

23.09.11(월)~23.09.15(금)

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

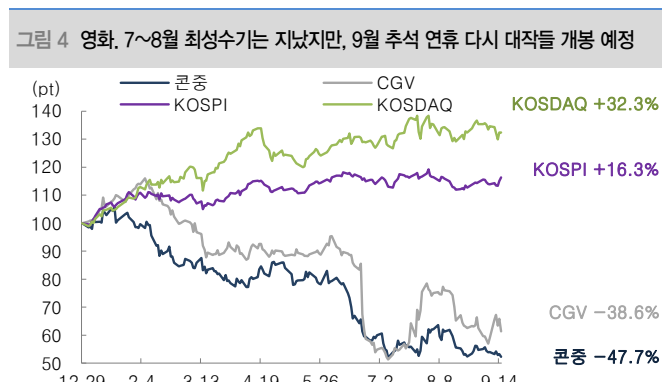
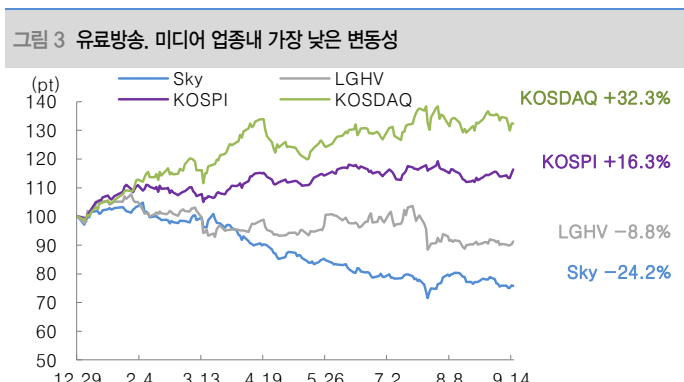
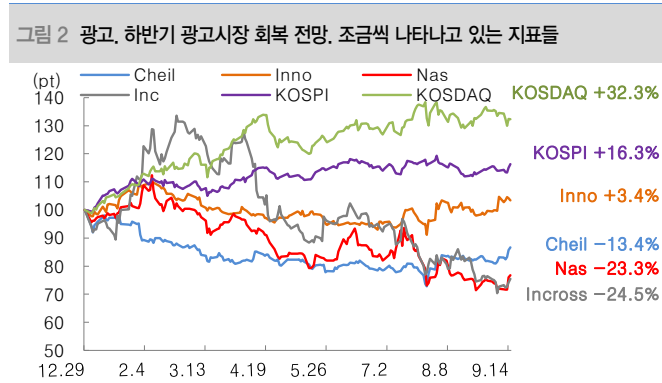
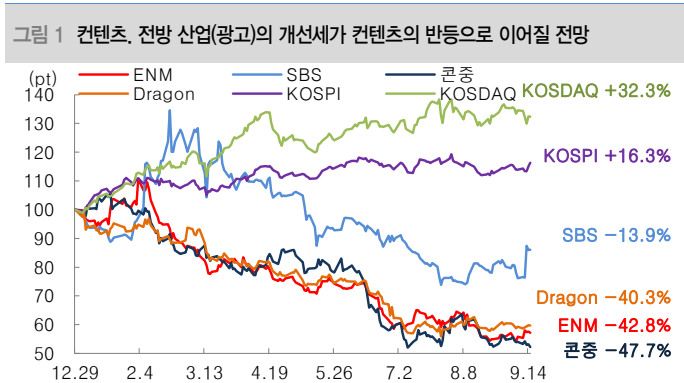
1. 주가 현황

구분	기업	22/12/29	09/08	09/15	연간 상승	수익률	주간 상승	수익률	주간 그래프
콘텐츠	콘텐츠리중앙 (036420)	28,550	15,410	14,920	▼ 13,630	▼ 47.7%	▼ 490	▼ 3.2%	
	스튜디오드래곤 (253450)	86,000	51,000	51,300	▼ 34,700	▼ 40.3%	▲ 300	▲ 0.6%	
	SBS (034120)	34,550	26,300	29,750	▼ 4,800	▼ 13.9%	▲ 3,450	▲ 13.1%	
	CJ ENM (035760)	104,700	58,400	59,900	▼ 44,800	▼ 42.8%	▲ 1,500	▲ 2.6%	
광고	제일기획 (030000)	23,050	19,170	19,970	▼ 3,080	▼ 13.4%	▲ 800	▲ 4.2%	
	이노션 (214320)	41,150	43,100	42,550	▲ 1,400	▲ 3.4%	▼ 550	▼ 1.3%	
유료 방송	스카이라이프 (053210)	8,140	6,180	6,170	▼ 1,970	▼ 24.2%	▼ 10	▼ 0.2%	
	LG헬로비전 (037560)	4,400	3,980	4,015	▼ 385	▼ 8.8%	▲ 35	▲ 0.9%	
영화	CJ CGV (079160)	16,950	6,980	7,270	▼ 4,573	▼ 38.6%	▲ 290	▲ 4.2%	
	콘텐츠리중앙 (036420)	28,550	15,410	14,920	▼ 13,630	▼ 47.7%	▼ 490	▼ 3.2%	
지수	KOSPI	2,236.4	2,547.7	2,601.3	▲ 364.9	▲ 16.3%	▲ 53.6	▲ 2.1%	
	KOSDAQ	679.3	914.2	899.0	▲ 219.7	▲ 32.3%	▼ 15.2	▼ 1.7%	

주가 Comment

- 주가 코멘트: **점점 개선되고 있는 광고**
- 미디어는 주 단위로 상승과 하락을 반복. 이번주는 상승. 지난 주 후반 광고가 큰 폭으로 상승한 후 이번주에도 상승폭 확대하는 의미 있는 움직임
- 광고는 뚜렷한 지표가 있지는 않아서 개선 여부를 명확하게 판단할 수는 없지만, 업계에서는 상반기 대비 광고 집행이 증가하고 있다는 분위기 감지. 기업들의 신제품 중심 마케팅 강화가 예상되고, 9/23 항저우 아시안 게임이 광고 회복의 기폭제가 될 것으로 전망
- CGV는 예상보다 좋은 유증 성과에 힘입어 상승. 주간 영화 시장은 전년 동기대비 크게 하락했지만, 전년 동기 추석의 high base 영향. 올해 추석이 있는 9월말이 지나면 다시 영화 시장은 전년 동기대비 큰 폭의 증가로 복귀할 것
- 콘텐츠는 다소 아쉬움. 대작들이 등장했지만, 성과는 기대 이하. 드래곤의 <아라문의 검>은 5%대, SBS <7인의 탈출>은 6%대
- 9/22 드래곤 제작 넷플 오리지널 <도적: 칼의 소리>, 9/27 <1947 보스턴>, <천박사 퇴마 연구소>, <거미집>, 10/7 콘중의 <힘센여자 강남순> 등의 시청률, 관객수 및 인지도가 주가에 영향을 줄 것으로 전망

2. 주가 차트



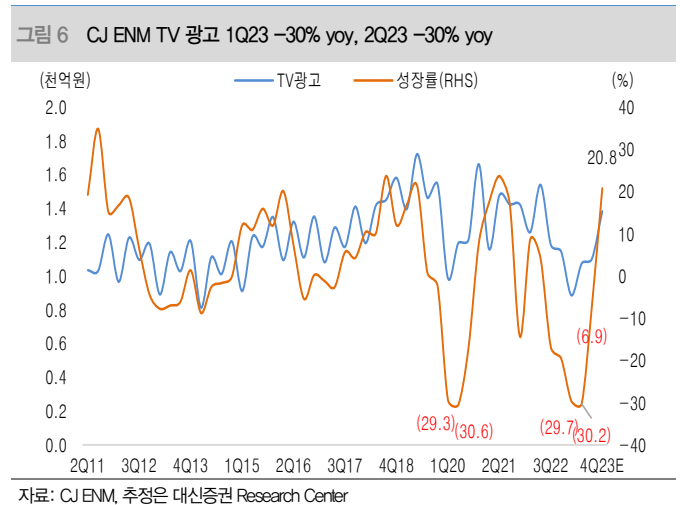
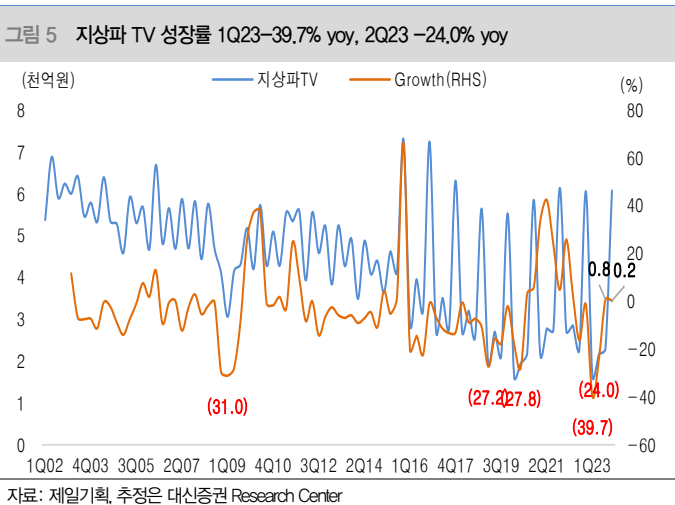
3. 7/27(제일기획 실적발표) 이후 주가

구분	기업	22/12/29	07/27	09/15	연간 상승	수익률	구간 상승	수익률	구간 그래프
콘텐츠	콘텐츠리중앙 (036420)	28,550	15,540	14,920	▼ 13,630	▼ 47.7%	▼ 620	▼ 4.0%	
	스튜디오드래곤 (253450)	86,000	50,200	51,300	▼ 34,700	▼ 40.3%	▲ 1,100	▲ 2.2%	
	SBS (034120)	34,550	26,150	29,750	▼ 4,800	▼ 13.9%	▲ 3,600	▲ 13.8%	
	CJ ENM (035760)	104,700	64,200	59,900	▼ 44,800	▼ 42.8%	▼ 4,300	▼ 6.7%	
광고	제일기획 (030000)	23,050	17,810	19,970	▼ 3,080	▼ 13.4%	▲ 2,160	▲ 12.1%	
	이노션 (214320)	41,150	39,650	42,550	▲ 1,400	▲ 3.4%	▲ 2,900	▲ 7.3%	
유료 방송	스카이라이프 (053210)	8,140	6,000	6,170	▼ 1,970	▼ 24.2%	▲ 170	▲ 2.8%	
	LG헬로비전 (037560)	4,400	3,935	4,015	▼ 385	▼ 8.8%	▲ 80	▲ 2.0%	
영화	CJ CGV (079160)	16,950	8,140	7,270	▼ 4,573	▼ 38.6%	▼ 870	▼ 10.7%	
	콘텐츠리중앙 (036420)	28,550	15,540	14,920	▼ 13,630	▼ 47.7%	▼ 620	▼ 4.0%	
지수	KOSPI	2,236.4	2,603.8	2,601.3	▲ 364.9	▲ 16.3%	▼ 2.5	▼ 0.1%	
	KOSDAQ	679.3	883.8	899.0	▲ 219.7	▲ 32.3%	▲ 15.2	▲ 1.7%	

실적관련 중요 코멘트

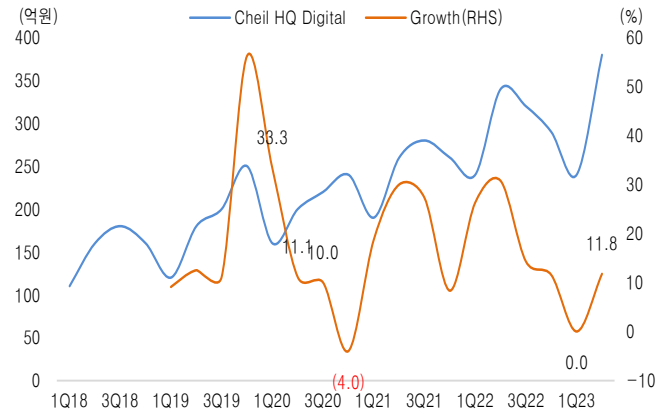
- 제일기획: 하반기 광고경기 개선 기대. 신제품 출시 재개, 아시안 게임 등
- 성수기 효과로 2Q는 1Q 대비 개선. 아직 전부 해소되었다는 시그널은 찾기 어렵지만, 하반기에 판매촉진, 영업지원 목적의 광고비 증액은 나타날 것. 추석 전후로 성수기 효과 나타날 것. 아시안게임 및 상반기 지연됐던 신제품 PR 등 시작되면서 분위기 개선 전망
- 상반기에는 경기 침체 영향으로 신제품 출시가 적었고 브랜드 캠페인이 많이 줄었음. 하반기에도 매체보다는 디지털이나 영업지원이 더 많을 듯. 업종별로는 자동차, IT/가전, 음식료, 뷰티 등 상반기에 집행이 적었던 업종에서 집행이 증가하는 풍선효과 기대
- 연말로 갈수록 기업의 재고부담 영향으로 마케팅 강화할 수 밖에 없을 것
- 이노션: 상반기에는 비계열 광고가 주춤했으나, 하반기에는 회복될 것으로 전망
- 스튜디오드래곤: 광고 시장 회복 및 콘텐츠 성과로 글로벌 스튜디오 모델 완성. 경제성장률-광고 총 지출 증가율은 유사한 흐름. 23년 경제 성장률 1.4% 및 24년 2.3%로 소폭 상승 전망. 경제 성장률과 함께 광고 시장 회복될 것으로 기대
- CJ ENM: 3Q는 광고 비수기이나, 2Q23 (-30% yoy)보다 yoy 하락폭은 감소할 것으로 전망. 4Q는 아직 예측이 어렵지만, 새로운 캠페인을 준비하는 광고주들의 움직임 및 광고대행사들로부터의 정보를 종합해보면 4Q부터는 광고 개선 전망

4. 주요 지표



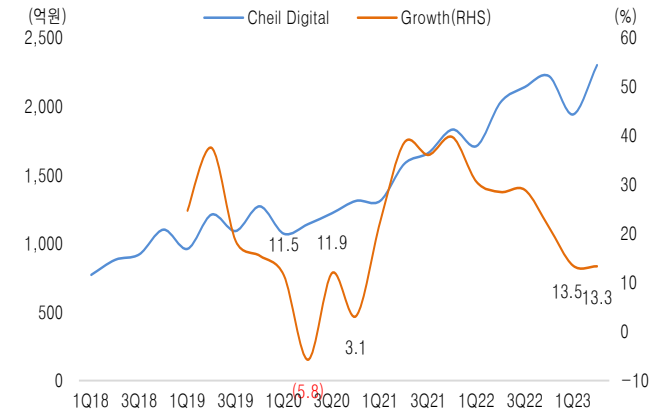
미디어 업종 주간 동향

그림 7 제일기획 본사 디지털 +11.8% yoy



자료: 제일기획, 대신증권 Research Center

그림 8 제일기획 전자 디지털 +13.3% yoy



자료: CJ ENM, 추정된 대신증권 Research Center

5. 주간 시청률

구분	작품명	방송사	드라마 시청률 현황, 1회 vs. 주간(09/08~09/14) 시청률	주간	누적
주말	진짜가 나타났다	KBS2		▼ 0.7	▲ 5.2
	아라문외의 검	tvN		▲ 4.6	▼ 0.4
	합하게	JTBC		▲ 1.1	▲ 2.8
월화	소방서 옆 경찰서2	SBS		▲ 2.8	▲ 2.2
	순정복서	KBS2		▼ 0.3	▼ 0.9
	신병2	ENA		▲ 0.9	▲ 1.5
수목	소용없어 거짓말	tvN		▼ 0.3	▲ 0.3
	이 연애는 불가항력	JTBC		▲ 0.3	—
	국민사형투표	SBS		▲ 0.7	—
	유괴의 날	ENA	▲ 1.4	▼ 0.4	

자료: AGB Nielsen, 대신증권 Research Center

6. 방영예정 드라마

그림 9 KBS2 <호심이네 각자도생> 9/16



자료: 네이버, 대신증권 Research Center

그림 10 tvN <반짝이는 워터멜론> 9/25



그림 11 JTBC <힘센여자 강남순> 10/7



그림 12 tvN <무인도의 디바> 10/21



7. 개봉예정 영화

그림 13 <천박사 퇴마 연구소> 9/27



자료: 네이버, 대신증권 Research Center

그림 14 <거미집> 9/27



그림 15 <1947 보스톤> 9/27

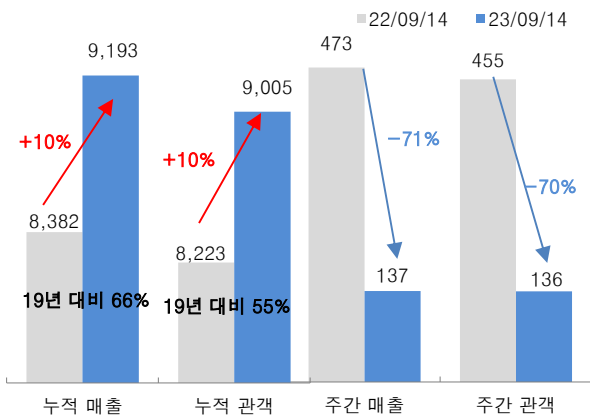


그림 16 <더 마블스> 23.11월



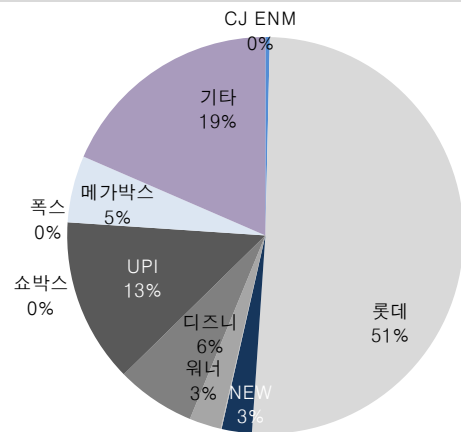
8. 주간 박스오피스 현황

그림 17 주간 영화 관객수(만명) 및 매출액(억원). 이제는 정상화에 근접



자료: KOFC, 대신증권 Research Center

그림 18 국내 영화시장 배급사별 주간 M/S



자료: KOFC, 대신증권 Research Center

영화명	배급사	주간(09/08~09/14) 흥행 영화 관객수	주간 매출	누적 매출
잡	롯데	주간관객수 (십만명): 5.74 누적관객수 (십만명): 7.2	57	70
오픈하이머	UPI	주간관객수 (십만명): 1.80 누적관객수 (십만명): 30.4	20	325
달짝지근해: 7510	마인드마크	주간관객수 (십만명): 1.11 누적관객수 (십만명): 12.9	11	125
콘크리트 유토피아	롯데	주간관객수 (십만명): 1.04 누적관객수 (십만명): 74.0	10	368
타겟	메가박스	주간관객수 (십만명): 0.74 누적관객수 (십만명): 4.0	7	38

자료: KOFC, 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 하시기 바랍니다.