COMPANY
UPDATE

2026. 4. 6.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

CJ CGV (079160)

체질 개선 노력에도 불확실성 지속

- 일부 흥행작 중심으로 단기 회복세에도 중박 영화 부재 등 구조적 어려움 지속
- 운영 효율화 등 체질 개선에도 금융비용 부담과 불확실성은 여전, HOLD 유지

WHAT'S THE STORY?

1분기 박스오피스 회복에도 구조적 부진 지속: 작년 천만 관객 영화 부재로 침체를 겪었던 국내 영화 업계는 '왕과 사는 남자'의 흥행을 필두로 금년 1분기 박스오피스가 반등하는 모습을 보였다. 관객 수는 전년 동기 대비 53.2%, 매출액은 58.7% 증가하며 단기적으로는 회복세가 확인됐다. 다만 흥행 성과가 특정 작품에 집중되며, 이를 제외하면 중박급 영화가 부재한 점은 아쉽다. 전반적인 개봉작 수 감소와 흥행 성과 부진이 이어지면서, 극장 산업 전반의 분위기 반전으로 이어지기에는 아직 부족한 상황이다. 구조적 부진을 타개하기 위해, 스크린X·4DX 등 특화관 중심 전략을 강화하는 한편, 독점 개봉을 통한 차별화된 콘텐츠 수급, 재개봉 영화 확대, 콘서트·스포츠·뮤지컬 등 실황 콘텐츠 상영 강화 등 다양한 자구책을 추진하고 있다.

재무 부담과 남아있는 불확실성: 고강도의 체질 개선 작업이 이어져 왔지만 여전히 재무 부담과 사업 불확실성이 높은 수준이다. 아시아 사업(중국·베트남·인도네시아) 사업을 총괄하는 CGI홀딩스 관련하여, 재무적 투자자(FI) 보유 지분에 대한 콜옵션 행사를 포기하면서 FI가 동반매도청구권을 행사해 전체 지분 매각을 추진 중이다. 매각 성사 여부 및 시점은 현재 불확실하다. 또한 기발행 신종자본증권의 금리가 가산되는 스텝업을 앞두고 기존 차입금 상환 등을 위해 4월과 5월 각각 3천억원 규모의 신종자본증권 발행을 결정했다. 재무부담 불확실성은 여전한 상황으로 판단된다.

HOLD 의견 유지: 기술 특별관 중심의 사업 확대와 국내외 멀티플렉스 운영 효율화를 통해 수익구조 개선 작업이 이어지고 있으나, 여전히 금융비용 부담은 높은 수준이다. 영업 성과 및 차입 구조 개선이 선제적으로 확인될 필요가 있다. 차입금 및 이익 추정치 변경을 반영해 목표주가를 5,300원(SOTP 방식, 표8)으로 하향한다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	2,275	2,311	2,353	2,389
영업이익 (십억원)	96	103	117	126
순이익 (십억원)	-143	-155	-107	-56
EPS (adj) (원)	-868	-921	-604	-310
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	16.7	16.2	16.3	15.9
ROE (%)	-22.8	-31.1	-27.8	-18.1
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	1.7	1.9	2.5	3.0
EV/EBITDA (배)	7.8	7.5	7.6	7.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: CJ CGV, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

HOLD		
목표주가	5,300원	13.4%
현재주가	4,675원	
시가총액	7,741.0억원	
주식수 (유동주식 비중)	165,582,366주 (45.6%)	
52주 최저/최고	4,330원/6,570원	
60일-평균거래대금	32.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
CJ CGV (%)	-10.4	-6.4	7.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.5	-38.2	-50.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	5,300	6,000	-11.7%
2026E EPS	-921	-264	nm
2027E EPS	-604	81	nm

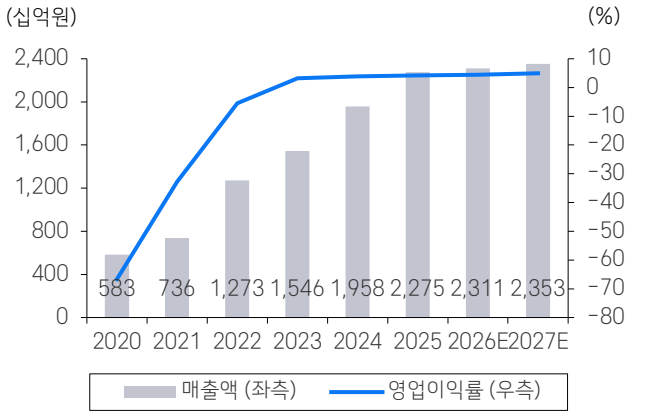
▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	7,167
추천 점수	3.7

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

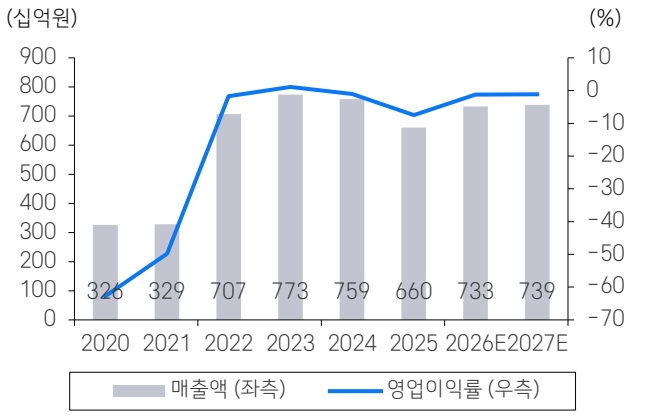
삼성증권

그림 1. 연결 매출액과 영업이익률



참고: 24년 6월부터 CJ올리브네트웍스 실적 반영
자료: CJ CGV, 삼성증권

그림 2. 본사 매출액과 영업이익률



자료: CJ CGV, 삼성증권

그림 3. CGV의 특화관 - 4DX (좌측)와 4면 Screen X

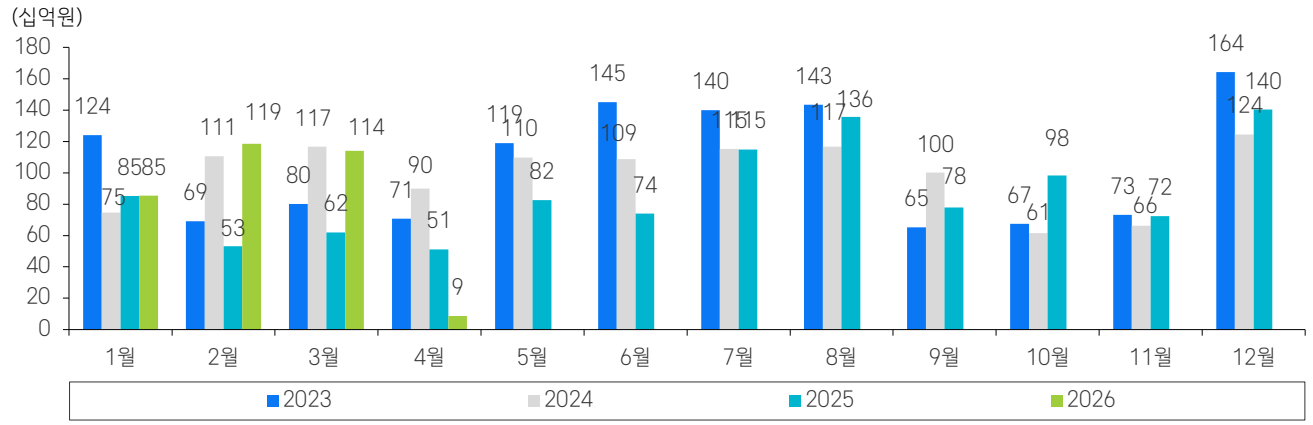
자료: CJ CGV, 삼성증권

표 1. 2023~2026년 국내 Top 5 흥행작 관객 수 및 총 관람객 수

순위	23년	관람객 (천명)	24년	관람객 (천명)	25년	관람객 (천명)	26년	관람객 (천명)
1	서울의봄	11,855	파묘	11,915	주토피아 2	7,706	왕과 사는 남자	15,997
2	범죄도시3	10,683	범죄도시4	11,503	귀멸의 칼날: 무한성편	5,692	만약에 우리	2,474
3	엘리멘탈	7,238	인사이드 아웃 2	8,799	좀비딸	5,640	아바타: 불과 재	2,175
4	스즈메의 문단속	5,574	베테랑2	7,525	F1 더 무비	5,215	휴민트	1,982
5	밀수	5,143	파일럿	4,718	아바타: 불과 재	4,570	신의 악단	1,518
국내 영화 총 관람객 수		125,136		123,125		106,089		32,698

참고: 26년 국내 총 영화 관람객수는 4월 5일까지의 누적치
자료: 영화진흥위원회, 삼성증권

그림 4. 2023~2026년 월별 박스오피스 비교



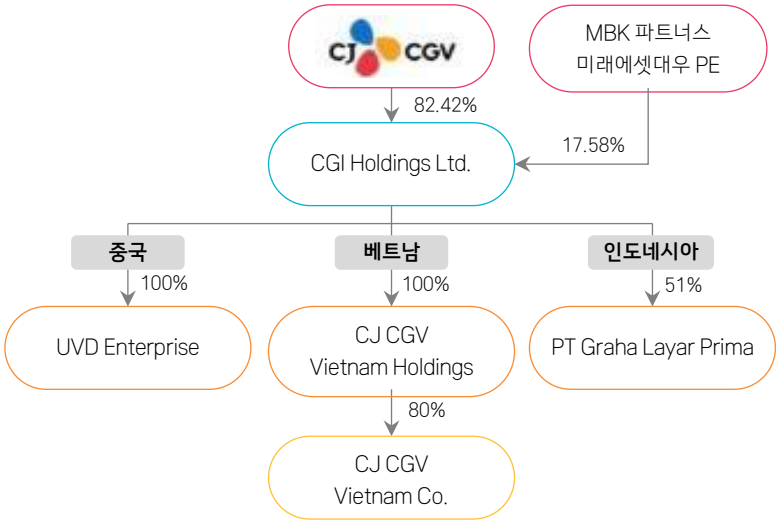
참고: 26년 4월 국내 박스오피스 매출액은 4월 4일 누적 기준
자료: KOBIS, 삼성증권

표 2. 국내 영화 개봉 일정

영화명	개봉일	배급사	장르	배우	감독
주토피아 2	'25.11.26	월트 디즈니	애니메이션		재러드 부시
아바타: 불과 재	'25.12.17	월트 디즈니	SF, 액션	브리튼 달튼, 조 샐다나	제임스 카메론
만약에 우리	'25.12.31	쇼박스	멜로, 로맨스	구교환, 문가영	김도영
신의 악단	'25.12.31	CJ CGV	드라마	박시후, 정진운	김형협
신비아파트 10주년 극장판: 한 번 더, 소환	1.14	CJ ENM	애니메이션		최우석
왕과 사는 남자	2.4	쇼박스	드라마	유해진, 박지훈	장항준
휴민트	2.11	NEW	액션, 드라마	조인성, 박정민	류승완
호퍼스	3.4	월트 디즈니	애니메이션		다니엘 총
프로젝트 헤일메리	3.18	소니픽처스	SF	라이언 고슬링	필 로드, 크리스 밀러
살목지	4.8	쇼박스	공포, 스릴러	김혜윤, 이종원	이상민
내 이름은	4.15	CJ CGV	드라마	염혜란, 신우빈	정지영
힌드의 목소리	4.15	더콘텐츠온	드라마	사자 킬라니	카우타르 벤 하니야
짱구	4.22	바이포엠스튜디오	드라마	정우, 정수정	정우, 오성호
슈퍼마리오 갤럭시	4.29	유니버설 픽쳐스	애니메이션		마이클 제레닉
악마는 프라다를 입는다 2	4.29	월트 디즈니	드라마	메릴 스트립, 앤 헤서웨이	데이빗 프랭클
마이클	5.13	유니버설 픽쳐스	드라마	자파 잭슨	안톤 후쿠아
스타워즈: 만달로리안와 그로구	5월	월트 디즈니	SF	페드로 파스칼	존 패브로
군체	5월	쇼박스	액션, 스릴러	전지현, 구교환	연상호
토이스토리5	6월	월트 디즈니	애니메이션		앤드루 스탠턴
미니언즈3	7.15	유니버설 픽쳐스	애니메이션		피에르 코팽
모아나	7월	월트 디즈니	가족, 모험	드웨인 존슨, 대니 가르시아	토머스 카일
오디세이	7월	유니버설 픽쳐스	판타지, 시대극	맷 데이먼, 톰 홀랜드, 앤 해서웨이	크리스토퍼 놀란
호프	7월	플러스엠	SF, 액션	황정민, 조인성, 정호연	나홍진

자료: KOBIS, 각 사, 언론 보도, 삼성증권

그림 5. CGI홀딩스 외자 유치 개요



참고:1. 2019년 투자금을 유치했으며 당시 기업 가치는 1.15조원으로 평가받음
2. 24년 7월 17일 CJ CGV가 CGI홀딩스 주식 19만 8,830주 취득 (71.43% → 80.72%)
3. 24년 10월 15일 CJ CGV가 CGI홀딩스 주식 41,152주 추가 취득 (80.72% → 82.42%)
4. 재무적 투자자는 동반매도청구권 행사를 통보했으나, CJ CGV는 콜옵션을 행사하지 않음. 다만 CJ CGV의 우선제안권 행사에 따라 CGI 홀딩스 지분 전체(100%)를 지분가치 기준 미화 4억달러 이상의 가격으로만 외부 매각 추진 가능 (2025년 3분기)
자료: CJ CGV, Dart, 삼성증권

표 3. 연결 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**392.9**	**429.9**	**547.0**	**588.0**	**533.6**	**491.6**	**583.1**	**667.1**	**569.7**	**505.3**	**592.1**	**643.7**	**1,957.9**	**2,275.4**	**2,310.9**	**2,352.7**
매출원가	246.6	272.7	373.9	383.6	378.7	347.1	400.5	438.6	410.4	379.2	432.8	488.7	1,276.8	1,565.0	1,711.1	1,748.4
매출총이익	146.3	157.3	173.1	204.4	154.9	144.5	182.6	228.5	159.3	126.1	159.3	155.0	681.1	710.4	599.8	604.3
판관비	141.8	134.9	141.0	187.4	151.7	142.8	159.2	160.5	130.4	117.5	124.8	124.1	605.2	614.2	496.7	487.6
영업이익	**4.5**	**22.3**	**32.1**	**17.0**	**3.2**	**1.7**	**23.3**	**68.0**	**29.0**	**8.6**	**34.6**	**30.9**	**75.9**	**96.2**	**103.1**	**116.7**
영업이익률	1.2	5.2	5.9	2.9	0.6	0.3	4.0	10.2	5.1	1.7	5.8	4.8	3.9	4.2	4.5	5.0
세전이익	**-51.8**	**-4.9**	**8.0**	**-122.8**	**-33.5**	**-50.8**	**-8.2**	**-43.1**	**-5.6**	**-31.8**	**0.6**	**-107.3**	**-171.4**	**-135.5**	**-144.1**	**-93.9**
지배주주순이익	**-37.8**	**-3.7**	**4.2**	**-133.8**	**-37.8**	**-35.8**	**-30.0**	**-40.2**	**-6.0**	**-34.2**	**0.7**	**-113.1**	**-171.0**	**-143.8**	**-152.5**	**-99.9**
(% YoY)																
매출액	**0.2**	**7.6**	**34.9**	**68.8**	**35.8**	**14.3**	**6.6**	**13.4**	**6.8**	**2.8**	**1.6**	**-3.5**	**26.7**	**16.2**	**1.6**	**1.8**
매출원가	-5.3	6.6	60.2	92.6	53.6	27.3	7.1	14.4	8.4	9.2	8.1	11.4	34.6	22.6	9.3	2.2
매출총이익	9.9	7.9	-0.6	42.1	5.9	-8.1	5.5	11.8	2.9	-12.7	-12.7	-32.1	14.1	4.3	-15.6	0.7
판관비	**-3.7**	**3.8**	**-1.8**	**47.6**	**7.0**	**5.8**	**12.9**	**-14.4**	**-14.1**	**-17.7**	**-21.7**	**-22.7**	**10.4**	**1.5**	**-19.1**	**-1.8**
영업이익	**흑전**	**36.4**	**2.2**	**20.4**	**-29.5**	**-92.3**	**-27.2**	**300.3**	**804.5**	**402.4**	**48.1**	**-54.5**	**54.8**	**26.7**	**7.2**	**13.2**
영업이익률	4.4	1.1	-1.9	-1.2	-0.6	-4.8	-1.9	7.3	4.5	1.4	1.8	-5.4	0.7	0.4	0.2	0.5
세전이익	**적지**	**적지**	**-82.9**	**적지**	**적지**	**적지**	**적전**	**적지**	**적지**	**적지**	**흑전**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**
지배주주순이익	**적지**	**적지**	**-78.3**	**적지**	**적지**	**적지**	**적전**	**적지**	**적지**	**적지**	**흑전**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**

참고: CJ올리브네트웍스는 양수가 완료돼 24년 6월부터 실적 반영.
자료: CJ CGV, 삼성증권 추정

표 4. 본사 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**180.1**	**193.7**	**209.3**	**175.6**	**128.3**	**141.8**	**196.2**	**194.1**	**192.8**	**148.9**	**200.1**	**190.8**	**758.8**	**660.4**	**732.6**	**738.6**
상영	102.6	99.9	112.9	87.4	67.2	65.4	110.9	104.8	108.3	74.0	116.1	101.8	402.8	348.3	400.2	399.5
매점	36.9	41.2	43.3	34.7	25.4	28.1	45.3	46.6	44.0	33.0	46.9	44.4	156.2	145.5	168.3	173.9
광고	26.3	38.3	39.2	39.4	22.1	32.4	24.1	27.8	25.8	27.7	22.7	29.8	143.3	106.4	106.0	103.9
기타	14.2	14.2	13.9	14.2	13.6	15.9	15.8	14.9	14.7	14.1	14.5	14.9	56.5	60.3	58.1	61.3
매출원가	**113.3**	**109.9**	**117.5**	**102.3**	**84.9**	**87.2**	**117.6**	**110.1**	**108.4**	**91.9**	**114.9**	**112.7**	**442.9**	**399.7**	**427.9**	**432.9**
부금	53.0	52.1	61.6	46.0	35.6	34.1	56.4	53.6	55.5	37.6	60.3	52.1	212.7	179.7	205.6	205.0
감가상각비	27.4	27.1	26.9	27.2	25.8	25.8	25.8	26.0	25.8	26.1	25.9	26.2	108.5	103.4	104.1	104.8
기타	32.9	30.6	29.0	29.2	23.5	27.3	35.4	30.5	27.1	28.2	28.7	34.3	121.7	116.7	118.3	123.0
매출총이익	**66.9**	**83.8**	**91.8**	**73.3**	**43.4**	**54.6**	**78.6**	**84.0**	**84.4**	**56.9**	**85.2**	**78.2**	**315.8**	**260.7**	**304.7**	**305.8**
영업이익	**-14.7**	**3.7**	**4.4**	**-1.1**	**-31.0**	**-17.3**	**-5.6**	**4.4**	**5.0**	**-16.5**	**1.1**	**1.1**	**-7.6**	**-49.5**	**-9.3**	**-8.7**
영업이익률	-8.2	1.9	2.1	-0.6	-24.2	-12.2	-2.9	2.3	2.6	-11.1	0.5	0.6	-1.0	-7.5	-1.3	-1.2
세전이익	**-15.6**	**9.3**	**5.0**	**-230.2**	**11.4**	**-35.8**	**-20.6**	**-87.3**	**39.5**	**-31.8**	**-12.6**	**-97.6**	**-231.5**	**-132.3**	**-102.5**	**-113.0**
순이익	**-15.6**	**9.3**	**5.0**	**-236.2**	**11.4**	**-35.8**	**-20.6**	**-66.5**	**33.5**	**-27.1**	**-10.7**	**-82.9**	**-237.6**	**-111.5**	**-87.1**	**-96.1**
(% YoY)																
매출액	**2.1**	**-1.6**	**0.9**	**-8.9**	**-28.8**	**-26.8**	**-6.3**	**10.5**	**50.3**	**5.0**	**2.0**	**-1.7**	**-1.9**	**-13.0**	**10.9**	**0.8**
상영	-0.5	-9.3	-0.9	-11.7	-34.5	-34.6	-1.7	19.9	61.2	13.2	4.6	-2.8	-5.5	-13.5	14.9	-0.2
매점	24.7	8.4	15.3	2.1	-31.1	-31.8	4.6	34.4	73.1	17.3	3.4	-4.7	12.2	-6.8	15.7	3.3
광고	-1.4	15.0	-6.5	-5.2	-16.3	-15.6	-38.5	-29.4	16.8	-14.3	-5.8	7.0	-0.2	-25.8	-0.4	-1.9
기타	-16.2	-7.0	-0.7	-22.4	-4.3	12.3	13.7	5.2	7.7	-11.3	-8.7	-0.3	-12.4	6.7	-3.6	5.5
매출원가	**-1.6**	**-3.5**	**3.5**	**-3.3**	**-25.0**	**-20.6**	**0.1**	**7.6**	**27.7**	**5.4**	**-2.3**	**2.4**	**-1.2**	**-9.7**	**7.0**	**1.2**
부금	-4.8	-8.7	3.9	-9.7	-32.9	-34.6	-8.4	16.5	56.1	10.3	6.9	-2.7	-4.6	-15.5	14.4	-0.3
감가상각비	-6.9	-6.9	-9.2	-6.3	-5.5	-4.8	-4.2	-4.1	-0.1	1.3	0.6	0.7	-7.3	-4.7	0.6	0.7
기타	9.8	10.8	17.9	12.8	-28.6	-10.9	22.1	4.4	15.4	3.3	-19.1	12.7	12.6	-4.2	1.4	4.0
매출총이익	**8.9**	**1.1**	**-2.2**	**-15.7**	**-35.1**	**-34.8**	**-14.4**	**14.5**	**94.3**	**4.2**	**8.5**	**-7.0**	**-2.9**	**-17.5**	**16.9**	**0.3**
영업이익	**적지**	**-59.5**	**-66.5**	**적전**	**적지**	**적전**	**적전**	**흑전**	**흑전**	**적지**	**흑전**	**-75.8**	**적전**	**적지**	**적지**	**적지**
영업이익률	3.1	-2.8	-4.2	-3.7	-16.0	-14.1	-5.0	2.9	26.8	1.1	3.4	-1.7	-2.1	-6.5	6.2	0.1
세전이익	**적지**	**489.4**	**흑전**	**적지**	**흑전**	**적전**	**적전**	**적지**	**245.0**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**
순이익	**적지**	**489.4**	**흑전**	**적지**	**흑전**	**적전**	**적전**	**적지**	**193.3**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**

자료: CJ CGV, 삼성증권 추정

표 5. 국내외 사업 부문 실적 추이와 전망 (본사 제외)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	226.6	254.2	391.2	449.7	452.9	373.0	432.7	529.5	421.1	398.8	439.7	501.0	1,321.7	1,788.1	1,760.6	1,799.1
중국	75.8	49.5	70.1	56.5	105.0	38.4	71.3	75.4	64.1	46.9	72.3	57.6	251.9	290.1	240.9	234.1
튀르키예	42.4	29.8	26.8	55.7	38.5	29.2	29.9	53.9	41.7	28.6	31.6	55.3	154.7	151.5	157.2	156.5
베트남	66.4	55.3	47.2	38.3	76.8	57.4	67.1	52.3	71.6	65.2	62.9	51.3	207.2	253.6	251.0	252.4
인도네시아	22.6	30.1	23.9	24.8	17.2	36.4	26.1	29.6	17.6	37.7	26.9	30.4	101.4	109.3	112.6	115.9
4DX	19.4	23.4	40.2	40.2	26.5	30.0	34.0	55.9	34.2	35.4	38.2	39.7	123.2	146.4	147.6	172.1
올리브네트웍스	0.0	66.1	183.0	234.2	188.9	181.6	204.3	262.4	191.8	185.1	207.8	266.8	483.3	837.2	851.4	868.0
영업이익	17.7	17.6	27.3	19.2	36.4	18.9	29.9	65.6	24.9	26.0	34.8	30.7	81.8	150.8	116.4	129.9
중국	-1.1	-8.9	3.2	-9.4	18.9	-11.6	2.1	2.3	-1.5	-6.2	1.6	-3.8	-16.2	11.7	-9.8	-10.9
튀르키예	3.7	-3.3	-3.2	1.3	-1.8	-5.2	-8.9	6.7	-0.8	-4.4	-3.6	3.0	-1.5	-9.2	-5.8	-5.8
베트남	11.2	8.7	3.2	3.2	12.9	8.0	14.7	1.8	10.2	10.1	13.0	1.0	26.3	37.4	34.4	35.4
인도네시아	2.6	7.0	2.6	0.5	-1.3	8.9	3.4	4.9	0.3	8.4	4.1	5.6	12.7	15.9	18.4	19.5
4DX	1.3	5.0	5.1	6.0	-0.9	2.3	3.5	6.4	2.2	3.2	3.7	3.8	17.4	11.3	12.9	18.9
올리브네트웍스	0.0	9.1	16.4	17.6	8.6	16.5	15.1	43.5	14.5	14.9	16.0	20.9	43.1	83.7	66.4	72.8

참고: 24년 6월부터 CJ올리브네트웍스 실적 반영 / 자료: CJ CGV, 삼성증권 추정

표 6. 유상증자('23년 9월) 이후 발행 주식 수 변화

	기존 발행 주식 수	신주 상장	현 발행 주식 수*
기준일	23년 9월 1일	23년 9월 27일	25년 12월 31일
발행 주식 수 (주)	47,730,920	74,700,000	165,581,556

참고: 후순위 전환사채에 대한 전환권 행사로 인하여 현 발행 주식 수는 일별로 변동
자료: DART, 삼성증권

표 7. 미상환 전환사채 발행 현황

전환 행사 가능 주식	발행일	미상환 사채 잔액 (백만원)	전환 행사 가액	전환 행사 가능 주식 수 (주)	전환 행사 가능 기간
미상환 전환사채(32회)	21년 6월	221,872	21,455	10,341,256	21년 7월 8일~51년 5월 8일
미상환 전환사채(35회)	22년 7월	399,247	17,745	22,499,122	22년 8월 21일~52년 6월 21일
합계		621,119		32,840,378	
비고					
기 발행 주식 총수	165,581,556				

참고: 1. 전환행사 가능주식의 잔액 및 전환행사 가능 주식 수, 기 발행 주식 총수는 25년 12월 말 기준 (25.12.31 기준)
2. 23년 9월 유상증자로 전환 행사 가액 조정. 32회차는 26,600원→ 21,455원, 35회차는 22,000원→ 17,745원으로 변경
자료: DART, 삼성증권

표 8. 목표주가 선정 방식 (SOTP)

(십억원)	NOPLAT	멀티플 (배)	가치	설명
영업 가치			**2,165**	
한국	53	15	795	12개월 forward 이익 (CJ올리브네트웍스 포함)
중국	23	15	282	12개월 forward 이익, CGI Holdings (지분율 82.42%)
터키	3	15	37	12개월 forward 이익, (지분율 75.24%)
베트남	32	15	401	12개월 forward 이익, CGI Holdings (지분율 82.42%)
인도네시아	23	15	283	12개월 forward 이익, CGI Holdings (지분율 82.42%)
4D Plex			368	4D Plex 자체 가치 산정, 지분율 90%
순차입금			1,294	리스부채 제외
기업 가치			**871**	
주식 수(천주)			165,582	표6, 표7 참고
적정 가치 (원)			5,261	
목표주가 (원)			**5,300**	
현 주가 (4/3, 원)			4,675	
Upside (%)			13.4	

참고: 1. 보유 지분율은 25년 말 기준
2. CJ올리브네트웍스 인수에 따른 제3자 배정 유상증자로 신주 43,147,043주 발행(24년 6월)
3. 32회차 후순위 전환사채(21년 6월), 35회차 후순위 전환사채(22년 7월)에 대한 전환권 행사로 발행 주식 수는 일별로 변동
자료: CJ CGV, 삼성증권 추정

표 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,262.8	2,310.9	2.1	2,335.0	2,352.7	0.8
영업이익	90.0	103.1	14.5	116.5	116.7	0.2
영업이익률 (%, %p)	4.0	4.5	0.5	5.0	5.0	-0.0
세전이익	-32.2	-144.1	적지	11.4	-93.9	적전
지배주주순이익	-43.8	-152.5	적지	13.4	-99.9	적전

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,958**	**2,275**	**2,311**	**2,353**	**2,389**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**1,958**	**2,275**	**2,311**	**2,353**	**2,389**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	1,882	2,179	2,208	2,236	2,262
영업이익	**76**	**96**	**103**	**117**	**126**
(영업이익률, %)	3.9	4.2	4.5	5.0	5.3
영업외손익	**-248**	**-230**	**-247**	**-211**	**-175**
금융수익	117	35	35	33	32
금융비용	302	198	190	188	189
지분법손익	-2	-2	-2	-3	-3
기타	-61	-66	-90	-54	-16
세전이익	**-172**	**-134**	**-144**	**-94**	**-49**
법인세	3	9	11	13	7
(법인세율, %)	-1.9	-6.8	-7.9	-13.9	-14.7
계속사업이익	-167	-145	-155	-107	-56
중단사업이익	-9	1	0	0	0
순이익	**-175**	**-143**	**-155**	**-107**	**-56**
(순이익률, %)	-9.0	-6.3	-6.7	-4.5	-2.4
지배주주순이익	-171	-144	-153	-100	-51
비지배주주순이익	-4	0	-3	-7	-5
EBITDA	355	381	375	383	380
(EBITDA 이익률, %)	18.1	16.7	16.2	16.3	15.9
EPS (지배주주)	-1,163	-868	-921	-604	-310
EPS (연결기준)	-1,193	-866	-939	-646	-340
수정 EPS (원)*	-1,163	-868	-921	-604	-310

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**779**	**1,162**	**1,064**	**1,086**	**1,181**
현금 및 현금등가물	231	511	442	434	540
매출채권	293	271	295	297	300
재고자산	21	21	21	22	22
기타	234	359	306	334	320
비유동자산	**3,218**	**2,960**	**2,895**	**2,942**	**2,886**
투자자산	258	252	259	257	259
유형자산	812	786	753	739	706
무형자산	576	535	532	530	529
기타	1,572	1,387	1,351	1,416	1,392
자산총계	**3,997**	**4,123**	**3,959**	**4,028**	**4,067**
유동부채	**1,703**	**1,758**	**1,769**	**1,766**	**1,818**
매입채무	144	155	173	182	195
단기차입금	564	670	692	641	665
기타 유동부채	995	933	904	943	958
비유동부채	**1,717**	**1,714**	**1,703**	**1,882**	**1,925**
사채 및 장기차입금	143	300	300	315	315
기타 비유동부채	1,574	1,414	1,402	1,566	1,610
부채총계	**3,420**	**3,472**	**3,472**	**3,648**	**3,743**
지배주주지분	**692**	**570**	**410**	**310**	**258**
자본금	83	83	83	83	83
자본잉여금	1,336	1,336	1,336	1,336	1,336
이익잉여금	-1,418	-1,580	-1,732	-1,832	-1,884
기타	692	731	724	724	724
비지배주주지분	**-115**	**80**	**77**	**70**	**65**
자본총계	**577**	**650**	**487**	**380**	**324**
순부채	2,267	1,895	1,979	2,054	1,966

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**191**	**215**	**144**	**252**	**301**
당기순이익	-175	-143	-155	-107	-56
현금유출입이없는 비용 및 수익	538	528	425	425	407
유형자산 감가상각비	259	260	248	242	230
무형자산 상각비	20	25	24	24	24
기타	259	243	153	158	153
영업활동 자산부채 변동	-45	2	14	79	89
투자활동에서의 현금흐름	**-231**	**-197**	**-184**	**-336**	**-183**
유형자산 증감	-41	-86	-215	-228	-196
장단기금융자산의 증감	-188	-87	45	-20	13
기타	-3	-24	-14	-88	0
재무활동에서의 현금흐름	**79**	**253**	**-47**	**75**	**-11**
차입금의 증가(감소)	134	8	-34	89	3
자본금의 증가(감소)	440	0	0	0	0
배당금	-19	0	0	0	0
기타	-476	245	-14	-14	-14
현금증감	40	280	-69	-8	106
기초현금	191	231	511	442	434
기말현금	231	511	442	434	540
Gross cash flow	**363**	**384**	**269**	**318**	**351**
Free cash flow	**150**	**128**	**-71**	**24**	**105**

재무비율 및 주당지표

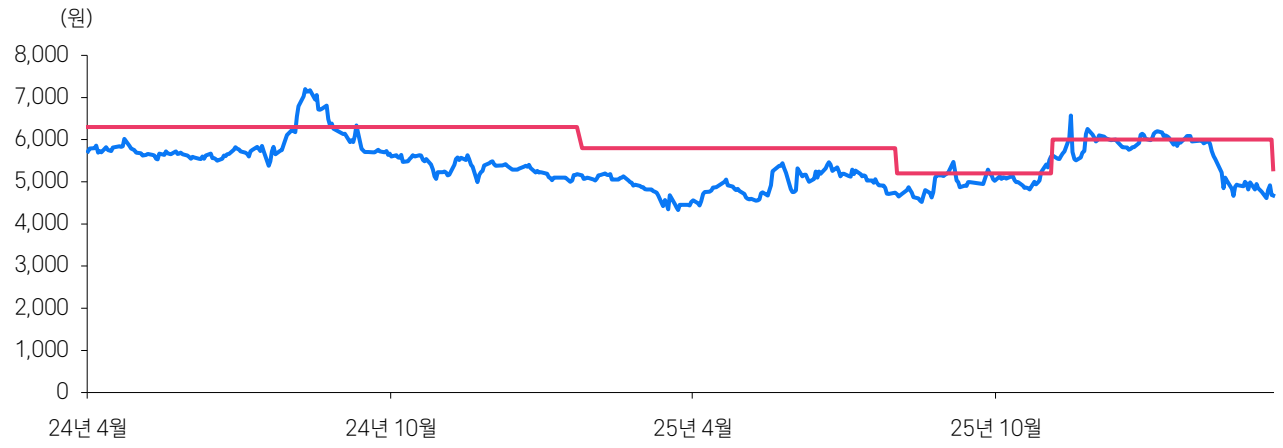
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	26.7	16.2	1.6	1.8	1.5
영업이익	54.8	26.7	7.2	13.2	8.3
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	-1,163	-868	-921	-604	-310
EPS (연결기준)	-1,193	-866	-939	-646	-340
수정 EPS**	-1,163	-868	-921	-604	-310
BPS	4,177	3,444	2,475	1,871	1,561
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	1.3	1.7	1.9	2.5	3.0
EV/EBITDA	8.5	7.8	7.5	7.6	7.4
비율					
ROE (%)	-30.7	-22.8	-31.1	-27.8	-18.1
ROA (%)	-4.9	-3.5	-3.8	-2.7	-1.4
ROIC (%)	3.2	4.3	5.1	6.2	7.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	393.1	291.3	406.4	540.6	607.1
이자보상배율 (배)	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: CJ CGV, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 4월 3일 기준으로 지난 6개월간 CJ CGV의 유상증자에 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/11/14	2024/11/14	2025/2/10	8/19	11/21	2026/4/6
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	6300	6300	5800	5200	6000	5300
괴리율 (평균)	-8.73	-15.89	-15.09	-4.00	-5.93	
괴리율 (최대or최소)	14.29	-10.63	-5.86	7.69	9.50	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA