

CJ ENM (035760)

미디어의 계절이 돌아왔다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

86,000 원(상향)

현재주가

65,300 원(11/08)

시가총액

1,432(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 3분기 매출액은 1조 1,109억원(-5.7%yoy), 영업이익은 74억원(-71.0%yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 상회
- TV광고, 티빙 등의 사업부가 포함된 미디어플랫폼 영업이익은 19억원(흑전yoy)으로 5개 분기만에 흑자전환에 성공했으며, 피프스 시즌이 포함된 영화드라마 영업손실은 204억원(적지yoy)으로 티빙과 피프스 시즌의 합산 적자폭이 전분기대비 370억원가량 축소되며 연결 이익 흑자 기록
- 주가와 실적 반등의 키는 티빙과 피프스 시즌의 턴어라운드인데, 티빙은 내년부터 본격적인 가격인상 및 AVOD, 광고 수익화를 통해 실적 개선에 박차를 가할 것으로 전망하며 피프스 시즌은 아직 배우 파업 진행 중이기는 하나 딜리버리 작품 확대하며 수익성 개선 전망
- 4분기도 티빙과 피프스 시즌의 적자폭 축소 예상하며, 광고 및 커머스 등의 계절적 성수기 영향으로 연결 흑자 기조 이어갈 것으로 전망. 목표주가 86,000원으로 17.8% 상향조정하며 미디어 최선호주 제시

주가(원, 11/08)			65,300
시가 총 액(십억원)			1,432
발행주식수			21,929천주
52주 최고가			117,500원
최저가			49,500원
52주 일간 Beta			0.74
60일 일평균거래대금			47억원
외국인 지분율			12.9%
배당수익률(2023F)			0.0%
주주구성			
CJ (외 6인)			42.7%
자사주 (외 1인)			5.5%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	23.9%	-11.4%	-29.1%
절대기준	23.2%	-15.1%	-15.4%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	86,000	73,000	A
영업이익(23)	-41	-72	_
영업이익(24)	167	188	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	3,552	4,792	4,439	4,745
영업이익	297	137	-41	167
세전손익	296	-328	-335	-20
당기순이익	228	-177	-334	-14
EPS(원)	8,822	-5,476	-12,554	-569
증 감 률 (%)	239.8	적전	na	na
PER(UH)	15.7	na	na	na
ROE(%)	5.4	-3.3	-8.5	-0.4
PBR(UH)	8.0	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	4.6	3.2	4.2	3.4
자료: 유진투자증권				

140,000 주가(좌,원) — KOSDAQ지수대비(우, p) 160 120,000 140 100,000 120 80.000 100 60,000 80 40,000 60 20,000 0 40 22,11 23,3 23.7

도표 1. 3Q23 Review

(단위: 십억원,	3Q23P				4	IQ23E			2023E		2024E		
(%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	pop	yoy	2022	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,111	1,055	5.2	1,119	-0.7	1,330	19.7	-9.1	4,792	4,439	-7.4	4,745	6.9
영업이익	7	-18	흑전	-20	흑전	32	334.1	386.1	137	-41	적전	167	흑전
세전이익	-42	-55	적지	-72	적지	-99	적지	적지	-328	-335	적지	-20	적지
순이익	-52	-38	적지	-45	적지	-69	적지	적지	-177	-334	적지	-14	적지
영업이익률	0.7	-1.7	2.4	-1.8	2.4	2.4	1.8	2.0	2.9	-0.9	-3.8	3.5	4.4
순이익률	-4.7	-3.6	-1.1	-4.0	-0.7	-5.2	-0.5	1.5	-3.7	-7.5	-3.8	-0.3	7.2
EPS(원)	-8,579	-6,286	적지	-7,625	적지	-11,407	적지	적지	-5,476	-12,554	적지	-569	적지
BPS(원)	137,364	137,937	-0.4	170,557	-19.5	134,512	-2.1	-17.0	161,984	134,512	-17.0	133,944	-0.4
ROE(%)	-6.2	-4.6	-1.7	-4.5	-1.8	-8.5	-2.2	-3.1	-3.3	-8.5	-5.2	-0.4	8.0
PER(X)	na	na	-	na	-	na	-	-	na	na	-	na	-
PBR(X)	0.5	0.5	-	0.4	-	0.5	-	-	0.6	0.5	-	0.5	-

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

도표 2. **CJ ENM 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	957	1,192	1,179	1,464	949	1,049	1,111	1,330	3,552	4,792	4,439
YoY (%)	20.9%	31.3%	37.4%	47.1%	-0.9%	-12.0%	-5.7%	-9.1%	4.8%	34.9%	-7.4%
미디어플랫폼	333	388	343	364	278	343	314	359	1,391	1,428	1,294
커머스	317	352	309	377	316	346	300	375	1,379	1,355	1,337
영화드라마	216	339	357	512	236	230	326	375	395	1,424	1,167
음악	91	115	169	211	119	131	170	220	388	585	640
영업이익	50	56	26	7	-50	-30	7	32	297	137	-41
YoY (%)	-47.0%	-35.2%	-70.9%	-77.7%	적전	적전	-71.0%	386.1%	9.1%	-53.7%	적전
미디어플랫폼	28	13	-0	-33	-34	-30	2	-2	110	8	-64
커머스	13	20	6	34	18	19	7	32	120	72	75
영화드라마	-3	11	-7	6	-41	-31	-20	-14	27	7	-106
음악	14	12	29	1	8	12	15	16	50	56	52
영업이익률(%)	5%	5%	2%	0%	-5%	-3%	1%	2%	8%	3%	-1%
미디어	8%	3%	0%	-9%	-12%	-9%	1%	0%	8%	1%	-5%
커머스	4%	6%	2%	9%	6%	5%	2%	8%	9%	5%	6%
영화	-1%	3%	-2%	1%	-17%	-14%	-6%	-4%	7%	0%	-9%
음악	16%	11%	17%	0%	7%	9%	9%	7%	13%	10%	8%
당기순이익	2	-25	-56	-98	-89	-123	-52	-69	228	-177	-334
지배 주주순 이익	7	-24	-55	-55	-55	-97	-47	-63	193	-127	-262

자료: 유진투자증권

도표 3. CJ ENM 목표주가 산정 식

<u> </u>	- 1-1 L8 -1			
구분	24F NOPLAT(십억원)	Multiple	산정가치(십억원)	세부사항
(A) 영업가치			3,306	(A) =①+②+③+④
① 미디어플랫폼 가치	26	22.0	558	글로벌 Peer 평균 PER 적용, 플랫폼 고려
② 영화드라마 가치	61	22.0	1,321	스튜디오드래곤 적용
③ 커머스 가치	62	5.0	310	국내 홈쇼핑 업체 평균 PER
④ 음악 가치	46	24.5	1,117	국내 엔터사 평균 PER
(B) 지분가치			731	(B)=(a)+(b)
(a) 넷마 블			649	전일 시가총액의 30% 할인, 지분율 21.8%
(b) 네이버			82	전일 시가총액의 30% 할인, 지분율 0.4%
(C) 사업가치			4,037	(C)=(A)+(B)
(D) 순차입금			2,150	
주식수(천주)			21,929	
주당 적정가치(원)			86,037	
⑥ 목표주가(원)			86,000	
상승여력(%)			31.7%	
현재주가(원)			65,300	

자료: 유진투자증권 참고: 2023.11.08 종가 기준

CJ ENM(035760.KQ) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
자산총계	6,280	7,941	10,332	9,555	9,336	매출액	3,391	3,552	4,792	4,439	4,745
유동자산	1,752	2,660	3,108	2,131	2,144	증가율(%)	0.0	4.8	34.9		6.9
현금성자산	767	1,506	1,364	686	706	매출원가	1,907	1,918	3,043	2,867	2,839
매출채권	789	897	1,299	1,020	1,005	매 출총 이익	1,484	1,635	1,749	1,572	1,906
재고자산	59	85	97	73	77	판매 및 일반관리비	1,212	1,338	1,611	1,613	1,739
비유동자산	4,528	5,280	7,224	7,424	7,192	기타영업손익	0	10	20	0	8
투자자산	2,471	2,846	3,189	3,328	3,432	영업이익	272	297	137	(41)	167
유형자산	984	1,112	1,267	1,387	1,395	증가율(%)	0.0	9.1	(53.7)	적전	흑전
기타	1,072	1,322	2,768	2,709	2,365	EBITDA	769	813	1,431	1,004	1,118
부채총계	2,495	3,737	5,988	5,856	5,649	증가율(%)	0.0	5.8	75.9	(29.8)	11.3
유동부채	1,552	2,323	4,269	3,422	3,411	영업외손익	(129)	(1)	(465)	(294)	(186)
매입채무	793	880	1,224	1,256	1,438	이자수익	11	7	21	10	20
유동성이자부채	563	1,129	2,358	1,472	1,272	이자비용	24	23	91	0	0
기타	196	313	687	694	701	지분법손익	78	95	(185)	(42)	(46)
비유동부채	943	1,414	1,719	2,434	2,238	기타영업손익	(194)	(81)	(210)	(262)	(160)
비유동이자부채	642	1,046	1,286	1,955	1,755	세전순이익	143	296	(328)	(335)	(20)
기타	301	369	433	479	483	증가율(%)	0.0	107.4	적전	적지	적지
자 본총 계	3,785	4,203	4,344	3,699	3,686	법인세비용	77	68	(151)	(1)	(6)
지배지분	3,437	3,777	3,552	2,950	, 2,937	당기순이익	66	228	(177)	(334)	(14)
자본금	111	111	111	111	111	증가율(%)	0.0	246.7	` 적전	· 적지	적지
자본잉여금	2,487	2,538	2,413	2,402	2,402	지배주주지분	57	193	(120)	(275)	(12)
이익잉여금	1,162	1,334	1,180	902	889	증가율(%)	0.0	239.8	적전	적지	적지
기타	(322)	(205)	(152)	(465)	(465)	비지배지분	9	34	(57)	(59)	(1)
비지배지분	348	426	792	749	749	EPS(원)	2,596	8,822	(5,476)	(12,554)	(569)
자 본총 계	3,785	4,203	4,344	3,699	3,686	<u>(고)</u> 증가율(%)	0.0	239.8	· , 적전	· , 적지	· 적지
총차입금	1,205	2,175	3,644	3,427	3,027	수정EPS(원)	2,596	8,822		(12,554)	(569)
순차입금	438	669	2,280	2,741	2,320	증기율(%)	0.0	239,8	적전	적지	적지
현금흐름표						<u>주요투자지표</u>					
(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F		2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
(단위:십억원) 영업현금	566	782	1,651	912	1,185	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	566 66	782 228	1,651 (177)	912 (334)	1,185 (14)	주당지표(원) EPS	2,596	8,822	(5,476)	(12,554)	(569)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	566 66 497	782 228 517	1,651 (177) 1,293	912 (334) 1,045	1,185 (14) 952	주당지표(원) EPS BPS	2,596 156,746	8,822 172,252	(5,476) 161,984	(12,554) 134,512	(569) 133,944
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	566 66 497 206	782 228 517 102	1,651 (177) 1,293 369	912 (334) 1,045 (137)	1,185 (14) 952 52	주당지표(원) EPS BPS DPS	2,596	8,822	(5,476)	(12,554) 134,512	(569)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	566 66 497 206 (36)	782 228 517 102 (32)	1,651 (177) 1,293 369 351	912 (334) 1,045 (137) 427	1,185 (14) 952 52 196	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	2,596 156,746 1,600	8,822 172,252 2,100	(5,476) 161,984 0	(12,554) 134,512 0	(569) 133,944 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	566 66 497 206 (36) 95	782 228 517 102 (32) (59)	1,651 (177) 1,293 369 351 (143)	912 (334) 1,045 (137) 427 129	1,185 (14) 952 52 196 15	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	2,596 156,746 1,600 53.7	8,822 172,252 2,100 15.7	(5,476) 161,984 0 n/a	(12,554) 134,512 0	(569) 133,944 0 n/a
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	566 66 497 206 (36) 95 61	782 228 517 102 (32) (59) (26)	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17)	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9	1,185 (14) 952 52 196 15 (4)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5	(569) 133,944 0 n/a 0.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	566 66 497 206 (36) 95 61 (40)	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153)	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153)	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727)	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007)	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214)	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347)	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007)	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214)	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63)	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32)	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148)	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35)	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 성비투자	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 29.9 (3.7)	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5)	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111 1 (506)	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174 1 (697)	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518)	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926)	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9 1.8	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4 5.4	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 29.9 (3.7) (3.3)	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5)	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3) (0.4)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174 1 (697) 957	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518)	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926) (268)	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520) (400)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 29.9 (3.7)	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5)	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111 1 (506) 490 347	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174 1 (697)	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518)	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926)	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9 1.8	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4 5.4	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 29.9 (3.7) (3.3)	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5)	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3) (0.4) 3.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111 1 (506) 490 347 (28)	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174 1 (697) 957 944 (54)	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (177) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518) 1,203 1,036 (44)	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926) (268)	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520) (400)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9 1.8 5.5	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4 5.4 10.1	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 (3.7) (3.3) 3.0	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5) (0.7)	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3) (0.4) 3.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자본증가 배당금지급	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111 1 (506) 490 347 (28) 27	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174 1 (697) 957 944 (54) 54	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (177) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518) 1,203 1,036	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926) (268) (265)	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520) (400)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9 1.8 5.5	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4 5.4 10.1	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5) (0.7)	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3) (0.4) 3.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111 1 (506) 490 347 (28)	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174 1 (697) 957 944 (54)	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (177) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518) 1,203 1,036 (44)	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926) (268) (265)	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520) (400) (400)	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	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9 1.8 5.5	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4 5.4 10.1	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 (3.7) (3.3) 3.0	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5) (0.7)	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3) (0.4) 3.3
(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	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111 1 (506) 490 347 (28) 27	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174 1 (697) 957 944 (54) 54 1,018 270	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	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926) (268) (265) 0	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520) (400) (400) 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 이자보상배율 활동성 (회)	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9 1.8 5.5	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4 5.4 10.1	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 (3.7) (3.3) 3.0 52.5 72.8	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5) (0.7)	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3) (0.4) 3.3 62.9 62.8 n/a
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	566 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111 1 (506) 490 347 (28) 27 (0)	782 228 517 102 (32) (59) (26) 34 (727) 247 (32) 174 1 (697) 957 944 (54) 54 1,018	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)	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926) (268) (265) 0 0	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520) (400) (400) 0 10	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	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9 1.8 5.5	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4 5.4 10.1	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 (3.7) (3.3) 3.0 52.5 72.8	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5) (0.7) 74.1 62.3 n/a	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3) (0.4) 3.3
(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	566 66 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111 1 (506) 490 347 (28) 27 (0) 270	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174 1 (697) 957 944 (54) 54 1,018 270	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	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926) (268) (265) 0 0	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520) (400) (400) 0 0 10 567	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)	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9 1.8 5.5	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4 5.4 10.1 15.9 114.5 13.2	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0 52.5 72.8 1.5	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5) (0.7) 74.1 62.3 n/a	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3) (0.4) 3.3 62.9 62.8 n/a
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 중감 기보현금	566 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111 1 (506) 490 347 (28) 27 (0) 270	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174 1 (697) 957 944 (54) 54 1,018 270 1,287	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	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926) (268) (265) 0 0 (567) 1,134 567	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520) (400) (400) 0 0 10 567 577	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) 총자산회전율	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9 1.8 5.5	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4 5.4 10.1 15.9 114.5 13.2	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0 52.5 72.8 1.5	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5) (0.7) 74.1 62.3 n/a 0.4 3.8	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3) (0.4) 3.3 62.9 62.8 n/a
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기물현금 Gross Cash flow Gross Investment	566 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (63) 111 1 (506) 490 347 (28) 27 (0) 270 270 768	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174 1 (697) 957 944 (54) 54 1,018 270 1,287 846	1,651 (177) 1,293 369 351 (143) (17) 78 433 (3,007) 4 (148) 199 10 (1,518) 1,036 (44) 44 (154) 1,287 1,134 1,485	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926) (268) (265) 0 0 (567) 1,134 567	1,185 (14) 952 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520) (400) (400) 0 10 567 577 989	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) 총자산회전율 매출채권회전율	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9 1.8 5.5 11.6 112.9 11.2 0.6 4.1	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4 5.4 10.1 15.9 114.5 13.2	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0 52.5 72.8 1.5 0.5 4.4	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5) (0.7) 74.1 62.3 n/a 0.4 3.8 52.2	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3) (0.4) 3.3 62.9 62.8 n/a 0.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매일채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기발현금 Gross Cash flow Gross Investment	566 497 206 (36) 95 61 (40) (153) (1,050) (347) (506) 490 347 (28) 27 (0) 270 768 739	782 228 517 102 (32) (59) (26) 20 34 (727) 247 (32) 174 1 (697) 957 944 (54) 54 1,018 270 1,287 846 1,005	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	912 (334) 1,045 (137) 427 129 9 211 79 (1,214) 104 (35) 189 1 (926) (268) (265) 0 0 (567) 1,134 567 606 891	1,185 (14) 952 52 196 15 (4) 182 3 (775) (10) (125) 95 0 (520) (400) (400) 0 0 10 567 577 989 569	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) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	2,596 156,746 1,600 53.7 0.9 4.5 1.1 4.0 8.0 22.7 1.9 1.8 5.5 11.6 112.9 11.2 0.6 4.1 37.9	8,822 172,252 2,100 15.7 0.8 4.6 1.5 3.6 8.4 22.9 6.4 5.4 10.1 15.9 114.5 13.2 0.5 4.2 49.3	(5,476) 161,984 0 n/a 0.4 2.6 n/a 1.0 2.9 29.9 (3.7) (3.3) 3.0 52.5 72.8 1.5 0.5 4.4 52.5	(12,554) 134,512 0 n/a 0.5 4.2 n/a 2.4 (0.9) 22.6 (7.5) (8.5) (0.7) 74.1 62.3 n/a 0.4 3.8 52.2	(569) 133,944 0 n/a 0.5 3.4 n/a 1.4 3.5 23.6 (0.3) (0.4) 3.3 62.9 62.8 n/a 0.5 4.7 63.2

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 계작물로서 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(%) · STRONG BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +50%이상 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 96% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 3% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1%

(2023.09.30 기준)

	과거 2년간 투지	의견 및 목표주기	· 변동내역		(JENM(035760,KS) 주가 및 목표주가 추이				
추천일자 투지	의견 목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리 평균주가대비	리율(%) 최고(최저)주가 대비	담당 애널리스트: 이현지				
2022-02-03 B	uy 220,000	1년	-40,6	-37,3					
2022-02-11 B	uy 180,000	1년	-28.5	-25.0					
2022-04-25 B	uy 170,000	1년	-36,8	-24,8					
2022-05-12 B	uy 170,000	1년	-39.1	-30.1					
2022-07-19 B	uy 150,000	1년	-32,8	-31,5					
2022-08-05 B	uy 140,000	1년	-36,4	-26,5					
2022-10-19 B	uy 110,000	1년	-30.9	-26.9					
2022-11-09 B	uy 100,000	1년	-3.5	16.1	(원) CJ ENM				
2022-11-30 B	uy 100,000	1년	0.5	16.1	350,000 - 목표주가				
2023-02-10 B	uy 130,000	1년	-33.1	-20.4	300,000 -				
	uy 90,000	1년	-20.6	-11,3	250,000 -				
	uy 90,000	1년	-23.4	-13.1	230,000				
	uy 85,000	1년	-31.2		200,000 -				
	uy 85,000	1년	-33,8	-26.4	150,000 -				
	uy 73,000	1년	-22,2	-10.5	a whywwhy w				
2023-11-09 B	uy 86,000	1년			100,000 -				
					50,000 -				
					0				
					21/11 22/02 22/05 22/08 22/11 23/02 23/05 23/08 23/				