NH투자증권

CJ ENM (035760.KQ)

볕들 날 온다

1분기 어닝 쇼크. 광고경기 부진 영향. 하반기 '보이즈2플래닛'을 통한 중화권 보이그룹 론칭 예정. 한한령 해제 시 차별화된 수혜 기대. 티빙 및 피프스시즌의 하반기 턴어라운드 가능성도 유효. 투자의견 Buy 유지

Analyst 이화정
02)768-7535, hzl.lee@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	**73,000원 (하향)**
현재가 (25/05/08)	**55,800원**
업종	**미디어**
KOSPI / KOSDAQ	2579.48 / 729.59
시가총액(보통주)	1,223.6십억원
발행주식수(보통주)	21.9백만주
52주 최고가('24/05/27)	91,100원
최저가('25/01/13)	51,900원
평균거래대금(60일)	4,960백만원
배당수익률(2025E)	0.00%
외국인지분율	16.7%
주요주주	
CJ 외 8 인	42.7%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	0.7	-3.5	-29.0
상대수익률 (%p)	2.6	-1.6	-15.1

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	5,231	5,238	5,246	5,448
증감률	*19.8*	*0.1*	*0.2*	*3.9*
영업이익	104.5	169.1	218.0	291.5
증감률	*흑전*	*61.9*	*28.9*	*33.7*
영업이익률	*2.0*	*3.2*	*4.2*	*5.3*
(지배지분)순이익	-503.4	-42.6	38.6	53.1
EPS	-22,955	-1,943	1,759	2,423
증감률	*적지*	*적지*	*흑전*	*37.8*
PER	N/A	N/A	31.7	23.0
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.2	1.9	2.1	2.5
ROE	-16.7	-1.5	1.4	1.9
부채비율	153.3	153.7	145.7	134.9
순차입금	1,637	1,035	914	815

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

티빙은 구독자 반등, 음악은 중화권 보이그룹 론칭

투자의견 Buy 유지. 한중 관계 완화로 한한령 해제될 경우 음악 및 콘텐츠 측면에서의 전방위적 수혜가 기대되는 사업자. 티빙의 경우 구독자 수 반등 및 광고 매출 성장, 피프스시즌의 경우 납품 에피소드 점증을 통해 실적 개선세 보일 것

티빙: WAU(주간 활성 이용자)는 계정 공유 제한이 시작된 4월 첫 주10% 급감한 이후 지속적으로 상승, 4월 말 337만명 기록. 계정 공유 제한에 따른 단기적 이용자 수 감소보다, 중장기적 구독자 수 성장세에 주목해야 함. 광고주 수요 증가 추세 역시 긍정적. 구독자 수 및 광고 양쪽이 이끄는 실적 성장세에 기대

음악: 하반기 방영 예정인 보이즈2플래닛을 통해 총 2팀(글로벌팀, 중화권팀)의 보이그룹 데뷔 예정. 한한령 해제 시 중화권팀을 통한 차별화된 수혜 기대

목표주가 73,000원(기존 80,000원)으로 9% 하향. 미디어·콘텐츠 부문 실적 추정치를 내려잡은 영향이 주효. 네이버 파트너십 종료 이후 티빙 가입자 수 하락폭이 예상치를 대폭 하회하는 점을 감안, 실적 추정치를 보수적으로 조정했음

1Q25 Review: 야속한 광고경기 지속

1분기 연결 매출액 1.1조원(-1% y-y), 영업이익 7억원(-94% y-y)으로 어닝쇼크 기록. 비우호적 외부환경 영향으로 채널 광고 전반의 부진 두드러진 영향

2분기의 경우 사뭇 다른 모습을 기대. 미디어 부문은 프로야구 개막 효과에 따른 티빙 실적 개선, 콘텐츠 부문은 피프스시즌 납품 에피소드 수 확대(1Q25: 5개→2Q25: 19개), 음악 부문은 아티스트 활동 확대 및 플래그십 프로그램 확대 효과

CJ ENM 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P					2Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	1,154	1,165	1,125	1,788	1,138	-1.4	-36.3	1,059	1,164	1,349
영업이익	12.3	35.3	15.8	41.0	0.7	-94.3	-98.3	27.4	21.1	50.4
영업이익률	*1.1*	*3.0*	*1.4*	*2.3*	*0.1*			*2.6*	*1.8*	*3.7*
세전이익	-17.0	29.4	-400.9	-142.9	-72.2	적지	적지	4.4	5.1	2.1
(지배)순이익	-15.1	20.9	-482.8	-25.7	-62.1	적지	적지	2.9	3.4	1.4

자료: CJ ENM, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

CJ ENM은 CJ오쇼핑(커머스)가 CJ E&M(미디어)를 합병해 설립한 통합 법인으로, 2018년 7월 설립 후 사명 변경. 플랫폼(TV채널, 홈쇼핑)에서 콘텐츠(드라마, 영화, 음악, PB상품)까지 산업 전반을 아우르는 국내 최대 종합 미디어 기업. 사업 부문별 매출 비중은 2023년 말 기준 미디어플랫폼 29%, 영화드라마 28%, 커머스 29%, 음악 14%. 콘텐츠 자체 제작 역량을 중심으로 차별화. 신사업으로는 OTT(티빙), 미디어커머스(다다엠앤씨) 등이 있으며, 시너지를 고려한 인수합병 진행 중

Share price drivers/Earnings Momentum

- 신사업(티빙, 다다엠앤씨) 고성장 지속
- 제작비 부담 적어지며 이익 레버리지 구간 진입
- 자체 IP 흥행에 따른 수익성 개선
- 믹스 효율화를 통한 광고 단가 개선

Downside Risk

- 잇따른 물적분할에 따른 주주가치 훼손 우려 강화
- 신사업(티빙, 다다엠앤씨)의 투자 대비 성장 부진
- 자체 IP의 흥행 실패로 수익성 악화
- 콘텐츠 흥행 실패로 인한 광고 판매 감소

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
Netflix	45.6	37.4	18.0	14.9	41.0	42.8
Walt Disney	18.2	16.6	1.7	1.6	9.2	9.2
스튜디오드래곤	36.5	27.1	2.0	1.8	5.6	6.9
콘텐트리중앙	N/A	N/A	N/A	N/A	86.8	39.0
iQIYI	8.5	6.8	0.9	0.8	7.8	9.9

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	N/A	N/A	N/A	31.7	23.0
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
PSR	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE	-9.3	-16.7	-1.5	1.4	1.9
ROIC	-0.3	3.1	6.2	4.5	5.8

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

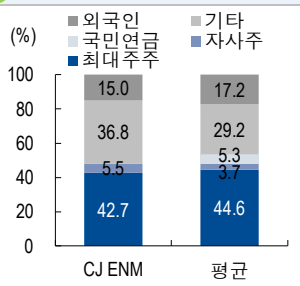
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**2,209**	**2,260**	**2,360**	**3,790**	**3,391**	**3,552**	**4,792**	**4,368**	**5,231**
영업이익	179	224	182	269	272	297	137	-15	104
영업이익률(%)	*8.1*	*9.9*	*7.7*	*7.1*	*8.0*	*8.4*	*2.9*	*-0.3*	*2.0*
세전이익	62	184	164	190	143	296	-328	-335	-532
순이익	**33**	**143**	**184**	**59**	**66**	**228**	**-177**	**-397**	**-581**
지배지분순이익	**23**	**131**	**163**	**104**	**57**	**193**	**-120**	**-316**	**-503**
EBITDA	446	469	708	1,028	769	813	1,431	962	1,706
CAPEX	128	183	229	282	111	174	199	100	63
Free Cash Flow	288	147	357	461	455	609	1,451	1,195	1,339
EPS(원)	3,769	21,054	11,514	4,754	2,596	8,822	-5,476	-14,405	-22,955
BPS(원)	147,596	165,443	126,022	134,364	156,746	172,252	161,984	147,691	127,392
DPS(원)	2,500	3,000	1,200	1,400	1,600	2,100	0	0	0
순차입금	473	488	1,378	334	324	539	2,094	1,969	1,637
ROE(%)	2.6	13.5	8.6	3.7	1.8	5.4	-3.3	-9.3	-16.7
ROIC(%)	4.9	9.9	11.1	5.3	8.6	11.4	-7.0	-0.3	3.1
배당성향(%)	64.3	13.8	14.5	26.4	58.3	22.5	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	1.5	1.3	0.6	0.9	1.1	1.5	0.0	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	34.7	32.9	40.2	10.6	8.5	12.8	48.2	47.1	44.5

주: 2017~2019년 CJ헬로(現 LG헬로비전) 실적 포함
자료: CJ ENM, NH투자증권 리서치본부

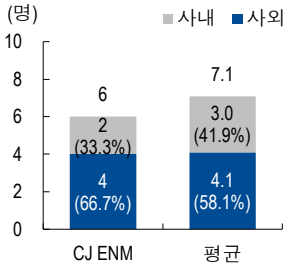
ESG Index & Event

G

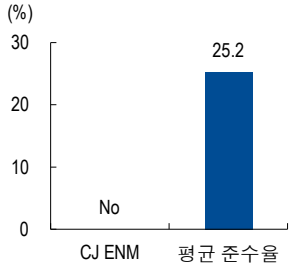
주주 구성



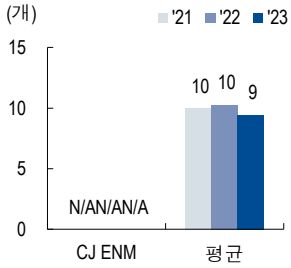
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



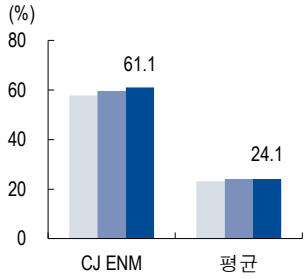
기업지배구조 핵심지표 준수



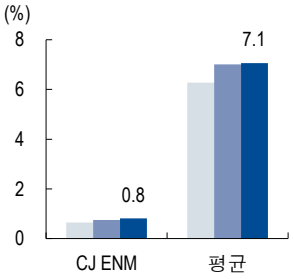
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: CJ ENM, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

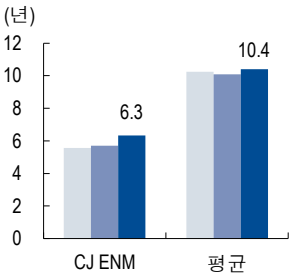
여성 임직원 비율



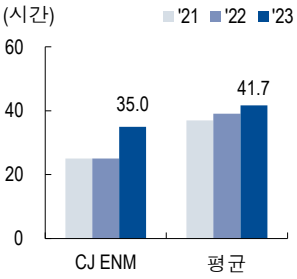
계약직 비율



근속연수



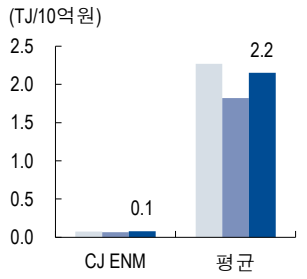
인당 교육시간



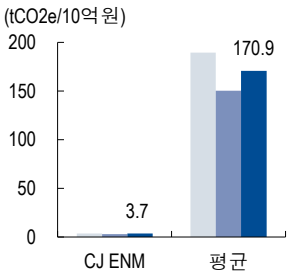
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: CJ ENM, NH투자증권 리서치본부

E

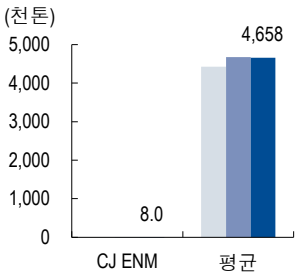
에너지 사용량



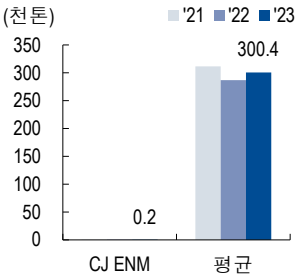
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: CJ ENM, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2022.12	- 방송업계 최초로 환경경영 국제 표준 인증(ISO 14001) 획득
S	2022.9	- 티빙, 1,200개 에피소드에 배리어프리 한글 자막 서비스를 적용하여 시청 편의성 강화
	2022.12	- 엔터테인먼트부문은 안전경영 관련 국제 표준 인증(ISO 22301)과 행안부 주관 '재해 경감 우수기업 인증' 모두 취득
G	2022.1	- 할리우드 제작사 '엔데버 콘텐트(現 피프스 시즌)' 지분 약 80%를 최종 7억8538만 달러에 인수 완료
	2022.3	- 제2스튜디오의 물적분할 계획 철회 및 설립 방안을 '현금출자' 방식으로 확정

자료: 언론보도, CJ ENM, NH투자증권 리서치본부

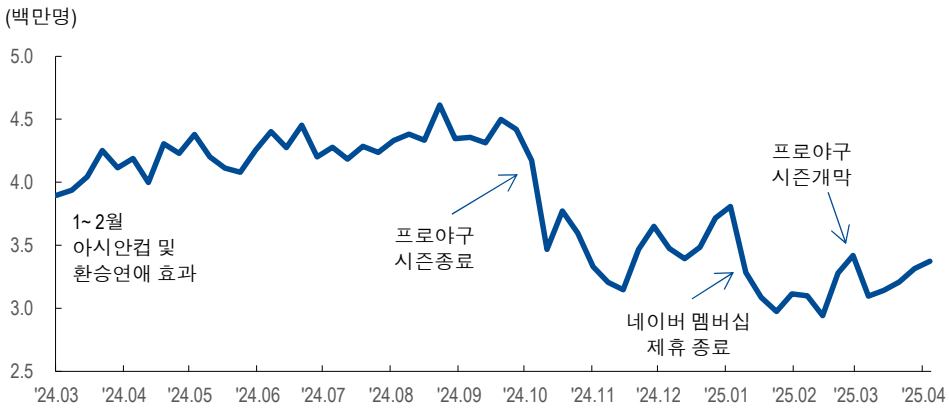
목표주가는 73,000원(기존 80,000원)으로 9% 하향한다. 산정 방식은 SOTP(Sum-of-the-parts)을 그대로 활용했으나, 부문별 변동이 있다. 미디어·콘텐츠 부문의 경우 티빙의 1분기 가입자 수 하락폭에 따른 실적 하락이 예상보다 컸던 점을 감안, 관련 실적 추정치를 기존 대비 대폭 내려잡았다. 음악 부문의 경우 실적 추정치 변동은 없으나, 보이즈2플래닛을 통한 중화권 IP 확보 가시화로 한한령 해제 여부와 무관히 확실한 중국향 활동 수혜가 기대되는 바, Target PER을 31배(기존 28.5배)로 올려잡았다.

표1. CJ ENM SOTP Valuation (단위: 십억원, 배, 원, 주)

	2025E	Method	(x)	Stake	Adj.	Value	Note
영업가치(A)						**2,177.1**	
미디어·콘텐츠	26.7	NOPLAT	20.0			533.1	방송사 및 OTT Peer 평균 적용[주1]
커머스	63.0	NOPLAT	7.0			441.2	유통업체 Peer 2025E PER 평균 적용
음악	38.8	NOPLAT	31.0			1,202.8	경쟁사 적용 Target PER 중 최저값 적용 : 보이즈 2 플래닛을 통한 중화권 IP 확보 가시화
지분가치(B)						**465.6**	
넷마블	3,500	시가총액[주2]		17%	-25%	**465.6**	매각 가능성 고려 할인율 적용
순차입금(C)						**1,035.0**	2025E 기준
총 기업가치(A)+(B)-(C)						**1,607.8**	
주당가치						73,317	
목표주가						**73,000**	Upside 30.8%
총 주식수						21,929,154	

주1: 동사 콘텐츠의 글로벌 레퍼런스 및 OTT 플랫폼 티빙의 성장성 감안 SBS(방송사) 및 넷플릭스, 디즈니(글로벌 OTT)의 2025F 평균 PER 활용
주2: 시가총액은 직전 20영업일 평균치를 사용
자료: NH투자증권 리서치본부

그림1. 티빙 WAU 추이: 인기 오리지널 시리즈 및 스포츠 중계로 WAU 변동



자료: Wiseapp, NH투자증권 리서치본부

표2. CJ ENM 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	5,231	5,238	5,246	5,448
	- 수정 전	-	5,053	5,414	5,596
	- *변동률*	-	*3.7*	*-3.1*	*-2.6*
영업이익	- 수정 후	104.5	169.1	218.0	291.5
	- 수정 전	-	188.8	257.4	304.4
	- *변동률*	-	*-10.4*	*-15.3*	*-4.3*
영업이익률(수정 후)		*2.0*	*3.2*	*4.2*	*5.3*
EBITDA		1,706	1,676	1,414	1,180
(지배지분)순이익		-503.4[주2)]	-42.6	38.6	53.1
EPS	- 수정 후	-22,955	-1,943	1,759	2,423
	- 수정 전	-	803	2,021	2,576
	- *변동률*	-	*적전*	*-13.0*	*-5.9*
PER		N/A	N/A	31.7	23.0
PBR		0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA		2.2	1.9	2.1	2.5
ROE		-16.7	-1.5	1.4	1.9

주1: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
주2: 2024년 라이브시티 프로젝트 중단에 따른 손상 반영
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. CJ ENM 분기 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25F	4Q25E	2022	2023	2024	2025E
매출액	**949.0**	**1,049**	**1,111**	**1,260**	**1,154**	**1,165**	**1,125**	**1,788**	**1,138**	**1,349**	**1,294**	**1,456**	**4,792**	**4,368**	**5,231**	**5,238**
미디어플랫폼	277.9	342.8	314.3	327.1	314.2	352.9	356.5	349.6	292.8	333.8	357.9	350.5	1,428	1,262	1,373	1,335
영화드라마	236.1	229.6	326.2	300.1	366.4	287.6	251.6	799.2	315.9	399.0	357.7	511.1	1,424	1,092	1,705	1,584
커머스	316.1	345.7	300.3	375.7	347.8	371.9	333.8	397.9	362.3	371.8	350.3	430.8	1,355	1,338	1,451	1,515
음악	119.0	130.8	170.0	256.7	125.8	152.3	182.7	241.3	167.2	244.1	228.2	164.0	585.0	676.5	702.1	803.6
매출액 y-y	*-0.9*	*-12.0*	*-5.7*	*-14.0*	*21.6*	*11.0*	*1.2*	*41.9*	*-1.4*	*15.8*	*15.1*	*-18.5*	*34.9*	*-8.8*	*19.8*	*0.1*
미디어플랫폼y-y	*-16.6*	*-11.6*	*-8.3*	*-10.2*	*13.1*	*3.0*	*13.4*	*6.9*	*-6.8*	*-5.4*	*0.4*	*0.3*	*2.7*	*-11.6*	*8.8*	*-2.8*
영화드라마 y-y	*9.2*	*-32.2*	*-8.7*	*-41.4*	*55.2*	*25.3*	*-22.9*	*166.3*	*-13.8*	*38.8*	*42.2*	*-36.0*	*260.2*	*-23.3*	*56.1*	*-7.1*
커머스 y-y	*-0.4*	*-1.7*	*-2.9*	*-0.3*	*10.0*	*7.6*	*11.1*	*5.9*	*4.2*	*0.0*	*5.0*	*8.3*	*-1.7*	*-1.3*	*8.5*	*4.4*
음악 y-y	*31.2*	*14.2*	*0.5*	*21.8*	*5.7*	*16.5*	*7.4*	*-6.0*	*32.9*	*60.3*	*24.9*	*-32.0*	*50.9*	*15.6*	*3.8*	*14.5*
영업이익	**-50.3**	**-30.4**	**7.4**	**58.7**	**12.3**	**35.3**	**15.8**	**41.0**	**0.7**	**50.4**	**74.9**	**43.0**	**137.4**	**-14.6**	**104.5**	**169.1**
영업이익률	*-5.3*	*-2.9*	*0.7*	*4.7*	*1.1*	*3.0*	*1.4*	*2.3*	*0.1*	*3.7*	*5.8*	*3.0*	*2.9*	*-0.3*	*2.0*	*3.2*
미디어플랫폼	-34.3	-29.9	1.9	2.3	-3.5	16.5	10.8	1.5	-5.7	2.9	37.7	9.3	7.8	-59.9	25.4	44.2
영화드라마	-40.7	-31.1	-20.4	-5.3	-17.8	-18.2	-6.0	0.7	-23.2	1.0	13.3	0.2	7.1	-97.5	-41.4	-8.6
커머스	17.5	18.7	7.1	26.0	26.2	27.5	9.1	20.3	25.8	29.8	8.6	19.8	72.4	69.3	83.1	84.0
음악	8.1	12.0	15.5	35.4	4.8	4.9	2.4	18.9	2.7	17.8	16.3	14.9	55.7	70.9	30.9	51.7
영업이익 y-y	*적전*	*적전*	*-71.0*	*787.6*	*흑전*	*흑전*	*113.8*	*-30.2*	*-94.3*	*42.8*	*373.2*	*5.0*	*-53.7*	*적전*	*흑전*	*61.8*
미디어플랫폼y-y	*적전*	*적전*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*흑전*	*471.8*	*-32.2*	*적지*	*-82.6*	*249.5*	*497.5*	*-92.9*	*적전*	*흑전*	*74.1*
영화드라마 y-y	*적지*	*적전*	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*	*적지*	*흑전*	*흑전*	*-71.8*	*-73.5*	*적전*	*적지*	*적지*
커머스 y-y	*35.5*	*-4.2*	*23.0*	*-24.1*	*49.7*	*47.0*	*28.9*	*-21.9*	*-1.4*	*8.5*	*-5.3*	*-2.7*	*-39.7*	*-4.3*	*20.0*	*1.1*
음악 y-y	*-43.2*	*-1.1*	*-46.3*	*6155*	*-41.0*	*-59.3*	*-84.5*	*-46.7*	*-43.9*	*263.1*	*579.6*	*-20.8*	*12.3*	*27.3*	*-56.4*	*67.2*
법인세차감전순이익	**-80.4**	**-113.3**	**-42.1**	**-99.2**	**-17.0**	**29.4**	**-400.9**	**-142.7**	**-72.2**	**2.1**	**26.6**	**0.6**	**-327.6**	**-335.1**	**-531.4**	**-42.8**
(지배)순이익	**-68.7**	**-97.1**	**-40.7**	**-109.5**	**-15.1**	**20.9**	**-482.8**	**-25.7**	**-62.1**	**1.4**	**17.7**	**0.4**	**-120.1**	**-315.9**	**-503.4**	**-42.6**
(지배)순이익 y-y	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*-93.2*	*흑전*	*흑전*	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*
(지배)순이익률	*-7.2*	*-9.3*	*-3.7*	*-8.7*	*-1.3*	*1.8*	*-42.9*	*-1.4*	*-5.5*	*0.1*	*1.4*	*0.0*	*-2.5*	*-7.2*	*-9.6*	*-0.8*

자료: CJ ENM, NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**5,231.4**	**5,237.7**	**5,245.9**	**5,448.1**
증감률 (%)	*19.8*	*0.1*	*0.2*	*3.9*
매출원가	**3,520.2**	**3,427.9**	**3,325.0**	**3,376.4**
매출총이익	**1,711.2**	**1,809.8**	**1,920.9**	**2,071.7**
Gross 마진 (%)	*32.7*	*34.6*	*36.6*	*38.0*
판매비와 일반관리비	1,606.7	1,640.6	1,702.9	1,780.2
영업이익	**104.5**	**169.1**	**218.0**	**291.5**
증감률 (%)	*흑전*	*61.9*	*28.9*	*33.7*
OP 마진 (%)	*2.0*	*3.2*	*4.2*	*5.3*
EBITDA	**1,706.2**	**1,676.2**	**1,413.9**	**1,180.5**
영업외손익	**-636.4**	**-212.0**	**-163.5**	**-213.2**
금융수익(비용)	-142.6	-249.9	-166.7	-216.4
기타영업외손익	-493.4	-20.5	-55.2	-55.2
종속, 관계기업관련손익	-0.3	58.4	58.4	58.4
세전계속사업이익	**-531.9**	**-42.8**	**54.5**	**78.2**
법인세비용	**48.9**	**18.8**	**15.3**	**23.5**
계속사업이익	-580.8	-61.6	39.2	54.8
당기순이익	**-580.8**	**-61.6**	**39.2**	**54.8**
증감률 (%)	*적지*	*적지*	*흑전*	*39.6*
Net 마진 (%)	*-11.1*	*-1.2*	*0.7*	*1.0*
지배주주지분 순이익	-503.4	-42.6	38.6	53.1
비지배주주지분 순이익	-77.5	-19.0	0.7	1.6
기타포괄이익	101.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	-479.9	-61.6	39.2	54.8

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(배)	N/A	N/A	31.7	23.0
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.4
PCR(배)	0.7	0.8	0.9	1.2
PSR(배)	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	2.2	1.9	2.1	2.5
EV/EBIT(배)	35.4	18.5	13.8	10.0
EPS(배)	-22,955	-1,943	1,759	2,423
BPS(배)	127,392	125,449	127,208	129,631
SPS(배)	238,557	238,844	239,220	248,441
자기자본이익률(ROE, %)	-16.7	-1.5	1.4	1.9
총자산이익률(ROA, %)	-6.0	-0.7	0.4	0.6
투하자본이익률 (ROIC, %)	3.1	6.2	4.5	5.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0	0	0	0
보통주 주당배당금(원)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	44.5	28.6	25.0	22.0
총부채/자기자본(%)	153.3	153.7	145.7	134.9
이자발생부채	2,955	2,566	2,608	2,429
유동비율(%)	76.3	87.1	103.9	112.5
총발행주식수(백만주)	22	22	22	22
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	53,700	55,800	55,800	55,800
시가총액(십억원)	1,178	1,224	1,224	1,224

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	973.2	1,170.3	1,319.2	1,221.8
매출채권	1,115.2	1,226.8	1,288.1	1,352.5
유동자산	**2,909.5**	**3,286.5**	**3,494.0**	**3,458.3**
유형자산	860.7	791.2	765.4	743.1
투자자산	1,993.6	2,053.7	1,947.6	2,007.4
비유동자산	**6,407.1**	**5,890.2**	**5,488.2**	**5,259.0**
자산총계	**9,316.6**	**9,176.7**	**8,982.2**	**8,717.3**
단기성부채	1,767.6	1,556.2	1,437.3	1,308.6
매입채무	252.9	252.9	245.4	245.4
유동부채	**3,814.2**	**3,775.2**	**3,364.2**	**3,074.2**
장기성부채	1,187.0	1,009.7	1,170.5	1,120.8
장기충당부채	48.1	47.8	57.2	68.5
비유동부채	**1,824.4**	**1,785.0**	**1,962.3**	**1,932.6**
부채총계	**5,638.6**	**5,560.2**	**5,326.5**	**5,006.9**
자본금	110.6	110.6	110.6	110.6
자본잉여금	2,432.4	2,432.4	2,432.4	2,432.4
이익잉여금	379.5	336.9	375.5	428.6
비지배주주지분	884.5	865.5	866.1	867.8
자본총계	**3,678.1**	**3,616.5**	**3,655.7**	**3,710.5**

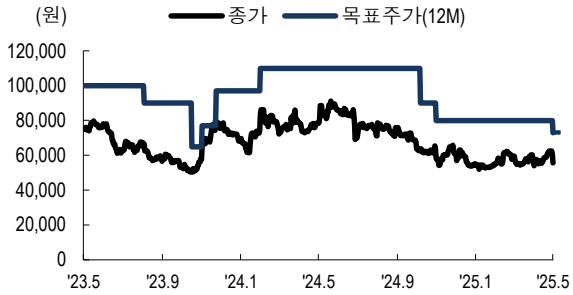
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**1,402.6**	**1,526.6**	**841.6**	**681.4**
당기순이익	-580.8	-61.6	39.2	54.8
+ 유/무형자산상각비	1,601.7	1,507.1	1,195.8	889.0
+ 종속, 관계기업관련손익	69.8	-58.4	-58.4	-58.4
+ 외화환산손실(이익)	0.4	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	1,734.6	1,553.7	1,317.3	1,024.1
- 운전자본의증가(감소)	-148.0	140.5	-334.1	-203.0
투자활동 현금흐름	**-935.8**	**-940.9**	**-734.5**	**-600.5**
+ 유형자산 감소	169.6	30.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-63.4	-40.0	-50.0	-50.0
+ 투자자산의매각(취득)	227.8	-1.8	164.5	-1.4
Free Cash Flow	1,339.2	1,486.6	791.6	631.4
Net Cash Flow	466.8	585.7	107.1	81.0
재무활동현금흐름	**-569.4**	**-388.6**	**41.8**	**-178.4**
자기자본 증가	-23.8	0.0	0.0	0.0
부채증감	-545.7	-388.6	41.8	-178.4
현금의증가	-59.4	197.1	148.9	-97.4
기말현금 및 현금성자산	973.2	1,170.3	1,319.2	1,221.8
기말 순부채(순현금)	1,637.4	1,035.0	913.5	815.3

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.05.09	Buy	73,000원(12개월)	-	-
2024.11.08	Buy	80,000원(12개월)	-28.0%	-17.8%
2024.10.15	Buy	90,000원(12개월)	-30.9%	-27.3%
2024.02.08	Buy	110,000원(12개월)	-29.3%	-17.2%
2023.12.01	Buy	97,000원(12개월)	-26.3%	-14.0%
2023.11.09	Buy	77,000원(12개월)	-6.3%	4.4%
2023.10.24	Buy	65,000원(12개월)	-15.6%	0.5%
2023.08.11	Buy	90,000원(12개월)	-37.0%	-30.4%
2022.10.25	Buy	100,000원(12개월)	-16.3%	16.1%

CJ ENM (035760.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'CJ ENM'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.