Daishin 증권

미디어 업종 주간 동향

25.5.5(월)-25.5.9(금)

미디어/통신 Analyst 김회재 hoijae.kim@daishin.com

1. 주가 현황

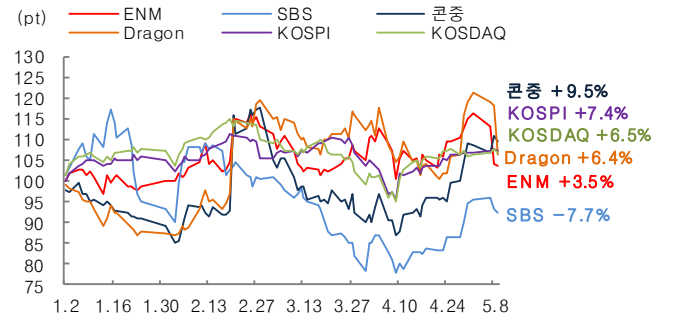
구분	기업	24/12/30	5/2	5/9	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	주간 그래프
컨텐츠	콘텐트리중앙 (036420)	8,800	9,560	9,640	▲ 840	▲ 9.5%	▲ 80	▲ 0.8%	
	스튜디오드래곤 (253450)	43,050	52,200	45,800	▲ 2,750	▲ 6.4%	▼ 6,400	▼ 12.3%	
	SBS (034120)	22,150	21,150	20,450	▼ 1,700	▼ 7.7%	▼ 700	▼ 3.3%	
	CJ ENM (035760)	53,700	62,500	55,600	▲ 1,900	▲ 3.5%	▼ 6,900	▼ 11.0%	
광고	제일기획 (030000)	16,950	18,390	18,360	▲ 1,410	▲ 8.3%	▼ 30	▼ 0.2%	
	이노션 (214320)	19,390	18,380	18,240	▼ 1,150	▼ 5.9%	▼ 140	▼ 0.8%	
유료방송	스카이라이프 (053210)	4,725	4,485	4,500	▼ 225	▼ 4.8%	▲ 15	▲ 0.3%	
	LG헬로비전 (037560)	2,430	2,800	2,605	▲ 175	▲ 7.2%	▼ 195	▼ 7.0%	
영화	CJ CGV (079160)	5,290	4,870	4,920	▼ 370	▼ 7.0%	▲ 50	▲ 1.0%	
	콘텐트리중앙 (036420)	8,800	9,560	9,640	▲ 840	▲ 9.5%	▲ 80	▲ 0.8%	
지수	KOSPI	2,399.5	2,559.8	2,577.3	▲ 177.8	▲ 7.4%	▲ 17.5	▲ 0.7%	
	KOSDAQ	678.2	721.9	722.5	▲ 44.3	▲ 6.5%	▲ 0.7	▲ 0.1%	

주가 Comment

- 주가 코멘트: **예상했던 실적 부진에 하락**
- 지난주 미디어 업종 당사 커버리지 9개 종목 모두 상승, 모두 지수 대비 아웃퍼폼 후 이번주 예상했던 부진한 실적을 확인하면서 대부분 하락
- K팝 아이돌의 중국 공연이 현지 사정으로 연기되면서 한한령 해제 기대감이 다시 수그러든 것도 주가 하락의 원인
- 드래곤과 ENM은 부진할 것으로 예상했던 실적 대비 더 낮은 실적을 달성했지만, 2Q부터는 실적 개선이 본격적으로 나타날 것으로 전망되기 때문에, 추가 하락보다는 시청률, 광고 분위기 등 개선되는 지표들을 확인해가면서 반등에 나설 것으로 전망
- 각 플랫폼들의 신작 성과 양호. tvN 〈언젠가는 슬기로울 전공의 생활〉 6%, JTBC 〈천국보다 아름다운〉 6.7%, SBS 〈귀궁〉 9.8%. 〈야당〉은 279만명 달성하며 손익분기점 상회. 5/17 〈미션 임파서블: 파이널 레코닝〉을 시작으로 7월 〈판타스틱4: 새로운 출발〉, 〈슈퍼맨〉, 〈쥬라기월드: 리버스〉 등 검증 받은 헐리우드 시리즈물 개봉
- 콘중의 메가박스는 롯데시네마와 합병을 추진 중이고, 스튜디오드래곤은 스카이댄스 지분을 추가로 취득했으며, CGV는 글로벌 체인인 AMC와의 빅딜을 통해 4DX의 글로벌 확장을 추진하는 등 미디어 기업들의 외형 성장과 내실 다지기도 본격화

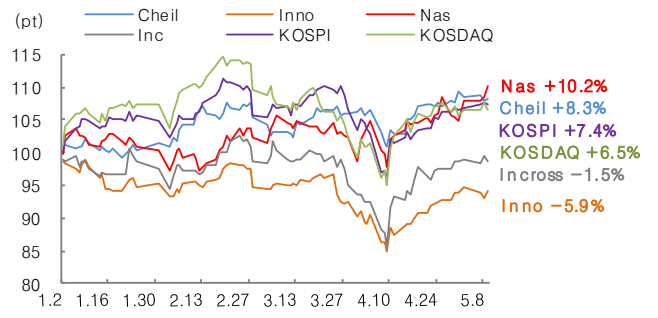
2. 주가 차트

그림 1 컨텐츠. 25년 편성 확대에 대한 기대 반영



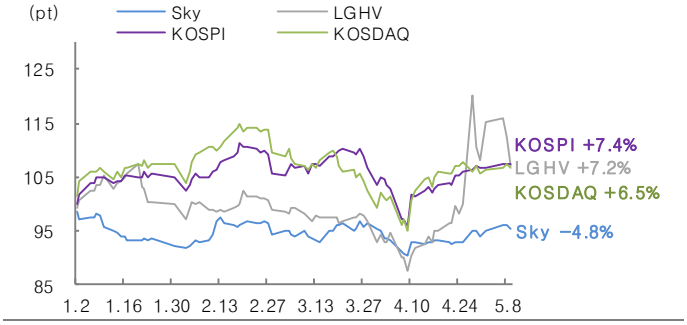
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2 광고. 1Q 비수기지만, 전년 대비 기저효과 기대



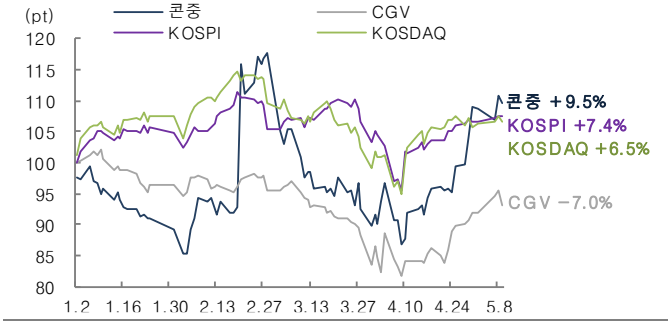
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3 유료방송. 좀처럼 개선되지 않는 성장성과 수익성



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4 영화. 국내외 블록버스터 부족에 따른 부진



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

3. 1Q25 Review

(단위: 십억원, %)

제일기획	1Q24	4Q24	1Q25					2Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출총이익	391	455	409	433	10.9	-4.7	412	477	5.2	10.1
영업이익	55	82	58	58	7.2	-29.0	58	95	7.4	62.0
순이익	43	39	41	28	-33.8	-26.7	40	65	0.5	129.9

자료: 제일기획, FnGuide, 대신증권 Research Center

이노션	1Q24	4Q24	1Q25					2Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출총이익	211	259	219	232	10.0	-10.3	222	243	3.8	4.8
영업이익	30	43	26	30	-2.2	-30.1	30	41	12.4	38.3
순이익	26	24	17	12	-52.3	-48.2	21	26	11.6	105.1

자료: 이노션, FnGuide, 대신증권 Research Center

스튜디오드래곤	1Q24	4Q24	1Q25					2Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	192	131	116	134	-30.3	2.5	134	110	-20.1	-18.1
영업이익	22	5	8	4	-80.0	-19.6	7	9	-14.9	107.0
순이익	20	11	9	2	-88.1	-78.7	8	9	14.3	288.4

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 대신증권 Research Center

CJ ENM	1Q24	4Q24	1Q25					2Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,154	1,788	1,249	1,138	-1.4	-36.3	1,164	1,405	20.6	23.4
영업이익	12	41	29	1	-94.3	-98.3	21	57	61.0	7,974.8
순이익	-15	-26	3	-62	적지	적지	3	34	61.2	흑전

자료: CJ ENM, FnGuide, 대신증권 Research Center

콘텐트리중앙	1Q24	4Q24	1Q25					2Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	221	204	129	225	1.9	10.7	191	241	6.2	7.0
영업이익	-10	-18	-12	-12	적지	적지	-17	-7	적지	적지
순이익	-21	-4	-21	-29	적지	적지	-23	-17	적지	적지

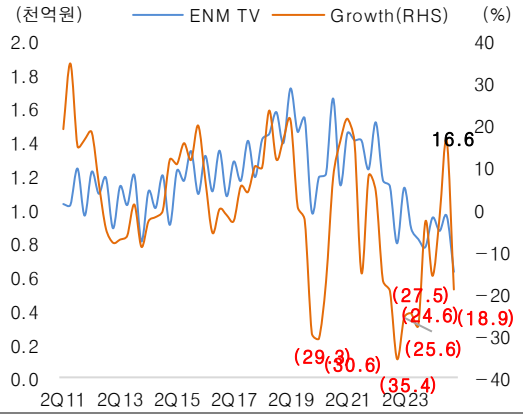
자료: 콘텐트리중앙, FnGuide, 대신증권 Research Center

CJ CGV	1Q24	4Q24	1Q25					2Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	393	588	620	534	35.8	-9.3	612	548	27.4	2.6
영업이익	5	17	17	3	-29.5	-81.1	22	33	47.6	930.5
순이익	-38	-134	-10	-38	적지	적지	-15	4	흑전	흑전

자료: CJ CGV, FnGuide, 대신증권 Research Center

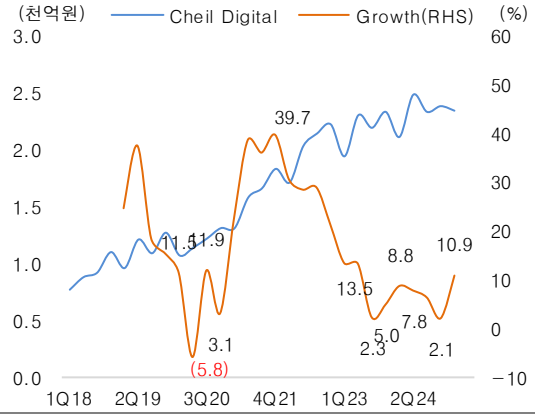
4. 주요 지표

그림 5 CJ ENM TV 광고, 4Q24 반짝 반등 후 1Q25 다시 역성장



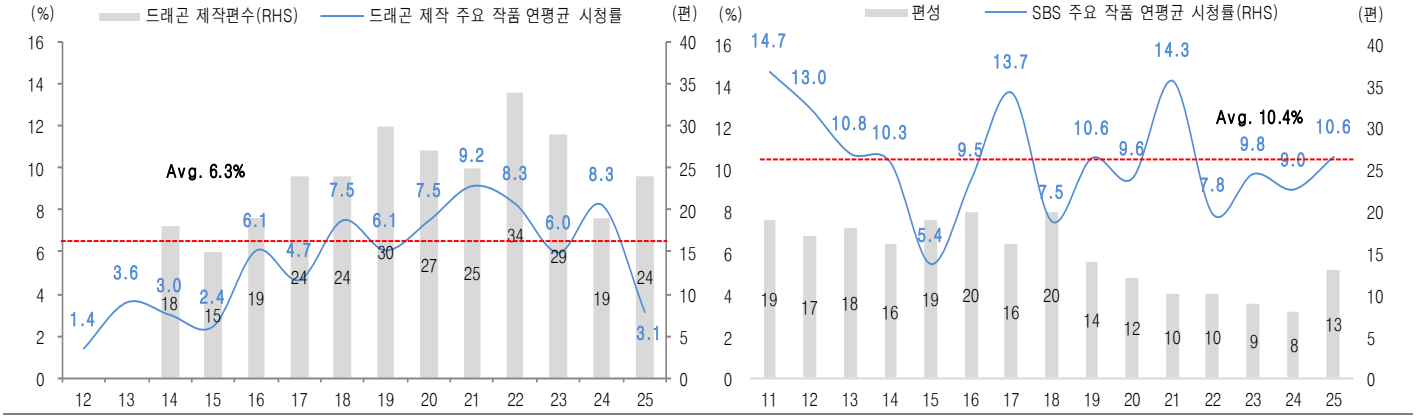
자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

그림 6 제일기획 디지털 광고 매출은 순증 지속



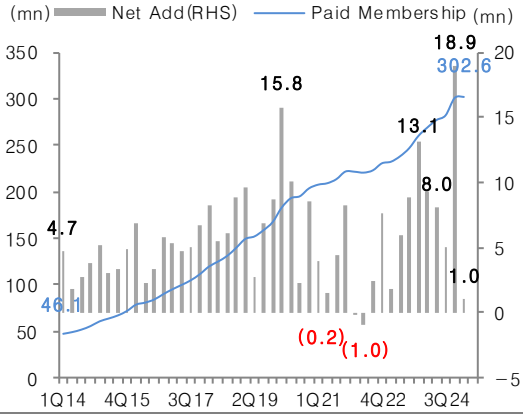
자료: 제일기획, 대신증권 Research Center

그림 7 tvN 시청률 vs. SBS 시청률



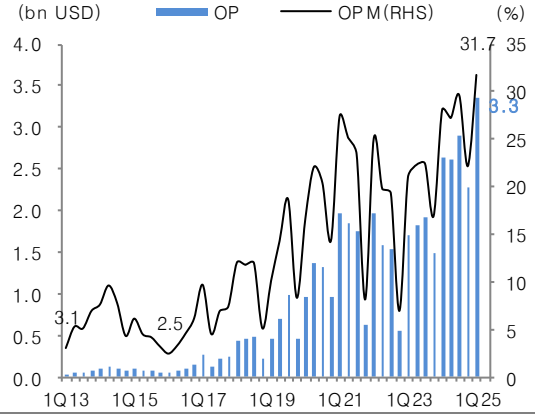
자료: AGB Nielson, 추정은 대신증권 Research Center

그림 8 넷플릭스 1Q25 누적 가입자 3.3억명 추정



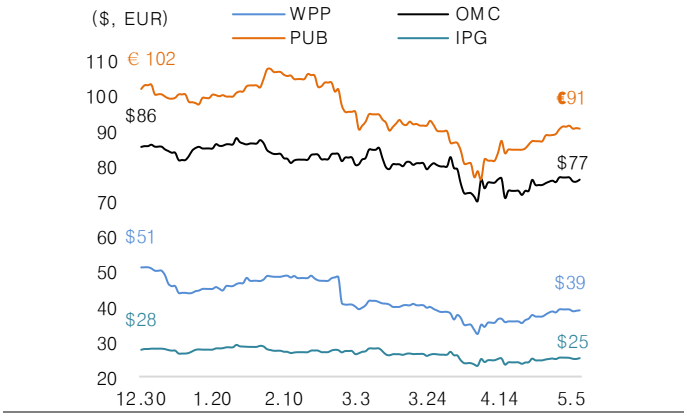
자료: 넷플릭스, 추정은 대신증권 Research Center

그림 9 넷플릭스 1Q25 매출, 영업이익, 영업이익률, 당기순이익 모두 최고 기록



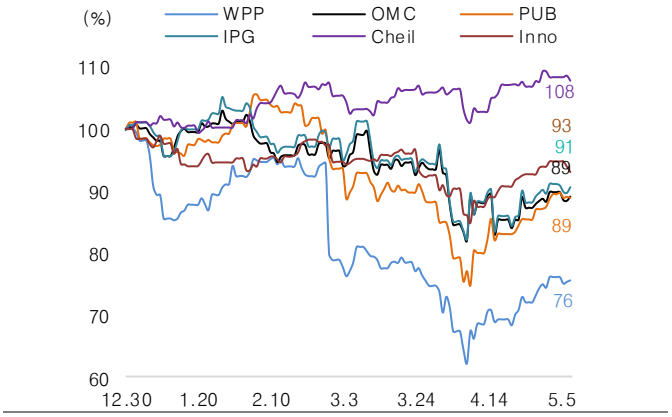
자료: 넷플릭스, 대신증권 Research Center

그림 10 Global Ad Agency 주가



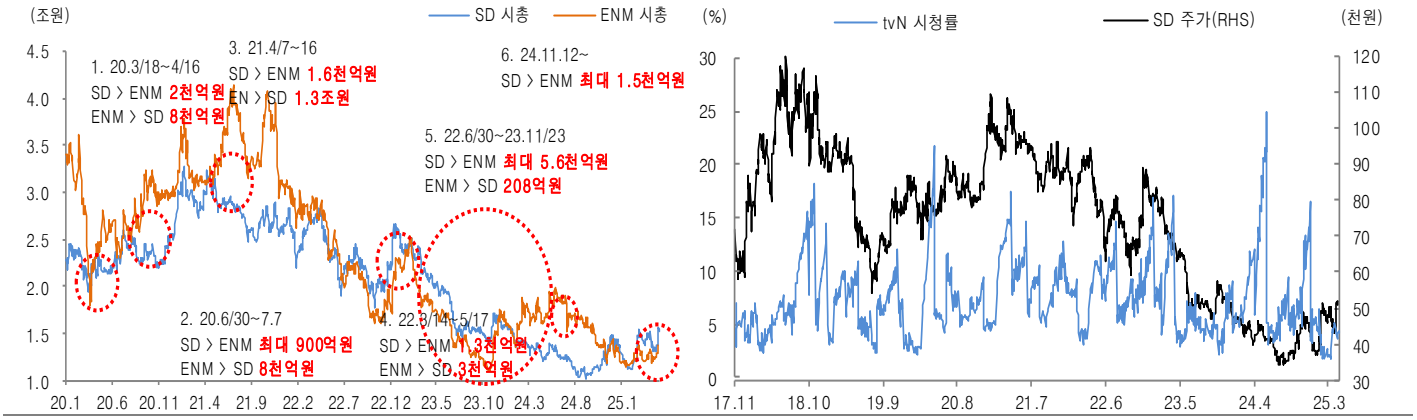
자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

그림 11 Global Ad Agency 주가수익률



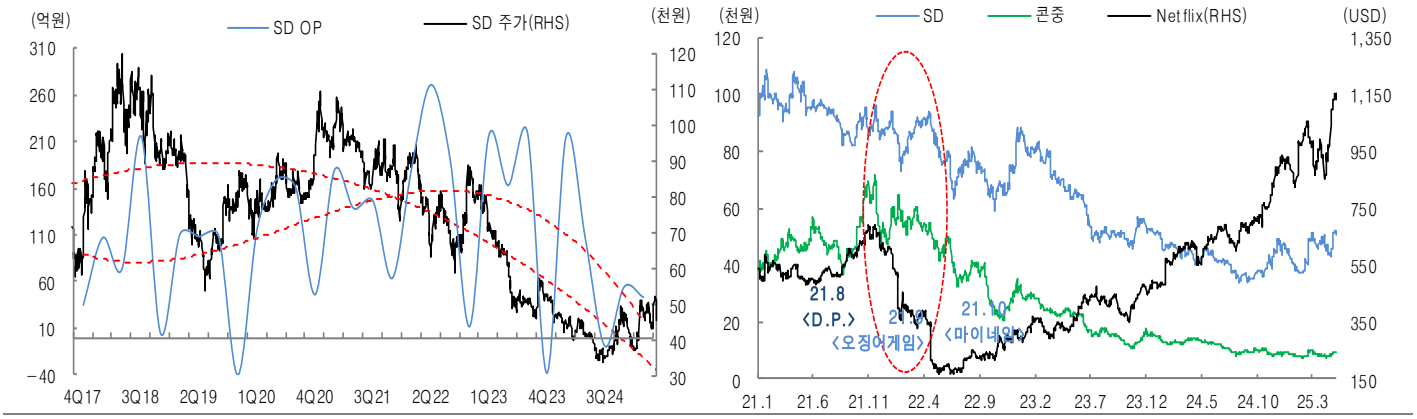
자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

그림 12 ENM 시총 vs. 드래곤 시총. 드래곤 제작 tvN 드라마 시청률 vs. 드래곤 주가



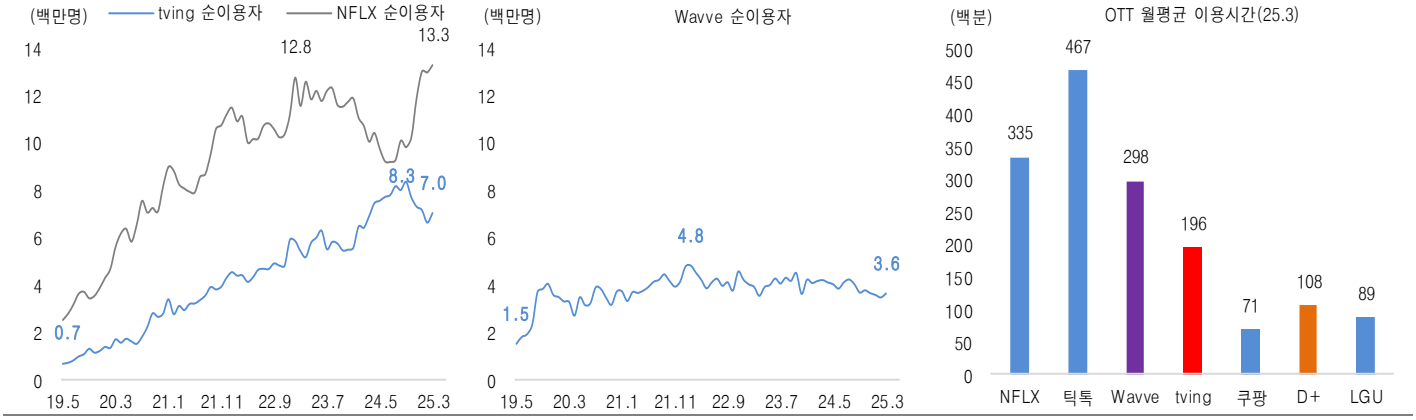
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 13 드래곤 OP vs. 드래곤 주가. 넷플릭스 주가는 역사적 신고가 vs. 드래곤/콘중 주가는 역사적 저점 수준



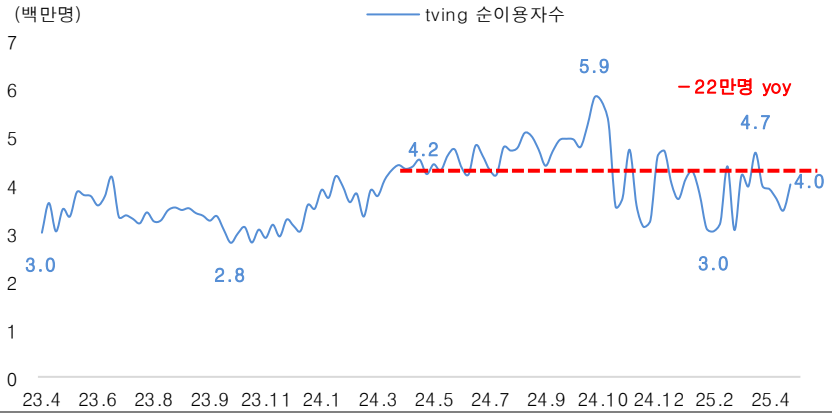
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 14 티빙, 넷플릭스, 웨이브 가입자 현황 및 월평균 이용시간(25.3월)



자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

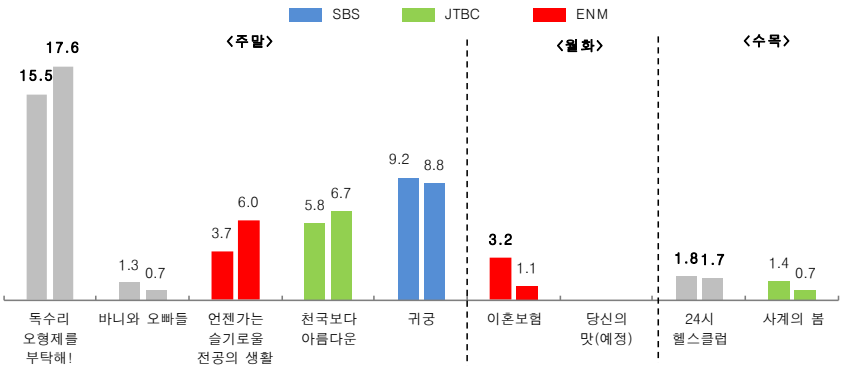
그림 15 5/4주 기준 티빙 순이용자 402만명, +55만명 wow, -22만명 yoy. 24.10월 고점 대비 -184만명 수준, 25.2월 304만명 저점 대비 +99만명 수준



자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

5. 주간 시청률

구분	작품명	방송사	주간	누적
주말	독수리 오형제를 부탁해!	KBS2	▼3.2	▲2.1
	바니와 오빠들	MBC	▼0.2	▼0.6
	언젠가는 슬기로울 전공의	tvN	▲0.5	▲2.3
	천국보다 아름다운	JTBC	▲0.3	▲0.9
	귀궁	SBS	▼0.4	▼0.4
월화	이혼보험	tvN	▲0.1	▼2.1
	당신의 맛(예정)	ENA	-	-
수목	24시 헬스클럽	KBS2	▼0.1	▼0.1
	사계의 봄	SBS	▲0.7	▼0.7



자료: AGB Nielson, 대신증권 Research Center

6. 방영예정 드라마

그림 16 tvN 〈금주를 부탁해〉 5/12

그림 17 tvN 〈미지의 서울〉 5/24

그림 18 MBC 〈노무사 노무진? 5/30

그림 19 JTBC 〈굿보이〉 5/31

자료: 네이버, 대신증권 Research Center

7. 개봉예정 영화

그림 20 〈소주전쟁〉 6/3

그림 21 〈드래곤 길들이기〉 6/11

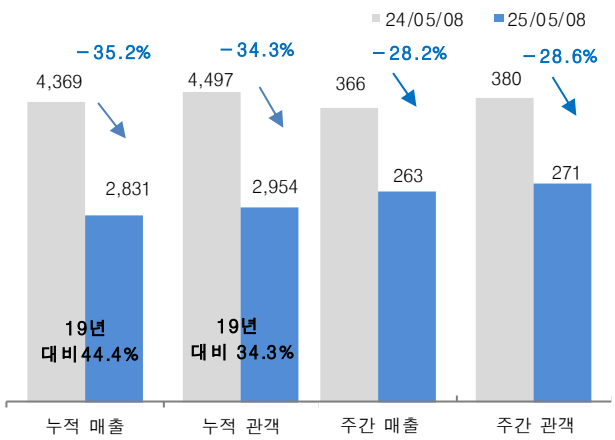
그림 22 〈엘리오〉 6/20

그림 23 〈쥬라기 월드: 새로운 시작〉 7/2

자료: 네이버, 대신증권 Research Center

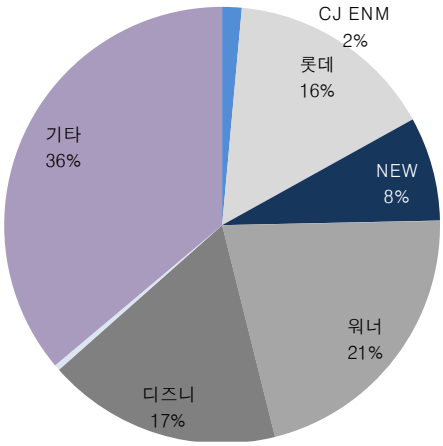
8. 주간 박스오피스 현황

그림 24 국내외 블록버스터 부족에 따른 부진



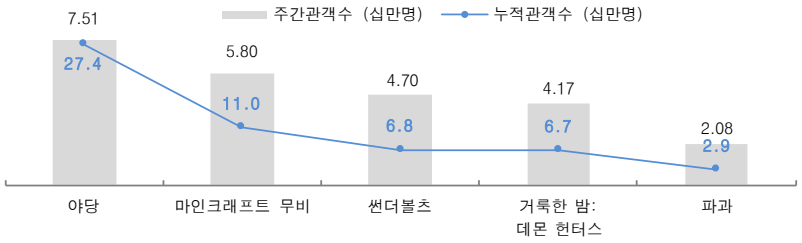
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 25 국내 영화시장 배급사별 주간 M/S



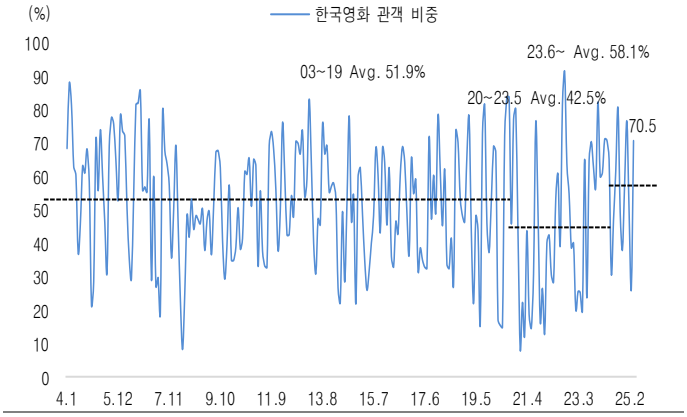
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

영화명	배급사	주간(5/2~5/8) 흥행 영화 관객수	주간 매출	누적 매출
야당	메가박스중앙, 플러스엠		72	259
마인크래프트 무비	워너브러더스		55	104
썬더볼츠	월트디즈니		49	69
거룩한밤: 데몬 헌터스	롯데컬쳐웍스		40	61
파과	㈜넥스트엔터		20	27



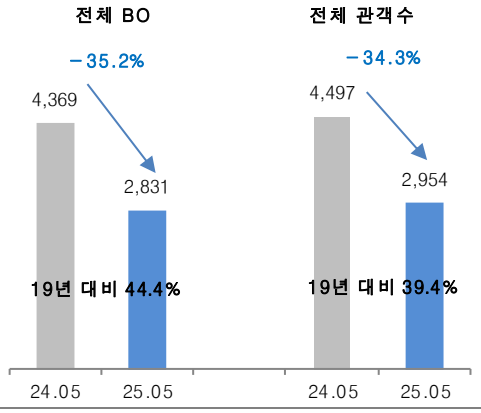
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 26 한국영화 관객 비중. 25.4월 70.5%. 23.6월 신작 본격 개봉 이후 평균을 하회



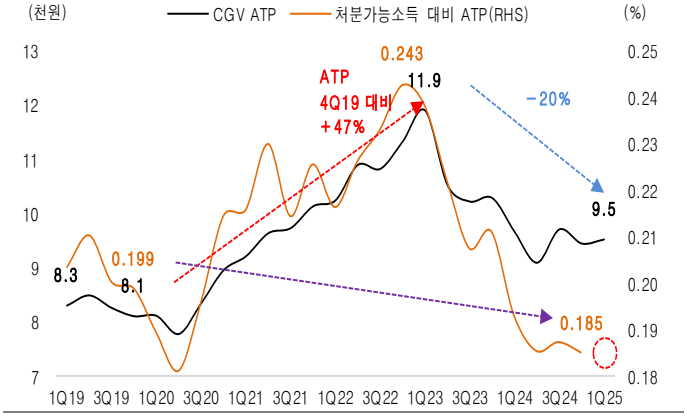
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 27 한국 영화 BO(5/8 누적 기준) -45% yoy, 19년 전체 BO의 44.4%



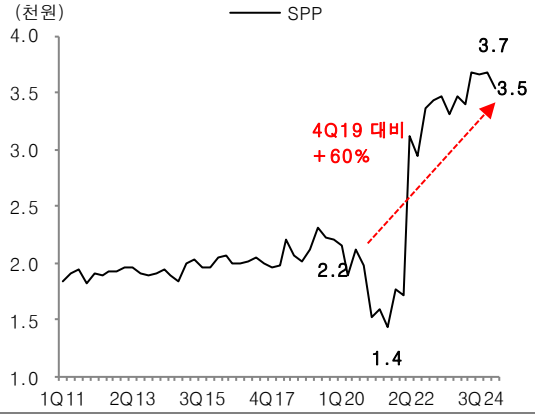
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 28 ATP 현황. 4Q19 대비 +47% 상승 후 -20% 하락. 소득 대비 ATP는 하락



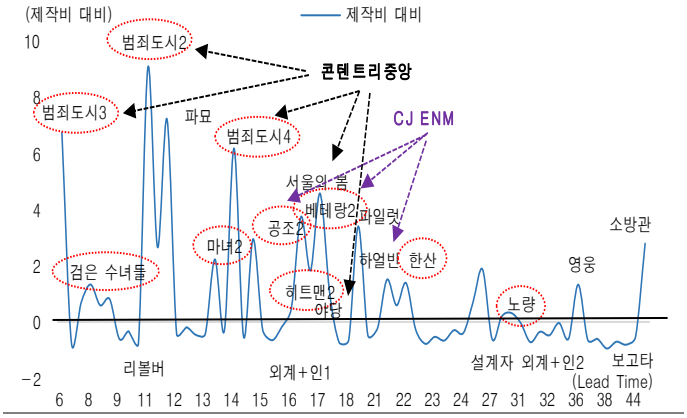
자료: CJ CGV, 한국은행, 대신증권 Research Center

그림 29 SPP. 4Q19 대비 +60% 상승



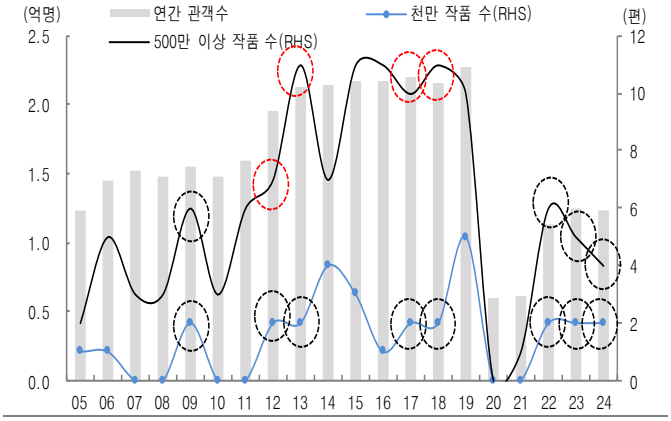
자료: CJ CGV, 대신증권 Research Center

그림 30 Lead Time이 짧을수록 흥행에 성공



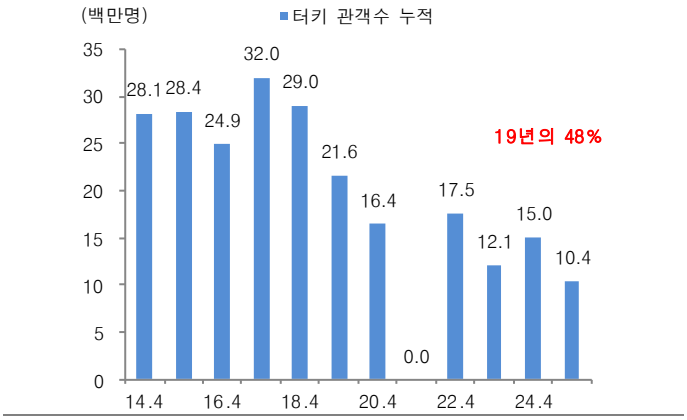
자료: KOFIC, 언론보도인용, 대신증권 Research Center

그림 31 500만 이상의 중박 영화가 중요



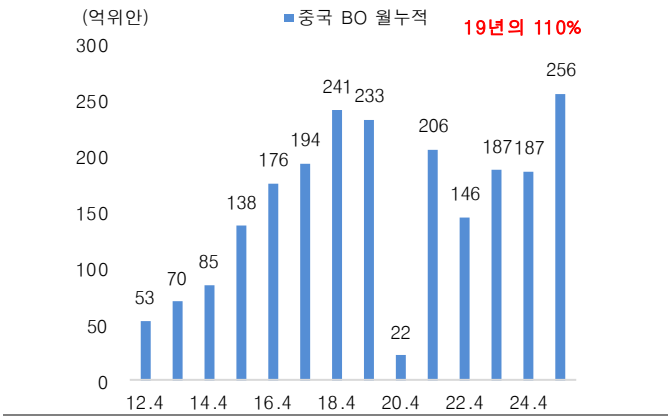
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 32 터키 영화시장. 25.4월 누적 관객수, 19년의 48%



자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 33 중국 영화시장. 25.3월 누적 BO, 19년의 110%



자료: endata, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김회재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.