

CJ CGV

(079160)

투자의견
HOLD
(유지)

목표주가
33,000원
(하향)

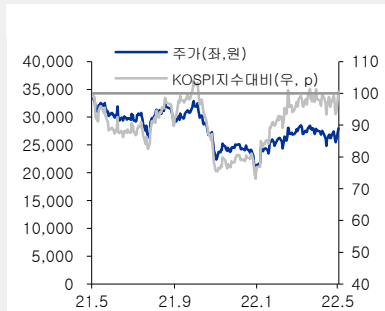
	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준(%)	0.5	28.8	-1.2
절대기준(%)	0.2	23.4	-17.3
	현재	직전	변동
투자의견	HOLD	HOLD	-
목표주가(원)	33,000	34,000	-
영업이익(22)	-49	99	▼
영업이익(23)	74	167	▼

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

현재주가(22.05.31)	27,650원
시가총액(십억원)	1,129
발행주식수(천주)	40,845
52주 최고가(원)	34,800
최저가(원)	19,800
52주 일간 Beta	1.78
90일 일평균거래대금(억원)	110
외국인 지분율(%)	2.8
배당수익률(2022F)(%)	-
주주구성(%)	
CJ (외 1인)	40.0
CJ CGV우리사주 (외 1인)	3.7

투자의견
목표주가(12M)

HOLD(유지)
33,000원



결산기(12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액(십억원)	583	736	1,165	1,523	1,880
영업이익(십억원)	-389	-241	-49	74	100
세전계속사업손익(십억원)	-862	-373	-249	-75	-24
당기순이익(십억원)	-752	-339	-240	-57	-18
EPS(원)	-18,103	-6,867	-5,244	-1,250	-402
증감률(%)	na	na	na	na	na
PER(배)	na	na	na	na	na
ROE(%)	-314.4	-156.1	-121.0	-49.4	-23.6
PBR(배)	6.6	4.5	8.8	14.5	18.4
EV/EBITDA(배)	na	48.2	15.6	12.7	13.6

자료: 유진투자증권

2022.05.31

미디어/엔터

회복과 부담

Investment Point

- 1Q22 Review: 1분기 매출액은 2,233억원(+54.2%yoy), 영업손실은 549억원(적자지속yoy)을 기록. 비우호적인 영업환경 지속되고 있음에도 헐리웃 블록버스터 흥행, 로컬 기대작의 점진적 개봉으로 적자폭 개선. 국내는 스파이더맨 흥행에 이어 국산 기대작 개봉으로 외형이 확대되었고 운영 정상화에 따른 비용 증가에도 불구하고 광고부문 합병 영향으로 적자폭 축소. 터키는 기대작 개봉 효과에 따라 흑자전환 했지만, 중국은 로컬 대작 개봉에도 불구하고 락다운 영향으로 박스오피스 축소되며 적자전환했음. 지역별 영업이익은 국내 -456억원(적자축소yoy), 중국 -118억원(적자전환yoy), 터키 43억원(흑자전환yoy), 베트남 51억원(적자전환yoy), 인도네시아 16억원(적자축소yoy), 4DX -2억원(적자축소yoy) 기록.
- 훈풍이 불어오는 5월: 5월 국내 극장 관람객 수는 1,183만명(5/29 기준)으로 2020년 1월 이후 처음으로 월 천만 관객을 기록했으며 닥터 스트레인지2, 범죄도시2 흥행에 더해 4월 말부터 극장 내 취식이 허용되며 기대작 개봉에 따른 관람객 증가가 매점매출 상승으로 이어지고 있음. 팬데믹 기간 SPP는 평균 1,800원 수준이었지만 5월 첫 주 기준 3,000원 중반까지 올라오며 팬데믹 이전 수준까지 빠르게 회복될 것으로 전망.
- 투자의견 Hold 유지: 현재 개봉 대기 중인 국내 작품만 40여 편 가까이 준비 중으로 하반기 상영매출과 매점매출 회복에 따른 실적 개선 기대되지만, 여전히 지역별 불확실한 영업상황 이어지고 있고 재무 부담 지속되는 점 고려해 투자의견은 Hold 유지.

CJ CGV 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
매출액	172	162	162	240	223	249	311	381	583	736	1,165
본사	52	74	89	113	85	141	183	210	326	329	619
중국	91	66	51	71	66	46	65	84	119	278	262
터키	0	0	13	22	27	13	10	29	34	35	80
베트남	27	16	1	6	26	27	29	27	72	50	110
인도네시아	2	6	0	15	11	13	14	19	21	23	57
4DX	6	8	14	21	14	14	16	17	33	50	61
YoY	-29.1%	288.7%	4.4%	67.5%	29.4%	54.2%	91.9%	58.8%	-70.0%	26.2%	58.2%
본사	-59.1%	105.6%	-9.5%	78.7%	61.7%	90.9%	104.5%	86.0%	-69.1%	0.9%	88.3%
중국	526.2%	8100.0%	42.6%	3.7%	-27.8%	-29.5%	27.9%	19.4%	-67.1%	133.2%	-6.0%
터키	-99.1%	-	1054.5%	-	9000.0%	6350.8%	-18.7%	32.9%	-77.0%	5.1%	126.6%
베트남	-9.6%	150.8%	-94.0%	-73.3%	-4.4%	71.5%	3147.4%	398.4%	-61.3%	-31.2%	121.6%
인도네시아	-88.8%	-	-	1985.7%	391.3%	140.0%	2851.5%	27.6%	-82.3%	8.3%	149.1%
4DX	-70.1%	492.9%	36.6%	2129900.0%	110.9%	72.5%	14.2%	-18.0%	-70.9%	51.4%	22.5%
영업이익(연결)	-63	-57	-77	-44	-55	-30	7	29	-389	-241	-49
YoY	-12.3%	-56.1%	-20.0%	-51.1%	-12.6%	-47.0%	-108.7%	-166.5%	적전	적지	적지
OPM	-36.4%	-35.4%	-47.8%	-18.3%	-24.6%	-12.2%	2.2%	7.7%	-66.6%	-32.8%	-4.2%
본사	-53	-41	-43	-27	-46	-10	8	21	-204	-164	-27
중국	2	-2	-17	-8	-12	-14	-1	3	-81	-25	-24
터키	-4	-4	-4	1	4	-5	-4	2	-16	-11	-3
베트남	3	-2	-5	-5	-5	-2	3	0	-16	-10	-4
인도네시아	-6	-5	-5	-0	-2	1	1	2	-29	-16	2
4DX	-4	-3	-0	-2	-0	0	0	1	-39	-9	2
당기순이익	-2	-2	-2	-2	5	-0	0	-0	-4	-8	4
지배주주순이익	-107	-103	-124	-5	-111	-72	-32	-25	-752	-339	-240

자료: 유진투자증권

CJ CGV(079160.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	4,355	3,785	3,801	3,817	3,875
유동자산	949	621	802	863	907
현금성자산	761	389	527	546	566
매출채권	86	135	167	204	221
재고자산	16	13	23	28	33
비유동자산	3,405	3,165	2,999	2,953	2,968
투자자산	2,373	2,256	2,244	2,335	2,429
유형자산	791	730	563	417	332
기타	241	178	192	202	207
부채총계	4,067	3,484	3,610	3,677	3,752
유동부채	1,311	975	1,126	1,191	1,265
매입채무	179	200	292	357	430
유동성이자부채	1,041	691	747	747	747
기타	91	85	86	87	88
비유동부채	2,756	2,509	2,484	2,485	2,487
비유동이자부채	2,688	2,460	2,436	2,436	2,436
기타	68	49	48	50	51
자본총계	288	301	191	140	123
자배지분	134	225	129	78	61
자본금	18	20	20	20	20
자본잉여금	302	443	443	443	443
이익잉여금	(628)	(928)	(1,149)	(1,200)	(1,217)
기타	442	690	814	814	814
비자배지분	154	76	62	62	62
자본총계	288	301	191	140	123
총차입금	3,729	3,151	3,183	3,183	3,183
순차입금	2,967	2,761	2,656	2,637	2,617

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	(268)	(172)	312	195	210
당기순이익	(752)	(339)	(240)	(57)	(18)
자산상각비	363	319	292	222	175
기타비현금성손익	290	(11)	231	7	3
운전자본증감	(20)	(45)	50	23	50
매출채권감소(증가)	105	4	(57)	(37)	(17)
재고자산감소(증가)	2	4	(8)	(5)	(6)
매입채무증가(감소)	(120)	(28)	114	65	73
기타	(7)	(25)	1	0	0
투자현금	(126)	(320)	(164)	(179)	(193)
단기투자자산감소	0	1	(2)	(3)	(3)
장기투자증권감소	4	0	1	(1)	(1)
설비투자	98	44	66	61	75
유형자산처분	2	10	0	0	0
무형자산처분	0	(3)	(31)	(24)	(20)
재무현금	732	93	(26)	0	0
차입금증가	310	(118)	(18)	0	0
자본증가	201	(18)	0	0	0
배당금지급	(17)	(18)	0	0	0
현금 증감	329	(343)	119	16	17
기초현금	352	681	338	457	473
기말현금	681	338	457	473	490
Gross Cash flow	(69)	17	293	172	160
Gross Investment	146	366	113	153	140
Free Cash Flow	(215)	(349)	180	19	20

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	583	736	1,165	1,523	1,880
증가율(%)	(70.0)	26.2	58.2	30.8	23.4
매출원가	0	0	545	803	1,048
매출총이익	583	736	620	720	831
판매 및 일반관리비	972	978	561	646	731
기타영업손익	(47)	1	(43)	15	13
영업이익	(389)	(241)	(49)	74	100
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	35.7
EBITDA	(26)	77	242	296	275
증가율(%)	적전	흑전	214.4	22.0	(6.9)
영업외손익	(474)	(132)	(199)	(149)	(124)
이자수익	6	10	8	13	16
이자비용	162	163	0	0	0
지분법손익	0	0	(1)	0	0
기타영업외손익	(318)	21	(206)	(162)	(141)
세전순이익	(862)	(373)	(249)	(75)	(24)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	(111)	(35)	(9)	(18)	(6)
당기순이익	(752)	(339)	(240)	(57)	(18)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분	(635)	(280)	(214)	(51)	(16)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
비지배지분	(116)	(59)	(26)	(6)	(2)
EPS(원)	(18,103)	(6,867)	(5,244)	(1,250)	(402)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
수정EPS(원)	(18,103)	(6,867)	(5,244)	(1,250)	(402)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	(18,103)	(6,867)	(5,244)	(1,250)	(402)
BPS	3,812	5,520	3,154	1,904	1,502
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	6.6	4.5	8.8	14.5	18.4
EV/ EBITDA	n/a	48.2	15.6	12.7	13.6
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	59.3	3.9	6.6	7.1
수익성(%)					
영업이익률	(66.6)	(32.8)	(4.2)	4.8	5.3
EBITDA이익률	(4.5)	10.5	20.8	19.4	14.6
순이익률	(128.8)	(46.0)	(20.6)	(3.8)	(1.0)
ROE	(314.4)	(156.1)	(121.0)	(49.4)	(23.6)
ROIC	(8.3)	(5.6)	(1.2)	1.9	2.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	1,030.7	916.5	1,390.7	1,884.9	2,119.2
유동비율	72.4	63.6	71.2	72.5	71.7
이자보상배율	(2.4)	(1.5)	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5
매출채권회전율	4.0	6.7	7.7	8.2	8.8
재고자산회전율	30.9	50.8	65.7	60.5	61.6
매입채무회전율	2.4	3.9	4.7	4.7	4.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사 분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율		
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율 (%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%
(2022.03.31 기준)		

