CJ CGV (079160)

영화 시장 회복의 초입?!

통신/우주/미디어
Analyst 정지수
jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영
geonyoung@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 15

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	7,500원
현재주가 (5.15)	4,900원
상승여력	53.1%

1Q26 Review: 시장 컨센서스 하회

1Q26 연결 실적은 매출액 5,734억원(+7.5% YoY), 영업이익 87억원(+172.4% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 219억원)를 하회했다. 국내는 〈왕과 사는 남자〉가 흥행에 성공하며 관람객(1,553만명, +571만명 YoY) 확대에 힘입어 매출액 1,754억원(+36.7% YoY)을 기록했다. 다만 관객이 일반관에 집중되며 ATP가 하락했고, R/S 구조 변동 임차료가 동반 상승하며 영업적자 -66억원(적축 YoY)을 기록했다. 다만, 3월 월별 기준으로는 흑자를 달성했다는 점이 고무적이다. 연결 자회사 합산 매출액은 3,980억원(-1.8% YoY), 영업이익 246억원(-28.0% YoY)을 기록했다. 튀르키예(+27.5%), 4D PLEX(+9.1% YoY), ONS(+12.1% YoY) 등 전 사업부가 고른 성장을 기록했으나, 중국이 1Q25 박스오피스 역대 4위를 기록했던 〈너자2〉 기저 효과로 매출액 662억원(-37% YoY)을 기록하면서 외형 축소가 불가피했다.

2026년 연결 영업이익 1,001억원(+4.1% YoY) 전망

2026년 연결 매출액과 영업이익은 각각 2조 3,692억원(+4.1% YoY), 1,001억원(+4.1% YoY)을 전망한다. 4D PLEX는 2Q26 이후 글로벌 주요 계약 물량에 대한 출하가 가능해지면서 하반기에 성장이 재개될 전망이다. 2Q26 〈슈퍼마리오〉, 〈마이클〉, 2H26 〈어벤져스: 둠스데이〉, 〈오디세이〉, 〈스파이더맨: 브랜드 뉴 데이〉 등 기술특별관 특화 콘텐츠 라인업 확대에 따른 실적 개선이 기대된다. 또한, 〈군체〉, 〈HOPE〉 등 국내 기대작이 순차적인 개봉을 앞둔 가운데, 7~9월 사용 가능한 450만장 규모 정부 영화티켓 할인지원 예산이 편성되며 관람객 증가 효과가 기대된다. 외형 성장과 더불어 국내외 사이트에 대한 지속적인 구조 개편으로 수익성 개선이 가능할 전망이다.

구조적 회복과 일시 반등의 갈림길

〈왕과 사는 남자〉의 성공에 이어 〈살목지〉가 기대 이상으로 흥행하며 한국 영화 제작 및 투자가 확대되는 중이다. 450만장 규모 정부의 영화티켓 지급과 작품 수 증가가 맞물리며 한국 영화 산업은 코로나19 이전 수준 회복의 기로에 놓여 있다. 투자의견 Buy를 유지하며, 적정주가 7,500원을 유지한다.

표1 CJ CGV 1Q26 실적 Review

(십억원)	1Q26P	1Q25	YoY (%)	4Q25	QoQ (%)	Meritz	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**573.4**	533.6	7.5	667.1	-14.0	591.0	-3.0	560.2	2.4
영업이익	**8.7**	3.2	172.4	68.0	-87.2	5.2	66.7	21.9	-60.2
세전이익	**-32.5**	-35.3	적축	-41.3	적축	-41.2	-21.2	-5.6	480.1
순이익	**-26.0**	-39.3	적축	-35.8	적축	-33.0	-21.2	-15.7	65.5
영업이익률(%)	**1.5**	0.6		10.2		0.9		3.9	
세전이익률(%)	**-5.7**	-6.6		-6.2		-7.0		-1.0	
순이익률(%)	**-4.5**	-7.4		-5.4		-5.6		-2.8	

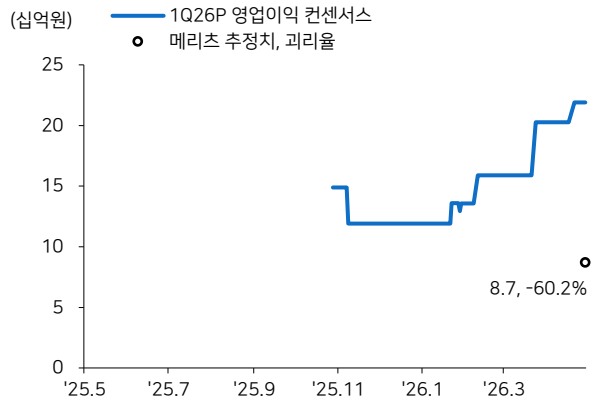
자료: Cj CGV, 메리츠증권 리서치센터

표2 2025E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**2,369.2**	2,275.4	4.1	2,400.5	-1.3	2,366.1	0.1
영업이익	**100.1**	96.2	4.1	103.2	-3.0	115.2	-13.1
세전이익	**-30.2**	-135.5	적축	-4.9	적확	-78.6	적축
지배주주 순이익	**-24.2**	-144.7	적축	-4.6	적확	-86.3	적축
영업이익률(%)	**4.2**	4.2		4.3		4.9	
세전이익률(%)	**-1.3**	-6.0		-0.2		-3.3	
순이익률(%)	**-1.0**	-6.4		-0.2		-3.6	

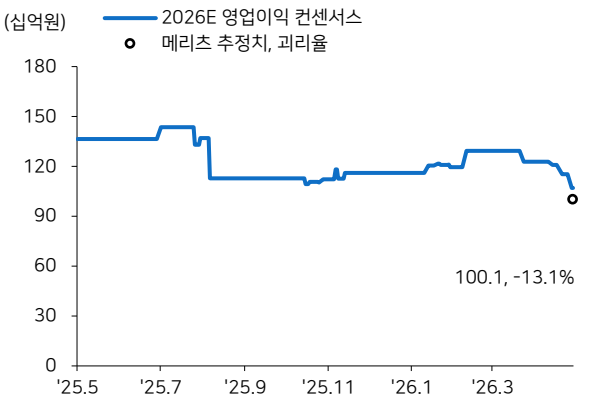
자료: FnGuide, CJ CGV, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 영업이익, 컨센서스 -60.2% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 -13.1% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 CJ CGV 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	**392.9**	**429.9**	**547.0**	**588.0**	**573.4**	**527.0**	**619.1**	**649.7**	**2,275.4**	**2,369.2**	**2,453.9**
% YoY	-0.2%	7.0%	34.2%	71.4%	7.5%	7.2%	6.2%	-2.6%	16.2%	4.1%	3.6%
한국(별도)	180.1	193.7	209.3	175.6	175.4	154.1	191.6	218.0	660.4	739.1	745.8
연결 자회사	212.8	236.3	369.7	380.7	398.0	372.9	427.5	431.7	1,615.0	1,630.1	1,708.1
중국	68.2	44.6	63.1	50.9	59.6	34.9	75.4	66.8	261.1	236.7	249.4
터키	42.4	29.8	26.8	55.7	49.1	35.8	32.3	39.5	151.5	156.8	148.6
베트남	66.4	55.3	47.2	38.3	78.8	65.6	86.4	54.5	253.6	285.2	291.1
4DX	19.4	23.4	40.2	40.2	28.9	30.6	34.7	57.0	146.4	151.2	154.2
매출원가	246.6	272.7	373.9	383.6	409.9	380.0	418.8	446.7	1,565.0	1,655.4	1,720.1
매출원가율	62.8%	63.4%	68.4%	65.2%	71.5%	72.1%	67.6%	68.8%	68.8%	69.9%	70.1%
매출총이익	**146.3**	**157.3**	**173.1**	**204.4**	**163.5**	**147.0**	**200.3**	**203.0**	**710.4**	**713.8**	**733.8**
판관비	141.8	134.9	141.0	187.4	154.8	138.4	161.0	159.4	614.2	613.7	613.0
영업이익	**4.5**	**22.3**	**32.1**	**17.0**	**8.7**	**8.6**	**39.3**	**43.5**	**96.2**	**100.1**	**120.8**
% YoY	흑전	41.6	5.1	0.7	172.4	402.4	68.1	-35.9	26.7	4.1	20.7
영업이익률	1.2%	5.2%	5.9%	2.9%	1.5%	1.6%	6.3%	6.7%	4.2%	4.2%	4.9%
한국(별도)	-14.7	3.7	4.4	-1.1	-6.6	-9.2	20.7	20.3	-49.5	25.2	31.3
연결 자회사	19.2	18.6	27.7	18.0	25.6	27.8	28.6	33.2	130.9	115.2	129.5
중국	-1.1	-8.9	3.1	-9.4	1.4	1.3	1.9	2.5	11.7	7.1	8.5
터키	5.0	-2.0	-1.9	2.6	0.3	-4.6	-8.1	6.1	-4.0	-6.3	-5.8
베트남	11.2	8.7	3.2	3.2	11.8	10.5	13.4	3.5	37.4	39.2	45.3
4DX	1.3	5.0	5.1	6.0	-0.8	3.4	3.8	6.3	15.7	12.7	17.0
법인세차감전순이익	**-48.0**	**-7.7**	**12.3**	**-120.2**	**-29.3**	**-27.1**	**11.4**	**14.7**	**-135.5**	**-30.2**	**14.4**
법인세비용	-6.8	-1.1	4.3	6.8	-5.9	-6.0	2.5	3.2	9.2	-6.1	3.6
당기순이익	**-41.2**	**-6.6**	**7.9**	**-127.1**	**-23.4**	**-21.2**	**8.9**	**11.5**	**-144.7**	**-24.2**	**10.8**
당기순이익률	-10.5%	-1.5%	1.4%	-21.6%	-4.1%	-4.0%	1.4%	1.8%	-6.4%	-1.0%	0.4%

자료: CJ CGV, 메리츠증권 리서치센터

그림3 2Q26, 3Q26 주요 콘텐츠 라인업

['26년 2분기 주요 개봉작]

구 분	콘텐츠명	감 독	주 연
국내	군체	연상호	전지현, 구교환, 지창욱
	와일드 씽	손재곤	강동원, 박지현, 엄태구
	살목지	이상민	김혜윤, 이종원, 김준한
헐리웃	토이스토리5	앤드류 스탠튼	톰 행크스, 팀 알렌, 조안 쿠삭
	마이클	안톤 후쿠아	자파 잭슨, 니아 롱, 로라 헤리어
	슈퍼마리오 갤럭시	아론 호바스, 마이클 제레닉	크리스 프랫, 안야 테일러 조이, 잭 블랙
	악마는 프라다를 입는다2	데이빗 프랭클	메릴 스트립, 앤 헤서웨이, 에밀리 블런트
	디스클로저데이	스티븐 스필버스	에밀리 블런트, 조쉬 오코너, 콜린 퍼스

['26년 3분기 주요 개봉작]

구 분	콘텐츠명	감 독	주 연
국내	호프	나홍진	황정민, 조인성, 정호연
	암살자들	허진호	유해진, 박해일, 이민호
	타짜4	최국희	변요한, 노재원, 미요시 아야카
	사랑의 하츄핑 2	김수훈	-
헐리웃	스파이더맨4	데스틴 다니엘 크리튼	톰 홀랜드, 젠데이야 콜먼, 세이디 싱크
	오디세이	크리스토퍼 놀란	맷 데이먼, 톰 홀랜드, 앤 헤서웨이
	모아나	토마스 카일	캐서린 라가이아, 드웨인 존슨
	미니언즈3	피에르 꼬팽	-

['26년 2분기 지역별 로컬 개봉작]

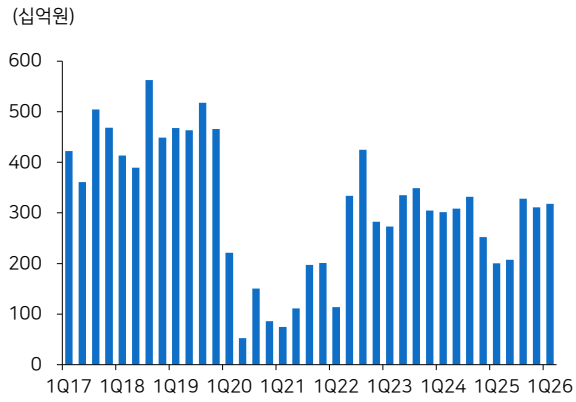
구 분	콘텐츠명	배급사
중국	천금불환	마오엔
	한전1994	우저우
베트남	ANH HUNG	CGVD
	Trai Buon Nguoi	GLX
인니	Children of Heaven	MD Ent.
	Dilan ITB 1997	Falcon
튀르키예	Sihirli Annem: Periler Okulu	CJ ENM
	Siccin 9	TME

['26년 2분기 CGV 단독 개봉작]

콘텐츠명	배급사	장 르
2026 KBO 리그 생중계	CGV(ICECON)	LIVE 스포츠
플레이브 아시아 투어 [대쉬: 퀀텀 리프] 앙코르 인 시네마	CGV(ICECON)	공연 실황
너바나 더 밴드	그린나래, BDNS	코미디
교생실습	스튜디오산타	코미디, 공포

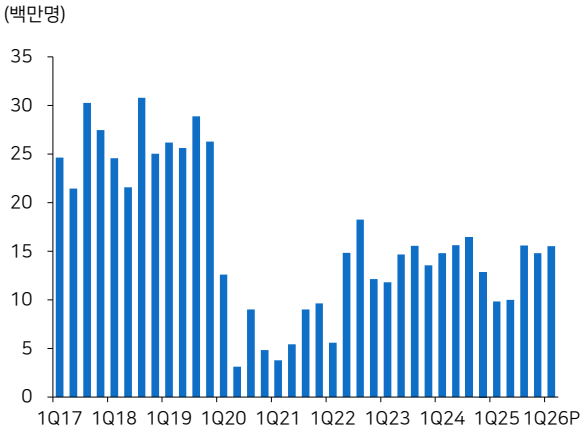
자료: CJ CGV

그림4 국내 박스오피스 매출액 추이



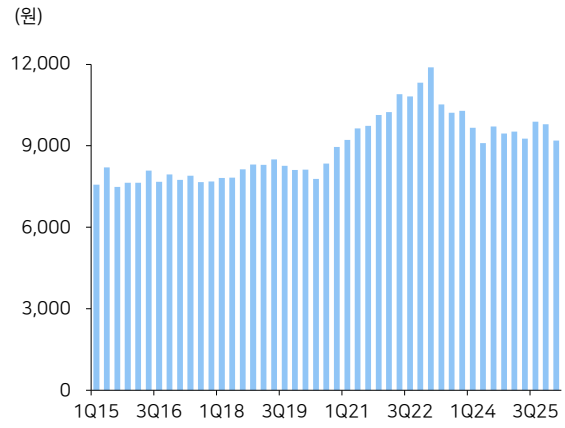
자료: KOFIC, 메리츠증권 리서치센터

그림5 국내 영화 관람객수 추이



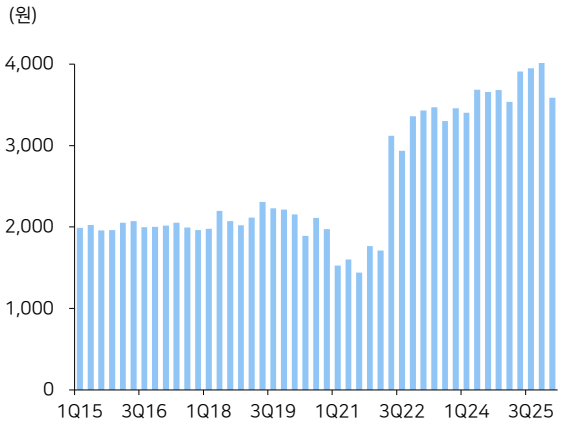
자료: KOFIC, 메리츠증권 리서치센터

그림6 CJ CGV ATP(평균티켓가격) 추이



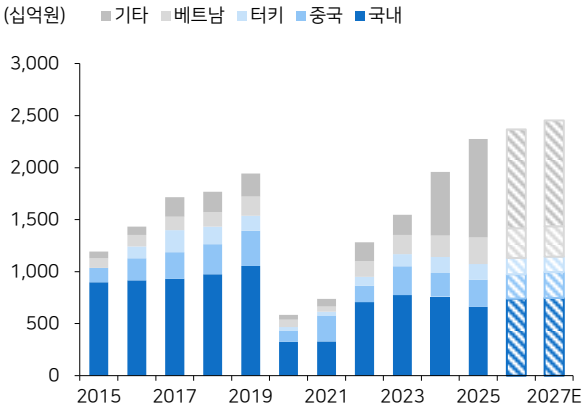
자료: CJ CGV, 메리츠증권 리서치센터

그림7 CJ CGV SPP(인당매점소비) 추이



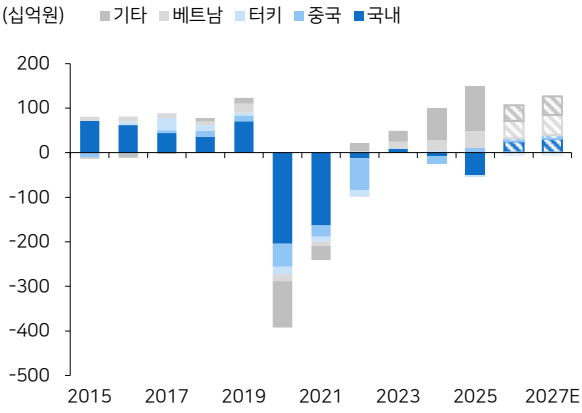
자료: CJ CGV, 메리츠증권 리서치센터

그림8 CJ CGV 지역별 매출액 추이 및 전망



자료: CJ CGV, 메리츠증권 리서치센터

그림9 CJ CGV 지역별 영업이익 추이 및 전망



자료: CJ CGV, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

CJ CGV (079160)

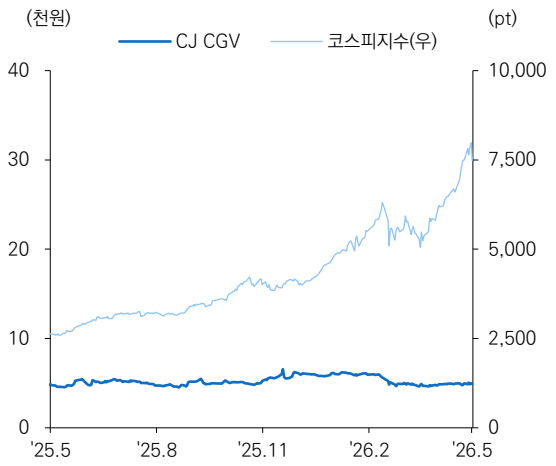
KOSPI	7,493.18pt
시가총액	8,114억원
발행주식수	16,558만주
유동주식비율	45.63%
외국인비중	5.94%
52주 최고/최저가	6,570원/4,520원
평균거래대금	26.4억원

주요주주(%)

CJ 외 1 인	50.90

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.2	-6.3	1.4
상대주가	-16.1	-49.8	-64.5

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	1,957.9	75.9	-171.0	-1,163	-2.4	4,177	-4.5	1.27	8.5	-30.7	593.0
2025	2,275.4	96.2	-143.8	-868	-25.3	3,444	-6.9	1.73	7.8	-22.8	533.9
2026E	2,369.2	100.1	-20.6	-124	-85.7	3,320	-39.5	1.48	6.4	-3.7	542.4
2027E	2,453.9	120.8	9.1	55	-144.5	3,375	88.8	1.45	6.3	1.6	534.8
2028E	2,501.8	127.5	27.9	168	204.9	3,543	29.1	1.38	6.4	4.9	501.0

CJ CGV (079160)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,957.9**	**2,275.4**	**2,369.2**	**2,453.9**	**2,501.8**
매출액증가율(%)	26.7	16.2	4.1	3.6	2.0
매출원가	0.0	0.0	1,655.4	1,720.1	1,756.1
매출총이익	1,957.9	2,275.4	713.8	733.8	745.7
판매관리비	1,882.0	2,179.2	613.7	613.0	618.2
영업이익	**75.9**	**96.2**	**100.1**	**120.8**	**127.5**
영업이익률(%)	3.9	4.2	4.2	4.9	5.1
금융손익	-185.3	-162.7	-137.4	-114.1	-93.3
종속/관계기업손익	-1.8	-2.1	-2.4	-2.4	-2.5
기타영업외손익	-52.4	-67.0	9.5	10.1	10.8
세전계속사업이익	-163.6	-135.5	-30.2	14.4	42.6
법인세비용	3.3	9.2	-6.1	3.6	9.8
당기순이익	**-175.5**	**-143.4**	**-24.2**	**10.8**	**32.8**
지배주주지분 순이익	-171.0	-143.8	-20.6	9.1	27.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**190.8**	**214.9**	**323.3**	**326.6**	**317.6**
당기순이익(손실)	-175.5	-143.4	-24.2	10.8	32.8
유형자산상각비	258.8	260.0	306.1	277.9	257.6
무형자산상각비	20.4	24.8	8.5	8.2	7.8
운전자본의 증감	-45.1	2.3	19.5	16.8	6.6
투자활동 현금흐름	**-230.7**	**-196.6**	**-196.5**	**-234.9**	**-224.7**
유형자산의증가(CAPEX)	-40.9	-87.0	-226.0	-221.5	-217.1
투자자산의감소(증가)	-196.4	4.0	-8.5	-7.7	-4.4
재무활동 현금흐름	**79.0**	**252.6**	**-126.9**	**-37.4**	**-83.1**
차입금의 증감	134.1	7.6	-113.5	-24.4	-70.3
자본의 증가	440.5	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	40.4	279.8	-0.1	54.3	9.8
기초현금	190.5	230.9	510.7	510.7	565.0
기말현금	230.9	510.7	510.7	565.0	574.8

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	778.9	1,162.5	1,187.0	1,264.2	1,289.9
현금및현금성자산	230.9	510.7	510.7	565.0	574.8
매출채권	292.8	270.9	282.1	292.2	297.9
재고자산	21.3	21.4	22.3	23.1	23.5
비유동자산	3,218.1	2,960.1	2,835.7	2,778.8	2,734.8
유형자산	812.3	786.2	706.1	649.7	609.1
무형자산	576.1	534.9	526.4	518.2	510.4
투자자산	257.8	251.7	260.2	267.9	272.3
자산총계	**3,997.0**	**4,122.6**	**4,022.6**	**4,043.0**	**4,024.7**
유동부채	1,703.2	1,757.9	1,702.2	1,732.0	1,702.8
매입채무	144.3	154.5	160.9	166.6	169.9
단기차입금	564.1	670.2	669.3	668.4	667.5
유동성장기부채	279.5	165.8	73.0	69.4	21.7
비유동부채	1,717.1	1,714.4	1,694.3	1,674.1	1,652.2
사채	0.0	189.5	187.1	184.7	182.5
장기차입금	142.8	110.9	112.8	114.6	116.3
부채총계	**3,420.3**	**3,472.3**	**3,396.5**	**3,406.1**	**3,355.0**
자본금	82.8	82.8	82.8	82.8	82.8
자본잉여금	1,335.6	1,335.6	1,335.6	1,335.6	1,335.6
기타포괄이익누계액	-18.6	-19.5	-19.5	-19.5	-19.5
이익잉여금	-1,418.4	-1,579.7	-1,600.2	-1,591.1	-1,563.2
비지배주주지분	-114.9	80.1	76.5	78.1	83.0
자본총계	**576.7**	**650.3**	**626.2**	**636.9**	**669.7**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	13,313	13,742	14,308	14,820	15,109
EPS(지배주주)	-1,163	-868	-124	55	168
CFPS	2,467	2,321	2,540	2,602	2,620
EBITDAPS	2,414	2,301	2,505	2,457	2,373
BPS	4,177	3,444	3,320	3,375	3,543
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	-4.5	-6.9	-39.5	88.8	29.1
PCR	2.1	2.6	1.9	1.9	1.9
PSR	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR	1.27	1.73	1.48	1.45	1.38
EBITDA(십억원)	355.0	380.9	414.8	406.9	393.0
EV/EBITDA	8.5	7.8	6.4	6.3	6.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-30.7	-22.8	-3.7	1.6	4.9
EBITDA 이익률	18.1	16.7	17.5	16.6	15.7
부채비율	593.0	533.9	542.4	534.8	501.0
금융비용부담률	8.0	7.3	6.9	6.5	6.2
이자보상배율(x)	0.5	0.6	0.6	0.8	0.8
매출채권회전율(x)	8.6	8.1	8.6	8.5	8.5
재고자산회전율(x)	97.2	106.6	108.6	108.3	107.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

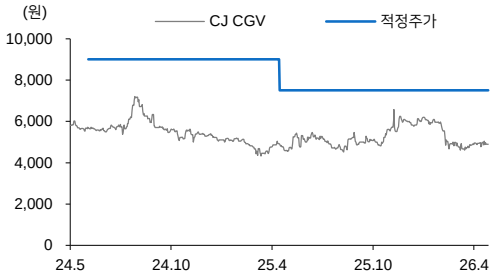
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

CJ CGV (079160) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.06.05	산업분석	Buy	9,000	정지수	-39.5	-20.0
2025.05.12	기업브리프	Buy	7,500	정지수	-30.4	-12.4
2026.05.12		1 년 경과			-	-
2026.05.12	기업브리프	Buy	7,500	정지수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이