

CJ CGV 079160

4DPLEX와 함께하는 CGV의 Brand New Day

투자의견 Buy

목표주가 8,000 원

현재주가(7/21) 4,390 원

시가총액 7,269 억원

장지혜 미디어·엔터·음식료

02-709-2336 / jihye.j@ds-sec.co.kr

2026.07.22

2Q26Pre: 국내외 영화관 구조 개선으로 실적 개선 및 주요 자회사(4DPLEX, ONS) 실적 호조 전망

- 2분기 실적은 연결 매출액 5,466억원(+11% YoY), 영업이익 196억원(+1044% YoY, OPM 3.6%)으로 컨센 부합 전망
- 1)국내 극장: 2분기 전체 박스오피스 매출액 2,610억원(+26% YoY), 관객수 2,514만명(+16% YoY)으로 증가하며 외형 성장 및 비용 통제를 통한 수익성 개선 전망. QoQ 박스오피스가 -21% YoY 감소했음에도 선제적 구조 개선 효과 증명
- 2)해외 극장: 중국 전년도 낮은 기저 부담으로 적자폭 축소하며 실적 개선 기대되며 베트남과 인니 중심 실적 호조 전망
- 3)4DPLEX: 글로벌 특별관 확대 및 <슈퍼마리오 갤럭시>, <토이스토리5>, <마이클> 등 특별관 콘텐츠 라인업 효과 기대
- 4)올리브네트웍스: AX사업 확대 및 서비스 플랫폼 성장 기반 실적 개선이 이어지고 원가 효율화로 수익성 개선 전망

4DPLEX는 국내외 특별관 확대와 콘텐츠 제작 강화하며 실적 호조 및 플랫폼 경쟁력 상승

- 4DPLEX는 글로벌 극장 체인으로 특별관 플랫폼을 확대하고 관련 콘텐츠 제작을 통해 글로벌 특별관 점유율 상승 전망
- 4DPLEX는 상반기 북미 시장에서 역대 최고 실적 기록. 상반기 AMC 등 미국 내 멀티플렉스와 협력해 ScreenX 상영관을 20개 오픈했고 연말까지 50개 이상 추가할 계획. ScreenX와 4DX 합산 북미 박스오피스 매출은 7천만 달러를 돌파하며 전년 동기 대비 +26% 증가. 헐리웃 블록버스터와 애니메이션 영화 등 다양한 장르에서 특별관 수요 흡수
- 하반기에도 <HOPE>, <스파이더맨: 브랜드 뉴 데이>, <오디세이> 등 특별관 수요 높은 영화 라인업 개봉하며 실적 기대
- 특히 <스파이더맨: 브랜드 뉴 데이>는 기획 단계부터 영화 제작진과 협업해 주요 장면을 270도 파노라마 화면에 최적화하는 'Shot for ScreenX' 기술이 처음 적용된 영화. ScreenX 전용 콘텐츠 확대로 플랫폼으로서의 경쟁력 강화될 전망

투자의견 매수, 목표주가 8천원 유지. 하반기 갈수록 실적 모멘텀 강화 및 자회사 기업가치 기여도 확대

- 동사는 국내외 극장 사이트 최적화 및 고정비 효율화로 수익성을 극대화하며 하반기 갈수록 그 효과가 드러날 전망
- 이외에 주요 자회사 4DPLEX와 올리브네트웍스의 실적 성장이 기업가치 상승 견인할 전망

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,546	1,958	2,275	2,446	2,572
영업이익	49	76	96	113	141
영업이익률(%)	3.2	3.9	4.2	4.6	5.5
세전이익	-118	-164	-136	-6	21
지배주주지분순이익	-96	-171	-144	-23	12
EPS(원)	-786	-1,033	-868	-142	70
증감률(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
ROE(%)	-24.1	-30.7	-22.8	-4.3	2.2
PER(배)	-7.4	-5.1	-6.9	-31.0	62.9
PBR(배)	1.7	1.3	1.7	1.4	1.4
EV/EBITDA(배)	8.4	8.9	4.8	6.9	6.8

자료: CJ CGV, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

주가차트

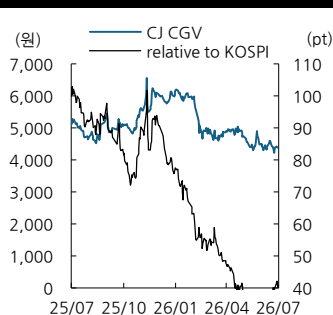
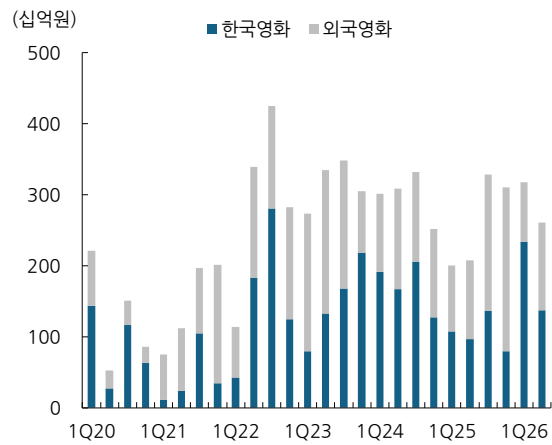
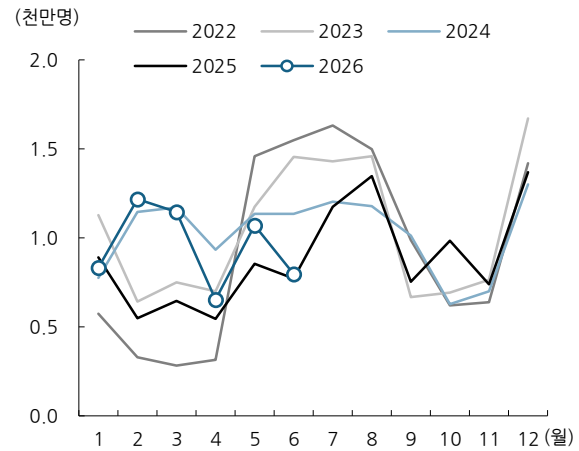


그림1 국내 박스오피스 한국 영화와 외국 영화 매출액 추이



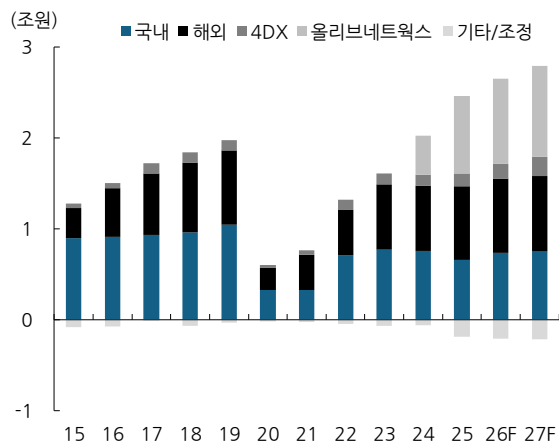
자료: KOFIC, DS투자증권 리서치센터

그림2 국내 월별 극장 관객수 추이



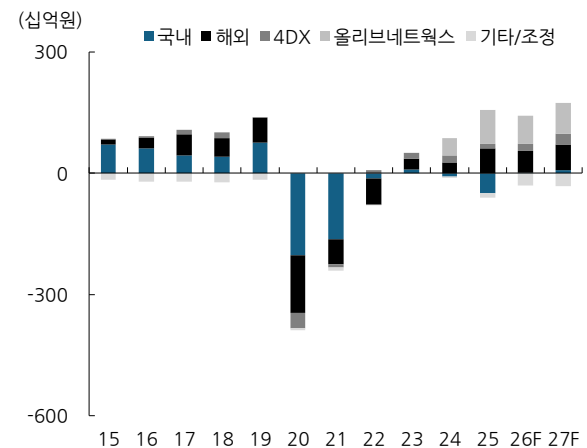
자료: KOFIC, DS투자증권 리서치센터

그림3 CJ CGV 주요 사업부별 매출액 추이 및 전망



자료: CJ CGV, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 CJ CGV 주요 사업부별 영업이익 추이 및 전망



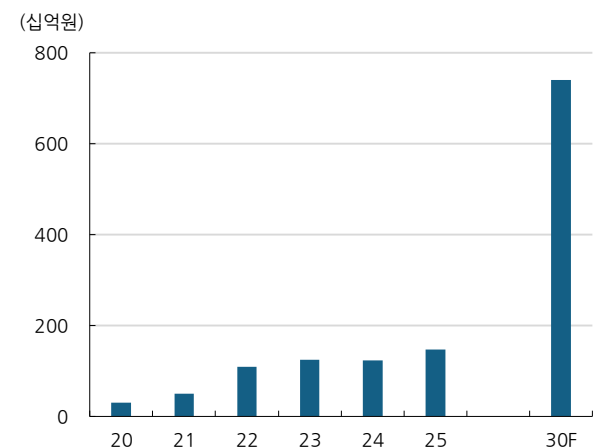
자료: CJ CGV, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 'Shot for Screen X' 기술이 적용된 스파이더맨 영화



자료: CJ 4DPLEX, DS투자증권 리서치센터

그림6 4DPLEX 매출액 추이 및 전망



자료: CJ CGV, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 CJ CGV 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	533.6	491.6	583.1	667.1	573.4	546.6	626.4	699.2	1,957.9	2,275.4	2,445.7	2,572.0
YoY	35.8%	14.3%	6.6%	13.4%	7.5%	11.2%	7.4%	4.8%	26.7%	16.2%	7.5%	5.2%
1. 국내 극장	128.3	141.8	196.2	194.1	175.4	156.9	208.9	194.6	758.8	660.4	735.7	752.2
YoY	-28.8%	-26.8%	-6.3%	10.5%	36.7%	10.6%	6.5%	0.3%	-1.9%	-13.0%	11.4%	2.2%
2. 해외 극장	237.5	161.4	194.4	211.2	212.7	183.2	201.3	216.1	715.2	804.5	813.4	830.4
YoY	14.6%	-2.0%	15.7%	20.5%	-10.4%	13.5%	3.6%	2.3%	0.2%	12.5%	1.1%	2.1%
1) 중국	105.0	38.4	71.3	75.4	66.2	50.1	73.2	69.9	251.9	290.1	259.4	256.8
YoY	38.5%	-22.4%	1.7%	33.5%	-37.0%	30.4%	2.7%	-7.3%	-21.1%	15.2%	-10.6%	-1.0%
2) 튀르키예	38.5	29.2	29.9	53.9	49.1	35.3	31.3	61.2	154.7	151.5	177.0	182.3
YoY	-9.2%	-2.0%	11.6%	-3.2%	27.5%	21.0%	4.7%	13.6%	32.1%	-2.1%	16.8%	3.0%
3) 베트남	76.8	57.4	67.1	52.3	78.8	59.0	69.0	54.4	207.2	253.6	261.2	271.5
YoY	15.7%	3.8%	42.2%	36.6%	2.6%	2.8%	2.8%	4.0%	12.1%	22.4%	3.0%	3.9%
4) 인도네시아	17.2	36.4	26.1	29.6	18.6	38.8	27.9	30.6	101.4	109.3	115.9	119.8
YoY	-23.9%	20.9%	9.2%	19.4%	8.1%	6.7%	6.7%	3.3%	9.4%	7.8%	6.0%	3.4%
3. 4DX	26.5	30.0	34.0	55.9	28.9	32.9	40.6	60.6	123.2	146.4	163.0	208.0
YoY	36.6%	28.2%	-15.4%	39.1%	9.1%	9.7%	19.3%	8.4%	-1.2%	18.8%	11.3%	27.6%
4. 올리브네트웍스	188.9	197.5	204.3	262.4	211.8	217.1	224.9	287.1	423.8	853.1	940.9	999.4
YoY	흑전	2892%	11.6%	12.0%	12.1%	9.9%	10.1%	9.4%	흑전	101.3%	10.3%	6.2%
5. 기타/조정	-47.6	-39.1	-45.8	-56.5	-55.4	-43.5	-49.2	-59.2	-63.1	-189.0	-207.3	-218.1
영업이익	3.2	1.7	23.3	68.0	8.7	19.6	39.4	45.2	75.9	96.2	112.9	141.5
YoY	-29.5%	-92.3%	-27.2%	300.3%	172.4%	1044.1%	68.7%	-33.5%	54.8%	26.7%	17.3%	25.3%
영업이익률	0.6%	0.3%	4.0%	10.2%	1.5%	3.6%	6.3%	6.5%	3.9%	4.2%	4.6%	5.5%
1. 국내 극장	-31.0	-17.3	-5.6	4.4	-6.6	-6.7	6.3	7.5	-7.6	-49.5	0.4	7.9
YoY	적지	적전	적전	흑전	적지	적지	흑전	71.1%	적전	적지	흑전	1666.7%
영업이익률	-24.2%	-12.2%	-2.9%	2.3%	-3.8%	-4.3%	3.0%	3.9%	-1.0%	-7.5%	0.1%	1.1%
2. 해외 극장	30.0	1.4	12.6	17.0	12.8	9.4	16.2	16.3	26.4	61.0	54.6	62.8
YoY	69.5%	-70.8%	80.0%	흑전	-57.3%	570.1%	28.6%	-4.3%	-1.9%	131.1%	-10.4%	14.9%
영업이익률	12.6%	0.9%	6.5%	8.0%	6.0%	5.1%	8.0%	7.5%	3.7%	7.6%	6.7%	7.6%
1) 중국	18.9	-11.6	2.1	2.3	1.4	-5.0	3.1	0.0	-16.3	11.7	-0.5	-1.3
YoY	흑전	적지	-32.3%	흑전	-92.6%	적지	46.6%	적전	적전	흑전	적전	적지
영업이익률	18.0%	-30.2%	2.9%	3.1%	2.1%	-9.9%	4.2%	-0.1%	-6.5%	4.0%	-0.2%	-0.5%
2) 튀르키예	-0.5	-3.9	-7.6	8.0	0.3	-3.4	-5.3	8.2	3.7	-4.0	-0.2	2.0
YoY	적전	적지	적지	207.7%	흑전	적지	적지	2.1%	184.6%	적전	적지	흑전
영업이익률	-1.3%	-13.4%	-25.4%	14.8%	0.6%	-9.6%	-16.9%	13.3%	2.4%	-2.6%	-0.1%	1.1%
3) 베트남	12.9	8.0	14.7	1.8	11.8	8.3	14.5	2.8	26.3	37.4	37.5	42.2
YoY	15.2%	-8.0%	359.4%	-43.8%	-8.5%	4.2%	-1.5%	58.3%	86.5%	42.2%	0.2%	12.5%
영업이익률	16.8%	13.9%	21.9%	3.4%	15.0%	14.1%	21.0%	5.2%	12.7%	14.7%	14.3%	15.5%
4) 인도네시아	-1.3	8.9	3.4	4.9	-0.7	9.4	3.9	5.3	12.7	15.9	17.9	19.9
YoY	적전	27.1%	30.8%	880.0%	적지	5.8%	15.6%	7.9%	14.4%	25.2%	12.8%	11.1%
영업이익률	-7.6%	24.5%	13.0%	16.6%	-3.8%	24.2%	14.1%	17.3%	12.5%	14.5%	15.5%	16.6%
3. 4DX	-0.9	2.3	3.5	6.4	-0.8	4.5	5.9	7.8	17.4	11.3	17.4	26.5
YoY	적전	-54.0%	-31.4%	6.7%	적지	93.8%	69.6%	22.3%	16.0%	-35.1%	54.2%	52.4%
영업이익률	-3.4%	7.7%	10.3%	11.4%	-2.8%	13.5%	14.6%	12.9%	14.1%	7.7%	10.7%	12.8%
4. 올리브네트웍스	8.6	17.3	15.1	43.5	11.3	19.5	18.0	21.5	43.1	84.5	70.4	76.2
YoY	흑전	90.1%	-7.9%	147.2%	31.4%	12.9%	19.1%	-50.5%	흑전	96.1%	-16.7%	8.3%
영업이익률	4.6%	8.8%	7.4%	16.6%	5.3%	9.0%	8.0%	7.5%	10.2%	9.9%	7.5%	7.6%
5. 기타/조정	-3.5	-2.0	-2.3	-3.4	-8.0	-7.0	-7.0	-8.0	-3.4	-11.1	-30.0	-32.0
순이익	-38.1	-38.2	-28.7	-38.4	-25.4	-0.4	5.4	11.8	-175.5	-143.4	-8.6	11.6
YoY	적지	적지	적전	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	적지	흑전
순이익률	-7.1%	-7.8%	-4.9%	-5.8%	-4.4%	-0.1%	0.9%	1.7%	-9.0%	-6.3%	-0.4%	0.4%

자료: CJ CGV, DS투자증권 리서치센터 추정

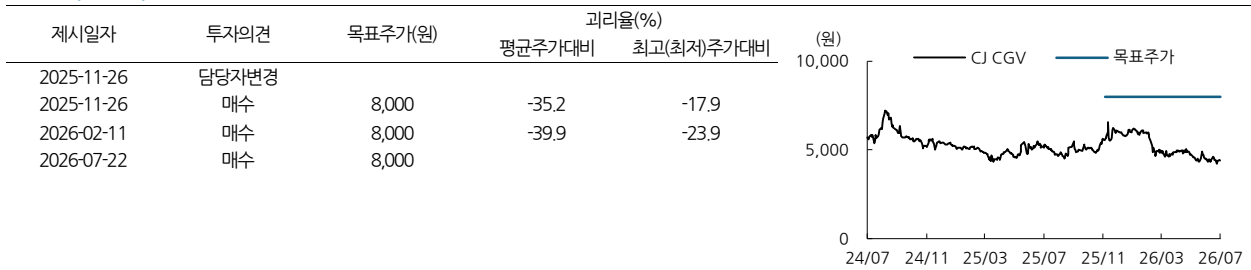
[CJ CGV 079160]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	475	779	1,162	1,089	1,173	매출액	1,546	1,958	2,275	2,446	2,572
현금 및 현금성자산	191	231	511	481	535	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권 및 기타채권	184	381	396	340	359	매출총이익	1,546	1,958	2,275	2,446	2,572
재고자산	19	21	21	24	25	판매비 및 관리비	1,497	1,882	2,179	2,333	2,430
기타	81	146	235	244	254	영업이익	49	76	96	113	141
비유동자산	2,720	3,218	2,960	2,884	2,844	(EBITDA)	348	355	595	386	379
관계기업투자등	32	69	76	80	83	금융손익	-147	-124	-157	16	17
유형자산	781	812	786	636	516	이자비용	145	158	167	0	0
무형자산	203	576	535	542	553	관계기업등 투자손익	-3	-2	-2	-5	-5
자산총계	3,194	3,997	4,123	3,972	4,016	기타영업외손익	-17	-113	-72	-131	-132
유동부채	1,032	1,703	1,758	1,652	1,683	세전계속사업이익	-118	-164	-136	-6	21
매입채무 및 기타채무	253	405	398	277	292	계속사업법인세비용	-2	3	9	2	10
단기금융부채	676	981	987	987	987	계속사업이익	-115	-167	-145	-9	12
기타유동부채	103	317	373	388	404	중단사업이익	-8	-9	1	0	0
비유동부채	1,900	1,717	1,714	1,716	1,718	당기순이익	-123	-175	-143	-9	12
장기금융부채	1,741	1,571	1,573	1,573	1,573	지배주주	-96	-171	-144	-23	12
기타비유동부채	159	146	142	143	145	총포괄이익	-93	-175	-143	-9	12
부채총계	2,933	3,420	3,472	3,368	3,400	매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
지배주주지분	421	692	570	524	536	영업이익률 (%)	3.2	3.9	4.2	4.6	5.5
자본금	61	83	83	83	83	EBITDA마진률 (%)	22.5	18.1	26.2	15.8	14.7
자본잉여금	917	1,336	1,336	1,336	1,336	당기순이익률 (%)	-8.0	-9.0	-6.3	-0.4	0.4
이익잉여금	-1,243	-1,418	-1,580	-1,603	-1,592	ROA (%)	-2.8	-4.8	-3.5	-0.6	0.3
비지배주주지분(연결)	-160	-115	80	80	80	ROE (%)	-24.1	-30.7	-22.8	-4.3	2.2
자본총계	261	577	650	604	616	ROIC (%)	1.4	2.1	2.7	3.3	3.1

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	180	191	121	177	263	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-123	-175	-143	-9	12	P/E	-7.4	-5.1	-6.9	-31.0	62.9
비현금수익비용가감	475	538	264	242	244	P/B	1.7	1.3	1.7	1.4	1.4
유형자산감가상각비	286	259	454	233	203	P/S	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
무형자산상각비	13	20	44	39	34	EV/EBITDA	8.4	8.9	4.8	6.9	6.8
기타현금수익비용	176	162	-277	-31	6	P/CF	2.0	2.4	8.1	3.1	2.8
영업활동 자산부채변동	-48	-45	0	-56	8	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	8	-13	25	56	-19	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-5	-1	1	-2	-1	매출액	21.4	26.7	16.2	7.5	5.2
매입채무 증가(감소)	-5	-15	-23	-121	15	영업이익	흑전	54.8	26.7	17.3	25.3
기타자산 부채변동	-46	-15	-3	12	12	세전이익	적지	적지	적지	적지	흑전
투자활동 현금	-99	-231	89	-207	-209	당기순이익	적지	적지	적지	적지	흑전
유형자산처분(취득)	-73	-41	-87	-83	-83	EPS	적지	적지	적지	적지	흑전
무형자산 감소(증가)	-15	-30	-16	-46	-46	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	1	6	-6	-14	-14	부채비율	1,122.7	593.0	533.9	557.2	552.1
기타투자활동	-12	-166	198	-63	-66	유동비율	46.0	45.7	66.1	65.9	69.7
재무활동 현금	-280	79	70	0	0	순차입금/자기자본(x)	843.6	393.1	291.3	317.4	301.6
차입금의 증가(감소)	-441	182	29	0	0	영업이익/금융비용(x)	0.3	0.5	0.6	n/a	n/a
자본의 증가(감소)	370	0	41	0	0	총차입금 (십억원)	2,418	2,552	2,559	2,559	2,559
배당금의 지급	40	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	2,204	2,267	1,895	1,918	1,858
기타재무활동	-210	-103	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-204	40	280	-30	54	EPS	-786	-1,033	-868	-142	70
기초현금	395	191	231	511	481	BPS	3,441	4,177	3,444	3,166	3,236
기말현금	191	231	511	481	535	SPS	12,626	11,824	13,742	14,770	15,533
NOPLAT	36	55	70	82	76	CFPS	2,868	2,191	731	1,408	1,544
FCF	204	87	210	-30	54	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: CJ CGV, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

CJ CGV (079160) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기를 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 현재 당사에서 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.