



BUY(Maintain)

목표주가: 166,500원
주가(8/31): 118,700원

시가총액: 26,030억원

미디어/엔터/레저

Analyst **이남수**

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA **이한결**

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|----------|----------|
| KOSDAQ (8/31) | | 848.24pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 174,000원 | 81,500원 |
| 등락률 | -31.8% | 45.6% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 3.1% | -0.9% |
| 6M | -5.6% | -32.1% |
| 1Y | -25.9% | -36.1% |

Company Data

| | |
|-------------|--------------|
| 발행주식수 | 21,929 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 138천주 |
| 외국인 지분율 | 19.6% |
| 배당수익률(20E) | 1.2% |
| BPS(20E) | 139,859원 |
| 주요 주주 | CJ외 5인 42.7% |

투자지표

| (십억원, IFRS) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 2,360.4 | 3,789.7 | 3,382.7 | 3,591.4 |
| 영업이익 | 182.1 | 269.4 | 245.1 | 275.1 |
| EBITDA | 708.4 | 1,028.3 | 839.7 | 814.6 |
| 세전이익 | 163.9 | 189.6 | 196.7 | 251.8 |
| 순이익 | 184.2 | 58.6 | 142.6 | 169.6 |
| 지배주주지분순이익 | 162.6 | 104.2 | 130.1 | 154.6 |
| EPS(원) | 11,514 | 4,754 | 5,932 | 7,052 |
| 증감률(% YoY) | -45.3 | -58.7 | 24.8 | 18.9 |
| PER(배) | 17.5 | 33.6 | 19.9 | 16.7 |
| PBR(배) | 1.60 | 1.19 | 0.84 | 0.81 |
| EV/EBITDA(배) | 9.1 | 4.0 | 3.7 | 4.0 |
| 영업이익률(%) | 7.7 | 7.1 | 7.2 | 7.7 |
| ROE(%) | 8.6 | 3.7 | 4.3 | 4.9 |
| 순차입금비율(%) | 40.2 | 14.0 | 8.9 | 12.3 |

자료: 키움증권

Price Trend



CJ ENM (035760)

핵심 비즈니스의 디지털 전환



디지털 커머스가 TV홈쇼핑 매출액을 초과하며 빠르게 디지털 전환에 성공하고, 미디어는 콘텐츠 판매의 성장으로 광고 부진에도 불구하고 수익성 개선을 도모했습니다. 영화, 콘서트 등의 부진은 상당기간 지속될 것으로 보이지만, 비용 절감 및 언택트 콘텐츠 시도로 이익 훼손의 폭을 최소화 할 것으로 전망하여 수익성 제고에 초점을 맞춘 동사의 전략은 유효할 것으로 판단합니다.

>>> 언택트 및 디지털이 돋보였던 2분기

방송광고 시장 침체 및 영화, 콘서트 등 대면 콘텐츠 부진이 지속되며 2분기 매출액은 8,375억원(yoy -16.7%)을 기록했다. 하지만 미디어 콘텐츠 판매 성장, 커머스 부문 이익률 제고가 동반되며 영업이익 73.3억원(yoy -16.1%, OPM 8.7%), 순이익 395억원(yoy -40%)으로 전년 2분기 이후 감소하던 영업이익 턴어라운드 성공했다.

동사의 이익 안전성을 제공하는 커머스 부문은 언택트 시대에 상품 셀렉이 유효하며 호조를 보였고, 자체 브랜드 취급 비중이 13.8%로 점차 높아지며 마진을 개선에 기여했다. 미디어 부문 회복은 디지털 광고와 콘텐츠 판매가 견인할 것으로 예상되어 TV광고 부진을 상쇄할 것으로 판단한다.

>>> 대면 콘텐츠의 회복만 기다릴 순 없다

코로나19의 영향으로 대규모 대면 사업 분야인 영화 및 콘서트 매출과 TV광고 시장은 부진이 지속되고 단기간 급격한 반등 역시 힘들 것으로 예상하여 디지털을 통한 현재와 같은 이익률 제고에 초점을 맞춰야 할 시기라 판단한다.

언택트 관련 콘텐츠 수요 증가, 특히 글로벌 드라마 판매 및 예능 활약에 따른 유튜브 매출 증가가 나타나며 대응을 주도할 것으로 보인다. 또한 방송 콘텐츠 제작비 절감에 따른 비용 감소 효과도 하반기 동반될 것으로 보여 미디어 부문의 강세는 계속 이어질 것으로 보인다.

상반기 미디어와 커머스 부문에서 디지털 매출 비중은 각각 20.6%, 45.6%로 티빙 유료가입자 증가와 디지털 커머스를 통한 디지털 전환 확대를 바탕으로 수익성을 확보 할 수 있을 것으로 예상된다.

>>> 투자 의견 BUY, 목표주가 166,500원 유지

2019년 전체 매출에서 20%를 차지한 영화와 음악 부문의 극심한 부진에도 불구하고 2020년 영업이익은 전년대비 9% 하락한 2,450억원을 기록할 것으로 추정한다. 영화는 사회적 거리두기 레벨에 따라 완만한 개선이 이뤄질 것으로 보이나, 음악은 음반/음원의 히트 및 디지털 콘서트, 오디션 프로그램을 통한 데뷔 등으로 보다 나은 활동이 기대된다.

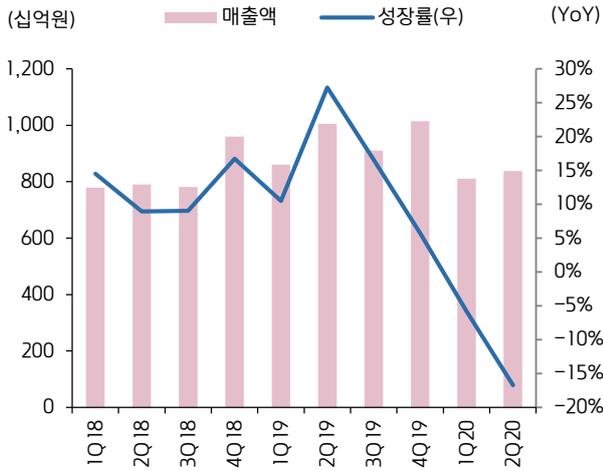
존재감을 입증한 K-콘텐츠의 글로벌 판매, 디지털 커머스 분야의 실적 성장, 대면 콘텐츠 부문의 비대면 전환 등을 반영해 투자 의견 BUY와 목표주가는 166,500원은 유지한다.

CJ ENM 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

| (십억원) | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20F | 4Q20F | 2019 | 2020F | 2021F |
|-------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 860.2 | 1,005.5 | 909.9 | 1,014.1 | 810.7 | 837.5 | 829.9 | 904.6 | 3,789.7 | 3,382.7 | 3,591.4 |
| (YoY) | 10.5% | 27.2% | 16.5% | 5.7% | -5.8% | -16.7% | -8.8% | -10.8% | 14.5% | -10.7% | 6.2% |
| 미디어 | 380.0 | 426.4 | 426.9 | 445.1 | 340.8 | 406.3 | 397.9 | 436.4 | 1,678.4 | 1,581.5 | 1,651.7 |
| 커머스 | 324.1 | 357.6 | 335.8 | 409.9 | 375.9 | 376.2 | 378.5 | 399.7 | 1,427.3 | 1,530.3 | 1,608.9 |
| 영화 | 104.1 | 67.8 | 84.3 | 93.1 | 54.2 | 12.4 | 13.7 | 20.8 | 349.3 | 101.2 | 132.0 |
| 음악 | 52.1 | 153.8 | 62.9 | 66.0 | 39.8 | 42.6 | 39.7 | 47.7 | 334.8 | 169.8 | 198.8 |
| 매출원가 | 503.4 | 616.8 | 564.8 | 642.6 | 473.3 | 472.0 | 469.1 | 529.3 | 2,327.6 | 1,943.7 | 2,087.9 |
| (YoY) | 13.4% | 34.7% | 17.1% | 20.6% | -6.0% | -23.5% | -16.9% | -17.6% | 21.4% | -16.5% | 7.4% |
| 매출총이익 | 356.8 | 388.7 | 345.1 | 371.5 | 337.5 | 365.5 | 360.8 | 375.3 | 1,462.1 | 1,439.0 | 1,503.6 |
| (YoY) | 6.6% | 17.0% | 15.6% | -12.9% | -5.4% | -6.0% | 4.6% | 1.0% | 5.0% | -1.6% | 4.5% |
| GPM | 41.5% | 38.7% | 37.9% | 36.6% | 41.6% | 43.6% | 43.5% | 41.5% | 38.6% | 42.5% | 41.9% |
| 판매비 | 277.8 | 301.2 | 284.8 | 328.8 | 297.8 | 292.2 | 295.3 | 308.7 | 1,192.7 | 1,194.0 | 1,228.4 |
| (YoY) | 7.4% | 12.2% | 17.7% | -12.7% | 7.2% | -3.0% | 3.7% | -6.1% | 4.1% | 0.1% | 2.9% |
| 영업이익 | 79.0 | 87.4 | 60.3 | 42.7 | 39.7 | 73.3 | 65.5 | 66.6 | 269.4 | 245.1 | 275.1 |
| (YoY) | 4.1% | 37.3% | 7.0% | -14.9% | -49.8% | -16.2% | 8.6% | 56.1% | 9.5% | -9.0% | 12.3% |
| OPM | 9.2% | 8.7% | 6.6% | 4.2% | 4.9% | 8.7% | 7.9% | 7.4% | 7.1% | 7.2% | 7.7% |
| 미디어 | 13.7 | 36.5 | 16.1 | 4.6 | 3.9 | 24.9 | 21.3 | 19.9 | 70.9 | 70.0 | 77.4 |
| 커머스 | 42.0 | 36.0 | 29.4 | 41.8 | 37.9 | 49.8 | 42.5 | 45.5 | 149.2 | 175.8 | 187.0 |
| 영화 | 18.8 | 10.0 | 15.8 | -1.0 | -2.0 | -3.5 | -0.3 | -1.0 | 43.6 | -6.8 | 2.0 |
| 음악 | 4.6 | 4.9 | -1.0 | -2.8 | -0.2 | 2.1 | 1.9 | 2.1 | 5.6 | 5.9 | 8.7 |
| 순이익 | 49.0 | 65.8 | 30.9 | -87.1 | 30.2 | 39.4 | 37.3 | 35.8 | 58.6 | 142.7 | 169.6 |
| (YoY) | -49.2% | -16.4% | -43.1% | 적전 | -38.4% | -40.2% | 20.9% | 흑전 | -78.2% | 143.4% | 18.9% |
| NPM | 5.7% | 6.5% | 3.4% | -8.6% | 3.7% | 4.7% | 4.5% | 4.0% | 1.5% | 4.2% | 4.7% |

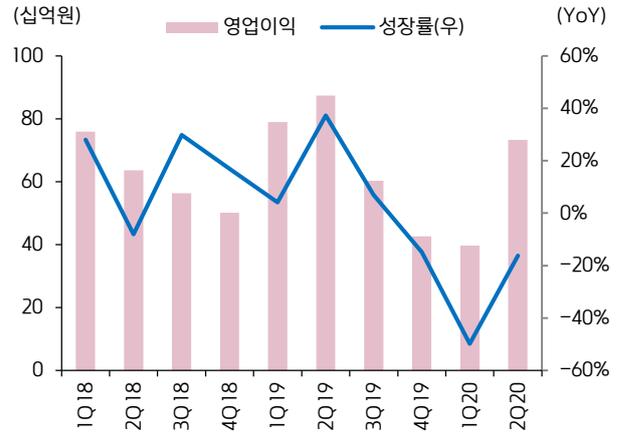
자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM 매출액 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



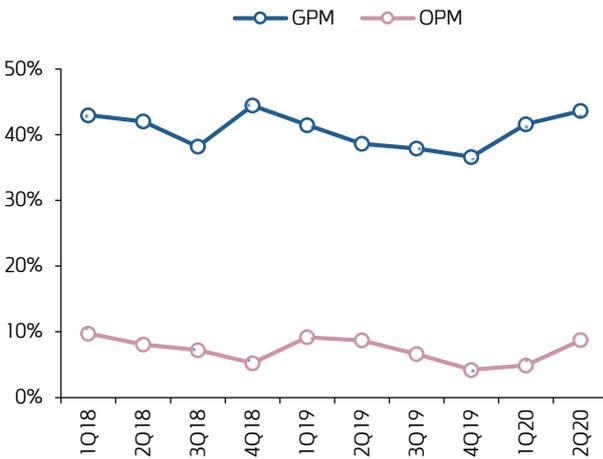
자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM 영업이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



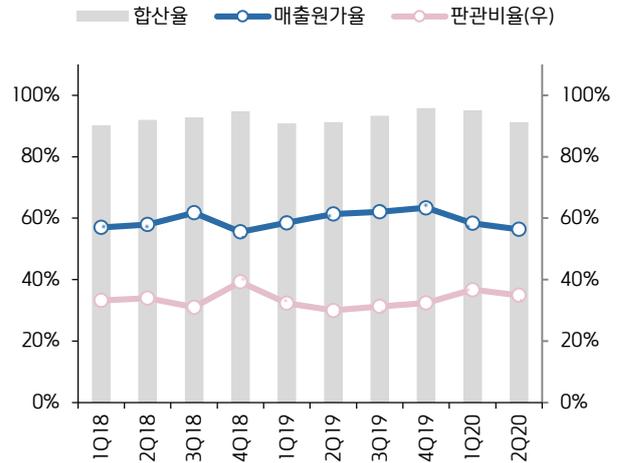
자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



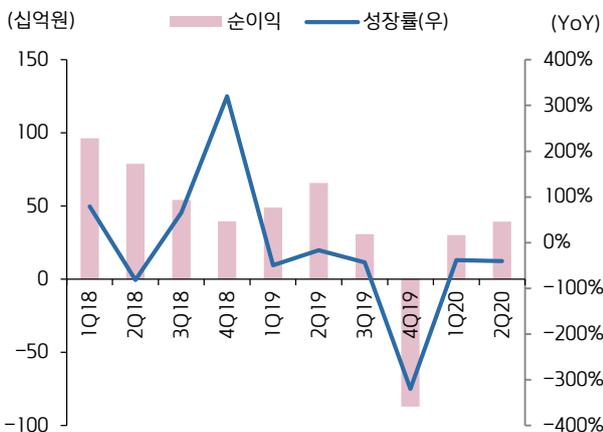
자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM 매출원가율 및 판관비율 추이(K-IFRS연결)



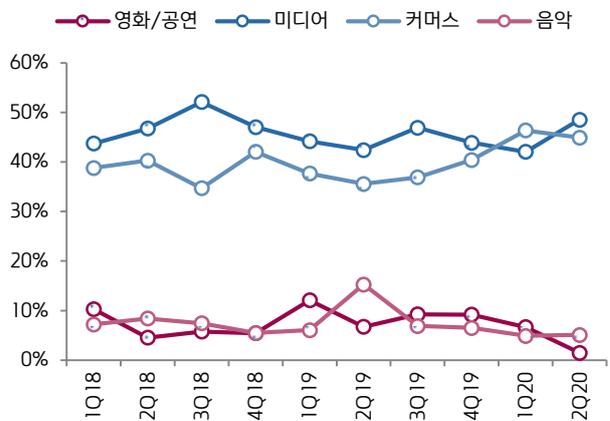
자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM 순이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM 연도별 순이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



자료: CJ ENM, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 2,360.4 | 3,789.7 | 3,382.7 | 3,591.4 | 3,879.1 |
| 매출원가 | 1,233.8 | 2,327.6 | 1,943.7 | 2,087.9 | 2,291.3 |
| 매출총이익 | 1,126.5 | 1,462.1 | 1,439.0 | 1,503.6 | 1,587.8 |
| 판매비 | 944.5 | 1,192.7 | 1,194.0 | 1,228.4 | 1,276.3 |
| 영업이익 | 182.1 | 269.4 | 245.1 | 275.1 | 311.5 |
| EBITDA | 708.4 | 1,028.3 | 839.7 | 814.6 | 927.1 |
| 영업외손익 | -18.2 | -79.8 | -48.4 | -23.3 | -29.1 |
| 이자수익 | 4.6 | 9.0 | 12.8 | 10.2 | 8.0 |
| 이자비용 | 14.8 | 29.6 | 30.2 | 30.9 | 32.2 |
| 외환관련이익 | 5.1 | 23.1 | 17.6 | 17.6 | 17.6 |
| 외환관련손실 | 6.0 | 14.3 | 11.1 | 11.1 | 11.1 |
| 종속 및 관계기업손익 | -2.3 | 39.2 | 52.6 | 50.0 | 55.0 |
| 기타 | -4.8 | -107.2 | -90.1 | -59.1 | -66.4 |
| 법인세차감전이익 | 163.9 | 189.6 | 196.7 | 251.8 | 282.3 |
| 법인세비용 | 21.0 | 85.3 | 54.1 | 82.3 | 92.2 |
| 계속사업순이익 | 142.9 | 104.3 | 142.6 | 169.6 | 190.1 |
| 당기순이익 | 184.2 | 58.6 | 142.6 | 169.6 | 190.1 |
| 지배주주순이익 | 162.6 | 104.2 | 130.1 | 154.6 | 173.4 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 4.4 | 60.6 | -10.7 | 6.2 | 8.0 |
| 영업이익 증감율 | -18.9 | 47.9 | -9.0 | 12.2 | 13.2 |
| EBITDA 증감율 | 51.0 | 45.2 | -18.3 | -3.0 | 13.8 |
| 지배주주순이익 증감율 | 24.3 | -35.9 | 24.9 | 18.8 | 12.2 |
| EPS 증감율 | -45.3 | -58.7 | 24.8 | 18.9 | 12.1 |
| 매출총이익율(%) | 47.7 | 38.6 | 42.5 | 41.9 | 40.9 |
| 영업이익율(%) | 7.7 | 7.1 | 7.2 | 7.7 | 8.0 |
| EBITDA Margin(%) | 30.0 | 27.1 | 24.8 | 22.7 | 23.9 |
| 지배주주순이익율(%) | 6.9 | 2.7 | 3.8 | 4.3 | 4.5 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------------------|----------|---------|---------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 586.7 | 743.4 | 1,007.2 | 852.3 | 941.2 |
| 당기순이익 | 184.2 | 58.6 | 142.6 | 169.6 | 190.1 |
| 비현금항목의 가감 | 611.0 | 1,037.1 | 816.2 | 795.1 | 879.7 |
| 유형자산감가상각비 | 180.2 | 216.6 | 103.9 | 145.7 | 183.1 |
| 무형자산감가상각비 | 346.2 | 542.2 | 490.7 | 393.7 | 432.5 |
| 지분법평가손익 | -46.1 | -180.9 | -52.6 | -50.0 | -55.0 |
| 기타 | 130.7 | 459.2 | 274.2 | 305.7 | 319.1 |
| 영업활동자산부채증감 | -148.8 | -257.8 | 117.1 | -12.2 | -15.0 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -99.8 | -130.3 | 95.1 | -48.8 | -67.2 |
| 재고자산의감소 | -9.0 | -40.9 | 12.9 | -6.6 | -9.1 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -7.3 | 101.9 | 3.9 | 35.0 | 53.3 |
| 기타 | -32.7 | -188.5 | 5.2 | 8.2 | 8.0 |
| 기타현금흐름 | -59.7 | -94.5 | -68.7 | -100.2 | -113.6 |
| 투자활동 현금흐름 | -158.4 | -287.7 | -17.0 | -142.1 | -227.3 |
| 유형자산의 취득 | -229.2 | -282.3 | -265.0 | -290.0 | -325.0 |
| 유형자산의 처분 | 3.4 | 4.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -296.5 | -594.6 | -350.0 | -450.0 | -500.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -1,231.3 | -27.3 | -28.8 | -28.8 | -28.8 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -12.2 | -18.1 | -3.4 | -3.5 | -3.6 |
| 기타 | 1,607.4 | 630.1 | 630.2 | 630.2 | 630.1 |
| 재무활동 현금흐름 | -88.9 | -641.3 | 63.4 | 68.4 | 83.4 |
| 차입금의 증가(감소) | 120.3 | -696.0 | 10.0 | 15.0 | 30.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | -192.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -20.8 | -26.2 | -27.5 | -27.5 | -27.5 |
| 기타 | 4.2 | 80.9 | 80.9 | 80.9 | 80.9 |
| 기타현금흐름 | -0.3 | 2.3 | -894.2 | -894.0 | -894.0 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 339.1 | -183.4 | 159.5 | -115.4 | -96.6 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 114.3 | 453.4 | 270.0 | 429.5 | 314.0 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 453.4 | 270.0 | 429.5 | 314.0 | 217.5 |

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 1,806.6 | 1,676.1 | 1,736.9 | 1,686.3 | 1,675.6 |
| 현금 및 현금성자산 | 453.4 | 269.8 | 429.5 | 314.0 | 217.5 |
| 단기금융자산 | 95.1 | 113.2 | 116.6 | 120.1 | 123.7 |
| 매출채권 및 기타채권 | 941.3 | 885.2 | 790.1 | 838.9 | 906.0 |
| 재고자산 | 94.2 | 120.5 | 107.6 | 114.2 | 123.4 |
| 기타유동자산 | 222.6 | 287.4 | 293.1 | 299.1 | 305.0 |
| 비유동자산 | 4,948.4 | 3,758.8 | 3,860.6 | 4,140.0 | 4,433.2 |
| 투자자산 | 1,517.3 | 1,583.8 | 1,665.2 | 1,744.1 | 1,827.9 |
| 유형자산 | 1,398.2 | 947.7 | 1,108.7 | 1,253.0 | 1,394.8 |
| 무형자산 | 1,826.9 | 1,037.9 | 897.2 | 953.5 | 1,020.9 |
| 기타비유동자산 | 206.0 | 189.4 | 189.5 | 189.4 | 189.6 |
| 자산총계 | 6,754.9 | 5,434.9 | 5,597.5 | 5,826.2 | 6,108.8 |
| 유동부채 | 2,021.8 | 1,660.6 | 1,674.5 | 1,724.5 | 1,807.9 |
| 매입채무 및 기타채무 | 940.6 | 924.7 | 928.6 | 963.6 | 1,016.9 |
| 단기금융부채 | 893.7 | 450.1 | 460.1 | 475.1 | 505.1 |
| 기타유동부채 | 187.5 | 285.8 | 285.8 | 285.8 | 285.9 |
| 비유동부채 | 1,307.5 | 622.4 | 638.3 | 657.3 | 676.3 |
| 장기금융부채 | 1,033.1 | 374.3 | 379.3 | 384.3 | 389.3 |
| 기타비유동부채 | 274.4 | 248.1 | 259.0 | 273.0 | 287.0 |
| 부채총계 | 3,329.3 | 2,283.0 | 2,312.8 | 2,381.9 | 2,484.2 |
| 자본지분 | 2,763.2 | 2,946.5 | 3,066.7 | 3,211.5 | 3,375.0 |
| 자본금 | 110.6 | 110.6 | 110.6 | 110.6 | 110.6 |
| 자본잉여금 | 2,245.0 | 2,329.6 | 2,329.6 | 2,329.6 | 2,329.6 |
| 기타자본 | -511.7 | -511.9 | -511.9 | -511.9 | -511.9 |
| 기타포괄손익누계액 | -150.5 | -127.3 | -109.7 | -92.1 | -74.4 |
| 이익잉여금 | 1,069.9 | 1,145.5 | 1,248.1 | 1,375.3 | 1,521.2 |
| 비지배지분 | 662.4 | 205.4 | 218.0 | 232.9 | 249.6 |
| 자본총계 | 3,425.6 | 3,151.9 | 3,284.7 | 3,444.4 | 3,624.6 |

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 11,514 | 4,754 | 5,932 | 7,052 | 7,906 |
| BPS | 126,022 | 134,364 | 139,847 | 146,449 | 153,904 |
| CFPS | 56,294 | 49,967 | 43,724 | 43,992 | 48,786 |
| DPS | 1,200 | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 17.5 | 33.6 | 19.9 | 16.7 | 14.9 |
| PER(최고) | 25.6 | 52.1 | 30.0 | | |
| PER(최저) | 17.1 | 30.9 | 13.6 | | |
| PBR | 1.60 | 1.19 | 0.84 | 0.81 | 0.77 |
| PBR(최고) | 2.34 | 1.84 | 1.27 | | |
| PBR(최저) | 1.56 | 1.09 | 0.58 | | |
| PSR | 1.21 | 0.92 | 0.77 | 0.72 | 0.67 |
| PCFR | 3.6 | 3.2 | 2.7 | 2.7 | 2.4 |
| EV/EBITDA | 9.1 | 4.0 | 3.7 | 4.0 | 3.7 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 12.8 | 46.9 | 19.3 | 16.2 | 14.5 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.6 | 0.9 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| ROA | 3.9 | 1.0 | 2.6 | 3.0 | 3.2 |
| ROE | 8.6 | 3.7 | 4.3 | 4.9 | 5.3 |
| ROIC | 10.8 | 5.3 | 8.3 | 8.5 | 8.9 |
| 매출채권회전율 | 3.6 | 4.1 | 4.0 | 4.4 | 4.4 |
| 재고자산회전율 | 27.7 | 35.3 | 29.7 | 32.4 | 32.6 |
| 부채비율 | 97.2 | 72.4 | 70.4 | 69.2 | 68.5 |
| 순차입금비율 | 40.2 | 14.0 | 8.9 | 12.3 | 15.3 |
| 이자보상배율 | 12.3 | 9.1 | 8.1 | 8.9 | 9.7 |
| 총차입금 | 1,926.7 | 824.4 | 839.4 | 859.4 | 894.4 |
| 순차입금 | 1,378.2 | 441.4 | 293.3 | 425.2 | 553.2 |
| EBITDA | 708.4 | 1,028.3 | 839.7 | 814.6 | 927.1 |
| FCF | 139.6 | -217.8 | 278.1 | -21.5 | -4.6 |

Compliance Notice

- 당사는 8월 31일 현재 'CJ ENM(035760)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|--------------------|------------|---------------|----------|-----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| CJ ENM (035760) | 2020-05-20 | BUY(Initiate) | 156,000원 | 6개월 | -25.04 | -17.76 |
| | 2020-07-14 | BUY(Maintain) | 166,500원 | 6개월 | -27.33 | -19.76 |
| | 2020-09-01 | BUY(Maintain) | 166,500원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.39% | 3.01% | 0.60% |