Daishin 증권

미디어 업종 주간 동향

25.6.30(월)-25.7.4(금)

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

1. 주가 현황

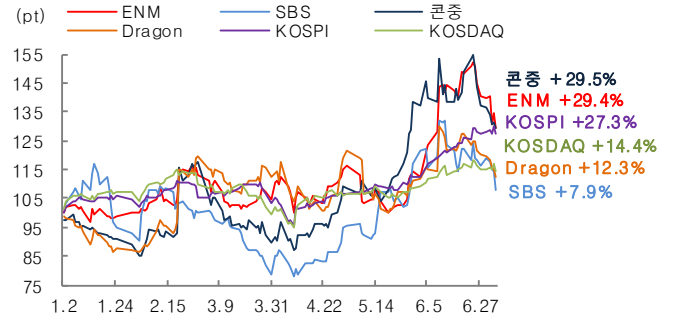
구분	기업	24/12/30	6/27	7/4	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	주간 그래프
컨텐츠	콘텐트리중앙 (036420)	8,800	12,090	11,400	▲ 2,600	▲ 29.5%	▼ 690	▼ 5.7%	
	스튜디오드래곤 (253450)	43,050	51,500	48,350	▲ 5,300	▲ 12.3%	▼ 3,450	▼ 6.7%	
	SBS (034120)	22,150	25,800	23,900	▲ 1,750	▲ 7.9%	▼ 1,900	▼ 7.4%	
	CJ ENM (035760)	53,700	75,500	69,500	▲ 15,800	▲ 29.4%	▼ 6,000	▼ 7.9%	
광고	제일기획 (030000)	16,950	20,200	20,500	▲ 3,550	▲ 20.9%	▲ 300	▲ 1.5%	
	이노션 (214320)	19,390	20,150	20,000	▲ 610	▲ 3.1%	▼ 150	▼ 0.7%	
유료방송	스카이라이프 (053210)	4,725	4,980	5,060	▲ 335	▲ 7.1%	▲ 80	▲ 1.6%	
	LG헬로비전 (037560)	2,430	2,775	3,315	▲ 885	▲ 36.4%	▲ 540	▲ 19.5%	
영화	CJ CGV (079160)	5,290	5,000	5,190	▼ 100	▼ 1.9%	▲ 190	▲ 3.8%	
	콘텐트리중앙 (036420)	8,800	12,090	11,400	▲ 2,600	▲ 29.5%	▼ 690	▼ 5.7%	
지수	KOSPI	2,399.5	3,055.9	3,054.3	▲ 654.8	▲ 27.3%	▼ 1.7	▼ 0.1%	
	KOSDAQ	678.2	781.6	775.8	▲ 97.6	▲ 14.4%	▼ 5.8	▼ 0.7%	

주가 Comment

- 주가 코멘트: **컨텐츠 교체기에 상승 동력 주춤**
- 미디어는 컨텐츠를 중심으로 5월 중순 이후 급등 후 2주 연속 하락. 그 동안 상승 동력이었던 주요 컨텐츠들이 좋은 시청률과 인지도로 종영기에 진입하면서 잠시 상승 동력 상실. 후속작들의 성과에 따라 다시 상승기에 진입하거나 추가 조정의 가능성. 당사에서는 추가 조정의 가능성이 있다고 판단
- 하반기로 갈수록 작품 수도 많아지고 기대작들도 더 많이 편성되지만, 일단 2Q 실적은 아직 본격적인 개선세가 나타나기 전이어서, 실적 시즌이 지나가면서 주요 작품들의 성과가 가미되는 모습을 확인해야 추가 상승이 가능하다고 판단
- 5월 중순 이후의 미디어 랠리는 컨텐츠가 이끌었고, 추경 편성 및 대내외 불확실성 해소로 광고의 회복이 본격화되면서 다음 랠리는 광고가 주도할 것으로 전망
- 광고 역시 2Q 실적이 크게 개선되는 것은 아니지만, 광고 업종은 해외 비중 및 캡티브 비중이 높아서, 국내에서 체감하는 광고 부진 대비 항상 좋은 실적을 달성하고 있기 때문에, 2Q 실적 시즌에도 무난한 상승을 보여줄 것으로 전망

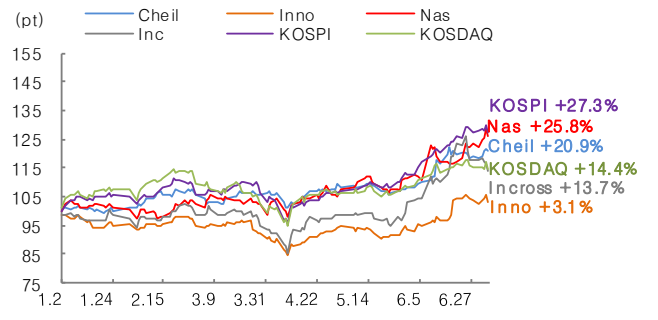
2. 주가 차트

그림 1 컨텐츠. 시청률/인지도 개선 및 한한령 해제 기대로 지수 대비 아웃퍼폼



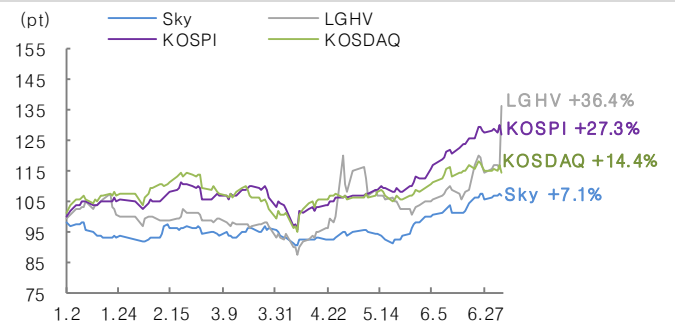
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2 광고. 경기부양책 기대로 광고도 꿈틀



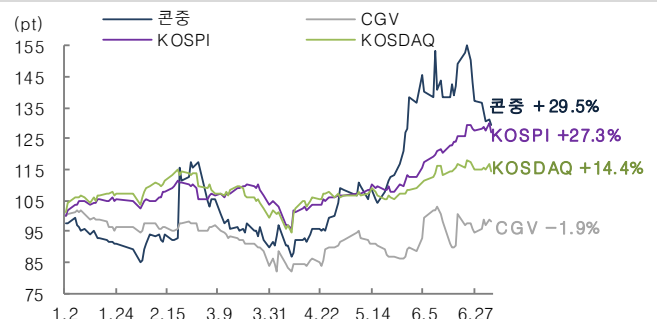
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3 유료방송. 좀처럼 개선되지 않는 성장성과 수익성



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

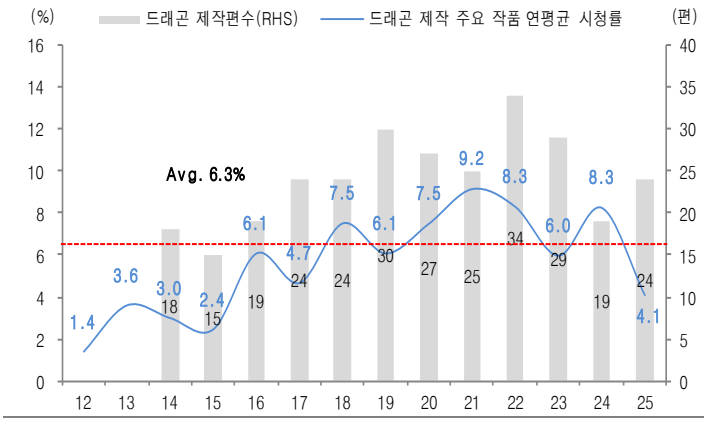
그림 4 영화. 7~8월 성수기를 기다리며

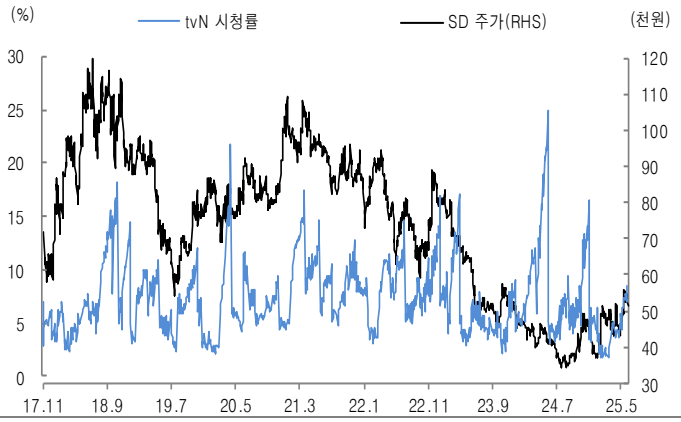


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

3. 주요 지표

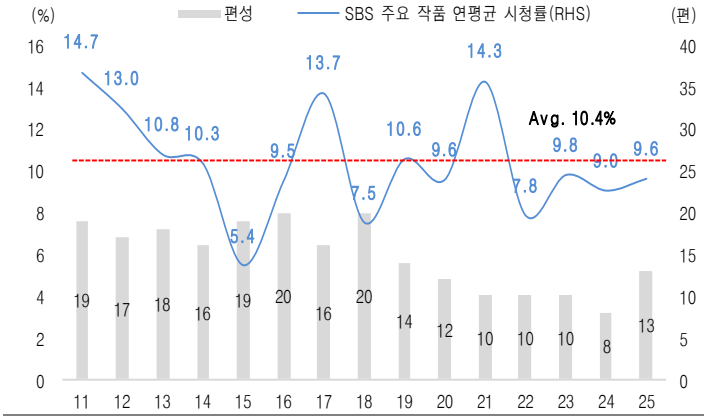
그림 5 스튜디오드래곤 제작 주요 작품 tvN 시청률, 주가 동향

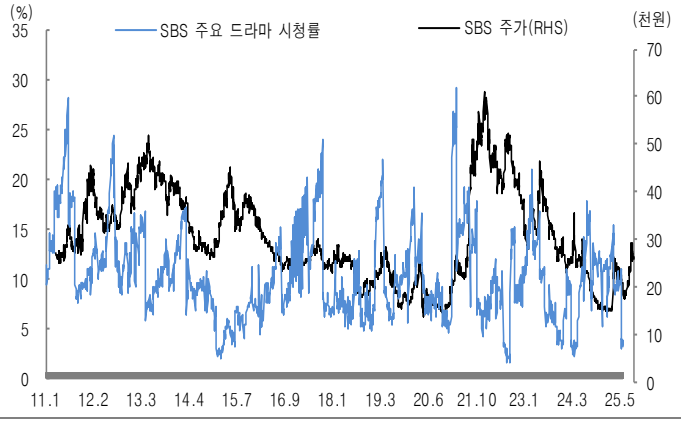




자료: AGB Nielson, 추정은 대신증권 Research Center

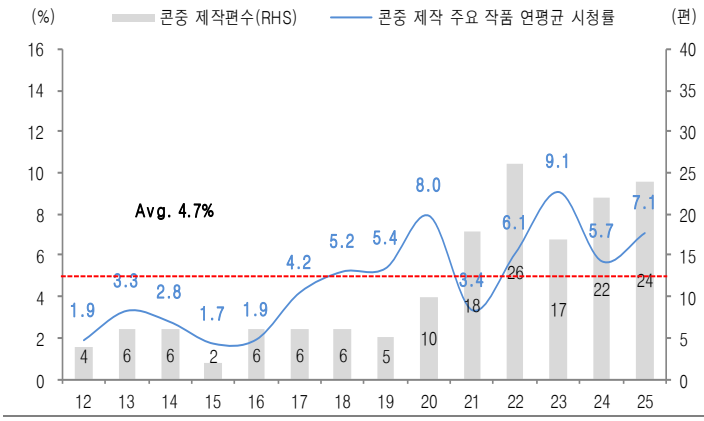
그림 6 SBS 주요 작품 시청률, 주가 동향

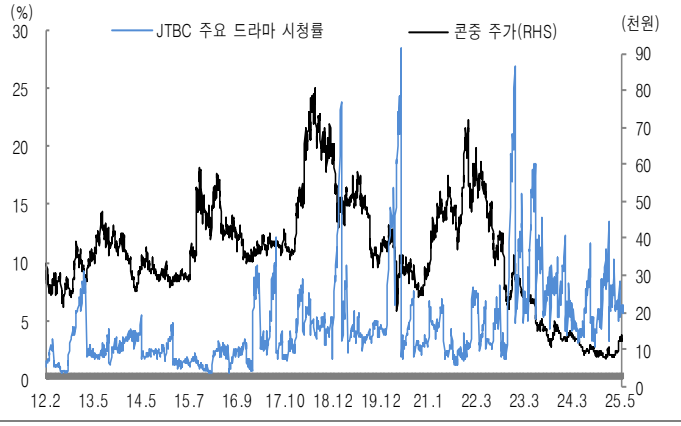




자료: AGB Nielson, 추정은 대신증권 Research Center

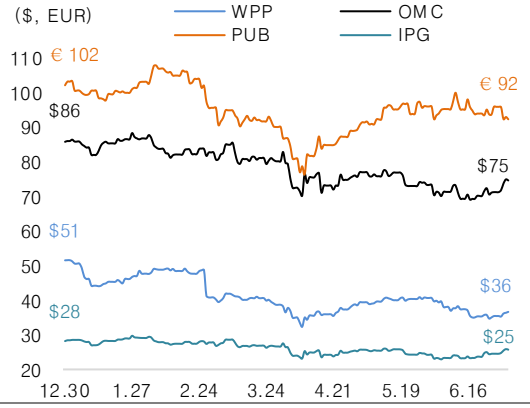
그림 7 콘텐트리중앙 제작 주요 작품 JTBC 시청률, 주가 동향





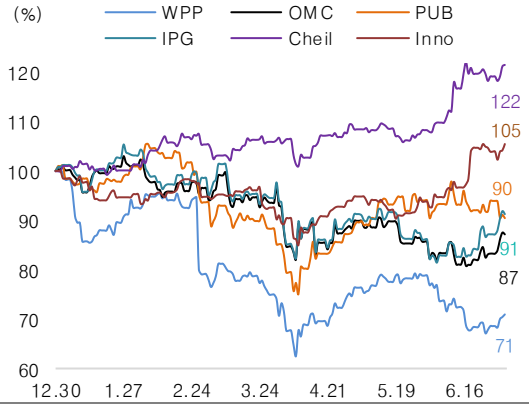
자료: AGB Nielson, 추정은 대신증권 Research Center

그림 8 Global Ad Agency 주가



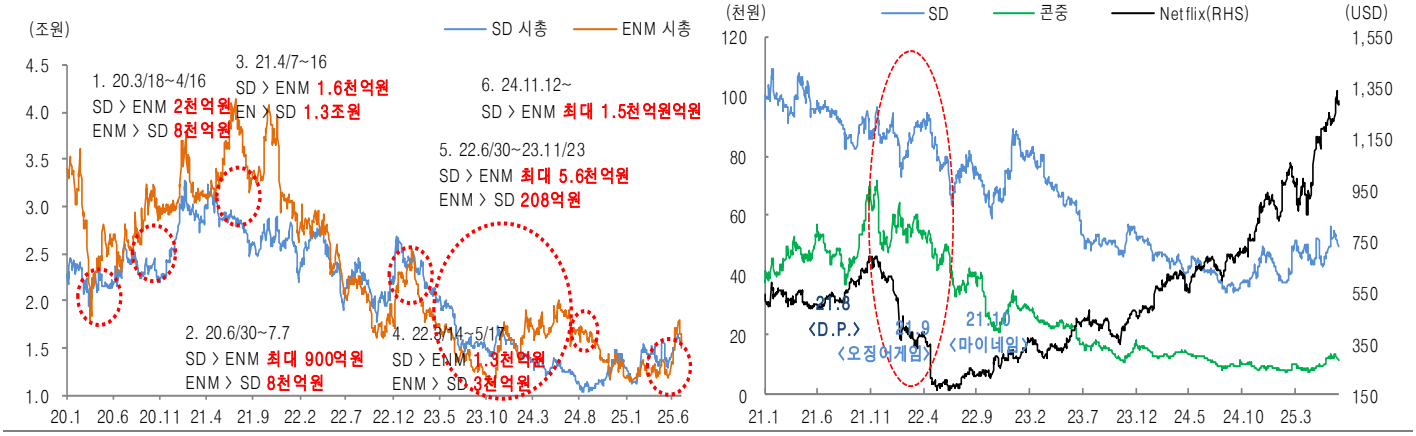
자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

그림 9 Global Ad Agency 주가수익률



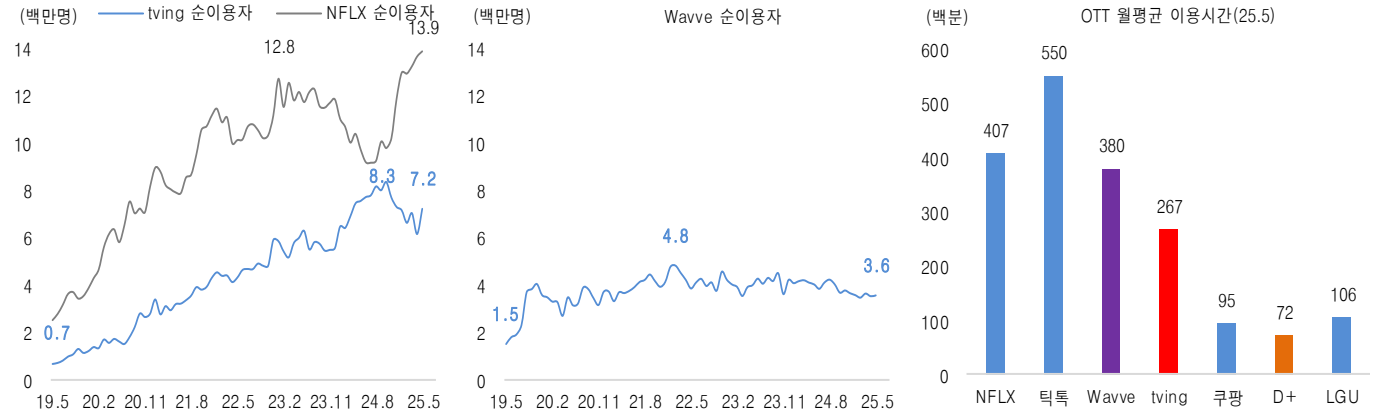
자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

그림 10 6/9 ENM 시총이 다시 드래곤 시총 상회. 넷플릭스 주가는 역사적 신고가 vs. 드래곤/콘중 주가는 역사적 저점 수준



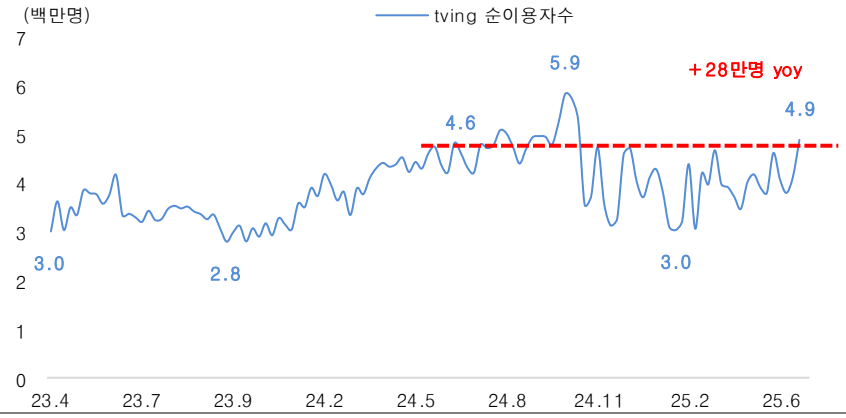
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 11 티빙, 넷플릭스, 웨이브 가입자 현황 및 월평균 이용시간(25.5월)



자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

그림 12 6/29주 기준 티빙 순이용자 491만명, +77만명 wow, +28만명 yoy. 24.10월 고점 대비 -95만명 수준, 25.2월 304만명 저점 대비 +187만명 수준

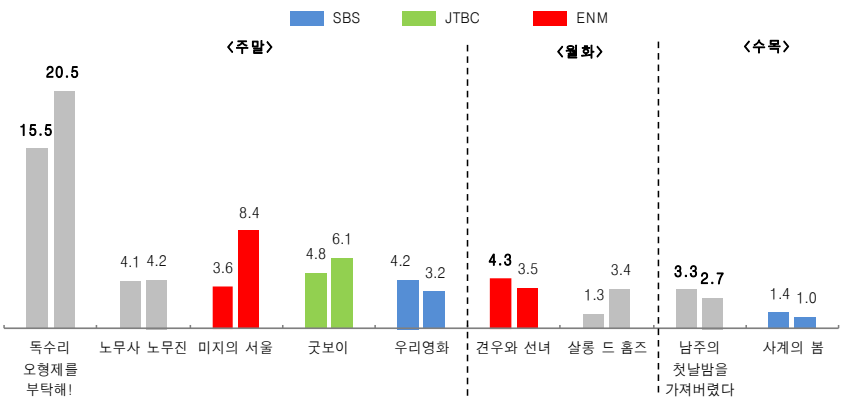


자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

4. 주간 시청률

구분	작품명	방송사	주간	누적
주말	독수리 오형제를 부탁해!	KBS2	▲0.8	▲5.0
	노무사 노무진	MBC	▲0.5	▲0.1
	미지의 서울	tvN	▲0.7	▲4.8
	굿보이	JTBC	▼0.3	▲1.3
	우리영화	SBS	▼0.2	▼1.0
월화	견우와 선녀	tvN	▼0.9	▼0.8
	살롱 드 홈즈	ENA	▲0.9	▲2.1
수목	남주의 첫날밤을 가져버렸다	KBS2	▼0.6	▼0.6
	사계의 봄	SBS	▲0.1	▼0.4

드라마 시청률 현황. 1회 vs, 주간(6/27~7/3) 시청률



자료: AGB Nielson, 대신증권 Research Center

5. 방영예정 드라마

그림 13 tvN 〈서초동〉 7/5

그림 14 JTBC 〈착한 사나이〉 7/18

그림 15 ENA 〈아이쇼핑〉 7/21

그림 16 KBS2 〈내 여자친구는 상남자〉 7/23

자료: 네이버, 대신증권 Research Center

6. 개봉예정 영화

그림 17 〈슈퍼맨〉 7/9

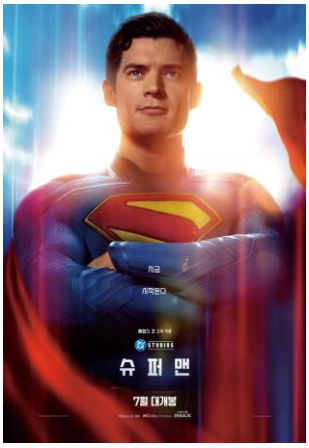


그림 18 〈킹 오브 킹스〉 7/16

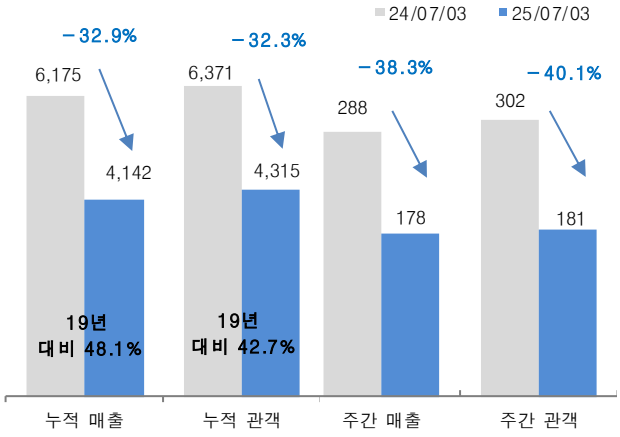
그림 19 〈메간 2.0〉 7/16

그림 20 〈판타스틱4: 새로운 출발〉 7/24

자료: 네이버, 대신증권 Research Center

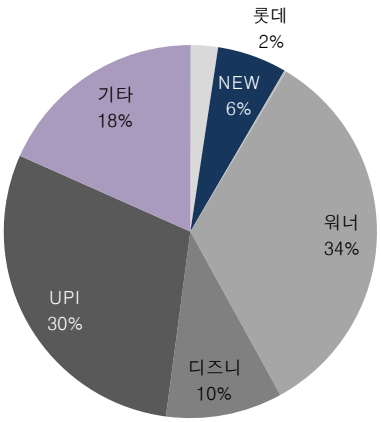
7. 주간 박스오피스 현황

그림 21 국내외 블록버스터 부족에 따른 부진



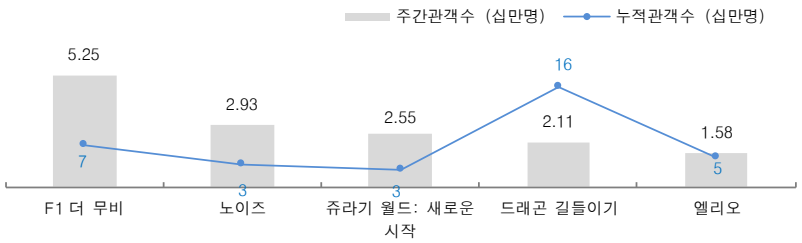
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 22 국내 영화시장 배급사별 주간 M/S



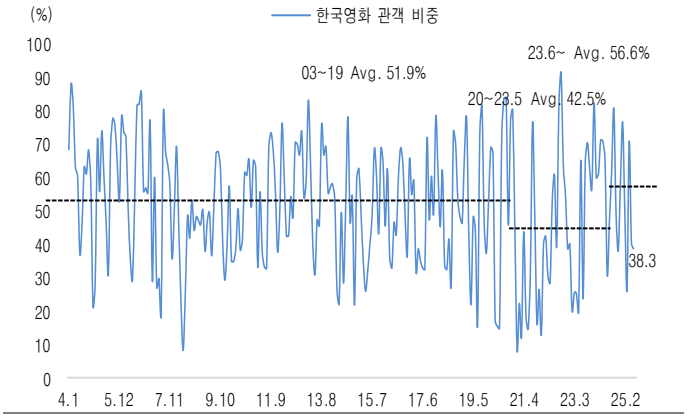
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

영화명	배급사	주간(6/27~7/3) 흥행 영화 관객수	주간 매출	누적 매출
F1 더 무비	워너브러더스		57	71
노이즈	(주)바이포엠		28	33
쥬라기월드: 새로운 시작	유니버셜		24	24
드래곤 길들이기	유니버셜		20	160
엘리오	월트디즈니컴퍼니		14	44



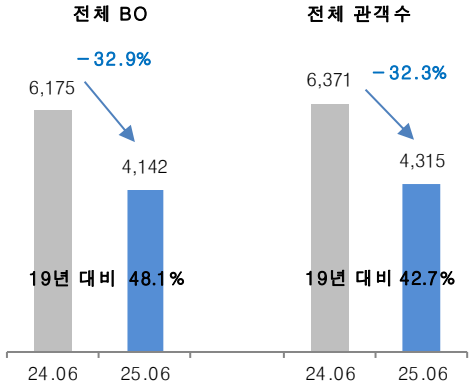
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 23 한국영화 관객 비중. 25.6월 38.8%. 23.6월 신작 본격 개봉 이후 평균을 하회



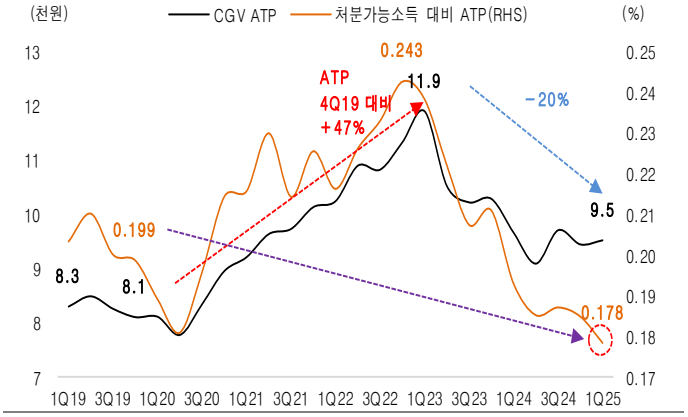
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 24 한국 영화 BO(7/3 누적 기준) -43.3% yoy, 19년 전체 BO의 48.1%



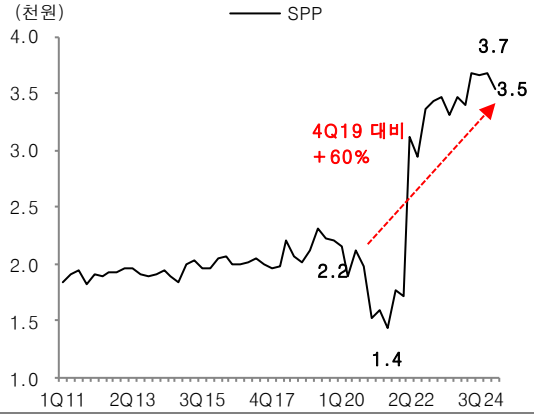
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 25 ATP 현황. 4Q19 대비 +47% 상승 후 -20% 하락. 소득 대비 ATP는 하락



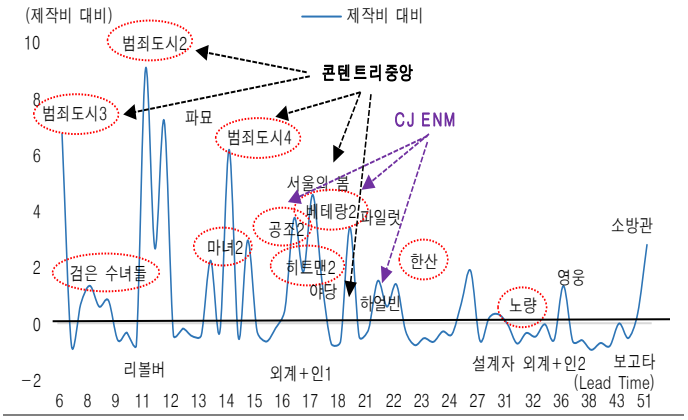
자료: CJ CGV, 한국은행, 대신증권 Research Center

그림 26 SPP. 4Q19 대비 +60% 상승



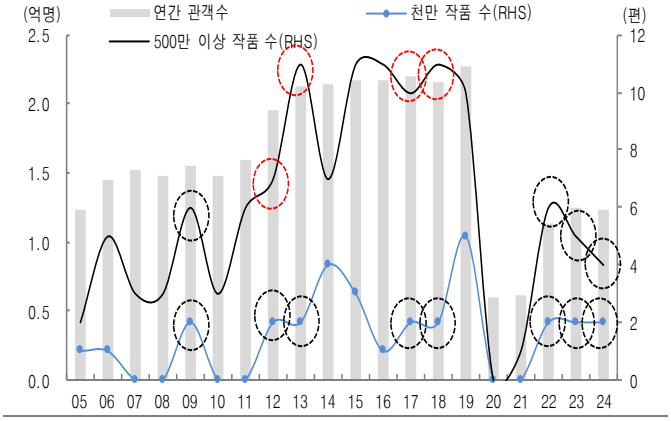
자료: CJ CGV, 대신증권 Research Center

그림 27 Lead Time이 짧을수록 흥행에 성공



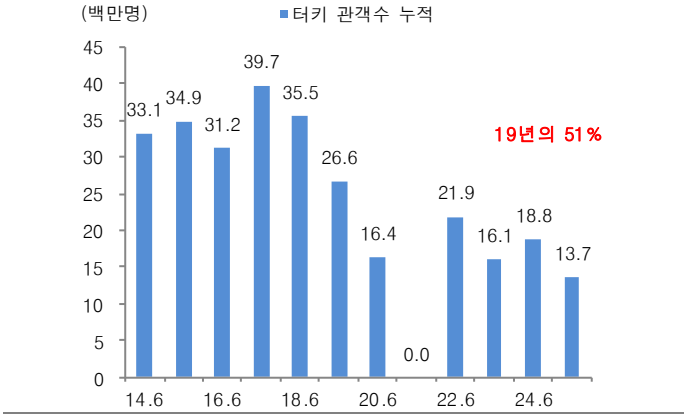
자료: KOFIC, 언론보도인용, 대신증권 Research Center

그림 28 500만 이상의 중박 영화가 중요



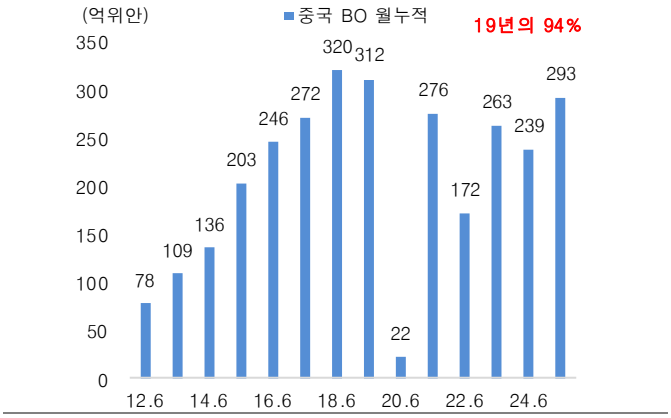
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 29 터키 영화시장. 25.6월 누적 관객수, 19년의 51%



자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 30 중국 영화시장. 25.6월 누적 BO, 19년의 94



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.