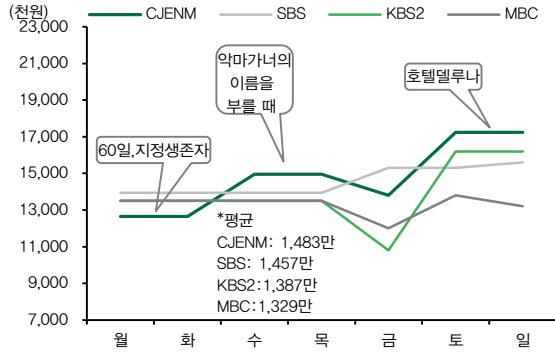


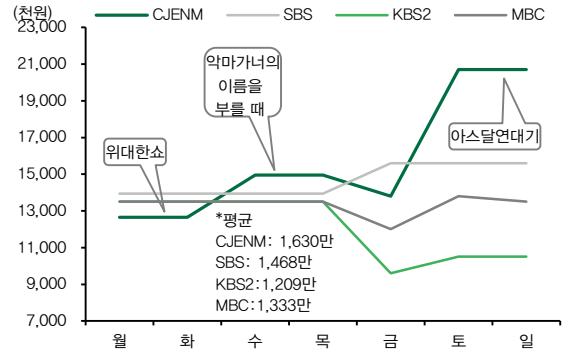


도표 1. 7월 TV 광고 단가



자료: CJ ENM, DB금융투자  
주) 15초당 광고 단가, 최고가 기준

도표 2. 8월 TV 광고 단가



자료: CJ ENM, DB금융투자  
주) 15초당 광고 단가, 최고가 기준

도표 3. 역대 전체(솔로 포함) 초동 Top 50

(단위: 만장)

순위	가수	음반명	발매일	판매량
1	방탄소년단	MAP OF THE SOUL : PERSONA	2019-04-12	213.0
2	방탄소년단	LOVE YOURSELF 轉 'Tear'	2018-05-18	100.4
3	방탄소년단	LOVE YOURSELF 結 'Answer'	2018-08-24	86.8
4	EXO	DON'T MESS UP MY TEMPO	2017-09-18	78.9
5	방탄소년단	LOVE YOURSELF 承 'Her'	2019-09-18	75.9
6	EXO	THE WAR	2017-07-18	60.2
7	X1(엑스원)	비상 : QUANTUM LEAP (FLASH)	2019-08-27	52.4
8	EXO	EX'ACT	2016-06-09	52.2
9	강다니엘	color on me	2019-07-29	46.7
10	워너원	1*1=1 (POWER OF DESTINY)	2018-11-19	43.8
11	워너원	1-1=0 (NOTHING WITHOUT YOU)	2018-11-13	41.8
12	워너원	1x1=1 (TO BE ONE)	2017-8-7	41.1
13	EXO	LOVE SHOT	2018-12-13	39.3
14	워너원	0+1=1 (I PROMISE YOU)	2018-03-19	38.9
15	백현	City Lights	2019-07-10	38.1
16	방탄소년단	YOU NEVER WALK ALONE	2017-02-13	37.4
17	방탄소년단	BTS WORLD (OST)	2019-06-28	37.0
18	EXO	Universe	2017-12-26	36.3
19	워너원	1+1=1 (UNDIVIDED)	2018-06-04	35.5
20	방탄소년단	WINGS	2016-10-10	34.7
21	세븐틴	YOU MADE MY DAWN	2019-01-21	33.8

자료: 언론보도, 힙터, 엑스원커뮤니티, DB금융투자 주)19.9.2 기준

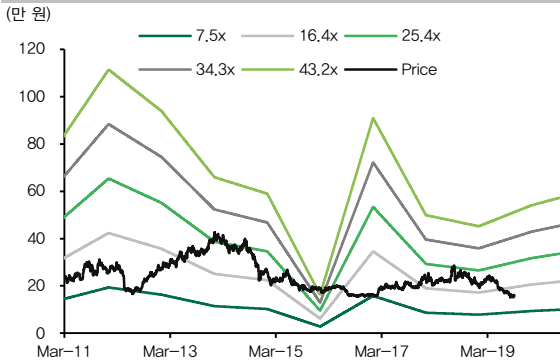
도표 4. CJ ENM 세부 실적 추정

(단위:십억원%)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>1,032</b>	<b>1,049</b>	<b>1,079</b>	<b>1,198</b>	<b>1,105</b>	<b>1,260</b>	<b>1,126</b>	<b>1,271</b>	<b>4,358</b>	<b>4,762</b>	<b>5,078</b>
미디어	333	362	407	451	380	426	438	522	1,552	1,767	2,016
커머스	291	307	293	402	324	358	300	413	1,293	1,394	1,430
영화	80	36	45	52	104	68	56	47	213	274	249
음악	56	67	58	53	52	154	59	54	233	319	316
CJ헬로	272	277	276	240	245	255	273	236	1,065	1,009	1,067
판매비	316	331	329	403	330	364	342	392	1,379	1,428	1,552
<b>영업이익</b>	<b>90</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>69</b>	<b>92</b>	<b>97</b>	<b>90</b>	<b>82</b>	<b>315</b>	<b>362</b>	<b>376</b>
미디어	25	29	37	21	14	37	34	30	112	114	138
커머스	42	34	18	30	42	36	28	30	124	137	150
영화	7	-4	-2	-2	19	10	7	1	-1	37	7
음악	3	4	3	1	5	5	8	6	11	24	32
CJ헬로	13	16	21	20	13	9	13	15	69	50	49
세전이익	120	98	73	27	86	95	90	85	318	355	389
<b>지배주주순이익</b>	<b>92</b>	<b>72</b>	<b>42</b>	<b>37</b>	<b>53</b>	<b>63</b>	<b>65</b>	<b>60</b>	<b>244</b>	<b>231</b>	<b>298</b>
YoY											
매출액	10.6	7.3	10.9	9.9	7.1	20.1	4.4	6.1	9.7	9.3	6.6
영업이익	17.0	-10.4	23.6	14.6	2.4	22.3	18.3	18.6	9.5	14.8	3.9
지배주주순이익	48.2	-83.4	12.1	65.8	-42.8	-12.8	53.9	62.0	-56.5	-5.3	29.3

자료: CJ ENM, DB금융투자

도표 5. CJ ENM 12개월 선행 P/E 밴드



자료: DB금융투자

도표 6. CJ ENM 12개월 선행 P/B 밴드



자료: DB금융투자

대차대조표

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
12월 결산(십억원)					
유동자산	664	1,807	2,186	2,678	3,476
현금및현금성자산	114	453	410	279	262
매출채권및기타채권	372	941	912	927	974
재고자산	76	94	96	98	100
비유동자산	2,138	4,948	4,800	4,887	5,006
유형자산	816	1,398	1,402	1,483	1,511
무형자산	950	1,827	1,581	1,487	1,478
투자자산	288	1,517	1,617	1,717	1,817
자산총계	2,802	6,755	7,208	7,787	8,704
유동부채	732	2,022	2,241	2,569	3,197
매입채무및기타채무	446	941	1,153	1,474	2,095
단기차입금및단기차채	22	693	698	703	708
유동성장기부채	152	201	203	205	207
비유동부채	586	1,308	1,311	1,316	1,321
사채및장기차입금	511	1,033	1,036	1,041	1,046
부채총계	1,318	3,329	3,552	3,884	4,517
자본금	31	111	111	111	111
자본잉여금	80	2,245	2,245	2,245	2,245
이익잉여금	924	1,070	1,265	1,520	1,798
비지배주주지분	456	662	698	689	695
자본총계	1,484	3,426	3,656	3,902	4,187

현금흐름표

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	330	587	678	483	560
당기순이익	143	184	266	289	328
현금유출이없는비용및수익	332	544	719	598	514
유형및무형자산상각비	245	526	655	522	442
영업관련자산부채변동	-94	-81	-217	-305	-189
매출채권및기타채권의감소	-9	-100	29	-15	-47
재고자산의감소	-10	-9	-2	-2	-2
매입채무및기타채무의증가	-6	-7	213	320	621
투자활동현금흐름	-256	-158	-442	-541	-496
CAPEX	-183	-229	-313	-409	-361
투자자산의순증	-27	-1,231	-48	-48	-48
재무활동현금흐름	-62	-89	-63	-73	-81
사채및차입금의 증가	-40	1,247	10	12	12
자본금및자본잉여금의증가	-5	2,244	0	0	0
배당금지급	-18	-21	-24	-35	-43
기타현금흐름	-1	0	-0	0	0
현금의증가	11	339	-43	-131	-17
기초현금	103	114	453	410	279
기말현금	114	453	410	279	262

자료: CJ ENM, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
12월 결산(십억원)					
매출액	2,260	3,427	4,762	5,078	5,424
매출원가	988	1,998	2,972	3,151	3,362
매출총이익	1,272	1,429	1,790	1,927	2,062
판매비	1,047	1,178	1,428	1,552	1,656
영업이익	224	251	362	376	406
EBITDA	469	777	1,017	898	848
영업외손익	-40	-34	-6	13	14
금융손익	-13	-3	-23	-26	-28
투자손익	6	-2	-1	3	4
기타영업외손익	-33	-29	18	36	38
세전이익	184	217	356	389	420
중간사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	143	184	266	289	328
자배주주지분순이익	131	163	231	279	321
비지배주주지분순이익	13	22	35	10	7
총포괄이익	142	134	266	289	328
총감률(%YoY)					
매출액	2.3	51.6	39.0	6.6	6.8
영업이익	25.5	11.8	44.1	3.8	8.2
EPS	458.6	-45.3	-8.6	29.3	7.6

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당이익(원)					
EPS	21,054	11,514	10,524	13,607	14,637
BPS	165,443	126,022	134,919	146,556	159,224
DPS	3,000	1,200	1,800	2,200	2,200
Multiple(배)					
P/E	11.0	17.5	14.9	11.5	10.7
P/B	1.4	1.6	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	5.1	8.3	5.5	6.4	6.8
수익성(%)					
영업이익률	9.9	7.3	7.6	7.4	7.5
EBITDA마진	20.8	22.7	21.4	17.7	15.6
순이익률	6.3	5.4	5.6	5.7	6.0
ROE	13.5	8.6	8.1	9.7	9.6
ROA	5.2	3.9	3.8	3.9	4.0
ROIC	10.5	8.1	7.7	7.7	8.2
안정성및기타					
부채비율(%)	88.8	97.2	97.1	99.5	107.9
이자보상배율(배)	11.1	7.5	7.4	7.6	8.2
배당성향(배)	12.6	12.8	13.3	14.9	13.2

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-06-30 기준) - 매수(81.5%) 중립(18.5%) 매도(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

CJ ENM 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/03/06	Buy	270,000	-26.5	-19.2					
17/11/16	Buy	290,000	-22.0	-12.1					
18/02/08	Buy	280,000	-16.7	2.3					
18/10/01	Buy	340,000	-35.0	-25.6					
19/01/17	Buy	270,000	-23.2	-9.7					
19/07/19	Buy	230,000	-	-					

주: \*표는 담당자 변경