



BUY(Maintain)

목표주가: 215,000원
주가(1/17): 132,500원

시가총액: 29,056억원

미디어/엔터/레저

Analyst **이남수**

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

RA **이한결**

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/17)		957.90pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	189,000 원	130,800원
등락률	-29.9%	1.3%
수익률	절대	상대
1M	-5.9%	-1.6%
6M	-25.7%	-18.4%
1Y	-16.5%	-15.9%

Company Data

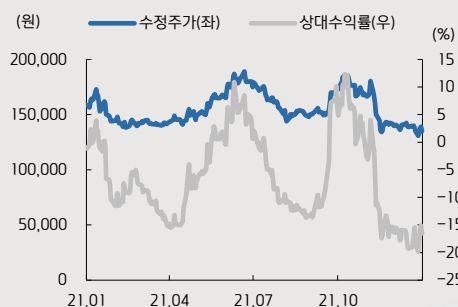
발행주식수	21,929 천주
일평균 거래량(3M)	149천주
외국인 지분율	22.0%
배당수익률(21E)	1.2%
BPS(21E)	170,916원
주요 주주	CJ외 5인 42.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	3,789.7	3,391.2	3,506.3	3,857.1
영업이익	269.4	272.1	356.8	389.4
EBITDA	1,028.3	768.7	874.7	914.4
세전이익	189.6	142.7	319.2	308.5
순이익	58.6	65.6	241.3	222.6
지배주주지분순이익	104.2	56.9	209.3	200.4
EPS(원)	4,754	2,596	9,544	9,138
증감률(% YoY)	-58.7	-45.4	267.7	-4.3
PER(배)	33.6	53.7	14.5	15.2
PBR(배)	1.19	0.89	0.81	0.75
EV/EBITDA(배)	4.4	5.4	4.5	4.2
영업이익률(%)	7.1	8.0	10.2	10.1
ROE(%)	3.7	1.8	5.8	5.1
순차입금비율(%)	24.9	19.5	13.1	9.7

자료: 키움증권

Price Trend



CJ ENM (035760)

IP 레벨업에 집중



인터넷서널 콘텐츠 회사로 성장하는 과정 가운데 TV와 티빙 오리지널 IP 투자는 미디어 콘텐츠의 체력과 경쟁력을 강화시킬 것으로 전망합니다. 미디어 부문이 당분간 끌어갈 실적은 커머스 회복력에 따라 전체적인 개선폭 규모가 결정될 것으로 판단합니다. 드라마에서 엔터로 확장된 IP 흥행은 프로그램 경쟁력 선순환으로 이어질 것을 전망합니다.

>>> 4분기 영업이익 895억원(yoy +1.7%) 컨센 하회

4분기 매출액 9,489억원(yoy +0.5%), 영업이익 895억원(yoy +1.7%, OPM 9.4%)으로 컨센서스를 하회할 것으로 전망한다. 미디어 부문은 텐트폴 드라마 <지리산>의 기대에 못 미친 흥행, OCN 드라마 재개에 따른 제작비 증가가 겹쳤다. 하지만 광고 성수기 효과로 인한 광고 호조, 4분기 최고 화제 드라마 <술꾼 도시 여자들> 흥행 등 티빙의 가입자 확보도 순조로웠을 것으로 추정한다. 음악 부문은 일본에서 활동하는 JO1, INI와 국내 엔하이픈의 앨범 실적이 반영되어 3분기에 이은 실적 개선 추세를 이어갈 것으로 보인다. 다만 오미크론에 영향을 받은 영화와 뮤지컬 사업의 부진, 4분기 홈쇼핑 성수기 효과가 두드러지지 못한 커머스 영향이 겹치며 실적 개선폭은 제한될 것으로 판단한다.

>>> 부진 부문 반등보다 잘되는 부문 레벨업에 집중

동사는 미디어 부문의 티빙, 커머스의 온스타일로 디지털 전환에 대한 빠른 경쟁력과 성공 역량을 보여주었다. 또한 오디션 프로그램을 활용하여 다양한 장르의 아티스트를 데뷔시킴으로써 자체 IP 확보는 물론 빠른 수익화로 실적에 기여하는 비즈니스 구조를 갖췄다.

동사는 현재 비아컴과의 제휴, 엔데버 콘텐츠 인수, 라인과 협업강화 등을 통해 인터넷서널 콘텐츠 회사로 발돋움하기 위한 기틀을 마련하는 중이다. 동시에 오리지널 시리즈를 강화하여 TV에서의 굳건한 흥행력 지속과 디지털 플랫폼 티빙의 안착 및 확장을 시도할 것으로 보인다. 2022년은 그 어느 때 보다도 콘텐츠 부문의 확실한 차별화를 위한 집중 투자와 그에 따른 실적 연계가 필요한 시기로 판단한다.

>>> 투자 의견 BUY, 목표주가 215,000원 유지

미디어의 성장 흐름은 2022년에도 지속될 것으로 전망한다. 티빙의 오리지널 확대와 OCN 드라마 슬롯 재개로 콘텐츠 체력이 증가했고, 네이버 멤버십 플러스 구독 조건 변경으로 구독료 업셀링이 가능해졌다. 다만 네이버 멤버십 제휴의 경우 추가 과금에 따른 구독 변경 가능성도 존재한 것은 체크해야 한다. 인기 아티스트를 배출하는 오디션 포맷은 시리즈로 기획되며 장기간 안정적인 자체 아티스트 라인업을 강화시킬 것으로 판단하고, 디지털 강세가 유지되는 커머스의 중장기적 실적 개선을 예상하여 투자 의견 BUY와 목표주가 215,000원은 유지한다.

CJ ENM 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	810.7	837.5	798.8	944.4	792.0	908.0	857.4	948.9	3,391.4	3,506.3	3,857.1
(YoY)	-5.8%	-16.7%	-12.2%	-6.9%	-2.3%	8.4%	7.3%	0.5%	-10.5%	3.4%	10.0%
미디어	340.8	406.3	370.6	473.0	386.2	456.4	442.7	500.7	1,590.7	1,786.0	1,954.1
커머스	375.9	376.2	344.3	382.3	330.8	357.4	315.7	370.2	1,478.7	1,374.1	1,411.1
영화	54.2	12.4	37.0	38.1	22.8	28.7	33.2	16.6	141.7	101.3	172.7
음악	39.8	42.6	46.9	51.0	52.2	65.5	65.8	61.4	180.3	244.9	319.2
매출원가	473.3	472.0	438.1	524.0	389.5	489.7	441.3	514.0	1,907.4	1,834.4	2,102.8
(YoY)	-6.0%	-23.5%	-22.4%	-18.5%	-17.7%	3.7%	0.7%	-1.9%	-18.1%	-3.8%	14.6%
매출총이익	337.5	365.5	360.7	420.4	402.5	418.3	416.1	434.8	1,484.0	1,671.8	1,754.2
(YoY)	-5.4%	-6.0%	4.5%	13.2%	19.3%	14.5%	15.4%	3.4%	1.5%	12.7%	4.9%
GPM	41.6%	43.6%	45.2%	44.5%	50.8%	46.1%	48.5%	45.8%	43.8%	47.7%	45.5%
판매비	297.8	292.2	289.6	332.4	308.8	332.5	328.3	345.4	1,212.0	1,315.0	1,364.8
(YoY)	7.2%	-3.0%	1.7%	1.1%	3.7%	13.8%	13.4%	3.9%	1.6%	8.5%	3.8%
영업이익	39.7	73.3	71.1	88.0	93.7	85.8	87.8	89.5	272.1	356.8	389.4
(YoY)	-49.8%	-16.2%	18.0%	106.2%	136.1%	17.1%	23.5%	1.7%	1.0%	31.2%	9.1%
OPM	4.9%	8.7%	8.9%	9.3%	11.8%	9.5%	10.2%	9.4%	8.0%	10.2%	10.1%
미디어	3.9	24.9	29.3	41.9	53.8	57.7	64.2	58.7	100.0	234.4	232.3
커머스	37.9	49.8	42.4	49.1	33.7	29.9	27.0	30.5	179.2	121.1	118.2
영화	-2.0	-3.5	-4.1	-3.9	-0.1	-4.0	-14.3	-11.1	-13.5	-29.5	-1.3
음악	-0.2	2.1	3.5	0.9	6.2	0.2	10.9	11.4	6.3	28.7	40.2
순이익	30.2	39.4	32.6	-36.5	81.1	53.2	74.6	32.6	65.7	241.4	222.6
(YoY)	-38.4%	-40.2%	5.5%	적지	168.9%	35.1%	128.8%	흑전	12.0%	267.7%	-7.8%
NPM	3.7%	4.7%	4.1%	-3.9%	10.2%	5.9%	8.7%	3.4%	1.9%	6.9%	5.8%

자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 방영 드라마 라이브러리

4Q20	작품명	채널	4Q21	작품명	채널
20.12.12~21.02.14	철인왕후	tvN	21.12.18~22.02.06	불가살	tvN, Netflix
20.12.09~21.02.04	여신강림	tvN	21.12.17~22.01.22	배드 앤 크레이지	tvN, iQIYI
20.11.30~21.01.19	낮과밤	tvN	21.11.10~21.12.30	멜랑꼴리아	tvN
20.11.28~21.01.24	경이로운 소문	OCN, Netflix	21.11.08~21.12.28	어사와 조이	tvN
20.11.02~20.11.24	산후조리원	tvN	21.11.05~21.12.11	해피니스	tvN, iQIYI
20.10.17~20.11.15	써치	OCN	21.10.30~21.12.19	키마이라	OCN
20.10.17~20.12.06	스타트업	tvN, Netflix	21.10.23~21.12.12	지리산	tvN, iQIYI
20.10.07~20.11.26	구미호연	tvN	21.10.22~21.11.26	술꾼도시여자들	TVing
20.09.07~20.10.27	청춘기록	tvN, Netflix	21.09.22~21.10.28	홈타운	tvN
20.08.29~20.10.04	미생: 그들이 있었다	OCN	21.09.17~21.10.30	유미의세포들	tvN, TVing
20.08.15~20.10.04	비밀의 숲2	tvN, Netflix	21.09.06~21.10.26	하이클래스	tvN
			21.08.28~21.10.17	갯마을 차차차	tvN, Netflix

자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 실적 Preview

(십억원)	4Q21F	4Q20	(YoY)	3Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	948.9	944.4	0.5%	857.4	10.7%	997.1	-4.8%
영업이익	89.5	88.0	1.7%	87.8	1.9%	93.9	-4.7%
세전이익	45.1	0.9	4853.0%	101.7	-55.6%	55.4	-18.5%
순이익	32.6	-36.5	흑전	74.6	-56.3%	46.6	-30.1%

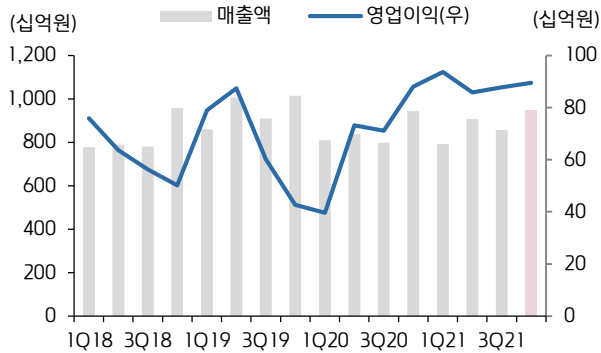
자료: CJ ENM, FnGuide, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2021F	2022F	2023F	2021F	2022F	2023F	2021F	2022F	2023F
매출액	3,506.3	3,857.1	4,507.1	3,506.3	3,857.1	4,507.1	0.0%	0.0%	0.0%
영업이익	354.8	404.6	454.3	356.8	389.4	434.7	0.6%	-3.7%	-4.3%
순이익	239.9	233.6	263.1	241.4	222.6	248.7	0.6%	-4.7%	-5.5%
(YoY)									
매출액	3.4%	10.0%	16.9%	3.4%	10.0%	16.9%	0.0%	0.0%	0.0%
영업이익	30.4%	14.0%	12.3%	31.2%	9.1%	11.6%	0.7%	-4.9%	-0.7%
순이익	265.5%	-2.6%	12.6%	267.7%	-7.8%	11.7%	2.3%	-5.2%	-0.9%

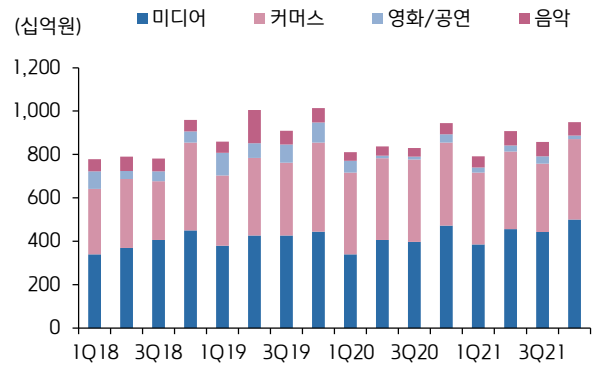
자료: 키움증권 리서치센터

CJ ENM 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS연결)



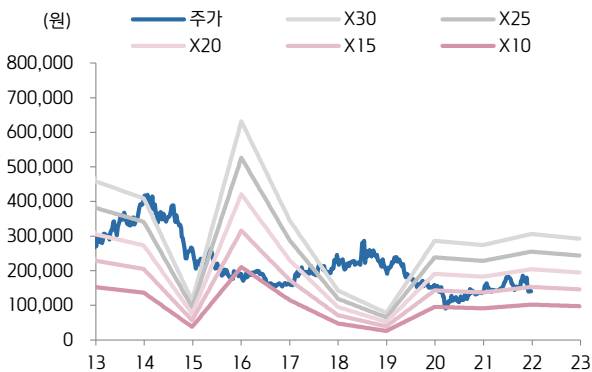
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 분기별 사업부문별 실적 추이(K-IFRS연결)



자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

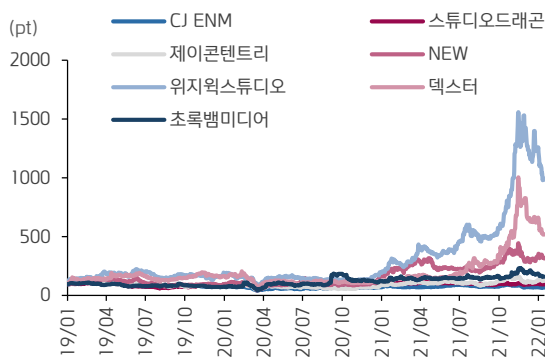
국내외 Peer Valuation table(미디어)

(단위 : 십억원, 십억달러, 십억엔)

		CJ ENM	스튜디오 드래곤	제이콘 텐트리	NEW	위지웍 스튜디오	넷플릭스	Disney	Toei Animation
		KOR	KOR	KOR	KOR	KOR	US	US	JP
시가총액(백만 USD)		2,427	2,154	870	317	1,136	232,856	276,175	3,302
매출액	2020	3,391.2	525.7	363.9	140.4	110.2	25.0	67.4	51.6
	2021E	3,568.5	494.7	626.4	157.5	136.6	29.7	83.7	54.5
	2022E	3,850.4	625.6	715.1	207.9	160.2	34.0	93.2	58.8
영업이익	2020	272.1	49.1	-56.8	-2.6	1.8	4.6	3.0	15.5
	2021E	350.1	60.9	-49.9	3.9	21.7	6.1	13.0	16.8
	2022E	384.9	84.5	50.1	21.8	31.7	7.7	15.3	18.3
순이익	2020	56.9	29.6	-134.9	-5.6	-1.3	2.8	2.0	11.1
	2021E	208.9	50.7	-59.3	3.2	22.6	5.2	7.4	12.0
	2022E	236.7	67.9	25.3	9.4	32.9	6.3	10.1	12.9
EBITDA	2020	768.7	165.3	46.4	3.7	7.9	5.0	9.0	16.1
	2021E	863.4	175.2	78.4	N/A	32.1	6.7	14.3	16.6
	2022E	921.8	212.2	156.9	N/A	42.9	8.4	18.2	18.2
수익성									
영업 이익률(%)	2020	8.0	9.3	-15.6	-1.8	1.7	18.3	4.5	30.0
	2021E	9.8	12.3	-8.0	2.5	15.9	20.7	15.5	30.8
	2022E	10.0	13.5	7.0	10.5	19.8	22.6	16.4	31.1
EBITDA 마진(%)	2020	22.7	31.4	12.8	2.6	7.2	20.1	13.3	31.2
	2021E	24.2	35.4	12.5	N/A	23.5	22.7	17.1	30.4
	2022E	23.9	33.9	21.9	N/A	26.8	24.6	19.6	31.0
순이익률(%)	2020	1.7	5.6	-37.1	-4.0	-1.2	11.0	3.0	21.4
	2021E	5.9	10.2	-9.5	2.0	16.5	17.6	8.9	21.9
	2022E	6.1	10.9	3.5	4.5	20.5	18.6	10.9	22.0
밸류에이션									
PER(배)	2020	19.6	69.7	N/A	713.2	N/A	48.0	95.9	27.0
	2021E	14.0	50.8	N/A	116.8	51.5	47.4	38.5	30.8
	2022E	12.0	37.8	39.9	40.1	41.2	40.3	27.6	28.4
PBR(배)	2020	0.7	3.7	6.3	3.2	7.0	15.2	3.1	4.1
	2021E	0.8	3.8	6.0	N/A	11.6	15.8	3.0	3.9
	2022E	0.7	3.4	5.2	N/A	9.0	11.8	2.7	3.5
EV /EBITDA(배)	2020	4.8	16.2	33.4	73.3	32.0	42.9	38.4	27.4
	2021E	4.5	13.9	22.2	N/A	43.3	35.8	22.8	19.2
	2022E	4.2	11.3	11.2	N/A	31.7	28.9	17.6	17.0

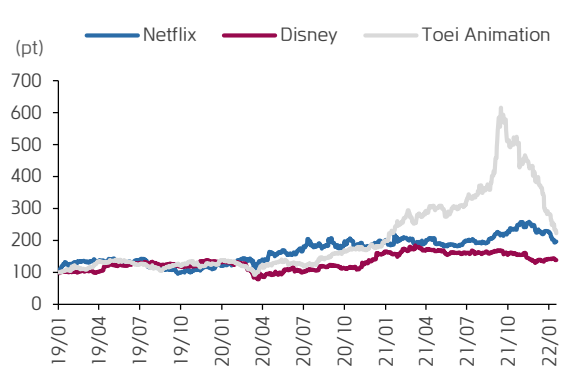
자료: Bloomberg (1/17) consensus, 키움증권 리서치센터

국내 미디어산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 미디어산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	3,789.7	3,391.2	3,506.3	3,857.1	4,507.1
매출원가	2,327.6	1,907.4	1,834.4	2,102.8	2,620.7
매출총이익	1,462.1	1,483.8	1,671.8	1,754.2	1,886.4
판매비	1,192.7	1,211.7	1,315.0	1,364.8	1,451.7
영업이익	269.4	272.1	356.8	389.4	434.7
EBITDA	1,028.3	768.7	874.7	914.4	997.5
영업외손익	-79.8	-129.4	-37.6	-80.9	-90.1
이자수익	9.0	7.6	11.9	16.7	17.6
이자비용	29.6	24.2	28.1	34.2	34.2
외환관련이익	23.1	19.3	15.1	15.1	15.1
외환관련손실	14.3	29.3	16.9	16.9	16.9
종속 및 관계기업손익	39.2	80.6	50.0	60.0	60.0
기타	-107.2	-183.4	-69.6	-121.6	-131.7
법인세차감전이익	189.6	142.7	319.2	308.5	344.6
법인세비용	85.3	77.1	77.9	85.9	95.9
계속사업순이익	104.3	65.6	241.3	222.6	248.7
당기순이익	58.6	65.6	241.3	222.6	248.7
지배주주순이익	104.2	56.9	209.3	200.4	223.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	60.6	-10.5	3.4	10.0	16.9
영업이익 증감율	48.0	1.0	31.1	9.1	11.6
EBITDA 증감율	45.2	-25.2	13.8	4.5	9.1
지배주주순이익 증감율	-35.9	-45.4	267.8	-4.3	11.7
EPS 증감율	-58.7	-45.4	267.7	-4.3	11.7
매출총이익율(%)	38.6	43.8	47.7	45.5	41.9
영업이익율(%)	7.1	8.0	10.2	10.1	9.6
EBITDA Margin(%)	27.1	22.7	24.9	23.7	22.1
지배주주순이익율(%)	2.7	1.7	6.0	5.2	5.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	743.4	566.4	888.8	859.5	836.0
당기순이익	58.6	65.6	241.3	222.6	248.7
비현금항목의 가감	1,037.1	702.6	729.2	735.4	782.5
유형자산감가상각비	216.6	63.4	65.3	74.0	82.1
무형자산감가상각비	542.2	433.2	452.6	451.0	480.8
지분법평가손익	-180.9	-84.4	-50.0	-60.0	-60.0
기타	459.2	290.4	261.3	270.4	279.6
영업활동자산부채증감	-257.8	-36.0	9.4	1.7	-85.7
매출채권및기타채권의감소	-130.3	95.4	-26.8	-81.6	-151.2
재고자산의감소	-40.9	61.3	-2.0	-6.1	-11.2
매입채무및기타채무의증가	101.9	-40.2	33.1	44.4	56.3
기타	-188.5	-152.5	5.1	45.0	20.4
기타현금흐름	-94.5	-165.8	-91.1	-100.2	-109.5
투자활동 현금흐름	-287.7	-1,049.9	-253.1	-313.0	-318.5
유형자산의 취득	-282.3	-1,110.9	-170.0	-175.0	-175.0
유형자산의 처분	4.5	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-594.6	-506.1	-450.0	-500.0	-500.0
투자자산의감소(증가)	-27.3	-471.7	-4.9	-4.9	-4.9
단기금융자산의감소(증가)	-18.1	-383.8	-49.7	-54.7	-60.1
기타	630.1	421.5	421.5	421.6	421.5
재무활동 현금흐름	-641.3	490.0	351.6	481.6	111.6
차입금의 증가(감소)	-696.0	373.1	240.0	370.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-26.2	-27.5	-33.2	-33.2	-33.2
기타	80.9	144.8	144.8	144.8	144.8
기타현금흐름	2.1	-6.5	-596.8	-596.8	-601.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-183.6	-0.1	390.5	431.3	27.3
기초현금 및 현금성자산	453.4	269.8	269.7	660.3	1,091.6
기말현금 및 현금성자산	269.8	269.7	660.3	1,091.6	1,118.9

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,597.9	1,752.4	2,174.4	2,717.1	2,946.5
현금 및 현금성자산	269.8	269.7	660.3	1,091.5	1,118.8
단기금융자산	113.2	497.1	546.8	601.5	661.6
매출채권 및 기타채권	885.2	788.9	815.6	897.2	1,048.4
재고자산	120.5	58.6	60.6	66.7	77.9
기타유동자산	209.2	138.1	91.1	60.2	39.8
비유동자산	3,837.0	4,527.5	4,684.5	4,899.3	5,076.3
투자자산	1,583.8	2,136.1	2,190.9	2,255.8	2,320.7
유형자산	947.7	984.4	1,089.0	1,190.1	1,283.0
무형자산	1,037.9	1,072.1	1,069.5	1,118.4	1,137.6
기타비유동자산	267.6	334.9	335.1	335.0	335.0
자산총계	5,434.9	6,279.9	6,858.9	7,616.4	8,022.8
유동부채	1,660.6	1,551.8	1,574.9	1,689.3	1,745.6
매입채무 및 기타채무	557.2	480.6	513.6	558.1	614.3
단기금융부채	774.9	848.8	838.8	908.8	908.8
기타유동부채	328.5	222.4	222.5	222.4	222.5
비유동부채	622.4	942.9	1,156.1	1,475.1	1,475.1
장기금융부채	391.8	654.7	909.7	1,214.7	1,214.7
기타비유동부채	230.6	288.2	246.4	260.4	260.4
부채총계	2,283.0	2,494.7	2,731.0	3,164.4	3,220.7
자본지분	2,946.5	3,437.3	3,748.0	4,049.9	4,375.1
자본금	110.6	110.6	110.6	110.6	110.6
자본잉여금	2,329.6	2,486.5	2,486.5	2,486.5	2,486.5
기타자본	-511.9	-341.4	-341.4	-341.4	-341.4
기타포괄손익누계액	-127.3	19.7	154.3	288.9	423.5
이익잉여금	1,145.5	1,162.0	1,338.1	1,505.3	1,695.9
비지배지분	205.4	347.9	379.9	402.1	427.0
자본총계	3,151.9	3,785.2	4,127.9	4,452.0	4,802.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,754	2,596	9,544	9,138	10,207
BPS	134,364	156,746	170,916	184,679	199,511
CFPS	49,967	35,033	44,254	43,690	47,024
DPS	1,400	1,600	1,600	1,600	1,600
주가배수(배)					
PER	33.6	53.7	14.5	15.2	13.6
PER(최고)	52.1	68.5	20.1		
PER(최저)	30.9	31.2	13.8		
PBR	1.19	0.89	0.81	0.75	0.70
PBR(최고)	1.84	1.13	1.12		
PBR(최저)	1.09	0.52	0.77		
PSR	0.92	0.90	0.87	0.79	0.68
PCFR	3.2	4.0	3.1	3.2	3.0
EV/EBITDA	4.4	5.4	4.5	4.2	3.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	46.9	50.5	13.7	14.9	13.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	1.1	1.2	1.2	1.2
ROA	1.0	1.1	3.7	3.1	3.2
ROE	3.7	1.8	5.8	5.1	5.3
ROIC	5.0	7.6	7.9	10.5	10.6
매출채권회전율	4.1	4.1	4.4	4.5	4.6
재고자산회전율	35.3	37.9	58.8	60.6	62.4
부채비율	72.4	65.9	66.2	71.1	67.1
순차입금비율	24.9	19.5	13.1	9.7	7.1
이자보상배율	9.1	11.2	12.7	11.4	12.7
총차입금	1,166.7	1,503.5	1,748.5	2,123.5	2,123.5
순차입금	783.6	736.7	541.5	430.5	343.1
EBITDA	1,028.3	768.7	874.7	914.4	997.5
FCF	-217.8	42.7	119.2	142.8	115.9

Compliance Notice

- 당사는 1월 17일 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

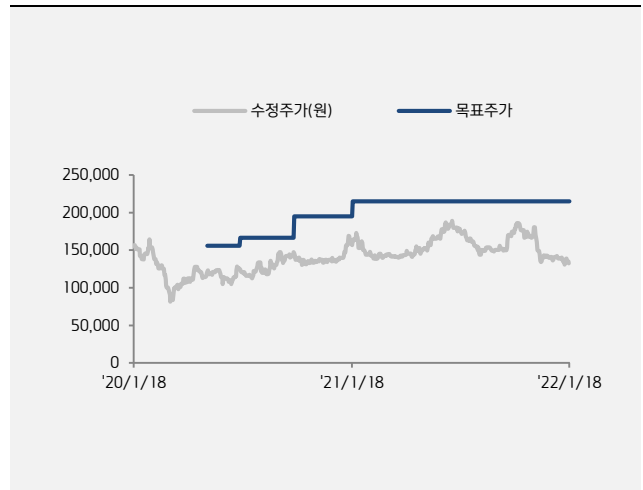
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-22.71	-11.59
	2020-10-13	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-30.26	-25.38
	2020-11-06	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-28.59	-13.33
	2021-01-19	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-24.84	-19.63
	2021-02-05	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-31.87	-19.63
	2021-04-16	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-31.96	-19.63
	2021-05-07	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-27.89	-12.09
	2021-11-05	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-20.46	-16.09
	2021-11-23	BUY(Maintain)	215,000원	6개월	-31.20	-16.09
	2022-01-18	BUY(Maintain)	215,000원	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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%