

CJ CGV(079160)

Above
In line
Below

매수(유지)

목표주가: 88,000원(하향)

Stock Data

KOSPI(8/10)	2,359
주가(8/10)	68,500
시가총액(십억원)	1,450
발행주식수(백만)	21
52주 최고/최저가(원)	91,500/58,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	11,756
유동주식비율/외국인지분율(%)	60.9/21.2
주요주주(%)	CJ 외 1인 39.0
	Schroder Investment Management Limited 외 2인 7.3

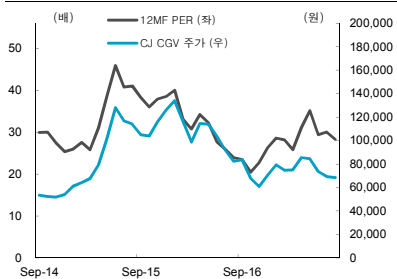
Valuation 지표

	2016A	2017F	2018F
PER(x)	120.8	87.0	27.1
PBR(x)	4.0	4.8	4.9
ROE(%)	3.1	4.9	17.9
DY(%)	0.5	0.5	0.6
EV/EBITDA(x)	14.1	12.4	10.0
EPS(원)	583	787	2,525
BPS(원)	17,654	14,193	14,038

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.7)	(9.4)	(22.8)
상대주가(%p)	(1.7)	(23.1)	(38.2)

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

생각보다 깊은 국내 사업의 부진

What's new : 연결 영업손실 31억으로 적자 전환

2분기 실적은 국내 실적이 예상보다 더 큰 적자를 내면서 컨센서스를 하회했다. 연결 매출액은 3,826억원으로 전년동기대비 21.6% 증가했지만 영업손실 31억원으로 적자전환하면서 컨센서스를 크게 하회했다. 인도네시아(17년 1월)와 터키법인(16년 6월) 연결 실적 계상 효과가 반영됐다. 중국, 베트남, 터키 등 해외 사업은 성과 확대를 통한 실적 개선을 시현했지만 국내는 외형 감소와 고정비 부담 등으로 수익성이 악화됐다. 부문별 영업이익은 본사 -90억원(적전), 중국(연결) 13억원(흑전), 터키(영업권상각비 반영) -10억원(적지), 베트남 42억원(+17% YoY), 4DX 21억원(+425% YoY), 인도네시아 7억원이었다. 세전손실은 161억원으로 영업단 대비 감소폭이 컸는데 터키 공동투자자 투자금 관련 TRS 파생상품 손실(70억원) 등으로 금융비용이 늘었고 본사 이전 관련 유형자산폐기손실 등이 반영됐기 때문이다.

Positives : 해외 사업의 괄목할만한 성과

4DX를 포함한 해외 사업의 이익 기여도가 국내 대비 높아졌다. 중국은 박스오피스 성장 재개로 연결 사이트의 견조한 이익 증가가 나타나고 있고 터키는 정국 안정화와 국내외 작품 흥행으로 시장 박스오피스 매출액이 전년동기대비 50% 증가해 성과 확대를 지속했다. 베트남 사업은 ATP 상승과 배급 매출 증가 등에 힘입어 영업이익이 17% 늘어 안정적인 이익 성장을 지속했다. 금년부터 반영된 인도네시아 법인은 사이트와 관람객수 증가 등에 힘입어 CGV 박스오피스 매출액이 39.6% 늘며 양호한 실적을 시현했다.

Negatives : 본사 적자전환

본사 성과 부진이 예상보다 심했다. 매출액은 1,974억원으로 전년동기대비 2.2% 감소했는데 개봉 영화의 흥행 저조로 박스오피스시장이 역성장(-1.8% YoY)했기 때문이다. 비용 부담 가중으로 영업손실 90억원을 기록하며 적자전환 했다. CGV용산아이파크몰의 리노베이션에 따른 영업 중단 영향도 있었다. 흥행 영화 부재로 장기 상영작이 없어 부금율도 52%(+1.2%p YoY)로 상승했고 인건비 등 판관비가 8.1% 증가해 감익을 견인했다.

결론 : 국내 부진 감안 목표주가 88,000원으로 하향

CJ CGV에 대해 매수 의견을 유지하나 목표주가를 98,000원에서 88,000원(SOTP 방식)으로 10% 낮춘다. 멀티플렉스 초기 시장으로 성장 잠재력이 큰 중국, 베트남, 터키 등 해외 시장에서의 성과 확대가 지속되고 있어 중장기 성장성은 여전히 유효하다. 국내 최대 성수기인 3분기 현재, 국내 박스오피스 매출액과 관객수는 각각 18%, 16% 줄고 있다. 단기적으로는 국내 사업의 이익 안정화 여부가 주가의 key가 될 전망이다. (단위: 십억원, %, %p)

	2Q17P				중감률		2017F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	374	383	2.2	381	(5.6)	21.6	1,784	1,695
영업이익	5	(3)	NM	7	(적전)	(적전)	72	86
영업이익률	1.3	(0.8)	(2.1)	1.8	(4.4)	(1.1)	4.0	5.1
세전이익	(1)	(16)	NM	3	(적전)	(적전)	30	54
순이익	(1)	(11)	NM	3	(적지)	(적전)	17	36

<표 1> 2분기 실적 review

(단위: 십억원, %)

	2Q16	1Q17	2Q17	QoQ	YoY	KIS	차이	컨센서스	차이
매출액	314.6	405.5	382.6	(5.6%)	21.6%	374.4	2.2%	381.1	0.4%
영업이익	0.8	14.6	(3.1)	(적전)	(적전)	4.9	NM	6.9	NM
영업이익률	0.3	3.6	(0.8)	(4.4%p)	(1.1%p)	1.3	(2.1%p)	1.8	(2.6%p)
세전이익	8.7	0.4	(16.1)	(적전)	(적전)	(1.0)	NM	3.1	NM
지배주주순이익	5.2	(4.4)	(11.2)	(적지)	(적전)	(0.8)	NM	2.8	NM

자료: CJ CGV, FnGuide, 한국투자증권

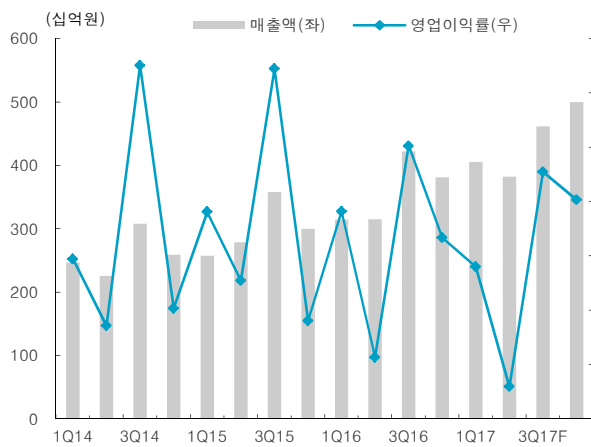
<표 2> 연결 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	2016	2017	2018F
매출액	314.3	314.6	422.1	381.2	405.5	382.6	461.4	500.1	1,432.2	1,784.0	2,002.1
매출원가	155.4	147.5	197.1	202.7	203.3	195.6	212.8	230.0	702.6	830.8	919.3
매출총이익	158.9	155.6	223.8	191.3	202.2	187.1	248.6	315.3	729.6	953.2	1,082.8
판관비	141.2	154.8	189.8	173.5	187.6	190.2	215.8	285.0	659.3	878.7	976.6
영업이익	17.7	0.8	34.0	17.8	14.6	(3.1)	32.7	30.3	70.3	74.5	106.2
영업이익률	5.6	0.3	8.0	4.7	3.6	(0.8)	7.1	6.1	4.9	4.2	5.3
세전이익	18.1	8.7	3.3	(12.1)	0.4	(16.1)	22.7	25.0	18.0	32.0	74.0
지배주주순이익	13.3	5.2	6.6	(12.8)	(4.4)	(11.2)	17.9	15.9	12.3	18.3	51.3
(% YoY)											
매출액	22.0	13.0	17.9	27.3	29.0	21.6	9.3	31.2	20.0	24.6	12.2
매출원가	22.4	1.9	12.5	36.9	30.8	32.6	8.0	13.5	18.1	18.2	10.7
매출총이익	21.7	16.4	22.4	32.1	28.9	20.2	11.1	64.8	21.9	30.6	13.6
판관비	21.6	23.7	31.9	24.0	34.8	22.9	13.7	62.4	24.0	33.3	11.1
영업이익	22.4	(90.1)	(12.9)	269.4	(17.7)	na	(3.6)	70.4	5.1	6.0	42.5
영업이익률	0.0	(2.8)	(2.8)	3.1	(2.0)	(1.1)	(1.0)	1.4	(0.7)	(0.7)	1.1
세전이익	23.5	(47.5)	(92.8)	na	(97.9)	na	587.6	na	(75.3)	78.0	131.3
지배주주순이익	42.5	(54.3)	(80.7)	na	na	na	169.5	na	(76.2)	48.4	180.2

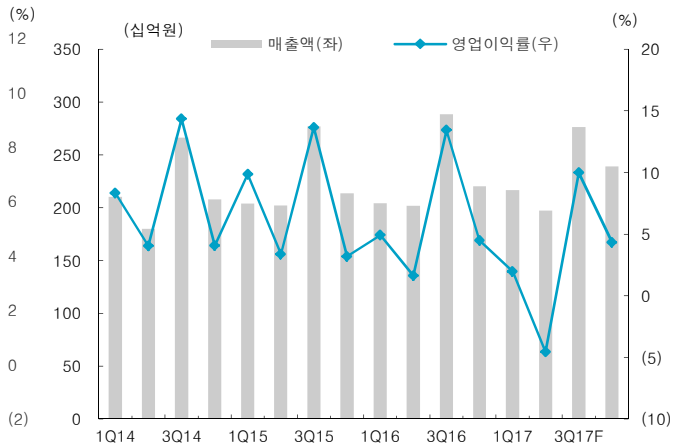
주: 2016년 6월부터 터키 '마르스엔터테인먼트' 실적이 연결 계상됨
 자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 1] 분기 매출액 및 영업이익률



주: 2016년 6월부터 터키 '마르스 엔터테인먼트' 실적이 연결 계상됨
 자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 2] 국내 부문 분기 매출액과 영업이익률



자료: CJ CGV, 한국투자증권

〈표 3〉 국내 부문 실적 추이와 전망

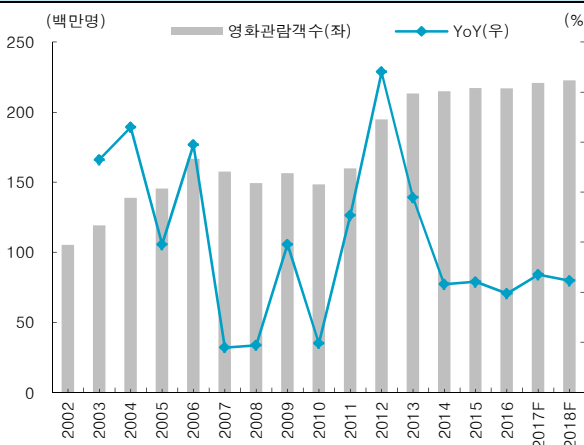
(단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	2016	2017F	2018F
매출액	204.1	201.8	288.4	220.3	216.7	197.4	276.4	239.2	914.6	929.7	959.8
상영	136.0	134.1	197.7	147.6	144.7	127.9	189.7	158.8	615.4	621.0	649.5
매점	36.7	34.5	51.7	37.3	37.7	33.4	48.5	39.5	160.2	159.1	160.5
광고	20.2	22.4	26.7	25.8	18.5	23.4	28.3	26.8	95.2	97.0	101.4
기타	11.3	10.8	12.3	9.5	15.8	12.6	10.0	14.1	43.8	52.6	48.4
매출원가	95.6	96.9	131.9	104.2	107.4	96.5	128.2	115.0	428.6	447.2	461.5
부금	65.2	66.6	97.7	73.3	71.5	62.1	93.4	78.1	302.9	305.1	316.2
감가상각비	11.3	12.6	13.0	14.0	12.7	12.7	13.2	14.4	52.3	53.0	55.2
기타	19.1	17.7	21.2	16.9	23.2	21.7	21.7	22.6	73.4	89.1	90.1
매출총이익	108.6	104.9	156.5	116.1	109.3	100.8	148.2	124.2	486.0	482.5	498.3
판관비	98.5	101.6	117.7	106.2	105.0	109.8	120.6	113.8	424.0	449.3	451.3
영업이익	10.0	3.3	38.8	9.9	4.3	(9.0)	27.6	10.4	62.0	33.3	46.9
영업이익률	4.9	1.6	13.4	4.5	2.0	(4.6)	10.0	4.3	6.8	3.6	4.9
세전이익	10.3	11.3	26.7	(1.2)	(7.1)	(17.4)	26.6	14.6	47.1	11.2	42.9
순이익	9.3	8.7	20.4	(1.2)	(4.2)	(13.1)	22.3	12.3	37.3	8.5	32.5
(% YoY)											
매출액	0.1	(0.2)	4.1	3.1	6.2	(2.2)	(4.2)	8.6	2.0	1.7	3.2
상영	1.2	0.6	4.1	8.6	6.4	(4.6)	(4.1)	7.5	3.7	0.9	4.6
매점	2.8	4.1	3.4	6.5	3.0	(3.2)	(6.3)	6.0	4.1	(0.7)	0.8
광고	1.3	3.6	8.6	(4.7)	(8.5)	4.4	5.8	3.8	2.0	1.9	4.6
기타	(20.0)	(23.4)	(1.1)	(39.1)	40.4	17.3	(18.3)	48.7	(22.0)	20.1	(8.1)
매출원가	(1.5)	(5.1)	1.2	1.8	12.4	(0.4)	(2.8)	10.4	(0.8)	4.3	3.2
부금	(1.9)	7.1	3.8	14.7	9.6	(6.7)	(4.5)	6.5	5.6	0.7	3.7
감가상각비	(1.3)	8.5	7.8	16.1	13.0	0.6	1.9	2.9	11.1	1.3	4.1
기타	(0.3)	(37.5)	(12.2)	(36.1)	21.5	22.7	2.1	33.7	(25.1)	21.5	1.1
매출총이익	1.5	4.9	6.8	4.2	0.7	(3.9)	(5.3)	7.0	4.5	(0.7)	3.3
판관비	13.4	9.0	8.3	1.6	6.6	8.1	2.4	7.2	7.8	6.0	0.5
영업이익	(50.0)	(51.7)	2.5	45.0	(57.3)	(적지)	(28.8)	4.8	(13.4)	(46.4)	41.1
영업이익률	(4.9)	(1.7)	(0.2)	1.3	(2.9)	(6.2)	(3.5)	(0.2)	(1.2)	(3.2)	1.3
세전이익	(49.5)	(8.6)	(36.1)	na	(적지)	(적지)	(0.1)	(흑전)	(38.6)	(76.3)	284.2
순이익	(39.8)	(0.5)	(35.7)	na	(적지)	(적지)	9.4	(흑전)	(35.4)	(77.3)	284.2

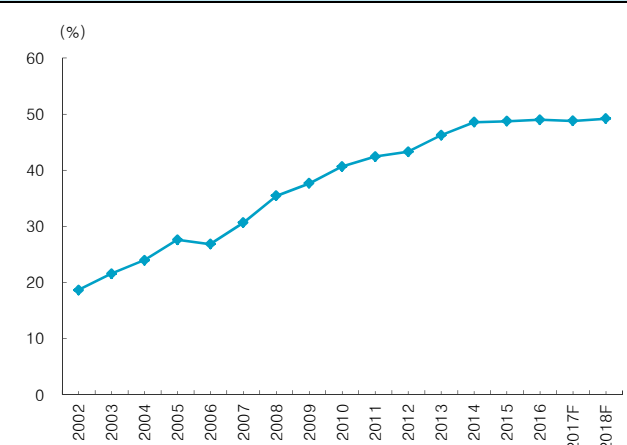
자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 3] 국내 영화 관람객 추이와 전망

[그림 4] 시장 점유율 추이



자료: 영화진흥위원회, 한국투자증권



자료: CJ CGV, 영화진흥위원회, 한국투자증권

〈표 4〉 국내의 기타 부문 실적 추이와 전망

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	2016	2017F	2018F
매출액	111.6	113.8	135.0	161.2	174.3	168.0	191.0	267.3	521.6	877.3	1,065.4
중국	62.4	49.8	50.9	50.6	61.8	60.0	84.7	85.1	213.7	318.5	432.0
베트남	31.8	29.8	24.8	24.7	34.3	38.8	33.5	34.6	111.1	141.2	157.1
터키	-	12.7	37.4	64.7	64.9	43.6	44.5	115.1	114.8	317.9	344.9
4DX	17.4	21.5	21.9	21.2	13.3	25.6	28.2	32.6	82.0	99.7	131.4
영업이익	8.4	(2.4)	(4.9)	8.9	12.1	9.5	5.6	15.7	10.0	44.8	62.1
중국	4.9	(2.3)	(2.4)	(1.9)	1.6	1.3	1.9	1.6	(1.7)	8.2	12.9
베트남	5.3	3.7	(0.3)	2.9	5.1	4.2	1.4	3.6	11.6	14.3	16.9
터키	-	(4.2)	(5.1)	6.5	8.0	1.5	0.2	9.1	(2.8)	18.8	21.7
4DX	(1.8)	0.4	2.9	1.4	(2.6)	2.5	2.1	1.5	2.9	3.5	10.5

주: 1. 터키는 2016년 6월부터 연결계상, 2. 터키법인 영업이익은 무형자산 상각비 반영 금액; 3. 중국 실적은 연결 실적(공시) 기준
 자료: CJ CGV, 금융감독원 전자공시시스템, 한국투자증권

〈표 5〉 2분기 주요 흥행작

(단위: 천명)

순위	2Q17 흥행작	분기 중 관람객	개봉일	2Q16 흥행작	분기 중 관람객	개봉일
1	분노의 질주: 더 익스트림	3,653	4월 12일	캡틴 아메리카: 시빌워	8,677	4월 27일
2	미이라	3,629	6월 6일	곡성	6,864	5월 12일
3	캐리비안의 해적: 죽은 자는 말이 없다	3,045	5월 24일	아가씨	4,154	6월 1일
4	가디언즈 오브 갤럭시 Vol. 2	2,736	5월 3일	엑스맨:아포칼립스	2,398	5월 25일
5	보안관	2,588	5월 3일	정글북	2,298	6월 9일
국내 영화 총 관람객수		44,996		45,147		

자료: 영화진흥위원회, 한국투자증권

〈표 6〉 2017년 3분기 개봉 예정작

영화	개봉(예정)일	배급사	장르
덩케르크	7월 20일	워너브라더스	액션
47미터	7월 20일	키다리	공포, 스릴러
군함도	7월 26일	CJ E&M	액션, 드라마
슈퍼배드3	7월 26일	유니버설픽처스	애니메이션
택시운전사	8월 2일	쇼박스	드라마
청년경찰	8월 9일	롯데엔터테인먼트	액션
애나벨: 인형의 주인	8월 10일	워너브라더스	공포, 스릴러
혹성탈출: 종의 전쟁	8월 15일	20세기폭스사	액션, 모험, 드라마
장산범	8월 17일	NEW	공포, 스릴러
V.I.P	8월 24일	워너브라더스	액션, 범죄
살인자의 기억법	9월 7일	쇼박스	스릴러
7호실	9월 7일	롯데	코미디, 스릴러
남한산성	9월 27일	CJ E&M	사극, 드라마
킹스맨: 골든서클	9월 27일	20세기폭스사	액션, 범죄

자료: 언론자료, 배급사, 한국투자증권

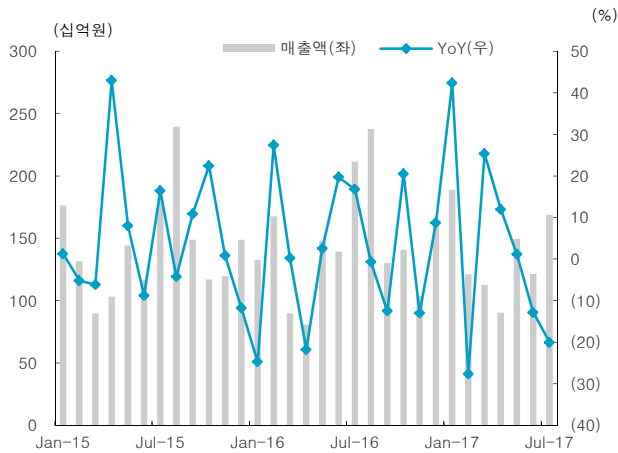
〈표 7〉 3분기 주요 흥행작

(단위: 천명)

순위	3Q17 흥행작 (현재)	분기 중 관람객	개봉일	3Q16 흥행작	분기 중 관람객	개봉일
1	스파이더맨: 홈커밍	7,252	7월 5일	부산행	11,565	7월 20일
2	군함도	6,308	7월 25일	밀정	7,156	9월 7일
3	택시운전사	5,813	8월 2일	터널	7,120	8월 10일
4	슈퍼배드 3	2,814	7월 26일	인천상륙작전	7,047	7월 27일
5	덩케르크	2,662	7월 20일	덕혜옹주	5,596	8월 3일
국내 영화 총 관람객수					72,373	

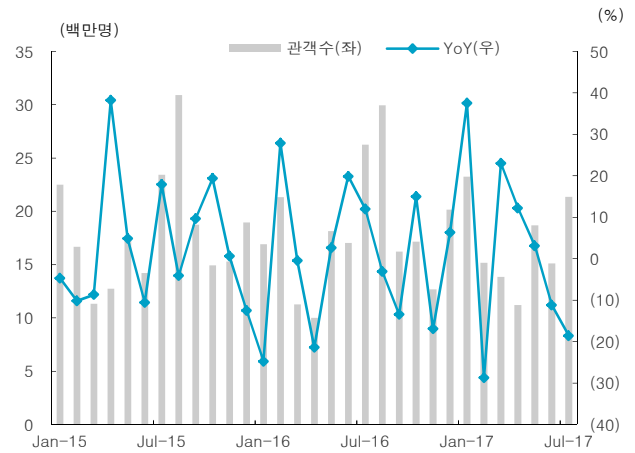
주: 3Q17 흥행작은 2017년 8월 9일 기준
 자료: 영화진흥위원회, 한국투자증권

〔그림 5〕 월간 국내 영화 박스오피스 매출



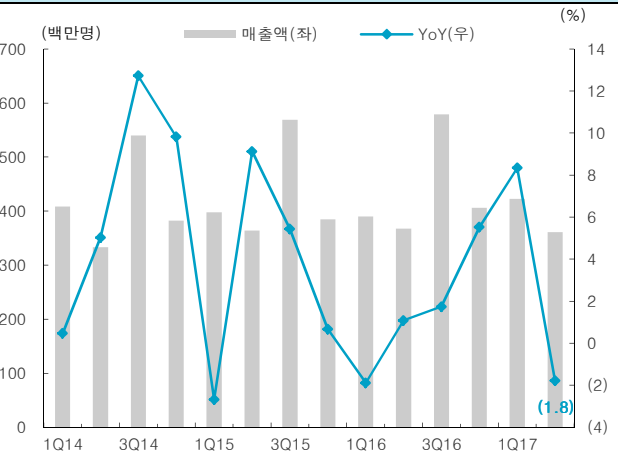
자료: 영화진흥위원회 통합전산망, 한국투자증권

〔그림 6〕 월간 국내 영화 관람객수



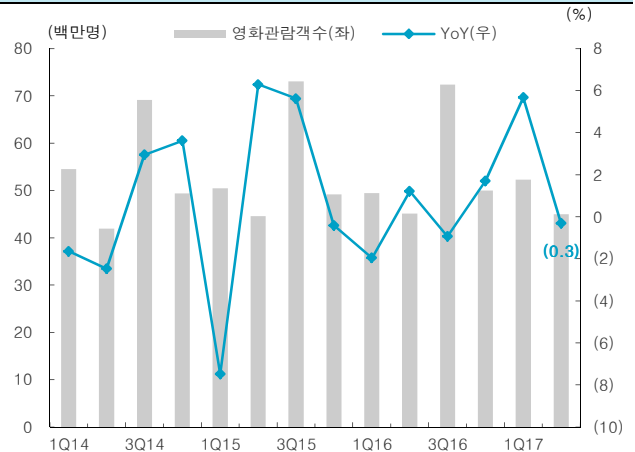
자료: 영화진흥위원회 통합전산망, 한국투자증권

〔그림 7〕 분기 국내 영화 박스오피스 매출



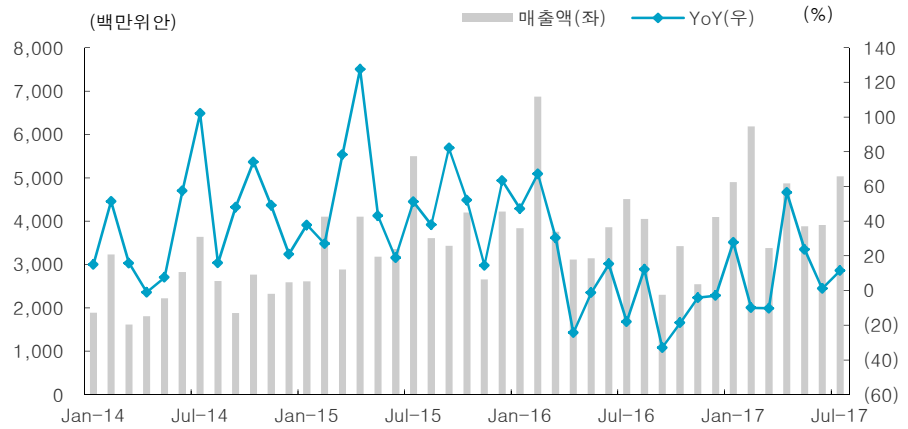
자료: 영화진흥위원회 통합전산망, 한국투자증권

〔그림 8〕 분기 국내 영화 관람객수



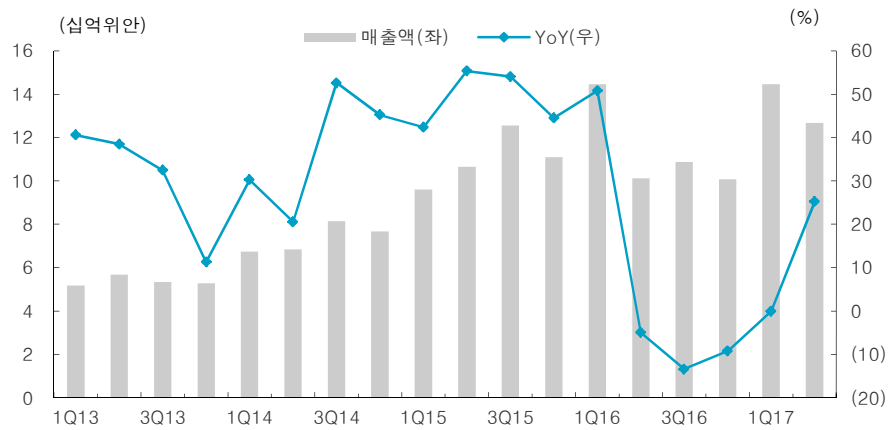
자료: 영화진흥위원회 통합전산망, 한국투자증권

[그림 9] 월간 중국 박스오피스 매출액



자료: CBO, 한국투자증권

[그림 10] 분기 중국 박스오피스 매출액



자료: CBO, 한국투자증권

<표 8> 목표주가 산정 방식

(단위: 십억원, x)

	NOPLAT	멀티플	가치	설명
영업가치			2,573	
한국	25	18	468	12개월 forward 이익
중국	67	19	1,267	2020년 세후영업이익
베트남	10	27	276	12개월 forward 이익, 업종 평균 적용
터키	13	27	334	12개월 forward 이익, 업종 평균 적용
4DX			227	4DX 자체 가치 산정
순차입금			703	
기업가치			1,869	
주식수(천주)			21,163	
적정가치(원)			88,312	

자료: 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

CJ CGV는 1999년 설립됐으며 멀티플렉스 영화관 프랜차이즈 CGV를 운영하고 있다. 2017년 2분기 기준, 한국, 중국, 미국, 베트남, 터키 등 7개 국가에서 406개 사이트(3,066개 스크린)를 운영하고 있다. 국내 시장점유율은 47.1%로 1위 사업자이며 중국, 베트남, 인도네시아 등에서 사업 확대를 지속하고 있다. 2016년 4월 터키 최대 영화사업자인 '마르스(MARS)' 인수를 발표해 세계 5위 사업자로 올라섰다. 주요 항목별 매출은 티켓, 매점, 광고, 장비, 기타 매출로 나눌 수 있다. CJ CGV는 2004년 12월 24일 상장됐으며 최대주주는 CJ로 39.02% 지분을 보유하고 있다.

- ATP (Average Ticket Price): 티켓 가격에서 VAT, 영화진흥기금, 프로모션 비용 등을 제외한 가격
- SPP (Spending per Patron): 인당 매점매출액

재무상태표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
유동자산	355	514	608	675	737
현금성자산	139	200	216	233	246
매출채권및기타채권	139	174	217	244	271
재고자산	14	17	21	24	26
비유동자산	1,062	2,028	2,050	2,102	2,269
투자자산	149	116	144	162	180
유형자산	676	913	958	1,004	1,050
무형자산	115	893	821	803	892
자산총계	1,418	2,542	2,658	2,776	3,006
유동부채	447	815	1,011	1,180	1,416
매입채무및기타채무	225	322	383	411	457
단기차입금및단기사채	67	213	170	160	160
유동성장기부채	59	137	137	107	77
비유동부채	526	806	813	765	726
사채	249	150	140	90	40
장기차입금및금융부채	204	554	546	533	528
부채총계	972	1,621	1,823	1,945	2,142
지배주주지분	421	374	300	297	330
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	90	90	90	90	90
기타자본	(8)	(10)	(10)	(10)	(10)
이익잉여금	328	330	339	384	449
비지배주주지분	24	547	534	534	534
자본총계	445	920	834	831	864

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	152	188	343	376	460
당기순이익	52	6	20	52	74
유형자산감가상각비	78	102	120	123	126
무형자산상각비	31	31	25	24	27
자산부채변동	(18)	10	187	177	233
기타	9	39	(9)	0	0
투자활동현금흐름	(227)	(835)	(255)	(249)	(353)
유형자산투자	(192)	(191)	(166)	(169)	(172)
유형자산매각	0	1	1	1	1
투자자산순증	(22)	(643)	(112)	(65)	(47)
무형자산순증	(14)	(18)	47	(7)	(116)
기타	1	16	(25)	(9)	(19)
재무활동현금흐름	107	705	(72)	(110)	(94)
자본의증가	0	290	0	0	0
차입금의순증	116	424	(61)	(104)	(85)
배당금지급	(7)	(7)	(7)	(7)	(8)
기타	(2)	(2)	(4)	1	(1)
기타현금흐름	(0)	2	0	0	0
현금의증가	31	60	17	17	13

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

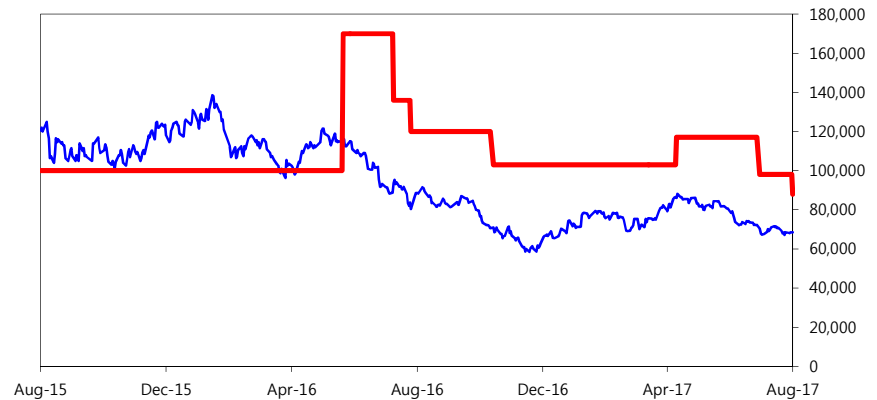
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	1,194	1,432	1,784	2,008	2,231
매출원가	602	703	831	920	1,011
매출총이익	592	730	953	1,087	1,220
판매관리비	525	659	881	979	1,081
영업이익	67	70	72	109	139
금융수익	26	21	23	22	23
이자수익	3	3	4	4	4
금융비용	27	55	62	54	53
이자비용	19	36	35	37	33
기타영업외손익	(1)	(12)	(2)	(2)	(2)
관계기업관련손익	8	(6)	(1)	1	3
세전계속사업이익	73	18	30	76	110
법인세비용	21	12	10	25	36
연결당기순이익	52	6	20	52	74
지배주주지분순이익	52	12	17	53	73
기타포괄이익	(4)	(138)	(99)	(47)	(33)
총포괄이익	48	(133)	(79)	5	42
지배주주지분포괄이익	48	(38)	(66)	5	41
EBITDA	176	203	216	256	291

주요 투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	2,455	583	787	2,525	3,462
BPS	19,899	17,654	14,193	14,038	15,582
DPS	350	350	350	400	400
성장성(%, YoY)					
매출증가율	14.8	20.0	24.6	12.5	11.1
영업이익증가율	28.4	5.1	2.7	50.7	27.6
순이익증가율	211.8	(76.2)	35.0	220.7	37.1
EPS증가율	211.9	(76.3)	35.0	220.7	37.1
EBITDA증가율	30.6	15.5	6.6	18.1	14.0
수익성(%)					
영업이익률	5.6	4.9	4.0	5.4	6.2
순이익률	4.4	0.9	0.9	2.7	3.3
EBITDA Margin	14.7	14.2	12.1	12.7	13.1
ROA	3.9	0.3	0.8	1.9	2.6
ROE	12.9	3.1	4.9	17.9	23.4
배당수익률	0.3	0.5	0.5	0.6	0.6
배당성향	14.3	60.0	44.5	15.8	11.6
안정성					
순차입금(십억원)	411	826	704	576	471
차입금/자본총계비율(%)	130.2	116.4	117.0	105.0	91.1
Valuation(X)					
PER	51.3	120.8	87.0	27.1	19.8
PBR	6.3	4.0	4.8	4.9	4.4
EV/EBITDA	17.6	14.1	12.4	10.0	8.4

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
CJ CGV(079160)	2016.05.31	매수	170,000 원
	2016.07.19	매수	136,000 원
	2016.08.05	매수	120,000 원
	2016.10.24	매수	103,000 원
	2017.04.20	매수	117,000 원
	2017.07.10	매수	98,000 원
	2017.08.11	매수	88,000 원



Compliance notice

- 당사는 2017년 8월 11일 현재 CJ CGV 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2017.6.30 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
78.9%	20.3%	0.9%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.