



# TV

## 하드웨어에서 플랫폼으로



TV는 하드웨어가 성장 한계에 봉착함에 따라 새로운 대안으로 플랫폼이 주목받고 있다. 플랫폼 사업을 영위할 스마트 TV는 12.6억대가 보급돼 있다. 광고, 콘텐츠, 고객 데이터 등 다양한 경로로 매출이 발생한다. 스마트 TV 광고 시장의 81%가 북미 시장인 만큼, 북미 시장 공략이 중요하다. 광고 기반 무료 OTT 서비스인 FAST 시장이 급성장하고 있다. FAST 사업자와 플랫폼 사업자간 협업 가능성을 주목한다.

### >>> TV 플랫폼, 하드웨어 시장 정체 대안

TV는 하드웨어 시장이 구조적 정체기에 진입하면서 플랫폼을 통한 수익 창출 경쟁이 본격화되고 있다. 플랫폼 비즈니스는 스마트TV를 활용해 광고, 콘텐츠, 데이터 기반 수익을 추구한다. 즉, 타겟 광고 배치, 홈 화면 배너 광고, 광고 클릭, 시청자 데이터, 홈 화면 서비스 배치, VOD/FAST 서비스 수익 공유, 신규 가입자 유치, 리모컨 버튼 등 다양한 경로로 매출을 일으킨다. 스마트 TV는 연간 TV 판매량의 95%를 차지하며, 전세계 12.6억대가 설치돼 보급률이 45%에 달한다.

삼성전자와 LG전자가 각각 Tizen과 WebOS를 개방형 플랫폼으로 전환하면서 플랫폼 경쟁에 불을 붙였다. Omdia에 따르면, 지난해 TV 플랫폼 점유율은 Android, Tizen, WebOS, Roku, CastOS, FireTV, Harmony 순이었다. TV 제조사별로 멀티 OS 플랫폼 전략이 확산되고 있는데, 대표적으로 Hisense는 Roku, Android, ViDDA, Xumo, Fire TV 등을 채용하고 있다. 4K 해상도 기준으로 LG WebOS를 구동하기 위한 메모리 반도체 사양은 1.5GB DDR4 DRAM과 eMMC 8GB NAND가 요구되며, SoC, 메모리, Wi-Fi 모듈을 합한 원가는 32~56달러이다.

플랫폼 매출은 하드웨어보다 수익성이 월등하게 높고, 활성 장치에 기반해 반복적으로 발생한다. 지난해 스마트 TV 광고 시장 규모는 304억달러였고, 이 중 81%가 북미 시장에 집중된 만큼, 북미 시장 공략이 중요하다.

### >>> FAST가 새로운 기회 영역

광고 기반 무료 OTT 서비스를 의미하는 FAST(Free Ad-supported TV) 시장이 급성장하고 있고, 새로운 기회가 될 것이다. Omdia에 의하면, 2028년 FAST 매출은 127억달러로 전망된다.

미국 내 FAST 채널은 1,600개 이상이며, Plex, LG Channels, Pluto TV, Roku Channel, Samsung TV+, Freevee 등 20여개 서비스가 경쟁하고 있다. 이 중 Paramount의 Pluto TV, Fox의 Tubi, Comcast의 Xumo 등 미디어 회사의 FAST는 지상파 독점 콘텐츠를 제공하는 장점을 내세운다.

향후 FAST 사업자와 플랫폼 사업자간 협업 가능성을 주목할 필요가 있고, 큰 파장을 불러올 수 있다.



전기전자 Analyst 김지산 jisan@kiwoom.com

### LG전자 WebOS



### FAST 사례: Pluto TV



#### Compliance Notice

- 당사는 11월 23일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

TV 플랫폼 주요 사례

소비자 조사에 따르면, TV 구매의 가장 중요한 2가지 요인으로 1) 스마트 TV의 성능과 2) 대화면이 꼽혔다.

TV 플랫폼의 주요 사례를 보면,

▷Roku는 전문 플랫폼 사업자로서 북미에서 성공을 거두었는데, TV 하드웨어 사업에 진출하면서 갈등이 우려되는 측면이 있다.

▷Vizio는 TV 사업 이익의 대부분이 SmartCast 플랫폼에서 비롯하고, 북미에서만 성과를 내고 있다.

▷Xiaomi TV는 스트리밍 브랜드 비즈니스 모델을 추구하는데, TV를 판매할 때 보조금을 지급하며 서비스 계약을 체결하는 구조이다.

▷Hisense는 5개 OS를 병행하고 있고, 자체 VIDAA 플랫폼을 오픈 라이선스로 전환했다.

광고 제공 공짜 TV, 새로운 실험

‘광고 제공 공짜 TV’라는 새로운 실험이 진행되고 있다. Telly의 도전이 게임 체인저가 될 지 관심이 쏠린다. 시청 데이터를 공유하고, 광고 디스플레이를 켜는 조건으로 소비자에게 TV를 무료로 제공하는 비즈니스 모델이다. 55” TV와 48.5” 광고 디스플레이를 결합한 제품으로서 소비자를 유혹할 만하다. Telly TV는 내년에 100만대 출하를 목표로 하고 있다.

스마트 TV 플랫폼 비교

플랫폼	소유 기업	H/W 사양	개방형 플랫폼	채택자 혜택	H/W 제조
Android	Google	High	Yes	인센티브 지급	No
Tizen	삼성전자	Mid	No → Yes	-	Yes
WebOS	LG전자	Mid	No → Yes	-	Yes
Firefox	Panasonic	High	No	-	-
FireTV	Amazon	High	Yes	인센티브 지급	Yes
Harmony	Huawei	Mid	No	-	-
Roku	Roku	Low	Yes	인센티브 지급	No → Yes
SmartCast	Vizio	Mid	No	-	-
Xumo	Comcast	Mid	Yes	-	No
TiVo	Xperi	Low	Yes	수익 공유	No
VIDAA	Hisense	Mid	Yes	인센티브 지급	Yes

자료: Omdia, 키움증권

멀티 OS 플랫폼 전략



자료: Hisense

FAST 사례: Pluto TV



자료: Paramount

Telly TV

The Ultimate TV Upgrade For Free

An advertisement for the Telly TV. The central focus is a large 55-inch television displaying a serene sunset scene with silhouettes of elephants and a person on a horse in a savanna. To the left of the TV, there are four text blocks describing features: 'Watch Anything' (4K Streaming Stick, OTA Channels, HDMI/USB inputs), 'Future Proofed' (Modern Hardware, Powerful Chipset, Firmware OTA Updates, Smart Home Control), 'Powerful Sound Bar' (Premium 5-Driver Integrated Sound Bar, Voice Control), and 'Advanced Sensors' (HD Camera for Voice Calling, Fitness, and Interactive Gaming). To the right, a vertical line indicates the '55" Theater Display' with '4K HDR' and 'FIRST EVER Dual Screen Smart TV' text. Below the TV, a 'Smart Screen' interface is shown with various widgets: weather (75°, 8-15, Rain at 3PM), NBA Scores (Lakers 106 - 121 Warriors, Heat 103 - 112 Knicks), DJIA, NASDAQ, and a news ticker at the bottom.

자료: Telly

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.