

23.01.23(월)~23.01.27(금)

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

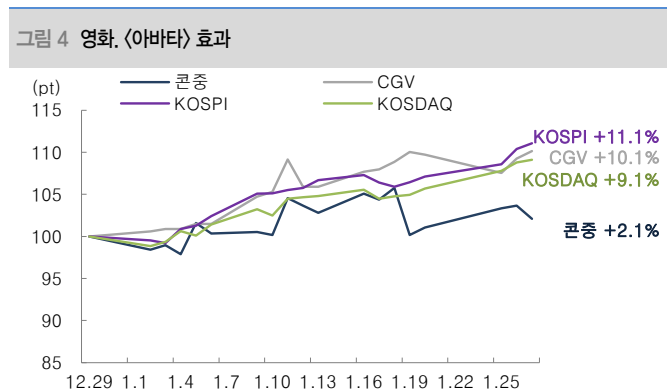
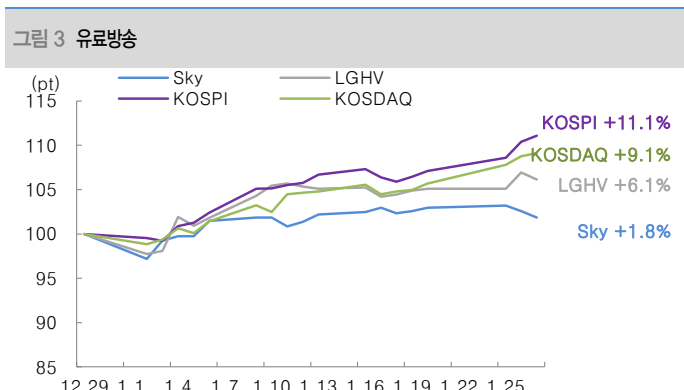
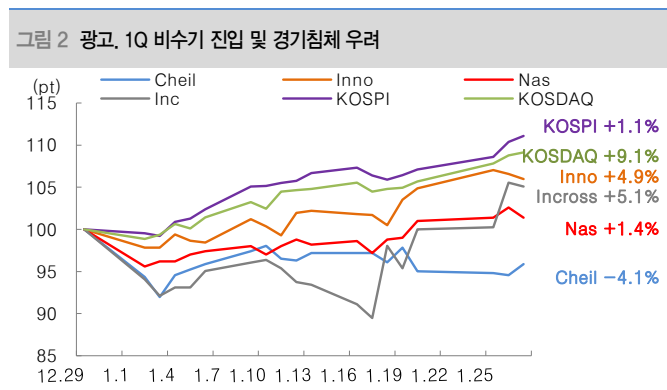
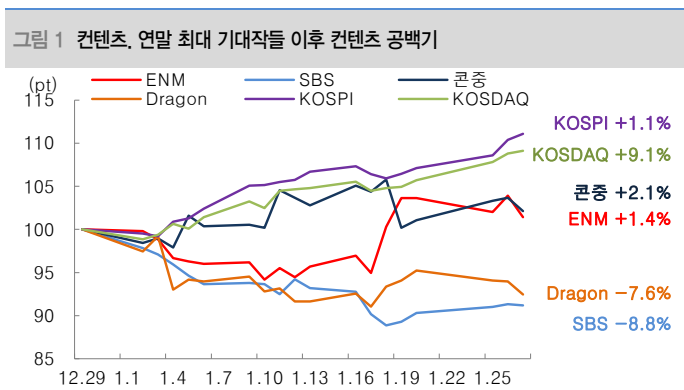
## 1. 주가 현황

| 구분    | 기업               | 22/12/29 | 01/20   | 01/27   | 연간 상승   | 수익률     | 주간 상승   | 수익률    | 주간 그래프 |
|-------|------------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 콘텐츠   | 콘텐츠리중앙 (036420)  | 28,550   | 28,850  | 29,150  | ▲ 600   | ▲ 2.1%  | ▲ 300   | ▲ 1.0% |        |
|       | 스튜디오드래곤 (253450) | 86,000   | 81,900  | 79,500  | ▼ 6,500 | ▼ 7.6%  | ▼ 2,400 | ▼ 2.9% |        |
|       | SBS (034120)     | 34,550   | 31,200  | 31,500  | ▼ 3,050 | ▼ 8.8%  | ▲ 300   | ▲ 1.0% |        |
|       | CJ ENM (035760)  | 104,700  | 108,500 | 106,200 | ▲ 1,500 | ▲ 1.4%  | ▼ 2,300 | ▼ 2.1% |        |
| 광고    | 제일기획 (030000)    | 23,050   | 21,900  | 22,100  | ▼ 950   | ▼ 4.1%  | ▲ 200   | ▲ 0.9% |        |
|       | 이노션 (214320)     | 41,150   | 43,150  | 43,600  | ▲ 2,450 | ▲ 6.0%  | ▲ 450   | ▲ 1.0% |        |
| 유료 방송 | 스카이라이프 (053210)  | 8,140    | 8,380   | 8,290   | ▲ 150   | ▲ 1.8%  | ▼ 90    | ▼ 1.1% |        |
|       | LG헬로비전 (037560)  | 4,400    | 4,625   | 4,670   | ▲ 270   | ▲ 6.1%  | ▲ 45    | ▲ 1.0% |        |
| 영화    | CJ CGV (079160)  | 16,950   | 18,600  | 18,670  | ▲ 1,720 | ▲ 10.1% | ▲ 70    | ▲ 0.4% |        |
|       | 콘텐츠리중앙 (036420)  | 28,550   | 28,850  | 29,150  | ▲ 600   | ▲ 2.1%  | ▲ 300   | ▲ 1.0% |        |
| 지수    | KOSPI            | 2,236.4  | 2,395.3 | 2,484.0 | ▲ 247.6 | ▲ 11.1% | ▲ 88.8  | ▲ 3.7% |        |
|       | KOSDAQ           | 679.3    | 718.0   | 741.3   | ▲ 62.0  | ▲ 9.1%  | ▲ 23.3  | ▲ 3.2% |        |

### 주가 Comment

- 주가 코멘트: **낙폭과대주 위주로 반등**
- 넷플릭스 오리지널 <정이>의 글로벌 1위 달성 소식에 제작사 콘중이 주 초반 상승, 최근 조직개편을 진행한 ENM은 23년 실적 개선 기대감으로 주 초반 상승, <아바타2>의 1천만 관객 돌파 소식에 주 후반 CGV 상승
- 당사에서는 23년 상반기에도 스튜디오드래곤과 제일기획을 탐픽으로 제시하고 있지만, 아직까지는 22년 낙폭과대주가 먼저 반등하는 중. 콘텐츠에서는 CJ ENM, 광고에서는 이노션, 유료방송에서는 LGHV, 영화에서는 CJ CGV 등 YTD 상승폭이 큰 기업은 22년에 하락이 컸던 기업
- 1/31일 제일기획을 시작으로 미디어 업종 4Q 실발. 양호한 실적 및 23년에도 개선되는 실적이 예상되는 제일기획이 상승의 기반을 마련해주고, 2월초 콘텐츠 기업들의 23년 성장 전략 확인 및 2월 이후 공개되는 23년 기대작들이 본격적인 미디어 업종의 상승 트리거가 될 것으로 전망
- 12월말~1월초의 짧은 성수기를 지낸 영화는 4월 스코어가 중요. 작년 4월부터 상영관내 취식 허용이 관객수의 급증으로 이어졌기 때문에, 올해 4월에 추가로 개선된 스코어가 극장 정상화를 판단하는 중요한 지표가 될 것으로 전망

## 2. 주가 차트



3. 4Q22 Preview

(단위: 십억원, %)

| 제일기획  | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22(F) |      |      |       |           | 1Q23 |      |       |
|-------|------|------|---------|------|------|-------|-----------|------|------|-------|
|       |      |      | 직전추정    | 당사추정 | YoY  | QoQ   | Consensus | 당사추정 | YoY  | QoQ   |
| 매출총이익 | 366  | 402  | 402     | 406  | 10.8 | 1.0   | 436       | 350  | 4.4  | -13.9 |
| 영업이익  | 65   | 93   | 81      | 82   | 26.4 | -11.8 | 91        | 60   | 3.3  | -26.4 |
| 순이익   | 28   | 64   | 52      | 52   | 82.8 | -18.9 | 56        | 41   | -8.9 | -20.9 |

자료: 제일기획, FnGuide, 대신증권 Research Center

| 이노션   | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22(F) |      |       |      |           | 1Q23 |      |       |
|-------|------|------|---------|------|-------|------|-----------|------|------|-------|
|       |      |      | 직전추정    | 당사추정 | YoY   | QoQ  | Consensus | 당사추정 | YoY  | QoQ   |
| 매출총이익 | 201  | 192  | 219     | 234  | 16.2  | 21.8 | 224       | 189  | 14.5 | -19.4 |
| 영업이익  | 43   | 36   | 51      | 49   | 14.5  | 35.9 | 49        | 31   | 22.5 | -37.6 |
| 순이익   | 13   | 31   | 29      | 30   | 138.7 | -0.3 | 25        | 19   | 32.0 | -38.1 |

자료: 이노션, FnGuide, 대신증권 Research Center

| 스튜디오드래곤 | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22(F) |      |      |       |           | 1Q23 |      |       |
|---------|------|------|---------|------|------|-------|-----------|------|------|-------|
|         |      |      | 직전추정    | 당사추정 | YoY  | QoQ   | Consensus | 당사추정 | YoY  | QoQ   |
| 매출액     | 148  | 229  | 200     | 173  | 16.9 | -24.5 | 167       | 206  | 70.2 | 19.2  |
| 영업이익    | 6    | 19   | 18      | 7    | 16.6 | -60.9 | 15        | 22   | 21.5 | 197.3 |
| 순이익     | -1   | 18   | 14      | 7    | 흑전   | -61.4 | 8         | 20   | 26.0 | 186.1 |

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 대신증권 Research Center

| 콘텐츠리중앙 | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22(F) |      |       |       |           | 1Q23 |      |     |
|--------|------|------|---------|------|-------|-------|-----------|------|------|-----|
|        |      |      | 직전추정    | 당사추정 | YoY   | QoQ   | Consensus | 당사추정 | YoY  | QoQ |
| 매출액    | 220  | 205  | 144     | 171  | -22.5 | -16.6 | 220       | 172  | 27.0 | 0.9 |
| 영업이익   | -3   | -14  | -6      | -6   | 적지    | 적지    | -6        | 4    | 흑전   | 흑전  |
| 순이익    | 7    | -4   | -12     | -12  | 적전    | 적지    | -6        | 0    | 적지   | 적지  |

자료: 콘텐츠리중앙, FnGuide, 대신증권 Research Center

| SBS  | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22(F) |      |      |       |           | 1Q23 |       |       |
|------|------|------|---------|------|------|-------|-----------|------|-------|-------|
|      |      |      | 직전추정    | 당사추정 | YoY  | QoQ   | Consensus | 당사추정 | YoY   | QoQ   |
| 매출액  | 239  | 203  | 434     | 419  | 75.1 | 106.2 | 331       | 190  | -18.8 | -54.6 |
| 영업이익 | -6   | 21   | 78      | 73   | 흑전   | 250.8 | 65        | 1    | -98.2 | -98.8 |
| 순이익  | -6   | 17   | 55      | 52   | 흑전   | 204.2 | 55        | 0    | 적전    | 적전    |

자료: SBS, FnGuide, 대신증권 Research Center

4. 방영예정 드라마

그림 5 tN <청춘월담> 2/6



자료: 네이버, 대신증권 Research Center

그림 6 tN <성스러운 아이들> 2/15



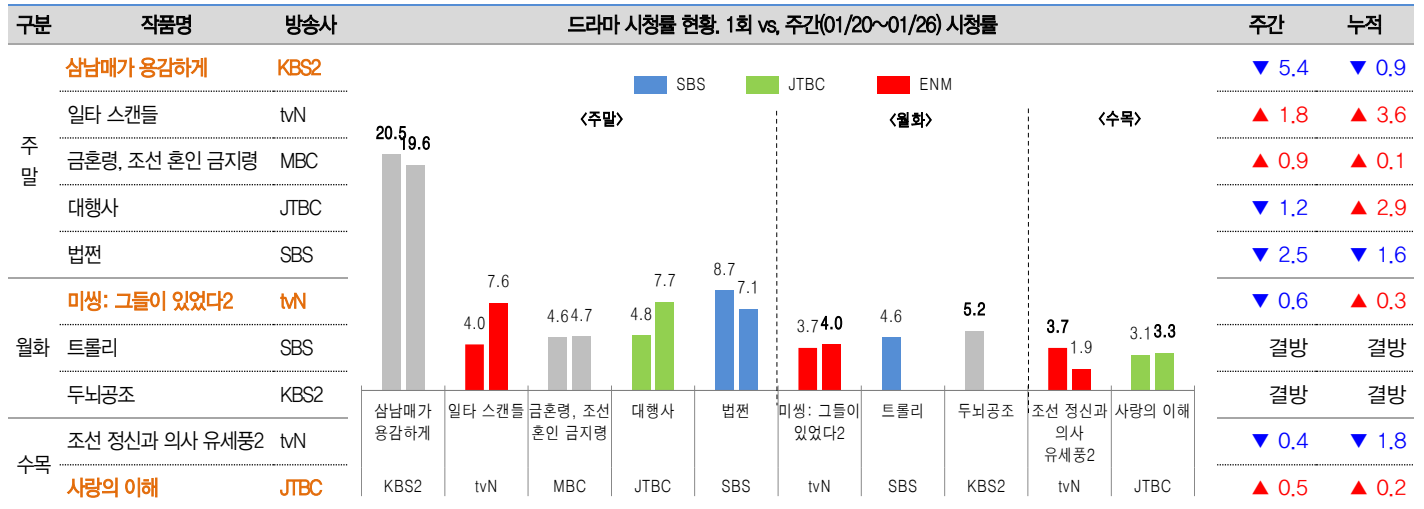
그림 7 SBS <모범택시 2> 2/17



그림 8 JTBC <신성한 이혼> 3/4



5. 주간 시청률



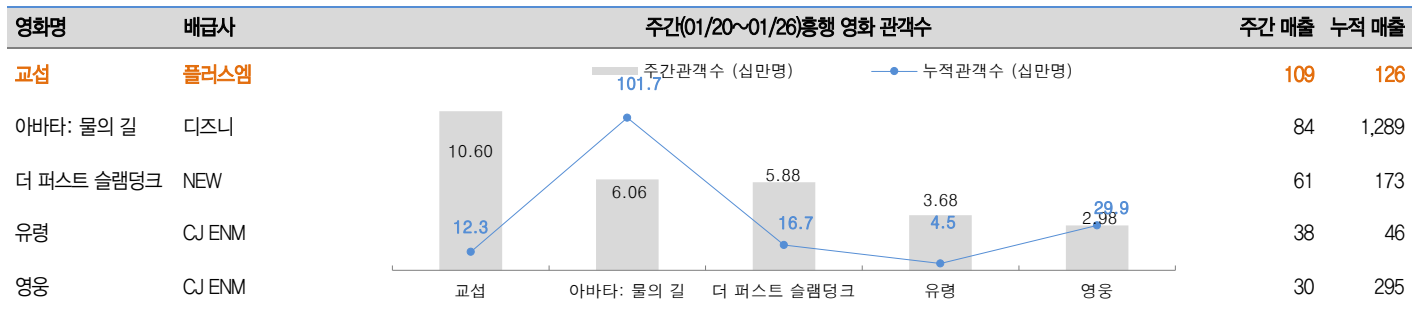
자료: AGB Nielsen, 대신증권 Research Center

6. 개봉 예정 영화



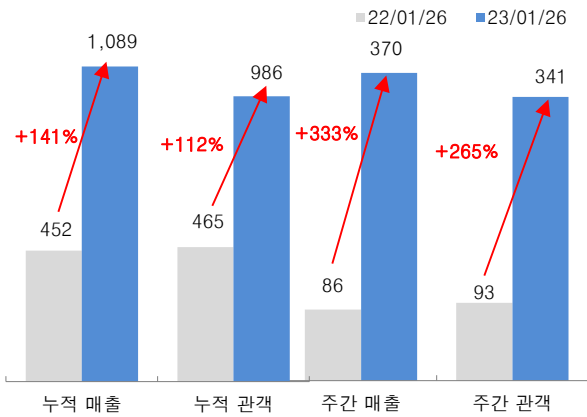
자료: 네이버, 대신증권 Research Center

7. 주간 박스오피스 현황



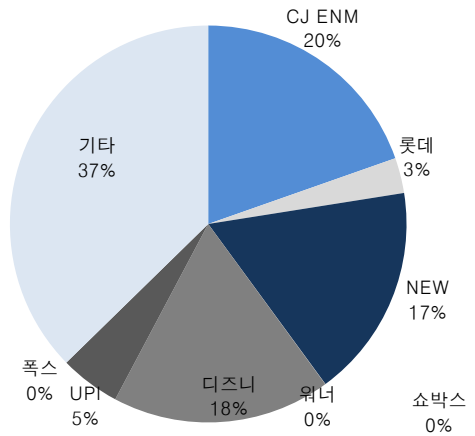
자료: KOFC, 대신증권 Research Center

그림 13 주간 영화 관객수(만명) 및 매출액(억원)



자료: KOFC, 대신증권 Research Center

그림 14 국내 영화시장 배급사별 주간 M/S



자료: KOFC, 대신증권 Research Center

8. 주간 코멘트

<정이>, OTT 점검

|                |  |               |
|----------------|--|---------------|
|                | 넷플릭스 오리지널 <정이> 글로벌 1위  | 기업            |
| <정이>           | 1. <부산행>의 연상호 감독이 연출한 <정이>는 2194년 기후변화로 인해 폐허로 변한 지구를 배경으로 한 공상과학물<br>2. 콘텐츠리중앙의 제작 자회사인 클라이맥스 스튜디오 제작<br>3. 클라이맥스 스튜디오의 주요 작품: <D.P.>, <D.P.2> 제작 중, <지옥>, <괴이>, <몸값> 등<br><ul style="list-style-type: none"> <li>■ 콘텐츠리중앙은 20.5월부터 넷플릭스와 콘텐츠 공급 계약 체결. 연간 7편 수준의 동시방영 및 2~3편 수준의 오리지널 공급</li> <li>■ 콘텐츠리중앙이 공급한 콘텐츠들은 글로벌 높은 인지도를 형성하면서, 지속적인 넷플릭스로부터 콘텐츠 공급을 요청 받고 있고, tving, 디즈니+ 등 국내외 다양한 OTT 대상으로 콘텐츠 공급을 확대해 가는 중</li> </ul>   | 콘텐츠리중앙<br>긍정적 |
|                | 공정위, OTT 불공정거래행위 점검 계획   | 산업            |
| OTT 불공정거래행위 점검 | 1. 1/26 공정위, 혁신경쟁 공정 거래기반 강화, 소비자 권익 보장 등 4가지 핵심과제를 올해 중점과제로 삼겠다고 밝힘<br>2. OTT 등 콘텐츠 분야의 불공정거래행위를 집중 점검할 예정. 최근 OTT 시장에서의 경쟁이 격화되면서 일부 대형 사업자 위주로 재편될 조짐을 보이면서 불공정 행위가 있는지, 또한 OTT사업자와 외주제작사, 방송사 간의 불공정 거래 행위나 소비자 편익을 저해하는 행위가 있는지 전반적인 실태점검 계획<br><ul style="list-style-type: none"> <li>■ 국내외 많은 OTT들이 동시에 등장하면서 경쟁이 치열해지고 통폐합이 나타나는 것은 당연한 모습</li> <li>■ 최근에 발생한 tving-Seezn 합병 외에도 국내외 OTT간 합병 또는 협업은 지속적으로 발생할 수 밖에 없다고 판단</li> <li>■ 이런 과정에서 소비자의 편익이 훼손되는 사례가 발생하는 것은 방지해야겠지만, OTT간의 경쟁 과정 속에서 자연스럽게 발생하는 통폐합을 인위적으로 막는 것은 맞지 않다고 판단</li> </ul> | 콘텐츠<br>중립적    |

[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.