Morning Meeting Notes

2023-11-30

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

미디어/광고산업(OVERWEIGHT) 체급 올려서 넷플릭스에 도전하는 티빙

New Issue

뉴욕증시, 연준 위원들간 금융긴축 의견차에 혼조세...나스닥 0.16%↓
뉴욕채권, 금리 인하 기대...미 국채가 상승
국제유가, OPEC 감산 기대·흑해 폭풍...WTI 1.7%↑

New Publication

[음식료산업] 2024년 연간전망: 꺼진 불을 다시 볼 때(2023-11-28)
[방위산업] 전쟁의 시대(2023-11-27)
[미국주식] 2024년 미국주식: 불안 속 축배를 들 때(2023-11-27)
[제약/바이오] 2024년 연간전망: 키트루다 유니버스(2023-11-24)
[AI산업] 2024 AI 산업 연간전망: 온디바이스 AI와 NPU 시장의 개화(2023-11-24)
[화장품] 2024년 연간전망: K-Beauty의 축복이 끝이 없네!(2023-11-22)
[금융] 2024년 금융업 전망: 손익과 주주환원 간의 바통터치(2023-11-21)
[건설] 2024년 연간전망: Adagio Sostenuto(2023-11-17)
[철강/비철금속] 2024년 연간전망: 제한적 회복(2023-11-16)
[자동차/모빌리티] 2024년 산업 전망: 그대들은 어떻게 '살'것인가(2023-11-14)
[크레딧] 2024 크레딧 전망: Flight to Quality(2023-11-07)
[인터넷/통신] UAM 하늘을 나는 자동차(2023-11-06)

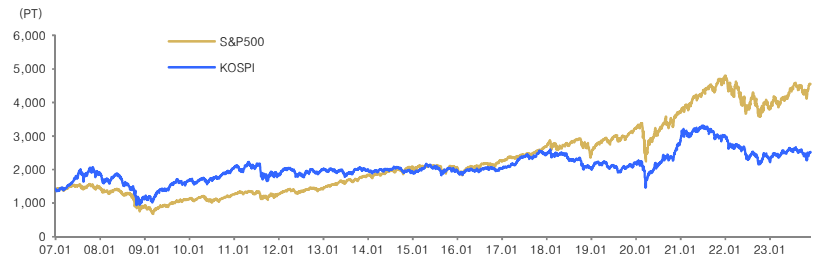
Rating, Target Price Changes

한올바이오파마	BUY	49,000 원 >	BUY	63,000 원	(2023-11-29)
CJ제일제당	BUY	400,000 원 >	BUY	440,000 원	(2023-11-28)
롯데웰푸드	BUY	140,000 원 >	BUY	170,000 원	(2023-11-28)
코리안리	BUY	11,000 원 >	BUY	10,000 원	(2023-11-28)
LIG넥스원	신규편입	▷	BUY	130,000 원	(2023-11-27)
한국항공우주	신규편입	▷	BUY	72,000 원	(2023-11-27)
한화에어로스페이스	신규편입	▷	BUY	150,000 원	(2023-11-27)
한화시스템	신규편입	▷	BUY	19,000 원	(2023-11-27)
현대로템	신규편입	▷	BUY	37,000 원	(2023-11-27)
저스템	BUY	36,000 원 >	BUY	21,000 원	(2023-11-24)
삼성바이오로직스	BUY	1,150,000 원 >	BUY	1,000,000 원	(2023-11-24)
칩스앤미디어	신규편입	▷	BUY	38,000 원	(2023-11-24)
코스맥스	신규재편입	▷	BUY	180,000 원	(2023-11-22)
한국콜마	신규재편입	▷	BUY	70,000 원	(2023-11-22)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	166,550	한화오션	47,595
에코프로	46,030	한화에어로스페이스	34,793
기아	45,104	두산로보틱스	32,103
HPSP	43,720	삼성SDI	30,471
포스코퓨처엠	22,351	삼성전기	29,497

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
LG화학	-34,360	삼성전자	-227,011
한화에어로스페이스	-32,124	LG전자	-35,274
한화오션	-18,632	하나금융지주	-25,902
두산로보틱스	-18,431	한올바이오파마	-23,755
KODEX 레버리지	-15,482	SK하이닉스	-23,181

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,519.81	-0.08	+9.48
대형주	2,506.60	+0.06	+9.66
중형주	2,718.54	-1.03	+6.61
소형주	2,257.70	-0.40	+4.42
KOSDAQ	822.44	+0.73	+11.26

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	686	799	-1,388
누적순매수(D-20)	-52,534	29,542	27,276

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	183,088	175,900	146,375

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	74.49	-2.26	+9.45
금융	370.19	-1.23	+6.15
운수장비	2,096.77	+0.19	+10.53
유통	354.18	-0.76	+6.05
음식료	3,651.63	-1.34	+0.84
의약품	12,743.93	-0.86	+6.16
전기전자	26,734.16	+0.67	+10.18
철강금속	5,906.29	+0.33	+13.38
화학	4,849.22	-0.16	+10.97
유틸리티	611.71	-1.52	+8.64
통신	380.27	-0.66	+2.77

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,550.58	-0.09	+7.38
NASDAQ	14,258.49	-0.16	+9.16
일본	33,321.22	-0.26	+5.44
중국	3,021.69	-0.56	-0.05
독일	16,166.45	+1.09	+8.33

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.55	-9.40	-51.70
국고채 (10년)	3.64	-8.50	-64.70
은행채AAA (3년)	4.02	-9.80	-58.10
미국국채 (2년)	4.65	-8.28	-30.66
미국국채 (10년)	4.26	-6.65	-46.92

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,289.60	-0.32	-4.99
원/백 엔	875.50	-0.19	-2.63
원/위안	180.87	-0.09	-2.49
달러/유로	1.10	-0.13	+3.80
위안/달러	7.13	-0.23	-2.56
엔/달러	147.30	-0.12	-2.42
Dollar Index	102.86	+0.07	-3.56

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	77.72	+1.71	-3.38
금 (usd/oz)	2,047.10	+0.35	+3.00
BDI	2,391.00	+5.84	+63.88
천연가스(NYMEX)	2.79	3.07	-20.18

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Industry Note
2023. 11. 30

미디어/광고

OVERWEIGHT

체급 올려서 넷플릭스에 도전하는 티빙

Analyst 김현용
02) 3787-2671
hykim@hmsec.com

티빙과 웨이브 간 합병 추진 보도: 생존을 위한 합종연횡

12월초 티빙과 웨이브 합병을 위한 양해각서를 체결할 예정으로 전일 언론 보도. CJ ENM이 합병 OTT 법인의 최대주주(지분율 27~28% 예상)가 되고, SK스퀘어가 2대 주주(지분율 17~18% 예상)가 될 것으로 예상. 이로써 합병 법인의 MAU는 933만명(10월)으로 넷플릭스의 82%, 올해 예상 매출액은 6,500억원으로 넷플릭스의 72%, 올해 오리지널 드라마 편수는 7편으로 넷플릭스의 54%를 마크할 것으로 기대. 양사 모두 연간 1,000억대 적자를 보는 상황에서 출혈성 마케팅 경쟁을 줄이고, 넷플릭스에 대항할 만한 체급을 갖추기 위한 합병 결정으로 해석됨

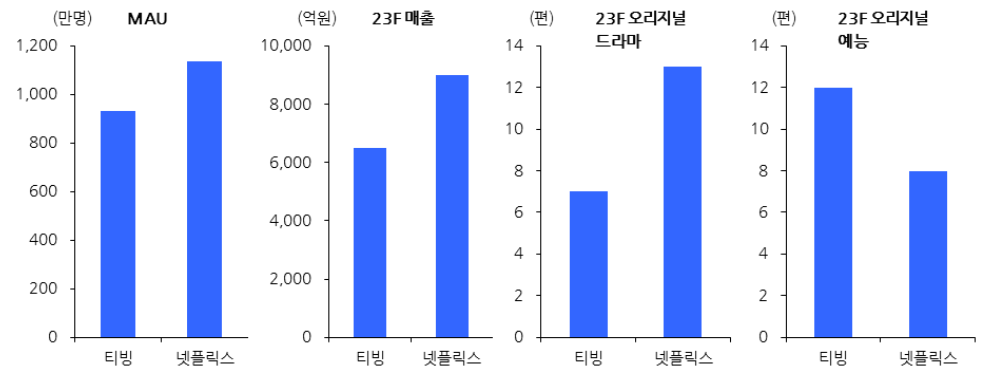
국내 5대 채널 모두 한 번의 구독으로 시청할 수 있는 점은 위력적

합병 법인의 핵심 콘텐츠 역량은 1)5대 채널(tvN, JTBC, SBS, KBS2, MBC) VOD 시청, 2)티빙 & 웨이브 오리지널, 3)Paramount+ & HBO 드라마로 요약됨. 오리지널 콘텐츠에서는 여전한 약세가 불가피하지만, 5대 채널 콘텐츠를 한 번의 구독으로 즐길 수 있고 넷플릭스의 글로벌 경쟁 OTT 오리지널 드라마를 시청할 수 있는 점은 강점. 이로써 국내 OTT 시장은 강력한 한국 오리지널 드라마와 글로벌 콘텐츠를 앞세운 넷플릭스, 사실상 한국의 모든 TV 콘텐츠를 즐길 수 있는 티빙, 스포츠 중계로 차별화 꾀하는 쿠팡플레이의 삼파전이 될 것으로 예상

드라마는 선택과 집중 전략 & 예능은 비교 우위 점할 것으로 기대

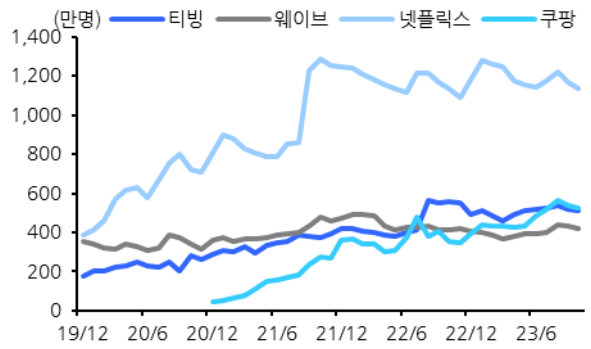
합병 법인의 2024년 오리지널 드라마 편수는 10편, 예능 편수는 14편으로 넷플릭스에 필적할만한 외형을 갖출 전망. 드라마는 우씨왕후(지창욱, 김무열, 전종서), 좋거나 나쁜 동재(이준혁, 박성웅) 등이 주요 기대작으로 선택과 집중 전략을 택하고, 예능은 차별화된 소재 및 다작을 통해 구독자를 락인시키는 전략 예상

티빙(+)웨이브 vs 넷플릭스



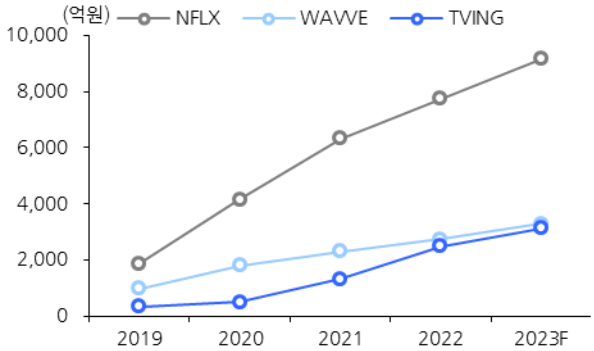
자료: 모바일인덱스, 각 사, 현대차증권

<그림1> 국내 OTT 플랫폼 월별 MAU 추이



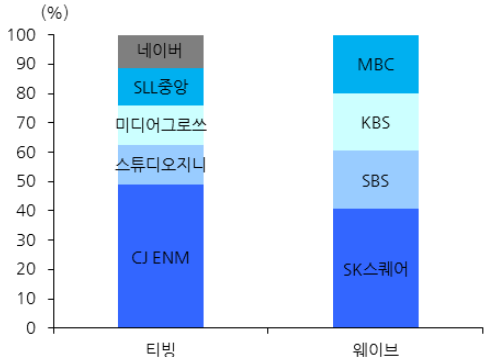
자료 : 모바일인덱스, 각 사, 현대차증권

<그림2> 국내 OTT 플랫폼 연간 매출액 전망



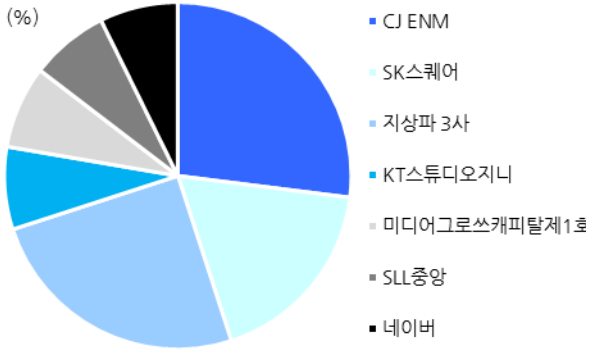
자료 : 각 사, 현대차증권

<그림3> 티빙 및 웨이브 현재 주주구성



자료 : 각 사, 현대차증권

<그림4> 합병법인 주주구성 전망



자료 : 각 사, 현대차증권
주: 합병비율은 각 사의 최근 Pre-IPO 기업가치를 기준으로 산정

<표1> 국내 주요 OTT 플랫폼 콘텐츠 역량 비교

OTT 플랫폼	글로벌 드라마	한국 드라마	한국 예능	스포츠 중계	다큐멘터리
넷플릭스	◎	◎	O	X	◎
티빙(+)웨이브	O	O	◎	O	O
쿠팡플레이	△	△	△	◎	X
디즈니+	◎	O	△	X	◎

자료 : 각 사, 현대차증권

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	89.1%
보유	18건	10.9%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.