Daishin 증권

미디어 업종 주간 동향

24.4.22(월)–24.4.26(금)

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

1. 주가 현황

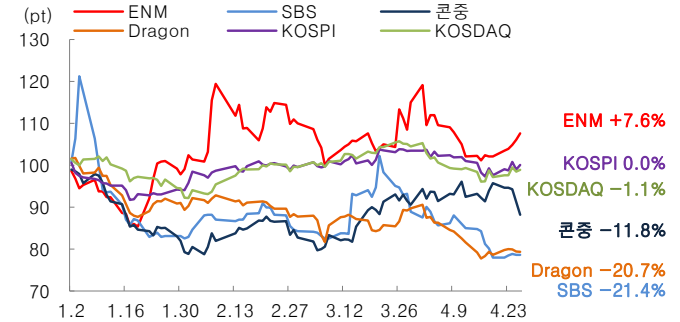
구분	기업	23/12/28	4/19	4/26	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	주간 그래프
컨텐츠	콘텐트리중앙 (036420)	15,260	14,600	13,460	▼ 1,800	▼ 11.8%	▼ 1,140	▼ 7.8%	
	스튜디오드래곤 (253450)	51,500	40,500	40,850	▼ 10,650	▼ 20.7%	▲ 350	▲ 0.9%	
	SBS (034120)	29,250	22,800	23,000	▼ 6,250	▼ 21.4%	▲ 200	▲ 0.9%	
	CJ ENM (035760)	72,200	73,700	77,700	▲ 5,500	▲ 7.6%	▲ 4,000	▲ 5.4%	
광고	제일기획 (030000)	19,030	18,600	18,750	▼ 280	▼ 1.5%	▲ 150	▲ 0.8%	
	이노션 (214320)	21,400	21,850	22,850	▲ 1,450	▲ 6.8%	▲ 1,000	▲ 4.6%	
유료방송	스카이라이프 (053210)	5,920	5,350	5,510	▼ 410	▼ 6.9%	▲ 160	▲ 3.0%	
	LG헬로비전 (037560)	3,420	3,265	3,305	▼ 115	▼ 3.4%	▲ 40	▲ 1.2%	
영화	CJ CGV (079160)	5,780	5,790	5,700	▼ 80	▼ 1.4%	▼ 90	▼ 1.6%	
	콘텐트리중앙 (036420)	15,260	14,600	13,460	▼ 1,800	▼ 11.8%	▼ 1,140	▼ 7.8%	
지수	KOSPI	2,655.3	2,591.9	2,656.3	▲ 1.0	▲ 0.0%	▲ 64.5	▲ 2.5%	
	KOSDAQ	866.6	841.9	856.8	▼ 9.8	▼ 1.1%	▲ 14.9	▲ 1.8%	

주가 Comment

- 주가 코멘트: **실적 시즌 무난한 출발**
- 3월 중순 3주 간의 짧은 상승 후 2주간 시장 수준의 조정. 지난주 혼조세에 이어 이번주는 상승. 연간 큰 폭의 실적 턴어라운드가 기대되는 CJ ENM이 5일 연속 상승. 지난 3Q23부터 실적 시즌에 급상승 후 조정을 반복하면서 저점과 고점을 높여가는 중
- 실적 시즌 첫 테이프를 끊은 제일기획 무난한 실적 발표. GP는 시장 기대보다 소폭 높은 +7% yoy, OP는 소폭 낮은 +2% yoy. 디지털과 BTL 등 수요가 증가하는 분야에서의 실적 향상을 위한 선제적 인원 충원에 따른 이익률 감소, 결국 하반기 이익 회복으로 나타날 전망
- 1Q 국내 광고시장은 기대보다 부진했지만, 2Q 성수기에 진입했고 3Q 올림픽이 예정되어 있어서, 점진적인 회복을 기대하고 있다는 전망도 긍정적
- 주간 CGV, 콘중의 주가는 부진. 〈범죄도시4〉에 대한 기대감이 사전에 반영된 후 개봉을 확인하고 하락. 하지만, 〈범죄도시4〉는 예매가 83만명으로 한국영화 최고 기록을 달성했고, 개봉 이틀째 누적 134만명으로 전작 〈범죄도시3〉의 121만명을 가볍게 상회하면서 강력한 천만 후로도 등극하고 있으며, 상반기가 지나면 구작이 대부분 소진되면서 극장의 회복 속도가 더 빨라질 전망이어서, 극장의 중장기 상승추세 진입을 염두에 두어야할 것

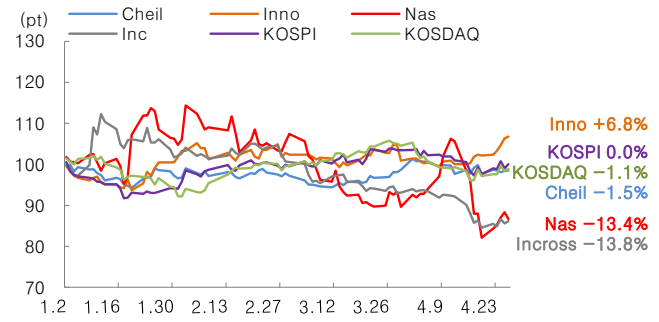
2. 주가 차트

그림 1 컨텐츠. 대작 편성과 함께 3주간 상승 후 4월 초 다시 숨고르기



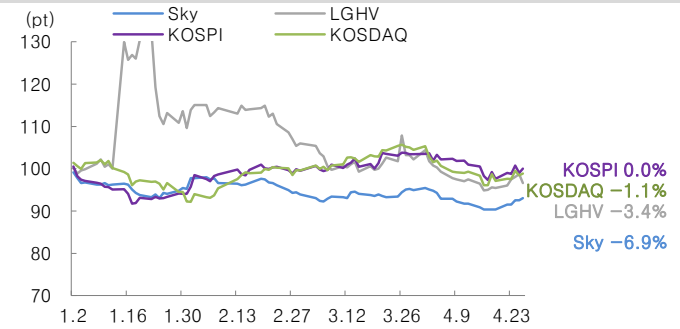
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2 광고. 3월 저점 형성. 4월 중순부터 성수기 효과 유입 전망



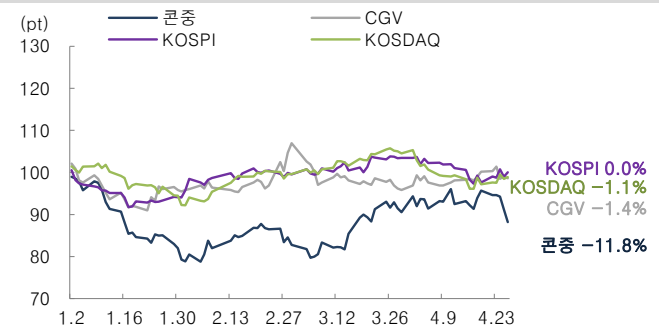
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3 유료방송. 좀처럼 개선되지 않는 성장성과 수익성



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4 영화. 4월 〈범죄도시4〉, 또 다른 천만 후보



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

3. 1Q24 Review

(단위: 십억원, %)

제일기획	1Q23	4Q23	1Q24					2Q24		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출총이익	364	429	382	391	7.3	-9.0	382	443	4.2	13.3
영업이익	53	76	55	55	2.0	-28.3	56	89	5.5	63.9
순이익	40	18	38	43	7.4	141.4	38	61	-4.9	43.3

자료: 제일기획, FnGuide, 대신증권 Research Center

4. 1Q24 Preview

(단위: 십억원, %)

이노션	1Q23	4Q23	1Q24(F)					2Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출총이익	177	248	184	185	4.5	-25.3	190	221	3.8	19.6
영업이익	19	48	25	25	27.9	-49.0	23	39	-7.4	56.9
순이익	21	14	15	16	-24.3	17.0	18	24	-15.8	48.5

자료: 이노션, FnGuide, 대신증권 Research Center

CJ ENM	1Q23	4Q23	1Q24(F)					2Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	949	1,260	1,099	1,082	14.0	-14.1	1,053	1,148	9.4	6.1
영업이익	-50	59	12	7	흑전	-87.6	19	50	흑전	582.2
순이익	-69	-110	0	-14	적지	적지	-8	11	흑전	흑전

자료: CJ ENM, FnGuide, 대신증권 Research Center

스튜디오드래곤	1Q23	4Q23	1Q24(F)					2Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	211	161	157	140	-33.9	-13.3	167	145	-11.4	3.7
영업이익	22	-4	17	17	-20.9	흑전	18	17	1.5	-3.5
순이익	18	-17	14	14	-22.2	흑전	15	14	35.9	-3.2

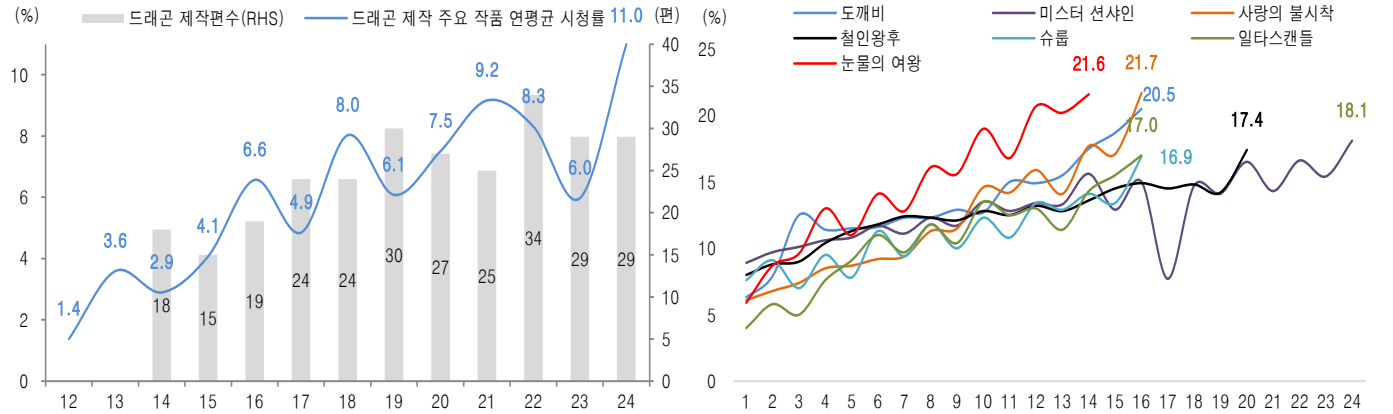
자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 대신증권 Research Center

콘텐트리중앙	1Q23	4Q23	1Q24(F)					2Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	187	257	208	208	11.3	-19.1	230	237	-15.0	14.0
영업이익	-30	-52	-11	-11	적지	적지	-9	11	44.4	흑전
순이익	-34	-64	-13	-13	적지	적지	-11	1	흑전	흑전

자료: 콘텐트리중앙, FnGuide, 대신증권 Research Center

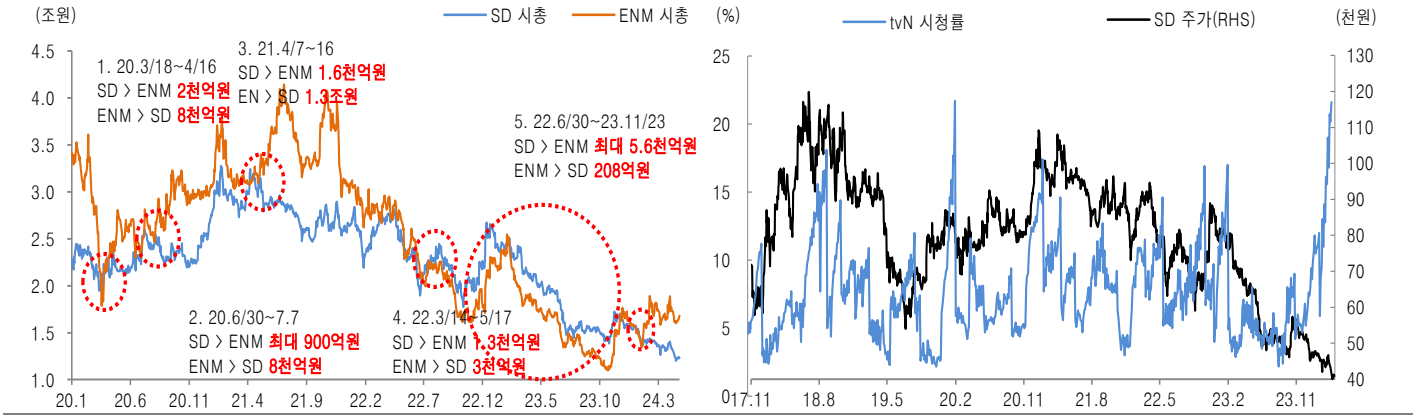
5. 주요 지표

그림 5 회복되는 시청률. 스튜디오 드래곤 제작 주요 작품 tvN 시청률, 〈사랑의 불시착〉 14회 21.6%, 역대 최고 시청률 경신, 동시간대 KBS2 드라마 시청률 상회



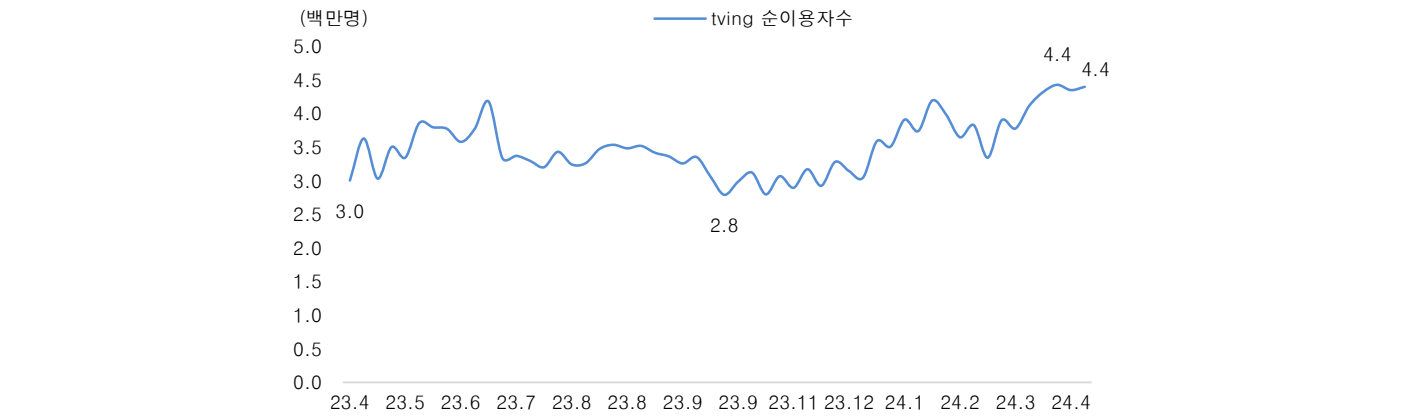
자료: AGB Nielson, 대신증권 Research Center

그림 6 ENM과 드래곤 시총의 역전 이슈 해소. 드래곤 제작 tvN 드라마 시청률 vs. 드래곤 주가



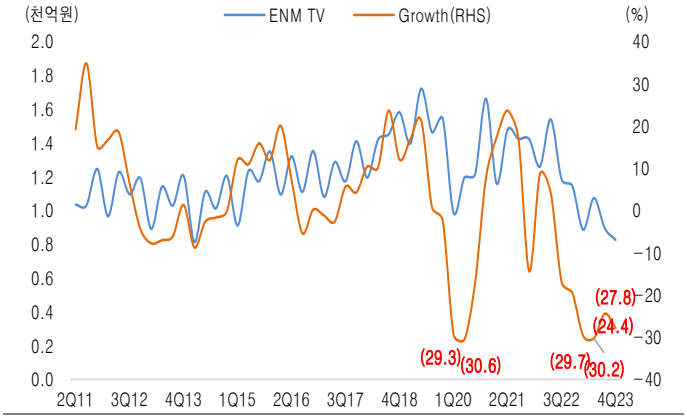
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 7 tving 가입자수. 프로야구 중계 시작되면서 빠르게 증가



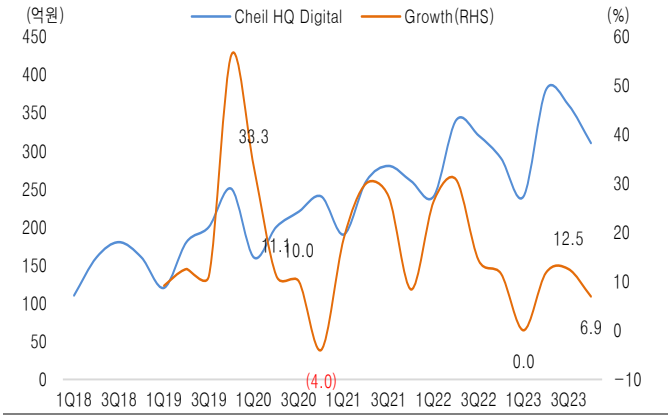
자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

그림 8 ENM 광고수익. 1Q23 -30%, 2Q -30%, 3Q -24%, 4Q -27%



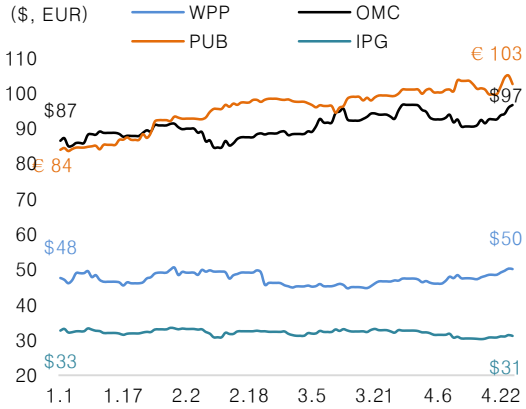
자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

그림 9 제일기획 본사 디지털. 23년 +8% yoy. 부진한 광고 시장 속에 꾸준한 성장



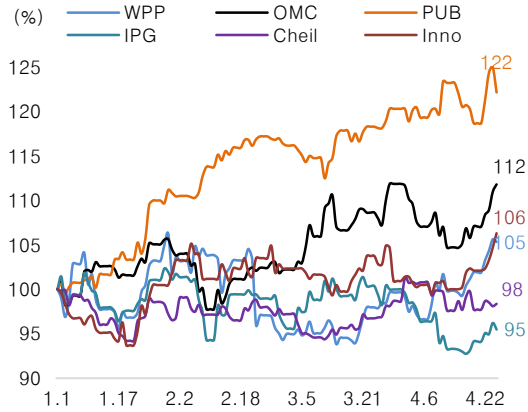
자료: 제일기획, 대신증권 Research Center

그림 10 Global Ad Agency 주가



자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

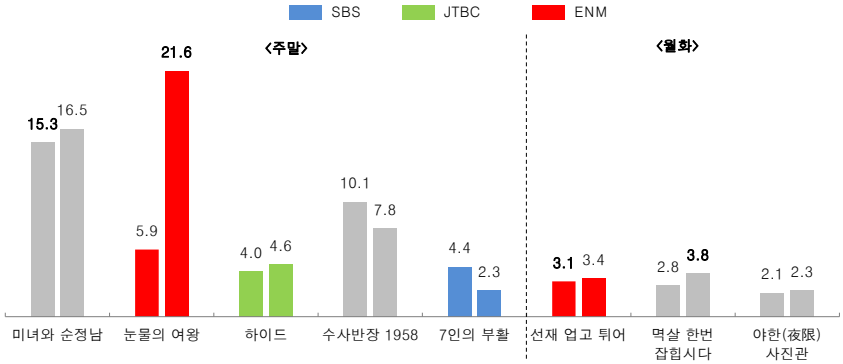
그림 11 Global Ad Agency 주가수익률. 우상향 흐름 형성



자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

6. 주간 시청률

구분	작품명	방송사	드라마 시청률 현황. 1회 vs. 주간(4/19~4/25) 시청률	주간	누적
주말	미녀와 순정남	KBS2		▼ 0.3	▲ 1.2
주말	눈물의 여왕	tvN		▲ 0.9	▲ 15.7
주말	하이드	JTBC		▼ 0.1	▲ 0.6
주말	수사반장 1958	MBC		▲ 7.8	▼ 2.3
주말	7인의 부활	SBS		▼ 0.1	▼ 2.1
월화	선재 업고 튀어	tvN		–	▲ 0.3
월화	멱살 한번 잡힙시다	KBS2		▲ 0.4	▲ 1.0
월화	야한(夜限) 사진관	ENA		▲ 0.2	▲ 0.2



자료: AGB Nielson, 대신증권 Research Center

7. 방영예정 드라마

그림 12JTBC <비밀은 없어> 5/1

그림 13JTBC <히어로는 아닙니다만> 5/4

그림 14tvN <졸업> 5/11

그림 15ENA <크래시> 5/13

자료: 네이버, 대신증권 Research Center

8. 개봉예정 영화

그림 16 <스턴트맨> 5/1

그림 17 <혹성탈출: 새로운 시대> 5/8

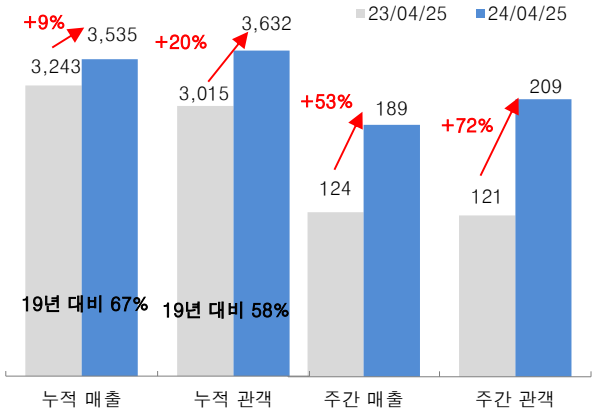
그림 18 <이프: 상상의 친구> 5/15

그림 19 <퓨리오사: 매드맥스 사가> 5/22

자료: 네이버, 대신증권 Research Center

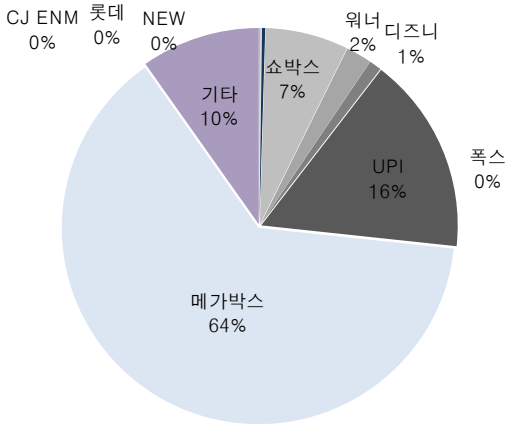
9. 주간 박스오피스 현황

그림 20 4월은 <범죄도시4>



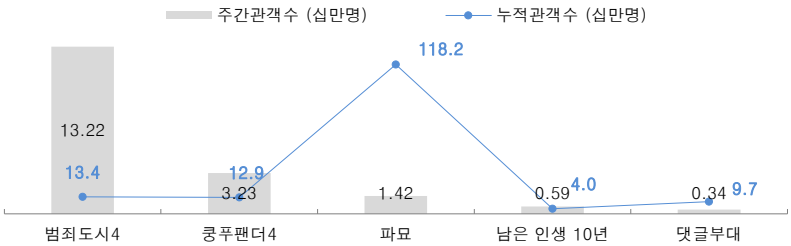
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 21 국내 영화시장 배급사별 주간 M/S



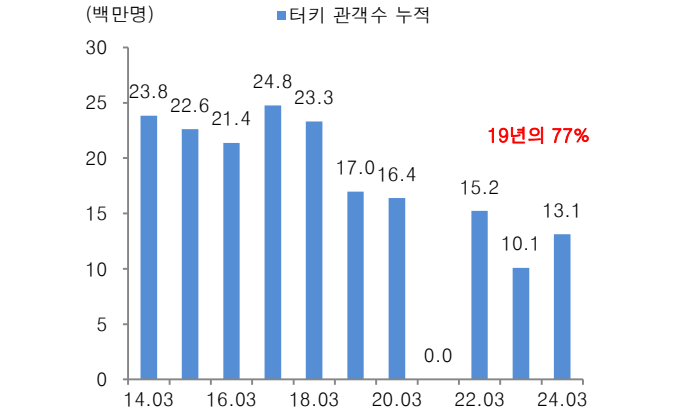
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

영화명	배급사	주간(4/19~4/25) 흥행 영화 관객수	주간 매출	누적 매출
범죄도시4	메가박스		116	117
쿵푸팬더4	UPI		30	120
파묘	쇼박스		14	1,143
남은 인생 10년	바이포엠스튜디오		6	41
댓글부대	에이스메이커		3	92



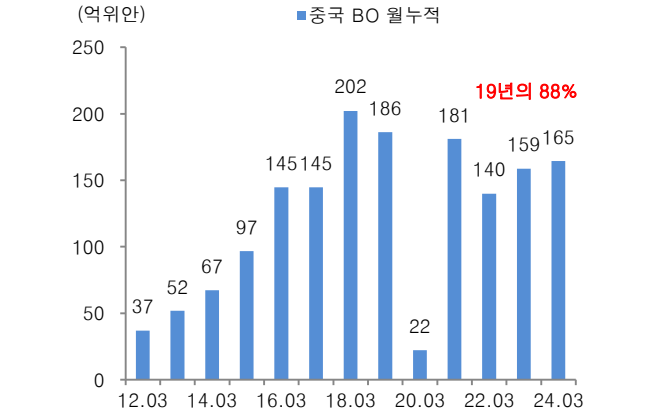
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 22 터키 영화시장. 3월 기준 관객수, 19년 대비 77%



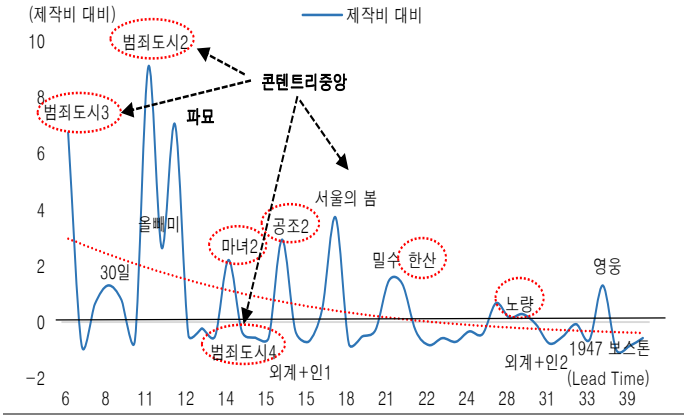
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 23 중국 영화시장. 3월 기준 BO, 19년의 88%



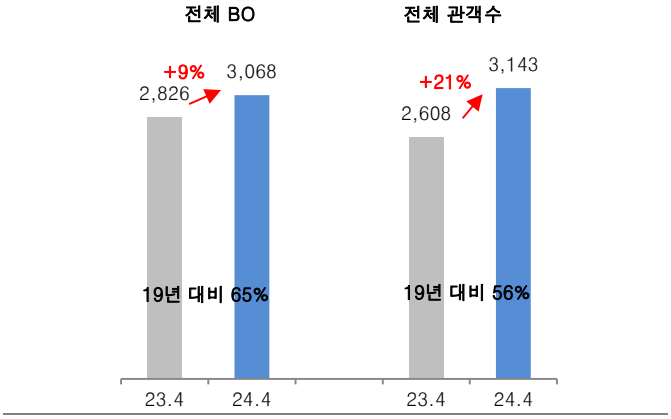
자료: endata, 대신증권 Research Center

그림 24 한국영화. 제작비 대비 박스오피스 vs. Lead Time(제작완료 후 개봉시점)



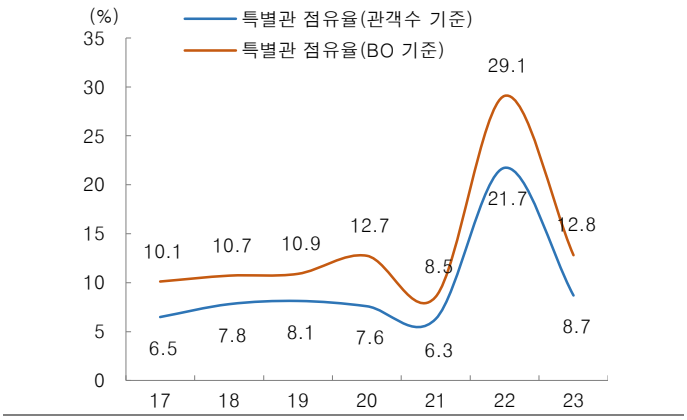
자료: KOFIC, 언론보도인용, 대신증권 Research Center

그림 25 한국 영화시장. 3월 기존 BO, 19년의 65%



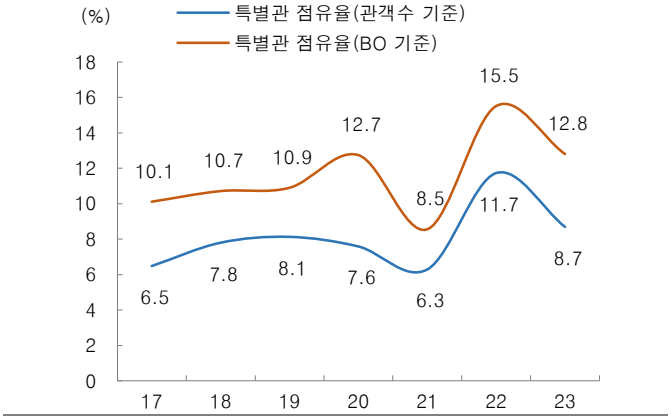
자료: KOFIC, 언론보도인용, 대신증권 Research Center

그림 26 특별관 점유율 증가 추세(22년 〈아바타: 물의 길〉 포함)



자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 27 특별관 점유율 증가 추세(22년 〈아바타: 물의 길〉 제외)



자료: KOFIC, 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.