

[미디어]

K-Contents: 동트기 전 새벽이 가장 어두운 법

장지혜 미디어·엔터·음식료 02-709-2336 / jihye.j@ds-sec.co.kr | 김대성 연구원 02-709-2665

2025.05.19

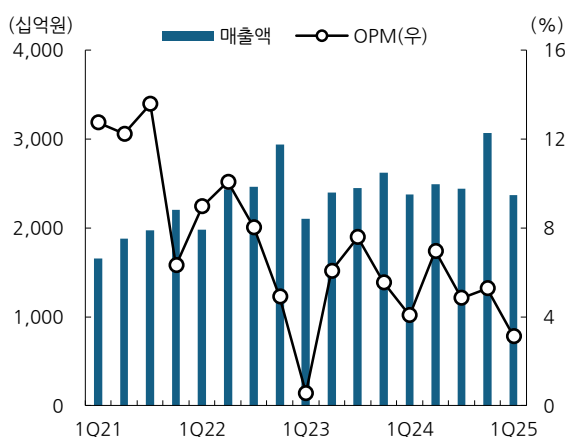
미디어 1Q25Re: 국내외 불확실성 확대로 광고 둔화. 플랫폼/콘텐츠 기업 실적 부진

1분기 미디어 기업 6개사의 합산 실적은 매출액(광고 회사는 매출총이익 합산) 2,430억(-0.4% YoY), 영업이익 743억(-23% YoY, OPM 3.1%)을 기록했다. 국내 경기 부진 및 국내외 불확실성 확대로 광고 시장 위축에 따라 플랫폼 실적은 둔화했으나 일부 기업은 해외 실적으로 방어했다. 특히 종합광고대행사는 합산 매출총이익이 6,659억 원(+11% YoY)으로 국내외 비계열 광고주 및 캠퍼스 물량 방어로 실적 성장이 두드러졌다. 이외 CJ ENM과 SBS는 TV광고 실적 감소, 드라마 제작사는 전년비 방영 회차 축소로 부진한 실적을 기록했다.

2분기도 실적 기대감은 낮지만 하반기 갈수록 주가 촉매 강화되며 주가 반등 기대

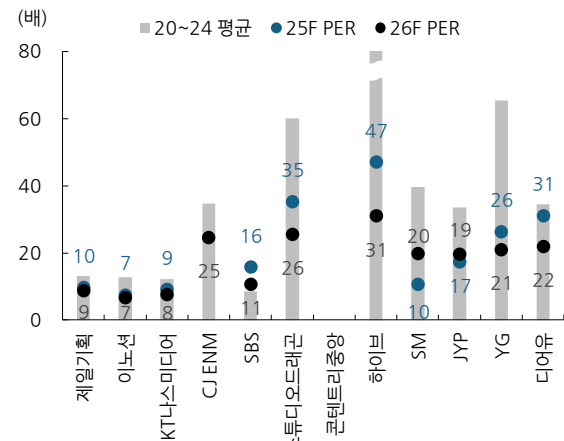
2분기 미디어 업종 실적 기대감은 낮아지고 있다. 국내 광고 회복 시점이 2분기 대선 이후로 지연되고 드라마 제작사의 제작 물량 증가도 하반기에 집중되어 있기 때문이다. 다만 실적과 별개로 미디어 업종 주가 상승 촉매는 하반기 갈수록 강화되며 주가 반등이 기대된다. 1)종합광고대행사는 국내외 광고주 영입을 통해 실적 성장이 기대되고 하반기 갈수록 높은 배당 수익률이 주목받을 것이다. 2)플랫폼은 CJ ENM은 티빙 MAU 상승과 7월 계정 공유 제한, 7월 보이즈2플래닛 K와 C 방영이 예정돼 있고 SBS는 하반기 넷플릭스와 전략적 파트너십 체결 효과 본격화될 전망이다. 3)드라마 제작사는 스튜디오드래곤은 하반기 수목 드라마 재개 및 비용 통제 효과 본격화, 콘텐츠리중앙은 2분기 Wiip 손익개선, 하반기 집중된 드라마 라인업과 OTT요율 상승, 메가박스과 롯데컬처웍스 합병 MOU 체결에 따른 구조 재편이 기대된다. 중국 한한령 해제 기대감도 유효하다. 당사는 미디어 업종에 대해 비중 확대 의견을 유지하며 업종 최선호주는 스튜디오드래곤(매수, 6만원), 차선호주 CJ ENM(매수, 8만원)을 유지한다.

그림1 미디어 6개 기업 실적 추이



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림2 엔터/미디어 커버리지 PER 비교(5/16기준)



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터, 주: Fwd PER은 컨센 기준

1분기 실적 요약

미디어 1Q25Re
내수 부진으로 실적 둔화
종합광고대행사 해외 실적
성장하며 방어

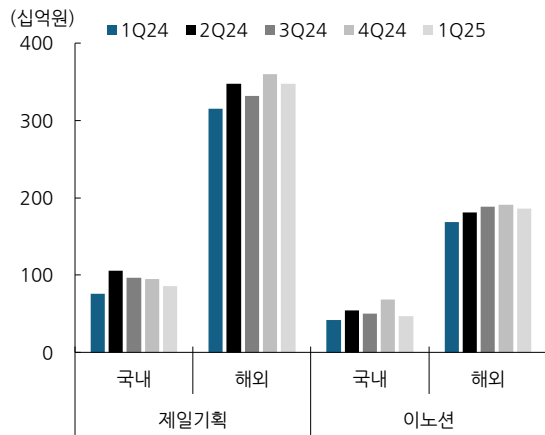
주요 미디어 업체의 1분기 실적은 국내 경기 부진 및 불확실성 확대로 광고 시장 위축에 따라 플랫폼 실적은 둔화됐으나 일부 기업은 해외 실적으로 방어했다. 6개 미디어 업체의 1분기 합산 실적은 매출액(광고 회사는 매출총이익을 합산) 2.4조원(-0.4% YoY), 영업이익 743억원(-23% YoY, OPM 3.1%)을 기록했다. 1)종합광고대행사는 합산 매출총이익 6,659억원(+11% YoY)으로 내수 광고 경기 부진 우려에도 각각 신규 비계열 광고주 개발 및 캡티브 광고 물량 증가로 고성장했다. 다만 선제적 인력 투자 증가로 수익성은 전년비 하락했다. 2)방송플랫폼은 TV광고 경기 부진 및 경쟁사 뉴스 시청률 상승으로 CJ ENM과 SBS 합산 광고 수익이 1,046억원(-17% YoY)으로 감소하며 실적 부진을 기록했다. 다만 CJ ENM은 티빙 적자 축소, SBS는 명예 퇴직 및 넷플릭스향 사업 수익 증가로 방어했다. 3)드라마 제작사는 전년비 방영 회차 감소로 부진한 실적을 기록했다.

표1 미디어 1Q25 실적 리뷰

(십억원 %)		1Q24	1Q25	Consen	Review
제일기획	매출총이익	390.7	433.5	411.8	[지역별] 본사 매출 859억원(+13% YoY) 코웨이, 농심 등 기존 광고주 물량 증가 신규 개발 연결 자회사 3,476억원(+10% YoY) 북미, 중남미, 중동 등에서 견조한 성장세 지속 [유형별] 국내 및 북미 등 주요 지역 비계열 광고주 중심 ATL+22% YoY. 디지털도 두자리 성장 [고객사] 비계열 광고주(+14% YoY) 비중 28%로 확대. 계열사는 닷컴/리테일 중심 성장 [비용] 인건비 2,776억원(+13% YoY) 인력 7,851명(24년 3월 7,249명, 12월 7,433명)
	YoY	7.3%	10.9%	5.4%	
	영업이익	54.5	58.5	58.0	
	YoY	2.1%	7.2%	6.4%	
이노션	매출총이익	211.0	232.4	222.3	[지역별] 국내 매출 467억원(+11% YoY) 아이오닉9, 펠리세이드 F/L, 타스만 신차 캠페인 효과 해외 매출 1,857억원(+10% YoY) 미주(+10%) 광고물량 증가에도 인력 충원으로 수익성 부진 유럽(+16%) EV3 등 매체 중심 캠페인 확대 실적 개선. 이외는 월کم, 동남아, 인도 부진 [고객사] 비계열 광고주(+6% YoY) 비중 27%로 -1%p YoY. 다양한 산업 비계열 광고주 확대 [비용] 인건비 1,609억원(+14% YoY) 인력 4,087명(24년 3월 3,951명, 12월 4,065명)
	YoY	19.1%	10.1%	5.4%	
	영업이익	30.5	29.8	30.4	
	YoY	58.5%	-2.1%	-0.1%	
스튜디오드래곤	매출액	192.1	133.8	134.3	[채널별] 편성 332억원(-30% YoY), 판매 982억원(-31% YoY), 기타 23억원(-33% YoY) 방영 회차 59회(TV 40 + OTT 19)로 1Q24 71회(54+17)대비 -12회 감소(-17% YoY) <별들에게 물어봐> 외 선판매 부재. 흥행 부진으로 전회차 시청 페널티 발생 [지역별] 국내 579억원(-14% YoY), 해외 759억원(-39% YoY) 해외 매출 비중 57% [2분기] <다 이루어질지니>, <친애하는X>, <내남결(일본)> 납품으로 TV 라인업 축소 영향 최소화
	YoY	-9.0%	-30.3%	-30.1%	
	영업이익	21.5	4.3	7.4	
	YoY	-0.4%	-80.1%	-65.7%	
CJ ENM	매출액	1,154.1	1,138.3	1,163.8	[플랫폼] 매출액 2,928억원/OP -57억원: 광고 633억원(-19% YoY) 시장 부진과 시청률 부진 티빙 매출액 889억원(+7% YoY), OP -257억원(128억 개선) AVOD 가입자 성장 [영화/드라마] 3,159억원/-232억원: FS 1,460억원(-14%)/-173억원(7억 적화) 유통 부진 [음악] 1,672억원/27억원: LAPOSTA 콘서트 호조, JO1 월드투어, ZB1 미니 5집 발매 효과 [커머스] 3,623억원/262억원: 신규 브랜드 론칭 확대로 취급 +5% 성장 MLC 성장 지속
	YoY	21.6%	-1.4%	0.8%	
	영업이익	12.3	0.7	21.1	
	YoY	흑전	-94.3%	70.7%	
SBS	매출액	209.6	206.3	202.1	[별도] 매출액 1,473억원(-9% YoY), 영업이익 -36억원(적지, OPM -2.4%) 광고 매출은 413억원(-13%), 협찬 146억원(+12%)으로 탄핵 정국 이어지며 광고 침체 사업 수익은 913억원(-9%)으로 온라인 314억원(+52%), 순매 인식 영향 유통 230억원(-48%) 명예 퇴직, 편성 조정을 통한 비용 절감 50억원, OTT 등 사업 수익 증가 100억원 등 실적 개선 [스튜디오S] 매출액 455억원(+0.4% YoY), 영업이익 7억원(흑전, OPM 1.5%) 회차 24회(유지) [미디어넷] 매출액 250억원(-5% YoY), 영업이익 -22억원(적지, OPM -8.8%) 비수기 영향
	YoY	-3.7%	-1.6%	-3.6%	
	영업이익	-12.0	-6.9	-14.7	
	YoY	적지	적지	적지	
콘텐츠리중앙	매출액	220.9	225.2	190.8	[방송] 매출액 1,397억원(+36% YoY)/OP -45억원: 별도 588억원(-30% YoY)으로 부진 방영 회차 34회(TV 16 + 이외 18)로 1Q24 72회(38+34)대비 -38회 감소(-53% YoY) Wip은 매출액 550억원으로 <The Summer~3> 일부 회차 납품으로 흑자전환 [극장] 449억원(-47% YoY)/-103억원: 박스오피스 2,082만명(-33% YoY), 1Q24 배급 거저부담 [플레이타임] 163억원(-15% YoY)/14억원: 국내 비수기와 부진 지점 폐점, 해외 출점점 고도화
	YoY	18.1%	1.9%	-13.7%	
	영업이익	-10.0	-12.1	-16.7	
	YoY	적지	적지	적지	
	OPM	-4.5%	-5.4%	-8.7%	

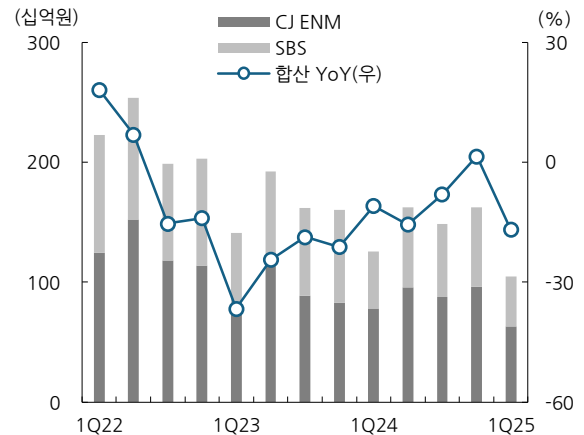
자료: 각 사, DS투자증권 리서치센터

그림3 종합광고 대행사 매출총이익 추이



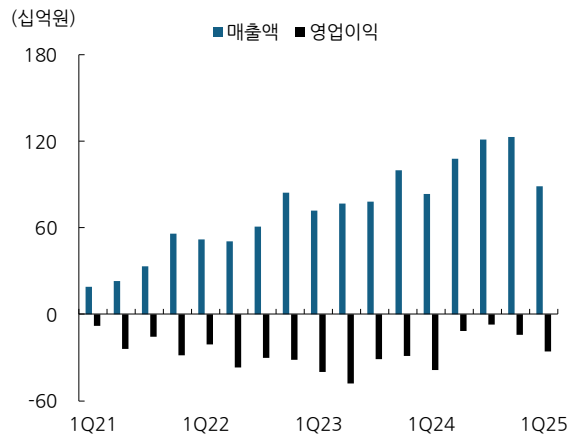
자료: 각 사, DS투자증권 리서치센터

그림4 미디어/플랫폼 TV광고 수익 추이



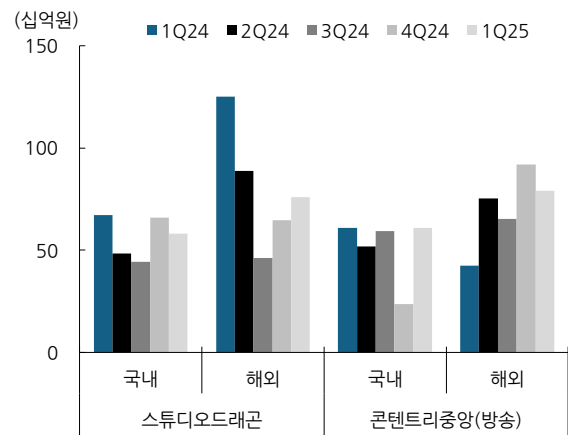
자료: 각 사, DS투자증권 리서치센터

그림5 티빙 실적 추이



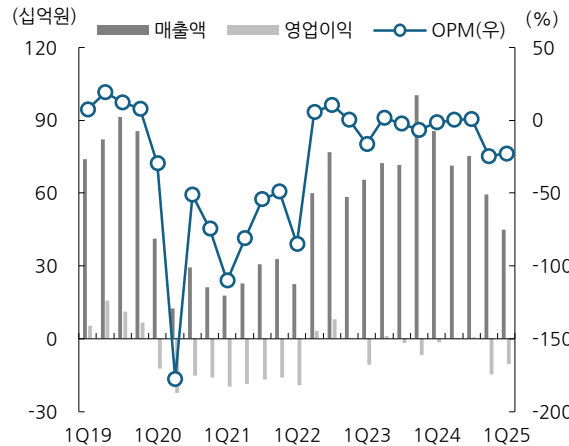
자료: 각 사, DS투자증권 리서치센터

그림6 드라마 제작사 국내외 매출액 추이



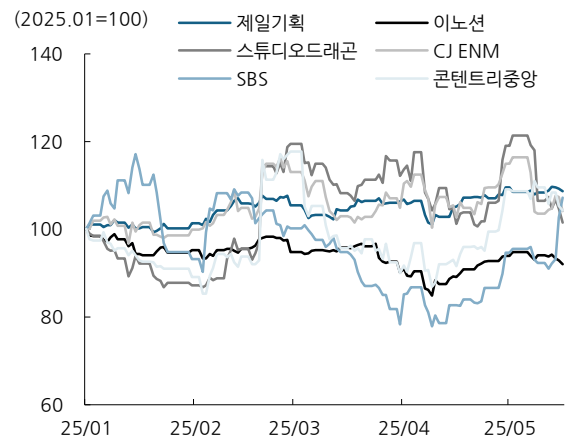
자료: 각 사, DS투자증권 리서치센터

그림7 영화관 메가박스 실적 추이



자료: 각 사, DS투자증권 리서치센터

그림8 주요 미디어 기업 주가 추이



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

2분기 실적 전망 변화

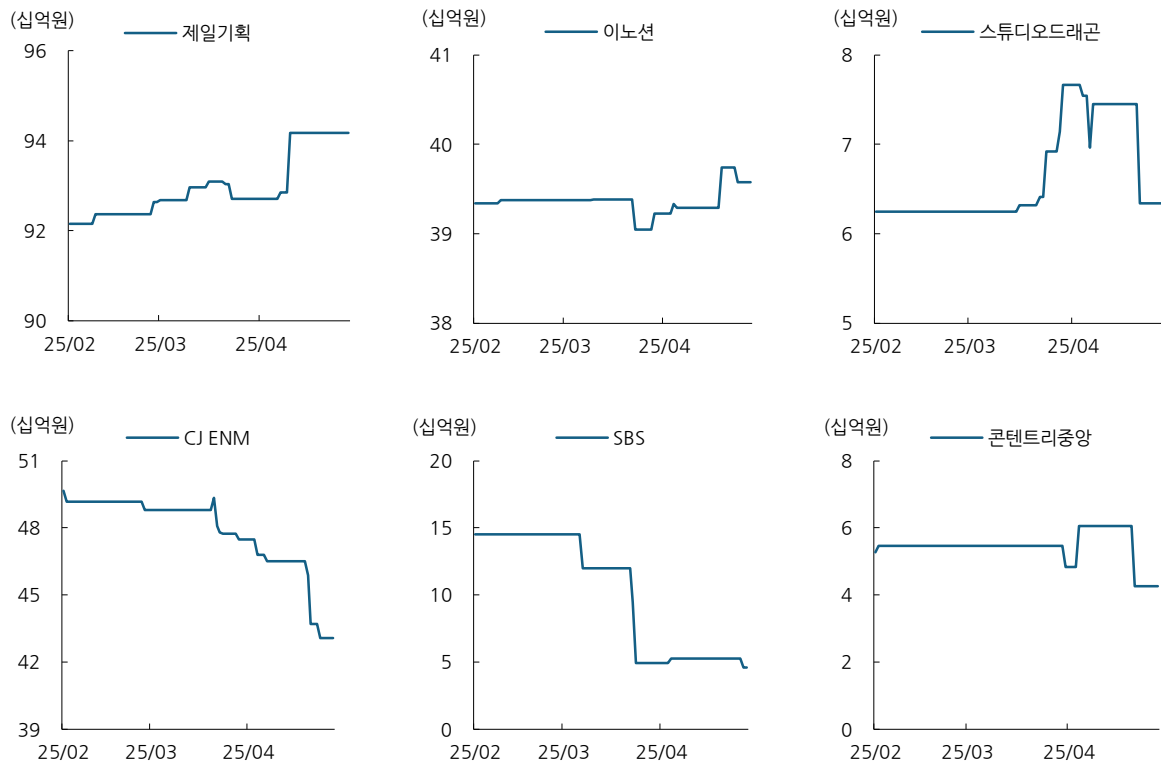
2분기 전망치 상향 종목 제일기획, 이노션

1분기 실적 발표 이후 주요 미디어 기업들의 실적 추정치는 대부분 하향됐다. 국내 광고 회복 시점이 2분기 대신 이후로 지연되고 드라마 제작사의 제작 물량 증가도 하반기에 집중되어 있기 때문이다. 다만 비우호적 시장 환경에도 예상대비 견조한 실적 성장을 시현 중인 종합광고대행사는 외형 성장 및 비용 효율화로 실적 기대감이 높아지고 있다. 현주가 대비 높은 배당 수익률도 매력적이다.

플랫폼과 드라마 제작사 하반기 갈수록 주가 촉매 강화로 주목

25년 턴어라운드로 기대치가 높았던 방송플랫폼과 드라마제작사의 2분기 실적 전망치는 소폭 하향됐다. 다만 실적과 별개로 주가 상승 촉매는 하반기 갈수록 강화되고 있다. 1)CJ ENM은 티빙의 KBO 개막 후 MAU 상승세 지속, 7월 티빙 계정 공유 제한 시작, 7월 보이즈2플래닛 K와 C 방영, Fifth Season의 딜리버리 물량 증가에 따른 수익성 개선 등이 예정돼 있다. 2)스튜디오드래곤은 2분기 OTT오리지널 작품 딜리버리로 실적 방어 후 하반기 수목 드라마 재개 및 비용 통제 효과 본격화, 3)콘텐츠리중앙은 2분기 Wiip의 손익개선, 하반기 집중된 드라마 라인업, 향후 메가박스과 롯데컬처웍스 합병 MOU체결에 따른 구조 재편이 기대된다.

그림9 주요 미디어 기업 2Q25 영업이익 컨센서스 추이



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

표2 스튜디오드래곤 제작 드라마(2024)

시기	구분	방송일	타이틀	회차	극본	연출	주연	비고
1Q24	캡티브	23/12/9~1/14	마에스트라	12	최아윤, 홍정희	김정권	이영애, 이무생	Diseny+ 동시방영
		1/1~2/20	내 남편과 결혼해줘	16	신유담	박원국	박민영, 나인우	아마존프라임 동시
		1/21~3/3	세작, 매혹된 자들	16	김선척, 신하은	조남국	조정석, 신세경	Netflix 동시방영
		2/26~4/2	웨딩임파서블	12	박슬기	권영일	전종서, 문상민	아마존프라임 동시
		3/9~4/28	눈물의 여왕	16	박지은	장영우, 김희원	김수현, 김지원	Netflix 동시방영
2Q24	캡티브	5/11~6/30	졸업	16	박경화	안판석	정려원, 위하준	
		6/3~7/9	플레이어 2: 곤들의 전쟁	12	박상문, 최슬기	소재현	송승헌, 오연서	
	년캡티브	4/24~6/12	The Big Door Prize 2(Apple)	10	David West Read			3Q23~4Q23 납품
		6/7	하이라키(Netflix)	7	추혜미	배현진	노정의, 이채민	1Q24 납품
3Q24	캡티브	6/28	돌풍(Netflix)	12	박경수	김용완	설경구, 김희애	1Q24 납품
		7/9~8/11	감사합니다	12	최민호	권영일	신하균, 이정하	
		7/22~8/13	우연일까?	8	남지은	송현욱	김소현, 채종협	
		8/17~10/6	엄마친구들	16	신하은	유제원	정해인, 정소민	Netflix 동시방영
	년캡티브	7/19	스위트홈 3(Netflix)	8	홍소리, 박소정	이응복	송강, 이진욱	2Q24 납품
		9/23~10/29	나의 해리에게(ENA)	12	한가람	정지현	신혜선, 이진욱	
4Q24	캡티브	9/27	경성크리처 2(Netflix)	7	강은경	정동윤	박서준, 한소희	
		10/12~11/17	정년이	12	최효비	정지인	김태리, 신예은	Diseny+ 동시방영
		11/23~12/29	사랑은 외나무 다리에서	12	임예진	박준화	주지훈, 정유미	Diseny+ 동시방영
	년캡티브	10/10~11/7	좋거나 나쁜 동재(티빙)	10	이수연, 황화정	박건호	이준혁, 박성웅	
		11/29	트렁크(Netflix)	8	박은영	김규태	공유, 서현진	3Q24 납품

자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터, 주: 분기 구분은 시작일자 기준으로 실제로는 회차별 분기 실적 인식

표3 스튜디오드래곤 제작 드라마(2025)

시기	구분	방송일	타이틀	회차	극본	연출	주연	비고
1Q25	캡티브	1/4~2/23	별들에게 물어봐	16	서숙향	박신우, 김진성	이민호, 공효진	Netflix 동시방영
		1/6~2/11	원경+프리퀼(티빙)	14	이영미	김상호	차주영, 이현욱	티빙 오리지널
		2/17~3/24	그놈은 흑염룡	16	김수연	이수현	문가영, 최현욱	
	년캡티브	1/23~2/20	스터디그룹(티빙)	10	엄선호, 오보현	이장훈, 유범상	황민현, 한지은	티빙 오리지널
2Q25	캡티브	5/12~6/17	금주를 부탁해	12	명수현	장유정	최수영, 공명	
		5/24~6/29	미지의 서울	12	이강	박신우	박보영, 박진영	Netflix 동시방영
		6/23~7/29	견우와 선녀	12	양지훈	김용완	조이현, 추영우	아마존 프라임
	년캡티브	5/16	탄금(Netflix)	11	김진아	김홍선	이재욱, 조보아	4Q24~1Q25 납품
		6/27	내 남편과 결혼해줘(일본)	10				아마존 프라임
3Q25	캡티브	8/4~9/9	첫, 사랑을 위하여	12	양희순	유제원	염정아, 박해준	Netflix 동시방영
		8/16~9/21	폭군의 셰프	12	HapJak	장태유	임윤아, 이채민	Netflix 동시방영
		9/15~10/21	신사장 프로젝트	12	반기리	신경수	한석규, 배현성	
		9/27~11/16	태풍상사	16	강현숙	이나정	이준호, 김민하	Netflix 동시방영
4Q25	캡티브	10/27~12/16	알미운 사랑	16	정여량	김가람	이정재, 임지연	Netflix 동시방영
		11/22~	프로보노		문유석	김성윤	정경호	Netflix 동시방영
	년캡티브	10/3	다 이루어질지니(Netflix)	12	권은숙	이병헌	김우빈, 수지	6월 납품예정
		4Q25	자백의 대가(Netflix)	12	권종관	이정효	전도연, 김고은	
2025 (예정)	캡티브	TBA(수목)	아수라 발발타	12	안아름	정지현	강훈, 이이담	
		TBA(수목)	우주를 줄게	12	수진		배인혁, 노정의	
	년캡티브	TBA	조각도시(Diseny+)	10	오상호	박신우, 김창주	지창욱, 도경수	
		TBA	친애하는 X(티빙)	12	최지원	이응복, 박소현	김유정, 김영대	6월 납품예정
		TBA	은애하는 도적님아(KBS2)		이선	함영걸	남지현, 문상민	

자료: 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터, 주: 분기 구분은 시작일자 기준으로 실제로는 회차별 분기 실적 인식

표4 SBS 제작 드라마(2025)

시기	구분	방송일	타이틀	회차	극본	연출	주연	비고
1Q25	캡티브	1/3~2/14	나의 완벽한 비서+스페셜 2부	14	지은	함준호, 김재홍	한지민, 이준혁	
		2/21~4/12	보물섬+스페셜 1부	17	이명희	진창규	박형식, 허준호	Diseny+ 동시방영
2Q25	캡티브	4/18~6/7	귀궁	16	윤수경	윤성식, 김지연	육성재, 김지연	Netflix, Viu 등
		6/13~7/19	우리 영화	12	한가은, 강경민	이정홍	남궁민, 전여빈	Diseny+ 동시방영
		5/6~7/2(수)	사계의 봄	10	김민철	김성용	하유준, 박지후	Viki 등
3Q25	캡티브	7/25~8/30	트라이	12	임진아	장영석	윤계상, 임세미	Netflix 동시방영
		9/5~9/27	사마귀	8	이영종	변영주	고현정, 장동윤	
		9월(월화)	키스는 괜히 해서!	14	하윤아, 태경민	김재현	장기용, 안은진	Netflix 동시방영
4Q25	캡티브	10/3~11/8	우주메리미	12	이하나	송현욱	최우식, 정소민	Diseny+ 동시방영
		11/14~26/1/10	모범택시 3	16	오상호	강보승	이제훈, 김의성	
2025 (예정)	캡티브	TBA	나의 친애하는 찌파에게	12	한송이	박수원	주현영	
		TBA(수)	어디가요? 인기가요!				차학연	

자료: SBS, DS투자증권 리서치센터, 주: 분기 구분은 시작일자 기준으로 실제로는 회차별 분기 실적 인식

표5 콘텐츠리중앙 제작 드라마(2025)

시기	구분	방송일	타이틀	회차	극본	연출	주연	비고
1Q25	캡티브	24/11/30~1/26	옥씨부인전+스페셜 1부작	17	박지숙	진혁	임지연, 추영우	Netflix 동시방영
		3/8~4/13	협상의 기술	12	이승영	안판석	이제훈, 김대명	티빙, Viu
2Q25	년캡티브	2/6~3/6	춘화연애담(티빙)	10	서은정	이광영	고아라, 장률	
	캡티브	4/19~5/25	천국보다 아름다운	12	이남규, 김수진	김석윤	김혜자, 손석구	Netflix 동시방영
		5/31~7/20	굿보이	16	이대일	심나연	박보검, 김소현	디즈니, 프라임
3Q25	년캡티브	4/18~6/13	마물(일본)	8	세키 에리카	진혁, 타키유키스케	아소 쿠미코	일본 제작 드라마
		5/15	샤크: 더 스톱(티빙)	6	민지	김건	김민석, 이현욱	
	영화	5/30	이 별에 필요한(Netflix)	-	한지원, 강현주	한지원	김태리, 홍경	애니메이션
		9/6~10/12	신의 구슬	12	정현민	정대운	안보현, 이성민	
	년캡티브	7월	파인: 촛뜨기들(Diseny+)	10	강윤성, 안승환	강윤성	류승룡, 양세종	
		9월	이 강에는 달이 흐른다(MBC)	14	조승희	이동현	강태오, 김세경	
4Q25	캡티브	3Q25	크라임씬: 제로(Netflix)			윤현준	장진, 박지윤	스튜디오 슬램
		10/18~11/23	백번의 추억	12	양희승, 김보람	김상호	김다미, 신예은	
	년캡티브	11/29~	김부장	TBA	김홍기, 윤혜성	조현탁	류승룡	
		4Q25	캐서로(Netflix)	TBA	이제인, 전찬호	이창민	이준호, 김혜진	
2025 (예정)	캡티브	4Q25	자백의 대가(Netflix)	12	권종관	이정효	전도연, 김고은	
		하반기	착한 사나이	14	김운경	송해성, 박홍수	이동욱, 이성경	디즈니
		하반기	에스콰이어	12	박미현	김재홍	이진욱, 정채연	
		하반기	마이 유스	12	박시현	이상엽	송중기, 천우희	
		하반기	경도를 기다리며	12	유영아	임현욱	박서준, 원지안	
		하반기	러브미	12	박은영, 박희권	조영민	서현진, 장률	
		하반기	싱어게인 4					스튜디오 슬램
	년캡티브	TBA	사이닝	10	이숙연	김윤진	김민주	
		TBA	언프렌드(티빙)	6		김지운, 박보람	김선호, 박규영	
		TBA	넉오프(Diseny+)	18	한정훈	박현석	김수현, 조보아	
		TBA	흑백요리사 2(Netflix)		모은설	김학민, 김은지	백종원, 안성재	스튜디오 슬램
		TBA	The Undertow(Netflix)		Sarah Dollard	Jeremy Lovering	Jamie Dornan	Wiip
		TBA	The Summer I Turned Pretty3 (Prime)			Jenny Han	Lola Tung	Wiip
		TBA	Task(HBO)		Brad Ingelsby	Brad Ingelsby	Mark Ruffalo	Wiip
	영화	TBA	킬링타임	-	장준엽	장준엽	류혜영, 남윤수	
		TBA	하얀 차를 탄 여자	-		고혜진	정려원	

자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터, 주: 분기 구분은 시작일자 기준으로 실제로는 회차별 분기 실적 인식

국내 플랫폼 시장은 구조 재편 중

국내 플랫폼 구조 재편 논의 활발

최근 국내 영화관과 OTT등 콘텐츠 플랫폼 시장의 구조 재편 논의가 활발하게 나타나고 있다. 팬데믹 이후에도 국내 박스오피스 시장 부진이 장기화되며 영화관의 수익성 회복이 지연되고 있으며, OTT는 넷플릭스의 독주 속 국내 OTT의 성장이 정체되고 K-콘텐츠의 해외 플랫폼 의존도가 강화되고 있기 때문이다.

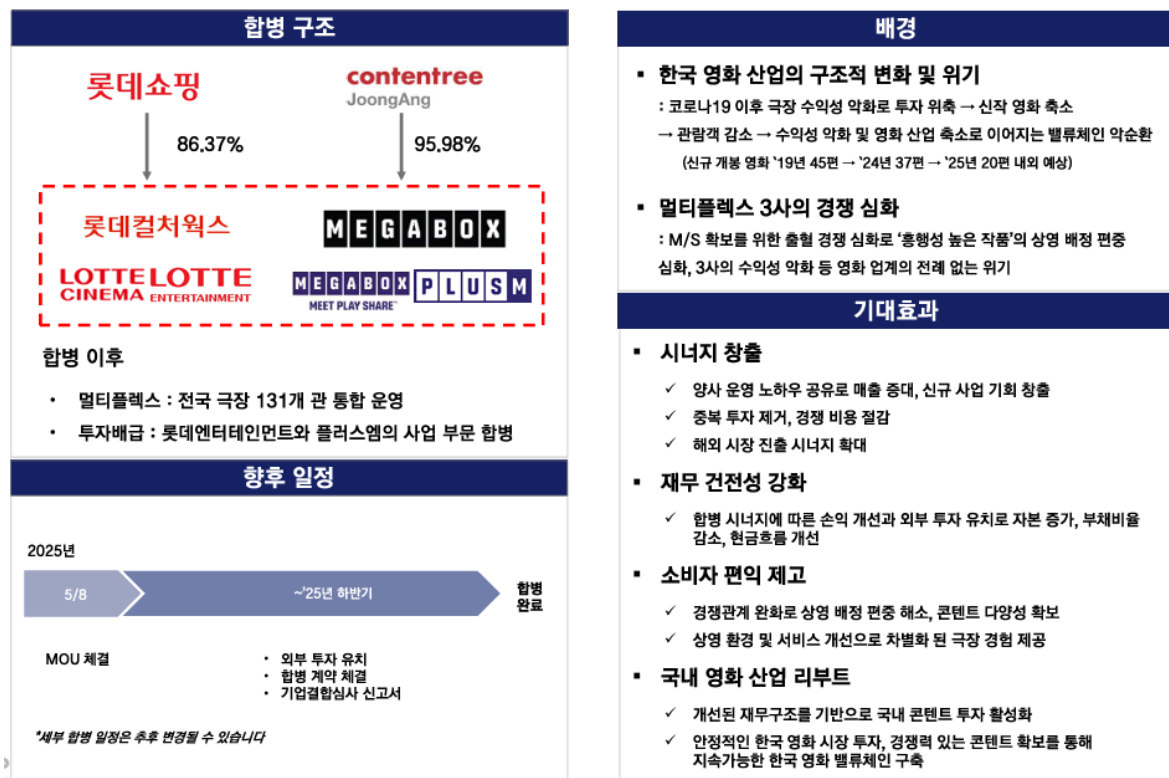
롯데와 메가박스 합병 인력 효율화 및 적자 점포 폐점 등 시장 구조조정

영화관은 국내 2,3위 롯데시네마와 메가박스의 합병을 통한 구조재편이 기대된다. 양사의 중복 투자 제거와 경쟁 비용이 절감되며 합병 법인의 개선된 재무구조를 바탕으로 보다 경쟁력 있는 영화 콘텐츠 투자가 활발히 이루어질 전망이다. 최근 1위 사업자인 CGV도 적자 사이트 구조개선에 나서며 영화관 체질 개선이 기대된다.

티빙과 웨이브 합병 K-콘텐츠

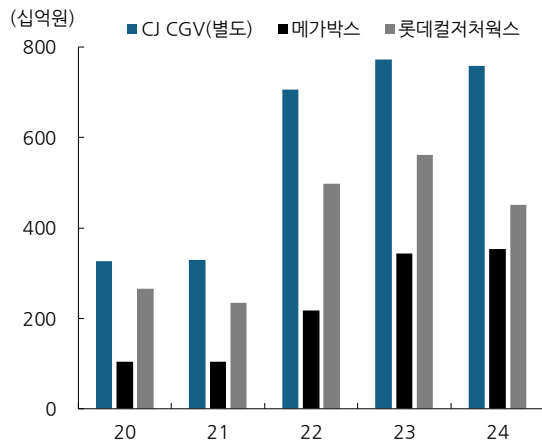
OTT는 MAU기준 국내 3,4위 업체인 티빙과 웨이브의 합병을 통한 구조재편이 기대된다. 양사의 중복 가입자는 30% 수준으로 합병 시 국내 1위 OTT로서 넷플릭스에 대항해 K-콘텐츠 대표 유통 플랫폼으로서 국내외 성장이 기대된다. 또한 국내 콘텐츠 제작사는 해외 OTT 외 추가 플랫폼 등장에 따른 성장을 기대할 수 있다.

그림10 메가박스-롯데컬처웍스 합병 MOU 체결



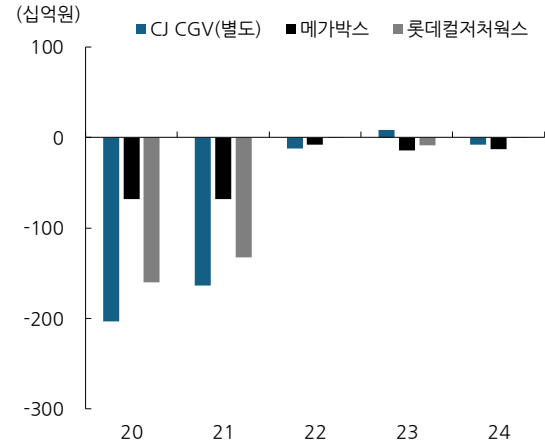
자료: 콘텐츠리중앙, DS투자증권 리서치센터

그림11 국내 주요 영화관 매출액 추이



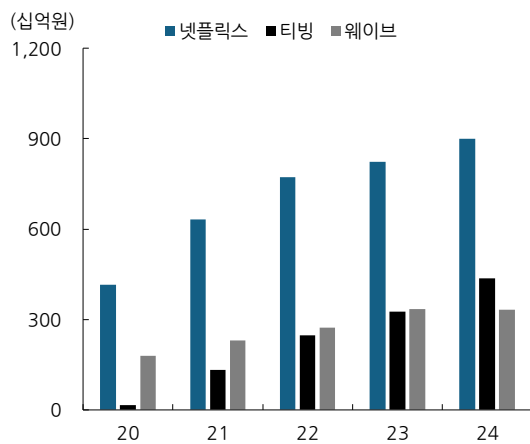
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림12 국내 주요 영화관 영업이익 추이



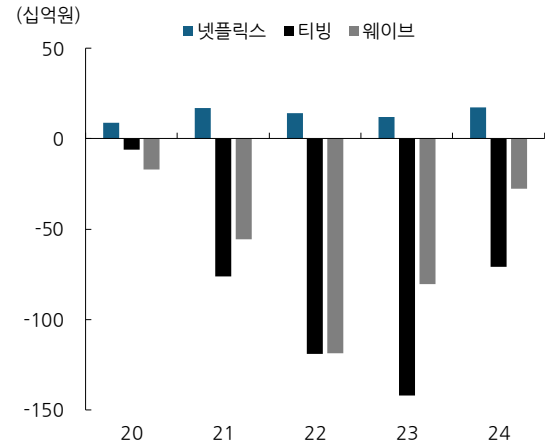
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림13 국내 주요 OTT 매출액 추이



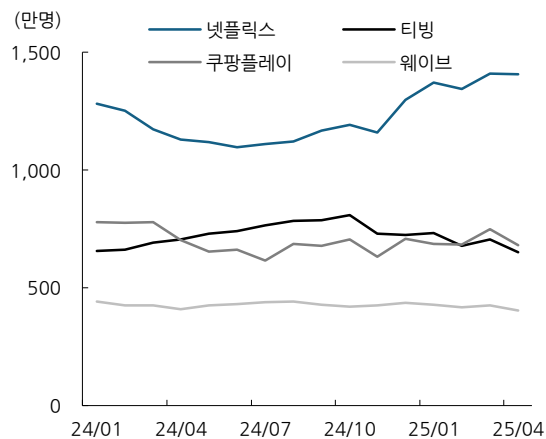
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림14 국내 주요 OTT 영업이익 추이



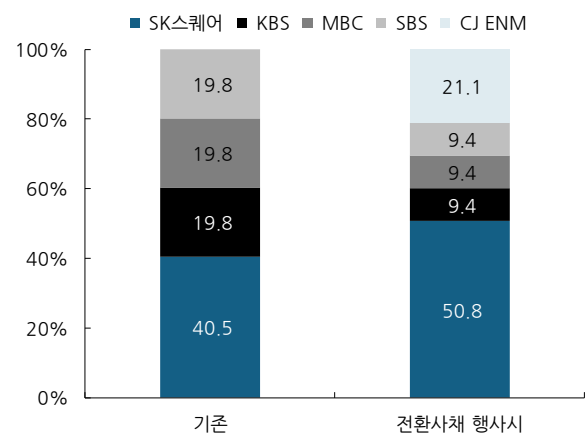
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림15 주요 OTT MAU 추이



자료: 모바일인덱스, DS투자증권 리서치센터

그림16 웨이브 지분 구조



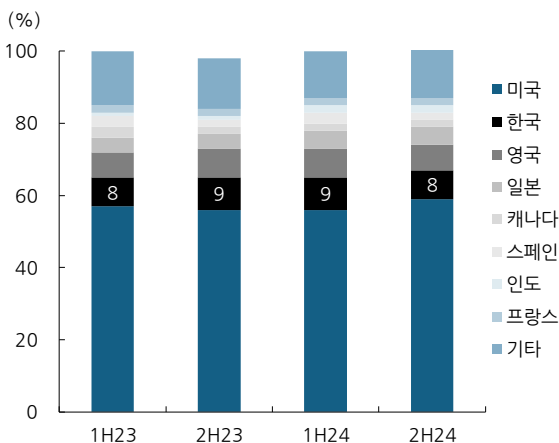
자료: CJ ENM, DS투자증권 리서치센터

넷플릭스 실적으로 본 한국 콘텐츠의 높아진 위상

넷플릭스 전체 콘텐츠
시청 시간 점유율 한국은
2위로 9% 차지

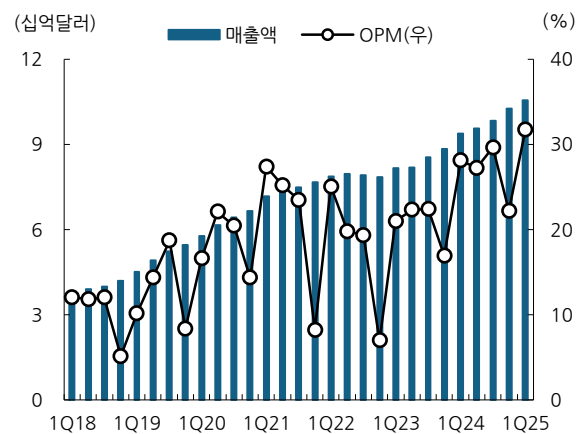
넷플릭스를 통해서도 한국 콘텐츠의 높아진 위상을 확인할 수 있다. 글로벌 OTT 시장을 선도 중인 넷플릭스 내에서 한국 콘텐츠의 시청 시간 점유율은 24년 9%로 미국(56~59%)에 이어 2위를 차지하고 있다. 영국(7~8%)과 일본(4~5%)과 비교해도 높은 수준으로 드라마, 예능, 영화 등 K-콘텐츠의 경쟁력을 증명하고 있다. 넷플릭스는 1Q25 실적 발표에서도 당분기 긍정적 성과를 낸 콘텐츠 중 한국 콘텐츠는 <중증외상센터>와 <폭삭 속았수다>를 언급했고 역대 최고 흥행작 <오징어게임 3>는 25년 6월 27일 공개한다고 밝혔다. 넷플릭스는 23년 한국 콘텐츠에 25억 달러를 투자하기로 발표했던 내용을 다시 한번 강조하며 한국 콘텐츠 투자가 글로벌 콘텐츠 투자의 핵심 사례라 언급했다.

그림17 넷플릭스의 콘텐츠 국적별 시청 시간 점유율



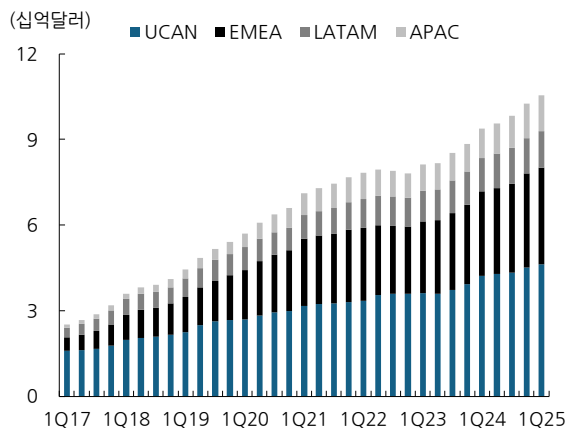
자료: Ampere, DS투자증권 리서치센터

그림18 넷플릭스 분기 실적 추이



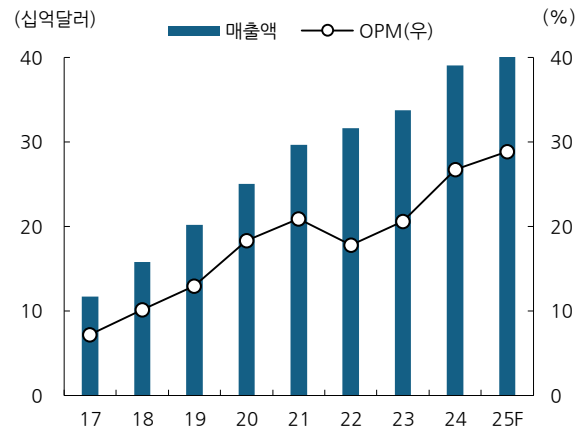
자료: Netflix, 스튜디오드래곤, DS투자증권 리서치센터

그림19 넷플릭스 지역별 매출액 추이



자료: Netflix, DS투자증권 리서치센터

그림20 넷플릭스 연결 실적 추이 및 전망



자료: Netflix, DS투자증권 리서치센터

표6 넷플릭스 실적테이블

(백만달러, 천명)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	9,370.4	9,559.3	9,824.7	10,246.5	10,542.8	1,103.5	24,996.1	29,661.1	31,615.6	33,723.3	39,001.0	43,880.5
YoY	14.8%	16.8%	15.0%	16.0%	12.5%	12.5%	24.0%	18.7%	6.6%	6.7%	15.6%	12.5%
Key Factor												
기말 가입자수	269,602	277,647	282,720	301,626			203,663	221,844	230,747	260,276	1,131,595	
YoY	16.0%	16.5%	14.4%	15.9%			21.9%	8.9%	4.0%	12.8%	334.8%	
가입자 순증	9,326	8,045	5,073	18,906			36,573	18,181	8,903	29,529	41,350	
ARM(달러/월)	11.6	11.5	11.6	11.3			10.2	11.1	11.4	10.8	2.9	
YoY	-1.0%	0.2%	0.6%	0.1%			1.7%	8.9%	2.5%	-5.4%	-73.4%	
지역별 매출												
1. UCAN	4,224.3	4,295.6	4,322.5	4,517.0	4,617.1		11,455.4	12,972.1	14,084.6	14,873.8	17,359.4	
YoY	17.1%	19.3%	15.7%	14.9%	9.3%		14.0%	13.2%	8.6%	5.6%	16.7%	
기말가입자수	82,658	84,109	84,803	89,625			73,936	75,215	74,296	80,128	341,195	
가입자 순증	2,530	1,451	694	4,822			6,274	1,279	-919	5,832	9,497	
ARM(달러/월)	17.3	17.2	17.1	17.3			13.3	14.6	15.9	16.3	68.8	
2. EMEA	2,958.2	3,007.8	3,133.5	3,287.6	3,404.7		7,772.3	9,699.8	9,745.0	10,556.5	12,387.0	
YoY	17.5%	17.4%	16.3%	18.1%	15.1%		40.2%	24.8%	0.5%	8.3%	17.3%	
기말가입자수	91,729	93,964	96,131	101,133			66,698	74,036	76,729	88,813	382,957	
가입자 순증	2,916	2,235	2,167	5,002			14,920	7,338	2,693	12,084	12,320	
ARM(달러/월)	10.9	10.8	11.0	11.1			10.7	11.6	11.0	10.9	43.8	
3. LATAM	1,165.0	1,204.1	1,240.9	1,229.8	1,261.9		3,156.7	3,577.0	4,070.0	4,446.5	4,839.8	
YoY	8.9%	11.8%	8.6%	6.4%	8.3%		12.9%	13.3%	13.8%	9.3%	8.8%	
기말가입자수	47,720	49,250	49,182	53,327			37,537	39,961	41,699	45,997	199,479	
가입자 순증	1,723	1,530	-68	4,145			6,120	2,424	1,738	4,298	7,330	
ARM(달러/월)	8.3	8.3	8.4	8.0			7.5	7.7	8.5	8.7	33.0	
4. APAC	1,022.9	1,051.8	1,127.9	1,212.1	1,259.1		2,372.3	3,266.6	3,570.2	3,763.7	4,414.7	
YoY	9.6%	14.4%	18.9%	25.9%	23.1%		61.4%	37.7%	9.3%	5.4%	17.3%	
기말가입자수	47,495	50,324	52,604	57,541			25,492	32,632	38,023	45,338	207,964	
가입자 순증	2,157	2,829	2,280	4,937			9,259	7,140	5,391	7,315	12,203	
ARM(달러/월)	7.4	7.2	7.3	7.3			9.1	9.6	8.5	7.6	29.2	
매출비중	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
1. UCAN	45.1	44.9	44.0	44.1	43.8		45.8	43.7	44.5	44.1	44.5	
2. EMEA	31.6	31.5	31.9	32.1	32.3		31.1	32.7	30.8	31.3	31.8	
3. LATAM	12.4	12.6	12.6	12.0	12.0		12.6	12.1	12.9	13.2	12.4	
4. APAC	10.9	11.0	11.5	11.8	11.9		9.5	11.0	11.3	11.2	11.3	
가입자수 비중	100.0	100.0	100.0	100.0			100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
1. UCAN	30.7	30.3	30.0	29.7			36.3	33.9	32.2	30.8	30.2	
2. EMEA	34.0	33.8	34.0	33.5			32.7	33.4	33.3	34.1	33.8	
3. LATAM	17.7	17.7	17.4	17.7			18.4	18.0	18.1	17.7	17.6	
4. APAC	17.6	18.1	18.6	19.1			12.5	14.7	16.5	17.4	18.4	
매출총이익	4,393.4	4,385.2	4,704.8	4,479.1	5,279.7		9,719.7	12,365.2	12,447.3	14,007.9	17,962.5	
YoY	30.8%	24.8%	30.3%	27.1%	20.2%		26.0%	27.2%	0.7%	12.5%	28.2%	
매출총이익률	46.9%	45.9%	47.9%	43.7%	50.1%		38.9%	41.6%	39.4%	41.5%	46.1%	
영업이익	2,632.5	2,602.8	2,909.5	2,272.8	3,347.0	3,675.0	4,585.3	6,194.5	5,632.8	6,954.0	10,417.6	12,662.3
YoY	53.6%	42.5%	51.8%	51.9%	27.1%	13.8%	76.1%	35.1%	-9.1%	23.5%	49.8%	21.5%
영업이익률	28.1%	27.2%	29.6%	22.2%	31.7%	27.5%	18.3%	20.9%	17.8%	20.6%	26.7%	28.9%
순이익	2,332.2	2,147.3	2,363.5	1,868.6	2,890.4	3,055.0	2,761.4	5,116.2	4,491.9	5,408.0	8,711.6	
YoY	78.7%	44.3%	40.9%	99.2%	23.9%	12.5%	47.9%	85.3%	-12.2%	20.4%	61.1%	
순이익률	24.9%	22.5%	24.1%	18.2%	27.4%	22.5%	11.0%	17.2%	14.2%	16.0%	22.3%	

자료: Netflix, DS투자증권 리서치센터

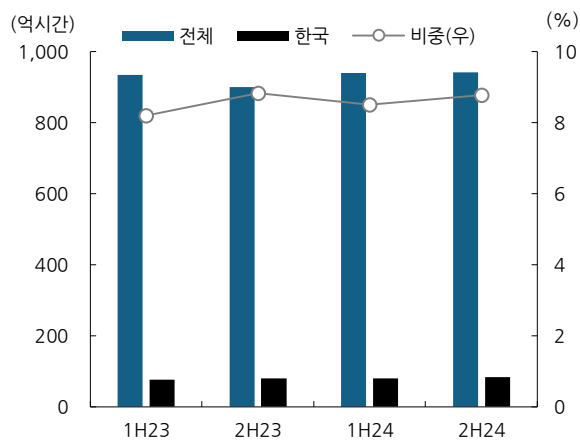
주: 전망치는 넷플릭스의 가이드선 반영

표7 넷플릭스 글로벌 시리즈(비영어권) 시청 시간 순위

No	타이틀	시청시간	제작사	연출	작가	배우
1	Squid Game	4,018.0	시즌1 싸이런픽처스 시즌2-3 퍼스트맨스튜디오	황동혁	황동혁	이정재, 위하준
2	Money Heist	1,185.4	Vancouver Media	Álex Pina	Álex Pina	Álvaro Morte
3	Café con aroma de mujer	813.5	RCN Televisión	Mauricio Cruz	Adriana Suárez	William Levy
4	Extraordinary Attorney Woo	662.1	에이스토리	유인식	문지원	박은빈, 강태오
5	All of Us Are Dead	659.5	필름몬스터 / JTBC 스튜디오	이재규	천성일	박지후, 윤찬영
6	Queen of Tears	653.9	스튜디오오드래곤 / 문화창고	김희원	박지은	김수현, 김지원
7	Elite	567.8	Zeta Producciones	Carlos Montero	Darío Madrona	Itzan Escamilla
8	The Queen of Flow	561.2	Sony Pictures / Caracol	Klych López	Claudia Sánchez	Carolina Ramírez
9	The Glory	561.0	화앤담 픽처스	안길호	김은숙	송혜교, 이도현
10	The Marked Heart	526.5	CMO Producciones	Camilo Vega	Leonardo Padrón	Michel Brown
11	Wrong Side of the Tracks	522.5	Mediaset España	David Bermejo	David Bermejo	José Coronado
12	King the Land	446.9	애프로 엔터테인먼트	임현욱	최름	이준호, 임윤아
13	Alchemy of Souls	419.0	스튜디오오드래곤	박준화	홍정은, 홍미란	이재욱, 정소민
14	Lupin	402.9	Gaumont Télévision	Louis Leterrier	George Kay	Omar Sy
15	La Reina del Sur	380.2	Telemundo	Mauricio Cruz	Arturo Pérez	Kate del Castillo
16	Alice in Borderland	376.7	Robot Communications	Shinsuke Sato	Yasuko Kuramitsu	Kento Yamazaki
17	Fake Profile	352.3	Netflix / AG Studios	Klych López	Pablo Illanes	Carolina Miranda
18	Berlin	348.7	Vancouver Media	Álex Pina	Álex Pina	Pedro Alonso
19	Til Money Do Us Part	343.8	RCN Televisión	Israel Sánchez	Adriana Suárez	S. Martínez
20	Love Next Door	340.2	스튜디오오드래곤, 더모토리	유제원	신하은	경해인, 정소민
21	My Demon	331.1	스튜디오S, 빈지웍스	김장한, 권다솜	최아일	김유정, 송강
22	When Life Gives You Tangerines	316.6	팬엔터테인먼트, 바람픽처스	김원석	임상춘	아이유, 박보검
23	Hometown Cha-Cha-Cha	300.6	스튜디오오드래곤, 지티스트	유제원, 권영일	신하은	신민아, 김선호
24	Yo soy Betty, la fea	297.6	RCN Televisión	Mario Ribero	Fernando Gaitán	Ana M. Orozco,
25	The Empress	292.8	Netflix / Bavaria Fiction	Katharina Eyssen	Bernd Lange	Devrim Lingnau
26	Single's Inferno	292.1	시작 컴퍼니	김수아, 김재원	지현숙, 이정화	유연석, 채수빈
27	When the Phone Rings	282.3	본팩토리, 바람픽처스	박상우, 위득규	김지운	유연석, 채수빈
28	Business Proposal	279.1	카카오엔터, 크로스픽처스	박선호, 이우람	한설희, 홍보희	안효섭, 김세정
29	Physical: 100	276.6	시즌1 MBC, 루아웍스미디어 시즌2 스튜디오27, 루이웍스	장호기, 이종일		
30	The Accident	268.5				

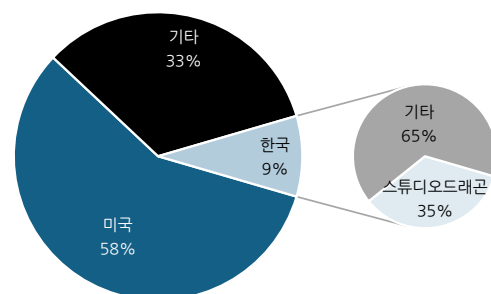
자료: Netflix, DS투자증권 리서치센터, 주: 21.07~25.04 주간 Top 10 합산, 시청시간은 백만시간 단위

그림21 넷플릭스 콘텐츠 내 한국 콘텐츠 시청 시간 점유율



자료: Netflix, DS투자증권 리서치센터

그림22 2024년 넷플릭스 전체 콘텐츠 내 한국 비중

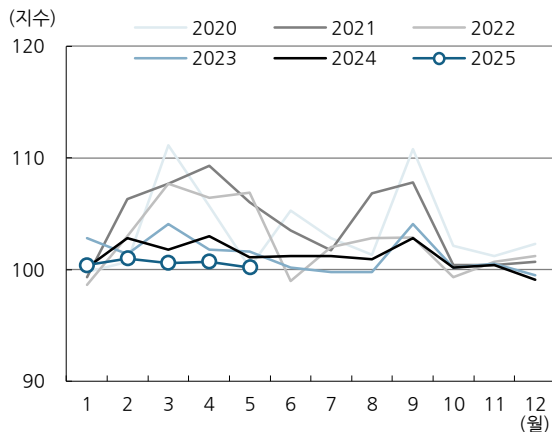


자료: Netflix, DS투자증권 리서치센터

주요 광고/영화 데이터 업데이트

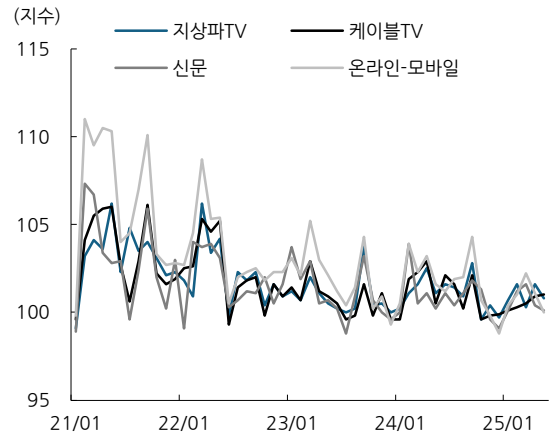
주요 미디어 업종 시장 데이터는 아직 부진한 상황이다. 5월 KAI는 100.2로 전월비 소폭 개선되나 여전히 전년대비 축소된 상황이며 국내 박스오피스 역시 4월 543.7만 명(-42% YoY)으로 부진한 흐름을 이어가고 있다.

그림23 전월비 광고경기전망지수(KAI)



자료: kobaco, DS투자증권 리서치센터

그림24 매체별 전월비 광고경기전망지수(KAI)



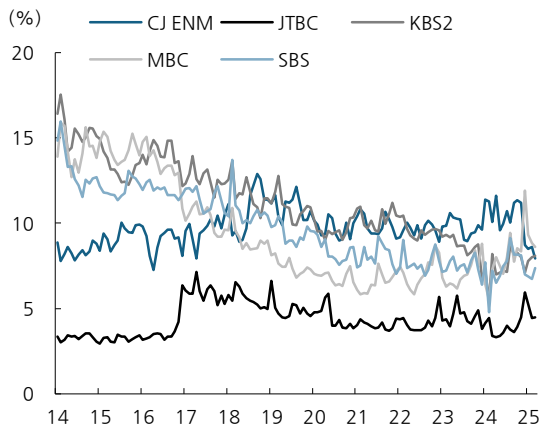
자료: kobaco, DS투자증권 리서치센터

표8 광고경기전망지수

(지수)	24/04	24/05	24/06	24/07	24/08	24/09	24/10	24/11	24/12	25/01	25/02	25/03	25/04	25/05
종합														
동향(MoM)	105.9	101.3	102.5	100.2	100.7	103.4	99.5	98.8	99.7	100.9	101.6	101.2	101.1	
전망(MoM)	103.0	101.1	101.2	101.2	100.9	102.8	100.2	100.4	99.1	100.4	101.0	100.6	100.7	100.2
전망(YoY)	100.2	100.4	98.2	97.3	96.6	97.2	98.2	97.0	97.5	98.1	98.6	97.7	98.7	97.5
동향(MoM)														
지상파TV	105.0	102.1	102.3	100.2	101.4	103.8	100.2	100.4	100.3	101.5	103.2	102.0	101.1	
케이블TV	103.6	101.1	102.8	100.5	101.6	103.9	100.4	99.1	100.1	101.8	101.5	101.2	101.0	
종합편성TV	102.8	100.2	100.7	100.0	100.9	103.0	99.1	100.1	99.7	101.8	101.0	100.8	101.1	
라디오	102.8	100.2	101.1	100.0	100.5	102.3	99.8	100.2	100.0	99.6	101.9	101.0	101.4	
신문	103.0	99.6	100.2	100.5	99.8	102.7	100.0	99.4	99.4	101.8	102.4	102.1	99.8	
온라인/모바일	106.0	102.1	101.2	102.3	100.7	105.2	99.8	100.6	99.4	102.7	103.3	103.1	99.4	
전망(MoM)														
지상파TV	102.5	101.1	101.6	101.4	100.9	102.8	99.6	100.4	99.7	100.7	101.6	100.3	101.6	100.8
케이블TV	102.9	100.5	102.1	101.6	100.2	102.1	99.6	99.8	99.9	100.1	100.3	100.5	100.9	101.0
종합편성TV	101.4	100.9	101.6	101.2	100.2	100.9	99.6	100.4	99.9	100.5	99.9	100.8	101.4	100.9
라디오	102.0	99.8	100.9	100.0	100.0	100.4	100.2	99.8	100.0	99.1	100.6	100.8	101.5	100.5
신문	101.1	100.2	101.1	100.4	101.1	101.8	101.3	99.6	99.1	100.1	101.2	101.6	100.4	100.1
온라인/모바일	103.2	101.6	101.2	101.9	102.0	104.3	100.7	99.8	98.8	100.4	101.0	102.2	101.1	100.0
전망(YoY)														
지상파TV	102.0	100.9	99.6	98.6	99.3	99.3	99.6	98.8	100.0	99.6	99.2	100.1	98.6	100.5
케이블TV	101.8	100.2	98.9	97.2	98.0	98.8	101.4	97.2	98.3	98.7	99.0	99.9	99.3	99.4
종합편성TV	101.2	99.8	100.5	100.0	99.5	99.5	100.9	99.8	99.8	99.9	99.8	100.7	98.8	100.7
라디오	100.7	100.5	99.5	99.1	98.8	99.5	99.1	98.9	98.6	98.2	99.5	99.8	98.5	100.6
신문	100.0	99.6	98.0	98.2	96.5	97.2	97.1	96.8	99.4	98.4	100.2	97.7	100.7	97.1
온라인/모바일	100.7	101.4	98.0	98.2	98.4	96.8	98.2	96.6	98.2	97.6	98.5	98.0	100.6	98.8

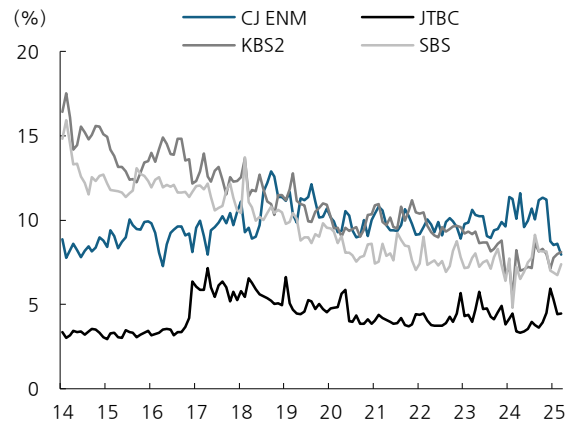
자료: kobaco, DS투자증권 리서치센터

그림25 주요 채널별 주말 광고단가 추이



자료: CJ ENM, kobaco, MediaCreate, DS투자증권 리서치센터

그림26 주요 채널별 시청률 추이



자료: CJ ENM, Nielsen, DS투자증권 리서치센터

표9 25년 4월 기준 TVUAP

(천원)	CJ ENM	SBS	KBS2	MBC
MON	이혼보험	동상이몽 2	박원숙의 같이삼시다	MBC 뉴스데스크
	20:50 ~ 22:10	22:10 ~ 23:50	20:30 ~ 21:50	19:40 ~ 21:00
	12,650	14,250	10,680	12,600
TUE	이혼보험	틈만 나면	스모킹건	MBC 뉴스데스크
	20:50 ~ 22:10	21:20 ~ 22:30	21:45 ~ 22:45	19:40 ~ 21:00
	12,650	14,550	10,680	12,600
WED	유 퀴즈 온 더 블록	골때리는 그녀들	수목드라마	MBC 뉴스데스크
	20:40 ~ 22:50	21:00 ~ 22:40	21:50 ~ 23:00	19:40 ~ 21:00
	11,500	14,550	12,330	12,600
THU	한썸가이즈	와 진짜 세상에 이런일이	수목드라마	MBC 뉴스데스크
	20:40 ~ 22:40	21:00 ~ 22:20	21:50 ~ 23:00	19:40 ~ 21:00
	11,500	14,250	12,330	12,600
FRI	뽕뽕지구오락실 3	금토드라마	편스토랑	나혼자산다
	20:40 ~ 22:40	22:00 ~ 23:10	20:30 ~ 22:00	23:10 ~ 25:00
	13,800	16,500	10,680	14,850
SAT	언젠가는 슬기로울 전공의 생활	금토드라마	주말드라마	놀면뭐하니?
	21:20 ~ 22:40	22:00 ~ 23:10	20:00 ~ 21:20	18:30 ~ 19:55
	17,250	16,500	16,500	14,850
SUN	언젠가는 슬기로울 전공의 생활	미운우리새끼	주말드라마	태어난김에세게일주 4
	21:20 ~ 22:40	21:05 ~ 23:05	20:00 ~ 21:20	21:10 ~ 22:50
	17,250	16,500	16,500	14,850

자료: CJ ENM, kobaco, MediaCreate, DS투자증권 리서치센터

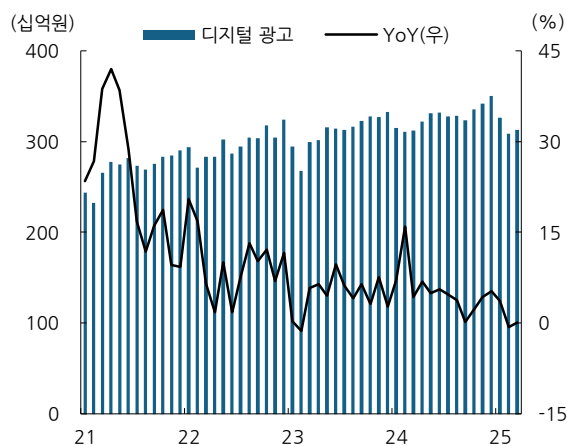
주: 가장 높은 가격대 15초 광고 기준

표10 디지털 광고비 추이

	광고시장(백만원)				YoY(%)			
	전체	모바일 DA	동영상 광고	인터넷 DA	전체	모바일 DA	동영상 광고	인터넷 DA
2020	2,659,607	877,710	1,081,528	700,369	3.1	-7.2	10.4	7.0
2021	3,250,473	1,103,880	1,340,537	806,056	22.2	25.8	23.9	15.1
2022	3,566,165	1,421,300	1,330,693	814,172	9.7	28.8	-0.7	1.0
2023	3,731,619	1,432,600	1,547,879	751,140	4.6	0.8	16.3	-7.7
2024	3,928,178	1,474,500	1,735,434	718,244	5.3	2.9	12.1	-4.4
1Q22	847,715	331,900	305,204	210,611	14.3	29.2	0.5	16.2
2Q22	871,182	354,000	320,228	196,954	12.3	31.3	0.2	5.5
3Q22	901,793	363,500	336,565	201,728	10.3	32.4	-2.7	2.5
4Q22	945,475	371,900	368,696	204,879	12.2	32.7	7.3	-6.3
1Q23	861,361	347,900	333,625	179,836	1.6	4.8	9.3	-14.6
2Q23	930,894	356,300	381,906	192,688	6.9	0.6	19.3	-2.2
3Q23	952,055	364,500	389,098	198,457	5.6	0.3	15.6	-1.6
4Q23	987,308	363,900	443,250	180,158	4.4	-2.2	20.2	-12.1
1Q24	937,689	349,400	423,577	164,712	8.9	0.4	27.0	-8.4
2Q24	984,619	362,800	445,228	176,591	5.8	1.8	16.6	-8.4
3Q24	979,254	372,600	425,060	181,594	2.9	2.2	9.2	-8.5
4Q24	1,026,616	389,700	441,569	195,347	4.0	7.1	-0.4	8.4
1Q25	947,565	368,900	411,235	167,430	1.1	5.6	-2.9	1.7
24/01	314,865	118,700	138,830	57,335	7.0	-1.6	22.8	-5.2
24/02	310,516	112,200	145,317	52,999	15.9	3.6	43.7	-9.2
24/03	312,308	118,500	139,430	54,378	4.3	-0.4	16.8	-10.8
24/04	321,922	118,900	144,381	58,641	6.9	3.0	14.8	-2.2
24/05	331,109	123,000	148,883	59,226	4.9	0.8	15.5	-8.5
24/06	331,588	120,900	151,964	58,724	5.6	1.7	19.4	-13.6
24/07	327,235	124,000	142,656	60,579	4.7	0.4	18.5	-11.7
24/08	328,570	130,000	139,234	59,336	3.8	9.0	7.1	-11.9
24/09	323,450	118,600	143,170	61,680	0.2	-2.5	3.2	-1.2
24/10	334,980	124,100	149,939	60,941	2.3	3.0	3.6	-2.2
24/11	341,334	129,500	144,791	67,043	4.3	7.5	-1.2	11.7
24/12	350,302	136,100	146,839	67,363	5.3	10.7	-3.3	16.5
25/01	326,334	124,800	140,855	60,679	3.6	5.1	1.5	5.8
25/02	308,521	122,400	132,773	53,348	-0.6	9.1	-8.6	0.7
25/03	312,710	121,700	137,607	53,403	0.1	2.7	-1.3	-1.8

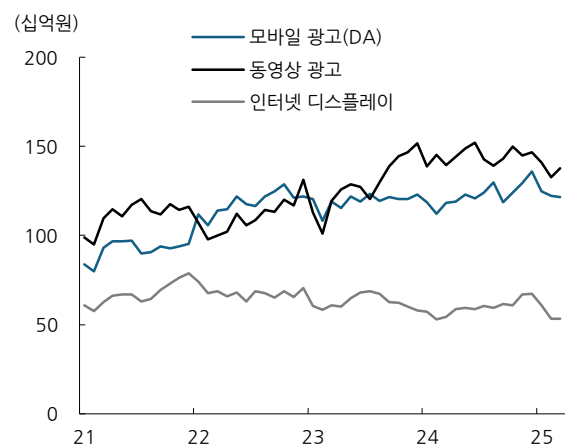
자료: 리서치앤드, DS투자증권 리서치센터

그림27 디지털 광고 시장 월별 규모(1) 총계



자료: 리서치앤드, DS투자증권 리서치센터

그림28 디지털 광고 시장 월별 규모(2) 분야별



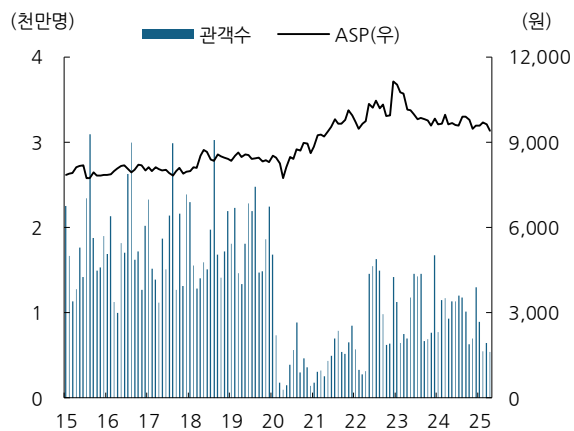
자료: 리서치앤드, DS투자증권 리서치센터

표11 국내 박스오피스 추이

DATE	총 관객수 및 매출액(십억원, 만명, 원)							YoY(%)		
	한국영화		외국영화		전체			전체		
	매출액	관객수	매출액	관객수	매출액	관객수	ASP	매출액	관객수	ASP
2020	350.4	4,046.2	160.0	1,906.2	510.4	5,952.4	8,574.3	-73.3	-73.7	1.5
2021	173.4	1,822.0	411.1	4,231.1	584.5	6,053.1	9,656.8	14.5	1.7	12.6
2022	631.0	6,279.3	529.2	5,001.2	1,160.2	11,280.5	10,285.1	98.5	86.4	6.5
2023	598.4	6,075.1	663.0	6,438.5	1,261.4	12,513.6	10,080.3	8.7	10.9	-2.0
2024	691.0	7,147.2	503.6	5,165.3	1,194.5	12,312.6	9,701.8	-5.3	-1.6	-3.8
1Q23	79.8	761.1	193.3	1,753.7	273.1	2,514.8	10,861.6	140.5	113.3	12.8
2Q23	132.4	1,343.5	202.3	1,980.9	334.7	3,324.3	10,068.1	-1.4	0.3	-1.6
3Q23	168.2	1,738.9	180.4	1,811.3	348.6	3,550.2	9,820.5	-17.9	-13.6	-4.9
4Q23	218.0	2,231.6	86.9	892.7	304.9	3,124.3	9,759.6	7.9	16.8	-7.6
1Q24	191.5	1,988.3	110.3	1,102.5	301.8	3,090.8	9,764.8	10.5	22.9	-10.1
2Q24	166.8	1,742.2	141.7	1,459.9	308.5	3,202.1	9,633.3	-7.8	-3.7	-4.3
3Q24	205.5	2,096.6	126.6	1,295.3	332.1	3,391.9	9,790.4	-4.8	-4.5	-0.3
4Q24	127.2	1,320.1	125.0	1,307.6	252.2	2,627.7	9,596.9	-17.3	-15.9	-1.7
1Q25	107.3	1,116.5	93.1	965.3	200.4	2,081.8	9,624.3	-33.6	-32.6	-1.4
24/01	45.0	462.9	29.7	312.3	74.7	775.2	9,633.8	-39.8	-31.1	-12.6
24/02	66.2	696.7	44.4	449.2	110.5	1,145.9	9,647.6	60.1	78.4	-10.3
24/03	80.3	828.7	36.3	341.0	116.6	1,169.7	9,966.3	45.7	56.5	-6.9
24/04	63.6	659.2	26.4	274.3	90.0	933.5	9,636.9	27.3	33.9	-4.9
24/05	70.5	737.2	39.3	398.5	109.8	1,135.7	9,664.9	-7.7	-3.3	-4.5
24/06	32.7	345.9	76.0	787.1	108.7	1,133.0	9,598.5	-25.1	-22.0	-3.9
24/07	53.4	562.4	61.9	640.9	115.3	1,203.4	9,581.0	-17.7	-15.7	-2.3
24/08	71.1	721.8	45.6	456.2	116.7	1,178.0	9,905.3	-18.6	-19.1	0.6
24/09	81.0	812.4	19.1	198.2	100.1	1,010.5	9,905.7	53.4	51.8	1.0
24/10	30.8	307.0	30.7	320.9	61.5	627.8	9,794.7	-8.8	-9.0	0.3
24/11	24.6	263.4	41.6	436.1	66.2	699.5	9,466.8	-9.5	-8.5	-1.2
24/12	71.8	749.8	52.7	550.7	124.5	1,300.4	9,571.4	-24.2	-22.1	-2.7
25/01	65.3	679.8	20.0	210.8	85.3	890.6	9,578.8	14.2	14.9	-0.6
25/02	26.3	269.9	26.8	277.6	53.1	547.4	9,698.4	-52.0	-52.2	0.5
25/03	15.7	166.8	46.3	476.9	62.0	643.8	9,624.4	-46.9	-45.0	-3.4
25/04	36.1	383.1	15.1	160.6	51.2	543.7	9,410.0	-43.1	-41.8	-2.4

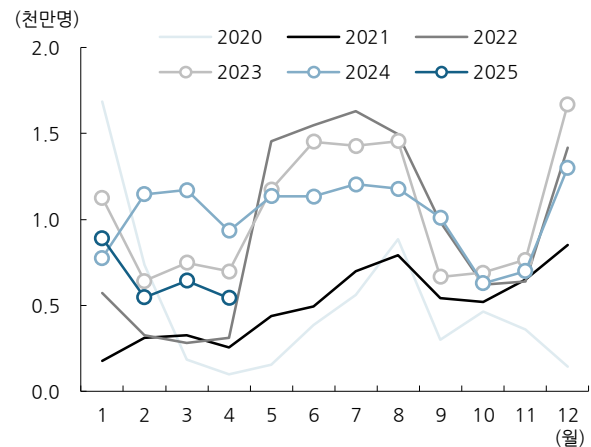
자료: KOBIS, DS투자증권 리서치센터

그림29 국내 박스오피스와 ASP추이



자료: KOBIS, DS투자증권 리서치센터

그림30 국내 박스오피스 영화관람객 수 추이



자료: KOBIS, DS투자증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
97.4%	1.9%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.