Daishin 증권

미디어 업종 주간 동향

24.4.29(월)–24.5.3(금)

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

1. 주가 현황

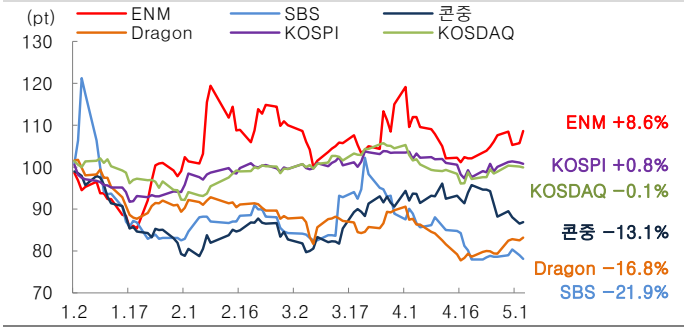
구분	기업	23/12/28	4/26	5/3	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	주간 그래프
컨텐츠	콘텐트리중앙 (036420)	15,260	13,460	13,260	▼ 2,000	▼ 13.1%	▼ 200	▼ 1.5%	
	스튜디오드래곤 (253450)	51,500	40,850	42,850	▼ 8,650	▼ 16.8%	▲ 2,000	▲ 4.9%	
	SBS (034120)	29,250	23,000	22,850	▼ 6,400	▼ 21.9%	▼ 150	▼ 0.7%	
	CJ ENM (035760)	72,200	77,700	78,400	▲ 6,200	▲ 8.6%	▲ 700	▲ 0.9%	
광고	제일기획 (030000)	19,030	18,750	19,300	▲ 270	▲ 1.4%	▲ 550	▲ 2.9%	
	이노션 (214320)	21,400	22,850	23,750	▲ 2,350	▲ 11.0%	▲ 900	▲ 3.9%	
유료방송	스카이라이프 (053210)	5,920	5,510	5,460	▼ 460	▼ 7.8%	▼ 50	▼ 0.9%	
	LG헬로비전 (037560)	3,420	3,305	3,370	▼ 50	▼ 1.5%	▲ 65	▲ 2.0%	
영화	CJ CGV (079160)	5,780	5,700	5,810	▲ 30	▲ 0.5%	▲ 110	▲ 1.9%	
	콘텐트리중앙 (036420)	15,260	13,460	13,260	▼ 2,000	▼ 13.1%	▼ 200	▼ 1.5%	
지수	KOSPI	2,655.3	2,656.3	2,676.6	▲ 21.3	▲ 0.8%	▲ 20.3	▲ 0.8%	
	KOSDAQ	866.6	856.8	865.6	▼ 1.0	▼ 0.1%	▲ 8.8	▲ 1.0%	

주가 Comment

- 주가 코멘트: **작년 하반기의 데자뷰**
- 3월 중순 3주 간의 짧은 상승 후 2주간 시장 수준의 조정. 그리고 2주 연속 상승. 작년 3분기 실적 시즌과 매우 유사한 흐름
- 미디어는 23년 광고가 부진하면서 연초부터 업종 전반적으로 하락이 이어진 후, 2Q 제일기획 실적을 통해 점진적인 광고 개선의 기회를 엿본 후 반등
- 제일기획과 이노션 실적 모두 양호했고, 속도는 시장 기대수준에 미치지 못하고 있지만 광고의 개선을 기대한다는 전망 확인 후 주간 상쾌한 반등으로 마감
- 드래곤의 〈눈물의 여왕〉은 회차 기준 역대 최고 제작비이면서 드래곤 작품 중 최고인 24.9%로 종영했고 넷플릭스에도 좋은 조건에 판매된 것으로 추정되는 만큼, 화제성만큼이나 2Q 실적에 긍정적인 기여 전망. 〈범죄도시4〉는 개봉 9일만에 600만명 달성, 역시 콘중의 2Q 실적에 긍정적인 기여 전망
- ENM의 티빙 MAU는 4월 마지막 주간 14만명 증가하면서 증가 추세 지속. 프로야구 유료화가 미치는 영향은 지켜봐야겠지만, 이탈보다는 추가 유입에 더 무게
- 데이터들은 우호적이고 실적도 개선 추세여서, 이제는 굳이 광고 회복을 확인하지 않더라도 컨텐츠–광고 순으로 비중을 확대할 시점

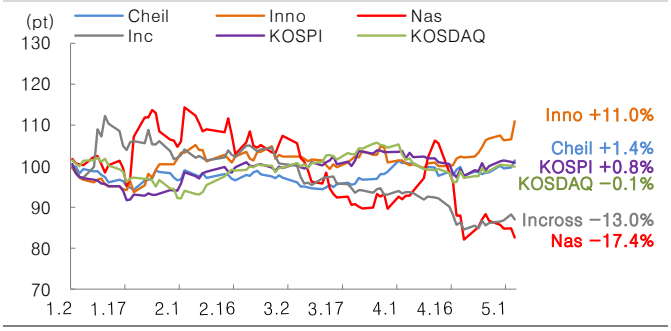
2. 주가 차트

그림 1 컨텐츠. 실적 시즌 및 성수기 진입으로 상승 추세 형성 기대



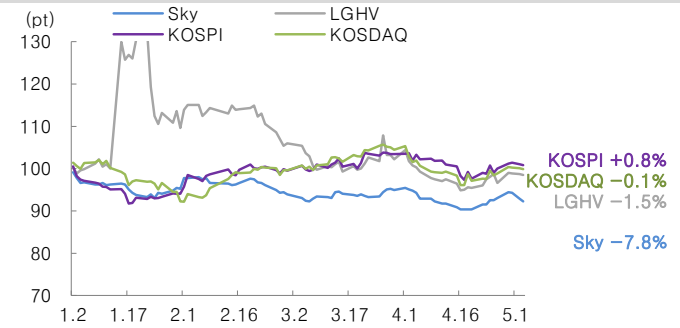
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2 광고. 양호한 1Q 실적 및 4월 중순부터 성수기 효과 유입



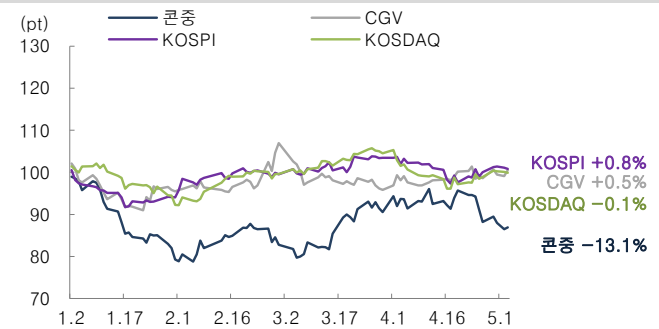
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3 유료방송. 좀처럼 개선되지 않는 성장성과 수익성



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4 영화. 기대를 뛰어넘는 〈범죄도시4〉의 흥행



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

이노션	1Q23	4Q23	1Q24					2Q24		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출총이익	177	248	185	211	19.1	-14.8	192	222	4.0	5.2
영업이익	19	48	25	31	58.6	-36.8	26	38	-8.9	24.6
순이익	21	14	16	26	24.7	92.8	19	23	-17.2	-11.4

자료: 이노션, FnGuide, 대신증권 Research Center

4. 1Q24 Preview

(단위: 십억원, %)

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

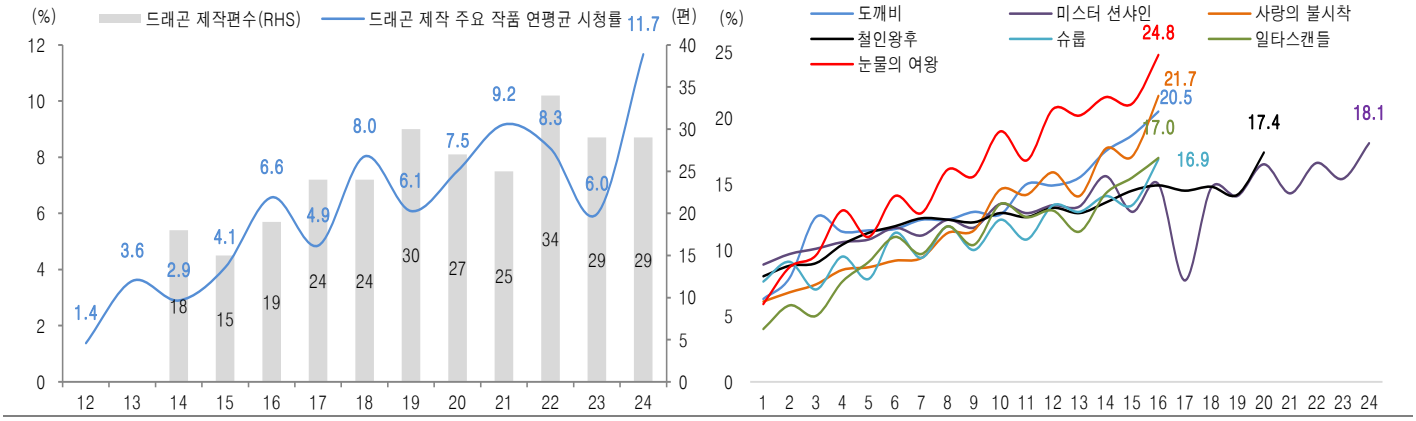
자료: 콘텐트리중앙, FnGuide, 대신증권 Research Center

구분	1Q23	4Q23	1Q24(F)					2Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	394	343	421	401	1.9	16.9	411	390	-2.9	-2.8
영업이익	-14	17	6	4	흑전	-75.1	6	29	82.5	585.7
순이익	-36	-35	-19	-21	적지	적지	-23	0	흑전	흑전

자료: CJ CGV, FnGuide, 대신증권 Research Center

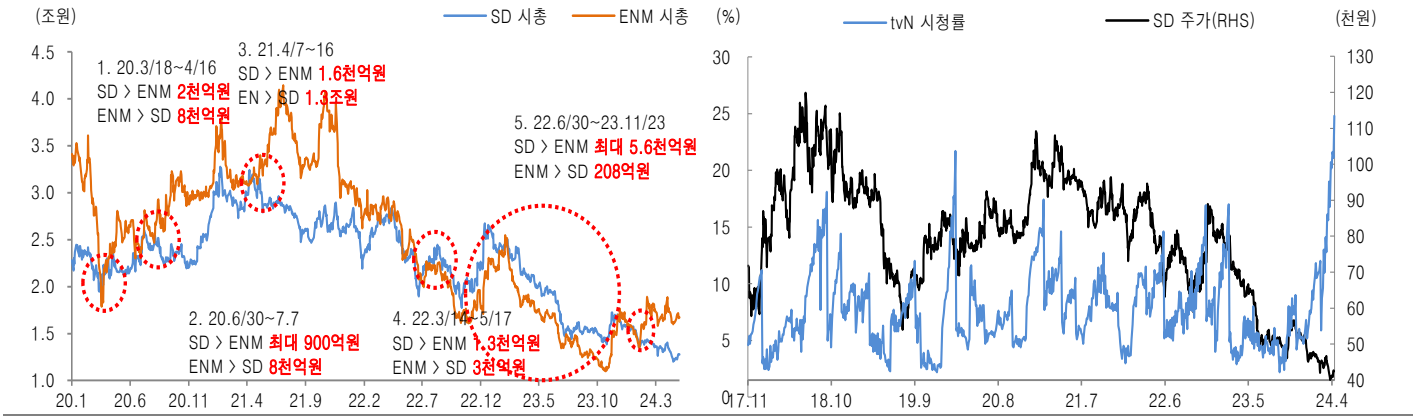
5. 주요 지표

그림 5 회복되는 시청률. 스튜디오 드래곤 제작 주요 작품 tvN 시청률, 〈눈물의 여왕〉 16회 24.8%, 역대 최고 시청률로 종영



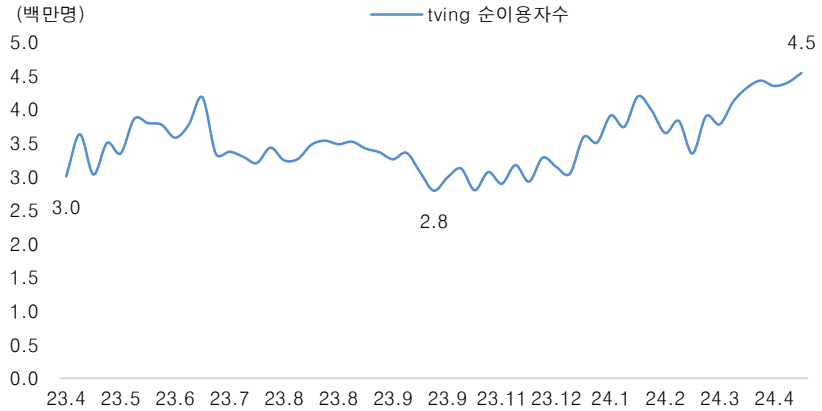
자료: AGB Nielson, 대신증권 Research Center

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



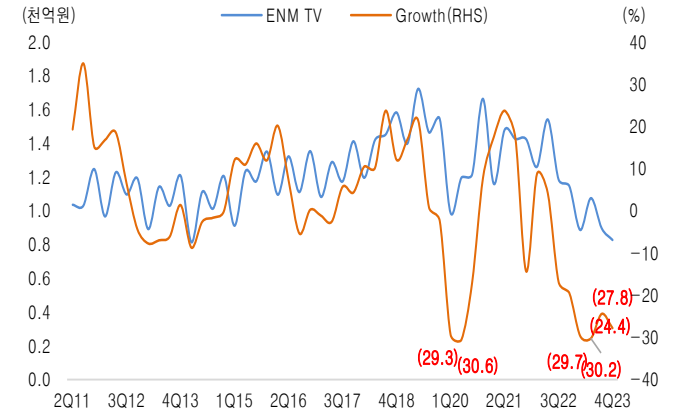
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 7 tving 가입자수. 프로야구 중계 시작되면서 빠르게 증가. 4월 마지막 주 14만명 증가



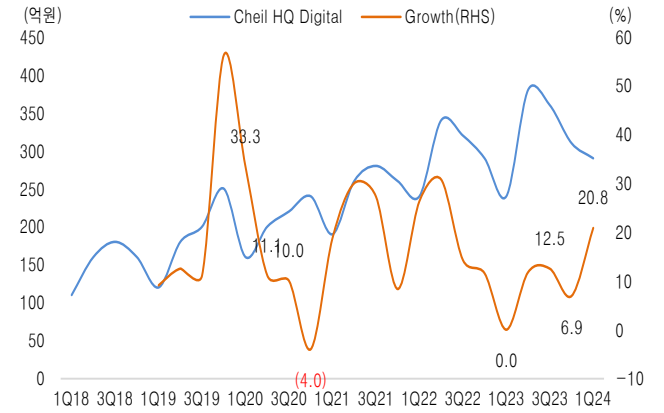
자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

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



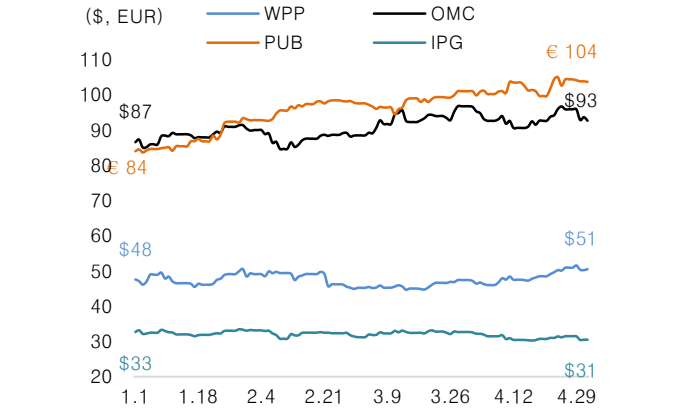
자료: CJ ENM, 대신증권 Research Center

그림 9 제일기획 본사 디지털. 1Q24 +21% yoy. 부진한 광고 시장 속에 꾸준한 성장



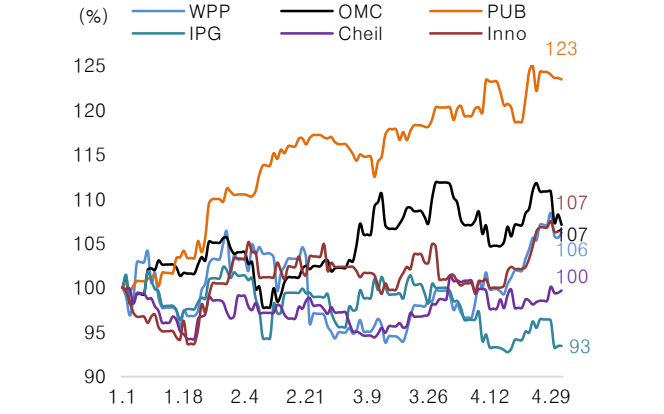
자료: 제일기획, 대신증권 Research Center

그림 10 Global Ad Agency 주가



자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

그림 11 Global Ad Agency 주가수익률. 우상향 흐름 형성

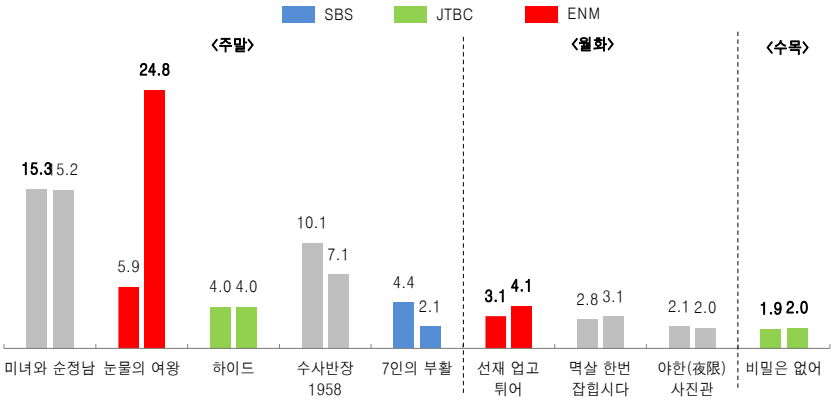


자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

6. 주간 시청률

구분	작품명	방송사	주간	누적
주말	미녀와 순정남	KBS2	▼ 1.3	▼ 0.1
	눈물의 여왕	tvN	▲ 3.2	▲ 18.9
	하이드	JTBC	▼ 0.6	–
	수사반장 1958	MBC	▼ 0.7	▼ 3.0
	7인의 부활	SBS	▼ 0.2	▼ 2.3
월화	선재 업고 튀어	tvN	▲ 0.7	▲ 1.0
	멱살 한번 잡힙시다	KBS2	▼ 0.7	▲ 0.3
	야한(夜限) 사진관	ENA	▼ 0.3	▼ 0.1
수목	비밀은 없어	JTBC	▲ 2.0	▲ 0.1

드라마 시청률 현황. 1회 vs. 주간(4/26~5/2) 시청률



자료: AGB Nielson, 대신증권 Research Center

7. 방영예정 드라마

그림 12 JTBC 〈히어로는 아닙니다만〉 5/4

그림 13 tvN 〈졸업〉 5/11

그림 14 ENA 〈크래시〉 5/13

그림 15 KBS2 〈함부로 대해줘〉 5/13

자료: 네이버, 대신증권 Research Center

8. 개봉예정 영화

그림 16 〈혹성탈출: 새로운 시대〉 5/8

그림 17 〈이프: 상상의 친구〉 5/15

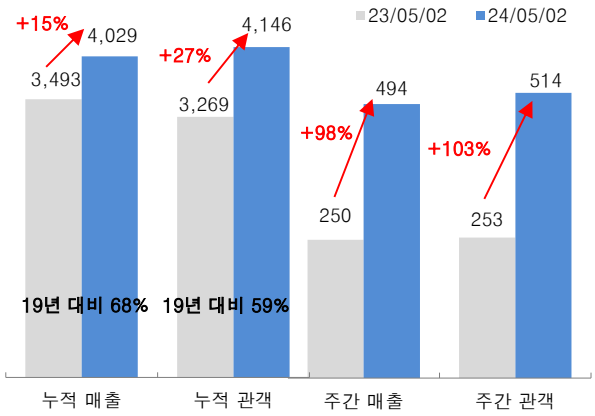
그림 18 〈퓨리오사: 매드맥스 사가〉 5/22

그림 19 〈설계자〉 5/29

자료: 네이버, 대신증권 Research Center

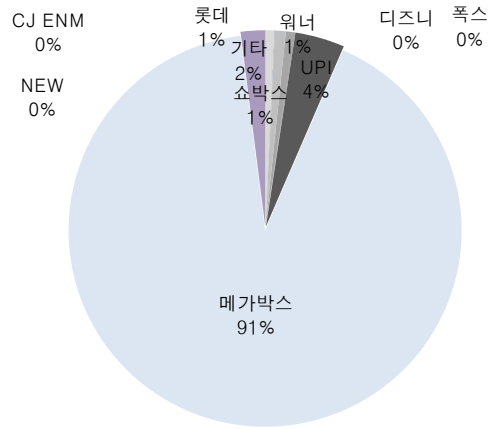
9. 주간 박스오피스 현황

그림 20 기대를 뛰어넘는 〈범죄도시4〉의 흥행



자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

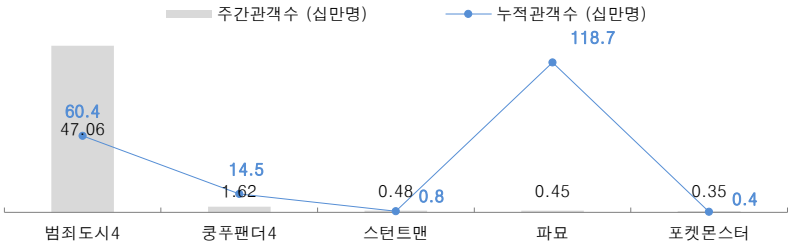
그림 21 국내 영화시장 배급사별 주간 M/S



자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

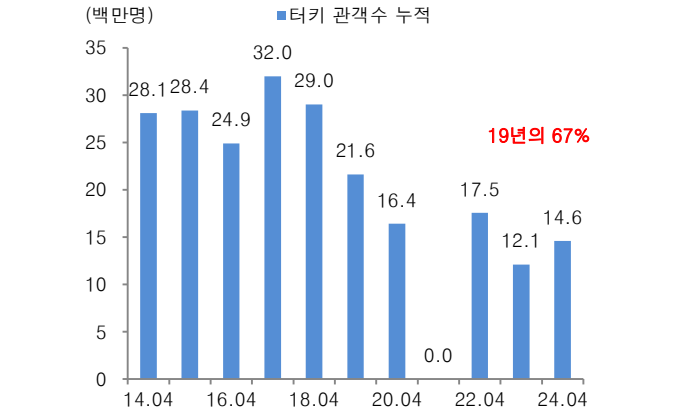
미디어 업종 주간 동향

영화명	배급사	주간(4/26~5/2) 흥행 영화 관객수	주간 매출	누적 매출
범죄도시4	메가박스		454	571
쿵푸팬더4	UPI		15	135
스턴트맨	UPI		5	8
파묘	쇼박스		4	1,147
포켓몬스터	롯데		3	3



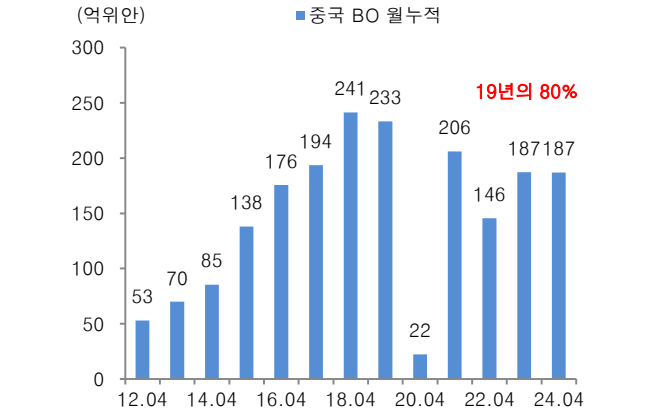
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 22 터키 영화시장. 4/25 기준 관객수, 19년 대비 67%



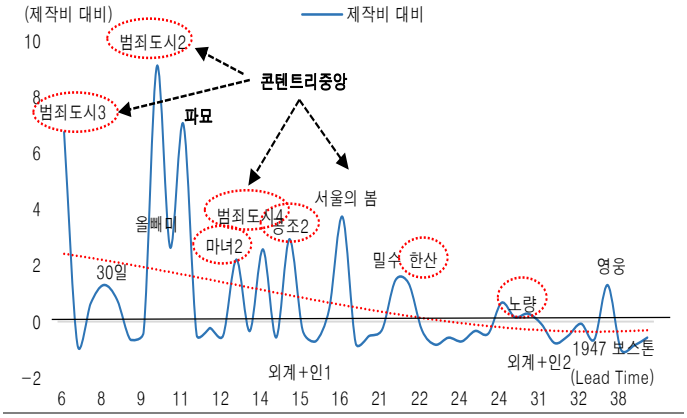
자료: KOFIC, 대신증권 Research Center

그림 23 중국 영화시장. 4월 기준 BO, 19년의 80%



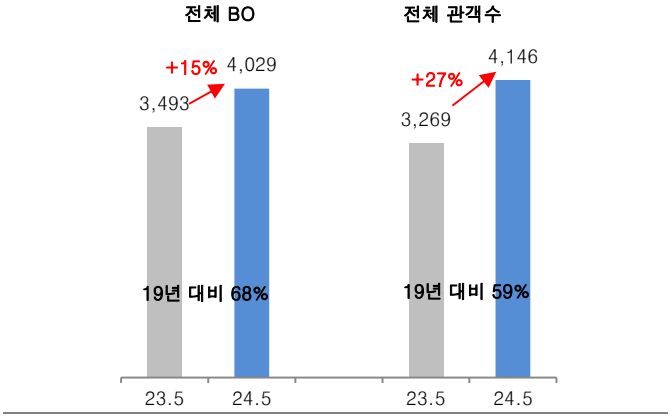
자료: endata, 대신증권 Research Center

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



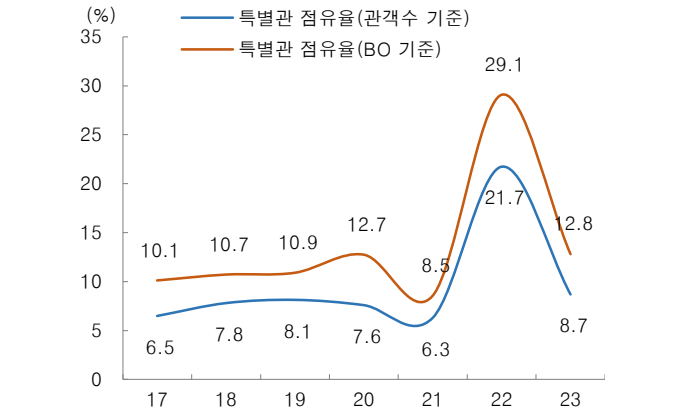
자료: KOFIC, 언론보도인용, 대신증권 Research Center

그림 25 한국 영화시장. 5/2 기준 BO, 19년의 68%



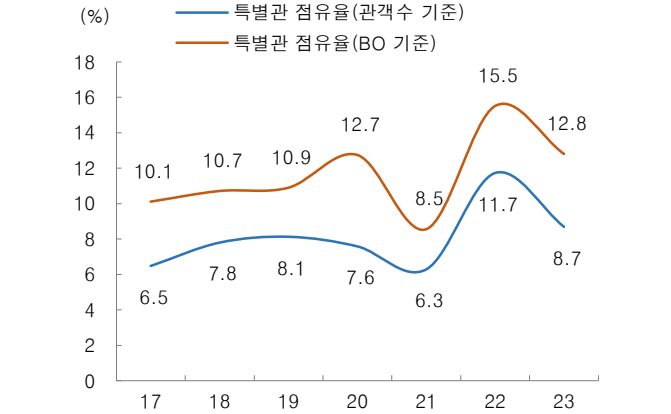
자료: KOFIC, 언론보도인용, 대신증권 Research Center

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.