



미디어업종 Weekly

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

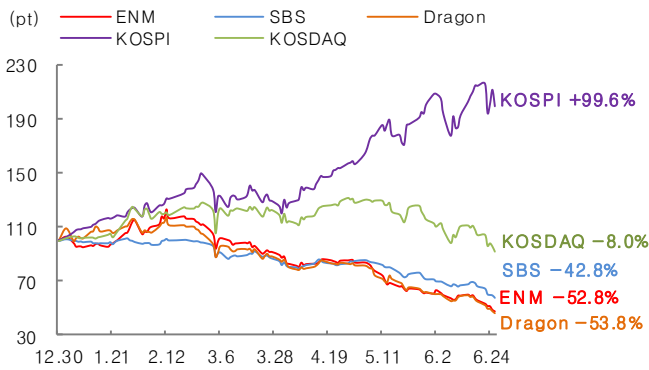
1. 주가 현황

구분	기업	25/12/30	06/19	06/26	연간상승	수익률	주간상승	수익률	주간 그래프
컨텐츠	스튜디오드래곤 (253450)	42,750	23,400	19,760	▼ 22,990	▼ 53.8%	▼ 3,640	▼ 15.6%	
	SBS (034120)	18,700	12,300	10,700	▼ 8,000	▼ 42.8%	▼ 1,600	▼ 13.0%	
	CJ ENM (035760)	64,600	35,750	30,500	▼ 34,100	▼ 52.8%	▼ 5,250	▼ 14.7%	
광고	제일기획 (030000)	21,000	19,280	17,980	▼ 3,020	▼ 14.4%	▼ 1,300	▼ 6.7%	
	이노션 (214320)	18,460	19,190	17,870	▼ 590	▼ 3.2%	▼ 1,320	▼ 6.9%	
유료 방송	스카이라이프 (053210)	5,030	4,445	4,060	▼ 970	▼ 19.3%	▼ 385	▼ 8.7%	
	LG 헬로비전 (037560)	2,345	1,998	1,600	▼ 745	▼ 31.8%	▼ 398	▼ 19.9%	
영화	CJ CGV (079160)	5,950	4,490	4,310	▼ 1,640	▼ 27.6%	▼ 180	▼ 4.0%	
지수	KOSPI	4,214.2	9,052.4	8,411.2	▲ 4,197.0	▲ 99.6%	▼ 641.2	▼ 7.1%	
	KOSDAQ	925.5	966.6	851.4	▼ 74.1	▼ 8.0%	▼ 115.2	▼ 11.9%	

- 주가 Comment**
- 주가 코멘트: 실적 확인 전까지는 저평가 고배당 기업 위주로
 - 6월 중순까지는 월드컵 효과를 기대하면서 제일기획과 이노션이 상승을 주도하고 컨텐츠도 소폭 상승했으나, 지난 주와 이번 주는 모두 하락
 - 지수 하락의 영향이 가장 컸고, 월드컵 효과는 아직 검증되지 않았기 때문. 한국팀의 경기 성과가 좋으면 광고 증가에 대한 기대감이 반영되면서 재상승 가능하나, 8월 실적시즌에 월드컵 포함 매체 광고의 회복 여부를 확인해야 주가의 방향성이 뚜렷해질 것으로 전망
 - 컨텐츠의 성과는 좋고 광고도 매체 광고를 제외하면 견조한 상승세를 보이고 있으나, 주가는 매체 광고의 부진만 반영하는 중. 시장의 쓸림도 심하기 때문에 실적 확인 전까지는 보수적인 접근 필요
 - 외부 변수들에 큰 영향을 받지않고 실적이 안정적으로 우상향하며, 역대 최저 밸류에이션에 배당 매력력이 높은 제일기획, 이노션은 꾸준한 관심 필요

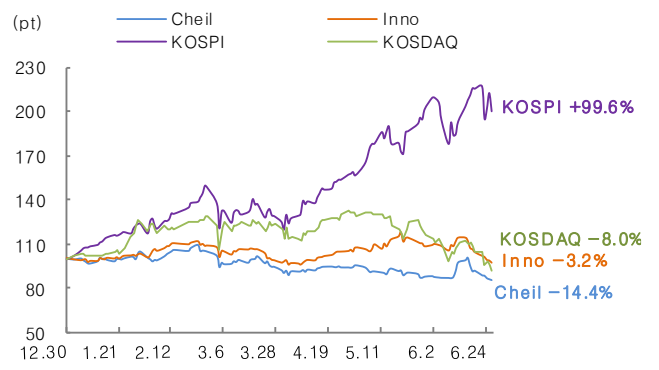
2. 주가 차트

컨텐츠. 25년 작품 수 회복 확인. 26년 추가 확대 전망. 매체 광고 회복이 관건



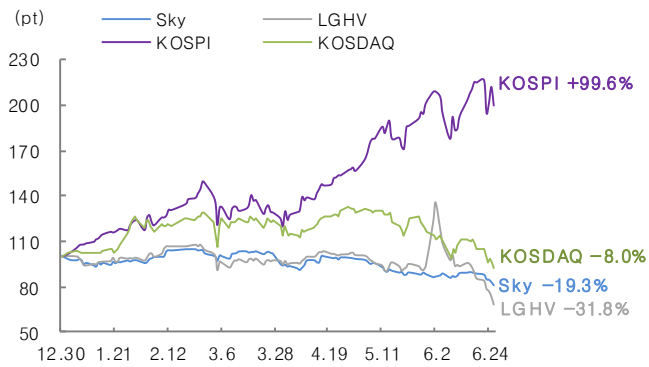
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

광고. 25년 대비 개선될 경기 전망. 디지털 중심의 광고 성장 지속



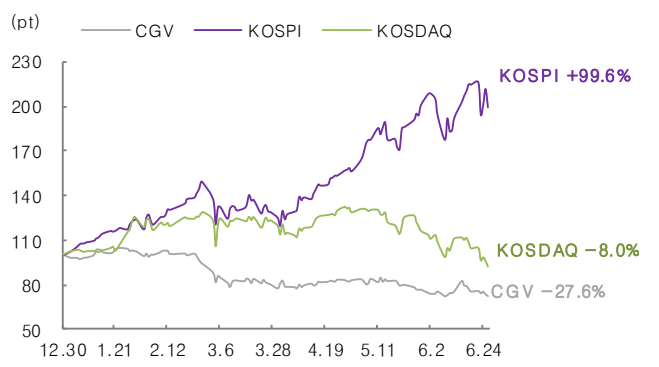
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

유료방송. 본업은 부진하지만, 신사업에서는 조금씩 나타나는 성과



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

영화. 7~9월 영화 최대 성수기



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

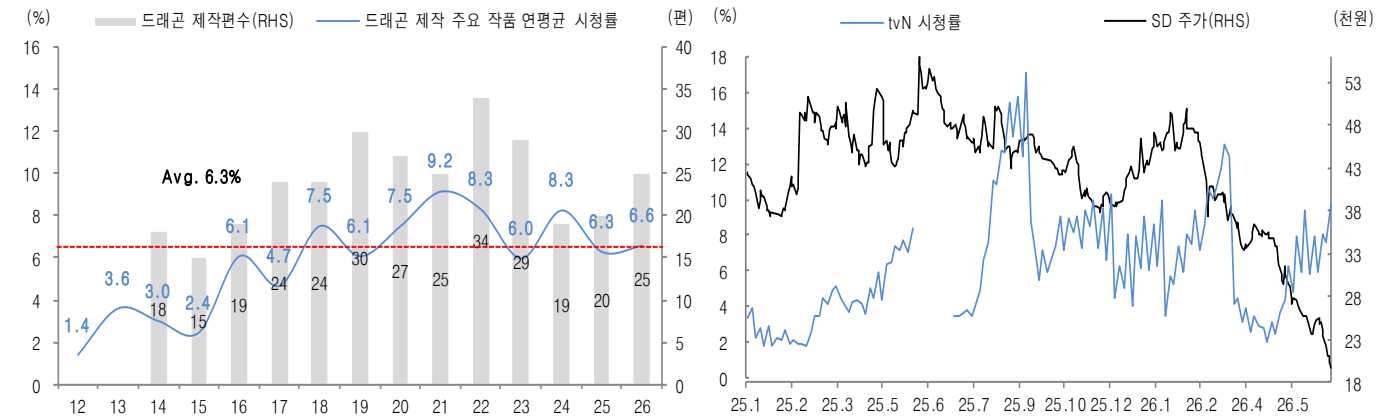
3. 주간 코멘트

폭스 로쿠 인수, 스튜디오드래곤 한국관광공사 협력, AI OTT 페스티벌, CJ4DPLEX 제작 협업, OOT-IPTV 전략 교차

<p>산업</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 폭스가 동영상 스트리밍 플랫폼 로쿠 인수를 추진하며 약 220억달러 규모 제시. 인수 자금 마련 위해 120억달러 규모 단기 대출 조달 절차까지 병행 2. 로쿠는 넷플릭스와 유튜브 등 OTT 서비스를 TV 환경에서 이용할 수 있도록 지원하는 플랫폼 사업자. 글로벌 약 1억 가구 이용자 기반과 자체 디바이스 운영체제 FAST 채널 보유
<p>폭스 로쿠 인수</p>	<ol style="list-style-type: none"> 3. 폭스는 폭스뉴스 중심 케이블 채널 사업과 광고 사업을 운영하는 미국 미디어 대기업 경영. 2020년 투비 인수 이후 FAST 시장 진출에 이어 구독형 스트리밍 서비스 폭스원까지 확대 4. 이번 거래가 성사될 경우 폭스는 콘텐츠 제작과 광고, 스트리밍 유통을 포괄하는 수직계열화 체계 확보 가능. 케이블TV와 FAST, 구독형 스트리밍, 플랫폼 운영 역량을 결합한 통합 미디어 구조 5. 인수 협상 보도 직후 시장 반응도 빠르게 전개. 로쿠 주가 약 20% 상승 및 폭스 주가 약 15% 하락 6. 로쿠 창업자 앤서니 우드 최고경영자는 전략적 검토 결과 폭스를 최적 파트너로 판단했다는 설명 제시. 거래 완료 후 통합 조직 참여, 폭스 이사회 합류 예정
<p>중립적</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 콘텐츠 사업 내에 다양한 합종연횡이 본격화 되는 중. 이번 경우는 콘텐츠와 온라인 플랫폼이라는 새로운 조합 ■ K-콘텐츠가 전세계적으로 인기를 끌고 있으나, 글로벌 대형 사업자들과 경쟁하기 위해서는 인수 합병을 통한 몸집 불리기가 필요하다고 판단
<p>스튜디오드래곤</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 한국관광공사와 스튜디오드래곤이 K드라마 기반 관광 활성화를 위한 전략적 협력 체계 구축. 글로벌 한류 인기를 실제 방안 수요와 지역 관광 소비로 연결하려는 정책 추진
<p>스튜디오드래곤·한국관광공사 협력</p>	<ol style="list-style-type: none"> 2. 양측은 드라마 제작 초기 단계부터 관광 요소를 반영하는 공동 기획 방식 도입 예정. 촬영 이후 관광 상품화가 아닌 기획 단계부터 관광 자원을 콘텐츠에 융합하는 접근 방식 3. 지역 명소와 특산물, 문화자원을 드라마 서사 안에 자연스럽게 녹여내는 관광 마케팅 전략. 단순 촬영지 홍보를 넘어 지역 경제와 내수 소비 활성화를 겨냥한 콘텐츠 연계 모델 4. 스튜디오드래곤 인기 작품 촬영지를 활용한 한류 팬덤 중심 관광 수요 확대 기대감. 해외 시청자가 콘텐츠 소비 이후 실제 방문으로 이어지는 관광 전환 구조 구축 목표 5. 전국 드라마 촬영지를 연결하는 한류 올레길 조성 사업도 공동 추진 계획. 상징 조형물과 체험 공간을 연계한 체류형 관광 코스 개발 방향 6. 하반기 서울 하이커 그라운드에서 스튜디오드래곤 K드라마 체험 전시관 조성 예정. 드라마IP 기반 체험 콘텐츠와 지역 관광 정보를 결합한 방향 유도 플랫폼 구축 전략
<p>긍정적</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 콘텐츠 사업이 광고와 판권이라는 기본 BM에서 IP 영역으로 확대되는 중 ■ 글로벌 K-산업의 인기가 점점 더 높아지고 있기 때문에 콘텐츠와 연계한 사업들의 성공 가능성이 과거 대비 크게 높아졌다고 판단
<p>산업</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 부산시와 과학기술정보통신부가 "2026 코리아국제스트리밍페스티벌" 공동 주최. OTT와 FAST, AI 미디어 산업의 미래를 조망하는 글로벌 행사 2. 핵심 프로그램은 20일 개최되는 글로벌 OTT 어워즈 중심의 국제 시상 행사. 14개 경쟁 부문과 5개 초청 부문으로 구성되며 14개국 231편 작품작 경쟁
<p>AI OTT 페스티벌</p>	<ol style="list-style-type: none"> 3. 산업 구조의 변화로 인해 AI와 콘텐츠 융합이 올해 행사 핵심 의제로 부상. AI 기반 스포츠 콘텐츠 생태계 조성 및 드라마 제작 혁신 사례 공유 중심의 기술 논의 4. 국제 스트리밍 서밋에서는 글로벌 미디어 시장 변화와 한류 확산 전략 집중 조영. FAST 시장 전망과 AI 활용 콘텐츠 제작, 글로벌 진출 전략 관련 전문가 토론 진행 5. 민간기업은 Omdia, CJ ENM, SD, NC AI, 삼성전자, 공공기관은 방송미디어통신위원회와 한국방송통신전파진흥원(KCA), 한국전파진흥협회(RAPA) 등이 참여 예정 6. 투자유치 쇼케이스와 비즈니스 매칭 프로그램을 통한 산업 플랫폼 기능 강화 계획. 콘텐츠 제작사와 미디어테크 기업, 투자자를 연결하는 글로벌 협력 허브 구축 목표
<p>긍정적</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ AI는 미디어 산업에서도 비용 절감 및 새로운 형태의 콘텐츠 제작 등 다양한 영역에서 활용 가능 ■ 최근 콘텐츠 제작에서는 CG로 구현이 어려운 작업을 AI를 활용해서 구현하는 등 단순한 비용 절감에서 벗어나 창작의 영역에도 AI가 도입되는 중
<p>CJ CGV</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. CJ CGV 자회사 CJ 4DPLEX가 글로벌 영화 시장 영향력 확대를 목표로 제작 단계까지 협업 확대. 소니픽처스 신작 <스파이더맨: 브랜드 뉴 데이> 제작 과정 참여를 시작으로 관련 사업 확장 전략
<p>CJ4DPLEX 제작 협업</p>	<ol style="list-style-type: none"> 2. 이번 작품에는 270도 파노라마 상영 기술 및 스크린X 전용 촬영 체계 적용. 완성본 변환 중심의 기존 방식과 구별되는 현장 촬영 단계 직접 참여 구조 3. 스크린X 팀이 제작 현장에 투입돼 전용 영상 확보와 연출 최적화 작업 진행. 감독 의도 유지와 몰입형 관람 경험 강화라는 이중 목표 중심 접근 4. 이번 협업은 상영 포맷 공급자 역할을 넘어 제작 파트너 위상 확보의 의미 부각. 향후 할리우드 대형 스튜디오와 초기 기획 협력 확대 가능성 신호 5. 소니픽처스와 감독 측은 스크린X 전용 관람 경험 차별성에 주목. 글로벌 흥행 기대작 연계 기반 CJ 4DPLEX 브랜드 경쟁력 강화 국면
<p>긍정적</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 팬데믹 이후 영화 시장은 아직 완전히 회복되지 못 하고 있으나, 프리미엄관, 스페셜관 등 새로운 포맷의 극장에 대한 수요는 증가 ■ 기왕 극장에 갈거면 더 많은 돈을 내더라도 새로운 서비스를 경험하겠다는 수요 반영
<p>산업</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. OTT와 IPTV가 기존 수익 구조를 서로 보완하는 방향으로 사업 모델 변화. OTT는 건당 구매 확대, IPTV는 월정액 구독 강화 중심 전략 전환
<p>OTT-IPTV 전략 교차</p>	<ol style="list-style-type: none"> 2. 웨이브 5월 PPV 영화 판매량 전월 대비 약 60% 증가와 함께 연중 최고 실적 기록. 올해 1~4월 월평균 대비 약 56% 높은 수준 기반의 이용 패턴 변화 3. 극장 흥행작 공급 확대와 연휴 기간 콘텐츠 소비 증가 기반 PPV 수요 확대가 배경. 최신 개봉작의 조기 시청 수요 중심 건당 구매 이용 증가 4. 웨이브는 코인 100%페이백 프로모션 통해 플랫폼 내 추가 소비 구조 강화 전략 추진. 코인 재사용 중심 이용권 재결계와 PPV 구매 연결 효과 기대 5. KT는 지니TV요금제 개편 기반 지상파와 종합편성채널 방송 VOD 월정액 무제한 제공 계획. 다른 IPTV사업자 역시 유사한 구독형 요금제 도입 검토 움직임 6. 구독 성장 둔화 환경에서 OTT는 추가 매출 확보, IPTV는 이용자 이탈 방지 중심 전략 변화. 미디어 시장 수익 모델 다변화와 서비스 경계 약화 흐름
<p>긍정적</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ K-콘텐츠는 글로벌 경쟁력이 높지만, 플랫폼은 아직까지 내수 기반이기 때문에, 한국 시장 규모 대비 많은 플랫폼간의 경쟁은 불가피 ■ 인수 합병을 통해 대형화 하면서 새로운 BM도 적극적으로 찾아야 할 것

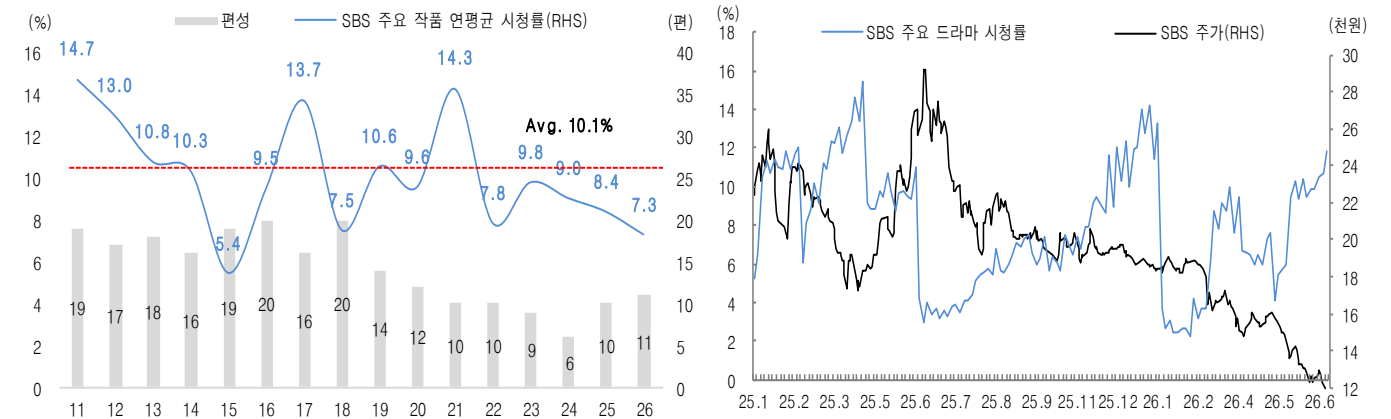
4. 주요 지표

스튜디오드래곤 제작 주요 작품 tvN 시청률, 주가 동향



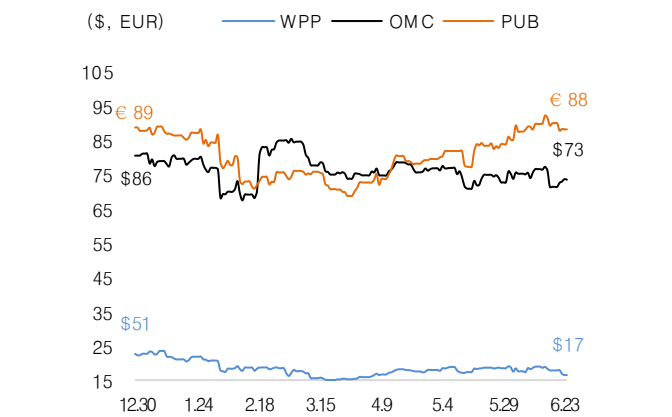
자료: AGB Nielsen, 추정은 대신증권 Research Center

SBS 주요 작품 시청률, 주가 동향



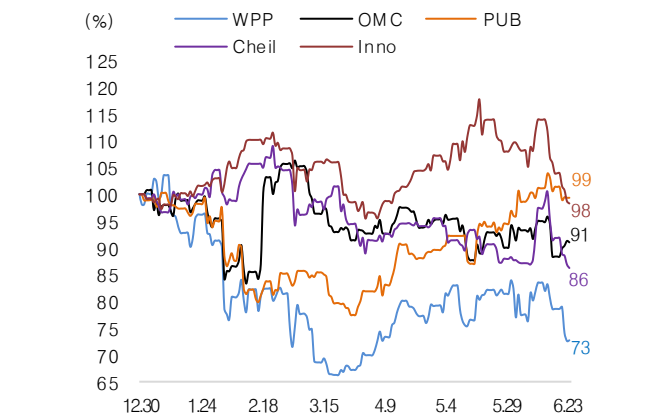
자료: AGB Nielsen, 추정은 대신증권 Research Center

Global Ad Agency 주가



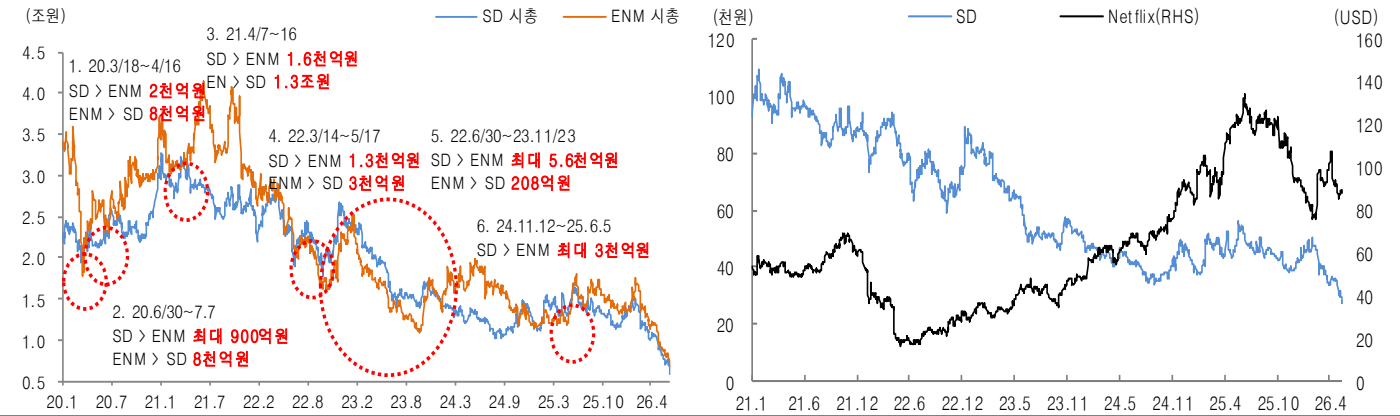
자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

Global Ad Agency 주가수익률



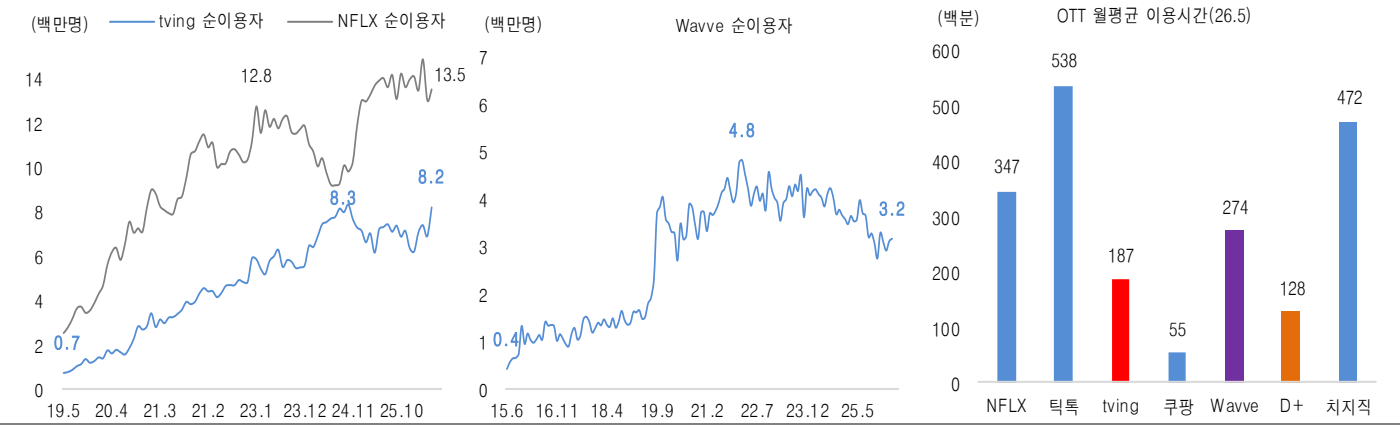
자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

넷플릭스 주가 vs. 드래곤/ 주가



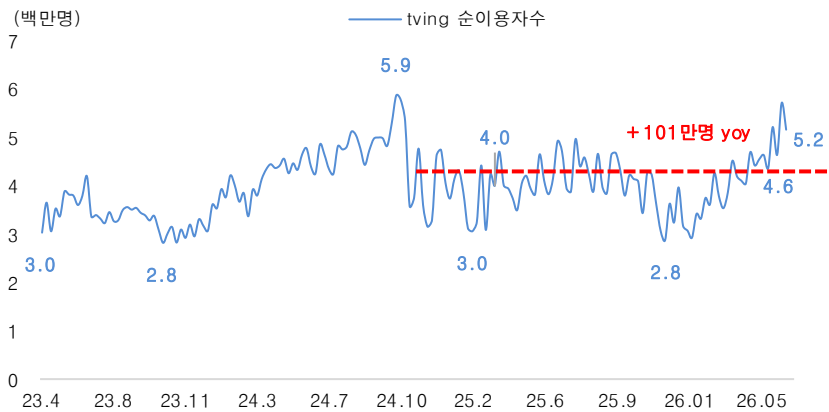
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

티빙, 넷플릭스, 웨이브 가입자 현황 및 월평균 이용시간(26.05월)



자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

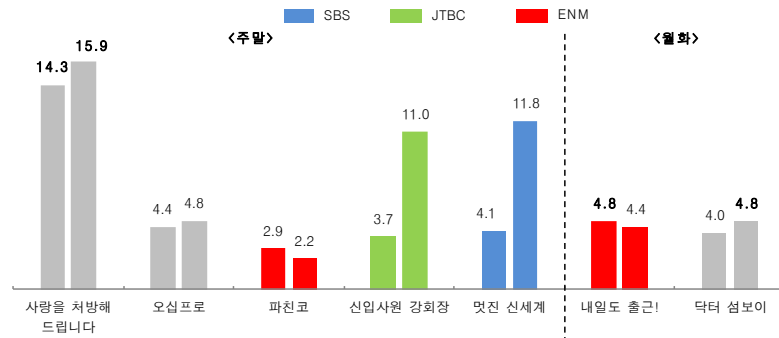
6/21주 기준 티빙 순이용자 515만명, -56만명 wow, +101만명 yoy. 24.10월 586만명 고점 대비 -71만명, 25.12월 +285만명 저점 대비 230만명



자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

5. 주간 시청률

구분	작품명	방송사	드라마 시청률 현황: 1회 vs, 주간(6/19~6/25) 시청률		주간	누적
	사랑을 처방해 드립니다	KBS2			-	▲1.6
	오십프로	MBC			▼0.1	▲0.4
주말	파친코	tvN			▼0.8	▼0.7
	신입사원 강희장	JTBC			▲1.5	▲7.3
	멋진 신세계	SBS			▲1.3	▲7.7
월화	내일도 출근!	tvN			▲4.4	▼0.4
	닥터 셉보이	ENA			▼0.3	▲0.8
수목						



자료: AGB Nielsen, 대신증권 Research Center

6. 방영예정 드라마

KBS2 <결혼의 완성> 7/4



자료: 네이버, 대신증권 Research Center

JTBC <아파트> 7/11



ENA <그대에게 드림> 7/13



tvN <오싹한 연애> 7/18



7. 개봉예정 영화

<그림자아이> 7/1



<그린랜드: 마이그레이션> 7/1



<무서운 영화> 7/1



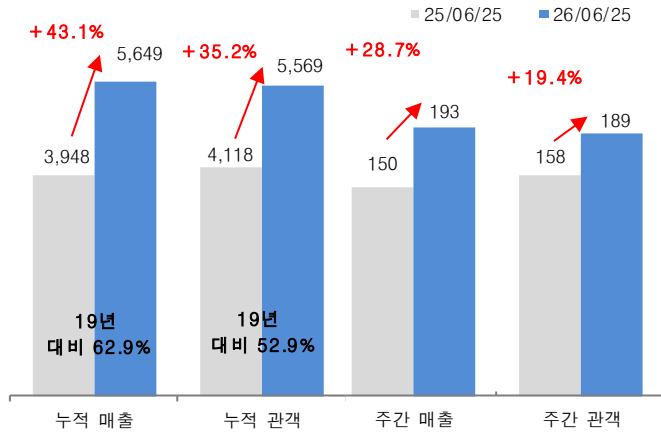
<호프> 7/15



자료: 네이버, 대신증권 Research Center

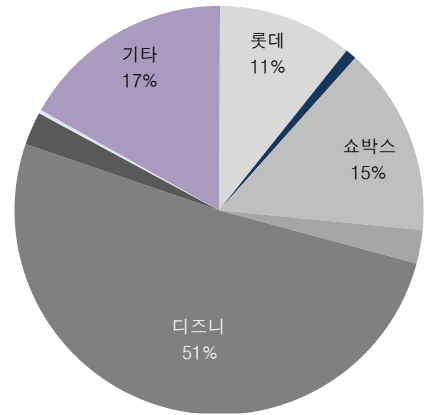
8. 주간 박스오피스 현황

<군체> 500만. Lead Time 11개월. 신작의 중요성



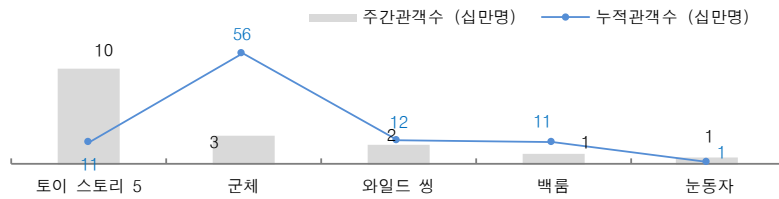
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

국내 영화시장 배급사별 주간 M/S



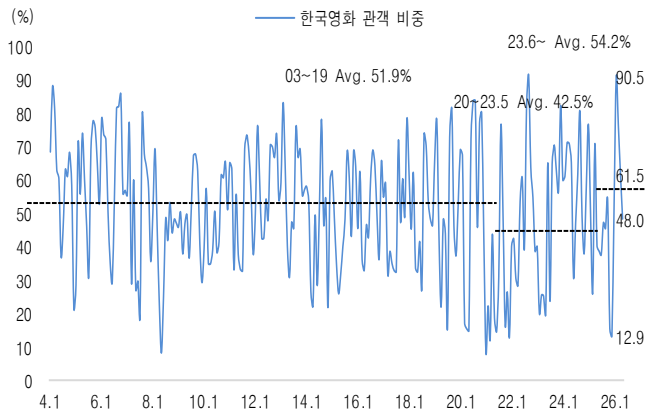
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

영화명	배급사	주간(6/19~6/25) 흥행 영화 관객수	주간매출	누적 매출
토이 스토리 5	월트디즈니		98	115
군체	쇼박스		29	592
와일드 씽	롯데컬처웍스		19	113
백름	바이포엠 스튜디오		11	120
눈동자	바이포엠 스튜디오		7	7



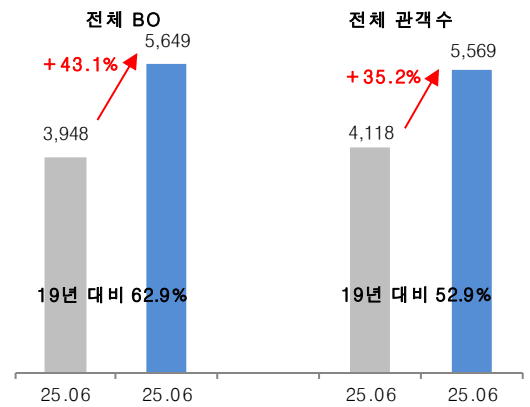
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

한국영화 관객 비중. 26.5월. 48.0%



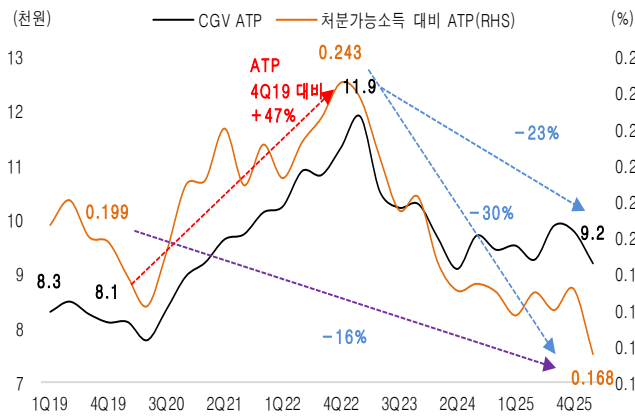
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

한국 영화 BO(6/11 누적 기준) 81.8% yoy, 19년 전체 BO의 62.9%



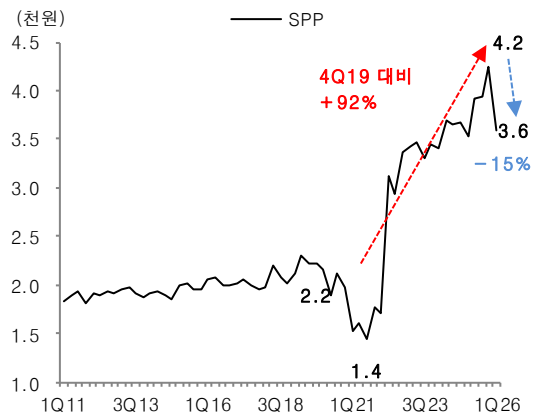
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

ATP 현황. 4Q19 대비 +47% 상승 후 -23% 하락. 소득 대비 ATP는 하락



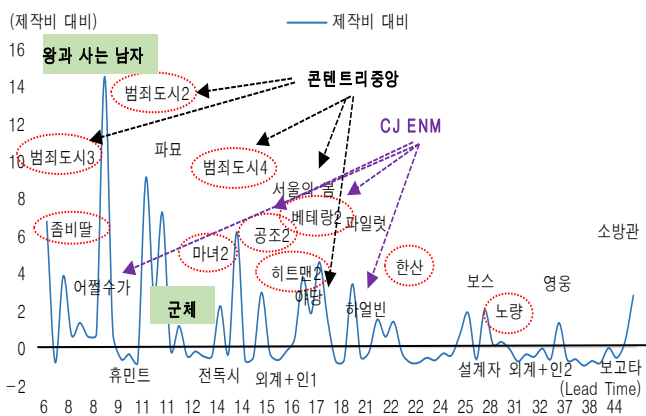
자료: CJ CGV, 통계청, 대신증권 Research Center

SPP. 4Q19 대비 +92% 상승 후 -15% 하락



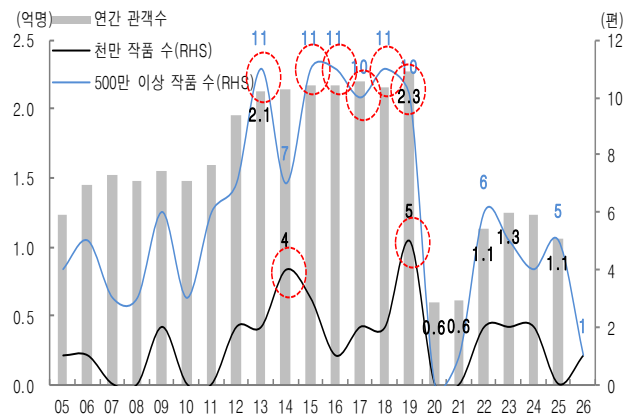
자료: CJ CGV, 대신증권 Research Center

Lead Time이 짧을수록 흥행에 성공. <왕사남> 8개월, <군체> 11개월



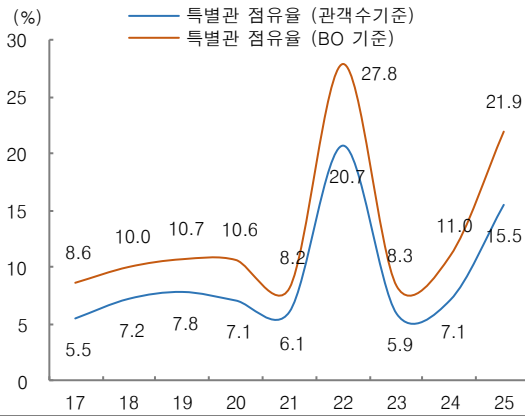
자료: KOFIC, 언론보도인용, 대신증권 Research Center

500만 이상의 중박 영화가 중요. 25년 5편



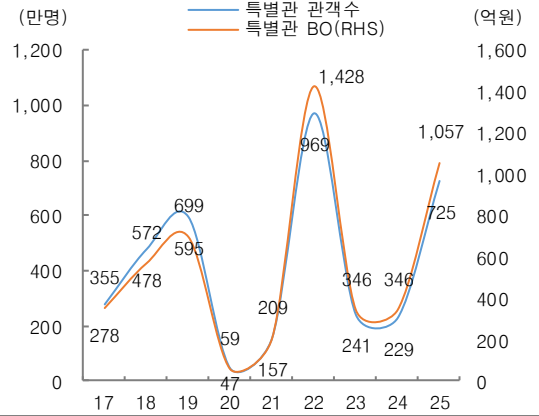
자료: KOFIC, 추정은 대신증권 Research Center

특별관 이용 증가. 22, 25년 <아바타> 효과



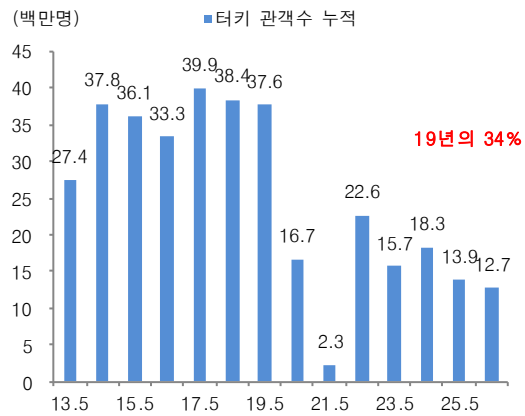
자료: KOFIC, 언론보도인용, 대신증권 Research Center

특별관 이용 증가. 22, 25년 <아바타> 효과



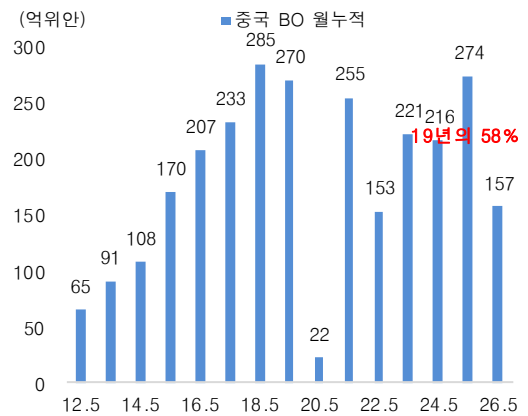
자료: KOFIC, 추정은 대신증권 Research Center

터키 영화시장. 26.5월 관객수, 19년의 34%



자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

중국 영화시장. 26.5월 BO, 19년의 58%



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: 김희재)

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 하시기를 바랍니다.