
2) 매점매출	0.7	1.7	2.0	3.1	1.9	10.4	10.4	13.7	61.6	15.4	7.6	36.4
3) 광고매출	0.8	1.2	3.1	4.1	1.6	3.9	4.4	6.2	39.7	16.6	9.1	16.1
4) 배급/투자매출	0.3	2.9	0.2	0.5	0.5	4.4	5.0	1.0	1.5	2.5	3.9	10.9
5) 기타매출	3.6	4.4	4.2	4.7	3.2	5.3	5.6	6.8	34.9	16.0	16.8	20.9
3. 기타/조정	0.7	5.5	4.6	3.5	2.0	11.8	11.8	11.8	-24.2	4.9	14.3	37.4
영업이익	-3.7	-20.9	-30.1	-2.7	-31.8	-1.3	8.0	6.6	33.8	-58.8	-57.4	-18.4
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	-2.6%	적전	적지	적지
영업이익률	-3.1%	-14.8%	-15.4%	-1.2%	-23.5%	-0.5%	3.1%	2.3%	6.4%	-16.3%	-8.5%	-2.0%
1. 방송부문	16.2	-2.0	-12.6	13.3	-11.1	-4.1	3.7	1.9	1.4	16.6	15.0	-9.6
YoY	흑전	적전	적전	1218%	적전	적지	흑전	-85.5%	-88.8%	1119%	-9.7%	적전
영업이익률	16.0%	-1.7%	-7.8%	7.2%	-10.0%	-2.1%	2.0%	1.0%	0.6%	6.6%	2.7%	-1.4%
SLL(별도)	13.1	-0.8	-4.7	21.2	0.7	1.9			1.4	16.6	28.7	7.5
연결 자회사 등	3.2	-1.1	-7.9	-8.0	-11.8	-6.0			-	-	-13.7	-17.1
2. 극장부문	-19.7	-18.5	-16.6	-16.0	-19.1	3.2	5.2	4.7	39.0	-65.5	-70.9	-6.0
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	82.2%	적전	적지	적지
영업이익률	-110%	-81.2%	-54.4%	-49.0%	-84.9%	5.4%	8.3%	5.9%	11.7%	-62.7%	-68.2%	-2.7%
3. 기타/조정	-0.3	-0.4	-0.8	0.0	-1.5	-0.4	-0.8	0.0	-6.5	-9.9	-1.5	-2.8
순이익	-5.9	-32.1	-17.6	-20.1	-8.0	-11.3	2.3	1.3	10.6	-154.0	-49.8	-15.6
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	-58.4%	적전	적지	적지
순이익률	-4.9%	-22.7%	-9.0%	-9.1%	-5.9%	-4.2%	0.9%	0.5%	2.0%	-42.8%	-7.4%	-1.7%
지배주주순이익	-10.9	-28.8	-20.1	7.3	-13.1	-8.0	1.7	0.9	1.1	-134.9	-52.5	-18.6
YoY	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전	-87.5%	-93.9%	적전	적지	적지
지배주주지분율	-9.1%	-20.4%	-10.3%	3.3%	-9.7%	-3.0%	0.7%	0.3%	0.2%	-37.5%	-7.8%	-2.0%

자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터 추정

콘텐츠리중앙 (036420) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022-06-08	담당자변경				
2022-06-08	Buy	67,000	-42.5	-26.1	
2022-09-06	Buy	67,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
BUY + 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	OVERWEIGHT
NEUTRAL - 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	NEUTRAL 업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
REDUCE - 10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	UNDERWEIGHT

투자의견 비율

기준일 2022.06.30

BUY	NEUTRAL	REDUCE
100.0%	0.0%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기를 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 현재 당사에서 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.