

CJ ENM (035760)

기업탐방 브리프 | 통신/미디어

Buy (maintain)

목표주가	330,000 원
현재주가	210,900 원
시가총액	46,243 억원
KOSDAQ (12/11)	661.01 pt

두 개의 심장: Media & Music

Analyst 김현용 _ 02 3779 8955 _ hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	195.43 억원
외국인 지분율	18.9%
절대수익률 (YTD)	-8.7%
상대수익률 (YTD)	8.5%
배당수익률 (18E)	1.4%

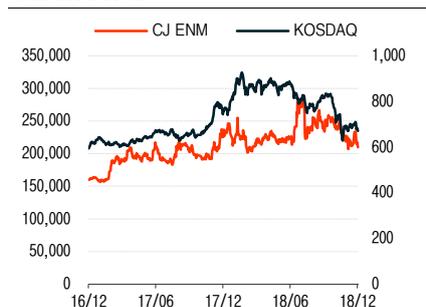
재무데이터

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	2,209	2,260	3,330	4,901
영업이익	179	224	279	367
순이익	33	143	213	410
ROE (%)	2.6	13.5	9.5	11.4
PER (x)	41.9	10.6	14.2	11.2
PBR (x)	1.1	1.4	1.3	1.2

주: IFRS 연결 기준

자료: CJ ENM, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



미디어: 콘텐츠, TV광고, 디지털 광고 모두 두자리수 성장 중

● 드라마 알함브라 궁전의 추억, 남자친구가 시청률 8~9%를 기록 중인 가운데 신서유기 시즌5/6이 5~6%대 평균시청률로 호평 속 증영.

● 3분기에만 YoY +20%대 성장한 TV광고의 경우, tvN의 채널들이 콘텐츠 경쟁력이 빠르게 올라오며 광고단가도 동반 상승세를 지속 중. OCN 프라임타임의 광고단가가 tvN의 60%수준에 도달했으며, Mnet, Olive 등 후순위 채널도 오리지널 콘텐츠 제작을 늘리며 상위채널과의 갭을 줄이는 중.

● 3분기 미디어 매출 가운데 38%가 콘텐츠등, 36%가 TV광고, 14%가 디지털광고로 이제는 디지털 광고도 주요 수익원. 2018년 YTD 기준 YoY +40%대 매출 성장중으로 이는 시장성장률의 두 배를 상회하는 수준.

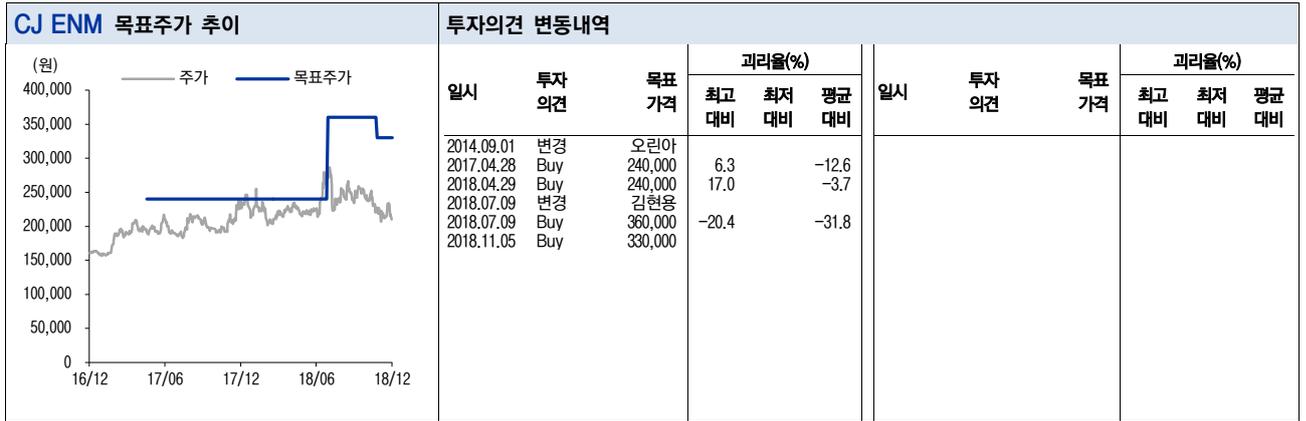
음악: 워너원 공백 불가피하나, 아이즈원 & 워너원 후속그룹 준비

● 아이즈원 첫 앨범 초동 판매량 8만장으로 트와이스, 블랙핑크, 소녀시대에 이은 여자 아이돌 4위 성적을 기록(누적 판매량 17만장).

● 프로듀스101 시즌4도 이르면 내년 상반기 방송될 예정이며, 워너원 후속 그룹을 포함하여 합작사 빌리프를 통한 아이돌 발굴 등 음악사업이 기존 사업과의 시너지를 일으키며 고성장 전망.

투자의견 매수(유지), 목표주가 33만원(유지)

● 동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 33만원으로 기존의 의견과 목표주가를 유지. 투자의견 매수의 근거는 분기 800억원 전후의 안정적인 영업이익이 가능한 사업구조인데다, Media와 Music의 강한 성장엔진이 가동 중이기 때문.



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현용)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.4% 5.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2017. 10. 1 ~ 2018. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)