

Company Update

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdnr123@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	32,000원
현재가 (7/1)	22,700원

KOSPI (7/1)	2,305.42pt
시가총액	928십억원
발행주식수	40,869천주
액면가	500원
52주 최고가	32,900원
최저가	19,950원
60일 일평균거래대금	11십억원
외국인 지분율	5.3%
배당수익률 (2022F)	0.0%

주주구성	
CJ	39.96%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	17%	7%
절대기준	-18%	-9%	-25%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	32,000	32,000	-
EPS(22)	-1,903	-1,837	▼
EPS(23)	-691	-117	▼

CJ CGV 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

CJ CGV (079160)

1,000만 관객 영화가 쏟아진다

2Q22 연결 기준 매출액 +90.2% yoy, 영업이익 적자 축소

2Q22 연결 기준 예상 매출액은 3,076억원(+90.2% yoy), 영업이익은 -31억원(적자 축소 yoy)을 기록할 전망이다. 중국을 비롯 일부 국가에서 여전히 코로나 정책 불확실성 존재하나, 매출비중이 큰 국내 시장을 중심으로 전년동기대비 큰 폭의 외형 및 수익성 개선이 뚜렷할 것으로 예상된다.

지난 5월 18일 개봉한 ‘범죄도시2’는 누적 관객수 1,226만명을 기록하고 있으며, 지난달 22일 개봉한 할리우드 블록버스터 ‘탐건: 매버릭(누적 관객수 240만명_22.07.03 기준)’이 높은 평점을 유지하며 관객 동원을 이어감. 국내 월별 총 관객수는 5월 1,455만명, 6월 1,547만명으로 각각 지난 19년 동월 대비 80.6%, 67.7% 수준으로 회복세를 보였고, 2Q22 총 관람객 수는 3,314만명을 기록함. 또 글로벌 프리미엄 티켓 가격 정책 시행 및 콤보 제품 다각화(매점)로 ATP 및 SPP 상승은 비용 절감 효과와 맞물려 큰 폭의 수익성 개선으로 이어질 전망이다.

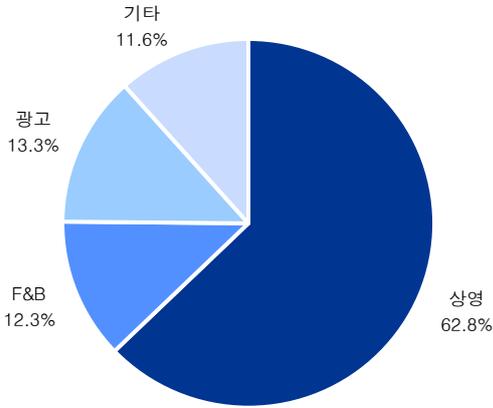
하반기 업황 개선 지속 전망

하반기 글로벌 전 지역에서 실적 회복세 지속될 전망이다. 가장 강도 높은 코로나 정책을 고수하고 있는 중국도 지난 분기보다 대폭 완화된 사이트 가동률을 기록중인 것으로 파악되며, ‘토르: 러브 앤 썬더’, ‘블랙팬서2’, ‘아바타2’ 등 할리우드 블록버스터 콘텐츠가 연이어 개봉 예정됨에 따라 관객수 회복이 뚜렷할 전망이다. 더욱이 대작 콘텐츠 소비에 따른 프리미엄 상영관 매출 비중 지속 상승할 것으로 예상됨에 따라 수익성 개선 더욱 가파를 전망이다. 국내 콘텐츠의 경우 지난 2014년 1,761만명의 관객을 동원한 ‘명량’의 후속작 ‘한산: 용의 출현’, ‘노랑: 죽음의 바다’와 ‘외계인1~2’ 시리즈가 개봉 확정됨. 최근 4천억원 규모의 CB 발행 결정으로 오버행 이슈 부각되며 투자 심리 크게 위축되었으나, 부채비율 하락 및 채무상환에 따른 금융 비용 축소 등의 효과로 중장기적 투자センチ먼트 회복될 전망이다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	583	736	1,210	1,647	1,904
영업이익	-389	-241	6	82	133
세전이익	-862	-373	-207	-75	-27
지배주주순이익	-635	-280	-78	-28	-10
EPS(원)	-22,531	-7,710	-1,903	-691	-251
증가율(%)	254.4	-65.8	-75.3	-63.7	-63.6
영업이익률(%)	-66.7	-32.7	0.5	5.0	7.0
순이익률(%)	-129.0	-46.1	-8.5	-2.2	-0.7
ROE(%)	-314.4	-156.1	-20.3	-5.4	-2.0
PER	-1.1	-3.2	-11.9	-32.9	-90.4
PBR	6.6	4.5	1.7	1.8	1.9
EV/EBITDA	-131.1	46.1	11.3	9.9	8.5

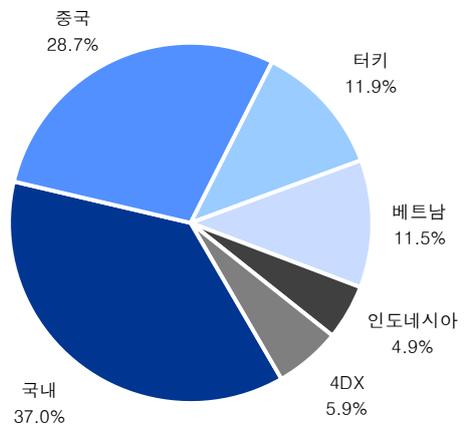
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 영업부문별 매출비중(1Q22)



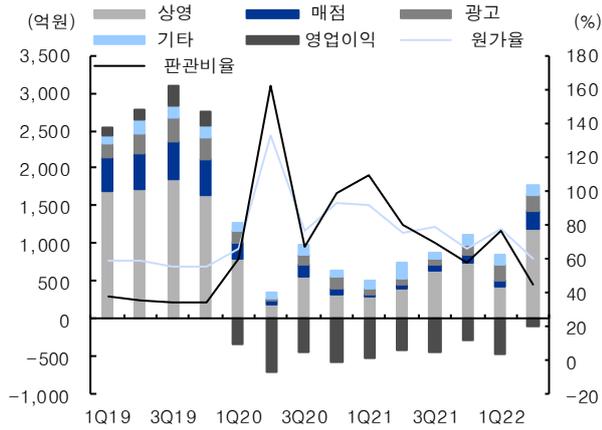
자료: CJCGV, IBK투자증권

그림 2. 지역별 매출비중(1Q22)



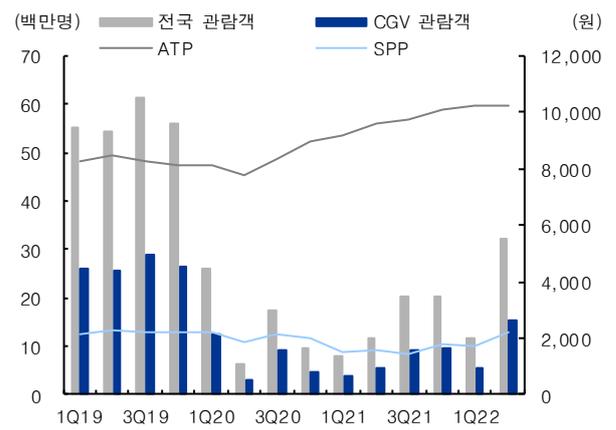
자료: CJCGV, IBK투자증권

그림 3. 본사 매출액, 영업이익, 원가율, 판관비율 추이 및 전망



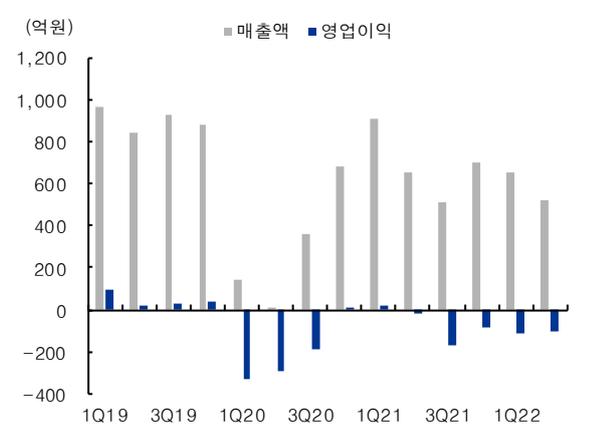
자료: CJCGV, IBK투자증권

그림 4. 전국&CGV 관람객 및 ATP&SPP 추이 및 전망



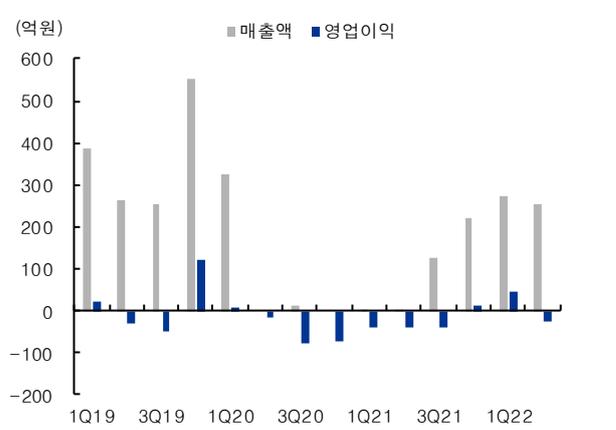
자료: CJCGV, IBK투자증권

그림 5. CGV 중국 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



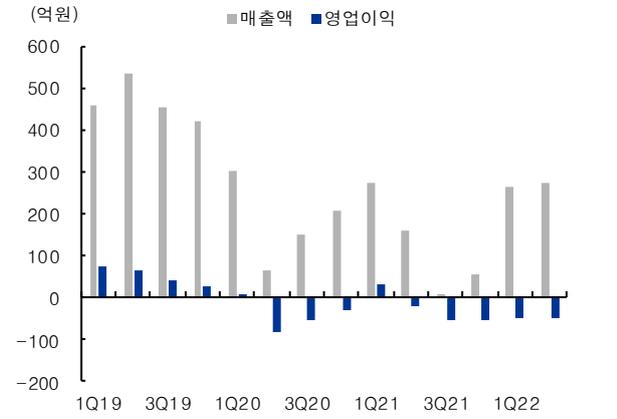
자료: CJCGV, IBK투자증권

그림 6. CGV 터키 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



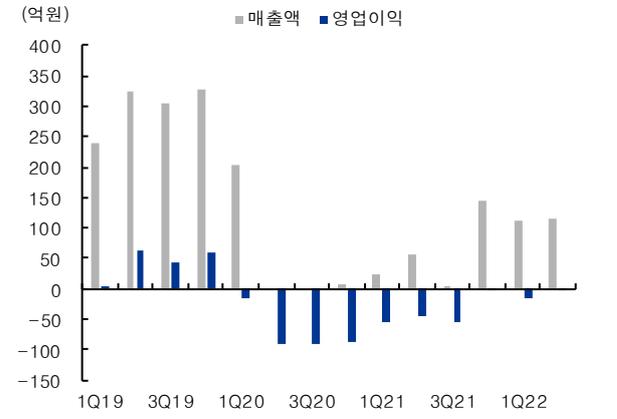
자료: CJCGV, IBK투자증권

그림 7. CGV 베트남 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



자료: CJCGV, IBK투자증권

그림 8. CGV 인도네시아 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



자료: CJCGV, IBK투자증권

표 1. CJCGV 추정 손익계산서

단위: 억원, %	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E	2023E
매출액	1,725	1,617	1,621	2,401	2,233	3,076	3,277	3,516	5,834	7,363	12,101	16,467
YoY	-29	289	4	67	29	90	102	46	-70	26	64	36
QoQ	20	-6	0	48	-7	38	7	7				
본사												
상영	287	409	643	744	441	1,188	1,364	1,432	1,898	2,083	4,425	5,934
매점	42	61	90	121	66	255	297	306	482	315	924	1,212
광고	68	59	56	131	217	202	218	258	491	314	895	1,009
기타	126	212	104	133	121	119	136	143	386	575	519	571
중국	908	656	512	706	656	520	575	590	1,193	2,782	2,341	2,988
터키	3	2	127	220	273	253	245	369	335	352	1,140	1,426
베트남	274	158	9	55	262	275	224	182	721	496	943	1,733
인도네시아	23	56	5	146	113	115	120	126	212	230	474	831
4DX	64	83	138	213	135	201	150	161	329	498	647	971
매출원가	1,337	1,181	1,317	1,634	1,635	1,938	1,966	2,085	5,256	5,468	7,624	9,880
원가율	77	73	81	68	73	63	60	59	90	74	63	60
매출총이익	388	436	304	767	598	1,138	1,311	1,431	578	1,895	4,477	6,587
판관비	1,017	1,008	1,079	1,203	1,147	1,169	1,049	1,053	4,465	4,306	4,417	5,764
판관비율	59	62	67	50	51	38	32	30	77	58	37	35
영업이익	-628	-573	-775	-435	-549	-31	262	378	-3,887	-2,414	61	823
영업이익률	-36	-35	-48	-18	-25	-1	8	11	적자	적자	0	5

자료: IBK투자증권

CJ CGV (079160)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	583	736	1,210	1,647	1,904
증가율(%)	-70.0	26.2	64.4	36.1	15.6
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	583	736	1,210	1,647	1,904
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	972	978	1,204	1,564	1,771
판매비율(%)	166.7	132.9	99.5	95.0	93.0
영업이익	-389	-241	6	82	133
증가율(%)	-418.6	-37.9	-102.5	1,258.9	62.0
영업이익률(%)	-66.7	-32.7	0.5	5.0	7.0
순금융손익	-326	-126	-211	-156	-160
이자손익	-156	-153	-158	-159	-162
기타	-170	27	-53	3	2
기타영업외손익	-142	-3	-2	-1	-1
중속/관계기업손익	-6	-3	-1	-1	-1
세전이익	-862	-373	-207	-75	-27
법인세	-111	-35	-104	-38	-14
법인세율	12.9	9.4	50.2	50.7	51.9
계속사업이익	-752	-339	-103	-37	-14
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-752	-339	-103	-37	-14
증가율(%)	214.4	-54.9	-69.6	-63.7	-63.6
당기순이익률 (%)	-129.0	-46.1	-8.5	-2.2	-0.7
지배주주당기순이익	-635	-280	-78	-28	-10
기타포괄이익	-33	35	-1	0	0
총포괄이익	-785	-304	-104	-37	-14
EBITDA	-26	77	294	346	395
증가율(%)	-105.3	-396.7	281.7	17.6	14.2
EBITDA마진율(%)	-4.5	10.5	24.3	21.0	20.7

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	-22,531	-7,710	-1,903	-691	-251
BPS	3,812	5,520	13,211	12,521	12,270
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-1.1	-3.2	-11.9	-32.9	-90.4
PBR	6.6	4.5	1.7	1.8	1.9
EV/EBITDA	-131.1	46.1	11.3	9.9	8.5
성장성지표(%)					
매출증가율	-70.0	26.2	64.4	36.1	15.6
EPS증가율	254.4	-65.8	-75.3	-63.7	-63.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-314.4	-156.1	-20.3	-5.4	-2.0
ROA	-16.9	-8.3	-2.6	-0.9	-0.3
ROIC	-104.9	-57.4	-17.1	-8.4	-4.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	1,412.7	1,156.4	627.2	697.3	736.6
순차입금 비율(%)	821.5	840.2	374.7	419.4	418.8
이자보상배율(배)	-2.4	-1.5	0.0	0.5	0.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.6	8.3	9.5	10.5	10.7
재고자산회전율	30.9	50.8	70.2	64.3	59.8
총자산회전율	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	949	621	1,193	1,275	1,389
현금및현금성자산	681	338	881	920	999
유가증권	70	37	0	0	0
매출채권	71	108	148	165	190
재고자산	16	13	22	30	34
비유동자산	3,405	3,165	3,089	3,121	3,110
유형자산	791	730	541	373	246
무형자산	241	178	175	180	184
투자자산	72	85	87	98	109
자산총계	4,355	3,785	4,282	4,396	4,499
유동부채	1,311	975	1,303	1,427	1,527
매입채무및기타채무	32	52	74	100	116
단기차입금	435	431	598	741	762
유동성장기부채	121	112	174	174	174
비유동부채	2,756	2,509	2,391	2,418	2,434
사채	450	397	369	369	369
장기차입금	87	52	46	46	46
부채총계	4,067	3,484	3,693	3,845	3,961
지배주주지분	134	225	540	512	501
자본금	18	20	20	20	20
자본잉여금	302	443	443	443	443
자본조정등	586	815	814	814	814
기타포괄이익누계액	-144	-124	-125	-125	-125
이익잉여금	-628	-928	-1,013	-1,041	-1,051
비지배주주지분	154	76	49	40	36
자본총계	288	301	589	551	538
비이자부채	950	580	466	474	570
총차입금	3,117	2,904	3,227	3,371	3,391
순차입금	2,366	2,529	2,207	2,311	2,253

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-268	-172	171	229	234
당기순이익	-752	-339	-103	-37	-14
비현금성 비용 및 수익	683	356	488	421	423
유형자산감가상각비	340	306	273	249	246
무형자산상각비	23	13	15	15	15
운전자본변동	-20	-45	-25	5	-13
매출채권등의 감소	105	4	-37	-17	-26
재고자산의 감소	2	4	-7	-8	-5
매입채무등의 증가	-86	8	22	27	16
기타 영업현금흐름	-179	-144	-189	-160	-162
투자활동 현금흐름	-126	-320	-156	-311	-252
유형자산의 증가(CAPEX)	-98	-44	-39	-80	-120
유형자산의 감소	2	10	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-3	-15	-20	-20
투자자산의 감소(증가)	-65	20	41	-11	-11
기타	35	-303	-143	-200	-101
재무활동 현금흐름	732	93	531	121	98
차입금의 증가(감소)	-45	18	0	0	0
자본의 증가	219	0	0	0	0
기타	558	75	531	121	98
기타 및 조정	-9	56	-3	0	-1
현금의 증가	329	-343	543	39	79
기초현금	352	681	338	881	920
기말현금	681	338	881	920	999

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.07.01~2022.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	93.7
중립	9	6.3
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

