Sector comment

Korea / Entertainment

2 September 2016 OVERWEIGHT

Stocks under coverage

Company	Rating	Price	Target price
CJ CGV (079160 KS)	BUY	82,500	150,000
CJ E&M (130960 KS)	BUY	69,500	106,000

(주: 8 월 31 일 종가 기준)

정윤미, Analyst
3774 1915 yoonmi.jung@miraeasset.com

엔터테인먼트

국내외 영화시장, 3 분기에 기대

2 분기는 작년 대비 부진했던 헐리우드 영화 라인업으로 국내외 박스오피스 성장이 둔화되었다. 그러나, 3 분기 여름방학 성수기 진입으로 박스오피스 성장 턴어라운드를 전망한다. 특히, 9 월에는 한국의 추석 명절 및 중국의 춘절 효과, 그리고 국산 영화 개봉 라인업 보강 등이 예상되어 9 월 박스오피스 성장이 3 분기 턴어라운드의 핵심이 될 것으로 예상한다. 영화관 사업자인 CJ CGV 에 대해 BUY 투자의견을 유지한다.

9 월 국내 개봉작의 흥행 기대

한국의 8 월 영화 관람객 수는 약 3 천만명으로 전년 동기 대비 3% 하락했다. 연초 이후 성장성이 제한적이었던 국내 박스오피스는 지난 6 월 이후 전년 동기 대비 성장을 기록하면서 8 월 말 현재 누적 관람객 수는 전년 동기 대비 1% 상승했다. 하지만, 주요 라인업의 개봉이 예정되어 있는 9 월 관객 수는 전년 동기 대비 높을 것으로 예상하여 3 분기 전체 국내 박스오피스의 성장이 지속될 수 있을 것으로 전망한다. 작년 9 월 관람객 기준 상위 10 개 영화 중 '사도'가 약 5 백만명의 관객을 동원에 그쳐 대작 영화 라인업이 부족했으며, 7, 8 월 천만 관객을 기록한 '베테랑'과 '암살'의 상영이 이어지고 있었다.

하지만, 올해 9 월에는 '밀정', '고산자', '아수라' 등의 국내 대작 영화들뿐만 아니라 디즈니의 '거울 나라의 엘리스 2', 명작 소설의 네 번째 리메이크 영화인 '벤허', 팀버튼 감독의 '페러그린과 이상한 아이들의 집', 클린트 이스트우드 감독의 '설리' 등 해외 기대작도 다수 개봉한다. 특히, 올해는 9 월 추석 연휴가 빨라 전년 동기 대비 12% 증가한 2,100 만명 수준을 기록할 수 있을 것으로 전망한다.

중국 3 분기 턴어라운드 기대

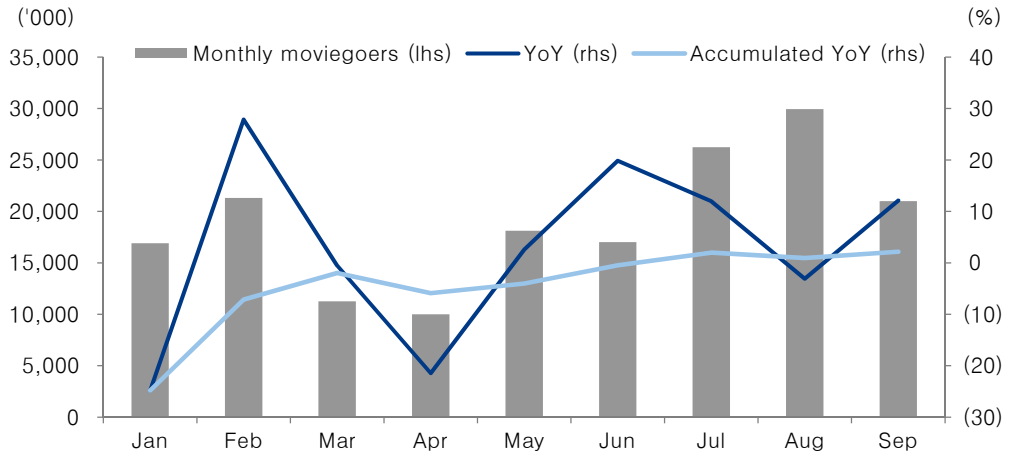
중국의 8 월 박스오피스는 5.8 억 달러로 전년 동기 대비 15% 증가한 것으로 파악된다. 8 월 말 누적 기준 박스오피스 매출은 전년 동기 대비 13% 증가하였다. 중국 박스오피스는 1 분기에 매출액 기준 전년 동기 대비 50%의 높은 성장을 보인 이후, 2 분기에는 -5%의 역성장을 기록하면서 영화 시장 성장성에 대한 우려가 커졌다. 하지만 8 월 박스오피스가 회복세로 돌아섰고, 9 월 중추절 (15~17 일) 효과 및 자국 영화 개봉 증가로 3 분기에도 전년 동기 수준의 높은 성장성을 시현할 수 있을 것으로 전망한다.

CJ CGV 에 기대

국내외 3 분기 성수기 효과와 자국 영화 라인업 확대로 박스오피스 성장을 전망한다. 특히 지난 1, 2 분기 부진한 흐름을 보였던 국내 박스오피스 관람객 수도 현재까지 누적 기준 1% 상승으로 전환했으며, 작년과 달리 올해 9 월에는 흥행 기대작이 다수 개봉을 예정하고 있다. 따라서 중국의 3 분기 박스오피스 턴어라운드와 함께 국내 사업부문의 성장으로 CJ CGV 의 3 분기 실적 호조세를 전망하며, BUY 투자의견을 유지한다.

See the last page of this report for important disclosures

Figure 1 2016 년 국내 월별 관람객 수 추이 및 전망



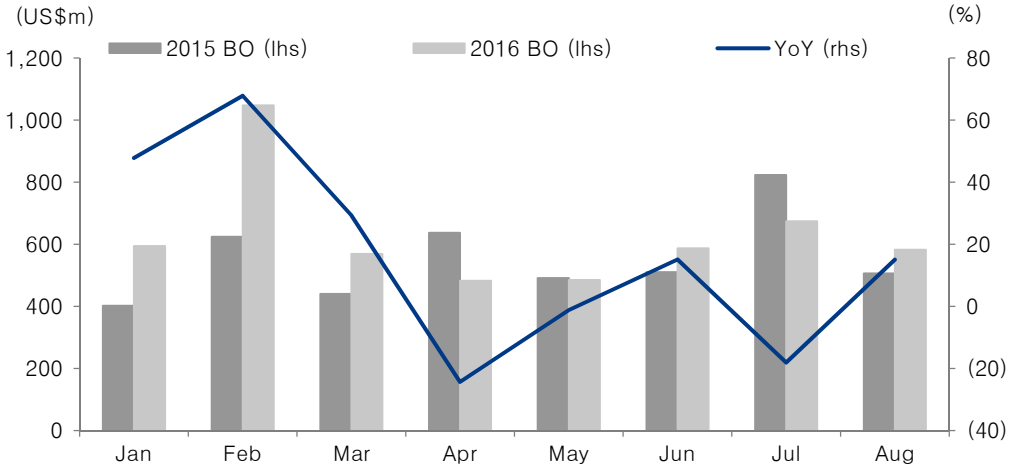
자료: KOFIC, 미래에셋증권 리서치센터 (9 월은 전망)

Figure 2 2015 년 9 월 박스오피스 상위 10 개 영화

Rank	Title	Release date	Moviegoers ('000)
1	사도	2015-09-16	4,965
2	앤트맨	2015-09-03	2,825
3	메이즈 러너: 스코치 트라이얼	2015-09-16	2,384
4	베테랑	2015-08-05	2,282
5	탐정 : 더 비기닝	2015-09-24	1,439
6	인턴	2015-09-24	840
7	뷰티 인사이드	2015-08-20	600
8	서부전선	2015-09-24	523
9	암살	2015-07-22	457
10	오피스	2015-09-03	428

자료: KOFIC, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 3 중국 월별 박스오피스 매출 규모 추이



자료: Entgroup, 미래에셋증권 리서치센터 (9 월은 전망)

Figure 4 한국 9 월 개봉 예정작

개봉월	개봉일	작품명	배급사	구분	감독	주연	장르
9 월	1 일	머니 몬스터	UPI	외국영화	조디 포스터	조지 클루니, 줄리아 로버츠	스릴러
		쥬랜더 리턴즈	스톰	외국영화	밴 스틸러	밴 스틸러 외	코미디
		극장판 도라에몽	NEW	외국영화			애니메이션
	7 일	**거울 나라의 앨리스 2**	**디즈니**	**외국영화**	**제임스 보빈**	**조니 뎁, 앤 헤서웨이**	**판타지**
		밀정	**워너**	**외국영화**	**김지운**	**송강호, 공유,한지민**	**액션,드라마**
		고산자	**CJ E&M**	**한국영화**	**강우석**	**차승원**	**사극**
		달빛궁궐	NEW	한국영화	김현주	김수안,이하늬	애니메이션
	14 일	**벤허**	**롯데**	**외국영화**	**티무르 베크맘베토브**	**잭 휴스턴,토비켑벨 외**	**드라마,액션**
		매그니피센트 7	UPI	외국영화	안톤 후쿠아	크리스 프랫, 덴젤 위싱턴, 이병헌	액션
		당신 자신과 당신 자신의 것	NEW	한국영화	홍상수	김주혁, 이유영	드라마
		걷기왕(미정)	아트하우스	한국영화	백승화	심은경,박주희 외	드라마
		비틀즈 더 라이브	메가박스	외국영화	리처드레스터	존레논,폴매카트니	코미디,뮤지컬
		로빈슨 크루소	빅	외국영화	빈센트 캐스텔루트	마치아스 슈와바이어퍼 외	애니메이션
		아이엠스타	CJ E&M	외국영화			
	22 일	대결	스톰	한국영화	신동엽	이주승,오지호 외	코미디
		디시에르토	빅	외국영화	조나스 쿠아론	가엘 가르시아 베르날 외	액션,모험,스킬러
	28 일	**아수라**	**CJ E&M**	**한국영화**	**김성수**	**정우성, 황정민, 유오성**	**액션**
		페러그린과 이상한 아이들의 집	**폭스**	**외국영화**	**팀버튼**	**에바 그린, 사무엘 l 잭슨**	**모험,판타지**
		설리	**워너**	**외국영화**	**클린트 이스트우드**	**톰행크스 외**	**드라마**
		아기배달부 스토크	워너	외국영화	니콜라스 스톨러	앤디 샘버그, 켈시그래머	애니메이션
		바스티유데이	롯데	외국영화	후안 안토니오 바요나	리암 니슨, 펠리시티 존스	드라마, 판타지
		그물	NEW	한국영화	김기덕	류승범, 이원근	드라마
		럭키	쇼박스	한국영화	이계벽	유해진, 조윤희	코미디
	29 일	브리짓 존스의 베이비	UPI	외국영화	샤론 맥과이어	르네젤위어,콜린퍼스	코미디,로맨스
		카페소사이어티	아트하우스	외국영화	우디앨런	제시아이젠버그,크리스틴스튜어트	코미디,드라마
		프리파라		외국영화			
	미정	피터의 드래곤	디즈니	외국영화	데이빗 로워리	브라이스 달라스 하워드	모험, 가족
		튤립피버	팝	외국영화	저스틴 채드윅	데인드한 외	로맨스,드라마
		숏 컬러	스톰	외국영화	릭 로만 바우어	니콜라이 코스터 왈도	액션,스릴러

자료: KOFIC, 미래에셋증권 리서치센터

Recommendations		Distribution of Ratings
종목별 투자의견 (12개월 기준)	업종별 투자의견	조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 20160831)
BUY : 현주가 대비 목표주가 +10% 초과	OVERWEIGHT : 현 업종지수대비 +10% 초과	BUY (매수) : 80.3%
HOLD : 현주가 대비 목표주가 ±10% 이내	NEUTRAL : 현 업종지수대비 ±10% 이내	HOLD (중립/보유) : 18.3%
REDUCE : 현주가 대비 목표주가-10% 초과	UNDERWEIGHT : 현 업종지수 대비 -10% 초과	REDUCE (매도) : 1.4%
단, 업종 투자의견에 의한 ±10% 내의 조정치 감안 가능		합계 : 100%

Compliance Notice

· 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
· 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 주식을 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 유동성공급자가 아닙니다.

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
[작성자 : 정윤미]