# **CJ ENM** (035760)

### 완전 럭키 실적이잖아

투자의견

BUY(유지)

목표주가

110,000 원(상향)

현재주가

81,100 원(5/9)

시가총액

1,778(십억원)

Media/Entertainment 이현지\_02)368-6199\_hjlee1@

- 1분기 매출액은 1조 1,541억원(+21.6%yoy), 영업이익은 123억원(흑자전환yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 상회
- 미디어플랫폼 영업손실은 35억원(적지yoy)으로 광고시장 부진에도 티빙 유료 가입자 및 트래픽 성장하며 외형을 견인했고, 영화드라마 영업손실은 178억원(적지yoy)으로 콘텐츠 판매 호조로 전년대비 손익 개선. 음악은 48억원(-41.0%yoy)으로 신규 아티스트 데뷔 및 마케팅 비용 반영되며 부진했으나 커머스가 262억원(+49.4%yoy)을 기록하며 디지털 취급고 증가에 따른 모바일 라이브 커머스 고성장하며 연결 실적 견인
- KBO 중계 이후 티빙 MAU는 약 700만명, 유료 가입자는 400만명을 훌쩍 넘어서며 가파른 성장세를 보이고 있는데, 현재 광고 요금제 가입자는 약 100만명 내외로 추정되며 올해 연간 티빙 광고매출은 작년 대비 10배 가량 성장하며 구독 외에도 광고에서의 추가 매출 업사이드 기대. 특히 5월 KBO 유료 전환, 6월 기존 고객 구독료 인상 효과로 유료 전환이 본격적으로 가시화 되는 하반기부터 손익 개선 빠르게 이루어질 것으로 전망
- 1분기를 바닥으로 2분기부터 모든 사업부문에서 성과가 본격화되며 수익성 중심 체질개선 되는 점 긍정적. 실적 추정치 상향하며 목표주가 110,000원으로 10.0% 상향 조정. 미디어 최선호주 제시

주가(원, 5/9)			81,100
시가총액(십억원)			1,778
발행주식수			21,929천주
52주 최고가			89,300원
최저가			49,500원
52주 일간 Beta			1.27
60일 일평균거래대금			82억원
외국인 지분 <del>율</del>			14.2%
배당수익률(2024F)			0.0%
주주구성			
CJ (외 6인)			42.7%
자사주 (외 1인)			5.5%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	2.8%	9.3%	3.6%
절대기준	4.1%	17.7%	7.7%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	110,000	100,000	<b>A</b>
영업이익(24)	184	151	<b>A</b>

277

257

영업이익(25)

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	4,792	4,368	4,960	5,204
영업이익	137	-15	184	277
세전손익	-328	-335	-17	157
당기순이익	-177	-397	-35	125
EPS(원)	-5,476	-14,405	-703	5,139
증감률(%)	적전	na	na	흑전
PER(배)	na	na	na	15.8
ROE(%)	-3.3	-9.3	-0.5	3.6
PBR(배)	0.6	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA(UH)	3.2	3.9	3.2	2.3
자료: 유진투자증권				

100,000 -KOSDAQ지수대비(우, p̄)120 주가(좌,원) -90,000 110 80.000 100 70.000 90 60,000 50,000 80 40,000 70 30,000 60 20,000 50 10,000 40 23.5 23.9 24.1

도표 1. 1Q24 Review

(단위: 십억원, 5111					2	2Q24E			2024E		2025E		
(%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,154	977	18.2	1,012	14.0	1,167	1.1	11.3	4,368	4,960	13.6	5,204	4.9
영업이익	12	1	998.0	4	187	39	218.4	흑전	-15	184	흑전	277	50.5
세전이익	-17	-25	적지	-44	적지	-36	적지	적지	-335	-17	적지	157	흑전
순이익	-35	-17	적지	-22	적지	-29	적지	적지	-397	-35	적지	125	흑전
영업이익률	1.1	0.1	1.0	0.4	0.6	3.4	2.3	6.3	-0.3	3.7	4.0	5.3	1.6
순이익률	-3.0	-1.8	-1.2	-2.1	-0.9	-2.5	0.5	9.3	-9.1	-0.7	8.4	2.4	3.1
EPS(원)	-2,756	-2,863	적지	-2,918	적지	-4,739	적지	적지	-14,405	-703	적지	5,139	흑전
BPS(원)	139,658	139,631	0.0	189,522	-26.3	138,473	-0.8	-9.9	147,691	139,643	-5.4	144,783	3.7
ROE(%)	-2.0	-2.1	0.1	-1.5	-0.4	-3.4	-1.4	8.1	-9.3	-0.5	8.8	3.6	4.1
PER(X)	na	na	-	na	-	na	-	-	na	na	-	15.8	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	0.4	-	0.6	-	-	0.5	0.6	-	0.6	-

자료: CJ ENM, 유진투자증권 주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. CJ ENM 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	949	1,049	1,111	1,260	1,154	1,167	1,240	1,400	4,792	4,368	4,960
YoY (%)	-0.9%	-12.0%	-5.7%	-14.0%	21.6%	11.3%	11.6%	11.1%	34.9%	-8.8%	13.6%
미디어플랫폼	278	343	314	327	314	356	343	353	1,428	1,262	1,366
커머스	316	346	300	376	348	353	317	386	1,355	1,338	1,404
영화드라마	236	230	326	300	366	311	388	377	1,424	1,092	1,441
음악	119	131	170	257	126	148	192	283	585	676	749
영업이익	-50	-30	7	59	12	39	48	84	137	-15	184
YoY (%)	적전	적전	-71.0%	787.6%	흑전	흑전	552.4%	43.2%	-53.7%	적전	흑전
미디어플랫폼	-34	-30	2	2	-3	6	13	12	8	-60	28
커머스	18	19	7	26	26	25	10	28	72	69	89
영화드라마	-41	-31	-20	-5	-18	-7	5	7	7	-97	-13
음악	8	12	15	35	5	14	20	37	56	71	77
영업이익률(%)	-5%	-3%	1%	5%	1%	3%	4%	6%	3%	0%	4%
미디어	-12%	-9%	1%	1%	-1%	2%	4%	3%	1%	-5%	2%
커머스	6%	5%	2%	7%	8%	7%	3%	7%	5%	5%	6%
영화	-17%	-14%	-6%	-2%	-5%	-2%	1%	2%	0%	-9%	-1%
음악	7%	9%	9%	14%	4%	10%	10%	13%	10%	10%	10%
당기순이익	-89	-123	-52	-135	-35	-29	12	17	-177	-400	-35
지배 <del>주주순</del> 이익	-55	-97	-41	-112	-15	-26	11	15	-127	-305	-15

자료: 유진투자증권

도표 3. **CJ ENM 목표주가 산정 식** 

구분	12MF NOPLAT(십억원)	Multiple	산정가치(십억원)	세부사항
(A) 영업가치			3,306	<b>(A)</b> =①+②+③+④
① 미디어플랫폼 가치	29	20.0	571	글로벌 Peer 평균 PER 적용, 플랫폼 고려
② 영화드라마 가치	53	20.0	1,055	스튜디오드래곤 적용
③ 커머스 가치	68	5.0	341	국내 홈쇼핑 업체 평균 PER
④ 음악 가치	62	24.5	1,525	국내 엔터사 평균 PER
(B) 지분가치			830	(B)=(a)+(b)
(a) 넷마블			764	전일 시가총액의 40% 할인, 지분율 21.8%
(b) 네이버			66	전일 시가총액의 40% 할인, 지분율 0.4%
(C) 사업가치			4,322	(C)=(A)+(B)
(D) 순차입금			1,955	
주식수(천주)			21,929	
주당 적정가치(원)			107,947	
⑥ 목표주가(원)			110,000	
상승여력(%)			35.6%	
현재주가(원)			81,100	

자료: 유진투자증권 참고: 2024.05.09 종가 기준

## **CJ ENM**(035760.KQ) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	10,332	9,950	9,702	8,893	9,131	매출액	4,792	4,368	4,960	5,204	5,449
유동자산	3,108	2,782	2,697	2,254	2,685	증가율(%)	34.9	(8.8)	13.6	4.9	4.7
현금성자산	1,364	1,138	1,141	711	1,083	매출원가	3,043	2,851	3,181	3,229	3,312
매출채권	1,299	1,127	1,074	1,052	1,103	매 <del>출총</del> 이익	1,749	1,517	1,779	1,974	2,136
재고자산	97	116	77	81	85	판매 및 일반관리비	1,611	1,532	1,595	1,697	1,813
비유 <del>동</del> 자산	7,224	7,168	7,006	6,640	6,446	기타영업손익	20	(5)	4	6	7
투자자산	3,189	2,957	3,050	3,145	3,244	영업이익	137	(15)	184	277	323
유형자산	1,267	1,353	1,385	1,405	1,429	증기율(%)	(53.7)	적전	흑전	50.5	16.8
기타	2,768	2,857	2,571	2,089	1,773	EBITDA	1,431	962	1,173	1,362	1,244
부채총계	5,988	5,772	5,701	4,779	4,853	증가율(%)	75.9	(32.8)	22.0	16.1	(8.7)
유동부채	4,269	3,401	3,326	2,601	2,670	영업외손익	(465)	(321)	(201)	(120)	(96)
매입채무	1,224	1,052	1,168	1,233	1,293	이자수익	21	35	31	37	39
유 <del>동</del> 성이자부채	2,358	1,391	1,191	391	391	이자비용	91	173	661	510	424
기타	687	957	967	977	986	지분법손익	(185)	90	451	451	451
비유 <del>동</del> 부채	1,719	2,371	2,375	2,179	2,183	기타영업손익	(210)	(272)	(22)	(99)	(163)
비유 <del>동</del> 이자부채	1,286	1,905	1,905	1,705	1,705	세전순이익	(328)	(335)	(17)	157	227
기타	433	466	470	474	478	증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	45.0
자 <del>본총</del> 계	4,344	4,178	4,001	4,114	4,277	법인세비용	(151)	62	18	31	45
지배지분	3,552	3,239	3,062	3,175	3,338	당기순이익	(177)	(397)	(35)	125	182
자본 <del>금</del>	111	111	111	111	111	증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	45.0
자본잉여금	2,413	2,456	2,456	2,456	2,456	지배주주지분	(120)	(316)	(15)	113	163
이익잉여금	1,180	852	837	950	1,113	증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	45.0
기타	(152)	(180)	(341)	(341)	(341)	비지배지분	(57)	(81)	(20)	13	18
비지배지분	792	939	939	939	939	EPS(원)	(5,476)	(14,405)	(703)	5,139	7,452
자 <del>본총</del> 계	4,344	4,178	4,001	4,114	4,277	증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	45.0
총차입금	3,644	3,296	3,096	2,096	2,096	수정EPS(원)	(5,476)	(14,405)	(703)	5,139	7,452
순차입금	2,280	2,158	1,955	1,385	1,013	증가율(%)	<u> </u>	적지	적지	흑전	45.0
워크충르ㅠ						スΩΕτίτΙπ					
현금흐름표 (다의·시어위)	20224	20234	2024E	20255	2026F	주요투자지표	20224	2023V	202 <i>I</i> F	2025F	2026F
(단위:십억원)	2022A 1 651	2023A 1 296	2024F 579	2025F 839	2026F 648		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	1,651	1,296	579	839	648	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	<b>1,651</b> (177)	<b>1,296</b> (397)	<b>579</b> (35)	<b>839</b> 125	<b>648</b> 182	<b>주당지표(원)</b> EPS	(5,476)	(14,405)	(703)	5,139	7,452
(단위:십억원) 영업현금	1,651	1,296	579	839	648	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	<b>1,651</b> (177)	<b>1,296</b> (397)	<b>579</b> (35)	<b>839</b> 125	<b>648</b> 182	<b>주당지표(원)</b> EPS	(5,476)	(14,405)	(703)	5,139 144,78	7,452 152,23
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	<b>1,651</b> (177) 1,293	<b>1,296</b> (397) 977	<b>579</b> (35) 989	<b>839</b> 125 1,086	<b>648</b> 182 921	주당지표(원) EPS BPS DPS	(5,476) 161,984	(14,405) 147,691	(703) 139,643	5,139 144,78 3	7,452 152,23 5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	<b>1,651</b> (177) 1,293 369	<b>1,296</b> (397) 977 455	579 (35) 989 (1,778)	839 125 1,086 (1,649)	648 182 921 (1,654)	주당지표(원) EPS BPS	(5,476) 161,984	(14,405) 147,691	(703) 139,643	5,139 144,78 3	7,452 152,23 5
(단위:심억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	1,651 (177) 1,293 369 351	<b>1,296</b> (397) 977 455 485	579 (35) 989 (1,778) 214	839 125 1,086 (1,649) 88	648 182 921 (1,654) 11	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	(5,476) 161,984 0	(14,405) 147,691 0	(703) 139,643 0	5,139 144,78 3 0	7,452 152,23 5 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	1,651 (177) 1,293 369 351 (143)	1,296 (397) 977 455 485 253	579 (35) 989 (1,778) 214 53	839 125 1,086 (1,649) 88 21	648 182 921 (1,654) 11 (51)	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER	(5,476) 161,984 0 n/a	(14,405) 147,691 0	(703) 139,643 0 n/a	5,139 144,78 3 0	7,452 152,23 5 0
(단위:심억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17)	1,296 (397) 977 455 485 253 (26)	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4)	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4)	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER PBR EV/EBITDA	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5	(703) 139,643 0 n/a 0.6	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6	7,452 152,23 5 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER PBR	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007)	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268)	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381)	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4)	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9)	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5)	주당지표(원) EPS BPS DPS 世류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114 0	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379	주당지표(원) EPS BPS DPS UFF MINION MINIO	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2 2.4	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8 3.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76 100	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381 104 0 (520)	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379 109	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5 2.9 29.9 (3.7) (3.3)	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5 (0.3) 22.0	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9 3.7 23.7	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518)	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76 100 2	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114 0 (621) (200)	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381 104 0 (520) (1,000)	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379 109 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5 2.9 29.9 (3.7)	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5 (0.3) 22.0 (9.1)	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9 3.7 23.7 (0.7)	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2 2.4	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8 3.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518)	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76 100 2 (1,367)	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114 0 (621)	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381 104 0 (520)	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379 109 0 (520)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5 2.9 29.9 (3.7) (3.3)	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5 (0.3) 22.0 (9.1) (9.3)	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9 3.7 23.7 (0.7) (0.5)	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2 2.4 3.6	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8 3.3 5.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매일채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518) 1,203 1,036 (44)	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76 100 2 (1,367) (127)	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114 0 (621) (200)	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381 104 0 (520) (1,000)	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379 109 0 (520) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5 (0.3) 22.0 (9.1) (9.3) (0.3)	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9 3.7 23.7 (0.7) (0.5) 3.4	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2 2.4 3.6 6.4	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8 3.3 5.0 8.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518) 1,203 1,036 (44) 44	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76 100 2 (1,367) (127) (408) 0	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114 0 (621) (200) (200) 0	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381 104 0 (520) (1,000) (1,000) 0	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379 109 0 (520) 0 0 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5 (0.3) 22.0 (9.1) (9.3) (0.3)	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9 3.7 23.7 (0.7) (0.5) 3.4	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2 2.4 3.6 6.4 33.7 86.7	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8 3.3 5.0 8.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자본증가 배당금증가 채임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 (1,518) 1,203 1,036 (44) 44 (154)	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76 100 2 (1,367) (127) (408) 0 (101)	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114 0 (621) (200) (200) 0 0 (2)	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381 104 0 (520) (1,000) (1,000) 0 (439)	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379 109 0 (520) 0 0 367	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC  안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5 (0.3) 22.0 (9.1) (9.3) (0.3)	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9 3.7 23.7 (0.7) (0.5) 3.4	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2 2.4 3.6 6.4	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8 3.3 5.0 8.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518) 1,203 1,036 (44) 44 (154) 1,287	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76 100 2 (1,367) (408) 0 (101) 1,134	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114 0 (621) (200) (200) 0 0 (2) 1,033	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381 104 0 (520) (1,000) (1,000) 0 (439) 1,031	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379 109 0 (520) 0 0 367 592	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0 52.5 72.8 1.5	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5 (0.3) 22.0 (9.1) (9.3) (0.3) 51.6 81.8 (0.1)	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9 3.7 23.7 (0.7) (0.5) 3.4 48.9 81.1 0.3	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2 2.4 3.6 6.4 33.7 86.7 0.5	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8 3.3 5.0 8.4 23.7 100.5 0.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 (1,518) 1,203 1,036 (44) 44 (154) 1,287 1,134	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76 100 2 (1,367) (127) (408) 0 (101) 1,134 1,033	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114 0 (621) (200) (200) 0 0 (2) 1,033 1,031	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381 104 0 (520) (1,000) (1,000) 0 (439) 1,031 592	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379 109 0 (520) 0 0 367 592 959	주당지표(원) EPS BPS DPS  벨류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0 52.5 72.8 1.5	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5 (0.3) 22.0 (9.1) (9.3) (0.3) 51.6 81.8 (0.1)	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9 3.7 (0.7) (0.5) 3.4 48.9 81.1 0.3	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2 2.4 3.6 6.4 33.7 86.7 0.5	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8 3.3 5.0 8.4 23.7 100.5 0.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금 기말현금	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518) 1,203 1,036 (44) 44 (154) 1,287 1,134 1,485	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76 100 2 (1,367) (127) (408) 0 (101) 1,134 1,033 1,035	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114 0 (621) (200) (200) 0 0 (2) 1,033 1,031 366	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381 104 0 (520) (1,000) (1,000) 0 (439) 1,031 592 751	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379 109 0 (520) 0 0 367 592 959 638	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0 52.5 72.8 1.5 0.5 4.4	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5 (0.3) 22.0 (9.1) (9.3) (0.3) 51.6 81.8 (0.1)	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9 3.7 23.7 (0.7) (0.5) 3.4 48.9 81.1 0.3 0.5 4.5	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2 2.4 3.6 6.4 33.7 86.7 0.5	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8 3.3 5.0 8.4 23.7 100.5 0.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금 기말현금 Gross Cash flow Gross Investment	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518) 1,203 1,036 (44) 44 (154) 1,287 1,134 1,485 2,659	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76 100 2 (1,367) (127) (408) 0 (101) 1,134 1,033 1,035 925	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114 0 (621) (200) (200) 0 0 (2) 1,033 1,031 366 163	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381 104 0 (520) (1,000) (1,000) 0 (439) 1,031 592 751 181	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379 109 0 (520) 0 0 367 592 959 638 266	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0 52.5 72.8 1.5 0.5 4.4 52.5	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5 (0.3) 22.0 (9.1) (9.3) (0.3) 51.6 81.8 (0.1) 0.4 3.6 41.0	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9 3.7 23.7 (0.7) (0.5) 3.4 48.9 81.1 0.3 0.5 4.5 51.5	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2 2.4 3.6 6.4 33.7 86.7 0.5	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8 3.3 5.0 8.4 23.7 100.5 0.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금 기말현금	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518) 1,203 1,036 (44) 44 (154) 1,287 1,134 1,485	1,296 (397) 977 455 485 253 (26) 9 249 (1,268) 142 76 100 2 (1,367) (127) (408) 0 (101) 1,134 1,033 1,035	579 (35) 989 (1,778) 214 53 39 116 6 (381) (4) 383 114 0 (621) (200) (200) 0 0 (2) 1,033 1,031 366	839 125 1,086 (1,649) 88 21 (4) 65 6 (278) (9) 381 104 0 (520) (1,000) (1,000) 0 (439) 1,031 592 751	648 182 921 (1,654) 11 (51) (4) 60 6 (281) (5) 379 109 0 (520) 0 0 367 592 959 638	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	(5,476) 161,984 0 n/a 0.6 3.2 0.0 1.5 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0 52.5 72.8 1.5 0.5 4.4	(14,405) 147,691 0 n/a 0.5 3.9 0.0 1.5 (0.3) 22.0 (9.1) (9.3) (0.3) 51.6 81.8 (0.1)	(703) 139,643 0 n/a 0.6 3.2 n/a 4.9 3.7 23.7 (0.7) (0.5) 3.4 48.9 81.1 0.3 0.5 4.5	5,139 144,78 3 0 15.8 0.6 2.3 n/a 2.4 5.3 26.2 2.4 3.6 6.4 33.7 86.7 0.5	7,452 152,23 5 0 10.9 0.5 2.2 n/a 2.8 5.9 22.8 3.3 5.0 8.4 23.7 100.5 0.8

#### **Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

#### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 1% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 93% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 5% 추천기준일 종가대비 -10%미만 · REDUCE(매도) 1%

(2024.03.31 기준)

	Z	h거 2년간 투자 <sup>9</sup>	리견 및 목표주기	<sup></sup>		(JENM(035760,KQ) 주가 및 목표주가추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리 평균주가대비	리율(%) 최고(최저)주가 대비	당 애널리스트: 이현지
2022-05-12	Buy	170,000	1년	-39.1	-30,1	
2022-07-19	Buy	150,000	1년	-32,8	-31,5	
2022-08-05	Buy	140,000	1년	-36.4	-26,5	
2022-10-19	Buy	110,000	1년	-30.9	-26,9	
2022-11-09	Buy	100,000	1년	-3.5	16.1	
2022-11-30	Buy	100,000	1년	0.5	16.1	
2023-02-10	Buy	130,000	1년	-33.1	-20.4	
2023-05-08	Buy	90,000	1년	-20,6	-11,3	(원)CLENIM
2023-05-31	Buy	90,000	1년	-23.4	-13,1	(원) CJ ENM 350,000목표주가
2023-07-20	Buy	85,000	1년	-31,2	-20.5	300,000 -
2023-08-11	Buy	85,000	1년	-33,8	-26.4	
2023-10-30	Buy	73,000	1년	-22,2	-10.5	250,000 -
2023-11-09	Buy	86,000	1년	-16.5	-3.0	200,000 -
2023-11-22	Buy	86,000	1년	-16.0	-3,0	150,000
2024-01-04	Buy	86,000	1년	-19,2	-3.0	
2024-02-07	Buy	86,000	1년			100,000
2024-02-08	Buy	100,000	1년	-22,4	-14.0	50,000 -
2024-03-14	Buy	100,000	1년	-22,8	-14.0	
2024-04-11	Buy	100,000	1년	-24,3	-21.4	22/05 22/09 23/01 23/05 23/09 24/01 24/05
2024-04-25	Buy	100,000	1년	-22,3	-21.4	
2024-05-10	Buy	110,000	1년			