



# BUY(Maintain)

목표주가: 70,000원(하향)

주가(05/08): 50,100원

시가총액: 10,987억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

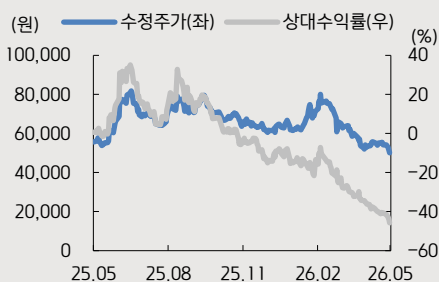
## Stock Data

KOSDAQ(05/08)	1,207.72pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	81,800원	50,100원
최고/최저가 대비 등락	-38.8%	
주가수익률	절대	상대
	1M	-7.4%
	6M	-21.2%
	1Y	-10.2%
발행주식수	21,929천주	
일평균 거래량(3M)	70천주	
외국인 지분율	15.6%	
배당수익률(26.E)	0.0%	
BP(26.E)	127,199원	
주요 주주	CJ 외 8인 42.8%	

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	5,231.4	5,134.5	5,296.9	5,483.0
영업이익	104.5	132.9	148.9	258.7
EBITDA	1,706.2	1,386.6	1,174.7	974.4
세전이익	-531.9	84.2	123.6	221.3
순이익	-580.8	17.0	86.5	154.9
지배주주지분순이익	-503.4	29.5	75.0	134.3
EPS(원)	-22,955	1,345	3,422	6,125
증감률(%YoY)	적지	흑전	154.3	79.0
PER(배)	-2.3	48.0	14.6	8.2
PBR(배)	0.42	0.51	0.38	0.37
EV/EBITDA(배)	2.3	2.7	2.6	2.9
영업이익률(%)	2.0	2.6	2.8	4.7
ROE(%)	-16.7	1.1	2.7	4.6
순부채비율(%)	49.4	49.5	37.4	28.8

## Price Trend



# CJ ENM(035760)

## 투자 비용 확대로 어닝 쇼크 기록



CJ ENM 1분기 영업이익은 15억 원으로 콘텐츠 투자와 광고 부진에 따른 어닝 쇼크를 기록했습니다. 특히 2분기에도 신인 데뷔 마케팅과 AI 투자 등 전사적 비용 집행이 예정되어 있어 단기 실적 모멘텀은 보수적인 접근이 필요합니다. 업황 부진과 비용 증가를 반영해 목표주가를 7만 원으로 하향하며, 수익성 개선의 가시성이 확보되는 시점까지 보수적인 접근이 유효할 것으로 판단됩니다.

### >>> 1Q26 Review: 투자 비용 확대로 어닝 쇼크 기록

1분기 연결 매출액은 1조 3,297억원(QoQ -1.4%, YoY +16.8%), 영업이익은 15억원(QoQ -95.0%, YoY +107.2%)을 기록하며 시장 컨센서스(249억원)를 대폭 하회하는 어닝 쇼크를 기록했다. 미디어플랫폼 부문 매출액은 3,268억원(QoQ -15.8%, YoY +11.6%), 영업손실 212억원으로 적자가 지속됐다. 티빙 가입자가 전년 대비 37.3% 성장하고 무형자산 내용연수 변경(2년→4년)을 통해 상각비 부담을 완화했음에도 불구하고, WBC 중계권료 등 오리지널 콘텐츠 투자비 집행과 TV 광고 매출의 20.7% 역성장이 수익성을 압박한 영향이다. 영화드라마 매출액 4,573억원(QoQ +1.1%, YoY +44.8%), 영업이익 80억원을 달성하며 흑자 전환에 성공했다. 피프스 시즌이 시리즈를 납품하며 매출 2,336억원, 영업이익 29억원을 기록했고, <물랑루즈> 등 대형 뮤지컬 라인업의 흥행이 실적 하방을 지지했다. 음악 부문 매출액은 1,670억원(QoQ -26.0%, YoY -0.1%), 영업손실 58억원을 기록하며 기대치를 하회했다. ALD1은 데뷔와 동시에 밀리언셀러를 기록하며 성공적인 데뷔를 했으나 전년도 대형 콘서트 거저효과와 엠넷플러스의 글로벌 시스템 고도화에 따른 인프라 투자 비용이 반영된 영향이다. 커머스 부문은 모바일 라이브 커머스 비중이 확대되며 매출액 3,785억원(QoQ +4.9%, YoY +4.5%), 영업이익 239억원(QoQ -8.1%, YoY -7.6%)을 기록해 시장 기대치에 부합하는 안정적인 흐름을 유지했다.

### >>> 부진한 업황과 비용 증가로 목표주가 7만원으로 하향

최근 반도체 및 AI 등 고성장 섹터로 수급 쏠림이 심화되며 미디어 업종의 밸류에이션 매력은 상대적으로 저하된 상태다. 동사는 티빙의 가입자 성장과 광고 요금제 안착에도 불구하고, TV 광고 시장 회복 지연과 신규 사업 투자 부담이 주가 상방을 제한하고 있다. 특히 티빙의 BEP 달성 시점이 하반기로 지연될 우려와 피프스시즌의 분기별 실적 변동성은 이익 가시성을 낮추는 요인이다. 2분기에도 음악 부문의 신인 2팀 데뷔 관련 마케팅 비용과 커머스의 AI 플랫폼 투자 등 전 사업 부문의 비용 집행이 예정되어 있어 단기 실적 모멘텀은 보수적인 접근이 필요하다. 매크로 환경 악화에 따른 광고 시장의 부진 장기화와 주요 사업부의 투자 비용 증가에 따른 실적 추정치 하향을 반영하여 목표주가를 기존 100,000원에서 70,000원으로 하향 조정한다.

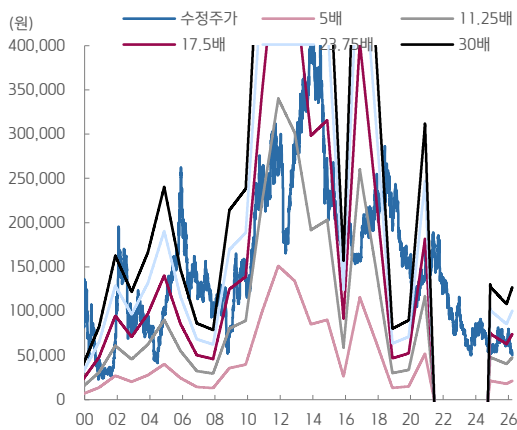
## >>> Valuation

CJ ENM 목표주가 산정 Table

구분	단위	12MF NOPLAT	배수	가치	비고
<b>1) 영업가치</b>	<b>십억원</b>			<b>2,222</b>	
미디어플랫폼		18.0	20.9	375	글로벌 OTT/방송사 평균
영화드라마		27.8	20.9	580	
음악		27.8	20.0	556	엔터 3사 평균 12MF PER 적용
커머스		81.7	8.7	710	현대홈쇼핑 19년 12MF PER 적용
<b>2) 지분가치</b>	<b>십억원</b>			<b>533</b>	
넷마블				434	지분을 17.6%에 30% 할인적용
NAVER				71	지분을 0.3%에 30% 할인적용
KT지니뮤직				11	지분을 15.4%에 30% 할인적용
맥스터				3	지분을 6.7%에 30% 할인적용
와이랩				4	지분을 9.3%에 30% 할인적용
에이피알				11	지분을 0.1%에 30% 할인적용
3) 순차입금	십억원			1,318	
4) 적정 시가총액	십억원			1,437	= 1) + 2) - 3)
5) 유통주식수	천주			21,929	
6) 적정가치 (원)	원			65,530	= 4) / 5)
<b>목표주가 (원)</b>	<b>원</b>			<b>70,000</b>	
현재주가 (원)	원			50,100	
Upside (%)	%			39.7	

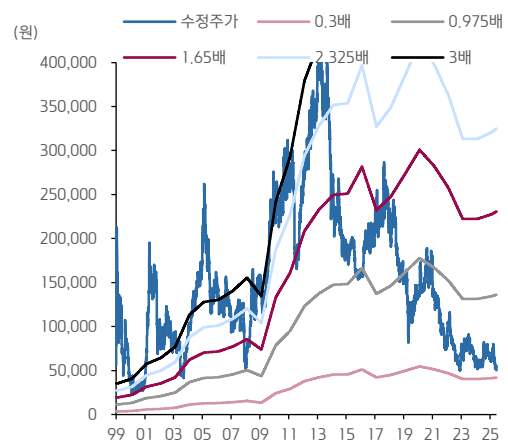
자료: CJ ENM, Dart, FnGuide, 키움증권 리서치센터  
 주: 지분율은 2025년 4분기 기준

CJ ENM\_P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

CJ ENM P/B Band Chart



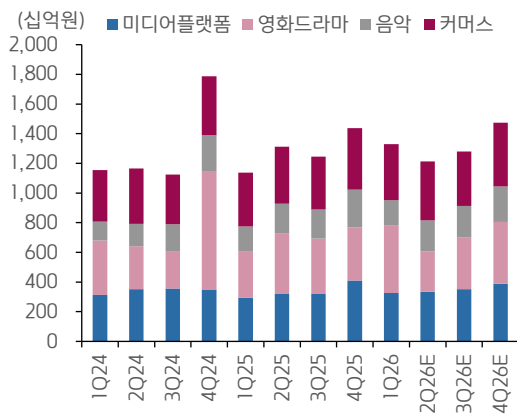
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

CJ ENM 실적 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액(십억원)</b>	<b>1,138</b>	<b>1,313</b>	<b>1,246</b>	<b>1,438</b>	<b>1,330</b>	<b>1,214</b>	<b>1,280</b>	<b>1,473</b>	<b>5,135</b>	<b>5,297</b>	<b>5,483</b>
QoQ	-36%	15%	-5%	15%	-8%	-9%	5%	15%			
YoY	-1%	13%	11%	-20%	17%	-8%	3%	2%	-2%	3%	4%
미디어플랫폼	293	319	320	410	327	336	352	389	1,342	1,403	1,448
영화드라마	316	411	373	358	457	271	351	416	1,457	1,495	1,517
음악	167	197	197	256	167	208	210	240	818	826	893
커머스	362	386	356	414	379	399	367	428	1,518	1,572	1,625
<b>영업이익</b>	<b>1</b>	<b>29</b>	<b>18</b>	<b>86</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>29</b>	<b>83</b>	<b>133</b>	<b>149</b>	<b>259</b>
QoQ	-98%	3,961%	-39%	389%	-98%	2,395%	-22%	190%			
YoY	-94%	-19%	11%	110%	107%	27%	62%	-4%	27%	12%	74%
영업이익률(%)	0%	2%	1%	6%	0%	3%	2%	6%	3%	3%	5%
미디어플랫폼	-6	-8	-3	18	-21	-2	4	24	1	5	45
영화드라마	-23	-1	7	16	8	2	6	15	-1	32	47
음악	3	17	2	19	-6	10	2	10	41	16	56
커머스	26	21	13	36	24	26	17	33	96	100	110
<b>당기순이익</b>	<b>-82</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>61</b>	<b>-6</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>67</b>	<b>7</b>	<b>95</b>	<b>155</b>
QoQ	적지	흑전	-68%	758%	적전	흑전	-38%	419%			
YoY	적지	116%	흑전	흑전	적지	-5%	83%	11%	흑전	1,172%	64%

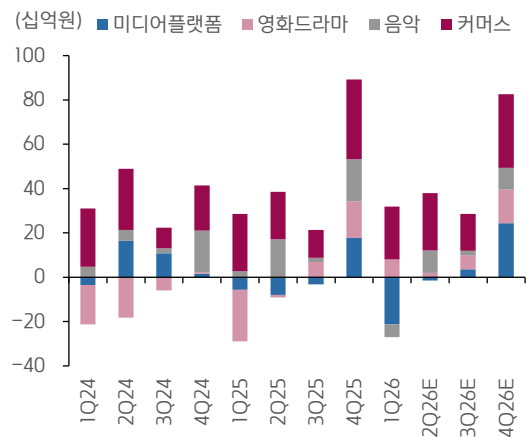
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM\_분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



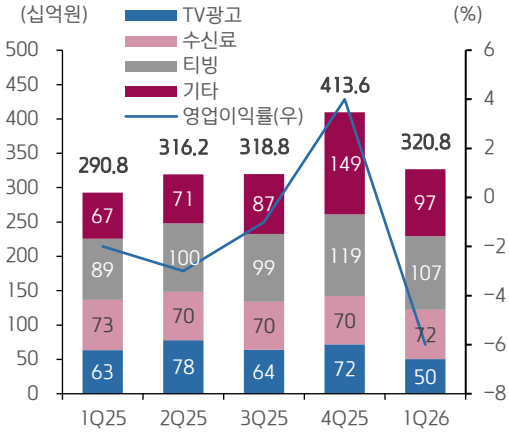
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM\_분기별 부문별 영업이익 추이 및 전망



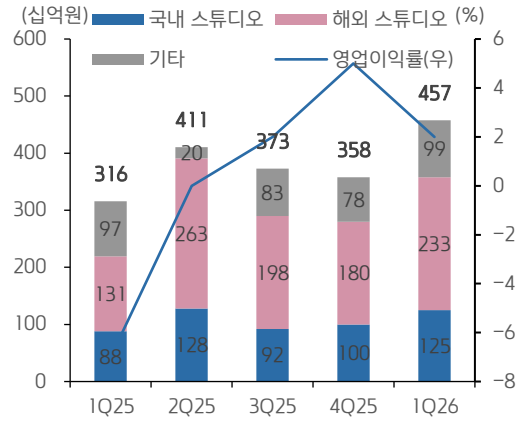
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM\_미디어플랫폼 매출액 추이



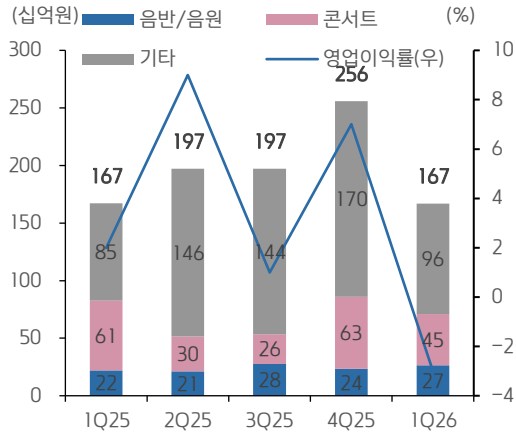
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM\_영화드라마 매출액 추이



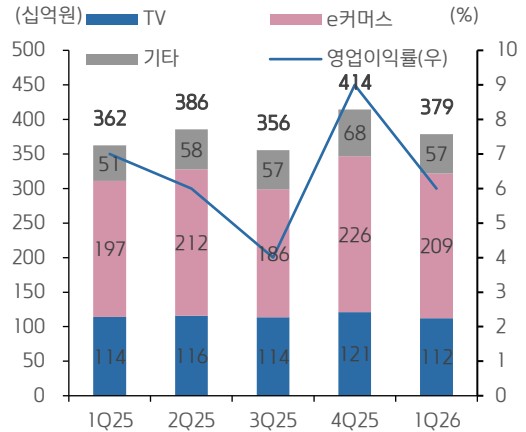
자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM\_음악 매출액 추이



자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM\_커머스 매출액 추이



자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM\_2Q26 주요 라인업

타이틀	출연진 · 공연장 · 채널/플랫폼	일정	구분
〈취사병 전설이 되다〉	박지훈 · 윤경호 · 한동희	5월 11일 ~ 6월 16일	드라마
〈유미의 세포들3〉	김고은 · 김재원	4월 13일 ~ 5월 4일	
〈내일도 출근〉	서인국 · 박지현	6월 22일 ~ 7월 28일	
〈은밀한 감사〉	신혜선 · 공명	4월 25일 ~ 5월 31일	예능
〈킬잇 : 스타일 크리에이터 대전쟁〉	장윤주 · 차정원 · 신현지	5월 12일 ~ 7월 28일	
〈꽃보다 청춘 : 리미티드 에디션〉	정유미 · 박서준 · 최우식	5월 3일 ~ 6월 7일	
〈언더커버 셰프〉	관성준 · 샘킴 · 정지선	5월 21일 ~ 8월 6일	스포츠
〈구기동 프렌즈〉	장도연 · 이다희 · 최다니엘 · 안재현 · 장근석	4월 10일 ~ 6월 12일	
〈언니네 산지직송 in 칼라페〉	염정아 · 텍스 · 박준면	4월 16일 ~ 5월 14일	
〈2026 KBO 리그〉	TVING	3월 28일 ~ 9월 6일	스포츠
〈2026 롤랑가로스〉	TVING/tvN SPORTS	5월 24일 ~ 6월 7일	
〈2025-2026 KBL 플레이오프〉	TVING/tvN SPORTS	4월 12일 ~ 5월 17일	
〈PRODUCE 101 JAPAN 신세계〉	Lemino, Mnet Plus	3월 26일 ~	음악
〈KCON JAPAN 2026〉	마쿠하리 멧세 아레나	5월 8일 ~ 5월 10일	
미니 6집 〈Ascend-〉	ZEROBASEONE	5월 18일	
싱글 1집 〈1. Got Hooked〉	MODYSSEY	4월 13일	
미니 1집 〈17.7〉	H//PE Princess	5월 27일	

자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

CJ ENM\_2026 주요 라인업

타이틀	출연	연출 · 극본	구분
〈유미의 세포들3〉	김고은, 김재원	이상연, 송재정, 김경란	TVING ORIGINAL
〈로또 1등도 출근합니다〉	이준혁, 서현우, 오대환	윤영빈	
〈취사병 전설이 되다〉	박지훈, 윤경호	조남형, 최룡	
〈쇼미더머니 12〉	지코, 크러쉬, 그레이	최효진	
〈대한민국에서 건물주 되는 법〉	하정우, 임수정, 김준한, 정수정, 심은경	임필성, 오한기	토일 드라마
〈은밀한 감사〉	신혜선, 공명	이수현, 여은호, 양희승	
〈포핸즈〉	송강, 이준영	박현석, 신이원	
〈100일의 거짓말〉	김유정, 박진영	유인식, 류보리	
〈우주를 줄게〉	배인혁, 노정의, 박서함	이현석, 전유리, 수진	평일 드라마
〈세이렌〉	박민영, 위하준, 김정현	김철규, 이영	
〈내일도 출근〉	서인국, 박지현	조은솔, 김경민	
〈최애의 사원〉	강훈, 김혜준	박지현, 이소영	
〈나의 유죄인간〉	임시완, 설인아	박단희, 문수정	tvN 예능
〈보검 매직컬〉	박보검, 이상아, 곽동연	손수정	
〈방과후 태리 쌤〉	김태리, 최현욱, 강남	박지예, 황슬우	
〈무쇠소년단3〉	미정	방글이	
〈언니네 산지직송3〉	염정아	김세희	tvN STORY 예능
〈이호선 상담소〉	이호선, 장영란, 인교진	이민정	
〈내새끼의 연애2〉	김성주	박현석	
〈타짜: 벨제룸의 노래〉	변요한, 노재원 / 최국희 감독	연내	
〈국제시장 2〉	이성민, 강하늘 / 윤제균 감독	연내	영화
〈실낙원〉	김현주, 배현성 / 연상호 감독	연내	
〈센과 치히로의 행방불명〉	예술의 전당	1월 7일 ~ 3월 22일	
〈비틀쥬스〉	LG 아트센터 서울	'25년 12월 16일 ~ '26년 3월 22일	뮤지컬
〈광화문연가〉	디큐브 링크아트센터	8월 ~ 11월	
〈2026 KBO 리그〉	TVING	3월 28일 ~ 9월 6일	스포츠
〈KFA(대한축구협회) A매치 경기〉	tvN SPORTS	3월 ~ 6월	
〈호주 오픈 테니스대회〉	tvN SPORTS	1월 18일 ~ 2월 1일	
〈2025-2026 KBL〉	TVING/tvN SPORTS	'25년 10월 3일 ~ '26년 4월 8일	
〈UFC〉	TVING/tvN SPORTS	1월 25일 ~	음악
〈2026 MAMA AWARDS〉	Mnet/Mnet Plus	11월	
〈PRODUCE 101 JAPAN 신세계〉	일본 현지 방영	상반기	
〈숨바꼭질 시즌 2〉	Mnet Plus (ORIGINAL)	상반기	
〈ON THE MAP〉	Mnet Plus (ORIGINAL)	1월 ~	음악
미니 1집 〈EUPHORIA〉	ALPHA DRIVE ONE	1월 12일	
리미티드 앨범 〈RE-FLOW〉	ZEROBASEONE	2월 2일	

자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	5,231.4	5,134.5	5,296.9	5,483.0	5,742.1
매출원가	3,520.2	3,428.9	3,495.6	3,446.7	3,409.0
매출총이익	1,711.2	1,705.6	1,801.3	2,036.3	2,333.1
판관비	1,606.7	1,572.7	1,652.4	1,777.6	2,009.6
<b>영업이익</b>	104.5	132.9	148.9	258.7	323.5
<b>EBITDA</b>	1,706.2	1,386.6	1,174.7	974.4	929.9
영업외손익	-636.4	-48.7	-25.3	-37.4	-31.8
이자수익	34.2	22.9	32.9	41.0	49.8
이자비용	178.6	172.1	172.1	175.5	178.8
외환관련이익	65.7	40.6	23.4	23.4	23.4
외환관련손실	63.3	32.1	27.2	27.2	27.2
중속 및 관계기업손익	-0.3	36.9	18.5	18.1	18.1
기타	-494.1	55.1	99.2	82.8	82.9
<b>법인세차감전이익</b>	-531.9	84.2	123.6	221.3	291.7
법인세비용	48.9	67.2	37.1	66.4	87.5
계속사업순손익	-580.8	17.0	86.5	154.9	204.2
<b>당기순이익</b>	-580.8	17.0	86.5	154.9	204.2
<b>지배주주순이익</b>	-503.4	29.5	75.0	134.3	177.0
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	19.8	-1.9	3.2	3.5	4.7
영업이익 증감율	흑전	27.2	12.0	73.7	25.0
EBITDA 증감율	77.4	-18.7	-15.3	-17.1	-4.6
지배주주순이익 증감율	흑전	-105.9	154.2	79.1	31.8
EPS 증감율	적지	흑전	154.3	79.0	31.8
매출총이익율(%)	32.7	33.2	34.0	37.1	40.6
영업이익률(%)	2.0	2.6	2.8	4.7	5.6
EBITDA Margin(%)	32.6	27.0	22.2	17.8	16.2
지배주주순이익률(%)	-9.6	0.6	1.4	2.4	3.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	1,402.6	1,166.4	1,117.2	988.0	921.1
당기순이익	-580.8	17.0	86.5	154.9	204.2
비현금항목의 가감	2,315.4	1,479.6	1,295.2	1,010.2	916.4
유형자산감가상각비	81.0	81.9	75.3	64.8	55.9
무형자산감가상각비	1,520.7	1,171.8	950.5	650.9	550.5
지분법평가손익	-69.8	-138.1	-18.5	-18.1	-18.1
기타	783.5	364.0	287.9	312.6	328.1
영업활동자산부채증감	-148.0	-179.3	-88.3	23.8	17.0
매출채권및기타채권의감소	-94.6	98.6	-35.6	-40.8	-56.8
재고자산의감소	-22.9	-16.8	-16.0	-5.6	-7.8
매입채무및기타채무의증가	30.6	-13.1	53.5	57.0	63.4
기타	-61.1	-248.0	-90.2	13.2	18.2
기타현금흐름	-184.0	-150.9	-176.2	-200.9	-216.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-935.8	-1,023.2	-705.2	-705.9	-606.7
유형자산의 취득	-63.4	-29.4	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	169.6	4.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,147.1	-923.6	-600.0	-600.0	-500.0
투자자산의감소(증가)	236.8	22.5	-7.1	-7.1	-7.1
단기금융자산의감소(증가)	-3.3	-7.9	-8.6	-9.3	-10.1
기타	-128.4	-89.3	-89.5	-89.5	-89.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	-569.4	-329.5	7.8	-2.2	-2.2
차입금의 증가(감소)	-500.8	-287.3	50.0	40.0	40.0
<b>자본금,자본잉여금의 증가(감소)</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-68.6	-42.2	-42.2	-42.2	-42.2
기타현금흐름	43.2	-4.8	-39.7	20.3	20.3
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-59.4	-191.2	380.1	300.3	332.6
기초현금 및 현금성자산	1,032.6	973.2	782.1	1,162.2	1,462.5
기말현금 및 현금성자산	973.2	782.1	1,162.2	1,462.5	1,795.1

자료: CJ ENM, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	2,909.5	2,552.1	3,032.4	3,432.3	3,887.8
현금 및 현금성자산	973.2	782.1	1,162.2	1,462.5	1,795.1
단기금융자산	93.9	101.8	110.3	119.6	129.6
매출채권 및 기타채권	1,242.9	1,126.3	1,161.9	1,202.7	1,259.5
재고자산	137.0	142.9	158.9	164.5	172.3
기타유동자산	462.5	399.0	439.1	483.0	531.3
<b>비유동자산</b>	6,407.1	6,114.6	5,714.4	5,623.9	5,542.8
투자자산	1,961.3	1,975.6	2,001.2	2,026.4	2,051.7
유형자산	860.7	848.8	773.5	708.7	652.8
무형자산	2,663.7	2,321.4	1,970.9	1,920.0	1,869.5
기타비유동자산	921.4	968.8	968.8	968.8	968.8
자산총계	9,316.6	8,666.8	8,746.8	9,056.2	9,430.6
<b>유동부채</b>	3,814.2	3,201.4	3,329.5	3,468.6	3,622.3
매입채무 및 기타채무	1,217.4	1,173.5	1,227.0	1,284.0	1,347.4
단기금융부채	1,741.0	1,281.7	1,281.7	1,281.7	1,281.7
기타유동부채	855.8	746.2	820.8	902.9	993.2
<b>비유동부채</b>	1,824.4	2,019.6	1,894.7	1,919.7	1,946.0
장기금융부채	1,144.5	1,306.6	1,306.6	1,356.6	1,406.6
기타비유동부채	679.9	713.0	588.1	563.1	539.4
부채총계	5,638.6	5,220.9	5,224.2	5,388.3	5,568.3
<b>지배지분</b>	2,793.6	2,789.4	2,854.7	2,979.2	3,146.5
자본금	110.6	110.6	110.6	110.6	110.6
자본잉여금	2,432.4	2,430.9	2,430.9	2,430.9	2,430.9
기타자본	-341.4	-339.3	-339.3	-339.3	-339.3
기타포괄손익누계액	212.5	175.5	165.7	156.0	146.3
이익잉여금	379.5	411.7	486.8	621.1	798.1
비지배지분	884.5	656.5	668.0	688.6	715.8
자본총계	3,678.1	3,445.8	3,522.7	3,667.8	3,862.3

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-22,955	1,345	3,422	6,125	8,073
BPS	127,392	127,199	130,176	135,857	143,487
CFPS	79,099	68,246	63,011	53,130	51,101
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-2.3	48.0	14.6	8.2	6.2
PER(최고)	-4.1	61.2	23.4		
PER(최저)	-2.3	38.2	14.6		
PBR	0.42	0.51	0.38	0.37	0.35
PBR(최고)	0.74	0.65	0.61		
PBR(최저)	0.41	0.40	0.38		
PSR	0.23	0.28	0.21	0.20	0.19
PCFR	0.7	0.9	0.8	0.9	1.0
EV/EBITDA	2.3	2.7	2.6	2.9	2.8
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-6.0	0.2	1.0	1.7	2.2
ROE	-16.7	1.1	2.7	4.6	5.8
ROIC	2.8	1.0	2.9	5.5	7.3
매출채권회전율	4.4	4.3	4.6	4.6	4.7
재고자산회전율	41.4	36.7	35.1	33.9	34.1
부채비율	153.3	151.5	148.3	146.9	144.2
순차입금비율	49.4	49.5	37.4	28.8	19.8
이자보상배율, 현금	0.6	0.8	0.9	1.5	1.8
총차입금	2,885.5	2,588.3	2,588.3	2,638.3	2,688.3
순차입금	1,818.4	1,704.5	1,315.8	1,056.2	763.6
EBITDA	1,706.2	1,386.6	1,174.7	974.4	929.9
FCF	535.1	165.1	441.7	320.6	349.9

Compliance Notice

- 당사는 05월 08일 현재 'CJ ENM' 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

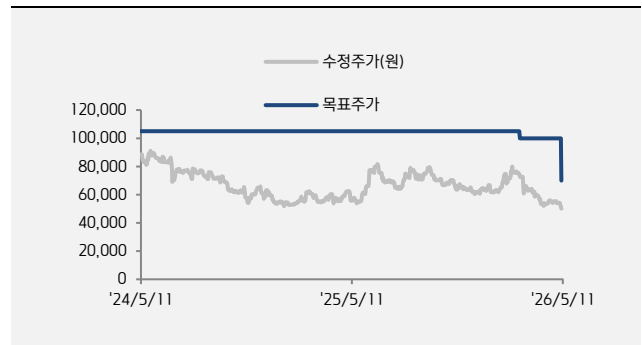
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)		
				목표 가격 대상 시점	평균 주가 대비	최고 주가 대비
CJ ENM	2024-05-16	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-20.82	-18.00
(499790)	2024-05-23	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.13	-13.24
	2024-07-19	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-29.24	-13.24
담당자변경	2026-02-25	BUY(Reinitiate)	100,000원	6개월	-41.11	-26.50
	2026-05-11	BUY(Maintain)	70,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%