

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657

sungho.park@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	88,000원 (D)
현재주가 (4/2)	68,600원
상승여력	28%

시가총액	14,517억원
총발행주식수	21,161,313주
60일 평균 거래대금	111억원
60일 평균 거래량	152,917주
52주 고	88,200원
52주 저	59,900원
외인지분율	19.14%
주요주주	CJ 외 1 인 39.04%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.4	(9.3)	(8.7)
상대	(1.3)	(7.9)	(19.3)
절대(달러환산)	2.7	(8.9)	(3.3)

1Q18 Preview : 한국, 베트남, 터키 박스오피스 약세

1Q18 Preview 동사의 1Q18 예상 연결실적은 매출액 4,313억원(+6% YoY), 영업이익 139억원(-5% YoY), 당기순이익 5억원(흑전 YoY). 이는 영업이익 기준으로 컨센서스를 40% 가량 하회하는 수치. **부문별 예상 영업이익은 본사 35억원, 4DX -12억원, 중국 40억원, 베트남 26억원, 터키 63억원.** 중국 실적 강세에도 불구하고, 한국, 베트남, 터키 박스오피스 부진으로 인해 동사의 연결실적이 당초 기대치를 크게 하회할 것으로 전망

▶**본사 실적** : 매출액 2,240억원(+3% YoY), 영업이익 35억원(-18% YoY) 추정. 1Q18 국내 박스오피스 관객수는 5,130만명(-2% YoY)으로 감소. CGV 직영점 관객수는 1,920만명(플랫폼 YoY) 추정. 본사 실적은 국내 직영점 점포수 증가(1Q17 94개 → 1Q18 100개)와 최저임금 상승에 따른 인건비 증가효과로 인해 감익 예상. ▶**중국 CGV(연결)** : 매출액 863억원(+27% YoY), 영업이익 40억원(+300% YoY) 추정. 중국표방(中國票房)에 의하면, 1Q18 중국 박스오피스 매출액은 202억위안(+40% YoY, +54% QoQ)으로 급증했고, 중국 CGV의 티켓매출액은 4.8억위안(+29% YoY, +26% QoQ)으로 증가. 1Q18 원/위안 평균환율은 169원(+1% YoY)으로 큰 변화 없음. 중국 CGV의 1~3월 객석률은 YoY로 개선. 동 조건에선, 영업레버리지 발생 가능. ▶**베트남** : 매출액 350억원(+2% YoY), 영업이익 26억원(-49% YoY) 추정. 2018년 1~2월 베트남 박스오피스 누적매출액은 YoY로 7% 감소. 베트남이 AFC U-23 챔피언십(2018.1.9~1.27)에서 준우승을 차지함에 따라 베트남 국민의 관심이 축구에 집중됐기 때문. 다행히, 1Q18 베트남 박스오피스는 전년대비 플랫폼 수준으로 방어된 것으로 파악. ▶**터키** : 매출액 602억원(-7% YoY), 영업이익 63억원(-24% YoY) 추정. 터키 박스오피스는 2018년 1~13주 누적 기준으로 3.1억리라(+2% YoY) 기록. 터키 실적은 점포수 증가(1Q17 90개 → 1Q18 97개), 원/리라 평균환율 하락효과(-10% YoY)로 인해 감익 예상. 참고로, 본사에 반영되는 TRS 평가손익도 1Q18 리라/달러 기말환율 상승효과(+5% QoQ)로 인해 일부 (-)로 발생 가능 전망

연결자회사 상장에 따른 투자회수 국면 진입 동사에 대한 투자의견 Buy를 유지하나, 목표 주가는 기존 9.6만원 → 8.8만원으로 소폭 하향 조정. 신규 목표주가 8.8만원은 SOTP 방식으로 산출. [표9 참조] 목표주가 하향조정은 본사 및 4DX 사업의 2018년 예상 실적 조정에 기인

동사는 2Q18 『어벤져스3』의 글로벌 흥행에 따른 호실적 달성 기대. 국내시장에선 최저임금 상승 이슈가 부담으로 작용하는 관계로 티켓가격 인상이 필요해진 시점. 국내 티켓가격 5% 인상시, 국내 인건비 부담은 대부분 헛지되는 구조. 한편, **2018년부터 연결자회사 상장에 따른 투자회수 및 차입금 축소 본격화 기대.** 2018년 10~11월엔 베트남 CGV 상장 예정. 2019년엔 중국 CGV 상장 검토. 4DX도 향후 유의미한 실적 달성시, 상장 대상이 될 수 있음

	1Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	4,313	6.4	-5.0	4,568	-5.6
영업이익	139	-4.9	-67.5	243	-43.0
세전계속사업이익	49	1,181.3	흑전	166	-70.1
지배순이익	5	흑전	흑전	99	-94.9
영업이익률 (%)	3.2	-0.4 %pt	-6.2 %pt	5.3	-2.1 %pt
지배순이익률 (%)	0.1	흑전	흑전	2.2	-2.1 %pt

	결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액		14,322	17,144	19,042	21,150
영업이익		703	862	1,019	1,301
지배순이익		123	-14	437	661
PER		163.8	-1,104.5	33.2	21.9
PBR		5.4	5.0	3.9	3.1
EV/EBITDA		16.6	11.6	10.6	9.7
ROE		3.1	-0.4	12.8	15.8

[표 1] 2018년 1분기 실적 Preview : 연결 영업이익 139억원(-5% YoY)

(단위: 억원)

	2016년				2017년				2018년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	16년	17년	18년(e)	19년(e)
연결매출액	3,143	3,146	4,221	3,812	4,055	3,826	4,722	4,541	4,313	4,473	5,393	4,863	14,322	17,144	19,042	21,150
본사	2,041	2,018	2,884	2,203	2,167	1,974	2,692	2,489	2,240	2,190	3,196	2,378	9,146	9,321	10,004	10,239
자회사	1,101	1,128	1,337	1,610	1,888	1,853	2,030	2,052	2,073	2,282	2,197	2,486	5,176	7,823	9,038	10,911
4DX	119	121	219	212	133	256	498	266	233	401	429	403	820	1,153	1,465	1,738
중국 본사/상영관/광고	644	498	580	570	682	669	738	721	863	859	939	931	2,409	2,810	3,591	4,600
베트남 상영관	318	298	248	247	343	388	295	280	350	446	339	322	1,111	1,306	1,457	1,676
터키 상영관	-	127	374	647	649	436	375	649	602	545	469	811	1,148	2,109	2,427	2,791
연결영업이익	177	8	340	178	146	-31	322	426	139	106	477	298	703	862	1,019	1,301
본사	100	33	388	99	43	-90	225	262	35	11	400	85	620	439	531	533
자회사	77	-25	-48	79	103	59	97	164	104	95	77	213	82	423	488	768
4DX	-5	17	29	14	-26	21	101	26	-12	40	43	40	29	122	111	169
중국 본사/상영관/광고	55	-24	-24	-13	10	16	22	13	40	29	39	33	-10	61	142	250
베트남 상영관	52	36	-3	29	51	42	17	1	26	54	27	39	116	111	145	190
터키 상영관	-	-38	-59	58	83	-20	-39	91	63	-15	-19	114	-39	115	142	211
OPM	6%	0%	8%	5%	4%	-1%	7%	9%	3%	2%	9%	6%	5%	5%	5%	6%
본사	5%	2%	13%	4%	2%	-5%	8%	11%	2%	0%	13%	4%	7%	5%	5%	5%
자회사	7%	-2%	-4%	5%	5%	3%	5%	8%	5%	4%	4%	9%	2%	5%	5%	7%
연결순이익(지배주주)	133	52	66	-128	-44	-112	291	-149	5	18	304	111	123	-14	437	661
NIM	4%	2%	2%	-3%	-1%	-3%	6%	-3%	0%	0%	6%	2%	1%	0%	2%	3%
성장성(YoY)																
연결매출액	22%	13%	18%	27%	29%	22%	12%	19%	6%	17%	14%	7%	20%	20%	11%	11%
연결영업이익	22%	-91%	-13%	271%	-18%	적전	-5%	139%	-5%	흑전	48%	-30%	5%	23%	18%	28%
연결순이익	42%	-54%	-81%	적지	-133%	적전	337%	흑전	흑전	흑전	5%	흑전	-76%	적전	흑전	51%
[본사 실적 추정]																
[상영관 지표]																
전국관람객(만명)	4,948	4,514	7,238	5,000	5,228	4,500	6,396	5,862	5,130	4,649	7,238	5,050	21,701	21,986	22,068	22,509
CGV 관람객	2,378	2,171	3,416	2,406	2,465	2,145	3,025	2,746	2,418	2,217	3,423	2,365	10,371	10,380	10,424	10,542
직영관람객	1,828	1,703	2,650	1,907	1,918	1,660	2,326	2,164	1,920	1,781	2,679	1,907	8,088	8,067	8,288	8,454
전국관람객(YoY)	-2%	1%	-1%	2%	6%	0%	-12%	17%	-2%	3%	13%	-14%	0%	1%	0%	2%
CGV 관람객	-4%	-2%	-3%	1%	4%	-1%	-11%	14%	-2%	3%	13%	-14%	-2%	0%	0%	1%
직영관람객	1%	3%	2%	6%	5%	-3%	-12%	13%	0%	7%	15%	-12%	3%	0%	3%	2%
ATP(원)	7,638	8,091	7,672	7,946	7,739	7,892	7,656	7,683	7,739	8,129	8,039	8,067	7,610	7,548	7,995	7,995
(YoY)	1%	-1%	3%	4%	1%	-2%	0%	-3%	0%	3%	5%	5%	1%	-1%	6%	0%
매출액	2,041	2,018	2,884	2,203	2,167	1,974	2,692	2,489	2,240	2,190	3,196	2,378	9,146	9,321	10,004	10,239
상영	1,360	1,341	1,977	1,476	1,447	1,279	1,743	1,621	1,486	1,448	2,153	1,539	6,155	6,089	6,626	6,759
매점	367	345	517	373	377	334	456	414	388	366	534	374	1,601	1,581	1,662	1,695
광고	202	224	267	258	185	234	285	293	203	247	294	299	951	997	1,042	1,091
기타	113	108	123	95	158	126	208	161	163	130	214	166	439	654	673	694
영업이익	100	33	388	99	43	-90	225	262	35	11	400	85	620	439	531	533
OPM	5%	2%	13%	4%	2%	-5%	8%	11%	2%	0%	13%	4%	7%	5%	5%	5%
성장성(YoY)																
본사 매출액	0%	0%	4%	3%	6%	-2%	-7%	13%	3%	11%	19%	-4%	2%	2%	7%	2%
본사 영업이익	-50%	-52%	3%	45%	-57%	적전	-42%	164%	-18%	흑전	78%	-67%	-13%	-29%	21%	0%
[점포수]																
국내 직영점(개)	90	91	92	93	94	95	97	99	100	100	100	101	93	99	101	103
중국 점포(개)	64	71	74	81	81	89	92	100	100	110	120	129	81	100	129	159
베트남 점포(개)	32	34	36	38	40	46	50	53	55	57	60	63	38	53	63	73
터키 점포(개)	-	85	86	88	90	90	93	96	97	100	103	106	88	96	106	116
4DX 글로벌 스크린수(개)	233	253	285	346	365	387	409	475	494	550	600	675	346	475	675	900

주: 연결대상 중국실적은 중국 CGV 실적에서 JV 사이트 실적을 차감해 산출.

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 환율 추이

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
원/위안 평균 환율	184	178	168	169	167	165	170	167	169
(YoY)	4%	1%	-9%	-6%	-9%	-7%	1%	-1%	1%
원/리라 평균 환율	408	401	378	352	312	316	322	292	281
(YoY)	-9%	-2%	-8%	-12%	-23%	-21%	-15%	-17%	-10%
원/100 동 평균 환율	5.4	5.2	5.0	5.1	5.1	5.0	5.0	4.9	4.7
(YoY)	4%	3%	-5%	0%	-6%	-4%	-1%	-5%	-7%
리라/달러 기말 환율	2.83	2.89	3.00	3.52	3.64	3.52	3.56	3.78	3.95
(QoQ)	-3%	2%	4%	17%	3%	-3%	1%	6%	5%

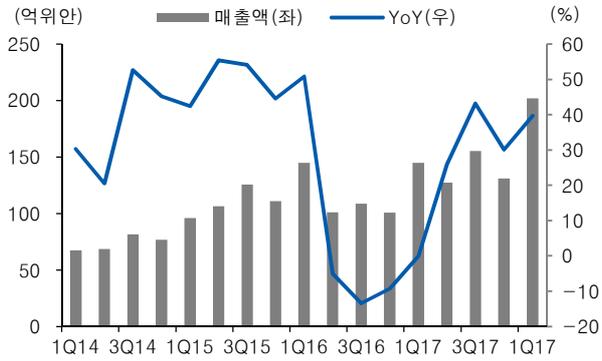
자료: Datastream, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 한국 박스오피스 실적

	한국 박스오피스			YoY			특화판매출액 (억원)	YoY	특화관 매출비중
	매출액(억원)	관객수(만명)	ATP(원)	매출액	관객수	ATP			
1Q16	3,900	4,949	7,881	-2%	-2%	0%	119	11%	3%
2Q16	3,678	4,515	8,147	1%	1%	0%	206	-56%	6%
3Q16	5,792	7,239	8,001	2%	-1%	3%	108	-34%	2%
4Q16	4,062	5,000	8,124	6%	2%	4%	224	46%	6%
1Q17	4,225	5,229	8,079	8%	6%	3%	90	-24%	2%
2Q17	3,612	4,500	8,027	-2%	0%	-1%	139	-32%	4%
3Q17	5,043	6,396	7,885	-13%	-12%	-1%	167	55%	3%
4Q17	4,686	5,862	7,993	15%	17%	-2%	120	-46%	3%
1Q18	4,132	5,130	8,056	-2%	-2%	0%	124	38%	3%
2017.01	1,888	2,325	8,119	42%	38%	3%	27	-47%	1%
2017.02	1,211	1,518	7,978	-28%	-29%	2%	17	-58%	1%
2017.03	1,126	1,386	8,124	25%	23%	2%	46	63%	4%
2017.04	903	1,121	8,056	12%	12%	0%	35	-21%	4%
2017.05	1,496	1,868	8,006	1%	3%	-2%	50	-42%	3%
2017.06	1,213	1,510	8,032	-13%	-11%	-2%	55	-27%	5%
2017.07	1,689	2,135	7,908	-20%	-19%	-2%	98	100%	6%
2017.08	2,339	2,988	7,827	-2%	0%	-1%	47	7%	2%
2017.09	1,015	1,272	7,982	-22%	-22%	-1%	23	46%	2%
2017.10	1,748	2,159	8,098	24%	26%	-1%	55	-21%	3%
2017.11	1,039	1,316	7,896	0%	4%	-4%	28	-75%	3%
2017.12	1,899	2,388	7,951	18%	18%	-1%	37	-16%	2%
2018.01	1,831	2,294	7,980	-3%	-1%	-2%	41	52%	2%
2018.02	1,264	1,555	8,129	4%	2%	2%	47	182%	4%
2018.03	1,037	1,280	8,102	-8%	-8%	0%	36	-21%	3%

자료: 영진위, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 중국 박스오피스 분기 매출액 추이



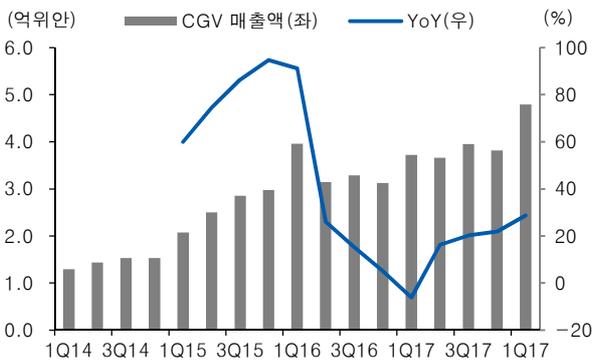
자료: CBO, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 중국 박스오피스 월간 매출액 추이



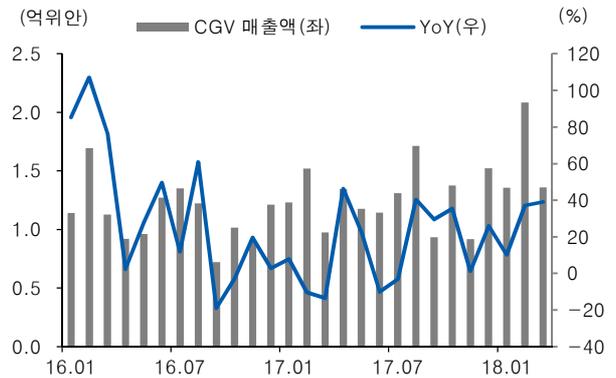
자료: CBO, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 중국 CGV 분기 티켓 매출액 추이



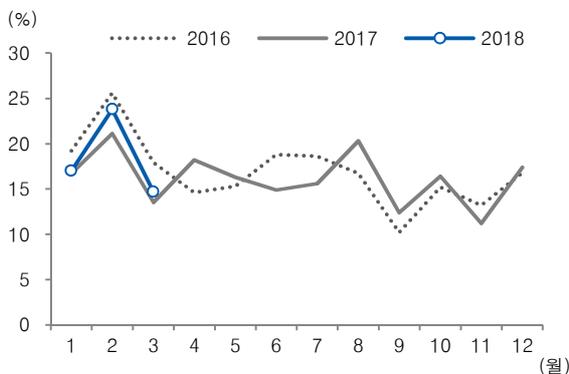
자료: CBO, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 중국 CGV 월간 티켓 매출액 추이



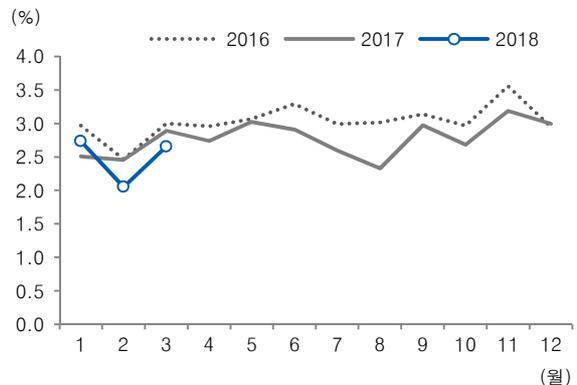
자료: CBO, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 중국 CGV 월간 객석률 추이



자료: CBO, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 중국 CGV 월간 M/S 추이



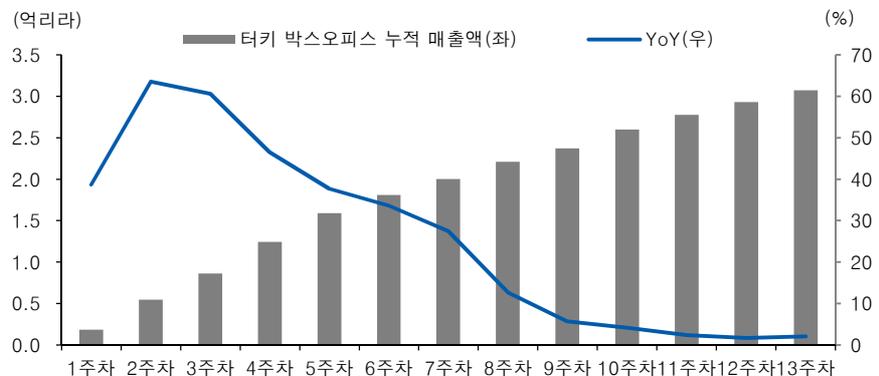
자료: CBO, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 중국 박스오피스 2018년 4월 라인업

영화명	개봉일	장르	국가	포맷	감독	주연 1	주연 2
奇葩朵朵 (Nuts)	4월 4일	멜로	중국	2D	리신	장악운	마쓰촌
中邪 (The Possessed)	4월 4일	호러	중국	2D	미카이	동천원	가이
暴裂无声 (Wrath Of Silence)	4월 4일	범죄/서스펜스	중국	2D	신위쿤	강무	송양
起跑线 (Hindi Medium)	4월 4일	드라마/코미디	인도	2D	Saket Chaudhary	Irfan Khan	Saba Qamar
清水里的刀子 (Knife in the clear water)	4월 4일	연극	중국	2D	-	-	-
魔镜奇缘 2 (Magic Mirror 2)	4월 4일	-	중국	2D	-	-	-
冰雪女王3：火与冰 (The Snow Queen 3: Fire and Ice)	4월 5일	애니메이션	중국/러시아	2D	Aleksey Tsitsilin	Dee Bradley	Lori Gardner
猫与桃花源 (Cats and Peachtopia)	4월 5일	애니메이션	중국	2D/3D	왕미	리위펑	
毕业作品 (Love Trip)	4월 13일	멜로/서스펜스	중국	2D	슈빈	장일산	딩딩
西北风云 (Justice in Northwest)	4월 13일	범죄/드라마	중국	2D	황황	임달화	위난
凌晨两点半 (Ling Chen Liang Dian Ban)	4월 13일	호러	중국	2D	왕징거	진미행	호대중
狂暴巨兽 (Rampage)	4월 13일	액션/험	미국	2D/3D/IMAX	Brad Peyton	Dwayne Johnson	Naomie Harris
寻找罗麦 (Seek Mc Carthy)	4월 13일	멜로/희극/동성애	중국/프랑스	2D	왕차오	한경(前 슈퍼주니어)	Jeremie Elkaim
强尼·凯克 (Missing Johnny)	4월 13일	연극	중국/대만	2D	-	-	-
青春后驱动 (Don't Drone Away The Precious Of Youth)	4월 13일	멜로/영감	중국	2D	-	왕위	-
湮灭 (Annihilation)	4월 13일	SF/스릴러	미국/영국	2D	Alex Garland	Natalie Portman	Gina Rodriguez
犬之岛 (Isle of Dogs)	4월 13일	애니메이션/코미디	미국	2D	Wes Anderson	Edward Norton	Bryan Cranston
21 克拉 (21 Karat)	4월 20일	코믹/멜로	중국	2D	허넨	귀징페이	디리러바
脱单告急 (Dude's Manuel)	4월 20일	코믹/멜로/청춘	중국	2D	케빈코	동자건	종추시
后来的我们 (Us And Them)	4월 28일	코믹/멜로	중국	2D	유약영	정백연	주동우
战神纪 (Genghis Khan)	4월 28일	액션/판타지/어드벤처/사극	중국	2D	차오루 하시	진위정	임윤
低压槽：欲望之城 (Taste of Crime)	4월 28일	드라마/범죄	중국	2D	장기휘	허지웅	쉬징레이
玛丽与魔女之花 (Mary and The Witch's Flower)	4월 28일	애니메이션	일본	2D	히로마사 요네바야시	하나 수기사키	류네스케 카미키
幕后玩家 (A or B)	4월 28일	미스터리	중국	2D	렌 펑 위안	서쟁	-
功夫四侠：勇闯地宫 (Four Warriors: The Underworld)	4월 29일	애니메이션	중국	2D	리진바오	왕치(목소리)	

주: 파란색 음영은 흥행 기대작. 『어벤저스 3』는 5월 11일 개봉 예정
 자료: CBO, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 터키 박스오피스 주간 누적매출액 추이 (1Q18 기준)



자료: Box Office Turkiye, 유안타증권 리서치센터

[표 5] 2017년 할리우드 7대 스튜디오 복미시장 라인업

구분	제목	장르	개봉일	배급사	구분	제목	장르	개봉일	배급사
1	Monster Trucks	Action Comedy	1월 13일	Par.	61	The Emoji Movie	Animation	7월 28일	Sony
2	Split	Horror Thriller	1월 20일	Uni.	62	Mubarakan	Comedy	7월 28일	Sony
3	The Red Turtle	Animation	1월 20일	Sony	63	Brigsby Bear	Comedy/ Drama	7월 28일	Sony
4	xXx: The Return of Xander Cage	Action / Adventure	1월 20일	Par.	64	An Inconvenient Sequel: Truth to Power	Documentary	7월 28일	Par.
5	A Dog's Purpose	Comedy / Drama	1월 27일	Uni.	65	The Dark Tower	Fantasy	8월 4일	Sony
6	T2: Trainspotting	Crime Comedy	1월 27일	TriStar	66	Annabelle: Creation	Horror	8월 11일	WB
7	Journey to the West: The Demons Strike Back	Adventure Comedy	2월 3일	Sony	67	The Glass Castle	Drama	8월 11일	LGF
8	Rings	Horror	2월 3일	Par.	68	Patti Cake\$	Drama	8월 18일	Fox
9	The LEGO Batman Movie	Animation	2월 10일	WB	69	The Hitman's Bodyguard	Action Comedy	8월 18일	LGF
10	Fifty Shades Darker	Romance	2월 10일	Uni.	70	All Saints	Drama	8월 25일	Sony
11	Everybody Loves Somebody	Romantic Comedy	2월 10일	LGF	71	Close Encounters Of The Third Kind (40th Anniversary)	Sci-Fi	9월 1일	Sony
12	A Cure for Wellness	Horror	2월 17일	Fox	72	Hazo Como Hombre (Do It Like An Hombre)	Foreign	9월 1일	LGF
13	Fist Fight	Comedy	2월 17일	WB	73	It	Horror	9월 8일	WB
14	The Great Wall	Action	2월 17일	Uni.	74	Poster Boys	Comedy	9월 8일	Sony
15	Get Out	Horror	2월 24일	Uni.	75	Abacadabra	Comedy/ Drama	9월 15일	Sony
16	Kong: Skull Island	Action / Adventure	2월 28일	WB	76	Mother!	Drama	9월 15일	Par.
17	Table 19	Comedy/ Drama	3월 3일	Fox	77	American Assassin	Action / Adventure	9월 15일	LGF
18	1898: Los Últimos de Filipinas	War Drama	3월 3일	Sony	78	Battle of the Sexes	Sports	9월 22일	Fox
19	Beauty and the Beast (2017)	Fantasy	3월 17일	BV	79	Kingsman: The Golden Circle	Action Comedy	9월 22일	Fox
20	Wilson	Comedy	3월 24일	Fox	80	Ninjago	Animation	9월 22일	WB
21	CHiPs	Action Comedy	3월 24일	WB	81	American Made	Crime Thriller	9월 29일	Uni.
22	Life (2017)	Sci-Fi Thriller	3월 24일	Sony	82	Flatliners (2017)	Sci-Fi Horror	9월 29일	Sony
23	Power Rangers (2017)	Action / Adventure	3월 24일	LGF	83	Mark Felt: The Man Who Brought Down the White House	Drama	9월 29일	Sony
24	A United Kingdom	Drama	3월 30일	Fox	84	The Mountain Between Us	Drama	10월 6일	Fox
25	The Boss Baby	Animation	3월 31일	Fox	85	Blade Runner 2049	Sci-Fi	10월 6일	WB
26	Ghost in the Shell (2017)	Sci-Fi Action	3월 31일	Par.	86	My Little Pony: The Movie	Animation	10월 6일	LGF
27	Gifted	Drama	4월 7일	Fox	87	Goodbye Christopher Robin	Drama	10월 13일	Fox
28	Going in Style (2017)	Comedy	4월 7일	WB	88	Happy Death Day	Horror	10월 13일	Uni.
29	Smurfs: The Lost Village	Animation	4월 7일	Sony	89	Geostorm	Action	10월 20일	WB
30	Fast 8	Action	4월 14일	Uni.	90	The Snowman	Thriller	10월 20일	Uni.
31	Maudie	Drama	4월 14일	Sony	91	Only The Brave	Action	10월 20일	Sony
32	Norman: The Moderate Rise and Tragic Fall of a New York Fixer	Drama/ Thriller	4월 14일	Sony	92	Tyler Perry's Boo 2! A Madea Halloween	Comedy	10월 20일	LGF
33	The Shack	Drama	4월 20일	LGF	93	Thank You for Your Service (2017)	Drama	10월 27일	Uni.
34	Unforgettable (2017)	Thriller	4월 21일	WB	94	Novitiate	Drama	10월 27일	Sony
35	How to be a Latin Lover	Comedy	4월 28일	LGF	95	Suburbicon	Crime Comedy	10월 27일	Par.
36	Guardians of the Galaxy Vol. 2	Action / Adventure	5월 5일	BV	96	Jigsaw	Horror	10월 27일	LGF
37	Snatched	Comedy	5월 12일	Fox	97	Thor: Ragnarok	Action / Adventure	11월 3일	BV
38	King Arthur: Legend of the Sword	Adventure	5월 12일	WB	98	Last Flag Flying	Drama	11월 3일	LGF
39	Paris Can Wait	Romantic Comedy	5월 12일	Sony	99	Murder on the Orient Express (2017)	Thriller	11월 10일	Fox
40	Alien: Covenant	Sci-Fi	5월 19일	Fox	100	Three Billboards Outside Ebbing, Missouri	Crime Comedy	11월 10일	Fox
41	Diary of a Wimpy Kid: The Long Haul	Comedy	5월 19일	Fox	101	Daddy's Home 2	Comedy	11월 10일	Par.
42	Everything, Everything	Drama	5월 19일	WB	102	Justice League	Action / Adventure	11월 17일	WB
43	Baywatch	Action Comedy	5월 25일	Par.	103	Roman J. Israel, Esq.	Action/ Adventure	11월 17일	Sony
44	Pirates of the Caribbean: Dead Men Tell No Tales	Period Adventure	5월 26일	BV	104	The Star	Animation	11월 17일	Sony
45	Captain Underpants: The First Epic Movie	Animation	6월 2일	Fox	105	Wonder	Drama	11월 17일	LGF
46	Wonder Woman	Action / Adventure	6월 2일	WB	106	Coco	Animation	11월 22일	BV
47	3 Idiots	Comedy	6월 2일	LGF	107	Call Me by Your Name	Drama	11월 24일	Sony
48	My Cousin Rachel	Romance	6월 9일	Fox	108	The Shape of Water	Fantasy Drama	12월 1일	Fox
49	The Mummy (2017)	Action / Adventure	6월 9일	Uni.	109	Star Wars: The Last Jedi	Sci-Fi Fantasy	12월 15일	BV
50	Cars 3	Animation	6월 16일	BV	110	Ferdinand	Animation	12월 15일	Fox
51	Rough Night	Comedy / Drama	6월 16일	Sony	111	The Greatest Showman	Musical	12월 20일	Fox
52	All Eyez on Me	Drama	6월 16일	LGF	112	Jumanji: Welcome to the Jungle	Action	12월 20일	Sony
53	Transformers: The Last Knight	Sci-Fi Action	6월 21일	Par.	113	The Post	Drama	12월 22일	Fox
54	The Big Sick	Romantic Comedy	6월 23일	LGF	114	Bastards (2017)	Comedy	12월 22일	WB
55	Baby Driver	Action / Crime	6월 28일	TriStar	115	Pitch Perfect 3	Comedy	12월 22일	Uni.
56	The House	Comedy	6월 30일	WB	116	Happy End	Foreign	12월 22일	Sony
57	Despicable Me 3	Animation	6월 30일	Uni.	117	All the Money in the World	Crime	12월 22일	TriStar
58	13 Minutes	Drama	6월 30일	Sony	118	Downsizing	Comedy / Drama	12월 22일	Par.
59	Spider-Man: Homecoming	Action / Adventure	7월 7일	Sony	119	Film Stars Don't Die in Liverpool	Drama	12월 29일	Sony
60	Dunkirk	Action Thriller	7월 21일	WB	120	Chicken Soup for the Soul	Drama	12월 31일	WB

주: 피란색 음영은 흥행 기대작

자료: Box Office Mojo, 유안타증권 리서치센터

[표 6] 2018년 할리우드 7대 스튜디오 북미시장 라인업

구분	제목	장르	개봉일	배급사	구분	제목	장르	개봉일	배급사
1	Insidious: The Last Key	Horror	1월 5일	Uni.	61	The First Purge	Thriller	7월 4일	Uni.
2	The Commuter	Action	1월 12일	Lionsgate	62	Ant-Man and the Wasp	Action	7월 6일	BV
3	Paddington 2	Family Adventure	1월 12일	WB	63	Puzzle	Drama	7월 13일	Sony
4	Proud Mary	Drama	1월 12일	Sony	64	Skyscraper	Action	7월 13일	Uni.
5	Condoito: La Pelicula	Animation	1월 12일	LGF	65	Hotel Transylvania 3: Summer Vacation	Animation	7월 13일	Sony
6	12 Strong	War Drama	1월 19일	WB	66	Mamma Mia: Here We Go Again!	Musical	7월 20일	Uni.
7	Call Me by Your Name	Drama	1월 19일	Sony	67	The Equalizer 2	Action / Crime	7월 20일	Sony
8	Maze Runner: The Death Cure	SF Adventure	1월 26일	Fox	68	Blindspotting	Comedy / Drama	7월 27일	LGF
9	Winchester	Horror	2월 2일	LGF	69	Teen Titans Go! To The Movies	Animation	7월 27일	WB
10	A Fantastic Woman	Drama	2월 2일	Sony	70	Mission: Impossible 6 - Fallout	Action	7월 27일	Par.
11	The 15:17 to Paris	Drama	2월 9일	WB	71	Disney's Christopher Robin	Fantasy	8월 3일	BV
12	Fifty Shades Freed	Romance	2월 9일	Uni.	72	The Spy Who Dumped Me	Action Comedy	8월 3일	LGF
13	Peter Rabbit	Family	2월 9일	Sony	73	The Wife	Drama	8월 3일	Sony
14	Pad Man	Drama	2월 9일	Sony	74	The Darkest Minds	Sci-Fi Thriller	8월 3일	Fox
15	Black Panther	Action/Adventure	2월 16일	BV	75	Searching	Thriller	8월 3일	Sony
16	Early Man	Animation	2월 16일	LGF	76	The Meg	Horror	8월 10일	WB
17	Detective Chinatown 2	Action Comedy	2월 16일	WB	77	Crazy Rich Asians	Unknown	8월 17일	WB
18	Loveless (2018)	Drama	2월 16일	Sony	78	Slenderman	Action Thriller	8월 24일	Sony
19	Monster Hunt 2	Fantasy	2월 16일	LGF	79	Kin	Sci-Fi Action	8월 31일	LGF
20	Annihilation	SF Action	2월 23일	Par.	80	The Nun	Horror	9월 7일	WB
21	Game Night	Action Comedy	2월 23일	WB	81	Alpha	Action Thriller	9월 14일	Sony
22	Red Sparrow	Thriller	3월 2일	Fox	82	A Simple Favor	Thriller	9월 14일	LGF
23	Foxtrot	Drama	3월 2일	Sony	83	The Predator (2018)	Sci-Fi Action	9월 14일	Fox
24	A Wrinkle in Time	Fantasy	3월 9일	BV	84	The House With A Clock In Its Walls	Fantasy	9월 21일	Uni.
25	The Leisure Seeker	Drama	3월 9일	Sony	85	Smallfoot	Animation	9월 28일	WB
26	Love, Simon	Action / Adventure	3월 16일	Fox	86	Night School (2018)	Comedy	9월 28일	Uni.
27	Tomb Raider	Action / Adventure	3월 16일	WB	87	Tyler Perry's A Madea Family Funeral	Comedy	2018 Fall	LGF
28	Pacific Rim Uprising	SF Action	3월 23일	Uni.	88	A Star is Born (2018)	Musical	10월 5일	WB
29	Paul, Apostle of Christ	Drama	3월 23일	Sony	89	Bad Times At The El Royale	Unknown	10월 5일	Fox
30	Sherlock Gnomes	Animation	3월 23일	Par.	90	Venom (2018)	Action	10월 5일	Sony
31	Final Portrait	Comedy / Drama	3월 23일	Sony	91	Goosebumps 2	Comedy	10월 12일	Sony
32	Isle Of Dogs	Animation	3월 23일	Fox	92	First Man	Drama	10월 12일	Uni.
33	Ready Player One	SF Action	3월 28일	WB	93	Hellfest	Horror	10월 12일	LGF
34	Tyler Perry's Acrimony	Thriller	3월 30일	LGF	94	Can You Ever Forgive me?	Drama	10월 19일	Fox
35	Pandas	Documentary	3월 30일	WB	95	Mowgli	Action / Adventure	10월 19일	WB
36	Magic Camp	Family Comedy	4월 6일	BV	96	Halloween (2018)	Horror	10월 19일	Uni.
37	Blockers	Comedy	4월 6일	Uni.	97	Overlord	Horror	10월 26일	Par.
38	A Quiet Place	Horror Thriller	4월 6일	Par.	98	Hunter Killer	Action	10월 26일	LGF
39	The Rider	Drama	4월 13일	Sony	99	The Nutcracker and the Four Realms	Adventure	11월 2일	BV
40	Truth or Dare	Thriller	4월 13일	Uni.	100	Untitled Tyler Perry Movie	Unknown	11월 2일	Par.
41	Rampage	Action	4월 13일	WB	101	Bohemian Rhapsody	Drama	11월 2일	Fox
42	Overboard (2018)	Romantic Comedy	4월 13일	LGF	102	The Girl in the Spider's Web	Crime	11월 9일	Sony
43	Super Troopers 2	Comedy	4월 20일	Fox	103	Dr. Seuss' The Grinch (2017)	Animation	11월 9일	Uni.
44	Trafik	Thriller	4월 20일	LGF	104	Fantastic Beasts: The Crimes of Grindelwald	Fantasy	11월 16일	WB
45	Avengers: Infinity War	Action / Adventure	4월 27일	BV	105	Widows	Crime Thriller	11월 16일	Fox
46	102 Not Out	Comedy	5월 4일	Sony	106	Robin Hood (2018)	Action / Adventure	11월 21일	LGF
47	Breaking In (2018)	Thriller	5월 11일	Uni.	107	Ralph Breaks the Internet: Wreck-It Ralph 2	Animation	11월 21일	BV
48	Life of the Party	Comedy	5월 11일	WB	108	Untitled Robert Zemeckis Project	Drama	11월 21일	Uni.
49	The Seagull	Drama	5월 11일	Sony	109	Mortal Engines	Action / Adventure	12월 14일	Uni.
50	Book Club	Unknown	5월 18일	Par.	110	Spider-Man: Into The Spider-Verse (3D)	Animation	12월 14일	Sony
51	Deadpool 2	Action	5월 18일	Fox	111	Holmes & Watson	Comedy	12월 21일	Sony
52	Solo: A Star Wars Story (3D)	Action / Adventure	5월 25일	BV	112	Aquaman	Action / Adventure	12월 21일	WB
53	Action Point	Unknown	6월 1일	Par.	113	Bumblebee	Sci-Fi Action	12월 21일	Par.
54	Ocean's 8	Crime Comedy	6월 8일	WB	114	Alita: Battle Angel	Action / Adventure	12월 21일	Fox
55	The Incredibles 2	Animation	6월 15일	BV	115	Mary Poppins Returns	Musical	12월 25일	BV
56	Tag	Comedy	6월 15일	WB	116	Untitled WB Event Film #2 (2018)	Unknown	12월 25일	WB
57	Boundaries	Comedy/ Drama	6월 22일	Sony					
58	Jurassic World: Fallen Kingdom	Action / Adventure	6월 22일	Uni.					
59	Scario 2: Soldado	Drama/ Thriller	6월 29일	Sony					
60	Uncle Drew	Comedy	6월 29일	LGF					

주: 파란색 음영은 흥행 기대작
 자료: Box Office Mojo, 유안타증권 리서치센터

[표 7] 2017년 할리우드 블록버스터 시리즈물들의 이전작 흥행 기록

시리즈	제목	개봉연도	한국 관객수(만명)	박스 오피스(만달러)		
				북미	국제	전세계
어벤져스	2편	2015	1,049	45,901	94,640	140,540
	1편	2012	707	62,336	89,546	151,881
분노의 질주	8편	2017	365	22,576	101,000	123,576
	7편	2015	325	35,301	116,304	151,605
	6편	2013	179	23,868	55,000	78,868
	5편	2011	162	20,984	41,630	62,614
	4편	2009	69	15,506	20,810	36,316
	3편	2006	22	6,251	9,595	15,847
	2편	2003	12	12,715	10,920	23,635
	1편	2001	6	14,453	6,275	20,728
가디언즈 오브 갤럭시	2편	2017	274	38,981	47,375	86,356
	1편	2014	131	33,318	44,015	77,333
캐리비안의 해적	5편	2017	305	17,256	62,220	79,476
	4편	2011	313	24,107	80,464	104,571
	3편	2007	497	30,942	65,400	96,342
	2편	2006	463	42,332	64,286	106,618
	1편	2003	201	30,541	34,885	65,426
트랜스포머	5편	2017	261	13,017	47,526	60,543
	4편	2014	530	24,544	85,861	110,405
	3편	2011	778	35,239	77,140	112,379
	2편	2009	751	40,211	43,419	83,630
	1편	2007	744	31,925	39,046	70,971
스파이더맨	6편	2017	726	33,403	54,597	88,000
	5편	2014	417	20,285	50,613	70,898
	4편	2012	485	26,203	49,590	75,793
	3편	2007	494	33,653	55,434	89,087
	2편	2004	237	37,359	41,018	78,377
	1편	2002	113	40,370	41,800	82,170
킹스맨	2편	2017	494	9,777	28,341	38,118
	1편	2014	613	12,826	28,609	41,435
토르	3편	2017	486	31,506	53,891	85,396
	2편	2013	304	20,636	43,821	64,457
	1편	2011	169	18,103	26,230	44,333
스타워즈	8편	2017	96	62,001	71,226	133,236
	7편	2015	327	93,666	113,156	206,822
	4편	2008	11	3,516	3,312	6,828
	3편	2005	172	38,027	46,848	84,875
	2편	2002	55	31,068	33,872	64,940
	1편	1999	75	47,454	5,928	53,383

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 8] CJ CGV, Peer 실적 및 Valuation 비교

	종목코드	단위	시총	2018E			2019E						
				매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익				
CJ CGV	079160 KS	(억원)	14,517	19,042	1,019	437	21,150	1,301	661				
완다전영	002739 CH	(백만달러)	9,727	2,813	473	368	3,373	560	457				
심메이	198 HK	(백만달러)	1,178	692	-	109	805	-	116				
차이나필름	600977 CH	(백만달러)	4,992	1,562	228	186	1,669	-	209				
상하이필름	601595 CH	(백만달러)	1,105	213	50	45	-	-	-				
싱푸란하이	300528 CH	(백만달러)	725	310	23	24	348	28	29				
IMAX China Holding	1970 HK	(백만달러)	1,129	140	63	49	152	70	55				
Regal Entertainment	RGC US	(백만달러)	3,610	3,249	327	189	3,320	343	207				
Cinemark Holdings	CNK US	(백만달러)	4,387	3,125	430	279	3,300	473	309				
AMC Entertainment	AMC US	(백만달러)	1,795	5,352	245	3	5,555	314	58				
Marcus Corporation	MCS US	(백만달러)	847	639	79	52	664	86	56				
Cineplex	CGX CN	(백만달러)	1,543	1,272	-	58	1,351	-	68				
Village Roadshow	VRL AU	(백만달러)	388	767	37	12	791	51	26				
Cineworld Group	CINE LN	(백만달러)	4,544	4,158	503	320	4,892	612	465				
IMAX Corp	IMAX US	(백만달러)	1,246	391	73	58	415	89	64				
				2018E					2019E				
				PER	PBR	ROE	EV/EBITDA	PSR	PER	PBR	ROE	EV/EBITDA	PSR
CJ CGV		(배, %)		33.2	3.9	12.8	10.6	0.8	21.9	3.1	15.8	9.7	0.7
완다전영		(배, %)		25.9	4.3	17.6	15.3	3.5	20.7	3.7	18.6	12.7	2.9
심메이		(배, %)		12.1	0.9	8.1	6.0	1.7	11.3	0.8	7.2	5.8	1.5
차이나필름		(배, %)		24.2	2.8	10.9	12.1	3.2	21.6	2.6	11.4	11.9	3.0
상하이필름		(배, %)		23.4	3.0	13.6	13.9	4.9	20.9	-	-	-	-
싱푸란하이		(배, %)		28.4	2.2	7.7	-	2.2	24.0	2.0	8.3	-	2.0
중국 Peer 평균				22.8	2.6	11.6	11.8	3.1	19.7	2.3	11.4	10.1	2.3
IMAX China Holding		(배, %)		23.0	3.9	18.7	13.0	8.1	20.6	3.4	17.7	11.6	7.4
Regal Entertainment		(배, %)		20.7	-	-20.7	9.0	1.1	19.5	-	-30.9	8.8	1.1
Cinemark Holdings		(배, %)		15.6	2.7	19.0	7.7	1.4	14.1	2.4	17.8	7.2	1.3
AMC Entertainment		(배, %)		739.5	0.8	0.8	7.3	0.3	27.7	0.8	3.5	6.7	0.3
Marcus Corporation		(배, %)		16.5	1.8	10.8	8.5	1.3	15.4	1.7	10.7	7.9	1.3
Cineplex		(배, %)		25.7	2.8	11.1	9.9	1.2	21.2	2.9	14.0	9.1	1.1
Village Roadshow		(배, %)		31.5	1.2	8.3	6.7	0.5	15.1	1.1	5.7	5.7	0.5
Cineworld Group		(배, %)		12.2	1.2	12.4	5.7	1.1	10.3	1.2	13.0	4.5	0.9
글로벌 Peer 평균				123.1	1.8	6.0	7.8	1.0	17.6	1.7	4.8	7.1	0.9
IMAX Corp		(배, %)		22.7	2.3	9.4	8.8	3.2	19.6	2.2	10.3	8.0	3.0

주: CJ CGV는 당사 추정치 기준. 기타 Peer는 컨센서스 기준. 완다전영은 2017년 7월부터 거래정지 상태
 자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 9] CJ CGV(주) 신규 목표주가 8.8만원 산출 방식

구분	신규 (2018.4.3)	기존 (2018.2.9)	주요 내역						
			사업부문	영업이익	감가상각비	EBITDA	적정배율	적정사업가치	비고
(+) 영업자산가치	25,742 억원	27,830 억원	국내상영관	531 억원	599 억원	1,131 억원	8.0x	9,046 억원	2018년 기준
			중국상영관	295 억원	600 억원	895 억원	9.0x	8,055 억원	2019년 기준
			베트남상영관	145 억원	150 억원	295 억원	9.7x	2,288 억원	2018년 기준 (지분율 80%)
			터키상영관	310 억원	209 억원	519 억원	9.7x	1,979 억원	2018년 기준 (지분율 38%)
			4DX 특화관	-	-	-	-	4,375 억원	2018년 기준 (PSR 3.3 배; 지분율 90%)
			합계						25,742 억원
(+) 투자자산가치	1,963 억원	1,963 억원	투자자산 구성	지분율	장부가액	PBR	적정가치	비고	
			PT Graha Laya Prima	51.0%	986 억원	-	1,503 억원	과거 6개월 평균 시가총액 x 지분율 51% x 할인율 20%	
			투자부동산	-	433 억원	1.0x	433 억원	-	
			합계		1,419 억원		1,963 억원		
(-) 순차입금	9,138 억원	9,676 억원	- 4Q17 기준						
총차입금	10,464 억원	10,675 억원							
현금성자산	1,326 억원	999 억원							
보통주 주주가치(A)	18,566 억원	20,117 억원							
발행주식수(B)	2,116 만주	2,116 만주							
주당 주주가치(A/B)	88,000 원	96,000 원							

주: 중국상영관 실적은 연결실적에 JV 합산실적을 지분율 50%만큼 가산한 실적
 자료: 유안타증권 리서치센터

CJ CGV (079160) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	14,322	17,144	19,042	21,150	23,046
매출원가	7,026	8,471	8,812	9,672	10,391
매출충이익	7,296	8,673	10,230	11,478	12,655
판매비	6,593	7,810	9,211	10,177	10,983
영업이익	703	862	1,019	1,301	1,672
EBITDA	2,030	2,556	2,748	3,030	3,464
영업외손익	-524	-747	-328	-282	-230
외환관련손익	-66	35	0	0	0
이자손익	-321	-342	-348	-315	-267
관계기업관련손익	-56	47	30	33	37
기타	-81	-487	-10	0	0
법인세비용차감전순이익	180	115	692	1,019	1,441
법인세비용	123	15	188	259	356
계속사업순이익	56	100	504	760	1,086
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	56	100	504	760	1,086
지배지분순이익	123	-14	437	661	952
포괄순이익	-1,327	-1,442	806	1,062	1,388
지배지분포괄이익	-377	-582	502	650	850

주: 영업외익 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	5,142	4,576	4,490	4,539	5,187
현금및현금성자산	1,995	1,326	1,107	928	1,366
매출채권 및 기타채권	1,758	2,018	2,132	2,338	2,520
재고자산	168	179	197	220	239
비유동자산	20,276	20,025	20,996	21,967	22,908
유형자산	9,126	10,020	11,375	12,731	13,885
관계기업등 지분관련자산	484	466	466	466	499
기타투자자산	672	439	439	439	439
자산총계	25,418	24,601	25,486	26,506	28,095
유동부채	8,154	8,684	8,823	9,052	9,271
매입채무 및 기타채무	3,182	3,574	3,465	3,581	3,687
단기차입금	2,125	2,547	2,796	2,909	3,022
유동성장기부채	1,368	1,301	1,301	1,301	1,301
비유동부채	8,059	8,141	7,219	5,778	4,937
장기차입금	5,384	5,122	4,700	3,259	2,418
사채	1,497	1,497	997	997	997
부채총계	16,213	16,824	16,042	14,830	14,208
지배지분	3,736	3,080	3,745	4,635	5,512
자본금	106	106	106	106	106
자본잉여금	899	899	899	899	899
이익잉여금	3,299	3,199	3,563	4,150	5,028
비지배지분	5,469	4,697	5,698	7,041	8,375
자본총계	9,205	7,777	9,443	11,676	13,887
순차입금	8,085	9,503	9,048	7,900	6,733
총차입금	10,531	11,084	10,411	9,083	8,355

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	1,878	1,943	2,182	2,614	3,017
당기순이익	56	100	504	760	1,086
감가상각비	1,020	1,310	1,345	1,345	1,546
외환손익	65	-34	0	0	0
종속, 관계기업 관련손익	0	0	-30	-33	-37
자산부채의 증감	101	-594	-812	-665	-648
기타현금흐름	636	1,161	1,177	1,208	1,071
투자활동 현금흐름	-8,354	-2,859	-2,700	-2,704	-2,704
투자자산	-6,444	303	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,913	-2,782	-2,700	-2,700	-2,700
유형자산 감소	9	2	0	0	0
기타현금흐름	-5	-382	0	-4	-4
재무활동 현금흐름	7,054	360	-899	-1,560	-960
단기차입금	1,344	594	249	113	113
사채 및 장기차입금	2,108	-25	-922	-1,441	-841
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-74	-80	-80	-80	-80
기타현금흐름	3,677	-128	-145	-152	-152
연결범위변동 등 기타	23	-114	1,197	1,472	1,086
현금의 증감	602	-670	-219	-179	438
기초 현금	1,393	1,995	1,326	1,107	928
기말 현금	1,995	1,326	1,107	928	1,366
NOPLAT	703	862	1,019	1,301	1,672
FCF	-265	-933	-1,041	-666	-297

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

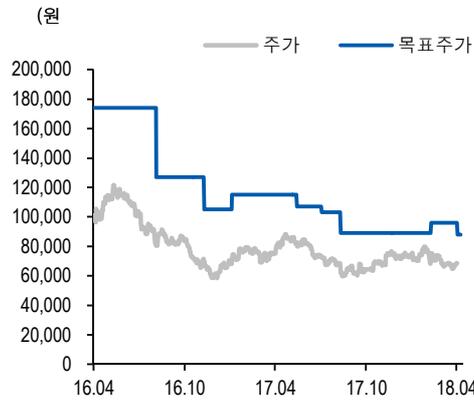
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	583	-66	2,067	3,126	4,497
BPS	17,654	14,554	17,698	21,902	26,049
EBITDAPS	9,595	12,080	12,987	14,318	16,369
SPS	67,682	81,015	89,985	99,949	108,905
DPS	350	350	350	350	350
PER	163.8	-1,104.5	33.2	21.9	15.3
PBR	5.4	5.0	3.9	3.1	2.6
EV/EBITDA	16.6	11.6	10.6	9.7	8.6
PSR	1.4	0.9	0.8	0.7	0.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	20.0	19.7	11.1	11.1	9.0
영업이익 증가율 (%)	5.1	22.6	18.2	27.6	28.5
지배순이익 증가율 (%)	-76.2	적전	촉전	51.3	43.8
매출총이익률 (%)	50.9	50.6	53.7	54.3	54.9
영업이익률 (%)	4.9	5.0	5.4	6.2	7.3
지배순이익률 (%)	0.9	-0.1	2.3	3.1	4.1
EBITDA 마진 (%)	14.2	14.9	14.4	14.3	15.0
ROIC	1.9	4.7	4.6	5.6	6.9
ROA	0.6	-0.1	1.7	2.5	3.5
ROE	3.1	-0.4	12.8	15.8	18.8
부채비율 (%)	176.1	216.3	169.9	127.0	102.3
순차입금/자기자본 (%)	216.4	308.5	241.6	170.4	122.2
영업이익/금융비용 (배)	2.0	2.2	2.7	3.6	5.1

CJ CGV (079160) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-04-03	BUY	88,000	1년		
2018-02-09	BUY	96,000	1년	-28.13	-23.02
2017-08-11	BUY	89,000	1년	-21.70	-10.45
2017-07-04	BUY	103,000	1년	-32.52	-29.61
2017-05-15	BUY	107,000	1년	-26.67	-21.03
2017-01-04	BUY	115,000	1년	-32.53	-23.30
2016-11-09	BUY	105,000	1년	-38.70	-32.95
2016-08-05	BUY	127,000	1년	-36.93	-27.95
2016-02-04	BUY	174,000	1년	-38.86	-30.17

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.5
Buy(매수)	86.2
Hold(중립)	12.2
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-03-31

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.