CJ ENM (035760)

김회재

(24.10.15)

hjaeje.kim@daishin.com

투면 BUY 마: 유지

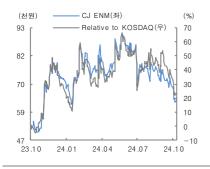
6개월 목표주가 110,000

유지 현재주가 **63.900**

미디어업종

KOSDAQ	773,81
시가총액	1,401십억원
시기총액당	0,37%
지본금(보통주)	111십억원
52주 최고/최저	91,100원 / 50,200원
120일 평균거래대금	61억원
외국인지분율	14.89%
주요주주	CJ 외 5 인 42.70%

주가수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	-10.5	-16.9	-13.4	21.3
상대수익률	-15.2	-8.4	-4 <u>.</u> 6	28.9



티빙 먼저 터치다운

- 3Q24 매출 1,2조원(+9% yoy), OP 443억원(+498% yoy) 전망
- 티빙 실적 개선, 가입자 480만명, OP -23억원(+289억원 voy) 전망
- 〈베테랑2〉 흥행으로 영화/드라마 부문도 실적 개선

투자의견 매수(Buy), 목표주가 110,000원 유지

12M FWD EPS 5.949원에 타겟 PER 19배 적용

PER 기준: 18년 CJ E&M-CJO 합병 Pro-forma OP 2.5천억원 수준에 근접할 경우 CJ E&M과 CJO의 합병 전 PER 5년 평균인 21배 적용 예정

3Q24 Preview: 3Q 실적 개선의 주역도 티빙. 영화도 선방

매출 1.2조원(+9% yoy, +4% qoq), OP 443억원(+498% yoy, +25% qoq) 미디어/플랫폼 110억원(+91억원 yoy), 영화/드라마 118억원(+322억원 yoy) 음악 111억원(-44억원 yoy), 커머스 115억원(+44억원 yoy) 등 +369억원 yoy

1Q23 -503억원 → 2Q -304억원 → 3Q 74억원 → 4Q 587억원 → 1Q24 123억원 → 2Q 353억원 → 3QE 443억원 → 4QE 927억원

미디어/플랫폼. 3Q22부터 시작된 광고 역성장은 마무리 단계에 진입. 3Q -6% yoy, 4Q +13% yoy 전망. 25년에는 수목 드라마 부활 등 광고 +15% yoy 전망

t/N 주요 드라마의 분기별 평균 시청률은 1Q 9.3%, 2Q 9.6%, 3Q 6.1%. 3Q는 올림픽 영향으로 t/N의 시청률은 감소했지만, 올림픽을 계기로 광고주들의 집행이 조금씩 회복되면서 광고 역성장폭은 감소, 4Q 금리인하 및 성수기 효과가 기대되는 가운데, 〈정년이〉는 2회 만에 t/N 평균 6.4%를 상회하는 8.2% 달성

티빙. 가입자 480만명 추정. 프로야구, 요금 인상, 광고 요금제 도입 등의 효과가 나타나면서 OP -23억원(+289억원 yoy, +94억원 qoq) 전망

영화/드라마. 〈베테랑2〉의 700만 관객 기준으로 ENM의 투자 수익은 약 40억원, 배급 수익은 약 30억원, 총 70억원의 영화 수익 발생 추정. 펜데믹 이후 의미 있 는 규모의 영화 투자 성과는 22년 〈공조2: 인터내셔날〉과 이번 〈베테랑2〉 정도. 〈 탈출: 프로젝트 사일런스〉는 관객수 69만명으로 부진했으나, 4Q23에 손실 처리

F/S. TV, 다큐 각각 1편 공급으로, 누적 공급은 8편. 연초 제시한 24년 25편 공급에는 못미치는 21편 예상하나, TV 시리즈는 3Q 누적 4편, 4Q 3편 공급하며 예정 대로 7편 전망. 유통매출이 발생하면서, TV 공급 지연에도 불구하고 OP는 -50억원으로 소폭 개선될 것으로 전망

1Q23 -400억원 → 2Q -326억원 → 3Q -123억원 → 4Q 194억원 → 1Q24 -166억원 → 2Q -202억원 → 3QE -50억원 → 4QE 150억원

음악. 〈ME:I〉, 〈제베원〉 등 아티스트 성과는 양호하나, K-CON 부진과 〈IZNA〉 데 뷔 비용 등으로 기대보다는 낮은 이익 전망

(단위: 십억원,%)

구분	3Q23	2024		3Q24(F)				4Q24		
TE	3623	2Q24	직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당시추정	YoY	QoQ
매출액	1,111	1,165	1,230	1,214	9.3	4.3	1,240	1,263	0.3	4.0
영업이익	7	35	51	44	498.2	25.4	53	93	57.9	109.3
순이익	-41	21	22	19	흑전	-10.0	0	41	흑전	118.9

자료: CJ ENM, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	4,792	4,368	4,797	5,293	5,525
영업이익	137	-15	185	284	329
세전순이익	-328	-335	93	193	272
총당기순이익	-177	-397	39	151	212
의0숙회재비지	-120	-316	66	143	201
EPS	-5,476	-14,405	3,005	6,538	9,174
PER	NA	NA	20.9	9.6	6.8
BPS	161,984	147,691	150,696	157,234	164,801
PBR	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	-3.3	-9.3	2,0	4.2	5.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 지료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	수정전		후 -	변동률		
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	4,813	5,292	4,797	5,293	-0.3	0,0	
판매비와 관리비	1,361	1,283	1,383	1,280	1.6	-0.2	
영업이익	203	291	185	284	-9.0	-2.3	
영업이익률	4.2	5.5	3.8	5.4	-0.4	-0.1	
영업외손익	- 97	-96	-91	-90	잭유지	잭유지	
세전순이익	106	195	93	193	-11.6	-0.7	
지배지분순이익	75	144	66	143	-12.0	-0.7	
순이익률	1,0	2.9	0.8	2.9	-0.2	0.0	
EPS(자배자분순이익)	3,414	6,585	3,005	6,538	-12,0	-0.7	

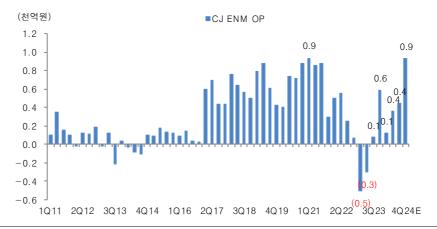
자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

표 1. CJ ENM 실적 추정

(억원, 천명, %)

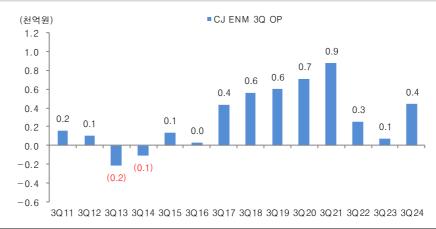
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	22	23	24E	25E	26E
	9,490	10,489	11,109	12,596	11,541	11,647	12,304	12,633	47,922	43,684	47,966	52,929	55,247
영업이익	-503	-304	74	587	123	353	511	1,042	1,374	-146	1,847	2,838	3,289
미디어 플랫폼	-343	-299	19	23	-35	165	115	206	78	-600	416	766	808
영화/드라마	-407	-311	-204	-53	-178	-182	141	232	71	-975	-49	490	751
음악	81	120	155	354	48	49	167	354	558	709	517	725	828
커머스	175	187	71	260	262	275	98	261	724	692	910	896	942
											1,993	991	451
TV 광고 성장률(yoy)	-35.4	-25.6	-24 <u>.</u> 6	-27.5	-2.7	-15.7	1.4	12,9	-6.4	-28,2	-4.1	15.4	9.6
티빙 가입자	3,160	3,500	3,750	4,000	4,250	4,500	4,750	5,000	3,200	4,000	5,000	6,000	7,000
티빙 손익	-400	- 479	-312	-228	-166	-117	-113	-58	-1,192	-1,420	-363	192	635
티빙 손익 증감									-429	-228	1,057	554	443
Fifth Season 컨텐츠 공급	0	2	4	4	2	5	8	9	13편	10편	21편	30편	32편
Fifth Season 손익	-400	-326	-123	194	-166	-202	150	200	-389	-655	-268	550	700
Fifth Season 손익 증감										-266	387	818	150

그림 1. 1Q23을 저점으로 뚜렷하게 개선되고 있는 실적



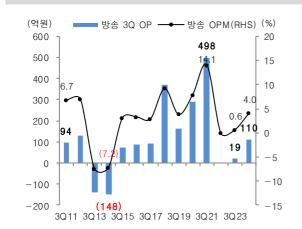
자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

그림 2. CJ ENM 3Q OP 443 억원(+498% yoy) 전망



자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

그림 3. 미디어/플랫폼 3QE OP 110 억원(+91 억원 yoy)



자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

그림 4. 영화/드라마 3QE OP 118 억원(+322 억원 yoy)

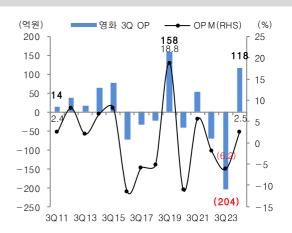
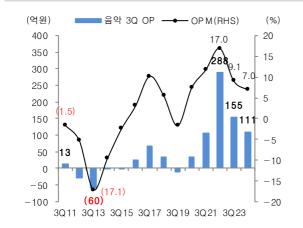
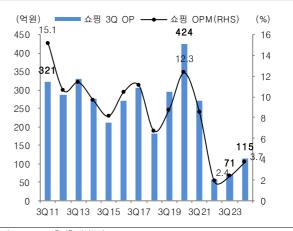


그림 5. 음악 3QE OP 111 억원(-44 억원 yoy)



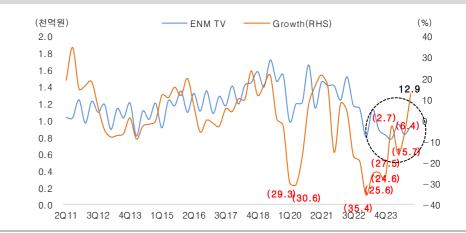
자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

그림 6. 커머스 3QE OP 115 억원(+44 억원 yoy)



지료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

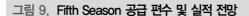
그림 7. TV 광고, 23년 -28% yoy, 24E -4%, 25E +15%

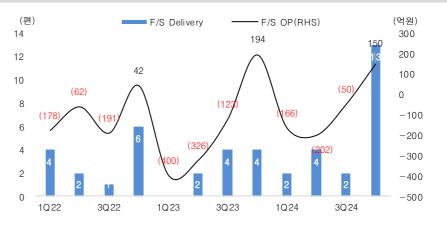


자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

그림 8. tving 가입자 및 실적 전망







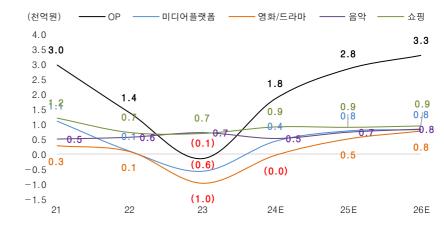
지료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

그림 10.tving 과 Fifth Season 의 실적이 개선되면서 턴어라운드 전망



자료: CJ ENM, 추정은 대신증권 Research Center

그림 11.tving(미디어 플랫폼)과 Fifth Season(영화/드라마)의 실적 개선



1. 기업개요

기업 및 주요 주주 현황

- 2023년 매출 43,684억원 OP-146억원 지배순이익-3,187억원
- 2024 매출 비중 미디어플랫폼 27%, 영화드라마 32%, 음악 11%, 커머스 30%
- 2Q24 기준 주요 주주는 CJ외 5인 42.7%

주가 변동요인

- 18.2월 CJ E8M-CJO 합병 발표 전 시총 5.4조원 합병 발표 후 급략했지만, 18.8월 신주 상장 후 5.8조원 기록, 이후 실적에 따른 등록을 기듭하다가 최근 넷미블 지분기치 부각에 3조원 수준 기록
- 시장은 방송과 쇼핑의 조합을 경험해보지 못 했기 때문에 방송과 쇼핑 모두 양호한 실적을 달성하면 상승하고, 한 분이라도 부진하면 하락하는 모습 반복 중

자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

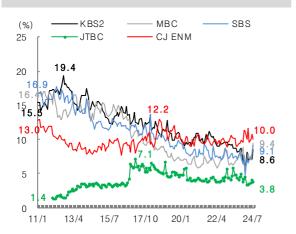
2. Earnings Driver

그림 1. tving 순이용자(24.9)



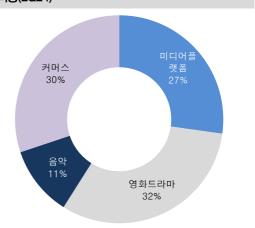
자료: 코리인클릭, 대신증권 Research Center

그림 3. 방송사 점유율(24.8)



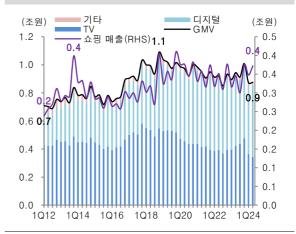
자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

매출 비중(2Q24)



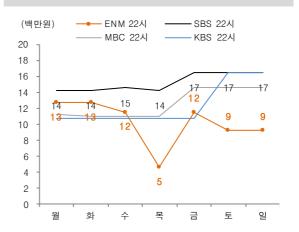
자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

그림 2. 분기별 GMV 및 쇼핑 매출 (2Q24)



지료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

그림 4. 방송사별 22시 평균 광고단가(24.9)



(단위: 십억원)

재무제표

대출액 4,792 4,368 4,797 5,293 5,525 대출원가 3,043 2,851 3,229 3,729 3,922 대출원가 3,043 2,851 3,229 3,729 3,922 대출원이익 1,749 1,517 1,568 1,564 1,603 판매부모모비 1,611 1,532 1,383 1,280 1,274 영원이익 137 -15 185 284 329 영원이루를 2,9 -0.3 3,8 5,4 6,0 표표 1,604 1,431 962 1,543 1,521 1,497 영원본익 -465 -321 -91 -90 -57 관계기업본익 -182 -59 5,4 33 38 금융수익 7,8 72 107 7,3 7,2 오토모틴이익 0 0 0 0 0 0 0 1 3 128 128 128 128 128 128 128 129 129 129 129 129 129 129 129 129 129	포괄손약계산서				(단	의: 십억원)
매출원가 3,043 2,851 3,229 3,729 3,922 대출원이 1,749 1,517 1,568 1,564 1,603 판매부모모비 1,611 1,532 1,383 1,280 1,274 영압이임 137 -15 185 284 329 영압이임를 2,9 -0.3 3,8 5,4 6,0 표표 1,600 대원인임의 -1,611 1,611 1,532 1,383 1,280 1,274 영압이임를 2,9 -0.3 3,8 5,4 6,0 표표 1,600 대원인임의 -1,65 -3,21 -91 -90 -57 관계기업산의 -1,82 -59 5,4 3,3 3,8 금융수의 7,8 7,2 107 7,3 7,2 오토모틴이임 0 0 0 0 0 0 0 금융보용 -1,45 -2,39 -2,04 -1,65 -1,45 오토모틴산의 4,4 2,5 0 0 0 0 0 1 0 1 0 1 0 1 0 0 0 0 0 0 0		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출하임 1,749 1,517 1,568 1,564 1,603 판매부모모비 1,611 1,532 1,383 1,280 1,274 영합의 137 -15 185 284 329 영합의투를 2,9 -0.3 3,8 5,4 6,0 BITDA 1,431 962 1,543 1,521 1,497 영합본의 -465 -321 -91 -90 -57 관계기업본의 -182 -59 54 33 38 금융수의 7,8 72 107 7,3 72 오토모틴이의 0 0 0 0 0 0 3 38 금융수의 145 -239 -204 -165 -145 오토모틴스의 44 25 0 0 0 0 0 7 단 -215 -95 -48 -31 -23 법인세비용기업본의 -328 -335 93 193 272 법인세비용 151 -62 -55 -43 -60 개부시업본의 -177 -397 39 151 212 중단시업본의 0 0 0 0 0 0 0 당 당신의의 -177 -397 39 151 212 당신의를 -3,7 -9,1 0,8 2,9 3,8 비자바자본스의의 -120 -316 66 143 201 마다기는금융자산명가 0 0 0 0 0 0 7 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	매출액	4,792	4,368	4,797	5,293	5,525
판바 의 1,611 1,532 1,383 1,280 1,274 영압이익 137 -15 185 284 329 영압이익률 2.9 -0.3 3.8 5.4 6.0 BHIDA 1,431 962 1,543 1,521 1,497 영압인익 -465 -321 -91 -90 -57 관계기압선익 -182 -59 5.4 33 38 금융수익 78 72 107 73 72 오현단인이익 0 0 0 0 0 0 0 급용비용 -145 -239 -204 -165 -145 오현단인실실 44 25 0 0 0 0 0 7타 -215 -95 -48 -31 -23 법인세비용자암전선식 -328 -335 93 193 272 법인세비용 151 -62 -55 -43 -60 계속사업선선식 -177 -397 39 151 212 중단시업선식 -177 -397 39 151 212 중단시업선식 -177 -397 39 151 212 당간인익 -175 -61 -66 143 201 대표기능금융자산평가 0 0 0 0 0 0 7 기타모델이익 -75 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61	매출원가	3,043	2,851	3,229	3,729	3,922
영합이임 137 -15 185 284 329 영합이임 29 -0.3 3.8 5.4 6.0 BBIDA 1,431 962 1,543 1,521 1,497 영합인임 -465 -321 -91 -90 -57 관계기업산의 -182 -59 54 33 38 금융수의 78 72 107 73 72 오한모면이의 0 0 0 0 0 0 금융보용 -145 -239 -204 -165 -145 오한모면산실 44 25 0 0 0 0 7타 -215 -95 -48 -31 -23 법인서비용치암전산의 -328 -335 93 193 272 법인서비용 151 -62 -55 -43 -60 계속시압순식의 -177 -397 39 151 212 중단시압순식의 0 0 0 0 0 당기산이임 -177 -397 39 151 212 중단시압순식의 -37 -9.1 0.8 2.9 3.8 비자바지분산이임 -57 -81 -27 8 11 자바지분산이임 -120 -316 66 143 201 매달기능금융자산평가 0 0 0 0 0 기타모임이임 -75 -61 -61 -61 -61 포발산이임 -252 -458 -23 89 150	매출총이익	1,749	1,517	1,568	1,564	1,603
응합이무를 2.9 -0.3 3.8 5.4 6.0 HETIDA 1,431 962 1,543 1,521 1,497 영합시한식 -465 -321 -91 -90 -57 관계기업산식 -182 -59 54 33 38 금융수식 78 72 107 73 72 호환시한이니 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	판매임의배만	1,611	1,532	1,383	1,280	1,274
변한한 1,431 962 1,543 1,521 1,497 영합보인 -465 -321 -91 -90 -57 관계 합신의 -182 -59 54 33 38 금융수익 78 72 107 73 72 오토만한이익 0 0 0 0 0 0 3금융병 -145 -239 -204 -165 -145 오토만한실 44 25 0 0 0 0 0 7타 -215 -95 -48 -31 -23 반에비용자암찬산의 -328 -335 93 193 272 반에비용자암찬산의 -328 -335 93 193 272 반에비용 151 -62 -55 -43 -60 계속사업산의 -177 -397 39 151 212 중단시업산의 0 0 0 0 0 0 5 당산이익 -177 -397 39 151 212 당산이익 -177 -316 66 143 201 마다 분산이익 -75 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61	영업이익	137	-15	185	284	329
영압보인 -465 -321 -91 -90 -57 관계기업본의 -182 -59 54 33 38 금융수익 78 72 107 73 72 오토만한이익 0 0 0 0 0 0 금융보용 -145 -239 -204 -165 -145 오토만찬실 44 25 0 0 0 0 7타 -215 -95 -48 -31 -23 법인서비용자담찬산의 -328 -335 93 193 272 법인서비용 151 -62 -55 -43 -60 계속사업산의 -177 -397 39 151 212 중단사업산의 0 0 0 0 0 0 당)산이익 -177 -397 39 151 212 당기산이익 -177 -316 66 143 201 자바자분산이익 -57 -81 -27 8 11 자바자분산이익 -57 -61 -61 -61 -61 포괄산이익 -75 -61 -61 -61 -61 포괄산이익 -252 -458 -23 89 150	영업이익률	29	-0.3	3 <u>.</u> 8	5.4	6.0
관계기업손의 -182 -59 54 33 38 금융수의 78 72 107 73 72 외혼만인이의 0 0 0 0 0 0 0 급하명 -145 -239 -204 -165 -145 오혼만단산실 44 25 0 0 0 0 0 7타 -215 -95 -48 -31 -23 법인서비용자암산산의 -328 -335 93 193 272 법인서비용 151 -62 -55 -43 -60 계속사업순산의 -177 -397 39 151 212 중단시업순식 0 0 0 0 0 0 0 당단안의 -177 -397 39 151 212 당간산이의 -177 -316 66 143 201 자바자분산이의 -57 -81 -27 8 11 자바자분산이의 -57 -81 -27 8 11 자바자분산이의 -120 -316 66 143 201 마단기능금융자산평가 0 0 0 0 0 0 7 1만필상이의 -75 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61 -61	EBITDA	1,431	962	1,543	1,521	1,497
금융수익 78 72 107 73 72 오토만한이익 0 0 0 0 0 0 금융보용 -145 -239 -204 -165 -145 오토만찬실 44 25 0 0 0 0 7타 -215 -95 -48 -31 -23 법인서비용자담찬산익 -328 -335 93 193 272 법인서비용 151 -62 -55 -43 -60 계속시험산식 -177 -397 39 151 212 중단시험산식 0 0 0 0 0 0 당/산이익 -177 -397 39 151 212 당기산이익 -177 -316 66 143 201 자바자분산이익 -57 -81 -27 8 11 자바자분산이익 -57 -61 -66 1-61 -61 포괄산이익 -75 -61 -61 -61 -61 포괄산이익 -252 -458 -23 89 150	<u> </u>	-465	-321	-91	-90	-57
오현된한이익 0 0 0 0 0 0 0 0 3 0 3 3 4 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5	관계기업손익	-182	-59	54	33	38
금융병용 -145 -239 -204 -165 -145 오현단현실 44 25 0 0 0 7타 -215 -95 -48 -31 -23 법인세비용지문한순익 -328 -335 93 193 272 법인세비용 151 -62 -55 -43 -60 계속시험순석 -177 -397 39 151 212 중단시험순석 0 0 0 0 0 0 당간산이익 -177 -397 39 151 212 당가산이익 -57 -91 08 29 38 비자바자분산이익 -57 -81 -27 8 11 자바자분산이익 -57 -81 -27 8 11 자바자분산이익 -75 -61 -66 143 201 마닭/농금융자산평가 0 0 0 0 0 7투모델이익 -75 -61 -61 -61 -61 포괄산이익 -252 -458 -23 89 150	금융수익	78	72	107	73	72
외환환환실 44 25 0 0 0 0 0 7타 발생이다 -215 -95 -48 -31 -23 발생비용자암선석의 -328 -335 93 193 272 발생비용자암선석의 -517 -62 -55 -43 -60 계속사압순석의 0 0 0 0 0 0 0 5가 산이익 -177 -397 39 151 212 당가 산이우를 -3.7 -9.1 0.8 2.9 3.8 비자배자분산이익 -57 -81 -27 8 11 자배자분산이익 -120 -316 66 143 201 마타가 분급하여의 -75 -61 -61 -61 -61 포괄산이익 -252 -458 -23 89 150 비자배자분뿐이익 -252 -458 -23 89 150	오혼만면이익	0	0	0	0	0
7타 -215 -95 -48 -31 -23 반 바 용 다 수 수 수 수 수 수 수 수 수 수 수 수 수 수 수 수 수 수	용병등	-145	-239	-204	-165	-145
법인배용지원산인 -328 -335 93 193 272 법인배용 151 -62 -55 -43 -60 계속시업산인 -177 -397 39 151 212 중단시업산인 0 0 0 0 0 0 당간인임 -177 -397 39 151 212 당간인임 -177 -397 39 151 212 당간인임를 -3,7 -9,1 0,8 2,9 3,8 비자배지문산이임 -57 -81 -2,7 8 11 자배지문산이임 -120 -316 66 143 201 매타기능금융사망가 0 0 0 0 0 기타모양이임 -75 -61 -61 -61 -61 포괄산이임 -252 -458 -23 89 150 비자배지문관이임 -82 -78 16 4 8	오혼만면소실	44	25	0	0	0
법인배용 151 -62 -55 -43 -60 계속시험순의 -177 -397 39 151 212 중단시험순의 0 0 0 0 0 0 57 분이면 -177 -397 39 151 212 당간이면 -177 -397 39 151 212 당간이면 -177 -397 39 151 212 당간이면를 -3.7 -9.1 0.8 2.9 3.8 비자바지분산이익 -57 -81 -27 8 11 자바지분산이익 -120 -316 66 143 201 매다/등급증시원하 0 0 0 0 0 0 7 부모델이익 -75 -61 -61 -61 -61 -61 포괄산이익 -252 -458 -23 89 150 비자바지분理에익 -82 -78 16 4 8	기타	-215	-9 5	-48	-31	-23
계속사업순익 -177 -397 39 151 212 중단사업순익 0 0 0 0 0 0 당) 순이막 -177 -397 39 151 212 당) 순이막률 -3,7 -9,1 0,8 29 3,8 비자바지분산이익 -57 -81 -27 8 11 자바지분산이익 -120 -316 66 143 201 매다 등급하산당) 0 0 0 0 0 7 타모델이익 -75 -61 -61 -61 -61 포괄산이익 -252 -458 -23 89 150 비자바지분理일이익 -82 -78 16 4 8	법에 왕조조	-328	-335	93	193	272
중단시합순의 0 0 0 0 0 0 0 5 0 5 0 5 0 5 0 5 0 0 5 0 0 5 0 0 5 0 0 5 0 0 0 5 0	법인세용	151	-62	-55	-43	-60
당한이익 -177 -397 39 151 212 당한이를 -3.7 -9.1 0.8 2.9 3.8 비자바자분산이익 -57 -81 -27 8 11 자바자분산이익 -120 -316 66 143 201 매크'등금융자산망가 0 0 0 0 0 7부모델이익 -75 -61 -61 -61 -61 모델산이익 -252 -458 -23 89 150 비자바자분모델이익 -82 -78 16 4 8	계속시업순손익	-177	-397	39	151	212
당한 P를 -3.7 -9.1 0.8 2.9 3.8 비자바자분 아이 -57 -81 -27 8 11 자바자분 아이 -120 -316 66 143 201 매군 등급 장산 방가 0 0 0 0 0 0 0 7 기타고 아이 -75 -61 -61 -61 -61 -61 포괄 아이 -252 -458 -23 89 150 비자바자분 고향이 -82 -78 16 4 8	중단시업순손익	0	0	0	0	0
비자바자분산이익 -57 -81 -27 8 11 자바자분산이익 -120 -316 66 143 201 매달/동금융자년명가 0 0 0 0 0 7 타포함이익 -75 -61 -61 -61 -61 포함스이익 -252 -458 -23 89 150 비자바자분포함이익 -82 -78 16 4 8	당원익	-177	-397	39	151	212
자바지분산이익 -120 -316 66 143 201 마다기능금융사망가 0 0 0 0 0 기타필의익 -75 -61 -61 -61 -61 포날산이익 -252 -458 -23 89 150 바자본필의익 -82 -78 16 4 8	당원역률	-3.7	-9.1	0 <u>.</u> 8	2.9	3.8
매구/등금융사망가 0 0 0 0 0 0 7 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	의아소님 재지비	-57	-81	-27	8	11
7 [단필 이 입	지배분순이익	-120	-316	66	143	201
포날이익 -252 -458 -23 89 150 비자배본필이익 -82 -78 16 4 8	매기등급왕산평가	0	0	0	0	0
바자분理이익 -82 -78 16 4 8	기타포괄이익	-7 5	-61	-61	-61	-61
	포괄순이익	-252	-458	-23	89	150
지바지본포괄이익 -170 -380 -39 85 143	의 이 이 의 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기 기	-82	-78	16	4	8
	의에 얼마되지 내지	-170	-380	-39	85	143

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,108	2,782	2,605	3,095	3,043
현무병단상사	1,134	1,033	764	1,134	1,026
呼ばれ リストはれる	1,299	1,127	1,218	1,324	1,373
재자산	97	116	127	141	147
기타유동자산	579	507	496	496	496
바동자산	7,224	7,168	6,920	6,761	6,666
유행산	1,267	1,353	1,388	1,409	1,419
관계업투자금	1,816	1,657	1,659	1,640	1,627
기타비유동자산	4,141	4,157	3,872	3,711	3,620
자신총계	10,332	9,950	9,525	9,856	9,709
유동부채	4,269	3,401	2,891	3,037	2,876
매체무및계체무	1,224	1,052	1,076	1,104	1,117
치임금	1,985	913	822	739	666
유당상류	339	443	0	200	100
기타유동부채	722	993	993	993	993
바유동부채	1,719	2,371	2,371	2,371	2,171
치임금	1,135	1,754	1,754	1,754	1,554
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	584	617	617	617	617
부사총계	5,988	5,772	5,262	5,408	5,047
자짜분	3,552	3,239	3,305	3,448	3,614
쟤믐	111	111	111	111	111
지본잉여금	2,413	2,456	2,456	2,456	2,456
이익잉여금	1,180	852	918	1,062	1,228
7 EX EUES	-152	-180	-180	-180	-180
ਤੀ ਸਘ ਹਾਂ	792	939	958	1,000	1,048
지본총계	4,344	4,178	4,263	4,448	4,662
선 대	2,280	2,158	1,893	1,640	1,374

재무상태표

Valuation 자旺				(단위	: 원배%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	-5,476	-14,405	3,005	6,538	9,174
PER	NA	NA	20.9	9 <u>.</u> 6	6 <u>.</u> 8
BPS	161,984	147,691	150,696	157,234	164,801
PBR	0 <u>.</u> 6	0.5	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	65,244	43,868	70,348	69,342	68,256
EV/BBITDA	3.8	4.9	2,7	2.6	2.5
SPS	218,533	199,203	218,730	241,364	251,939
PSR	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
CFPS	67,740	47,181	77,733	77,453	76,714
DPS	0	0	0	1,700	2,500

재무비율				(EIO)	원배%)
ALL-E	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
13+113	20224	202014	ZUZH	حالكنا	2020
성정성					
매출액증/율	34.9	-8. 8	9.8	10.3	4.4
영업이익증기율	-53.7	적전	흑전	53.7	15.9
선익증)율	적전	잭	흑전	291,2	40.3
수억성					
ROIC	20	-0.4	1.7	5,2	6.1
ROA	1.5	-0.1	1.9	2,9	3.4
ROE	-3.3	-9. 3	20	4.2	5.7
안정성					
월바부	137.8	138,2	123.4	121.6	108.3
율바리카	52.5	51,6	44.4	36.9	29.5
월바상보지0	1.5	-0.1	1.1	1.8	2,5

r
r

				/ - !	
현금호름표 					위: 십억원
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금호름	1,651	1,296	1,693	1,693	1,728
당순역	-177	-397	39	151	212
바련하루의기감	1,662	1,431	1,666	1,548	1,470
감생기	1,293	977	1,358	1,237	1,168
오혼손익	22	2	0	0	0
지번명선	182	59	-54	-33	-38
기타	165	394	362	344	341
재부채의증감	351	485	170	158	206
기타현금호름	-186	-223	-182	-163	-161
튀활 현금호름	-3,007	-1,268	-1,118	-1,085	-1,081
투자산	-161	63	-2	19	13
유행사	-189	-98	-108	-97	-87
계타	-2,656	-1,233	-1,008	-1,008	-1,008
재무활동 현금호름	1,203	-127	-290	362	-165
단체금	1,033	-1,078	-91	-82	-74
ᄉᄫᅥ	209	339	0	0	-100
장체금	494	1,039	0	0	-100
유승자	0	0	0	0	0
현래탕	-44	0	0	0	-35
계타	-490	-427	-198	444	144
현리의	-154	-101	-269	371	-108
^걔 현	1,287	1,134	1,033	764	1,134
기말 현 금	1,134	1,033	764	1,134	1,026
NOPLAT	74	-17	76	221	257
FOF	-350	-508	324	359	335

[Compliance Notice]

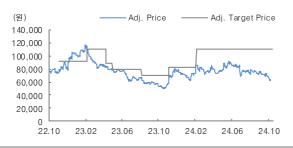
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고자와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김회재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 버립니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

CJ ENM(035760) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24,10,16	24,08,08	24,08,08	24.07.11	24.07.03	24.06.04
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
고리율(평균%)		(34,22)	(27.74)	(27.73)	(27.11)	(26,72)
고다율(최대/최소%)		(29.09)	(17.18)	(17.18)	(17.18)	(17.18)
제시일자	24,05,09	24,05,06	24,04,12	24,04,01	24,02,29	24,02,23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
고리율(평균%)	(27.70)	(29.44)	(29.48)	(28.74)	(29.05)	(26,98)
고다율(최대/최소%)	(17.18)	(21,82)	(21,82)	(21,82)	(24.55)	(24.64)
제시일자	24,02,08	24.01.18	23,12,02	23,11,09	23,10,22	23,08,10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Marketperform
목표주가	110,000	82,000	82,000	82,000	70,000	70,000
고리율(평균%)	(27,39)	(12,48)	(12,30)	(11,51)	(22,44)	(18.55)
고다 율 (최대/최소%)	(24.91)	1,71	(1,95)	(1.95)	(6.71)	(10.57)
제시일자	23.07.11	23,05,11	23,05,05	23,04,13	23,02,10	22,11,09
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	79,000	79,000	79,000	88,000	110,000	91,000
고리율(평균%)	(11,30)	(8.45)	(4.09)	(8,39)	(19.00)	6.08
과율(최대/최소%)	1.01	1,01	(2,66)	(3,98)	(26,09)	27,58

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241012)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	94.5%	5.5%	0.0%

신업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수9률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(人区수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10% 이상 주가 하락 예상