# CJ CGV (079160)

#### 김회재

투자의견

(24.08.08)

hoiae.kim@daishin.com

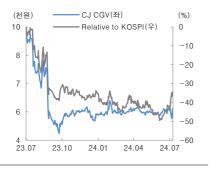
	매 <del>수,</del> 유지
6개월 <del>목표주</del> 가	10,000
	유지
현재주가	5.830

미디어업종

**BUY** 

KOSPI	2556.73
시기총액	965십억원
시기총액당	0.04%
지본금(보통주)	104십억원
52주 최고/최저	9,150원 / 4,700원
120일 평균거래대금	31억원
외국인지분율	4.99%
주요주주	CJ 외 2 인 50.92%

주가수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	5.0	0.0	4.7	-34.0
상대수익률	17.4	7.4	7.3	-33.6



## 올림픽 끝. 극장 고! 실적 고!

- 2Q24 매출 4,3천억원(+7% yoy), OP 223억원(+41% yoy), 5개 분기 흑자
- 하반기 신작과 시리즈물 위주 개봉, CJON 편입 효과도 발생
- 24E OP 1.4천억원 19년의 111%로 역대 최고 25년 순이익도 흑자 전망

#### 투자의견 매수(Buy), 목표주가 10,000원 유지

본사, CGI, 튀르키예, 4DX, CJON의 12M FWD 실적을 합산한 SOTP 방식 적용 목표주가 산정을 위해 적용한 EV/EBITDA 멀티플은 15~19년 평균 대비 60% 적 용. 팬데믹 이전 대비 관객수가 60% 수준임을 반영. 극장이 빠르게 정상화 되고있 기때문에, 관객수 정상화 추이를 반영하여 타겟 멀티플 상향 전망

#### 2Q24 Review: 더 이상의 적자는 없습니다

매출 4.3천억원(+7% yoy, +9% qoq), OP 223억원(+41% yoy, +391% qoq) 2Q23부터 5개 분기 연속 흑자 및 흑자 규모 확대

국내 OP 37억원(-60% yoy), 중국 OP -89억원(적지 yoy) 베트남 87억원(+47% yoy), 인도네시아 70억원(+21% yoy), 튀르키예 -20억원(적 지 yoy, 초인플레이션 효과 제외시 흑자 전환), 4DX 50억원(+14% yoy)

CJ올리브네트웍스가 연결 편입되면서 2Q OP 165억원 중 6월분 91억원 반영

국내. 티켓 매출 -9% yoy, 통신사 할인 등 다양한 프로모션 진행으로 ATP 9.1천 원(-14% yoy)으로 낮아진 영향. F&B +8%, 광고 +15%

8/1 기준 한국 관객수 75백만명(+3% yoy, 19년 대비 57%). 구작 소진 마무리 및 7~9월 최성수기 진입 감안시 연간 1.4억명(+15% yoy) 전망 유지

#### 올림픽 끝. 극장 고! 실적 고!

하반기에는 신작과 시리즈물 위주의 개봉으로 극장 회복에 기속도 붙을 전망 Lead Time 20개월 전후의 기대작: 〈리볼버〉, 〈베테랑2〉, 〈하얼빈〉 등 헐리우드 블록버스터 시리즈: 〈인사이드아웃2〉, 〈조커2〉, 〈모아나2〉 등

하반기에는 CJON 편입 효과가 온기로 반영되면서 실적 개선도 가속도 붙을 전망 OP 1Q24 45억원 → 2Q 223억원 → 3QE 607억원 → 4QE 482억원 OP 24E 1.4천억원(+170% yoy, 19년 대비 111%), 역대 최고, 25E 2.1천억원

CJON의 이익 기여는 24E 359억원(535억원 중 6월부터 반영), 25E 562억원 CJON의 26년 목표는 매출 1조원, OP 1천억원 수준. 연간 100억원 배당 유입

재무 구조도 개선. 부채비율 23년 1,100%, 24E 399%, 리스부채 제외시 186% 19년 리스회계 도입시 2,2조원으로 시작한 리스자산/부채는 23년말 자산 1.3조원, 부채 1.6조원으로 부담 감소, 25년 당기순이익 흑자 전망

(단위: 십억원 %)

구분 202	2022	2023 1024		2Q24					3Q24		
	2023		직전추정	잠정치	YoY	QoQ (	Consensus	당시추정	YoY	QoQ	
매출액	402	393	373	430	7.0	9.4	432	654	60.4	52.1	
영업이익	16	5	25	22	41.3	391.1	23	61	99.2	172.6	
순이익	-44	-38	<del>-</del> 7	-4	적지	적지	-12	19	0.2	흑전	
자료: CJ CGV, FnGuide, 대신증권 Research Center											

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,273	1,546	2,104	2,617	2,749
영업이익	-70	49	136	208	232
세전순이익	-186	-118	-7	89	133
총당기순이익	-215	-123	-11	65	100
이 아스테 재배지	-166	-96	-10	56	87
EPS EPS	-2,584	-1,191	-67	340	524
PER	NA	NA	NA	17.1	11,1
BPS	5,852	5,219	5,966	5,640	6,163
PBR	2.0	1.1	1.0	1.0	0.9
ROE	-55.2	-24.1	-1.5	6.2	8.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 산출 / 자료: CJ CGV, 대신증권 Research Center

#### 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	전	수정	<b>‡</b>	변 <del>동</del> 률		
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	2,024	2,597	2,104	2,617	4.0	0,8	
판매비와 관리비	891	730	896	736	0.5	0.9	
영업이익	137	207	136	208	-0.6	0,5	
영업이익률	6.8	8.0	6.5	8.0	-0.3	0.0	
영업외손익	-142	-119	-143	-119	잭유지	적유지	
세전순이익	<del>-</del> 5	88	-7	89	잭유지	1.1	
기바지분순이의	-8	56	-10	56	잭유지	1.1	
순이익률	-0.4	2.5	-0.5	2,5	잭유지	0.0	
EPS(자배자분순이익)	-54	337	<del>-</del> 67	340	잭유지	1,1	

자료: CJ CGV, 대신증권 Research Center

## 표 1. CJ CGV SOTP Valuation

(억원, 배, %)

	항목	지역별	EBITDA EV	/BEITDA	기업가치	지분율	적정기치	주당가치	EVEBITDA 멀티플 기준
Α	영업가치				22,884		21,530	10,851	
		본사	1,930	7,4	14,242	100.0	14,242	7,178	15∼19 EV/EBITDA 평균 대비 60% 적용
		CGI	1,731	2,9	2,188	71,4	1,563	788	기업가치는 4Q23 기준 BV 적용
		Turkey	363	5.9	2,141	75,2	1,611	812	본사 대비 20% 할인 적용
		4DX	283	7.4	2,089	90.5	1,890	953	
		CJON	662	3.4	2,224	100,0	2,224	1,121	본사 대비 20% 할인 적용
В	비영업가치								
С	총기업7차(A+B)				22,884		21,530	10,851	
D	순치입금				1,241		1,241	625	
Е	주주기차(C-D)				21,644		20,290	10,226	

자료: CJ CGV, 추정은 대신증권 Research Center

주: 본사 멀티플은 15~19 관객수 평균 대비 23년 관객수 수준 감안한 할인 적용. 연결 법인은 본사 대비 수익성 감안한 할증 또는 할인 EBTDA 기준은 12M FWD

주: CJ올리브네트웍스(CJON)의 실적은 6월부터 반영

## 그림 1. Lead Time 20개월 전후의 24년 하반기 개봉 예정. 〈리볼버〉, 〈베테랑2〉, 〈하얼빈〉, 〈왕을 찾아서〉 등



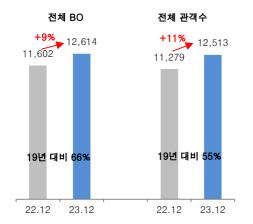
자료: 언론보도인용, 대신증권 Research Center

## 그림 2. 헐리우드 블록버스터 시리즈물 24년 하반기 개봉/예정. 〈인사이드아웃2〉, 〈데드풀과 울버린〉, 〈조커2〉, 〈모아니2〉 등



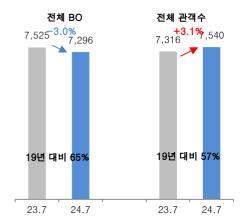
자료: 언론보도인용, 대신증권 Research Center

## 그림 3. 국내. 23년 관객수 19년 대비 55%, 매출 66%



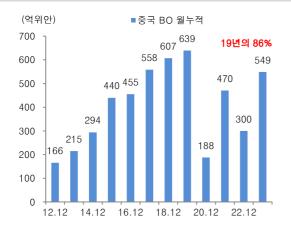
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

## 그림 4. 국내. BO -3% yoy, 관객 +3% yoy(8/1 기준)



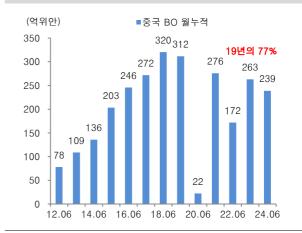
지료: KOFIC, 대신증권 Research Center

#### 그림 5. 중국. 23년 BO 19년 대비 86%



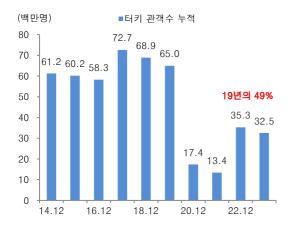
자료: endata, 대신증권 Research Center

## 그림 6. 중국. 2Q24 누적 BO -9% yoy, 19년의 77%



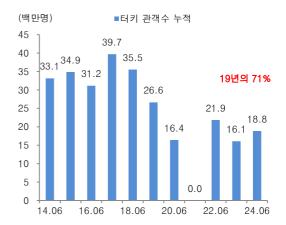
지료: endata, 대신증권 Research Center

## 그림 7. 터키. 23년 관객수 19년 대비 49%



자료: boxofficeturkiye, 대신증권 Research Center

## 그림 8. 터키. 2Q24 누적관객수 +17% yoy, 19년의 71%



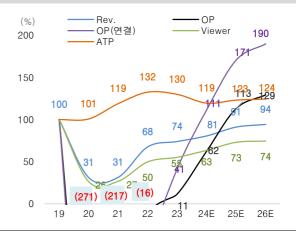
지료: boxofficeturkiye, 대신증권 Research Center

#### 그림 9. 23년 OP 491억원, 24E OP 1.4천억원



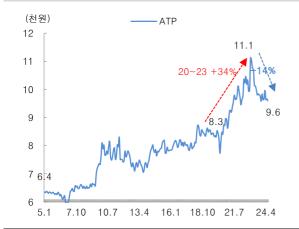
지료: CJ CGV, 추정은 대신증권 Research Center 주: 6월부터 CJ올리브네트웍스 연결 실적 반영 기정

#### 그림 10,19년 대비 24E 관객 63%, 매출 81%, OP 111%



지료: CJ CGV, 추정은 대신증권 Research Center 주: 6월부터 CJ올리브네트웍스 연결 실적 반영 가정

#### 그림 11.ATP는 22.12월 고점 대비 -10% 하락



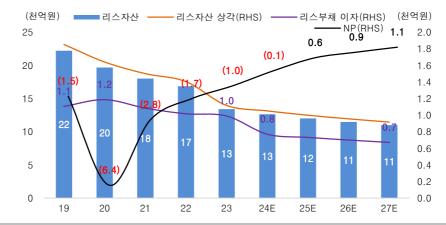
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

#### 그림 12.사이트당 판관비는 19년의 81%



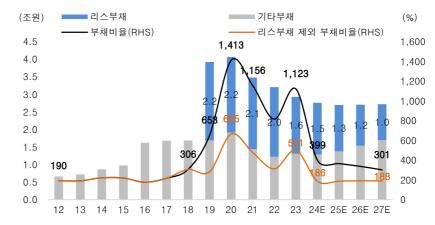
지료: CJ CGV, 추정은 대신증권 Research Center

#### 그림 13.리스부채 이자에 대한 부담 크게 감소, 25년 당기순이익 흑자 전망



자료: CJ CGV, 추정은 대신증권 Research Center

### 그림 14.연결. 23 년 부채비율 1,123%, 리스부채 제외시 501%. 24E 부채비율 399% / 186%



지료: CJ CGV, 추정은 대신증권 Research Center

#### 1. 기업개요

#### 기업 및 주요 주주 현황

- 2023년 매출 15,458억원 OP 491억원 지배순이익 -962억원
- 2024 기준 지역별 매출 비중 본사 45%, 중국 12%, 베트남 13%, 튀르키예 7%, 기타 6%
- 2Q24 기준 주요 <del>주주는</del> CJ 외 2인 50.92%

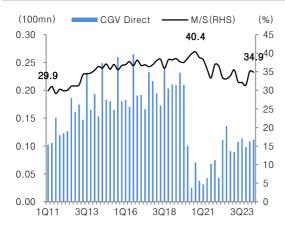
#### 주가 코멘트

- 주주배정 유상증자 완료, CJ 올리브네트웍스 현물출자 심사 진행 중
- 극장 박스오피스는 19년의 70% 수준까지 회복, 팬데믹 기간 동안 개봉이 자연되었던 작품들이 개봉하면서 뻐르게 정상화 중
- 중국은 팬데믹 이전의 95% <del>수준</del> 회복
- 극장은 정상적으로 운용되고 있기 때문에, 지본확충 관련한 불확실성만 해결되면 주기도 제대로 된 평기를 받게 될 것으로 전망

자료: CJ CGV, 대신증권 Research Center

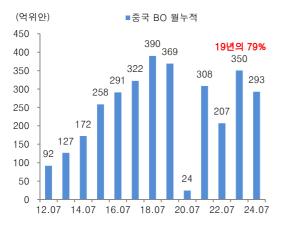
## 2. Earnings Driver

## 그림 15.CGV 국내 직영 관객수 및 점유율(2Q24)



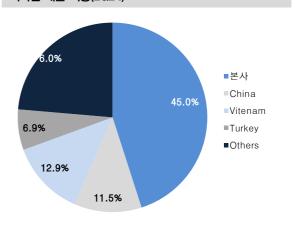
자료: CJ CGV, 대신증권 Research Center

#### 그림 17.중국 BO(24.7월)



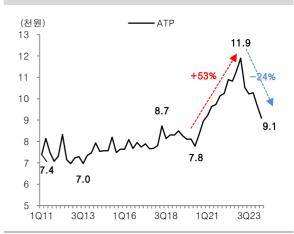
자료: endata. 대신증권 Research Center

#### 지역별 매출 비중(2Q24)



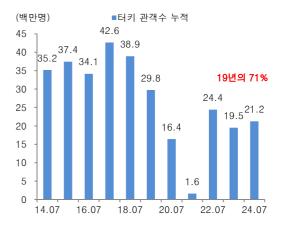
지료: CJ CGV, 대신증권 Research Center

#### 그림 16.본사 ATP(Average Ticket Price)(2Q24)



자료: CJ CGV, 대신증권 Research Center

#### 그림 18.터키 관객수(24,7월)



지료: boxofficeturkiye, 대신증권 Research Center

## 재무제표

매출액 1,273 1,546 2,104 2,617 2,749 대출액 1,273 1,546 2,104 2,617 2,749 대출원가 0 0 1,072 1,673 1,748 대출원가 1,273 1,546 1,032 944 1,001 판매보인보비 1,343 1,497 896 736 769 영압이부 -70 49 136 208 232 영압이부를 -5.5 3.2 6.5 8.0 8.4 HBITDA 253 348 379 410 403 영압보역 -116 -167 -143 -119 -99 관계기업산익 -4 -2 -3 -3 -3 -3 금융수익 100 54 66 63 63 2호반원이부 0 0 0 0 0 0 금융보용 -229 -228 -221 -194 -173 오한보건설 46 40 0 0 0 0 0 구타 18 9 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15	포말손약에서				(단위	4: <b>십억원</b> )
매출원가 0 0 1,072 1,673 1,748 대출 이 1,273 1,546 1,032 944 1,001 판매바와판타비 1,343 1,497 896 736 769 영합이다 -70 49 136 208 232 영합이다를 -55 32 65 80 8.4 HBITDA 253 348 379 410 403 영합보안니 -116 -167 -143 -119 -99 관계기업산의 -4 -2 -3 -3 -3 -3 금융수의 100 54 66 63 63 요로판단이다 0 0 0 0 0 0 금융비용 -229 -228 -221 -194 -173 보완편찬살실 46 40 0 0 0 0 0 7타 18 9 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출황이익 1,273 1,546 1,032 944 1,001 판매바와판막비 1,343 1,497 896 736 769 양말이익 -70 49 136 208 232 양말이익률 -555 32 65 80 8.4 HBTDA 253 348 379 410 403 양말안역 -116 -167 -143 -119 -99 관계기압산익 -4 -2 -3 -3 -3 -3 금융수익 100 54 66 63 63 요로만원이익 0 0 0 0 0 0 금융비용 -229 -228 -221 -194 -173 오랜만안실 46 40 0 0 0 0 0 구타 18 9 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15	매출액	1,273	1,546	2,104	2,617	2,749
판바 의 1,343 1,497 896 736 769 양합이니 -70 49 136 208 232 양합이니 -70 49 136 208 232 양합이니를 -555 32 65 80 8.4 HBIDA 253 348 379 410 403 양압보인 -116 -167 -143 -119 -99 관계기압산의 -4 -2 -3 -3 -3 -3 금융수의 100 54 66 63 63 요합보면이니 0 0 0 0 0 0 급용비용 -229 -228 -221 -194 -173 오환된면소실 46 40 0 0 0 0 0 7타 18 9 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15	매출원가	0	0	1,072	1,673	1,748
영합이익 -70 49 136 208 232 영합이익률 -55 32 65 80 84 HBIDA 253 348 379 410 403 영합인억률 -116 -167 -143 -119 -99 관계기업산익 -4 -2 -3 -3 -3 -3 금융수익 100 54 66 63 63 일한단현이익 0 0 0 0 0 0 급하병용 -229 -228 -221 -194 -173 오한단현산실 46 40 0 0 0 0 0 7타 18 9 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15	매출종이익	1,273	1,546	1,032	944	1,001
응한 이 무를 -5.5 3.2 6.5 8.0 8.4 HEITDA 253 348 379 410 403 영합 산익 -116 -167 -143 -119 -99 관계 기업산익 -4 -2 -3 -3 -3 -3 금융수익 100 54 66 63 63 오토모틴이익 0 0 0 0 0 0 0 0 금융남용 -229 -228 -221 -194 -173 오토모틴산실 46 40 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	판매비외관리비	1,343	1,497	896	736	769
변한한 253 348 379 410 403 영합보인 -116 -167 -143 -119 -99 관계기업신의 -4 -2 -3 -3 -3 -3 금융수의 100 54 66 63 63 일본단한의 0 0 0 0 0 0 급하명 -229 -228 -221 -194 -173 일본단한실 46 40 0 0 0 0 0 7타 18 9 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15	영업이익	-70	49	136	208	232
영합은의 -116 -167 -143 -119 -99 관계기업은의 -4 -2 -3 -3 -3 금융수의 100 54 66 63 63 오토단한의 0 0 0 0 0 0 금융남용 -229 -228 -221 -194 -173 오토단한의 46 40 0 0 0 0 7타 18 9 15 15 15 법인서비용자암산은의 -186 -118 -7 89 133 법인서비용 23 2 -4 -24 -33 계속사업순은의 -163 -115 -11 65 100 중단사업순은의 -51 -8 0 0 0 당단한의 -215 -123 -11 65 100 당기순이의 -215 -123 -11 65 100 당기순이의 -168 -80 -0.5 2.5 3.6 비자바자분순이의 -48 -27 -2 8 13 자바자분순이의 -48 -27 -2 8 13 자바자분산이의 -48 -27 -2 8 13 자바자분산이의 -166 -96 -10 56 87 매달기능금융자산평가 0 0 0 0 0 7타모델이의 -237 -94 18 94 129 보포살이의 -237 -94 18 94 129	물의 어업	<u>-5.5</u>	3.2	6.5	8.0	8.4
관례기업손의 -4 -2 -3 -3 -3 -3 금융수익 100 54 66 63 63 약본단인임 0 0 0 0 0 0 0 3	BITDA .	253	348	379	410	403
금융수익 100 54 66 63 63 98 보존단한이익 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	영업2년익	-116	-167	-143	-119	-99
오현된면이 0 0 0 0 0 0 0 0 3 0 3 3 3 3 3 3 3 3 3	관계기업손익	<b>-4</b>	-2	-3	-3	-3
금융보용 -229 -228 -221 -194 -173 오현모면산실 46 40 0 0 0 7타 18 9 15 15 15 법인세비용기본자산인 -186 -118 -7 89 133 법인세병 23 2 -4 -24 -33 계속시험산인 -163 -115 -11 65 100 중단시험산인 -51 -8 0 0 0 당간인임 -215 -123 -11 65 100 당간인임 -215 -123 -11 65 100 당간인임 -168 -80 -0.5 2.5 3.6 비지배자분산이익 -48 -27 -2 8 13 자바자분산이익 -48 -27 -2 8 13 자바자분산이익 -166 -96 -10 56 87 매달기능금융자산명가 0 0 0 0 0 7타모델이익 -23 29 29 29 29 모델산이익 -237 -94 18 94 129 비지배자분판필이익 -56 -22 3 12 17	금융수익	100	54	66	63	63
오현된단산실 46 40 0 0 0 0 7 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15	외환관련이익	0	0	0	0	0
7타 18 9 15 15 15 반 바 용 다	용당	-229	-228	-221	-194	-173
법인세용자임전산의 -186 -118 -7 89 133 법인세용 23 2 -4 -24 -33 계속시업산의 -163 -115 -11 65 100 중단시업산의 -51 -8 0 0 0 0 당간인의 -215 -123 -11 65 100 당간인의 -215 -123 -11 65 100 당간인의를 -168 -80 -0.5 2.5 3.6 비자바지본산이의 -48 -27 -2 8 13 자바지본산이의 -166 -96 -10 56 87 메달가등금융시한다 0 0 0 0 0 가타포말이의 -23 29 29 29 29 포괄산이의 -237 -94 18 94 129 비자바지본판일이의 -56 -22 3 12 17	외환민단손실	46	40	0	0	0
법인배용 23 2 -4 -24 -33 개속사업순익 -163 -115 -11 65 100 중단사업순익 -51 -8 0 0 0 0 당단이익 -215 -123 -11 65 100 당단이익 -215 -123 -11 65 100 당단이익 -168 -80 -0.5 2.5 3.6 비자바지분순이익 -48 -27 -2 8 13 자바지분순이익 -166 -96 -10 56 87 매고등금융자반하 0 0 0 0 0 0 7 부모델이익 -237 -94 18 94 129 비자바지분단일이익 -56 -22 3 12 17	기타	18	9	15	15	15
계속시합순익 -163 -115 -11 65 100 중단시합순익 -51 -8 0 0 0 0 당단이익 -215 -123 -11 65 100 당단이익 -215 -123 -11 65 100 당단이익 -168 -80 -0.5 2.5 3.6 반자바지분산이익 -48 -27 -2 8 13 자바지분산이익 -166 -96 -10 56 87 마다 등급증시원하 0 0 0 0 0 7 부모델이익 -23 29 29 29 29 모델스이익 -237 -94 18 94 129 반자바지분理의익 -56 -22 3 12 17	ttl/wil8차IR5소손익	-186	-118	<b>-</b> 7	89	133
중단시합산의 -51 -8 0 0 0 0 0 당 산이임 -215 -123 -11 65 100 당 산이임 -215 -123 -11 65 100 당 산이우를 -168 -80 -0.5 2.5 3.6 바자바다산이임 -48 -27 -2 8 13 자바지산이임 -166 -96 -10 56 87 메로/등급하산당) 0 0 0 0 0 0 7부모델이임 -23 29 29 29 29 모델스이임 -237 -94 18 94 129 바자바다판델이임 -56 -22 3 12 17	법인세용	23	2	<b>-4</b>	-24	-33
당한이익 -215 -123 -11 65 100 당한이를 -168 -80 -0.5 2.5 3.6 바자바자분산이익 -48 -27 -2 8 13 자바자분산이익 -166 -96 -10 56 87 마다 등급증자산명가 0 0 0 0 0 7타필이익 -23 29 29 29 29 포괄산이익 -237 -94 18 94 129 바자바자분포델이익 -56 -22 3 12 17	계속시업순손익	-163	-115	-11	65	100
당한 P를 -168 -80 -0.5 2.5 3.6 바자바자분 아이 -48 -27 -2 8 13 자바자분 아이 -166 -96 -10 56 87 마다 등급 장산 방가 0 0 0 0 0 7 타포일 아이 -23 2.9 2.9 2.9 2.9 포괄순 아이 -237 -94 18 94 12.9 바자분포일 아이 -56 -22 3 12 17	중단시업순손익	-51	-8	0	0	0
바자바자분산이익 -48 -27 -2 8 13 자바자분산이익 -166 -96 -10 56 87 마다가 등급증자원하 0 0 0 0 0 7타팔이익 -23 29 29 29 29 포괄산이익 -237 -94 18 94 129 비자바자분포괄이익 -56 -22 3 12 17	당/순이익	-215	-123	-11	65	100
자바자분순이익 -166 -96 -10 56 87 마타가 등급용자 (변화) 0 0 0 0 0 가타포함이익 -23 29 29 29 29 포함소이익 -237 -94 18 94 129 바자바자분포함이익 -56 -22 3 12 17	당원열	-168	<del>-8.</del> 0	-0.5	2.5	3.6
마다 등급 중 사 변화 0 0 0 0 0 0 0 0 7 부모님이 23 29 29 29 29 모음 29 모음 29 29 29 모음 29 29 29 29 29 모음 29 29 29 29 29 29 29 29 29 29 29 29 29	의0쉸3째재	-48	-27	-2	8	13
7타포일이디 -23 29 29 29 29 포괄산이디 -237 -94 18 94 129 바자바라모델이디 -56 -22 3 12 17	지배(분순)인	-166	-96	-10	56	87
포날이익 -237 -94 18 94 129 바자바로필이익 -56 -22 3 12 17	매크(SES)	0	0	0	0	0
바자분理이임 -56 -22 3 12 17	기타포괄이익	-23	29	29	29	29
	포괄순이익	-237	-94	18	94	129
지배자분포필이임 -181 -72 15 82 112	의애도의재지	-56	-22	3	12	17
	이얼포퇴제다	-181	-72	15	82	112

재무상태표				(단	위: 십억원
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	683	475	941	1,215	1,413
현금및현금성자산	395	191	598	812	996
心を記しては記し	172	184	242	295	309
재교자산	17	19	26	32	34
기타유동자산	99	81	76	76	76
바유자산	2,919	2,720	2,547	2,265	2,163
유행산	652	781	772	653	564
관계업투자금	22	20	17	14	10
기타비유동자산	2,244	1,918	1,758	1,598	1,589
자신총계	3,601	3,194	3,488	3,480	3,577
유동부채	1,239	1,032	1,069	1,102	1,111
매압채무및갸타채무	256	253	289	323	331
치입금	322	326	226	226	226
유동상태	394	46	146	146	146
<b>7月25号</b> 채	267	407	407	407	407
비유동 <del>부</del> 채	1,970	1,900	1,702	1,604	1,606
치입금	28	251	152	154	156
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,942	1,650	1,550	1,450	1,450
부사총계	3,208	2,933	2,771	2,706	2,716
자빠분	376	421	877	934	1,021
쟤놈	24	61	104	104	104
재본)이금	595	917	1,340	1,340	1,340
이익양여금	-1,129	-1,243	-1,253	-1,196	-1,110
7FKEEES	887	686	686	686	686
<b>뇌쌔ル</b>	17	-160	-160	-160	-160
자본총계	393	261	717	774	860
	2,343	2,203	1,597	1,285	1,103

Valuation <b>⊼</b> 旺				(단위:	원 배,%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	-2,584	-1,191	-67	340	524
PER	NA	NA	NA	17.1	11.1
BPS	5,852	5,219	5,966	5,640	6,163
PBR	2.0	1,1	1.0	1.0	0.9
EBITDAPS	3,930	4,307	2,574	2,477	2,433
EV/EBITDA	12.5	7.9	6.3	5.1	4.7
SPS	19,800	19,149	14,308	15,804	16,602
PSR .	0 <u>.</u> 6	0.3	0.4	0.4	0.4
CFPS	3,919	4,350	2,544	2,459	2,432
DPS	0	0	0	0	0

쟤다바				πы	원배%)
	00004	22224	200 ==	<u> </u>	,
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증기율	72,9	21.4	36.1	24.4	5.0
영업이익증기율	잭	흑전	177,1	53,1	11,2
선익증)율	잭	잭	잭	흑전	53.9
수성					
ROIC	-6.8	5.2	21,2	15.7	19.9
ROA	-1.9	1.4	4.1	6.0	6.6
ROE	-55,2	-24 <u>.</u> 1	-1.5	6.2	8.9
인정성					
부채율	8162	1,122,7	386.2	349.7	315.7
월대의첫	596.0	843.4	222.7	166.1	128.2
월바상보자0	-0.5	0,3	1,0	1,9	2,5

지료: CJ CGV, 대신증권 Research Center

				(단	위: 십억원)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금호름	108	180	179	218	241
당선역	-215	-123	-11	65	100
비현금항목의기감	467	475	386	342	303
감생비	323	299	243	202	171
오횬손익	18	19	0	0	0
쟤뱀평손익	0	0	3	3	3
기타	125	157	140	137	128
재부채의증감	-15	-48	<del>-7</del> 5	-72	-53
기타현금호름	-130	-123	-120	-117	-109
<b>駅野商品</b>	38	-99	-212	-62	-62
투자자산	22	-19	3	3	3
유형사	<del>-</del> 27	-73	-223	-73	-73
계타	43	<b>-</b> 7	8	8	8
재무활동현금호름	-86	-280	-156	-522	-522
단체 <b>:</b>	-118	-1	-100	0	0
ᄉᄫᅥ	-55	-111	-100	0	0
장치암	0	2	2	2	2
유용사	152	411	466	0	0
현금배당	-22	-40	0	0	0
기타	-44	-541	-424	-524	-524
현의	57	-204	408	214	183
갸 <del>현</del>	338	395	191	598	812
기말현 <del>금</del>	395	191	598	812	996
NOPLAT	-62	48	215	152	174
FOF	192	247	223	269	260

## [Compliance Notice]

금융투자업규정 4~20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 시전고자와 관련한 시항이 없으며, 당시의 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 CGV(079160) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.08.09	24,07,24	24,06,03	24,05,11	24,05,02	24.04.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월경과
목표주가	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
과미율(평균%)		(43.27)	(43,35)	(42,85)	(41,32)	(42,54)
고 <u>무율(</u> 최대/최소%)		(39.80)	(39,80)	(39.80)	(39.80)	(41,80)
제시일자	24,02,26	24,02,08	24.01,22	23,12,02	23,10,30	23,10,24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
과일(평균%)	(43,92)	(44.46)	(44.51)	(44.45)	(45.38)	(49.13)
고무율(초대/최소%)	(38,20)	(41,00)	(41,00)	(41,00)	(42,40)	(48,60)
제시일자	23,08,29	23,08,10	23,07,21	23,06,22	23,05,15	23,05,11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	13,000	13,000	18,900	18,900	18,900	18,900
과미율(평균%)	(47.70)	(38,27)	(53,79)	(53.49)	(44.46)	(43.89)
고무율(초대/최소%)	(30,77)	(30,77)	(40,15)	(40.15)	(40.15)	(43,89)
제시일자	23,04,25	23,02,09	22,12,09	22,11,10	22,11,05	22,10,25
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,900	18,900	18,900	18,900	18,900	18,900
과일(평균%)	(43,93)	(37.51)	(35,77)	(40.49)	(47,81)	(49.14)
과원(최대/최소%)	(43.11)	(22,41)	(22,41)	(26,85)	(43.89)	(46.48)

#### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240806)

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

#### 신업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- No. trail/조리
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 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 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상