



Analyst 김민정/ 2122-9180/ mjkim@hi-ib.com

## 1. 주간 Issue & Comment

### 인터넷/게임

- 금일 시작되는 국감에서는 포털 업체에 대해서 드루킹 사건 등 뉴스 댓글 조작 논란과 포털의 정치 편향성 의혹, 구글-페이스북 등 글로벌 ICT 업체를 대상으로는 세금, 망사용료에 대한 역차별에 대해 집중 논의될 예정  
게임 업체에 대해서는 지난해에 이어 확률형 아이템 판매에 대해 집중적으로 추궁할 것으로 예상하나 게임 과금 유저는 전체 유저의 1% 수준에 그치고 있어 사행성을 조장을 주장하기에는 무리가 있다고 판단
- 온라인게임과 마찬가지로 모바일게임에 결제한도를 적용하는 규제 생성에 대한 우려 존재하지만, 온라인게임 결제한도 규제 완화가 언급되고 있는 상황에서 새로운 규제 생성은 현실 가능성 낮아보임
- 금일 네이버는모바일 메인 화면 개편 관련 발표를 진행할 것으로 뉴스 메뉴와 실시간 급상승 검색어 등이 모바일 첫 화면에서 제거될 것으로 예상, 4분기부터 광고 매출에 타격을 줄 것으로 예상
- 오는 11일 넷마블은 '블레이드앤소울 레볼루션' 쇼케이스에서 구체적인 출시 일정과 서비스계획 공개할 예정, 연내 중에 출시될 것으로 예상되어 국내 모바일게임 시장파이 확대 기대
- 10/1~7일 한주간 주요 게임별 글로벌 평균 일매출액은 '리니지M' 29억원 (+9% WoW), 'L2R' 16억원 (+21% WoW), '검은사막 모바일' 13억원 (-6% WoW), '뮤오리진2' 3억원 (-13% WoW), '서머너즈워' 16억원 (+30% WoW) 기록

### 미디어/광고

- 정부와 여당이 지상파 방송과 종합편성채널 관련 '비대칭 규제 정상화'에 속도를 내면서 방송통신위원회가 지상파 방송 중간광고 허용을 검토하고 있는 것으로 파악
- 3분기는 광고 시장 비수기임에도 불구하고 캡티브 광고 물량의 안정적 성장을 기반으로 광고대행사의 양호한 실적 예상, 연말로 갈수록 배당 매력 또한 부각될 것으로 전망
- 다음주 17일 넷플릭스 3분기 실적 발표될 예정으로 넷플릭스 실적은 스튜디오드래곤, 제이콘텐트리 등의 관련 콘텐츠 제작업체의 주가에 영향 끼칠 것으로 판단

## 2. Top picks & Comment

|           | 업종     | 종목              | Comment  |
|-----------|--------|-----------------|--|
| Top picks | 인터넷/게임 | 카카오 (035720)    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 신규 광고 플랫폼의 타겟팅 고도화로 3분기 광고 매출액 양호한 성장세 이어나갈 전망</li> <li>- 분사되어 새롭게 설립되는 커머스 법인은 간편결제, 콘텐츠 사업 등과의 연관성 높아 새로운 사업으로 확장할 수 있는 기회 창출할 것으로 기대</li> <li>- 신규법인 '카카오M'은 올해 11월 MBC에 방영예정인 '붉은달 푸른해', 내년에 tvN에서 방영 예정인 웹소설 기반의 '진심이 닿다' 등 드라마 공동 제작 사업 확대</li> </ul> |
|           | 미디어/광고 | CJ ENM (035760) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- '미스터션샤인'과 같은 텐트폴 작품 편성으로 3분기 비수기 영향 최소화할 것으로 기대</li> <li>- 올해 제작비는 전년대비 10% 증가에 불과하나 콘텐츠 편성 최적화로 매출 증가폭은 제작비 증가보다 클 것으로 예상, 이익 변동성 축소 측면에서도 긍정적</li> <li>- 특정 상품 활용한 디지털 콘텐츠 제작과 홈쇼핑 판매 연계하여 디지털 콘텐츠 관련 신규 수익모델 창출</li> </ul>                               |

### 3. News Highlights

| 인터넷/게임                                     |  |   |
|--|--|---|
| 제목   | 내용   | 출처  |
| 넷마블 사활 걸린<br>'블소 레볼루션' 연내 출시               | - 넷마블은 '블소 레볼루션'의 출시일정과 서비스계획을 오는 11일 공개한다고 밝힘<br>- '블소 레볼루션'은 개발비로만 100억원이 넘게 투입됐으며 원작의 방대한 그래픽을 모바일로 구현해 기대가 큰 작품으로 흥행에 성공할 수 있을지 주목   | <a href="https://bitly/2OLNoOp">https://bitly/2OLNoOp</a> |
| 네이버모바일 첫화면 '검색창' 확장?...오늘 사내 의견수렴          | - 네이버는 사내 직원을 대상으로 구글처럼 검색창만 있는 모바일 초기화면을 소개하고 의견을 모을 예정<br>- 사내 논의되는 모바일 초기화면은 검색창 화면만 있고 왼쪽 페이지는 쇼핑, 오른쪽 페이지는 뉴스가 나타나는 구성  | <a href="https://bitly/2QC8Brv">https://bitly/2QC8Brv</a> |
| 펜스 부통령, 구글에 중국 진출 중지할 것 요구                 | - 최근 구글이 중국 공산당이 검열을 할 수 있는 검색 엔진인 '드래곤플레이 프로젝트'를 진행하고 있는 중이며 마이크 펜스 미국 부통령이 이를 중단해 줄 것을 요구<br>- 이 같은 발언은 미중 무역전쟁에 따른 대중 압력의 일환으로 해석   | <a href="https://bitly/2y5XMan">https://bitly/2y5XMan</a> |
| 페이스북, 전 세계 사용자 7억 명 돌파<br>...10억 돌파도 멀지 않아 | - BGR은 페이스북 사용자가 전 세계적으로 7억 명을 넘어섰으며, 빠른 속도로 사용자가 증가하고 있다고 보도<br>- 특히, 브라질 및 인도 등 신흥시장에서 지난달에만 200만명의 사용자가 추가로 늘어났으며 머지않아 10억명 돌파도 어렵지 않을 것으로 보도   | <a href="https://bitly/2y7b46c">https://bitly/2y7b46c</a> |
| 카카오 카풀 서비스 임박했는데<br>...택시업계 반대 '여전'        | - 카카오의 카풀 서비스 시행이 임박했지만 택시노조의 대규모 반대 집회가 이어지는 등 업계 반발 지속<br>- 관련 업계에 따르면 카카오모빌리티는 내부적으로 이미 카풀 서비스 출시를 위한 시스템 준비를 완료한 상황이나 국회에 카풀 서비스 금지 법안 다수가 발의돼 있는 등 합의를 찾지 못하고 있는 상황   | <a href="https://bitly/2QDBXFZ">https://bitly/2QDBXFZ</a> |
| 아일랜드 당국<br>페이스북 조사 착수<br>...16억 달러 벌금 우려   | - 아일랜드가 약 5천만명의 계정을 해킹당한 페이스북에 대한 공식적인 조사에 착수<br>- 개인정보 유출 위험이 있을 경우 72시간내 당국에 보고해야하는 GDPR 규정은 준수한 것으로 보이나 충분한 예방조치를 하지 않았거나 GDPR의 다른 규정을 위반했을 가능성이 있어 약 16억 달러에 달하는 벌금이 부과될 우려 존재   | <a href="https://bitly/2YeRrZi">https://bitly/2YeRrZi</a> |
| 네이버-미래에셋 손잡고<br>인터넷은행 진출                   | - 네이버는 최근 제3인터넷은행 설립을 위해 파트너사인 미래에셋대우와 출점 준비 검토<br>- 네이버는 내년 4~5월 인터넷은행 예비인가를 받는 것이 목표이며 본인가를 거쳐 2020년 하반기나 2021년 상반기에 본격적인 영업이 가능할 것으로 보임   | <a href="https://bitly/2yO1PID">https://bitly/2yO1PID</a> |
| 미디어/광고                                     |  |   |
| 텐센트, 中 최대 애니<br>'빌리빌리'에 3600억 투자           | - 빌리빌리는 중국 최대 애니메이션 사이트로 지난 3월부터 미국 나스닥 시장에 4억 달러 규모의 IPO 절차에 들어갔으며 상장 심사 중<br>- 텐센트가 빌리빌리의 신주 2천500만주를 약 3천590억원에 취득했으며 상장이 완료되면 텐센트는 빌리빌리의 지분 12.3%를 보유할 전망  | <a href="https://bitly/2C3Ep4B">https://bitly/2C3Ep4B</a> |
| EU "넷플릭스,<br>30%는 역대 콘텐츠로 채워라"             | - 유럽의회는 넷플릭스 같은 온라인 스트리밍 서비스들이 최소 30% 콘텐츠를 역대 제작물로 채워야 한다는 가이드라인을 마련<br>- 이 규정에 따르면 넷플릭스 등 스트리밍 플랫폼들이 유럽 영화나 TV 시리즈 발전에 기여할 의무도 부여, 콘텐츠 직접 투자와 국가 보조금 기여 등 구체적인 방법도 제시   | <a href="https://bitly/2C2dkyD">https://bitly/2C2dkyD</a> |
| 中텐센트뮤직, 뉴욕상장 신청<br>...기업가치 30조원대 관측        | - 텐센트뮤직이 뉴욕증권거래소에 IPO 신청서를 접수하며 정식으로 뉴욕 증시의 문을 두드리<br>- 상장 예정 주식 수와 공모가 희망 범위가 아직 공개되지 않았지만 최근 실적, 등을 고려했을 때 기업가치가 300억달러대에 달할 것이라는 관측도 존재   | <a href="https://bitly/2Nnut80">https://bitly/2Nnut80</a> |
| 아마존, 스트리밍 선두<br>넷플릭스에 "도전장"...유럽 중점        | - 유럽은 미국보다 전통적인 TV프로그램에 의존하고 있는 시장이며, 아마존은 유럽 중시 전략을 통해 넷플릭스와의 경쟁할 계획<br>- 아마존은 올해 자사 아마존 프라임 비디오서비스를 통해 스트리밍 콘텐츠에 약 45억달러를 투자하고 있으며 연간 80억달러를 투자하는 넷플릭스를 따라잡기 위해 투자금 규모는 더욱 늘어날 전망  | <a href="https://bitly/2IABJfX">https://bitly/2IABJfX</a> |
| BAT '쇼트클립 전쟁' 승자는 누가 될 것인가?                | - 중국 매일경제신문에 따르면 텐센트가 구조조정을 통한 전략적 업그레이드 계획을 발표하면서 쇼트클립 분야의 경쟁력을 강화하겠다는 포부를 밝힘<br>- 올해 상반기 중국 쇼트클립 앱의 MAU는 전년 동기 대비 1,045명 늘어난 5억명으로 중국 인터넷 사용자 46%에 달하는 규모이며, 2020년 시장 규모는 400억 위안에 달할 전망으로 BAT의 쇼트클립 시장 경쟁이 더욱 더 치열해질 전망 | <a href="https://bitly/2Npdcen">https://bitly/2Npdcen</a> |
| 넷플릭스, 韓서 인재 영입 '속도'                        | - 넷플릭스는 최근 약 15개 직군에 걸쳐 한국 상주 인력 채용을 진행 중이며 한국 인재 영입에 속도를 내고 있는 중<br>- 올해 넷플릭스는 한국 콘텐츠를 잇달아 선보이는 등 한국 시장 공략에 공들이고 있으며, 향후 '좋아하면 울리는', 배우 주지훈이 출연하는 좀비물 '킹덤'이 방영될 예정  | <a href="https://bitly/2NfXClr">https://bitly/2NfXClr</a> |

#### 4. 국내외 Peers Valuation

##### 1) 주요 인터넷/게임 업체 Valuation

| 업종        | 업체명                           | 통화  | 증가       | 시가총액<br>(백만 USD) | 절대수익률(%) |        |        |        | PER(배) |       | 수급<br>(순매수, 십억원) |        |
|-----------|-------------------------------|-----|----------|------------------|----------|--------|--------|--------|--------|-------|------------------|--------|
|           |                               |     |          |                  | 1W       | 1M     | 3M     | YTD    | FY18   | FY19  | 기관               | 외국인    |
| 국내        | KOSPI                         |     | 2,254    | 1,281,637        | (3.6)    | (1.2)  | (0.8)  | (8.3)  | 9.1    | 8.5   | -                | -      |
|           | KOSDAQ                        |     | 767      | 220,420          | (6.0)    | (6.3)  | (5.2)  | (3.9)  | -      | -     | -                | -      |
|           | 소프트웨어와 서비스                    | KRW | 336      | 98,715           | (4.0)    | (4.9)  | (4.1)  | (11.6) | 25.0   | 19.6  | 18.3             | (6.2)  |
|           | 인터넷 소프트웨어와 서비스                |     | 1,093    | 34,716           | (4.1)    | (6.1)  | (7.6)  | (18.4) | 35.9   | 30.6  | 6.5              | (3.9)  |
|           | 게임 소프트웨어와 서비스                 |     | 3,979    | 31,664           | (3.5)    | 0.0    | (3.6)  | (16.6) | 20.6   | 14.5  | 10.0             | (3.8)  |
| 인터넷/소프트웨어 | NAVER                         |     | -        | 20,399           | (1.7)    | (2.9)  | (7.4)  | (19.1) | 27.4   | 25.3  | (42.5)           | 26.2   |
|           | 카카오                           |     | 107,500  | 7,880            | (10.0)   | (9.7)  | (8.1)  | (21.5) | 81.5   | 51.9  | (17.0)           | (19.3) |
|           | 인터넷파크                         |     | 5,940    | 173              | (7.9)    | (2.0)  | (12.6) | (36.2) | -      | 20.1  | 0.1              | (0.5)  |
|           | 포스코 ICT                       |     | 7,020    | 938              | (5.8)    | (4.1)  | (1.1)  | (15.9) | 39.2   | 16.1  | (0.9)            | 0.4    |
|           | 더존비즈온                         | KRW | 58,900   | 1,536            | (2.6)    | 1.4    | (3.1)  | 76.9   | 38.8   | 30.2  | 0.5              | 1.5    |
|           | 한글과컴퓨터                        |     | 15,850   | 322              | 0.3      | (3.4)  | (17.0) | (11.7) | 10.7   | 10.2  | 1.7              | (1.1)  |
|           | KG 이니시스                       |     | 17,050   | 418              | (8.1)    | (7.6)  | (17.8) | (9.3)  | 8.1    | 6.0   | 0.3              | (1.4)  |
|           | NHN 한국사이버결제                   |     | 12,500   | 237              | (3.5)    | (12.6) | (12.3) | (25.6) | 14.7   | 12.1  | 0.3              | (0.5)  |
|           | KG 모빌리언스                      |     | 7,330    | 193              | (5.7)    | (6.3)  | (21.4) | (9.4)  | -      | -     | (0.1)            | (0.2)  |
|           | 카페 24                         |     | 116,300  | 964              | (18.4)   | (21.2) | (34.4) | n/a    | 1184.0 | 33.1  | 0.5              | 0.5    |
| 게임        | 다날                            |     | 4,100    | 196              | (5.6)    | (9.3)  | (13.1) | (22.5) | -      | -     | 0.0              | (0.2)  |
|           | 넷마블                           |     | 122,500  | 9,181            | 5.2      | 7.9    | (24.8) | (35.0) | 39.3   | 21.7  | 54.0             | (51.2) |
|           | 엔씨소프트                         |     | 420,500  | 8,109            | (7.6)    | (0.7)  | 8.8    | (6.0)  | 20.1   | 14.8  | (0.0)            | (0.0)  |
|           | 펄어비스                          |     | 219,500  | 2,485            | 2.6      | (11.2) | (0.9)  | (11.3) | 15.2   | 10.3  | 9.3              | 5.1    |
|           | NHN 엔터테인먼트                    |     | 59,100   | 1,016            | (2.5)    | (2.3)  | (12.7) | (13.6) | 10.4   | 13.5  | 1.4              | (1.5)  |
|           | 컴투스                           |     | 148,300  | 1,677            | 1.9      | (1.7)  | (16.5) | 9.0    | 13.0   | 10.1  | 8.2              | (6.2)  |
|           | 게임빌                           |     | 47,650   | 276              | (5.6)    | (6.0)  | (9.8)  | (48.4) | 19.2   | 10.1  | (0.0)            | (1.5)  |
|           | 더블유게임즈                        | KRW | 69,500   | 1,109            | 1.3      | 4.4    | 25.9   | 34.4   | 12.4   | 9.9   | 2.5              | 2.7    |
|           | 웹젠                            |     | 18,000   | 559              | (6.3)    | (6.7)  | (26.2) | (53.9) | 9.4    | 8.4   | (0.1)            | 0.1    |
|           | 위메이드                          |     | 28,050   | 414              | (6.3)    | 0.5    | (40.3) | (44.3) | 21.4   | 16.8  | 0.3              | (1.6)  |
|           | 네오위즈                          |     | 13,600   | 262              | (12.3)   | (16.3) | (21.6) | 11.0   | 10.0   | 8.1   | (1.1)            | (0.3)  |
|           | 파티게임즈                         |     | -        | 12               | (33.8)   | (94.9) | (94.9) | (94.6) | -      | -     | (0.3)            | (0.1)  |
|           | 조이시티                          |     | 13,100   | 136              | (1.9)    | 1.2    | (6.1)  | (4.4)  | -      | -     | (0.0)            | (0.2)  |
| 해외        | 롯데코리안                         |     | 3,900    | 83               | (9.3)    | (14.1) | (28.6) | (50.5) | -      | -     | 0.0              | 0.1    |
|           | 인터넷/소프트웨어                     |     |          |                  |          |        |        |        |        |       |                  |        |
|           | Alphabet                      | US  | 1,145.2  | 794,299          | (4.4)    | (2.8)  | (1.9)  | 8.7    | 22.5   | 20.1  | -                | -      |
|           | Facebook                      | US  | 157.9    | 455,892          | (3.2)    | (3.2)  | (22.9) | (10.5) | 19.4   | 16.7  | -                | -      |
|           | Amazon                        | US  | 1,870.3  | 912,232          | (7.0)    | (4.2)  | 7.6    | 59.9   | 70.1   | 51.1  | -                | -      |
|           | Alibaba                       | CH  | 146.9    | 380,896          | (6.7)    | (9.5)  | (23.8) | (14.8) | 26.3   | 19.6  | -                | -      |
|           | Tencent                       | CH  | 293.8    | 357,101          | (7.3)    | (6.3)  | (24.0) | (27.6) | 30.6   | 23.7  | -                | -      |
|           | Baidu                         | CH  | 200.9    | 70,319           | (10.3)   | (7.0)  | (23.3) | (14.2) | 19.8   | 17.7  | -                | -      |
|           | Gree                          | JN  | 513.0    | 1,099            | (3.9)    | (6.2)  | (13.9) | (26.3) | 15.9   | 13.7  | -                | -      |
|           | IQIYI                         | US  | 26.0     | 18,622           | (1.7)    | (4.4)  | (18.4) | n/a    | -      | -     | -                | -      |
|           | SHOPIFY                       | US  | 140.2    | 14,970           | (14.0)   | (0.3)  | (11.5) | 38.8   | 690.7  | 230.6 | -                | -      |
|           | LINE                          | JP  | 4,090.0  | 8,689            | (10.7)   | (12.0) | (19.3) | (11.0) | 221.9  | 77.2  | -                | -      |
| 게임        | PayPal                        | US  | 80.0     | 94,729           | (8.0)    | (9.9)  | (7.2)  | 8.7    | 34.0   | 28.2  | -                | -      |
|           | SQUARE                        | US  | 86.2     | 35,367           | (11.5)   | (4.2)  | 29.6   | 148.5  | 189.8  | 110.2 | -                | -      |
|           | Activision Blizzard           | US  | 77.6     | 59,193           | (6.8)    | 5.5    | 1.0    | 22.6   | 29.7   | 25.8  | -                | -      |
|           | Electronic Arts               | US  | 109.5    | 33,375           | (5.9)    | (4.7)  | (24.3) | 4.2    | 23.6   | 20.4  | -                | -      |
|           | Netease                       | CH  | 217.1    | 28,511           | (7.3)    | 12.3   | (18.9) | (37.1) | 21.1   | 16.8  | -                | -      |
|           | Take Two Interactive Software | US  | 128.0    | 14,564           | (7.7)    | (2.0)  | 4.9    | 16.6   | 28.3   | 25.6  | -                | -      |
|           | Nexon                         | JN  | 1,393.0  | 11,010           | (7.1)    | 2.9    | (16.8) | (15.1) | 12.3   | 12.7  | -                | -      |
|           | Zynga                         | US  | 4.4      | 3,750            | (3.2)    | 10.7   | 2.8    | 9.0    | 29.5   | 23.6  | -                | -      |
|           | Sega                          | JN  | 1,555.0  | 3,661            | (4.6)    | (12.5) | (14.3) | 11.2   | 24.8   | 15.9  | -                | -      |
|           | Nintendo                      | JN  | 40,140.0 | 50,288           | (4.8)    | 3.9    | 13.0   | (2.5)  | 23.3   | 18.1  | -                | -      |

## 2) 주요 미디어/광고 업체 Valuation

| 업종     | 업체명                  | 통화  | 증가      | 시가총액<br>(백만 USD) | 절대수익률(%) |        |        |        | PER(배) |        | 수급<br>(순매수, 십억원) |       |
|--------|----------------------|-----|---------|------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------|-------|
|        |                      |     |         |                  | 1W       | 1M     | 3M     | YTD    | FY18   | FY19   | 기관               | 외국인   |
| 국내     |                      |     |         |                  |          |        |        |        |        |        |                  |       |
|        | KOSPI                | KRW | 2,254   | 1,281,637        | (3.6)    | (1.2)  | (0.8)  | (8.3)  | 9.1    | 8.5    | -                | -     |
|        | KOSDAQ               |     | 767     | 220,420          | (6.0)    | (6.3)  | (5.2)  | (3.9)  | -      | -      | -                | -     |
|        | 미디어                  |     | 464     | 19,707           | (5.7)    | (1.4)  | (0.3)  | 2.3    | 25.6   | 19.4   | (15.5)           | (0.8) |
|        | 광고                   |     | 3,397   | 4,646            | (0.6)    | 5.5    | 1.1    | (9.0)  | 16.1   | 14.8   | (2.0)            | 1.1   |
|        | 방송과엔터테인먼트            |     | 234     | 20,946           | (7.4)    | (3.7)  | (1.4)  | 4.7    | 32.7   | 21.8   | (13.6)           | (2.0) |
| 방송 콘텐츠 | CJ ENM               | KRW | 240,500 | 4,635            | (5.9)    | 2.8    | (11.4) | 4.1    | 17.3   | 14.7   | 9.2              | (5.6) |
|        | 스튜디오드래곤              |     | 102,700 | 2,531            | (11.7)   | 0.1    | (3.6)  | 58.0   | 54.1   | 34.9   | (9.0)            | (3.7) |
|        | SBS                  |     | 20,550  | 330              | (3.7)    | 13.9   | 3.3    | (20.5) | -      | -      | 1.0              | (0.0) |
|        | SBS 미디어홀딩스           |     | 2,645   | 325              | 2.3      | 6.4    | 12.3   | (13.4) | -      | -      | 0.1              | (0.1) |
|        | SBS 콘텐츠허브            |     | 6,550   | 124              | 6.0      | 9.9    | (3.7)  | (29.0) | -      | -      | (0.0)            | (0.0) |
|        | 제이콘텐트리               |     | 5,770   | 731              | (11.9)   | (7.7)  | (9.3)  | 11.1   | 28.8   | 23.5   | (6.2)            | (3.4) |
|        | IHQ                  |     | 1,885   | 242              | (5.5)    | (8.3)  | (12.7) | (25.8) | 28.7   | 20.0   | 0.1              | (0.7) |
| 영화     | CJ CGV               | KRW | 45,750  | 851              | (11.8)   | (10.3) | (31.1) | (38.3) | 44.8   | 17.7   | (14.2)           | (1.2) |
|        | 쇼박스                  |     | 4,265   | 235              | (8.3)    | (0.7)  | 2.6    | (21.0) | 34.1   | 20.0   | 0.0              | (0.2) |
|        | NEW                  |     | 7,150   | 172              | 1.3      | (3.0)  | (5.3)  | (21.9) | 107.2  | 23.4   | (0.3)            | (0.3) |
| 광고     | 제일기획                 | KRW | 22,000  | 2,225            | 1.9      | 12.0   | 8.1    | 3.8    | 18.3   | 16.8   | 1.1              | 3.3   |
|        | 이노션                  |     | 56,400  | 992              | (5.1)    | (4.1)  | 3.3    | (23.0) | 13.8   | 12.8   | 2.7              | (3.4) |
| 유료방송   | CJ헬로                 | KRW | 9,720   | 662              | (3.3)    | (5.2)  | (2.8)  | 36.9   | -      | -      | (1.4)            | 0.4   |
|        | 스카이라이프               |     | 14,350  | 603              | 1.8      | 7.9    | 2.5    | 6.7    | 11.4   | 10.8   | 1.1              | 0.5   |
|        | 현대 HCN               |     | 3,820   | 379              | (8.1)    | (7.2)  | (14.5) | (3.3)  | 9.8    | 9.4    | (1.5)            | 0.9   |
|        | SK 텔레콤               |     | 278,500 | 19,768           | 1.1      | 4.9    | 19.5   | 4.3    | 7.1    | 7.3    | (1.4)            | 11.4  |
|        | KT                   |     | 29,900  | 6,863            | (0.5)    | 5.1    | 7.7    | (1.2)  | 10.9   | 10.7   | 17.1             | (0.0) |
|        | LG 유플러스              |     | 17,250  | 6,621            | (0.3)    | 9.9    | 19.4   | 23.2   | 13.5   | 12.4   | (25.3)           | 12.2  |
| 해외     |                      |     |         |                  |          |        |        |        |        |        |                  |       |
| 방송 콘텐츠 | Disney               | US  | 116.9   | 173,844          | (0.2)    | 5.3    | 10.3   | 8.7    | 16.6   | 15.6   | -                | -     |
|        | Time Warner          | US  | -       | -                | n/a      | n/a    | n/a    | n/a    | -      | -      | -                | -     |
|        | Netflix              | US  | 355.7   | 154,897          | (8.5)    | 2.0    | (15.1) | 85.3   | 113.2  | 72.3   | -                | -     |
|        | CBS                  | US  | 57.4    | 21,589           | 2.3      | 2.4    | (1.7)  | (2.7)  | 10.9   | 9.8    | -                | -     |
|        | Discovery            | US  | 32.4    | 22,056           | 1.8      | 15.8   | 14.3   | 44.6   | 13.7   | 9.4    | -                | -     |
|        | Huace Film and TV    | CH  | 9.2     | 2,361            | (3.9)    | (4.9)  | (5.8)  | (15.0) | 20.9   | 16.3   | -                | -     |
|        | Huayi Brothers Media | CH  | 5.0     | 2,011            | (6.6)    | (6.9)  | (17.4) | (43.0) | 16.5   | 13.9   | -                | -     |
|        | Huya                 | US  | 21.5    | 4,388            | (3.9)    | (18.0) | (36.1) | n/a    | 102.7  | 43.1   | -                | -     |
| 영화     | Cindemark            | US  | 40.3    | 4,712            | 2.0      | 6.2    | 7.7    | 15.8   | 20.1   | 17.6   | -                | -     |
|        | IMAX                 | CA  | 24.3    | 1,522            | (0.7)    | 1.4    | 6.8    | 5.1    | 25.9   | 22.0   | -                | -     |
|        | China Flim           | CH  | 12.1    | 3,269            | (7.3)    | (5.2)  | (22.5) | (21.3) | 19.9   | 17.5   | -                | -     |
|        | Shnaghai Flim        | CH  | 13.2    | 712              | (4.6)    | (2.9)  | (18.4) | (35.3) | 22.7   | 16.7   | -                | -     |
| 광고     | WPP                  | GB  | 1095.0  | 18,143           | (1.0)    | (6.0)  | (9.5)  | (18.3) | 9.5    | 9.1    | -                | -     |
|        | Omnicom              | US  | 71.7    | 16,088           | 6.3      | 2.6    | (7.1)  | (1.6)  | 12.8   | 12.4   | -                | -     |
|        | Publicis             | FR  | 52.8    | 14,265           | 0.2      | 2.2    | (12.9) | (6.8)  | 11.5   | 11.0   | -                | -     |
|        | Dentsu               | JN  | 5570.0  | 14,206           | 1.5      | 8.2    | 9.4    | 16.6   | 19.9   | 18.1   | -                | -     |
| 유료방송   | Comcast              | US  | 35.4    | 162,384          | (0.4)    | (2.0)  | 5.6    | (11.5) | 14.0   | 12.7   | -                | -     |
|        | Time Warner Cable    | US  | -       | -                | n/a      | n/a    | n/a    | n/a    | -      | -      | -                | -     |
|        | Dish Network         | US  | 34.2    | 15,975           | (2.6)    | (3.2)  | (4.3)  | (28.4) | 12.2   | 14.7   | -                | -     |
|        | AT&T                 | US  | 33.5    | 243,277          | 1.9      | 4.3    | 4.2    | (13.8) | 9.5    | 9.2    | -                | -     |
|        | Verizon              | US  | 55.0    | 227,215          | 2.2      | 1.8    | 8.4    | 3.9    | 11.8   | 11.6   | -                | -     |
|        | Sprint               | US  | 6.4     | 26,201           | (0.5)    | 8.2    | 14.8   | 9.3    | -      | 2146.7 | -                | -     |

자료: Quantwise, Bloomberg, 하이투자증권

주: 한국 10월 9일 한글날 휴장으로 10월 8일 종가 기준

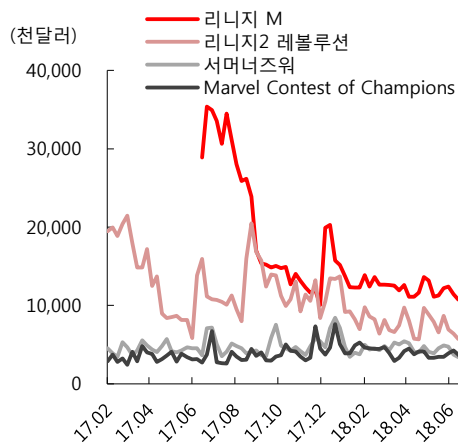
## 5. 주요 Charts

<표 1> 국내 모바일게임 주간 매출액 순위 (구글 기준, 화요일 기준)

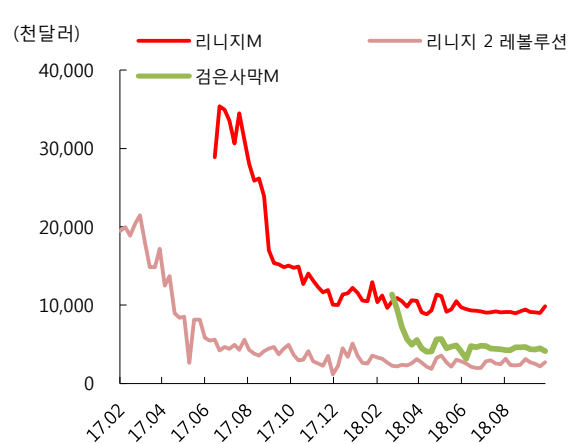
| 순위 | 9월 2주차               | 9월 3주차               | 9월 4주차               | 10월 1주차              | 10월 2주차              |
|----|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 1  | 리니지M(-)              | 리니지M(-)              | 리니지M(-)              | 리니지M(-)              | 리니지M(-)              |
| 2  | 검은사막 모바일(-)          | 검은사막 모바일(-)          | 검은사막 모바일(-)          | 검은사막 모바일(-)          | 검은사막 모바일(-)          |
| 3  | 리니지2 레볼루션(-)         | 에픽세븐(▲2)             | 에픽세븐(-)              | 리니지2 레볼루션(▲1)        | 리니지2 레볼루션(-)         |
| 4  | 뮤오리진2(-)             | 리니지2 레볼루션(▽1)        | 리니지2 레볼루션(-)         | 에픽세븐(▽1)             | 에픽세븐(-)              |
| 5  | 에픽세븐(-)              | 뮤오리진2(▽1)            | 뮤오리진2(-)             | 뮤오리진2(-)             | 모두의 마블 for kakao(▲1) |
| 6  | 클래시 로얄(▲25)          | 모두의 마블 for kakao(▲1) | 세븐나이트 for kakao(▲2)  | 모두의 마블 for kakao(▲1) | 뮤오리진2(▽1)            |
| 7  | 모두의 마블 for kakao(▽1) | FIFA ONLINE 4 M(▲14) | 모두의 마블 for kakao(▽1) | 라그나로크M: 영원한 사랑(▲7)   | 피망 포커: 카지노 로얄(▲6)    |
| 8  | 왕이되는자(▲3)            | 세븐나이트 for kakao(▲4)  | 붕괴3rd(▲51)           | 서머너즈 워(▲10)          | 왕이되는자(▲6)            |
| 9  | 피망 포커: 카지노 로얄(▽1)    | 라그나로크M: 영원한 사랑(▲16)  | 왕이되는자(▲2)            | 삼국지M(▲12)            | 세븐나이트 for kakao(▲1)  |
| 10 | 페이트/그랜드 오더(▽1)       | 삼국지M(▲8)             | FIFA ONLINE 4 M(▽3)  | 세븐나이트 for kakao(▽4)  | 리니지M(12)(▲1)         |

자료: App Annie, 하이투자증권

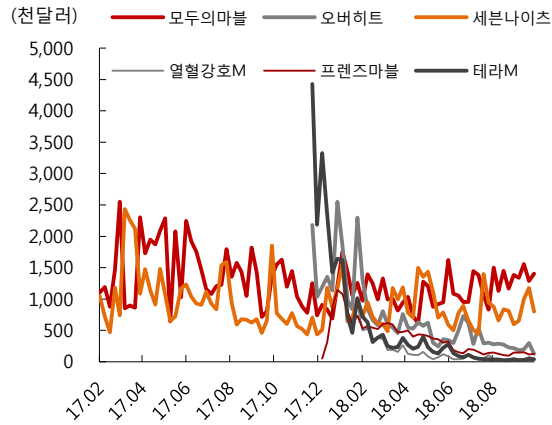
<그림 1> 주요게임 주간 글로벌 매출액 추이



<그림 2> 리니지 M, L2R, 검은사막 M의 주간 국내 매출액 추이

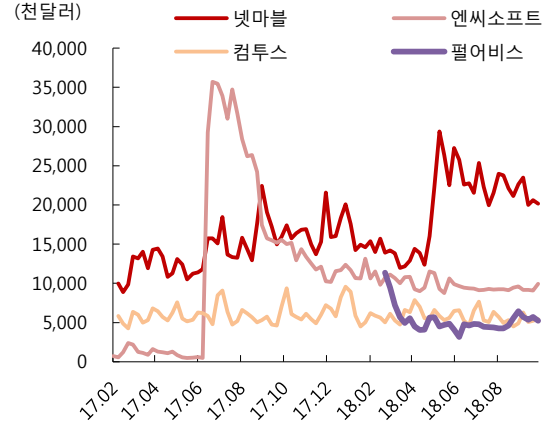


<그림 3> 주요 게임 주간 국내 매출액 추이



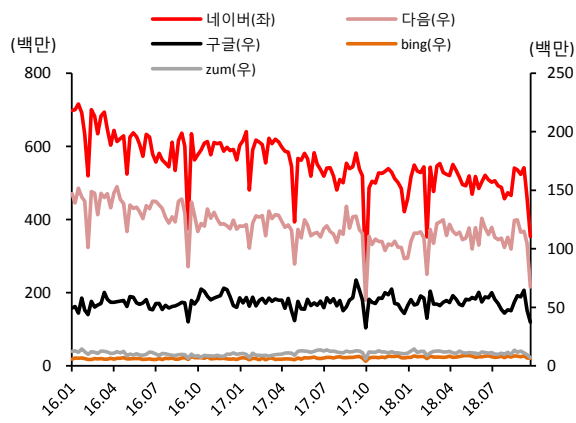
주: 매출액은 추정치  
자료: 하이투자증권

<그림 4> 퍼블리셔별 주간 모바일게임 매출액 추이



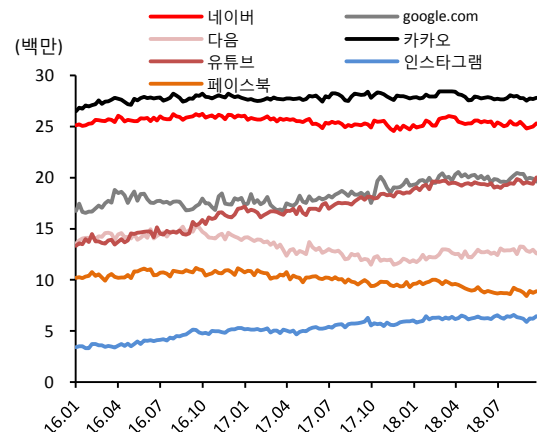
주: 매출액은 추정치  
자료: 하이투자증권

<그림 5> 주요 PC 웹사이트 쿼리수



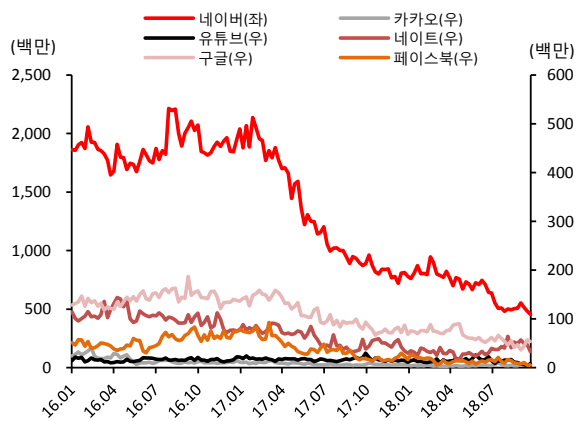
자료: 코리안클릭, 하이투자증권

<그림 6> 주간 모바일(App+Web) UV 추이



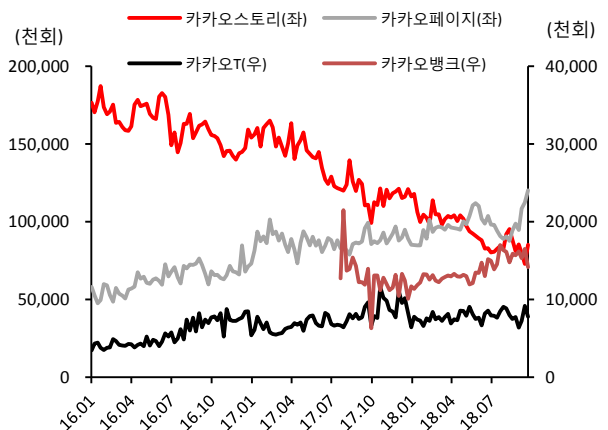
자료: 코리안클릭, 하이투자증권

<그림 7> 주간 모바일(App+Web) PV 추이



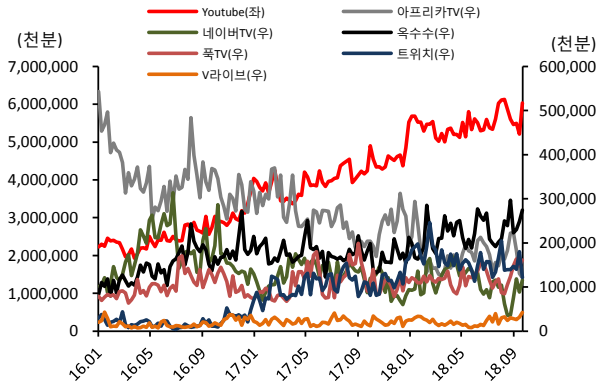
자료: 코리안클릭, 하이투자증권

<그림 8> 주간 카카오 모바일의 주요 서비스 총 실행횟수



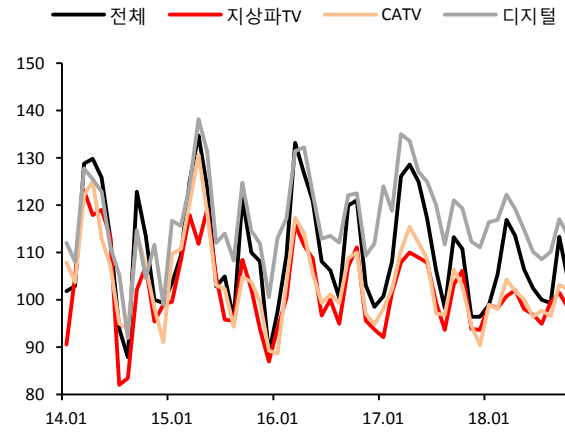
자료: 코리안클릭, 하이투자증권

<그림 9> 주간 모바일 OTT 사용시간 추이



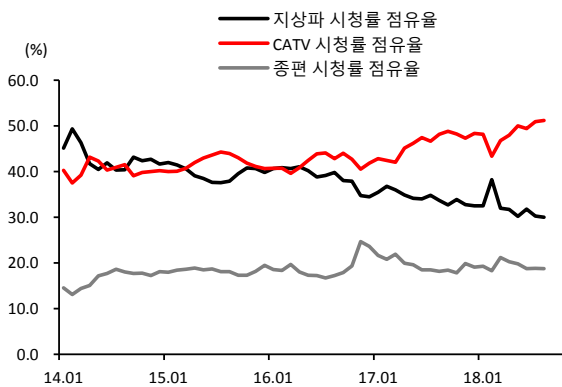
자료: 코리안클릭, 하이투자증권

<그림 10> 월간 KAI 지수



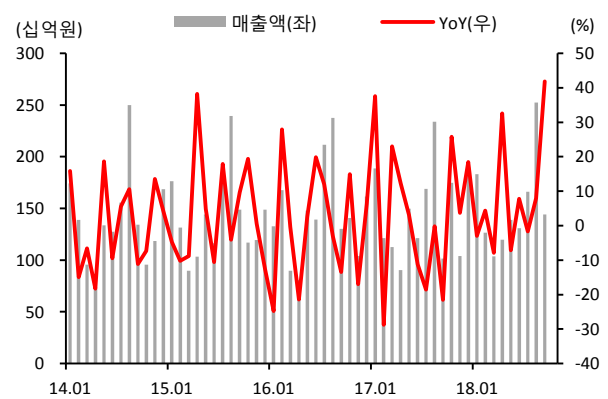
자료: KOBACO, 하이투자증권

<그림 11> 월간 시청률 점유율 추이



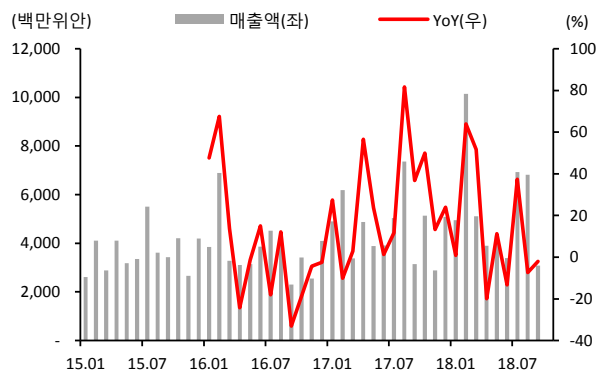
자료: CJ E&M, 하이투자증권

<그림 12> 월간 한국 박스오피스 추이 (매출액 기준)



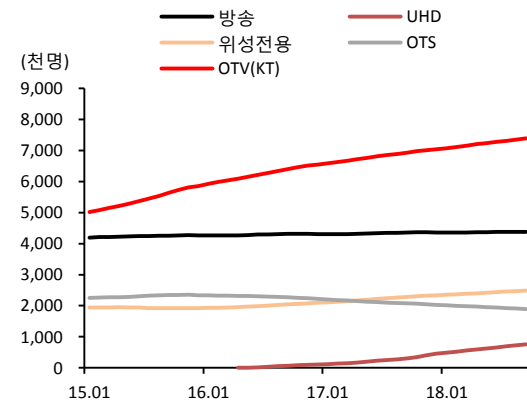
자료: 영진위, 하이투자증권

<그림 13> 월간 중국 박스오피스 추이 (매출액 기준)



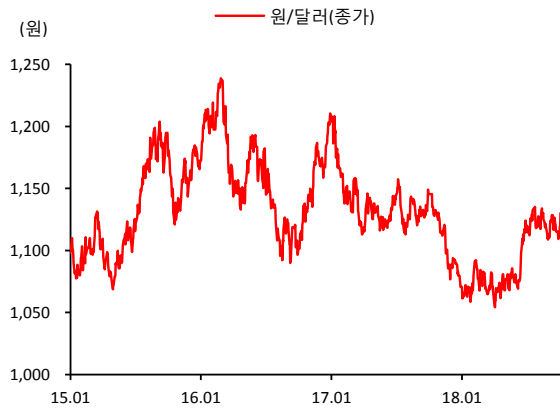
자료: CBO, 하이투자증권

<그림 14> 월간 스카이라이프 가입자 추이



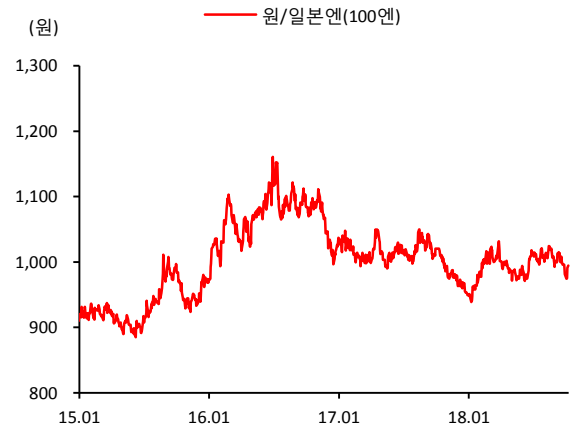
자료: 스카이라이프, KT, 하이투자증권

<그림 15> 원/달러 환율 추이



자료: Qunatwise, 하이투자증권

<그림 16> 원/100 엔 환율 추이



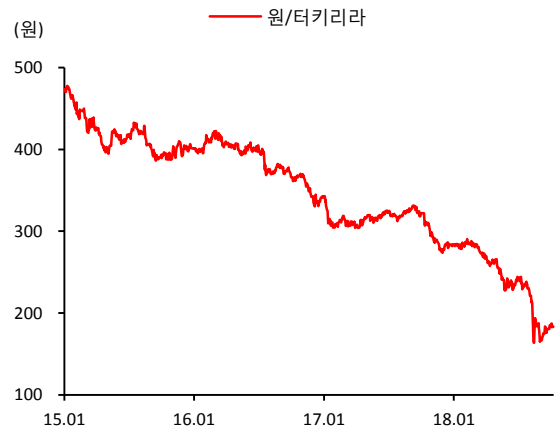
자료: Qunatwise, 하이투자증권

<그림 17> 원/위안 환율 추이



자료: Qunatwise, 하이투자증권

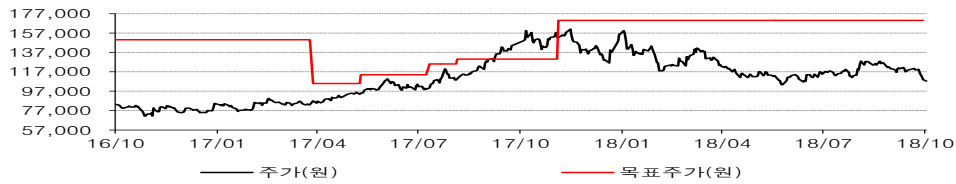
<그림 18> 원/터키리라 환율 추이



자료: Qunatwise, 하이투자증권

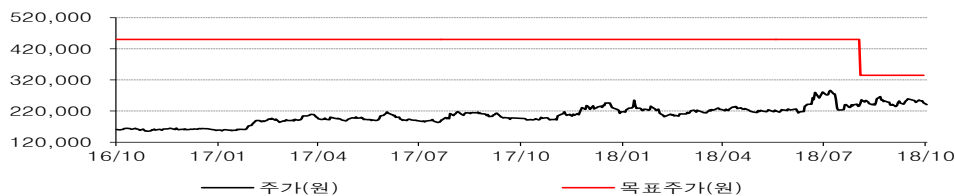


최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이(카카오)



| 일자                | 투자 의견 | 목표주가(원) | 목표주가대상<br>시점 | 과리율    |            |
|-------------------|-------|---------|--------------|--------|------------|
|                   |       |         |              | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2017-04-03(담당자변경) | Buy   | 105,000 | 6개월          | -14.4% | -8.8%      |
| 2017-05-16        | Buy   | 114,000 | 6개월          | -11.1% | -3.7%      |
| 2017-07-17        | Buy   | 125,000 | 1년           | -12.0% | -4.0%      |
| 2017-08-11        | Buy   | 130,000 | 1년           | 5.0%   | 22.7%      |
| 2017-11-10        | Hold  | 170,000 | 1년           | -16.3% | -5.3%      |
| 2018-02-09        | Buy   | 170,000 | 1년           |        |            |

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이(CJ ENM)



| 일자         | 투자 의견 | 목표주가(원) | 목표주가대상<br>시점 | 과리율    |            |
|------------|-------|---------|--------------|--------|------------|
|            |       |         |              | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2018-08-09 | Buy   | 335,000 | 1년           |        |            |

## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 김민정)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

## 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-09-30 기준

| 구분          | 매수     | 중립(보유) | 매도 |
|-------------|--------|--------|----|
| 투자 의견 비율(%) | 90.1 % | 9.9 %  | -  |