

(Reinstate)

가(12): 28,500 ()

Stock Data

· 주가 (1/5)	21,200원
· 액면가	500원
· 발행주식수	20.6백만주
· 시가총액	437.1십억원
· 52주 최고/최저가	22,800원/13,500원
· 평균거래량 (6개월)	78,086주
· 외국인지분율	18.7%
· 주요주주	CJ(주) 40.1%
	한국투자신탁운용 13.2%

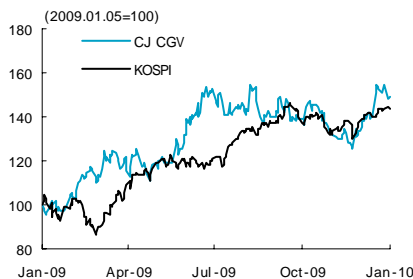
· 주가상승률	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	11.6	-2.8	48.8
상대주가(%p)	7.5	-21.8	4.7

· 당사 추정 EPS (10F)	2,502원
· 컨센서스 EPS (10F)	1,947원
· 컨센서스 목표주가	27,383원

· 밸류에이션(12MF)	
PER	8.5배
PBR	1.7배
EPS growth	19.8%

Stock Price

최근 12개월 상대주가 추이



홍종길 02)3276-6168
jonggil@truefriend.com

이재훈 02)3276-6172
jaehoonlee@truefriend.com

투자의견 '매수', 목표주가 28,500원으로 조사분석 재개

CJ CGV ' ' 12 가 28,500

가 valuation 가 2010
EPS PER 11.4 (10%)

시장 점유율 상승으로 성장세 지속 전망

CJ CGV 2
2.3% 가
2009 27.4%
2011 29.0%
가
가 10.3%

국내 투자 부담 감소로 수익성 향상 예상

CJ CGV 2010 , 2011
. CJ CGV 2010
2009 2.3%p 17.8%
2010 2009
0.7%p

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
매출액 (십억원)	320.5	358.8	413.9	449.2	483.5
(매출증가율, %)	17.8	12.0	15.4	8.5	7.7
영업이익 (십억원)	40.9	54.8	64.0	79.8	88.1
세전이익 (십억원)	22.6	40.2	54.9	67.9	74.0
당기순이익 (십억원)	12.1	20.0	43.0	51.6	56.9
EBITDA (십억원)	65.6	83.1	90.9	107.7	116.4
EPS (원)	589	972	2,085	2,502	2,762
(EPS 증가율, %)	-46.9	65.0	114.5	20.0	10.4
BPS (원)	8,282	8,745	10,469	12,649	15,092
PER (배)	28.1	15.7	10.2	8.5	7.7
PBR (배)	2.0	1.7	2.0	1.7	1.4
EV/EBITDA (배)	7.7	5.8	6.9	5.7	5.3
영업이익률 (%)	12.8	15.3	15.5	17.8	18.2
EBITDA Margin (%)	20.5	23.1	22.0	24.0	24.1
ROE (%)	6.8	10.7	20.1	20.1	18.6
순차입금 (십억원)	161.9	171.5	191.7	180.3	178.8
영업이익이자보상배율 (배)	5.2	5.6	5.5	6.5	7.4
차입금/자본총계비율 (%)	95.3	92.2	89.6	71.1	60.0

Valuation

‘ ’, 12 가 28,500

성장 지속과 수익성 향상에도
시장 평균 대비 할인 거래

CJ CGV ‘ ’ 12 가 28,500

. CJ CGV

1)

가

가

, 2)

3) 2010 PER 8.5

가 2010 EPS 2,502

PER 10.4 10%

1) 2010

가

, 2)

성장 둔화와
중국 진출에 대한
과도한 우려

가

가가

가

1/4

, 2006

가

PER valuation은
역사적 저점 수준

1 5 가 21,200

2010

PER 8.5

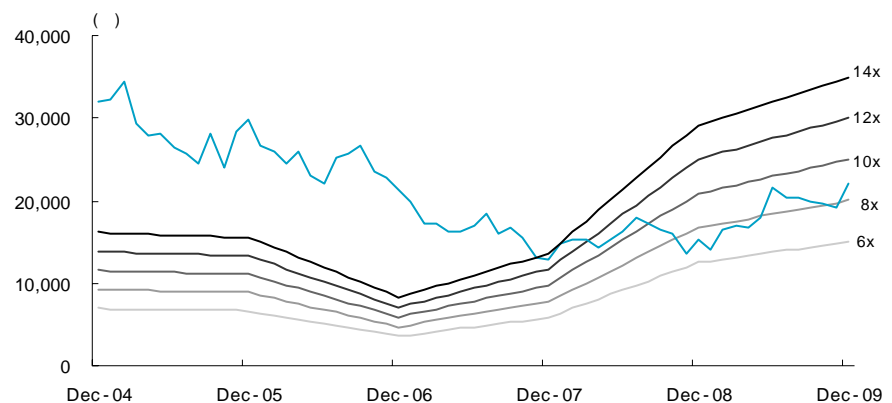
가

12 18,000

21,000

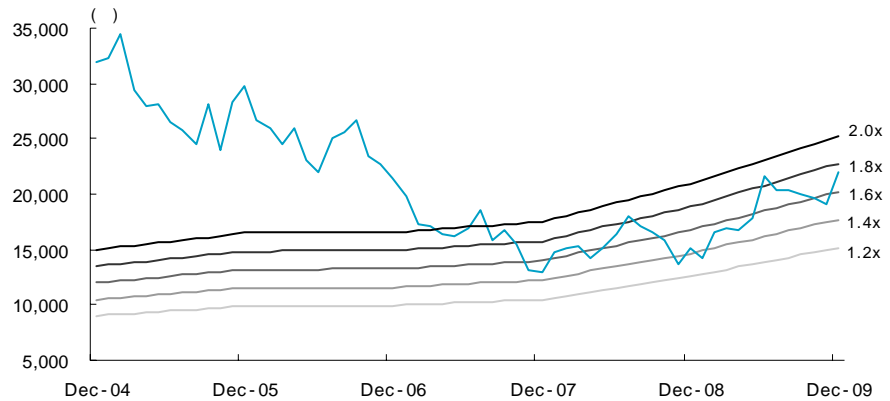
,

[그림 1] CJ CGV PER band



자료: 한국투자증권

[그림 2] CJ CGV PBR band



자료: 한국투자증권

CJ CGV는	CJ CGV	I/B/E/S	2010	PER	8.9
국내 내수업체 및 해외 업체와	15.2	41.5%	, 2010	PBR	1.7
비교해도 저평가	.		2010 , 2011	PER	CJ CGV 가

〈표 1〉 국내 주요 내수 업체와의 Valuation 비교

(단위: 십억원, 원, 배, %)

Company	주가 (2010/01/04)	시가총액	EPS			PER			EPS CAGR (10~11)	PEG	Market PER 대비 Premium			ROE	PBR	EV/EBITDA			EBITDA Growth (2010~2011, CAGR)
			2009F	2010F	2011F	2009F	2010F	2011F			2009F	2010F	2011F			2009F	2010F	2011F	
CJ CGV	21,100	435.0	1,947	2,369	2,684	10.8	8.9	7.9	17.4%	0.5	-21.1%	-11.8%	-11.8%	19.6	1.7	2.9	2.9	3.0	10.0%
에스원	49,300	1,873.4	2,839	3,230	3,499	17.4	15.3	14.1	11.0%	1.4	26.5%	51.2%	58.0%	17.4	2.5	13.5	12.9	12.6	7.0%
제일기획	311,000	1,431.1	17,917	21,967	23,282	17.4	14.2	13.4	14.0%	1.0	26.4%	40.3%	49.8%	17.1	2.3	34.5	29.5	27.6	13.4%
강원랜드	16,200	3,465.8	1,902	1,954	2,034	8.5	8.3	8.0	3.4%	2.4	-38.0%	-17.9%	-10.7%	20.7	1.6	7.5	7.3	7.3	3.7%
호텔신라	21,950	861.5	942	1,199	1,500	23.3	18.3	14.6	26.2%	0.7	69.7%	81.3%	64.2%	8.9	1.6	6.9	6.2	5.9	9.0%
신세계	537,000	10,128.1	31,021	35,493	39,678	17.3	15.1	13.5	13.1%	1.2	26.1%	49.9%	51.8%	13.9	2.0	5.1	4.7	4.4	9.0%
NHN	193,000	9,288.6	8,973	10,889	12,689	21.5	17.7	15.2	18.9%	0.9	56.6%	75.6%	70.6%	40.4	5.8	17.1	15.0	13.7	16.7%
메가스터디	240,500	1,524.9	10,952	13,694	16,388	22.0	17.6	14.7	22.3%	0.8	59.9%	74.0%	64.6%	32.0	5.0	17.9	15.3	13.5	19.6%
평균						18.2	15.2	13.4	15.6%	1.2	32.4%	50.6%	49.8%	21.5	3.0	14.6	13.0	12.2	11.2%

자료: I/B/E/S, 한국투자증권

〈표 2〉 해외 주요 업체와의 Valuation 비교

(단위: 십억달러, 달러, %, 배)

Company	주가 (2010/01/04)	시가총액	EPS			PER			EPS CAGR (10~11)	PEG	Market PER 대비 Premium			ROE	PBR	EV/EBITDA			EBITDA Growth (2010~2011, CAGR)
			2009F	2010F	2011F	2009F	2010F	2011F			2009F	2010F	2011F			2009F	2010F	2011F	
Regal Entertainment Group	14.6	1.9	0.6	0.8	0.9	23.9	17.6	16.0	22.2%	0.8	6.8%	11.7%	27.7%	--	-14.8	0.3	0.5	0.7	5.8%
Cinemark Holdings	14.7	1.6	0.7	0.9	1.0	21.4	16.6	15.4	18.0%	0.9	-4.1%	5.5%	23.0%	9.6	1.8	0.8	1.0	1.2	3.6%
The Marcus Corporation	13.2	0.3	0.5	0.5	0.5	25.9	27.4	24.9	1.9%	14.5	15.9%	74.0%	99.3%	--	1.2	--	--	--	--
평균						23.7	20.5	18.8	14.0%	5.4	6.2%	30.4%	50.0%	9.6	-4.0	0.5	0.8	0.9	4.7%

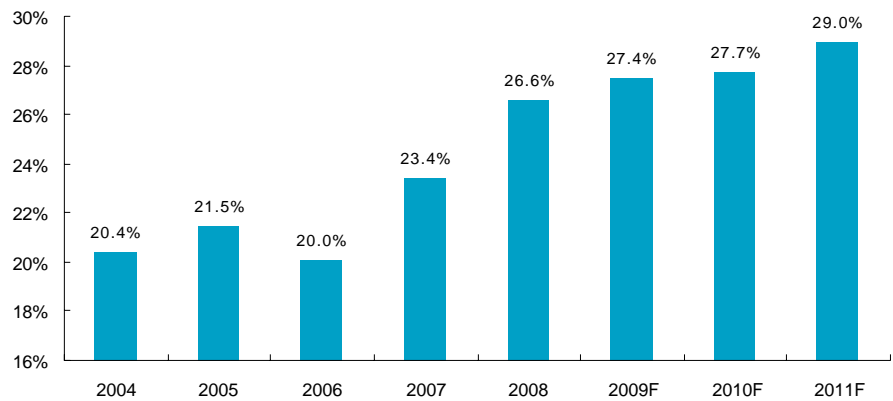
자료: I/B/E/S, 한국투자증권

1)

시장 점유율 상승으로
상영 매출 증가 지속

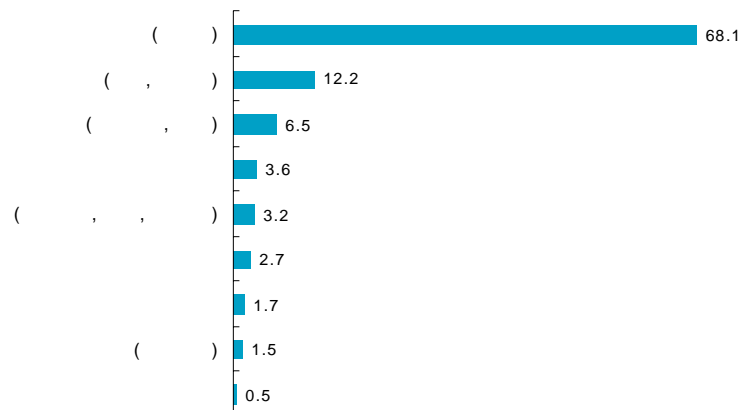
2006 3 0.9% 가 , CJ
CGV 9.6% 가 . ATP(Average Ticket Price,
가) 1.3% CJ CGV 가
8.2% .
가 , CJ CGV . CJ CGV
2005 21.5% 2008 26.6% 5.1%p ,
. CJ CGV 2010 .
2010 2011 CJ CGV 27.7% 29.0% ,
가 2 (2010~2011) 2.3% .

[그림 3] CJ CGV 직영 상영관 기준 시장 점유율 추이와 전망



자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 4] 극장 선택시 주요 고려 사항(%)



자료: 한국 영화관객 성향변화 분석(영화진흥위원회, 2009.03.05)

프리미엄 상영관의 ATP는
일반 상영관 대비
40% 이상 높아

CJ CGV

. 3D

, IMAX, 3D

, IMAX

1~2

, ATP

3D

40%,

ATP

〈표 3〉 CJ CGV 상영관별 요금

(단위: 원)

상영관	요일구분	시간대	일반	청소년
일반 상영관	주중	조조	5,000	5,000
		조조 이후	8,000	7,000
	주말	조조	5,000	5,000
		조조 이후	9,000	7,000
디지털 3D	주중/주말	조조	8,000	8,000
		조조 이후	13,000	10,000
골드 클래스	주중/주말	전 시간대	30,000	25,000
IMAX DMR 3D	주중/주말	조조	13,000	13,000
		조조 이후	16,000	13,000
Starium 3D	주중/주말	조조	9,000	9,000
		조조 이후	14,000	11,000

자료: CJ CGV, 한국투자증권

3D 상영관 및
영화 라인업 확대로
ATP 상승 전망

2009 7

2~3

, 3D

CJ CGV ATP가

CJ CGV 70~80

3D

. 3D

, IMAX

가

, 3D

3D 가

3D

3D

가

〈표 4〉 2010년 개봉 주요 3D 영화

영화	개봉예정일	배급사	장르	비고
Alice in Wonderland	3월 4일	디즈니	애니	팀버튼 감독
Shrek Forever After	7월 1일	드림웍스	애니	슈렉 시리즈
토이스토리 3	8월 5일	디즈니	애니	
레지던트이블 : Afterlife	9월 10일	소니	SF 액션 스릴러	
Harry Potter 7A	12월 16일	워너	가족	Only IMAX 3D

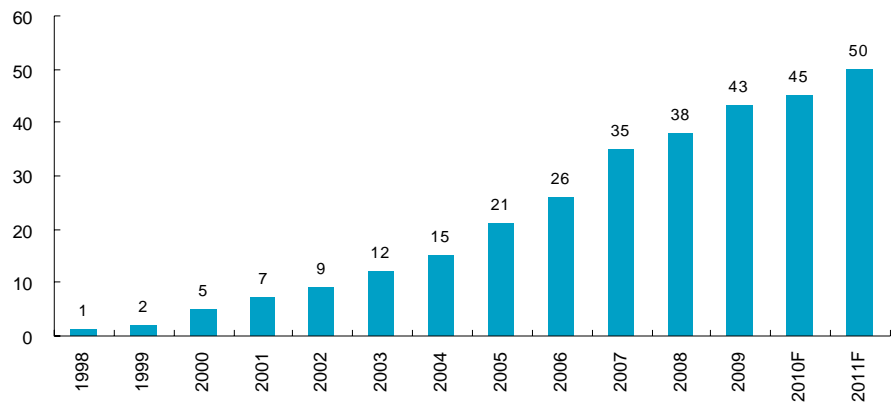
자료: CJ CGV, 한국투자증권

2)

감가상각 부담 감소로
영업이익률 상승 전망

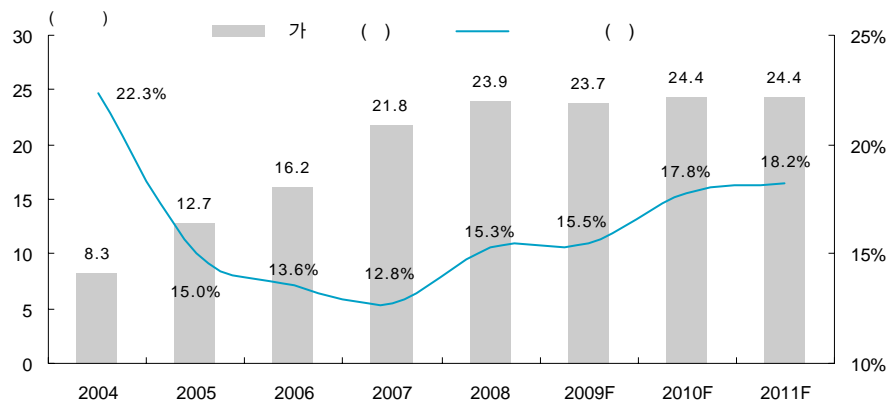
가
2007 12.8% , 2008
2.5%p 15.3% 2009 15.5%
가 가
CJ CGV 가 가
17.8% 2009 2.3%p . 2010

[그림 5] 연간 직영 상영관수 추이와 전망



자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 6] 감가상각비 및 영업이익률 추이와 전망



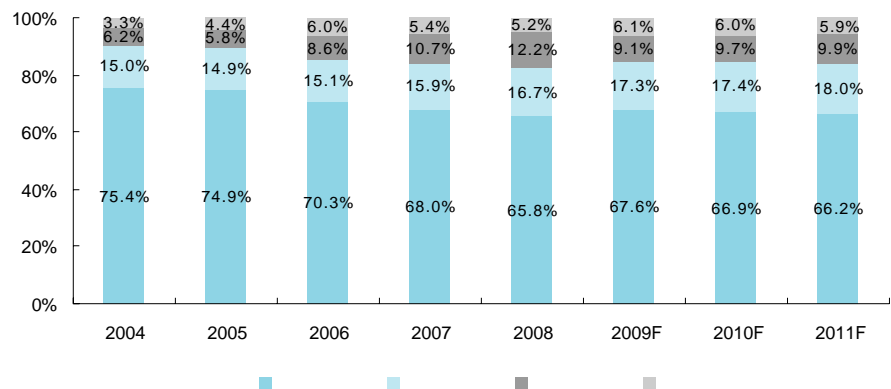
자료: CJ CGV, 한국투자증권

3)

비상영 부문 호조로
외형 성장과
수익성 향상 예상

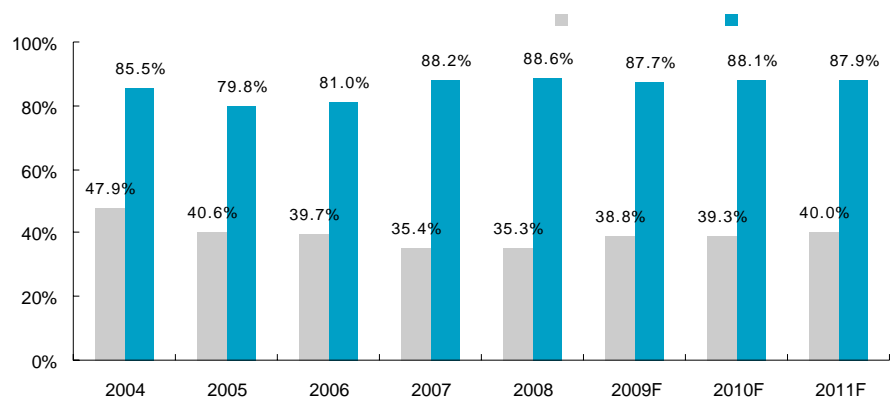
CJ CGV
3 9.6% 가 ,
19.0%, 47.1% 가 . 2009
2009 7 가 ATP가 ,
2009
2009 32.4% 2011 33.8%
CJ CGV

[그림 7] CJ CGV의 사업 부문별 비중 추이 및 전망



자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 8] 부문별 매출 총이익률 추이 및 전망



자료: CJ CGV, 한국투자증권

2009 4

4분기 매출액과 영업이익은
전년 동기 대비 각각 32.4%,
81.1% 증가 추정

4
137 . FnGuide
7.1%, 15.1% . 7
가 39.4% , SPP(Sales Per
Patron,) 가 34.6% .
6.4% ,
2009 . 4
10% 가 .
가 3.5%p
13.1% .

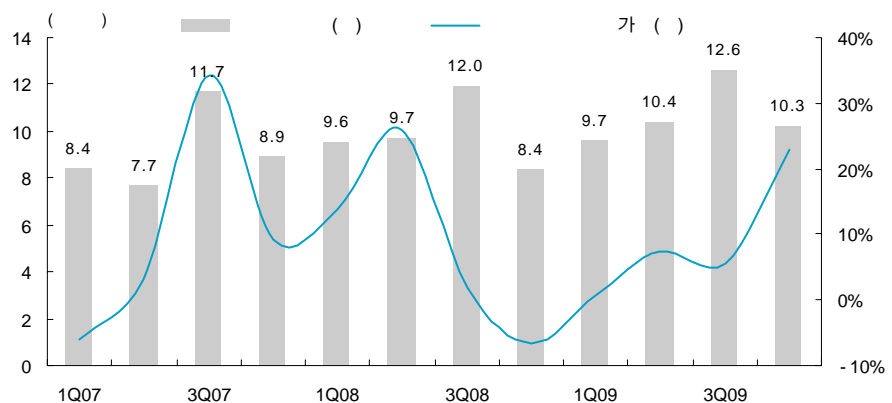
〈표 5〉 분기별 수익 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q08	2Q08	3Q08	4Q08	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09F	QoQ	YoY
매출액	85.0	87.2	107.9	78.6	87.3	96.1	126.4	104.0	-17.7%	32.4%
상영매출	56.7	57.3	71.4	50.6	58.9	64.2	85.9	70.6	-17.8%	39.4%
매점매출	13.8	14.8	18.7	12.7	15.2	17.3	22.0	17.0	-22.7%	34.6%
광고매출	9.9	10.8	12.6	10.6	7.7	8.7	11.3	9.9	-11.9%	-6.4%
기타매출	4.6	4.3	5.2	4.7	5.6	5.9	7.2	6.5	-9.3%	38.5%
매출원가	40.5	42.1	48.2	36.0	39.9	45.2	56.7	48.2	-15.0%	33.8%
(부금원가)	29.5	30.6	36.3	25.4	28.7	32.7	43.1	36.4	-15.6%	43.2%
(감가상각비)	6.0	6.0	6.0	5.8	5.6	5.9	6.0	6.1	1.8%	6.2%
(기타)	5.0	5.5	5.8	4.8	5.6	6.6	7.6	5.7	-25.2%	18.0%
판매비(G&A)	32.7	33.0	36.5	35.0	34.2	38.5	45.0	42.2	-6.2%	20.4%
(인건비)	12.0	12.0	11.8	12.3	12.6	13.2	12.6	12.5	-1.3%	1.2%
(임차료)	5.4	5.5	6.9	6.2	5.7	6.5	8.3	7.6	-8.6%	22.7%
(건물관리비)	5.5	5.0	6.5	5.2	5.8	6.0	7.8	6.4	-18.6%	21.5%
(용역수수료)	3.7	4.0	4.0	4.1	4.0	4.9	6.5	6.1	-5.8%	50.0%
(감가상각비)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	6.9%	-5.8%
(기타)	5.6	6.2	6.8	6.8	5.6	7.4	9.4	9.3	-1.1%	36.5%
영업이익	11.9	12.1	23.3	7.5	13.2	12.4	24.7	13.7	-44.7%	81.1%
영업이익률	13.9	13.9	21.6	9.6	15.2	12.9	19.5	13.1	-6.4%p	3.5%p
세전이익	8.2	9.3	22.1	0.7	9.6	10.8	23.8	10.7	-55.1%	1533.4%
순이익	3.0	6.1	16.1	-5.2	6.9	8.0	20.1	8.0	-60.1%	(흑전)

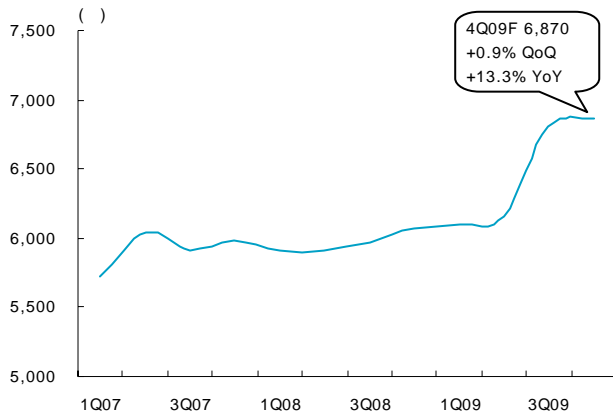
자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 9] CJ CGV 분기별 적영 관람객 추이 및 전망



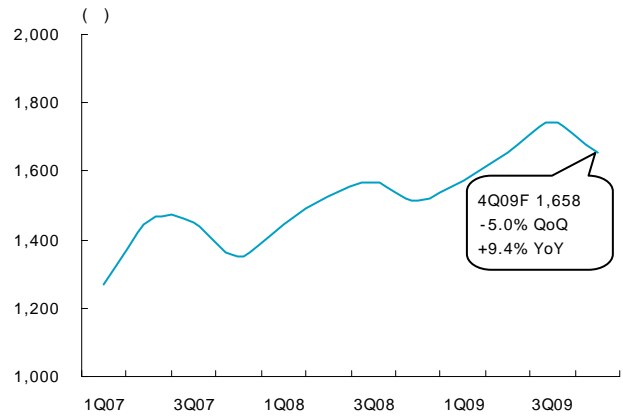
자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 10] 분기별 ATP 추이와 전망



자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 11] 분기별 SPP 추이와 전망

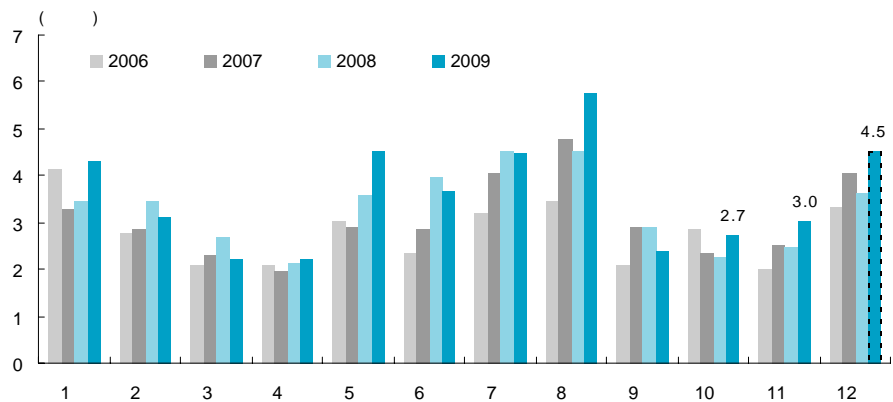


자료: CJ CGV, 한국투자증권

CJ CGV의 직영 관람객수
증가는 계속될 전망

CJ CGV 2009 10, 11 575
21.5% 가 12 2009
, 12 17
25% 가 452

[그림 12] CJ CGV 분기별 직영 관람객 추이



자료: CJ CGV, 한국투자증권

<표 6> 2009년 4분기 월별 주요 영화 및 전국 관람객수

(단위: 명)

기간	개봉일	영화	배급사	해당월	09년 누계
10월	09-10-22	굿모닝 프레지던트	CJ Ent	1,472,917	1,472,917
	09-09-24	내사랑 내결에	CJ Ent	1,303,499	2,148,324
	09-09-24	불꽃처럼 나비처럼	쇼박스	1,103,561	1,697,221
11월	09-11-12	2012	소니	4,400,289	4,400,289
	09-11-11	청담보살	N.E.W	1,220,518	1,220,518
	09-10-22	굿모닝 프레지던트	CJ Ent	1,102,058	2,574,975
12월	09-12-17	아바타	이십세기폭스코리아		
	09-12-23	전우치	주영회사집		
	09-12-02	뉴문	N.E.W		

자료: CJ CGV

2010

24.7% 가

고마진 비상영 부문의
비중확대로
수익성이 향상될 전망

2010	8.5%, 24.7%	가	4,492	798
2009	7.5%	가	3,006	
2010	가	2009	0.5%	가
ATP가	7	2009	7.0%	가
SPP	가	9.1%		
2009				
14.3%	2010			2009
16.0%	가	CJ CGV	2010	ATP 가
		2.3%p	17.8%	

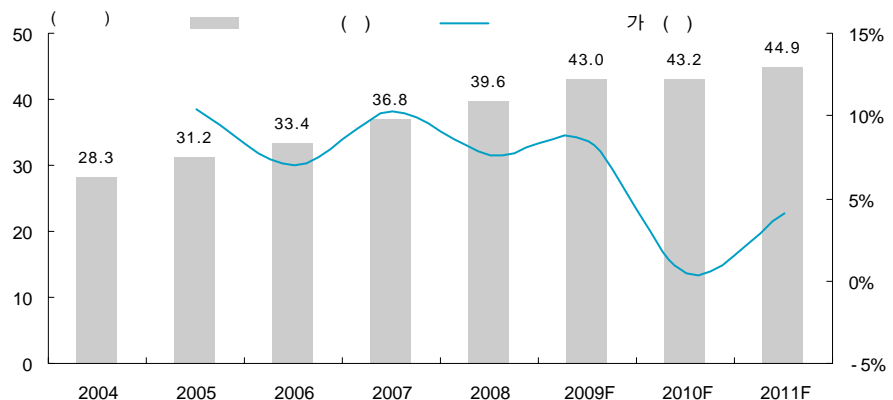
〈표 7〉 연간 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	2007	2008	2009F	YoY	2010F	YoY	2011F
매출액	320.5	358.8	413.9	15.4%	449.2	8.5%	483.5
상영매출	217.8	236.1	279.6	18.4%	300.6	7.5%	320.1
매점매출	51.1	60.0	71.5	19.1%	78.0	9.1%	87.1
광고매출	34.3	43.9	37.6	-14.3%	43.6	16.0%	48.0
기타매출	17.3	18.8	25.1	34.1%	26.9	7.0%	28.4
매출원가	152.8	166.8	190.1	14.0%	200.3	5.4%	211.7
(부금원가)	112.1	121.8	140.9	15.7%	152.2	8.0%	162.0
(감가상각비)	21.8	23.9	23.7	-0.8%	24.4	2.9%	24.4
(기타)	18.8	21.1	25.5	20.8%	23.7	-6.9%	25.2
판매비(G&A)	126.8	137.2	159.8	16.5%	169.1	5.8%	183.8
(인건비)	44.8	48.1	50.9	5.9%	51.2	0.5%	56.2
(임차료)	21.0	23.9	28.1	17.5%	30.0	6.6%	33.8
(건물관리비)	18.8	22.2	25.9	16.6%	27.4	5.8%	30.6
(용역수수료)	17.0	15.8	21.5	36.4%	24.3	13.1%	24.3
(감가상각비)	1.8	1.9	1.7	-11.0%	1.7	0.7%	1.7
(기타)	23.4	25.3	31.7	25.1%	34.5	8.8%	37.1
영업이익	40.9	54.8	64.0	16.8%	79.8	24.7%	88.1
영업이익률	12.8	15.3	15.5	0.2%p	17.8	2.3%p	18.2
세전이익	22.6	40.2	54.9	36.4%	67.9	23.6%	74.0
순이익	12.1	20.0	43.0	114.5%	51.6	19.9%	56.9

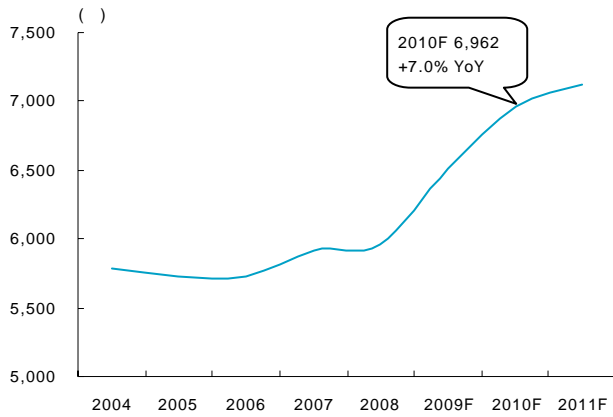
자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 13] CJ CGV 연간 적영 관라객 추이 및 전망



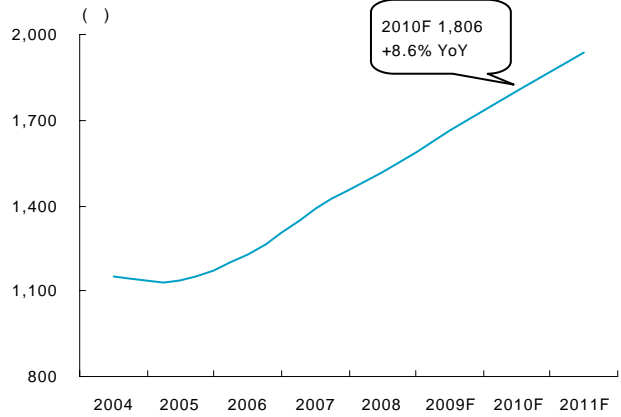
자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 14] 연간 ATP 추이와 전망



자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 15] 연간 SPP 추이와 전망



자료: CJ CGV, 한국투자증권

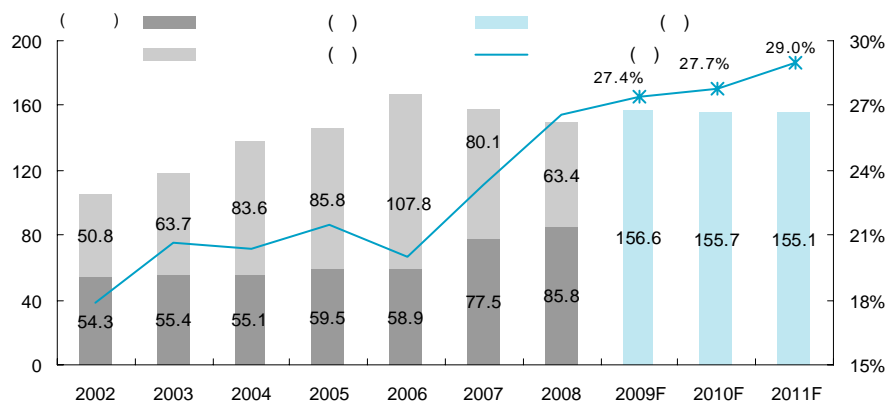
2010년 국내 영화 관람객수는
2009년 대비 0.6% 감소 예상

연도	관람객수 (백만 명)	증감률 (%)
2006	14	
2007	16	5.0%
2008	15,661	
2009	15,566	-0.6%
2010		

CJ CGV 직영 관람객수는
점유율 상승으로 증가할 전망

연도	관람객수 (백만 명)	점유율 (%)
2006	2	2.3%
2007	2	
2008	2	
2009	2	
2010	2	
2011	5	

[그림 16] 영화 관람객수 및 CJ CGV 시장 점유율 추이와 전망



자료: CJ CGV, 한국투자증권

1)

중국은 매력적인 시장으로
피할 수 없는 선택이나,

CJ CGV

2010

2009

2006

, 2016

CGV

가

가

가

가

기대만큼 리스크도
많은 상황

CJ CGV가

가

가

가

2006

가

가

2)

가

이자율 상승에
취약한 재무 구조

CJ CGV

2009 9

2,200

2011

가

2010 2 , 2011 5

가

가

,

가

가

대차대조표

(단위: 십억원)

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
유동자산	35.5	35.6	46.5	50.5	54.4
현금성자산	7.6	8.0	16.6	18.0	19.3
매출채권	14.7	19.5	20.7	22.5	24.2
재고자산	0.9	1.1	1.2	1.3	1.4
비유동자산	403.2	444.3	525.5	565.1	632.9
투자자산	57.8	60.5	69.8	75.8	81.5
유형자산	211.0	206.0	250.6	266.9	311.8
무형자산	8.8	14.9	17.2	18.7	20.1
자산총계	438.7	479.8	572.0	615.6	687.3
유동부채	145.9	160.2	195.1	201.9	221.3
매입채무	27.3	29.0	33.1	35.9	38.7
단기차입금및단기사채	60.0	39.5	39.5	39.5	39.5
유동성장기부채	0.2	20.2	30.2	30.2	30.2
비유동부채	113.3	124.4	143.9	134.3	134.7
사채	69.3	89.5	79.5	69.5	69.5
장기차입금및리스부채	41.6	30.7	59.5	59.5	59.5
부채총계	259.2	284.6	338.9	336.2	356.0
자본금	28.6	28.6	28.6	28.6	28.6
자본잉여금	63.6	63.6	63.6	63.6	63.6
자본조정	0.2	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0
이익잉여금	89.3	102.2	140.0	186.4	238.2
자본총계	179.5	195.2	233.0	279.5	331.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
영업활동현금흐름	66.6	65.5	93.9	86.8	107.5
당기순이익	12.1	20.0	43.0	51.6	56.9
유형자산감가상각비	23.7	25.9	23.7	24.4	24.4
무형자산상각비	1.0	2.4	3.2	3.6	3.9
자산부채변동	14.6	7.7	19.5	1.8	15.0
기타	15.2	9.5	4.5	5.5	7.3
투자활동현금흐름	-102.0	-64.3	-109.6	-70.1	-100.9
유형자산투자	-61.2	-24.2	-68.6	-40.9	-69.7
유형자산매각	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동자산순증	0.7	12.1	-0.1	0.0	0.0
투자자산순증	-9.8	-17.4	-10.5	-8.2	-10.3
기타	-31.8	-34.7	-30.5	-21.0	-20.9
재무활동현금흐름	32.2	-0.8	24.3	-15.2	-5.2
자본금및자본잉여금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
차입금의순증	39.8	6.6	29.1	-10.3	-0.3
배당금지급	-8.2	-7.2	-5.2	-5.2	-5.2
기타	0.6	-0.2	0.3	0.2	0.2
현금의 증가	-3.2	0.4	8.6	1.4	1.4

손익계산서

(단위: 십억원)

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
매출액	320.5	358.8	413.9	449.2	483.5
매출총이익	167.7	192.0	223.8	248.9	271.9
판매비	126.8	137.2	159.8	169.1	183.8
영업이익	40.9	54.8	64.0	79.8	88.1
영업외수익	5.9	6.8	7.8	7.7	8.1
이자수익	0.2	0.4	0.9	0.9	1.0
외환관련이익	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0
지분법이익	0.1	0.2	0.9	1.9	2.1
영업외비용	24.2	21.4	16.9	19.7	22.2
이자비용	7.8	9.8	11.7	12.2	11.9
외환관련손실	0.0	2.2	0.3	0.3	0.3
지분법손실	10.4	5.8	2.0	3.9	6.4
세전계속사업이익	22.6	40.2	54.9	67.9	74.0
법인세비용	10.4	20.2	11.9	16.3	17.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12.1	20.0	43.0	51.6	56.9
EBITDA	65.6	83.1	90.9	107.7	116.4

주요 투자지표

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
주당지표(원)					
EPS	589	972	2,085	2,502	2,762
BPS	8,282	8,745	10,469	12,649	15,092
DPS	350	250	250	250	250
SPS	15,545	17,403	20,076	21,788	23,455
성장성(% YoY)					
매출증가율	17.8	12.0	15.4	8.5	7.7
영업이익증가율	11.0	33.9	16.8	24.7	10.4
순이익증가율	-46.9	65.0	114.4	20.0	10.4
EPS증가율	-46.9	65.0	114.5	20.0	10.4
EBITDA증가율	18.9	26.7	9.4	18.6	8.0
수익성(%)					
영업이익률	12.8	15.3	15.5	17.8	18.2
순이익률	3.8	5.6	10.4	11.5	11.8
EBITDA Margin	20.5	23.1	22.0	24.0	24.1
ROA	3.0	4.4	8.2	8.7	8.7
ROE	6.8	10.7	20.1	20.1	18.6
배당수익률	2.7	1.6	1.2	1.2	1.2
안정성					
순차입금(십억원)	161.9	171.5	191.7	180.3	178.8
영업이익이자보상배율(배)	5.2	5.6	5.5	6.5	7.4
차입금/자본총계비율(%)	95.3	92.2	89.6	71.1	60.0
Valuation(X)					
PER	28.1	15.7	10.2	8.5	7.7
PBR	2.0	1.7	2.0	1.7	1.4
PSR	1.1	0.9	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	7.7	5.8	6.9	5.7	5.3

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
CJ CGV(079160)	2007-02-28	중립	20,000 원
	2008-01-25	NA	NA
	2009-01-21	매수	19,000 원
	2009-09-25	NA	NA
	2010-01-06	매수	28,500 원



■ Compliance notice

- 당사는 1월 5일 현재 CJ CGV 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석담당자와 배우자는 1월 5일 현재 CJ CGV 주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장지수 대비 15% 이상의 주가 하락 예상

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

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 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 리서치본부에서 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.