



BUY(Maintain)

목표주가: 195,000원(상향)

주가(10/12): 147,200원

시가총액: 32,280억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|----------------|----------|----------|
| KOSDAQ (10/12) | | 873.50pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 174,000원 | 81,500원 |
| 등락률 | -15.4% | 80.6% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 13.1% | 15.0% |
| 6M | 31.5% | -7.9% |
| 1Y | -25.9% | -36.1% |

Company Data

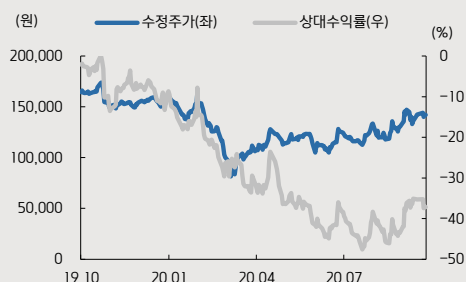
| | |
|-------------|--------------|
| 발행주식수 | 21,929 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 168천주 |
| 외국인 지분율 | 20.4% |
| 배당수익률(20E) | 1.0% |
| BPS(20E) | 139,046원 |
| 주요 주주 | CJ외 5인 42.7% |

투자지표

| (십억원, IFRS) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 2,360.4 | 3,789.7 | 3,414.4 | 3,696.8 |
| 영업이익 | 182.1 | 269.4 | 218.9 | 276.9 |
| EBITDA | 708.4 | 1,028.3 | 786.3 | 825.6 |
| 세전이익 | 163.9 | 189.6 | 169.8 | 238.4 |
| 순이익 | 184.2 | 58.6 | 124.2 | 160.5 |
| 지배주주지분순이익 | 162.6 | 104.2 | 113.3 | 146.4 |
| EPS(원) | 11,514 | 4,754 | 5,166 | 6,675 |
| 증감률(% YoY) | -45.3 | -58.7 | 8.7 | 29.2 |
| PER(배) | 17.5 | 33.6 | 27.5 | 21.3 |
| PBR(배) | 1.60 | 1.19 | 1.02 | 0.98 |
| EV/EBITDA(배) | 9.1 | 4.0 | 4.9 | 5.2 |
| 영업이익률(%) | 7.7 | 7.1 | 6.4 | 7.5 |
| ROE(%) | 8.6 | 3.7 | 3.8 | 4.7 |
| 순차입금비율(%) | 40.2 | 14.0 | 16.7 | 27.5 |

자료: 키움증권

Price Trend



CJ ENM (035760)

개선 방향의 정확성 향상



TV광고, 영화, 콘서트 등의 부진은 여전히 리스크 요인으로 작용하지만 디지털 광고, 해외 콘텐츠 판매, 디지털 커머스가 성장하며 개선의 전략적 방향이 적중하고 있습니다. 이에 시장 정상화 시 주춤한 사업 영역의 개선까지 동반된다면 수익성 개선에서 성장성으로 초점을 변경할 수 있을 것이라 전망합니다.

>>> 3분기 영업이익 590억원(yoy -2.0%)

코로나19로 인한 방송광고 시장 침체 및 영화, 콘서트 등 대면 콘텐츠 부진은 각 경제주체의 코로나19 적응력이 높아지며 2분기를 저점으로 점차 회복되는 모습을 보일 것으로 전망한다. 3분기 매출액은 8,420억원(yoy -7.5%), 영업이익 590억원(yoy -2.0%, OPM 7.0%)으로 2분기 대비 개선되는 모습을 보일 것으로 예상한다.

디지털 광고 및 자체 기획 콘텐츠 판매 등이 호조를 보이며 미디어 부문 영업이익은 213억원, 명절 연휴 및 휴가 등 이동량 증가가 사회적 거리두기 등으로 자제되며 커머스 영업이익은 디지털 분야의 성장과 함께 375억원을 기록해 핵심 사업부문의 선전이 기대된다. 또한 <다만 악에서 구하소서> 등 박스오피스 흥행과 아이즈원, JO1 등 소속 아티스트들의 활동도 함께 증가해 부진에서 탈피할 것으로 전망한다.

>>> 힘든 시기 올바른 방향으로 개선되고 있다

TV광고 시장의 부진과 글로벌 OTT 공략에 따른 TV 드라마의 고전, e커머스 성장에 따른 홈쇼핑의 확장성 한계는 지속적으로 제기된 리스크 포인트이다. 동사는 디지털 광고와 해외 콘텐츠 판매, 커머스의 디지털 전환 등 위기 요인을 올바른 방향으로 개선시키고 있어 향후 시장 개선 시 더욱 높은 주도권을 가질 기대감이 높다.

또한 영화와 음악 부문 역시 개봉 기대작의 선전, 언택트 콘서트로의 전환 등이 나타나 코스트 매니지먼트를 통한 수익성 개선과 함께 시장 회복에 따른 높은 레버리지를 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 195,000원으로 상향

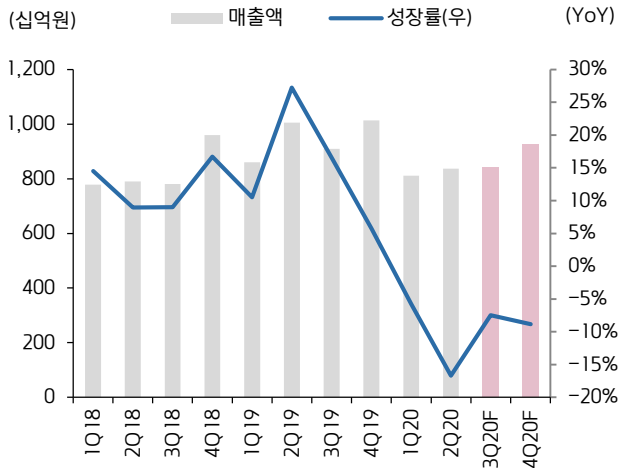
하반기에는 코로나19에 대비하여 규모의 성장 보다는 내실화가 더욱 강화될 것으로 전망한다. 하반기 영업이익은 1,060억원으로 상반기 1,130억원 보다 소폭 감소 되지만 매출 감소에도 불구하고 선방한 실적을 달성할 것이라 보고 영화, 음악 등 주춤한 사업부문의 정상화 시 개선의 폭을 확대 시킬 것이라 판단한다. 이에 마진 개선 및 보유지분 레벨업 등을 반영하여 목표주가를 195,000원으로 상향하고 투자의견 BUY는 유지한다.

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 | 842.0 | 924.2 | 3,789.7 | 3,414.4 | 3,696.8 |
| (YoY) | 10.5% | 27.2% | 16.5% | 5.7% | -5.8% | -16.7% | -7.5% | -8.9% | 14.5% | -9.9% | 8.3% |
| 미디어 | 380.0 | 426.4 | 426.9 | 445.1 | 340.8 | 406.3 | 397.9 | 448.6 | 1,678.4 | 1,593.6 | 1,665.4 |
| 커머스 | 324.1 | 357.6 | 335.8 | 409.9 | 375.9 | 376.2 | 366.1 | 398.8 | 1,427.3 | 1,517.0 | 1,609.8 |
| 영화 | 104.1 | 67.8 | 84.3 | 93.1 | 54.2 | 12.4 | 33.2 | 20.7 | 349.3 | 120.6 | 173.6 |
| 음악 | 52.1 | 153.8 | 62.9 | 66.0 | 39.8 | 42.6 | 44.7 | 56.1 | 334.8 | 183.2 | 248.1 |
| 매출원가 | 503.4 | 616.8 | 564.8 | 642.6 | 473.3 | 472.0 | 483.2 | 549.4 | 2,327.6 | 1,978.0 | 2,154.6 |
| (YoY) | 13.4% | 34.7% | 17.1% | 20.6% | -6.0% | -23.5% | -14.4% | -14.5% | 21.4% | -15.0% | 8.9% |
| 매출총이익 | 356.8 | 388.7 | 345.1 | 371.5 | 337.5 | 365.5 | 358.8 | 374.8 | 1,462.1 | 1,436.5 | 1,542.2 |
| (YoY) | 6.6% | 17.0% | 15.6% | -12.9% | -5.4% | -6.0% | 4.0% | 0.9% | 5.0% | -1.8% | 7.4% |
| GPM | 41.5% | 38.7% | 37.9% | 36.6% | 41.6% | 43.6% | 42.6% | 40.6% | 38.6% | 42.1% | 41.7% |
| 판매비 | 277.8 | 301.2 | 284.8 | 328.8 | 297.8 | 292.2 | 299.7 | 327.8 | 1,192.7 | 1,217.5 | 1,265.3 |
| (YoY) | 7.4% | 12.2% | 17.7% | -12.7% | 7.2% | -3.0% | 5.2% | -0.3% | 4.1% | 2.1% | 3.9% |
| 영업이익 | 79.0 | 87.4 | 60.3 | 42.7 | 39.7 | 73.3 | 59.0 | 47.0 | 269.4 | 218.9 | 276.9 |
| (YoY) | 4.1% | 37.3% | 7.0% | -14.9% | -49.8% | -16.2% | -2.0% | 10.0% | 9.5% | -18.7% | 26.5% |
| OPM | 9.2% | 8.7% | 6.6% | 4.2% | 4.9% | 8.7% | 7.0% | 5.1% | 7.1% | 6.4% | 7.5% |
| 미디어 | 13.7 | 36.5 | 16.1 | 4.6 | 3.9 | 24.9 | 21.3 | 22.1 | 70.9 | 72.2 | 79.9 |
| 커머스 | 42.0 | 36.0 | 29.4 | 41.8 | 37.9 | 49.8 | 37.5 | 41.5 | 149.2 | 166.6 | 183.0 |
| 영화 | 18.8 | 10.0 | 15.8 | -1.0 | -2.0 | -3.5 | 2.5 | 0.1 | 43.6 | -2.9 | 4.3 |
| 음악 | 4.6 | 4.9 | -1.0 | -2.8 | -0.2 | 2.1 | 2.1 | 2.5 | 5.6 | 6.5 | 10.8 |
| 순이익 | 49.0 | 65.8 | 30.9 | -87.1 | 30.2 | 39.4 | 29.7 | 25.0 | 58.6 | 124.2 | 160.5 |
| (YoY) | -49.2% | -16.4% | -43.1% | 적전 | -38.4% | -40.2% | -3.7% | 흑전 | -78.2% | 111.9% | 29.2% |
| NPM | 5.7% | 6.5% | 3.4% | -8.6% | 3.7% | 4.7% | 3.5% | 2.7% | 1.5% | 3.6% | 4.3% |

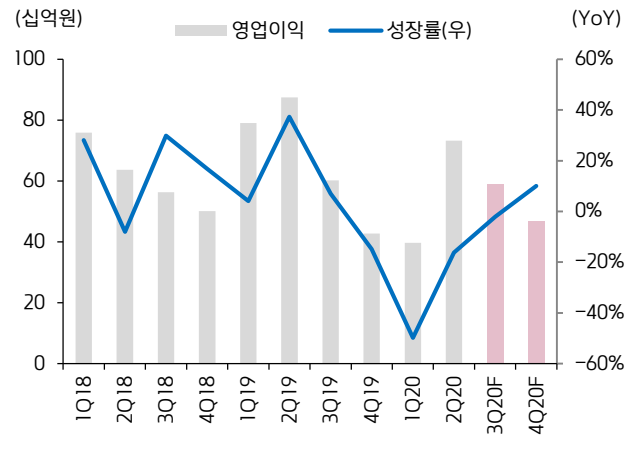
자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM 매출액 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



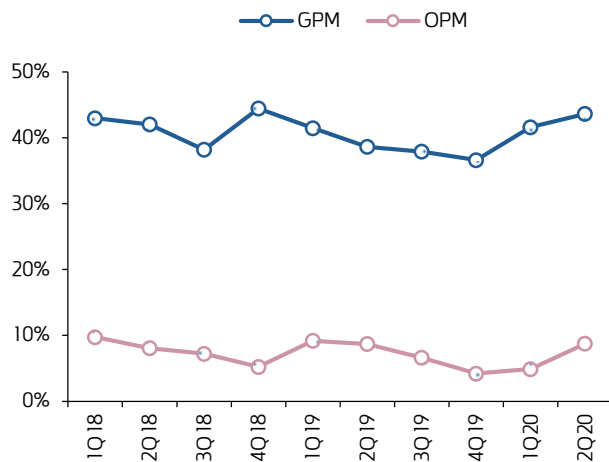
자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM 영업이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



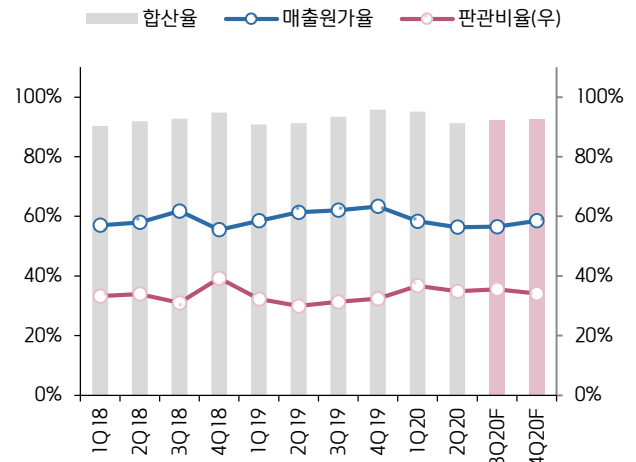
자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



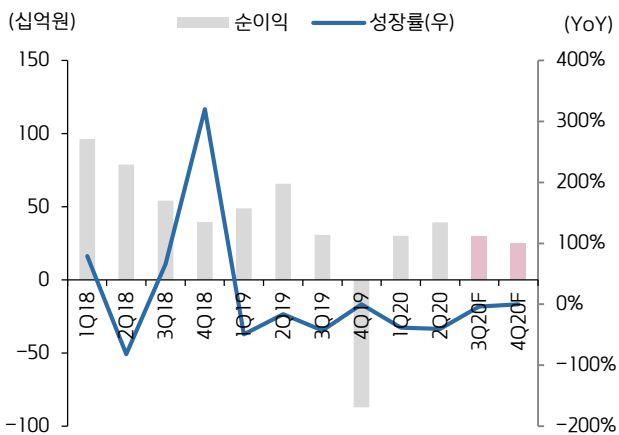
자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM 매출원가율 및 판관비율 추이(K-IFRS연결)



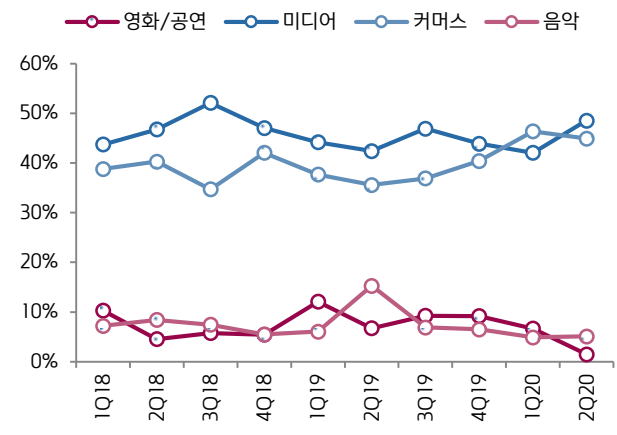
자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM 순이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM 분기별 사업부문별 비중(K-IFRS연결)



자료: CJ ENM, 키움증권

CJ ENM Valuation Table

| 구분 | 추정 | 비고 |
|--------------|---------|--|
| 영업가치(A, 십억원) | 1,756.5 | |
| 미디어 | 821.7 | 2020E NOPLAT 기준, 미디어 업종 평균 PER 17.5 배 적용 |
| 커머스 | 934.8 | 2020E NOPLAT 기준, 홈쇼핑 업종 평균 PER 8 배 적용 (10% 할인) |
| 지분가치(B, 십억원) | 3,092.5 | |
| 넷마블 | 1,998.0 | 직전 20 일 평균 시가총액 40% 할인 (지분율 22.3%) |
| 스튜디오드래곤 | 1,094.5 | 직전 20 일 평균 시가총액 20% 할인 (지분율 58.2%) |
| 순차입금(C, 십억원) | 545 | |
| 기업가치(A+B-C) | 4,303.8 | |
| 주당가치(원) | 196,258 | 주식수 21,929 천주 |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 2,360.4 | 3,789.7 | 3,414.4 | 3,696.8 | 4,072.9 |
| 매출원가 | 1,233.8 | 2,327.6 | 1,978.0 | 2,154.6 | 2,413.2 |
| 매출총이익 | 1,126.5 | 1,462.1 | 1,436.5 | 1,542.2 | 1,659.7 |
| 판매비 | 944.5 | 1,192.7 | 1,217.5 | 1,265.3 | 1,324.3 |
| 영업이익 | 182.1 | 269.4 | 218.9 | 276.9 | 335.5 |
| EBITDA | 708.4 | 1,028.3 | 786.3 | 825.6 | 962.0 |
| 영업외손익 | -18.2 | -79.8 | -49.1 | -38.5 | -54.6 |
| 이자수익 | 4.6 | 9.0 | 5.7 | 3.8 | 3.6 |
| 이자비용 | 14.8 | 29.6 | 28.4 | 39.7 | 53.2 |
| 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 | -85.5 | -59.1 | -66.5 |
| 법인세차감전이익 | 163.9 | 189.6 | 169.8 | 238.4 | 280.9 |
| 법인세비용 | 21.0 | 85.3 | 45.6 | 77.9 | 91.8 |
| 계속사업순이익 | 142.9 | 104.3 | 124.2 | 160.5 | 189.1 |
| 당기순이익 | 184.2 | 58.6 | 124.2 | 160.5 | 189.1 |
| 지배주주순이익 | 162.6 | 104.2 | 113.3 | 146.4 | 172.5 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 4.4 | 60.6 | -9.9 | 8.3 | 10.2 |
| 영업이익 증감율 | -18.9 | 47.9 | -18.7 | 26.5 | 21.2 |
| EBITDA 증감율 | 51.0 | 45.2 | -23.5 | 5.0 | 16.5 |
| 지배주주순이익 증감율 | 24.3 | -35.9 | 8.7 | 29.2 | 17.8 |
| EPS 증감율 | -45.3 | -58.7 | 8.7 | 29.2 | 17.8 |
| 매출총이익율(%) | 47.7 | 38.6 | 42.1 | 41.7 | 40.7 |
| 영업이익률(%) | 7.7 | 7.1 | 6.4 | 7.5 | 8.2 |
| EBITDA Margin(%) | 30.0 | 27.1 | 23.0 | 22.3 | 23.6 |
| 지배주주순이익률(%) | 6.9 | 2.7 | 3.3 | 4.0 | 4.2 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------------------|----------|---------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 586.7 | 743.4 | 955.4 | 838.0 | 934.5 |
| 당기순이익 | 184.2 | 58.6 | 124.2 | 160.5 | 189.1 |
| 비현금항목의 가감 | 611.0 | 1,037.1 | 785.7 | 815.2 | 915.6 |
| 유형자산감가상각비 | 180.2 | 216.6 | 118.8 | 162.3 | 200.1 |
| 무형자산감가상각비 | 346.2 | 542.2 | 448.5 | 386.4 | 426.5 |
| 지분법평가손익 | -46.1 | -180.9 | -52.6 | -50.0 | -55.0 |
| 기타 | 130.7 | 459.2 | 271.0 | 316.5 | 344.0 |
| 영업활동자산부채증감 | -148.8 | -257.8 | 111.0 | -26.7 | -31.6 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -99.8 | -130.3 | 87.7 | -66.0 | -87.8 |
| 재고자산의감소 | -9.0 | -40.9 | 11.9 | -9.0 | -12.0 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -7.3 | 101.9 | 6.3 | 40.1 | 60.2 |
| 기타 | -32.7 | -188.5 | 5.1 | 8.2 | 8.0 |
| 기타현금흐름 | -59.7 | -94.5 | -65.5 | -111.0 | -138.6 |
| 투자활동 현금흐름 | -158.4 | -287.7 | -217.0 | -392.1 | -477.3 |
| 유형자산의 취득 | -229.2 | -282.3 | -465.0 | -540.0 | -575.0 |
| 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 | 13.0 | 363.4 | 423.4 |
| 차입금의 증가(감소) | 120.3 | -696.0 | -40.4 | 310.0 | 370.0 |
| 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 | -142.7 | -84.6 | -13.3 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 114.3 | 453.4 | 270.0 | 127.2 | 42.6 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 453.4 | 270.0 | 127.2 | 42.6 | 29.3 |

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 1,806.6 | 1,676.1 | 1,443.1 | 1,442.7 | 1,538.9 |
| 현금 및 현금성자산 | 453.4 | 269.8 | 127.2 | 42.6 | 29.3 |
| 단기금융자산 | 95.1 | 113.2 | 116.6 | 120.1 | 123.7 |
| 매출채권 및 기타채권 | 941.3 | 885.2 | 797.5 | 863.5 | 951.3 |
| 재고자산 | 94.2 | 120.5 | 108.6 | 117.6 | 129.6 |
| 기타유동자산 | 222.6 | 287.4 | 293.2 | 298.9 | 305.0 |
| 비유동자산 | 4,948.4 | 3,758.8 | 4,087.9 | 4,608.0 | 5,140.3 |
| 투자자산 | 1,517.3 | 1,583.8 | 1,665.2 | 1,744.1 | 1,827.9 |
| 유형자산 | 1,398.2 | 947.7 | 1,293.8 | 1,671.5 | 2,046.5 |
| 무형자산 | 1,826.9 | 1,037.9 | 939.4 | 1,003.0 | 1,076.5 |
| 기타비유동자산 | 206.0 | 189.4 | 189.5 | 189.4 | 189.4 |
| 자산총계 | 6,754.9 | 5,434.9 | 5,531.0 | 6,050.8 | 6,679.2 |
| 유동부채 | 2,021.8 | 1,660.6 | 1,426.5 | 1,526.6 | 1,656.8 |
| 매입채무 및 기타채무 | 940.6 | 924.7 | 930.9 | 971.1 | 1,031.3 |
| 단기금융부채 | 893.7 | 450.1 | 209.7 | 269.7 | 339.7 |
| 기타유동부채 | 187.5 | 285.8 | 285.9 | 285.8 | 285.8 |
| 비유동부채 | 1,307.5 | 622.4 | 838.3 | 1,107.3 | 1,426.3 |
| 장기금융부채 | 1,033.1 | 374.3 | 579.3 | 834.3 | 1,139.3 |
| 기타비유동부채 | 274.4 | 248.1 | 259.0 | 273.0 | 287.0 |
| 부채총계 | 3,329.3 | 2,283.0 | 2,264.8 | 2,633.9 | 3,083.1 |
| 자본지분 | 2,763.2 | 2,946.5 | 3,049.9 | 3,186.4 | 3,349.0 |
| 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 | 1,231.3 | 1,350.2 | 1,495.2 |
| 비지배지분 | 662.4 | 205.4 | 216.3 | 230.5 | 247.1 |
| 자본총계 | 3,425.6 | 3,151.9 | 3,266.2 | 3,416.9 | 3,596.1 |

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 11,514 | 4,754 | 5,166 | 6,675 | 7,865 |
| BPS | 126,022 | 134,364 | 139,080 | 145,305 | 152,721 |
| CFPS | 56,294 | 49,967 | 41,492 | 44,493 | 50,377 |
| DPS | 1,200 | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 17.5 | 33.6 | 27.5 | 21.3 | 18.1 |
| PER(최고) | 25.6 | 52.1 | 34.4 | | |
| PER(최저) | 17.1 | 30.9 | 15.7 | | |
| PBR | 1.60 | 1.19 | 1.02 | 0.98 | 0.93 |
| PBR(최고) | 2.34 | 1.84 | 1.28 | | |
| PBR(최저) | 1.56 | 1.09 | 0.58 | | |
| PSR | 1.21 | 0.92 | 0.91 | 0.84 | 0.76 |
| PCFR | 3.6 | 3.2 | 3.4 | 3.2 | 2.8 |
| EV/EBITDA | 9.1 | 4.0 | 4.9 | 5.2 | 4.9 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 12.8 | 46.9 | 22.1 | 17.1 | 14.5 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.6 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| ROA | 3.9 | 1.0 | 2.3 | 2.8 | 3.0 |
| ROE | 8.6 | 3.7 | 3.8 | 4.7 | 5.3 |
| ROIC | 10.8 | 5.3 | 7.1 | 7.4 | 7.6 |
| 매출채권회전율 | 3.6 | 4.1 | 4.1 | 4.5 | 4.5 |
| 재고자산회전율 | 27.7 | 35.3 | 29.8 | 32.7 | 33.0 |
| 부채비율 | 97.2 | 72.4 | 69.3 | 77.1 | 85.7 |
| 순차입금비율 | 40.2 | 14.0 | 16.7 | 27.5 | 36.9 |
| 이자보상배율 | 12.3 | 9.1 | 7.7 | 7.0 | 6.3 |
| 총차입금 | 1,926.7 | 824.4 | 789.0 | 1,104.0 | 1,479.0 |
| 순차입금 | 1,378.2 | 441.4 | 545.2 | 941.3 | 1,326.0 |
| EBITDA | 708.4 | 1,028.3 | 786.3 | 825.6 | 962.0 |
| FCF | 139.6 | -217.8 | 27.2 | -275.5 | -244.2 |

Compliance Notice

- 당사는 10월 12일 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

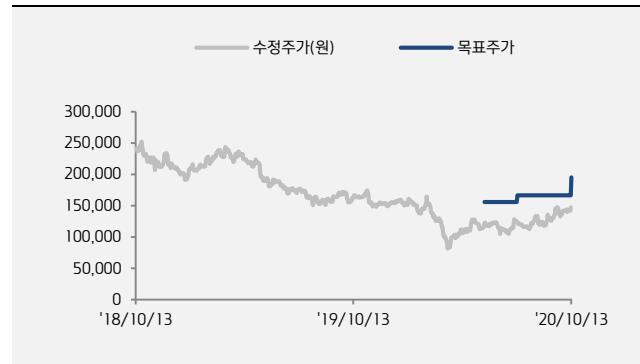
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 | 목표 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 | -22.71 | -11.59 |
| | 2020-10-13 | BUY(Maintain) | 195,000원 | 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 (2019/10/01~2020/09/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 98.14% | 1.86% | 0.00% |