

DB증권 NDR (2026.02) FAQs

Q1. 4Q25 매출 및 영업이익 성장 요인

- A1. - TV 방영회차 확대에 따른 라인업 회복과 신작의 글로벌 OTT 선판매 비중 확대, TVING 브랜드관 구축 판매 증가에 힘입어 해외 라이선싱 매출이 성장하며 외형 확대
- 수익 기여도 높은 신작 선판매와 높은 수익성의 구축 판매 증가에 따라 OPM 12.7% 달성

Q2. 4Q25 당기순이익 부진 및 2025년 연간 실적 역성장 요인

- A2. - 자회사 작품 공백에 따른 영업권 손상차손 인식으로 영업외손실 확대됐으나, 2026년 미디어 업황 개선에 따라 대규모 손상차손 가능성은 제한적
- 상반기 일부 작품 시청 성과 부진 등 영향으로 연간 실적 역성장했으나, 하반기 라인업 정상화 및 Hit Ratio 개선 기반 V자 반등 시현

Q3. 2026년 라인업 가이드선스

- A3. - 지상파 및 글로벌 등 Non-Captive 포함 25편 이상(YoY +6편↑) 라인업 통한 외형 성장 목표
- 추가적인 TVING 브랜드관 신작·구작 해외 판매 확대 기반 지역별 판매 효율 제고 및 IP 신규 사업 본격화를 통한 성장 기반 강화

Q4. 생성형 AI 활용 범위

- A4. - VFX 보완을 넘어 기획 단계부터 제작 전 과정에 걸친 AI 활용으로 물리적 촬영 대체 및 촬영 회차 단축 등 제작 효율화 추진
- AI 영상 비중을 높인 단막극 작품을 연내 우선 공개 목표

Q5. 신규 IP 사업 방향성 및 구체화 시점

- A5. - 작품 초기 기획 단계부터 최적화된 IP별 확장 전략을 체계화해 자체 브랜드 및 팬덤 경쟁력 강화와 IP 사업 매출 비중 확대 목표
- 커머스·디지털·캐릭터·휴먼IP 등 4대 축 중심 신규 IP 사업 포트폴리오 단계적 확장할 것
 - 분기별 Run-Rate 공개 등 구체화되는 사업 중심 점진적 성과 공개 계획

Q6. 글로벌 OTT 동향

A6.- Netflix의 K-콘텐츠 장기 투자 기조 유지 및 제작사 친화적 IP 보상 정책 유연화 시사에 따른
업황 점진적 개선 기대

- 2H25 Netflix Engagement Report 기준, 글로벌(TV·영화) 기준 SD 작품 수는 전반기 대비 +9편 증가, 시청시간은 전반기 대비 +11.4% → 글로벌 경쟁력 재확인

Q7. 글로벌 프로젝트 현황

A7.- 미국: Skydance, Fifth Season 등 주요 파트너와 20편+ 기획개발 진행, 연내 3편 Series
Order 가시성 확보

- 일본: 1Q26 Netflix <소울메이트> 납품 및 방영 예정, 현지 파트너십 확대 기반 공동 제작 추진

Q8. 중국 사업 재개 기대감

A8.- 불확실성 지속되는 가운데, 한한령 해제 시 즉각 대응 가능한 준비 체계 구축

- 재개 시 과거 판매작 본토 방영에 따른 잔금 인식 가능하며, ① 구작 추가 판매,
② 신작 동시방영, ③ 현지 공동제작 등 다양한 구조에서 추가 수익 창출 가능할 전망

Q9. 주주환원 계획

A9.- 글로벌 프로젝트 및 신사업 확장을 통한 외형 성장과 수익성 개선에 우선 집중

- 주요 재무 지표(FCF, 영업이익률, CAPEX 등) 목표 달성 시 배당 등 적극적 주주환원 검토 예정