

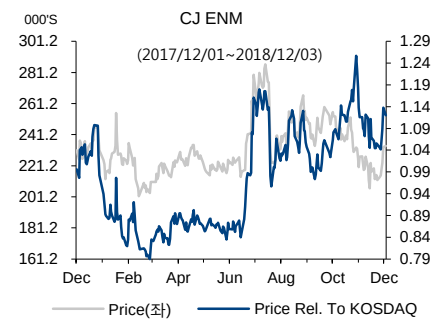
Top picks

CJ ENM (035760): 황금알을 낳는 콘텐츠 경쟁력

Buy (Maintain)	
목표주가(12M)	335,000원(유지)
증가(2018/12/04)	232,000원

Stock Indicator	
자본금	31십억원
발행주식수	2,193만주
시가총액	5,087십억원
외국인지분율	19.0%
52주주가	201,500~286,400원
60일평균거래량	85,647주
60일평균거래대금	20.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.3	-6.6	4.6	3.1
상대수익률	0.4	9.0	29.5	13.8



[투자포인트]

- '알함브라 궁전의 추억' 중국 판매 및 넷플릭스 판매로 4분기 판권 수익 증가 기대
- 내년 중국 대형 OTT 사업자와 1~2편의 드라마 공동제작할 예정
- 올해 연간 제작비 증가율은 전년 대비 10% 수준만 증가하는 것 대비 텐트폴 작품의 편성 효율화로 매출 상승폭은 비용 증가를 상회할 전망
- 디지털 콘텐츠 제작과 홈쇼핑 판매를 연계하여 디지털 콘텐츠의 신규 수익모델 창출 및 글로벌 진출 가속화 기대
- 스튜디오드래곤이 보유하고 있지 않은 음악사업의 성장 및 수익성 부각될 것으로 예상되며, 애니메이션 사업 또한 점진적으로 확대하여 MD 사업 등 부가가치도 향상될 전망

FY	2017	2018E	2019E	2020E
매출액(십억원)	2,260	4,360	4,671	5,155
영업이익(십억원)	224	332	402	495
순이익(십억원)	131	172	260	327
EPS(원)	21,054	7,846	11,842	14,909
BPS(원)	165,443	109,634	118,722	130,877
PER(배)	11.0	29.6	19.6	15.6
PBR(배)	1.4	2.1	2.0	1.8
ROE(%)	13.5	10.0	10.4	11.9
배당수익률(%)	13	13	13	13
EV/EBITDA(배)	5.1	13.9	8.1	8.1

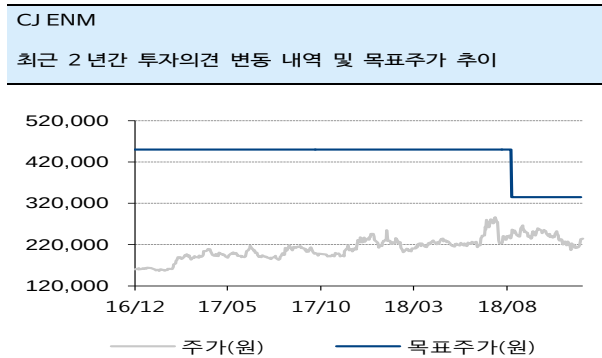
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

표 9. CJENM 실적 현황 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018E	2019E	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E
매출액	3,973	4,360	4,671	933	978	973	1,090	1,032	1,049	1,096	1,182
방송	1,262	1,515	1,660	279	323	310	351	333	362	407	414
커머스	1,193	1,235	1,293	286	300	276	331	291	307	295	341
영화	225	216	247	61	46	57	61	80	36	45	55
음악	231	257	294	47	47	66	70	56	67	58	76
CI헬로	1,062	1,136	1,177	260	261	264	277	272	277	291	295
매출총이익	1,712	1,685	1,892	417	438	406	452	406	410	406	464
영업이익	288	332	402	77	88	62	61	90	79	77	86
방송	62	125	136	20	24	9	9	25	29	37	34
커머스	152	127	146	36	46	31	39	42	34	18	32
영화	-10	1	7	1	-2	-3	-6	7	-4	-2	0
음악	12	15	25	2	2	7	1	3	4	3	5
CI헬로	73	63	87	18	19	19	18	13	16	21	14
세전이익	777	381	444	92	592	60	32	120	98	73	90
당기순이익	565	299	346	67	440	38	21	96	79	54	70
성장률 (YoY %)											
매출액	7.2	9.7	7.1	n/a	n/a	n/a	n/a	10.6	7.3	12.7	8.5
방송	15.4	20.1	9.5	n/a	n/a	n/a	n/a	19.4	12.0	31.4	18.2
커머스	2.6	3.5	4.7	n/a	n/a	n/a	n/a	1.8	2.5	6.8	3.0
영화	7.0	-3.9	14.2	n/a	n/a	n/a	n/a	30.9	-21.9	-20.4	-9.8
음악	15.7	11.3	14.4	n/a	n/a	n/a	n/a	18.4	41.1	-12.2	8.8
CI헬로	2.1	6.9	3.6	n/a	n/a	n/a	n/a	4.5	6.1	10.5	6.6
매출총이익	9.9	-1.6	12.2	n/a	n/a	n/a	n/a	-2.6	-6.3	0.0	2.6
영업이익	39.1	15.3	21.2	n/a	n/a	n/a	n/a	17.0	-10.4	23.6	41.9
방송	33.1	102.8	8.5	n/a	n/a	n/a	n/a	22.5	21.9	304.8	299.7
커머스	11.5	-16.5	15.5	n/a	n/a	n/a	n/a	17.9	-25.6	-41.8	-17.8
영화	적지	흑전	596.2	n/a	n/a	n/a	n/a	688.7	적지	적지	흑전
음악	63.3	28.0	64.2	n/a	n/a	n/a	n/a	13.0	113.7	-51.9	698.7
CI헬로	69.7	-12.9	37.5	n/a	n/a	n/a	n/a	-25.4	-17.7	11.0	-20.2
세전이익	499.0	-51.0	16.5	n/a	n/a	n/a	n/a	30.3	-83.5	21.1	181.2
당기순이익	505.1	-47.1	15.8	n/a	n/a	n/a	n/a	44.7	-82.1	42.3	235.9
이익률 (%)											
영업이익률	7.2	7.6	8.6	8.2	9.0	6.4	5.6	8.7	7.5	7.0	7.3
세전이익률	19.5	8.7	9.5	9.9	60.6	6.2	2.9	11.6	9.3	6.6	7.6
당기순이익률	14.2	6.9	7.4	7.1	45.0	3.9	1.9	9.3	7.5	4.9	5.9

자료: CJENM, 하이투자증권 리서치센터

주: 연결 기준



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비
2018-08-09	Buy	335,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김민정)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여 될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-