

미디어/엔터

박성호



02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	291,000원 (M)
현재주가 (10/2)	253,000원
상승여력	15%

시가총액	55,474억원
총발행주식수	21,926,384주
60일 평균 거래대금	276억원
60일 평균 거래량	112,405주
52주 고	286,400원
52주 저	191,100원
외인자분율	19.67%
주요주주	CJ 외 5 인 42.71%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.4	(5.0)	27.8
상대	3.2	(5.6)	5.0
절대(달러환산)	(0.2)	(4.9)	30.8

헬로 매각 및 한한령 해제 가능성에 주목

3Q18 Preview 3Q18은 동사가 합병법인 기준으로 실적을 발표하는 첫번째 분기임. 동 분기의 예상 연결실적은 매출액 1.08조원(+11% YoY), 영업이익 921억원(+49% YoY), 당기순이익(지배주주) 657억원(+76% YoY). 영업이익 기준으로 컨센서스를 10% 가량 상회하는 양호한 실적 기대. 부문별 예상 영업이익은 미디어 338억원(드래곤 213억원, 기타 125억원), 커머스 337억원, 영화 14억원, 음악 59억원, CJ헬로 173억원임

▶**미디어** : 2018년 7~8월 핵심채널 시청률은 모두 전년대비 호조를 보이고 있음. 『미스터션샤인』 등 주요 프로그램 시청률을 감안하면 9월에도 핵심채널 시청률 강세현상이 이어졌을 가능성이 높음. 동사의 광고매출이 시청률 강세현상을 반영해 제작비 상승분을 감당할 수준으로 증가한다고 가정시, 3Q18 미디어 부문은 드래곤 실적 강세, 『미스터션샤인』 관련 넷플릭스형 유통수수료 인식, 디지털 광고매출 고성장 지속 등으로 인해 호실적 달성 가능. ▶**영화** : 3Q18 주요 라인업은 『공작』 (2018.08.08 개봉; 관객수 482만명)과 『협상』 (2018.09.19 개봉; 9월말 기준 관객수 174만명) 등 2편임. 이들 2편의 영화는 배급수수료를 합칠 경우 각각 소폭의 흑자 예상. 『협상』은 동사의 연결자회사 JK필름(지분율 51%)의 작품으로 흥행시 제작인센티브 내재화에 따른 레버리지 효과를 볼 수 있는 작품이었음. 합병 이후 영화 부문으로 편입된 뮤지컬 사업은 검증된 흥행작인 『브로드웨이 42번가』만 진행. 영화 부문은 소폭의 흑자 전망. ▶**음악** : 『위너원』 월드투어는 2018년 6~9월 전세계 14개 도시에서 총 20회 진행. 이번 공연은 아레나급으로 진행되는 관계로 음악부문 실적에 긍정적으로 작용 전망. 3Q18 실적 인식이 예상되는 공연수는 총 14회이며, 공연장 좌석 만석을 가정한 관객수는 17만명 수준

헬로 매각 및 한한령 해제 가능성에 주목 동사의 투자포인트로는 1)CJ헬로 매각 가능성(당사 통신/유료방송 산업자료 참조; 2018.10.02 발간), 2)한한령 해제 가능성, 3)글로벌 아이돌 육성 및 수익자산화, 4)미디어 커머스 사업 등이 있음. 당사는 ENM의 CJ헬로 지분가치를 2,900억원 정도로 보고 있는데, **CJ헬로 매각시** 동 가치가 1조원 수준으로 상승 가능할 것으로 추정. 이 경우, 동사의 주당 가치는 3~3.5만원 가량 상승 가능하며, **동사에 대한 목표주가는 32만원대로 상향 조정 가능**. 다음으로, 중국 민간 미디어사업자들이 최근 들어 한국 콘텐츠 구매에 대한 관심을 지속 증대로 표명 중인 현상에 주목할 필요가 있다는 판단. 중앙그룹의 제이콘텐츠리는 2018년 9월 들어 『미스티』를 중국 OTT 사업자에 판매했으며, 4Q18 중에 추가적인 구작드라마 판매를 추진 중에 있는 상황. 중국 민간 사업자들의 변화된 태도를 비춰봤을 때 한한령 해제시점이 멀지 않은 것으로 유추 가능. 한한령 해제 시, ENM 본사, 드래곤, 넷마블 등이 수혜를 받을 수 있음. 마지막으로, 『프로듀스 시리즈』를 통해 탄생한 한일 합작 걸그룹 『아이즈원』(데뷔일 : 2018.10.29)의 수익자산화 가능 여부와 미디어 커머스 사업 본격화는 2019년이 되어야 가능할 수 있을 것으로 전망. 장기적 관점에서 접근 권고

Quarterly earning forecasts		(억원, %)			
	3Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	10,764	99.1	83.9	10,693	0.7
영업이익	921	87.3	85.5	840	9.6
세전계속사업이익	998	177.1	137.9	899	11.0
지배순이익	657	172.8	174.5	614	7.0
영업이익률 (%)	8.6	-0.5 %pt	+0.1 %pt	7.9	+0.7 %pt
지배순이익률 (%)	6.1	+1.6 %pt	+2.0 %pt	5.7	+0.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)		(억원, 원, %, 배)			
	결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액		22,086	22,600	34,072	47,548
영업이익		1,789	2,245	2,785	4,607
지배순이익		234	1,309	2,014	3,563
PER		46.3	9.4	27.5	15.6
PBR		1.1	1.2	4.6	3.8
EV/EBITDA		4.5	4.6	4.5	9.8
ROE		2.6	13.5	19.2	29.8

자료: 유안타증권

[표 1] 합병회사 연결 실적 추이 및 전망 (Pro-forma basis)

(단위: 억원)

	2017년				2018년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기(e)	4분기(e)	2017년	2018년(e)	2019년(e)	2020년(e)
매출액	9,330	9,776	9,725	10,902	10,317	10,490	10,764	11,809	39,734	43,380	47,548	50,905
- 미디어	2,786	3,231	3,097	3,505	3,325	3,619	3,529	3,977	12,619	14,450	16,899	18,589
- 커머스	2,856	3,000	2,762	3,314	2,909	3,075	2,838	3,411	11,933	12,233	13,472	15,089
- 영화	611	461	565	615	800	360	765	773	2,252	2,697	2,758	2,758
- 음악	474	471	663	698	562	665	695	712	2,307	2,634	2,766	2,904
- CJ 헬로	2,603	2,612	2,638	2,769	2,721	2,772	2,936	2,936	10,623	11,365	11,653	11,565
매출원가	5,161	5,399	5,667	6,386	6,256	6,390	6,594	7,367	22,613	26,608	28,993	30,331
판권비	3,400	3,494	3,439	3,911	3,162	3,308	3,248	3,629	14,244	13,347	14,280	14,939
영업이익	769	883	619	605	899	792	921	813	2,876	3,425	4,275	5,634
- 미디어	201	240	92	86	246	292	338	301	618	1,177	1,707	2,901
- 커머스	359	456	307	395	423	339	337	442	1,516	1,542	1,727	1,934
- 영화	9	-23	-33	-58	72	-39	14	-15	-104	32	126	126
- 음악	24	20	68	6	27	42	59	12	118	140	138	145
- CJ 헬로	176	191	185	176	131	157	173	72	729	534	577	529
OPM	8%	9%	6%	6%	9%	8%	9%	7%	7%	8%	9%	11%
- 미디어	7%	7%	3%	2%	7%	8%	10%	8%	5%	8%	10%	16%
- 커머스	13%	15%	11%	12%	15%	11%	12%	13%	13%	13%	13%	13%
- 영화	1%	-5%	-6%	-9%	9%	-11%	2%	-2%	-5%	1%	5%	5%
- 음악	5%	4%	10%	1%	5%	6%	9%	2%	5%	5%	5%	5%
- CJ 헬로	7%	7%	7%	6%	5%	6%	6%	2%	7%	5%	5%	5%
순이익 (지배주주)	620	4,375	374	225	918	725	657	523	5,594	2,823	3,311	4,200
NIM	7%	45%	4%	2%	9%	8%	7%	5%	14%	7%	8%	9%

자료: 유안타증권 리서치센터

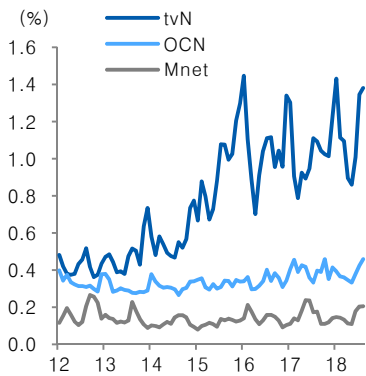
[표 2] 미디어부문(舊 방송부문) 실적 Breakdown 및 전망

(단위: 억원)

	2016년				2017년				2018년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기(e)	4분기(e)	17년	18년(e)	19년(e)	20년(e)
미디어 매출액	2,254	2,684	2,686	3,661	2,857	3,321	3,172	3,591	3,404	3,619	3,529	3,977	12,942	14,450	16,899	19,995
- 광고	1,096	1,322	1,111	1,353	1,083	1,288	1,174	1,412	1,197	1,419	1,303	1,567	4,957	5,487	5,871	6,282
- 수신료	472	470	466	560	489	493	512	543	501	501	523	554	2,038	2,079	2,079	2,079
- 기타	686	891	1,108	1,748	1,285	1,540	1,486	1,636	1,706	1,698	1,703	1,855	5,946	6,884	8,949	11,634
방송매출액(YoY)	27%	20%	18%	31%	27%	24%	18%	-2%	19%	12%	14%	13%	15%	15%	17%	18%
- 광고	20%	7%	-5%	0%	-1%	-3%	6%	4%	11%	10%	11%	11%	2%	11%	7%	7%
- 수신료	0%	0%	-4%	0%	4%	5%	10%	-3%	2%	2%	2%	2%	4%	2%	0%	0%
- 기타	74%	68%	79%	95%	87%	73%	34%	-6%	33%	17%	21%	20%	34%	22%	30%	30%
미디어 영업이익	51	205	87	121	201	240	92	86	246	292	338	301	618	1,177	2,039	3,344
광고매출	1,096	1,323	1,111	1,353	1,083	1,288	1,174	1,412	1,197	1,419	1,303	1,567	4,957	5,487	5,871	6,282
- 프리미엄패키지	-	-	-	-	622	722	590	603	740	840	-	-	2,471	-	-	-
- 기타	-	-	-	-	461	566	584	809	457	579	-	-	2,486	-	-	-
- 프리미엄패키지(YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	19%	16%	-	-	7%	-	-	-
- 기타(YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	2%	-	-	-3%	-	-	-
기타매출	686	891	1,108	1,748	1,214	1,450	1,410	1,550	1,627	1,698	-	-	5,946	-	-	-
- 콘텐츠판매	-	-	-	-	631	537	553	603	774	539	-	-	2,104	-	-	-
- 기타	-	-	-	-	583	913	857	947	853	1,159	-	-	3,842	-	-	-
- 콘텐츠판매(YoY)	-	-	-	-	145%	30%	15%	-33%	23%	0%	-	-	16%	-	-	-
- 기타(YoY)	-	-	-	-	53%	100%	44%	17%	46%	27%	-	-	47%	-	-	-
드래곤 실적																
매출액	-	-	-	-	753	621	775	719	799	743	1,207	918	2,868	3,666	4,529	5,800
영업이익	-	-	-	-	140	89	66	35	107	73	213	186	330	579	1,051	1,956
미디어 실적(드래곤 제외)																
매출액	-	-	-	-	2,033	2,610	2,322	2,786	2,527	2,876	2,322	3,059	9,751	10,783	12,370	14,195
영업이익	-	-	-	-	61	151	25	51	139	219	125	115	288	599	988	1,388

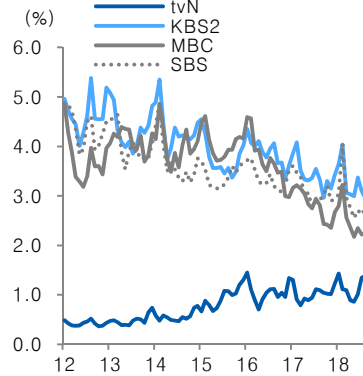
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] tvN, OCN, Mnet 채널 월간시청률 비교



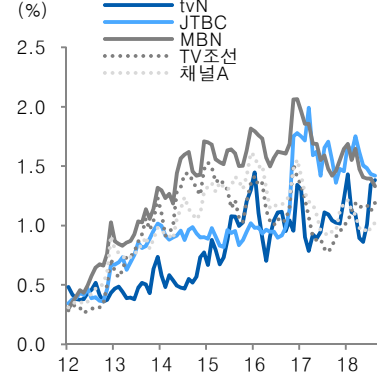
자료: AGB Nielsen

[그림 2] tvN 및 지상파 채널 월간시청률 비교



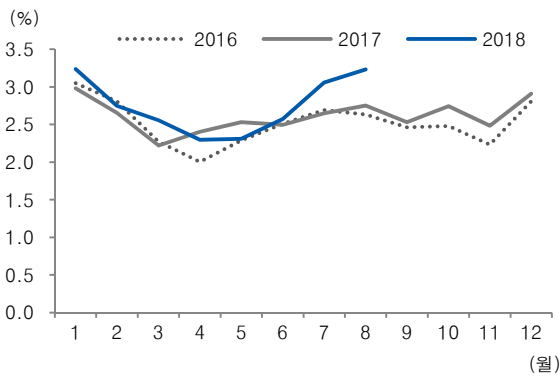
자료: AGB Nielsen

[그림 3] tvN 및 종편 채널 월간시청률 비교



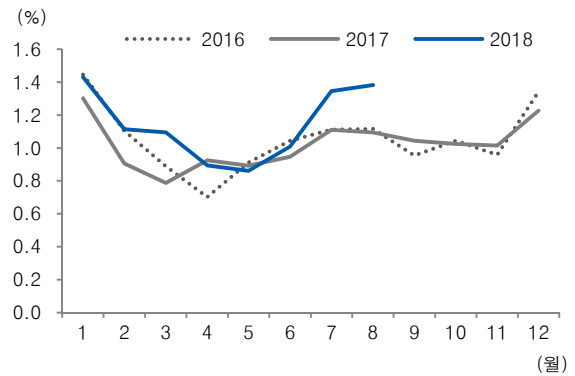
자료: AGB Nielsen

[그림 4] CJ ENM PP 채널 합산 시청률 추이



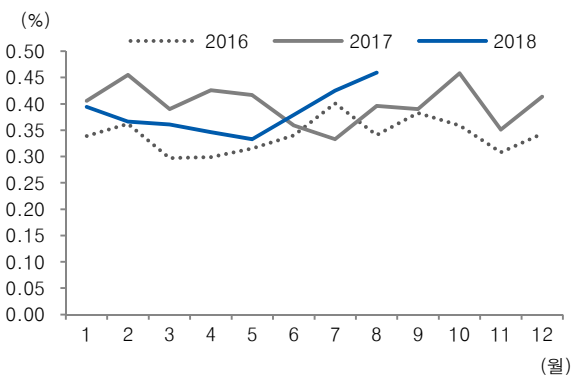
자료: AGB Nielsen

[그림 5] tvN 시청률 추이



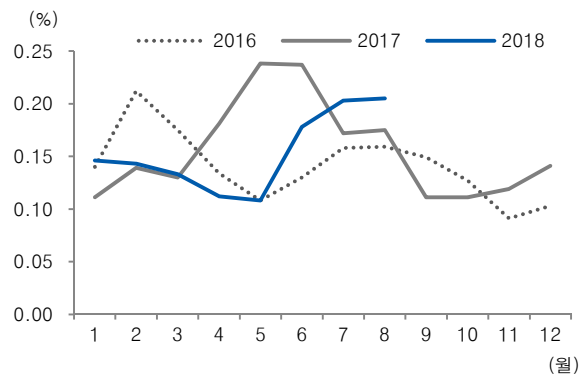
자료: AGB Nielsen

[그림 6] OCN 시청률 추이



자료: AGB Nielsen

[그림 7] Mnet 시청률 추이



자료: AGB Nielsen

[표 3] 2017 년 워너원 단독콘서트 리스트

날짜	공연명	공연도시	공연장	공연장 좌석 Capa(석)
2017-08-07	워너원 프리미어 쇼콘	서울	고척스카이돔	25,000
2017-12-15	워너원 프리미어 팬콘	서울	SK 올림픽 핸드볼경기장	5,000
2017-12-16	워너원 프리미어 팬콘	서울	SK 올림픽 핸드볼경기장	5,000
2017-12-17	워너원 프리미어 팬콘	서울	SK 올림픽 핸드볼경기장	5,000
2017-12-23	워너원 프리미어 팬콘	부산	BEXCO 제1 전시장	8,000
2017-12-24	워너원 프리미어 팬콘	부산	BEXCO 제1 전시장	8,000
3Q17				25,000
4Q18				31,000
총계				56,000

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 2018 년 워너원 단독콘서트 리스트

날짜	공연명	공연도시	공연장	공연장 좌석 Capa(석)
2018-06-01	Wanna One World Tour	서울	고척스카이돔	25,000
2018-06-02	Wanna One World Tour	서울	고척스카이돔	25,000
2018-06-03	Wanna One World Tour	서울	고척스카이돔	25,000
2018-06-21	Wanna One World Tour	산호세	이벤트 센터 아레나	5,000
2018-06-26	Wanna One World Tour	댈러스	포트워스 컨벤션 센터	13,500
2018-06-29	Wanna One World Tour	시카고	올스테이트 아레나	18,500
2018-07-02	Wanna One World Tour	애틀랜타	인피니트 에너지 아레나	13,100
2018-07-10	Wanna One World Tour	도쿄	마쿠하리 멧세 전시장홀	15,000
2018-07-11	Wanna One World Tour	도쿄	마쿠하리 멧세 전시장홀	15,000
2018-07-13	Wanna One World Tour	싱가포르	싱가포르 인도어 스타디움	12,000
2018-07-15	Wanna One World Tour	자카르타	ICE BSD 시티	18,000
2018-07-21	Wanna One World Tour	쿠알라룸푸르	푸트라 인도어 스타디움	16,000
2018-07-28	Wanna One World Tour	홍콩	아시아 월드 아레나	14,000
2018-07-29	Wanna One World Tour	홍콩	아시아 월드 아레나	14,000
2018-08-04	Wanna One World Tour	방콕	임팩트 아레나 무앙 통 타니	10,000
2018-08-05	Wanna One World Tour	방콕	임팩트 아레나 무앙 통 타니	10,000
2018-08-17	Wanna One World Tour	멜버른	하이센스 아레나	10,500
2018-08-25	Wanna One World Tour	타이베이	대만국립대학교 체육관	4,200
2018-08-26	Wanna One World Tour	타이베이	대만국립대학교 체육관	4,200
2018-09-01	Wanna One World Tour	마닐라	몰 오브 아시아	15,000
2Q18				112,000
3Q18				171,000
총계				283,000

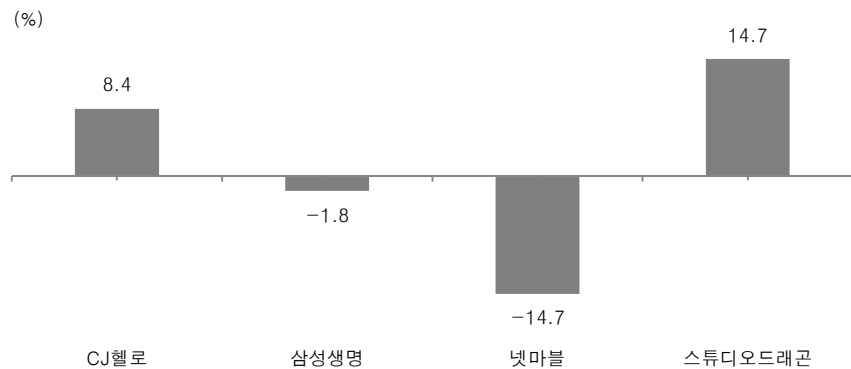
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 목표주가 산출방식 (Sum-of-the-parts)

		가치	비고
(A)	舊 CJ 오쇼핑 기업가치	1.75 조원	(B) + (C)
(B)	CJ 오쇼핑 본사 사업가치	1.39 조원	본사 순이익 1,260 억원 x Target PER 11 배
	2018E 오쇼핑 본사 순이익	1,260 억원	
	홈쇼핑 Target PER	11x	
(C)	CJ 오쇼핑 자회사 지분가치	0.37 조원	CJ 헬로 및 삼성생명 지분가치
	CJ 헬로 지분가치	0.29 조원	지분율 53.9%
	CJ 헬로 기업가치	0.53 조원	6개월 평균 시가총액 7,053 억원에 할인율 25% 적용
	삼성생명 지분가치	0.08 조원	지분율 0.5%
	삼성생명 기업가치	16.37 조원	6개월 평균 시가총액 21.8 조원에 할인율 25% 적용
(D)	舊 CJ E&M 기업가치	4.61 조원	(E) + (F) - (G)
(E)	미디어 사업가치	1.53 조원	미디어 세후영업이익 x Target PER 30 배 2018E 연결 영업이익 추정치 1,252 억원 - 스튜디오드래곤 영업이익 추정치 579 억원
	2018E 미디어 영업이익	673 억원	
	2018E 미디어 세후영업이익	510 억원	
	미디어 Target PER	30x	
(F)	CJ E&M 자회사 지분가치	3.53 조원	스튜디오드래곤 및 넷마블게임즈 지분가치
	스튜디오드래곤 지분가치	1.45 조원	지분율 71.3%
	스튜디오드래곤 기업가치	2.04 조원	6개월 평균 시가총액 2.72 조원에 할인율 25% 적용
	넷마블게임즈 지분가치	2.07 조원	지분율 22.1%
	넷마블게임즈 기업가치	9.38 조원	6개월 평균 시가총액 12.51 조원에 할인율 25% 적용
(G)	순차입금	4,452 억원	1Q18 연결 순차입금 3,152 억원 - (드래곤 순현금 1,823 억원 x 지분율 71.3%)
(H)	합병법인 기업가치	6.37 조원	(A) + (D)
(I)	합병법인 주식수	2,193 만주	(H) / (I)
	합병법인 목표주가	291,000 원	

주: 2018년 8월 9일 보고서에서 제시된 목표주가 산식임
 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] CJ ENM 이 지분을 보유한 상장사들의 시가총액 증감률 (2018년 8월 8일 이후)



자료: 유안타증권 리서치센터

CJ ENM (035760) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	22,086	22,600	34,072	47,548	50,905
매출원가	9,996	9,880	19,953	28,771	30,331
매출총이익	12,090	12,720	14,119	18,777	20,574
판매비	10,302	10,475	11,334	14,171	14,939
영업이익	1,789	2,245	2,785	4,607	5,634
EBITDA	4,458	4,691	13,240	5,705	6,597
영업외손익	-1,167	-402	143	612	664
외환관련손익	2	-1	0	0	0
이자손익	-181	-136	-116	-220	-238
관계기업관련손익	-111	61	383	1,032	1,102
기타	-878	-325	-124	-200	-200
법인세비용차감전순이익	621	1,843	2,928	5,218	6,298
법인세비용	296	409	694	1,263	1,524
계속사업순이익	326	1,434	2,234	3,955	4,774
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	326	1,434	2,234	3,955	4,774
지배지분순이익	234	1,309	2,014	3,563	4,200
포괄순이익	306	1,419	1,788	3,426	4,244
지배지분포괄이익	216	1,305	1,594	2,945	3,649

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	6,890	6,640	18,637	24,256	29,398
현금및현금성자산	1,032	1,143	9,572	14,472	19,020
매출채권 및 기타채권	3,539	3,725	6,629	7,198	7,669
재고자산	622	764	1,598	1,748	1,871
비유동자산	20,646	21,379	13,013	11,144	10,360
유형자산	8,149	8,156	0	0	0
관계기업등 지분관련자산	1,120	957	902	132	311
기타투자자산	1,432	1,925	1,662	1,662	1,662
자산총계	27,536	28,018	31,650	35,400	39,758
유동부채	10,173	7,315	8,331	8,398	9,144
매입채무 및 기타채무	5,102	4,620	4,434	4,501	5,248
단기차입금	1,570	218	1,691	1,691	1,691
유동성장기부채	2,681	1,519	1,000	1,000	1,000
비유동부채	3,734	5,862	7,541	7,541	7,541
장기차입금	20	0	1,500	1,500	1,500
사채	2,995	5,110	5,126	5,126	5,126
부채총계	13,907	13,177	15,872	15,939	16,685
지배지분	9,174	10,283	10,738	13,182	16,793
자본금	311	311	1,106	1,106	1,106
자본잉여금	849	804	804	804	804
이익잉여금	8,119	9,241	11,124	14,098	17,709
비지배지분	4,455	4,558	5,040	6,279	6,279
자본총계	13,629	14,841	15,778	19,462	23,073
순차입금	4,732	4,890	-708	-5,608	-10,156
총차입금	7,266	6,861	9,317	9,317	9,317

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	4,161	3,300	8,083	2,793	4,210
당기순이익	326	1,434	2,234	3,955	4,774
감가상각비	1,687	1,657	9,238	0	0
외환손익	-8	4	-1	0	0
종속, 관계기업관련손익	111	-61	-383	-1,032	-1,102
자산부채의 증감	163	-944	-4,223	-1,388	-584
기타현금흐름	1,882	1,209	1,217	1,258	1,122
투자활동 현금흐름	-3,291	-2,564	-1,433	369	369
투자자산	-216	-548	314	853	853
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,276	-1,832	-1,167	0	0
유형자산 감소	103	9	9	0	0
기타현금흐름	-1,902	-192	-589	-484	-484
재무활동 현금흐름	-2,980	-618	1,090	-639	-639
단기차입금	1,440	-1,371	1,441	0	0
사채 및 장기차입금	-4,243	928	980	0	0
자본	0	0	795	0	0
현금배당	-177	-177	-234	-642	-642
기타현금흐름	0	2	-1,892	3	3
연결범위변동 등 기타	3	-7	690	2,378	608
현금의 증감	-2,108	111	8,429	4,901	4,548
기초 현금	3,140	1,032	1,143	9,572	14,472
기말 현금	1,032	1,143	9,572	14,472	19,020
NOPLAT	1,789	2,245	2,785	4,607	5,634
FCF	2,494	1,417	7,191	3,202	4,650

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

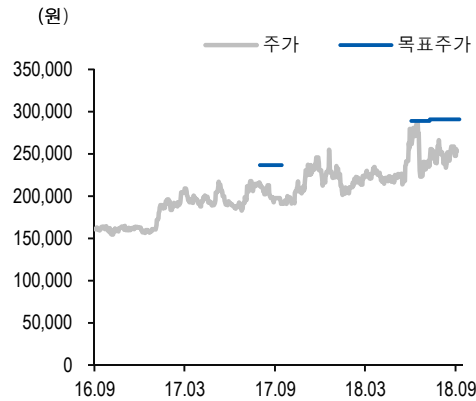
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

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	3,769	21,054	9,184	16,248	19,155
BPS	152,157	170,555	54,698	67,148	85,542
EBITDAPS	71,726	75,472	60,386	26,019	30,087
SPS	355,336	363,607	155,392	216,855	232,163
DPS	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000
PER	46.3	9.4	27.5	15.6	13.2
PBR	1.1	1.2	4.6	3.8	3.0
EV/EBITDA	4.5	4.6	4.5	9.8	7.8
PSR	0.5	0.5	1.6	1.2	1.1

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	-4.3	2.3	50.8	39.6	7.1
영업이익 증가율 (%)	-14.7	25.5	24.1	65.4	22.3
지배순이익 증가율 (%)	-72.4	458.6	53.9	76.9	17.9
매출총이익률 (%)	54.7	56.3	41.4	39.5	40.4
영업이익률 (%)	8.1	9.9	8.2	9.7	11.1
지배순이익률 (%)	1.1	5.8	5.9	7.5	8.3
EBITDA 마진 (%)	20.2	20.8	38.9	12.0	13.0
ROIC	5.6	10.7	14.4	27.9	36.4
ROA	0.8	4.7	6.7	10.6	11.2
ROE	2.6	13.5	19.2	29.8	28.0
부채비율 (%)	102.0	88.8	100.6	81.9	72.3
순차입금/자기자본 (%)	51.6	47.6	-6.6	-42.5	-60.5
영업이익/금융비용 (배)	7.0	11.1	14.6	12.1	13.6

CJ ENM (035760) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-10-04	BUY	291,000	1년		
2018-08-09	BUY	291,000	1년		
2018-07-02	HOLD	289,000	1년	-13.10	-
2017-08-30	담당자 변경				
	BUY	237,000	1년	-8.07	17.97
2017-07-18	담당자 변경				
	1년 경과 이후		1년	-11.48	-5.17
2016-07-18	BUY	230,000	1년	-22.32	-5.17

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)	1.1
Buy(매수)	86.9
Hold(중립)	11.4
Sell(비중 축소)	0.6
합계	100.0

주: 기준일 2018-10-01

※해의 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.