

CJ CGV(079160)

1Q18 Preview: 중국 성과는 좋을 전망이다..

1분기 영업이익, 23% 증가하나 컨센서스 하회 전망

1분기 실적은 컨센서스에 미치지 못할 것으로 예상된다. 연결 매출액은 4,311억 원(+6.3% YoY), 영업이익은 180억원(+23.2% YoY)으로 예상된다. 3월 현재까지 1분기 국내 박스오피스 매출액과 관객수는 전년동기대비 각각 3.9%, 3.2% 감소하고 있다. 본사 매출액은 2,166억원(-0.1% YoY), 영업이익은 37억원(-13.2% YoY)으로 예상된다. 박스오피스 역성장이 예상되나 전년동기 업황 탓에 부진했던 스크린 광고 매출이 늘어 인건비 인상에도 수익성 하락을 일정부분 상쇄할 전망이다. 중국 박스오피스는 춘절 효과가 강해 시장 박스오피스 규모가 38% 성장이 예상되고, 기존 사이트의 이익 증가, 신규점의 외형 기여 등을 감안할 때 수익이 크게 호전될 것이다. 베트남은 분기 초 AFC-U23로 국민적 관심이 쏠리며 박스오피스가 전년수준에 그친 것으로 추정돼 감익이 예상된다. 터키 리라화 환율 동향을 감안하면 전분기만큼은 아니지만 1분기에도 TRS과생상품손실이 일부 반영될 가능성이 크다. 4DX는 블랙팬서를 제외한 특별한 콘텐츠가 없던 점을 감안할 때, 적자가 예상된다. 지역별 영업이익은 중국 42억원(연결), 베트남 27억원, 터키 90억원(무형자산상각비 반영), 4DX -8억원으로 예상한다.

금년 수익성 향상 전망

작년 본사 실적은 부진했다. 특히 2분기는 박스오피스 부진과 용산CGV의 리노베이션으로 영업타격이 있어 90억원의 영업 손실을 기록한 바 있다. 외형 성장과 비용 통제 등을 통한 수익성 관리로 금년 본사 영업이익률은 전년대비 0.8%p 높아진 5.5%로 예상된다. 베트남은 작년 하반기 프로모션 강화로 마진이 하락한 바 있는데 1분기 말을 기점으로 수익성 강화에 중점을 둘 전망이다.

중장기 성장성은 유효, 매수 의견 유지

CJ CGV에 대해 매수 의견과 목표주가 88,000원(SOTP 적용)을 유지한다. 국내는 수익성 개선으로 전년대비 안정적인 이익 기여가 예상된다. 해외 사업은 시장 성장과 성과 확대로 이익 증가를 견인할 것이다. CGV 베트남 법인의 상장을 연내 추진할 예정으로 재무 구조도 개선될 가능성이 크다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2016A	1,432	70	12	583	(76.3)	203	120.8	14.1	4.0	3.1	0.5
2017A	1,714	86	(1)	(66)	NM	256	NM	11.7	5.1	(0.4)	0.5
2018F	1,845	101	48	2,257	NM	274	30.0	9.8	4.8	15.7	0.6
2019F	2,071	131	75	3,560	57.8	312	19.0	8.3	4.3	23.9	0.6
2020F	2,328	152	87	4,090	14.9	341	16.6	7.3	3.7	24.1	0.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 88,000원(유지)

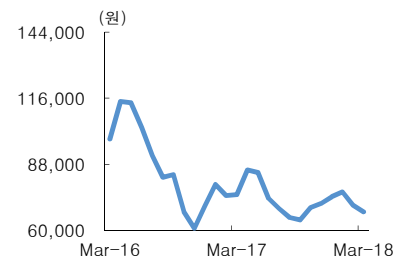
Stock Data

KOSPI(3/29)	2,436
주가(3/29)	67,800
시가총액(십억원)	1,435
발행주식수(백만)	21
52주 최고/최저가(원)	88,200/59,900
일평균거래대금(6개월, 백만원)	11,955
유동주식비율/외국인지분율(%)	60.9/19.1
주요주주(%)	CJ 외 1인 39.0
국민연금	10.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(4.1)	5.3	(9.7)
KOSPI 대비(%p)	(4.5)	3.5	(22.2)

주가추이



자료: WISEfin

최민하

mhchoi@truefriend.com

〈표 1〉 1Q18 실적 preview

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q17	4Q17	1Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	405.5	454.1	431.1	(5.1)	6.3	458.9	(6.1)
영업이익	14.6	42.6	18.0	(57.8)	23.2	25.4	(29.2)
영업이익률	3.6	9.4	4.2	(5.2)	0.6	5.5	(1.4)
세전이익	0.4	(9.4)	11.9	(흑전)	2,998.7	18.4	(35.2)
지배주주순이익	(4.4)	(14.9)	8.5	(흑전)	(흑전)	10.3	(16.9)

자료: CJ CGV, FnGuide, 한국투자증권

〈표 2〉 연결 실적 추이와 전망

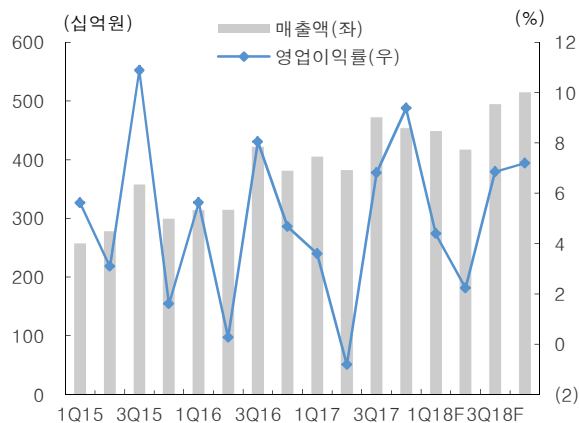
(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F
매출액	314.3	314.6	422.1	381.2	405.5	382.6	472.2	454.1	431.1	415.0	489.7	509.3	1,432.2	1,714.4	1,845.1
매출원가	155.4	147.5	197.1	202.7	203.3	195.6	231.8	216.5	188.5	192.2	222.7	208.8	702.6	847.1	849.1
매출총이익	156.9	154.5	220.1	191.3	202.2	187.1	240.4	237.6	242.6	222.7	267.0	263.7	729.6	867.3	996.0
판관비	139.2	153.7	189.8	176.5	187.6	190.2	208.2	195.0	224.6	212.7	231.0	227.1	659.3	781.0	895.3
영업이익	17.7	0.8	34.0	17.8	14.6	(3.1)	32.2	42.6	18.0	10.0	36.1	36.6	70.3	86.2	100.6
영업이익률	5.6	0.3	8.0	4.7	3.6	(0.8)	6.8	9.4	4.2	2.4	7.4	7.2	4.9	5.0	5.5
세전이익	18.1	8.7	3.3	(12.1)	0.4	(16.1)	36.6	(9.4)	11.9	1.2	24.8	23.3	18.0	11.5	61.3
지배주주순이익	13.3	5.2	6.6	(12.8)	(4.4)	(11.2)	29.1	(14.9)	8.5	1.1	21.4	16.7	12.3	(1.4)	47.8
(% YoY)															
매출액	22.0	13.0	17.9	27.3	29.0	21.6	11.9	19.1	6.3	8.5	3.7	12.2	20.0	19.7	7.6
매출원가	22.4	1.9	12.5	36.9	30.8	32.6	17.6	6.8	(7.3)	(1.7)	(3.9)	(3.6)	18.1	20.6	0.2
매출총이익	20.2	15.6	20.3	32.1	28.9	21.0	9.2	20.0	19.9	19.1	11.1	11.0	21.9	18.9	14.8
판관비	19.9	22.9	31.9	26.1	34.8	23.7	9.7	10.5	19.7	11.8	10.9	16.5	24.0	18.5	14.6
영업이익	22.4	(90.1)	(12.9)	269.4	(17.7)	na	(5.3)	139.3	23.2	na	12.1	(14.1)	5.1	22.6	16.7
영업이익률	0.0	(2.8)	(2.8)	3.1	(2.0)	(1.1)	(1.2)	4.7	0.6	3.2	0.6	(2.2)	(0.7)	0.1	0.4
세전이익	23.5	(47.5)	(92.8)	na	(97.9)	na	1,011.5	na	2,998.7	na	(32.3)	na	(75.3)	(35.7)	431.0
지배주주순이익	42.5	(54.3)	(80.7)	na	na	na	337.2	na	na	na	(26.2)	na	(76.2)	na	na

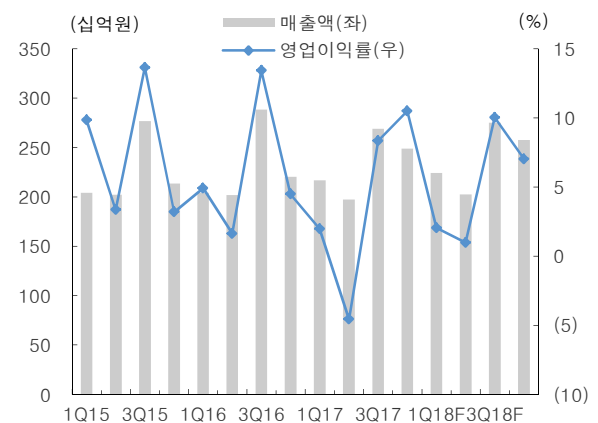
주: 2016년 6월부터 터키 '마르스 엔터테인먼트' 실적이 연결 계상됨

자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 1] 분기 매출액 및 영업이익률

주: 2016년 6월부터 터키 '마르스 엔터테인먼트' 실적이 연결 계상됨
자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 2] 국내 분기 매출액과 영업이익률



자료: CJ CGV, 한국투자증권

〈표 3〉 국내 부문 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F
매출액	204.1	201.8	288.4	220.3	216.7	197.4	269.2	248.9	216.6	202.9	275.1	257.7	914.6	932.1	952.3
상영	136.0	134.1	197.7	147.6	144.7	127.9	174.3	162.1	143.6	130.9	184.6	172.3	615.4	608.9	631.3
매점	36.7	34.5	51.7	37.3	37.7	33.4	45.6	41.4	37.6	34.3	46.7	42.7	160.2	158.1	161.3
광고	20.2	22.4	26.7	25.8	18.5	23.4	28.5	29.3	24.5	26.4	28.9	26.8	95.2	99.7	106.6
기타	11.3	10.8	12.3	9.5	15.8	12.6	20.8	16.1	10.9	11.3	15.0	15.9	43.8	65.4	53.1
매출원가	95.6	96.9	131.9	104.2	107.4	96.5	126.0	112.2	105.4	95.9	125.6	122.7	428.6	442.1	449.5
부금	65.2	66.6	97.7	73.3	71.5	62.1	86.6	80.0	70.7	62.8	87.9	85.3	302.9	300.3	306.7
감가상각비	11.3	12.6	13.0	14.0	12.7	12.7	13.1	13.2	13.7	14.0	14.0	14.0	52.3	51.7	55.7
기타	19.1	17.7	21.2	16.9	23.2	21.7	26.3	19.0	21.0	19.1	23.7	23.3	73.4	90.2	87.1
매출총이익	108.6	104.9	156.5	116.1	109.3	100.8	143.1	136.7	111.1	107.1	149.5	135.1	486.0	490.0	502.8
판관비	98.5	101.6	117.7	106.2	105.0	109.8	120.7	110.5	107.4	104.7	121.8	116.8	424.0	446.1	450.7
영업이익	10.0	3.3	38.8	9.9	4.3	(9.0)	22.5	26.2	3.7	2.4	27.7	18.2	62.0	43.9	52.0
영업이익률	4.9	1.6	13.4	4.5	2.0	(4.6)	8.4	10.5	1.7	1.2	10.1	7.1	6.8	4.7	5.5
세전이익	10.3	11.3	26.7	(1.2)	(7.1)	(17.4)	28.2	(21.9)	(0.4)	(0.6)	23.8	33.6	47.1	7.8	56.4
순이익	9.3	8.7	20.4	(1.2)	(4.2)	(13.1)	21.5	(17.5)	(0.3)	(0.4)	17.8	25.2	37.3	7.7	42.7
(% YoY)															
매출액	0.1	(0.2)	4.1	3.1	6.2	(2.2)	(6.7)	13.0	(0.1)	2.8	2.2	3.6	2.0	1.9	2.2
상영	1.2	0.6	4.1	8.6	6.4	(4.6)	(11.9)	9.8	(0.8)	2.4	5.9	6.3	3.7	(1.1)	3.7
매점	2.8	4.1	3.4	6.5	3.0	(3.2)	(11.8)	11.0	(0.4)	2.6	2.4	3.2	4.1	(1.3)	2.0
광고	1.3	3.6	8.6	(4.7)	(8.5)	4.4	6.7	13.4	32.5	12.9	1.3	(8.5)	2.0	4.7	6.9
기타	(20.0)	(23.4)	(1.1)	(39.1)	40.4	17.3	69.9	69.4	(31.1)	(10.4)	(28.2)	(1.1)	(22.0)	49.3	(18.8)
매출원가	(1.5)	(5.1)	1.2	1.8	12.4	(0.4)	(4.5)	7.7	(1.8)	(0.7)	(0.4)	9.3	(0.8)	3.2	1.7
부금	(1.9)	7.1	3.8	14.7	9.6	(6.7)	(11.4)	9.2	(1.1)	1.1	1.5	6.6	5.6	(0.9)	2.1
감가상각비	(1.3)	8.5	7.8	16.1	13.0	0.6	1.1	(5.7)	7.4	10.3	6.6	6.4	11.1	(1.2)	7.7
기타	(0.3)	(37.5)	(12.2)	(36.1)	21.5	22.7	24.0	12.4	(9.3)	(12.0)	(9.8)	22.8	(25.1)	22.9	(3.3)
매출총이익	1.5	4.9	6.8	4.2	0.7	(3.9)	(8.5)	17.7	1.6	6.2	4.5	(1.2)	4.5	0.8	2.6
판관비	13.4	9.0	8.3	1.6	6.6	8.1	2.5	4.1	2.2	(4.7)	0.9	5.7	7.8	5.2	1.0
영업이익	(50.0)	(51.7)	2.5	45.0	(57.3)	(적지)	(42.0)	164.3	(13.2)	(흑전)	23.4	(30.4)	(13.4)	(29.2)	18.5
영업이익률	(4.9)	(1.7)	(0.2)	1.3	(2.9)	(6.2)	(5.1)	6.0	(0.3)	5.7	1.7	(3.4)	(1.2)	(2.1)	0.8
세전이익	(49.5)	(8.6)	(36.1)	(적지)	(적지)	(적지)	5.9	(적지)	(적지)	(적지)	(15.8)	(흑전)	(38.6)	(83.4)	620.3
순이익	(39.8)	(0.5)	(35.7)	(적지)	(적지)	(적지)	5.4	(적지)	(적지)	(적지)	(17.1)	(흑전)	(35.4)	(79.4)	454.6

자료: CJ CGV, 한국투자증권

〈표 4〉 국내외 기타 부문 실적 추이와 전망

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F
매출액	111.6	113.8	135.0	161.2	174.3	168.0	184.0	185.1	219.7	217.0	220.6	257.7	521.6	711.4	915.1
중국	62.4	49.8	50.9	50.6	61.8	60.0	67.2	65.6	92.3	94.3	105.9	105.2	213.7	254.6	397.7
베트남	31.8	29.8	24.8	24.7	34.3	38.8	29.5	28.0	33.9	43.6	37.3	35.7	111.1	130.6	150.5
터키	-	12.7	37.4	64.7	64.9	43.6	37.5	64.9	72.7	47.7	42.8	79.7	114.8	210.9	243.0
4DX	17.4	21.5	21.9	21.2	13.3	25.6	49.8	26.6	20.9	31.4	34.5	37.0	82.0	115.3	123.9
영업이익	8.4	(2.4)	(4.9)	8.9	12.1	5.6	10.1	13.7	14.9	8.7	8.8	18.7	10.0	41.5	51.1
중국	4.9	(2.3)	(2.4)	(1.9)	1.6	1.3	2.0	1.5	4.2	2.4	4.5	2.5	(1.7)	6.4	13.5
베트남	5.3	3.7	(0.3)	2.9	5.1	4.2	1.7	0.1	2.7	4.5	3.3	2.4	11.6	11.1	12.8
터키	-	(4.2)	(5.1)	6.5	8.0	(2.0)	(3.7)	9.5	9.0	(1.8)	(2.6)	10.5	(2.8)	11.8	15.1
4DX	(1.8)	0.4	2.9	1.4	(2.6)	2.1	10.1	2.6	(0.8)	3.5	3.7	3.3	2.9	12.2	9.7

주: 1 터키는 2016년 6월부터 연결계상; 2. 터키법인 영업이익은 무형자산 상각비 반영 금액; 3. 중국 실적은 연결 실적(공시) 기준

자료: CJ CGV, 금융감독원 전자공시시스템, 한국투자증권

〈표 5〉1분기 주요 흥행작

(단위: 천명)

순위	1Q18 흥행작	분기 관람객	개봉일	1Q17 흥행작	분기 관람객	개봉일
1	신과함께 - 죄와벌	5,871	12월 20일	공조	7,817	1월 18일
2	블랙 팬서	5,388	2월 14일	더킹	5,316	1월 18일
3	1987	5,290	12월 27일	너의 이름은	3,614	1월 4일
4	코코	3,510	1월 11일	미녀와 야수	3,551	3월 16일
5	그것만이 내 세상	3,417	1월 17일	조작된 도시	2,515	2월 9일
국내 영화 총 관람객수				52,289		

주: 18년 3월 28일 누적으로 1Q18 분기 관람객수는 4,945만명임

자료: 영화진흥위원회, 한국투자증권

〈표 6〉18년 3월 하반기~6월 개봉 예정작

영화	개봉(예정)일	배급사	장르
지금 만나러 갑니다	3월 14일	롯데엔터테인먼트	로맨스, 멜로
퍼시픽 림: 업라이징	3월 21일	유니버설픽처스	액션, SF, 어드벤처
콜 미 바이 유어 네임	3월 22일	소니픽처스	드라마, 멜로, 로맨스
레디 플레이어 원	3월 28일	워너브라더스 코리아	액션, SF, 어드벤처
곤지암	3월 28일	쇼박스	공포, 스릴러
7년의 밤	3월 28일	CJ E&M	스릴러, 드라마
레이디 버드	4월 4일	유니버설픽처스	코미디, 드라마
바람 바람 바람	4월 5일	NEW	코미디
렘페이지	4월 12일	워너브라더스 코리아	액션, 어드벤처
콰이어트 플레이스	4월 12일	롯데엔터테인먼트	공포, 스릴러, 드라마
몬태나	4월 19일	판씨네마	드라마
어벤저스: 인피니티 워	4월 25일	월트 디즈니	액션, 어드벤처, SF, 판타지
크리미널 마인드	4월 예정	㈜이수 C&E	범죄, 액션
데드풀 2	5월 16일	20세기 폭스 코리아	액션, 어드벤처, 코미디, SF
빅 식	5월 예정	리틀빅픽처스	코미디, 멜로/로맨스
원더스트릭	5월 예정	CGV 아트하우스	드라마
챔피언	5월 예정	워너브라더스 코리아	드라마
피터 래빗	5월 예정	소니픽처스	애니메이션, 가족
쥬라기 월드: 폴른 킹덤	6월 예정	유니버설픽처스	액션, 어드벤처, SF
독전	상반기 예정	NEW	범죄, 액션

자료: 언론자료, 배급사, 한국투자증권

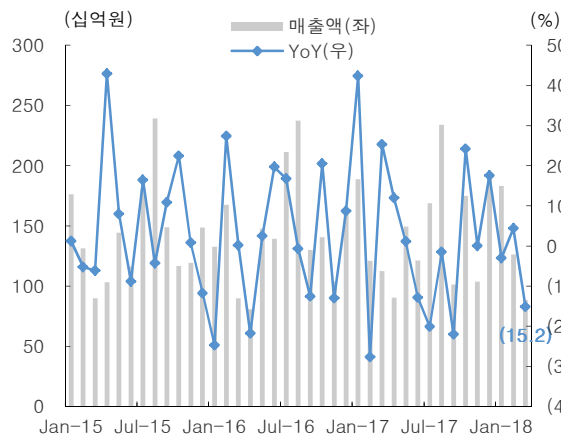
〈표 7〉17년 4~5월 주요 흥행작

(단위: 천명)

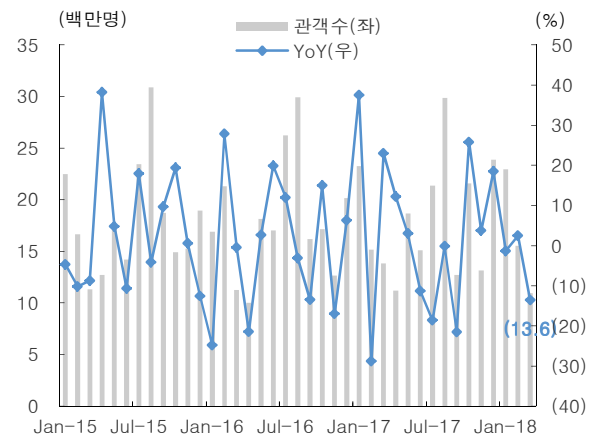
순위	17년 4월 흥행작	분기 관람객	개봉일	17년 5월 흥행작	분기 관람객	개봉일
1	분노의 질주: 더 엑스트림	3,199	4월 12일	가디언즈 오브 갤럭시 VOL.2	2,730	5월 3일
2	미녀와 야수	1,543	3월 16일	보안관	2,566	5월 3일
3	프리즌	1,118	3월 23일	보스 베이비	2,349	5월 3일
4	특별시민	904	4월 26일	캐리비안의 해적: 죽은 자는 말이 없다	1,865	5월 24일
5	임금님의 사건수첩	722	4월 26일	갯 아웃	1,839	5월 17일
국내 영화 총 관람객수				52,289		

자료: 영화진흥위원회, 한국투자증권

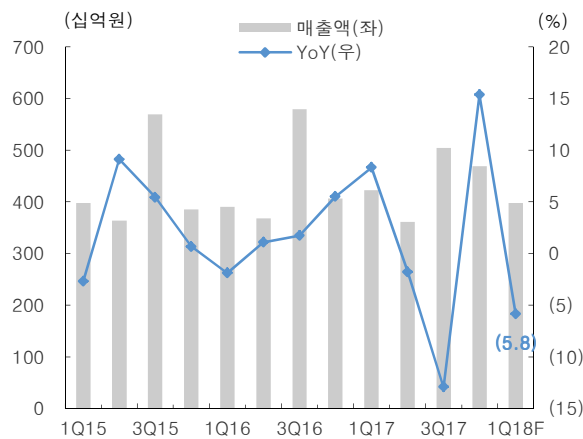
[그림 3] 월간 국내 영화 박스오피스 매출



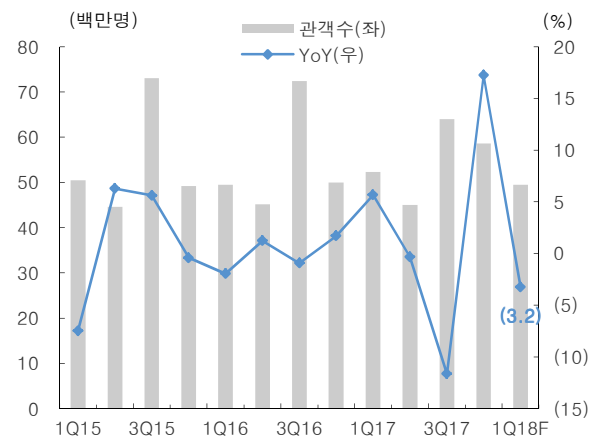
[그림 4] 월간 국내 영화 관람객수



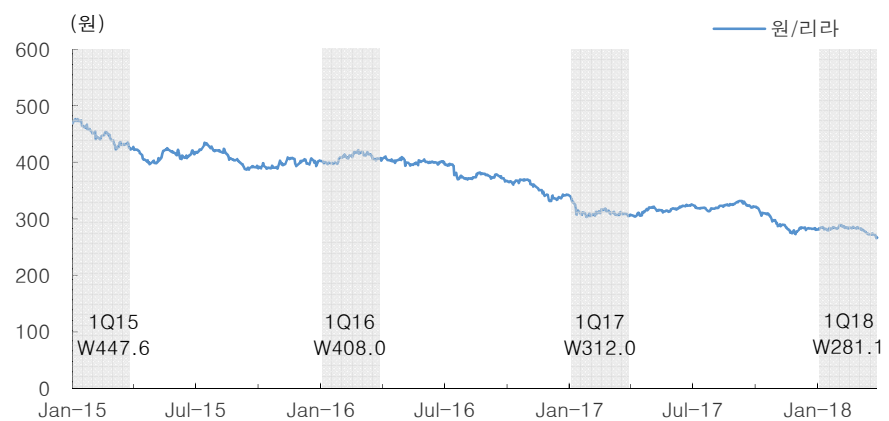
[그림 5] 분기 국내 영화 박스오피스 매출



[그림 6] 분기 국내 영화 관람객수



[그림 7] 터키 리라 환율 추이



〈표 8〉 목표주가 산정방식

(단위: 십억원, 배)

	NOPLAT	멀티플	가치	설명
영업가치			2,453	
한국	28	18	498.7	12개월 forward 이익
중국	73	16	1,174.6	2020년 세후영업이익, 현 업종 밸류에이션 30% 할인
베트남	11	27	291.8	12개월 forward 이익, 업종 평균 적용
터키	11	27	290.0	12개월 forward 이익, 업종 평균 적용
4DX			198.1	4DX 자체 가치 산정
순차입금			577.7	2018년 순차입금
기업가치			1,875.5	
주식수(천주)			21,163	
적정가치(원)			88,622	

자료: 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

CJ CGV는 1999년 설립됐으며 멀티플렉스 영화관 프랜차이즈 CGV를 운영하고 있다. 2017년 기준, 한국, 중국, 미국, 베트남, 터키 등 7개 국가에서 445개 사이트(3,348개 스크린)를 운영하고 있다. 국내 시장점유율은 47.2%로 1위 사업자이며 중국, 베트남, 인도네시아 등에서 사업 확대를 지속하고 있다. 2016년 4월 터키 최대 영화사업자인 '마르스(MARS)' 인수를 발표해 세계 5위 사업자로 올라섰다. 주요 항목별 매출은 티켓, 매점, 광고, 장비, 기타 매출로 나눌 수 있다. CJ CGV는 2014년 12월 24일 상장됐으며 최대주주는 CJ로 39.02% 지분을 보유하고 있다.

- ATP (Average Ticket Price): 티켓 가격에서 VAT, 영화진흥기금, 프로모션 비용 등을 제외한 가격
- SPP (Spending per Patron): 인당 매점매출액

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	514	458	485	537	604
현금성자산	200	133	135	144	162
매출채권및기타채권	176	202	217	244	274
재고자산	17	18	19	22	24
비유동자산	2,028	2,002	2,022	2,176	2,346
투자자산	116	90	97	109	123
유형자산	913	1,002	1,035	1,068	1,101
무형자산	893	728	738	829	931
자산총계	2,542	2,460	2,507	2,713	2,950
유동부채	815	868	935	1,106	1,277
매입채무및기타채무	318	357	366	411	462
단기차입금및단기사채	213	255	245	245	245
유동성장기부채	137	130	100	70	40
비유동부채	806	814	803	806	811
사채	150	150	100	50	0
장기차입금및금융부채	554	574	607	647	688
부채총계	1,621	1,682	1,738	1,912	2,088
지배주주지분	374	308	299	332	386
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	90	90	90	90	90
기타자본	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)
이익잉여금	330	320	359	426	502
비지배주주지분	547	470	470	468	476
자본총계	920	778	769	801	862

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	188	194	310	415	447
당기순이익	6	10	46	73	97
유형자산감가상각비	102	131	139	142	145
무형자산상각비	31	38	35	39	44
자산부채변동	10	(59)	93	165	159
기타	39	74	(3)	(4)	2
투자활동현금흐름	(835)	(286)	(236)	(361)	(370)
유형자산투자	(191)	(278)	(172)	(175)	(178)
유형자산매각	1	0	0	0	0
투자자산순증	(643)	30	(52)	(41)	(28)
무형자산순증	(18)	3	(45)	(130)	(147)
기타	16	(41)	33	(15)	(17)
재무활동현금흐름	705	36	(72)	(45)	(60)
자본의증가	369	14	0	0	0
차입금의순증	345	57	(65)	(39)	(39)
배당금지급	(7)	(8)	(7)	(8)	(8)
기타	(2)	(27)	0	2	(13)
기타현금흐름	2	(11)	0	0	0
현금의증가	60	(67)	3	9	18

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

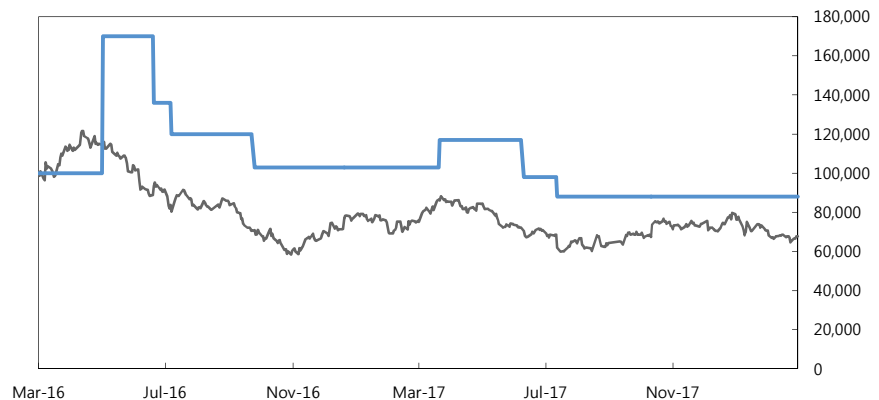
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	1,432	1,714	1,845	2,071	2,328
매출원가	703	847	849	937	1,039
매출총이익	730	867	996	1,134	1,289
판매관리비	659	781	895	1,004	1,137
영업이익	70	86	101	131	152
금융수익	21	25	26	27	28
이자수익	3	4	4	4	4
금융비용	55	109	66	62	60
이자비용	36	39	37	33	30
기타영업외손익	(12)	5	(3)	(3)	1
관계기업관련손익	(6)	5	3	4	7
세전계속사업이익	18	12	61	97	129
법인세비용	12	2	15	24	32
연결당기순이익	6	10	46	73	97
지배주주지분순이익	12	(1)	48	75	87
기타포괄이익	(138)	(154)	(47)	(33)	(24)
총포괄이익	(133)	(144)	(0)	40	72
지배주주지분포괄이익	(38)	(58)	(0)	42	65
EBITDA	203	256	274	312	341

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	583	(66)	2,257	3,560	4,090
BPS	17,654	14,554	14,134	15,704	18,262
DPS	350	350	400	400	500
성장성(%, YoY)					
매출증가율	20.0	19.7	7.6	12.3	12.4
영업이익증가율	5.1	22.6	16.7	29.8	16.4
순이익증가율	(76.2)	NM	NM	57.8	14.9
EPS증가율	(76.3)	NM	NM	57.8	14.9
EBITDA증가율	15.5	25.9	7.3	13.7	9.5
수익성(%)					
영업이익률	4.9	5.0	5.5	6.3	6.5
순이익률	0.9	(0.1)	2.6	3.6	3.7
EBITDA Margin	14.2	14.9	14.9	15.1	14.7
ROA	0.3	0.4	1.9	2.8	3.4
ROE	3.1	(0.4)	15.7	23.9	24.1
배당수익률	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
배당성향	60.0	NM	17.7	11.2	12.2
안정성					
순차입금(십억원)	826	957	780	683	576
차입금/자본총계비율(%)	116.4	143.4	122.7	107.2	89.7
Valuation(X)					
PER	120.8	NM	30.0	19.0	16.6
PBR	4.0	5.1	4.8	4.3	3.7
EV/EBITDA	14.1	11.7	9.8	8.3	7.3

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
CJ CGV(079160)	2015.05.11	매수	100,000원	14.3	38.5
	2016.05.11	1년경과		16.7	21.5
	2016.05.31	매수	170,000원	-39.5	-31.8
	2016.07.19	매수	136,000원	-34.1	-29.9
	2016.08.05	매수	120,000원	-31.0	-23.8
	2016.10.24	매수	103,000원	-30.3	-15.9
	2017.04.20	매수	117,000원	-31.9	-24.6
	2017.07.10	매수	98,000원	-29.5	-26.8
	2017.08.11	매수	88,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 3월 30일 현재 CJ CGV 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2017.12.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.6%	19.9%	0.5%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.