

2025년 2분기 경영 실적

스튜디오드래곤
2025. 8. 7.

**STUDIO
Dragon**

Disclaimer

본 자료의 재무정보는 한국채택회계기준(K-IFRS)에 따라 작성된 연결 기준의 영업실적입니다.

본 자료에 포함된 “2025년 2분기 실적”은 본사, 자회사 및 관계사 등에 대한 외부 감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성된 자료이므로, 그 내용 중 일부는 회계감사 과정에서 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

또한 본 자료는 미래에 대한 “예측정보”를 포함하고 있으며, 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 것으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 표현상으로는 ‘예상’, ‘전망’, ‘계획’, ‘기대’ 등과 같은 단어를 포함합니다. 회사의 실제 미래 실적은 불확실성으로 인해 “예측정보”에 명시적 또는 묵시적으로 포함된 내용과 중대한 차이가 있을 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

CONTENTS

/ 01. 2025년 2분기 하이라이트

/ 02. 2025년 2분기 경영 성과

- Summary

- Revenue Breakdown

- Cost Breakdown

/ 03. 성장 전략

/ 04. Appendix

/ 2Q25 HIGHLIGHTS

Humbled, Yet Aiming Higher

POSITIVES

선판매 재확대

- Netflix
 - 〈미지의 서울〉 12회차
 - Amazon Prime Video
 - 〈견우와 선녀〉 3회차
- 하반기 선판매 확대 기조 강화

오리지널 스케일업

- 오리지널 사이즈 및 마진 확대
- 일본 오리지널 제작 역량 검증
 - 글로벌 경쟁력 고도화

시청 성과

- 최고시청률 9.4% (미지의 서울)
 - 일본 시장 시청 성과 1위
 - 〈내남결JP〉日Amazon 역대 1위
- 하반기 기대작, 성과 확대 견인

NEGATIVES

역대 최저 방영회차

- 총 41회 (YoY -1회)
 - TV: 27회 (YoY -7회)
 - OTT: 14회 (YoY +6회)

라이선싱 감소

- TV 라인업 축소로 감소
 - 글로벌 OTT (YoY -28.1%)
 - 지역별 판매 (YoY -55.1%)

잔여 상각비 부담

- 대작 잔여 상각비 인식
- 단, 판권 잔액 332억원 (YoY -11.4%, QoQ -28.4%)으로 하반기 비용 부담 완화

/ SUMMARY

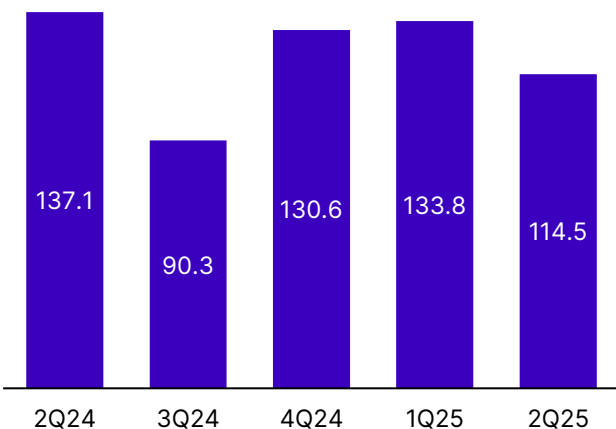
2Q25 매출 1,145억원 (YoY -16.5%), **영업손실 29억원** (YoY 적자전환)

TV 편성 부진 및 잔여 상각비 부담으로 손실 발생했으나, 국내 시청 성과 회복 및 일본 시장 성공적 진출 긍정적

3Q25 : ① TV 및 오리지널 라인업 회복, ② 〈폭군의 셰프〉, 〈조각도시〉 등 기대작, ③ 일본 시장 확장 등 성장 전환 목표

매출액

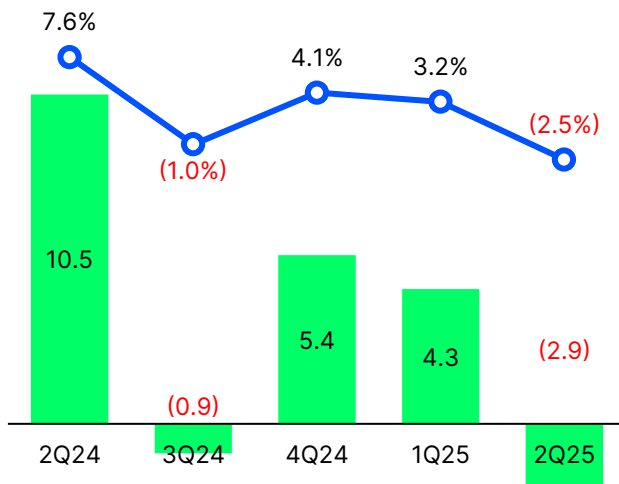
단위:십억원



영업이익

OP OPM

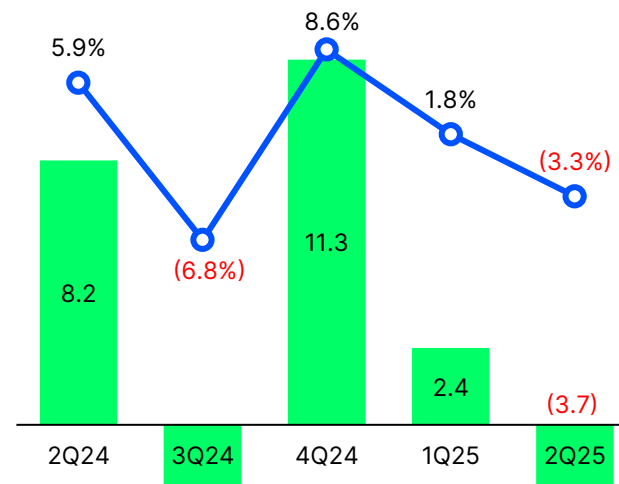
단위:십억원



당기순이익

NP NPM

단위:십억원



/ REVENUE BREAKDOWN

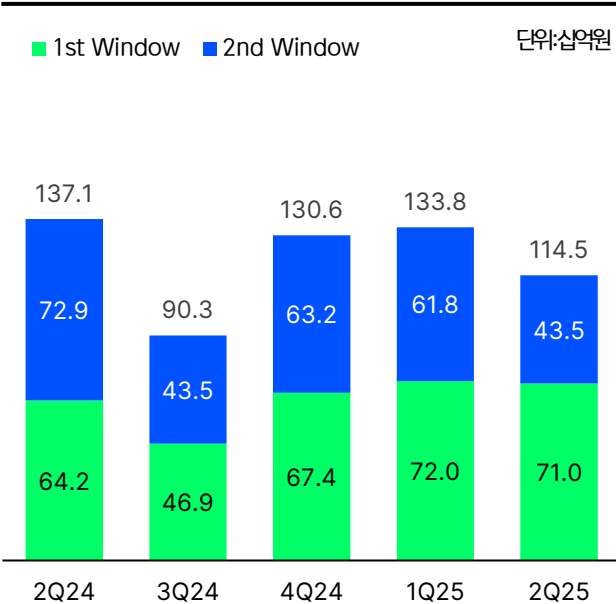
WINDOW별, TV 편성 축소(34회→27회 YoY) 불구, 대작 오리지널 납품(8회차) 등으로 1st Window 매출 증가(YoY +10.6%)

채널별, 선판매 채널 다변화(Netflix, Amazon Prime Video), 오리지널 증가(YoY 8회차→14회차) 등이 안정적 판매 매출 견인

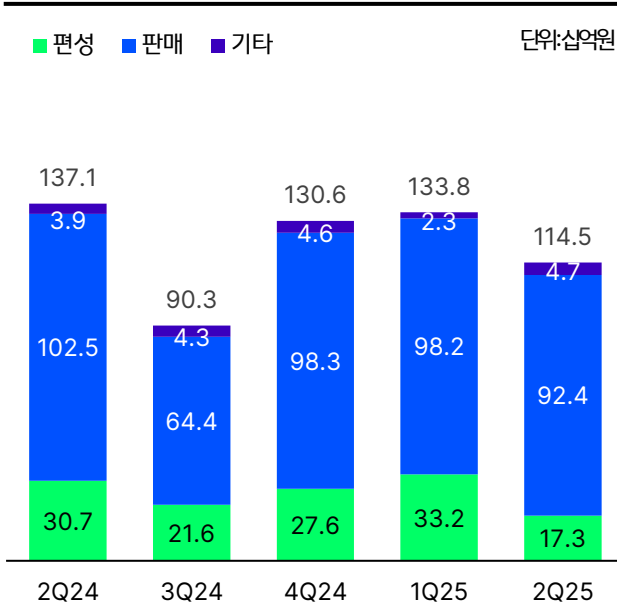
지역별, 라인업 축소로 국내 VOD·티빙 R/S 감소했으나, 글로벌 선판매(*) 및 오리지널 납품으로 해외 비중 상승(YoY +10.4%p)

(*) 글로벌 선판매: <미지의 서울> Netflix 12회차, <견우와 선녀> Amazon Prime Video 3회차

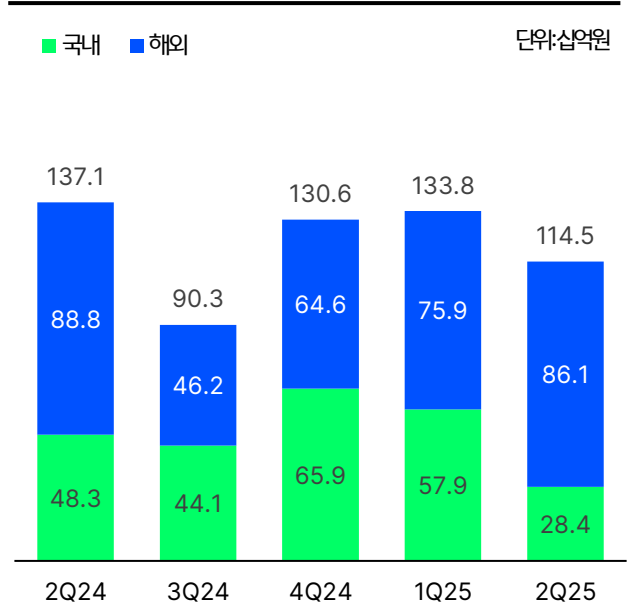
WINDOW별^(*)



채널별



지역별



(*) 1st Window: TV 편성 매출, OTT 오리지널, 협찬 등 / 2nd Window: VOD, Licensing, 기타 부대사업 등

/ COST BREAKDOWN

OPEX, 라인업 감소 따른 총 비용 축소에도, 대작 잔여 상각비 반영 등으로 매출원가율 상승(YoY +9.9%p)

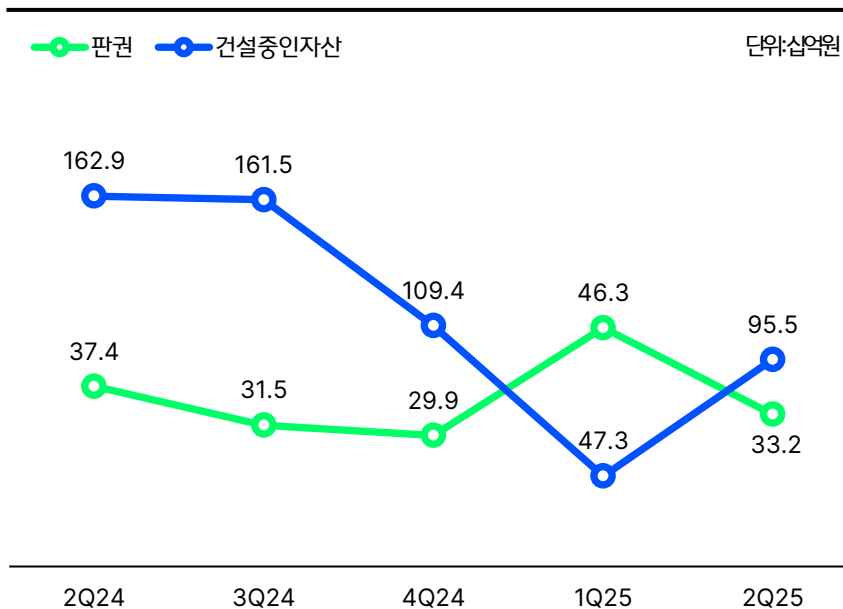
무형자산, 3Q25 및 4Q25 TV 편성 작품 확대 영향으로 건설중인자산 전분기 대비 +101.8% 증가

성격별 비용(P/L)

단위:십억원

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
제작원가	59.6	45.4	67.1	69.5	58.4
인건비	7.4	7.5	9.3	7.5	6.6
유형자산상각비	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
무형자산상각비	38.6	26.1	28.2	36.2	33.6
지급수수료	18.0	10.0	17.1	13.5	16.0
기타	2.1	1.4	2.6	2.0	1.9
총 비용	126.7	91.3	125.2	129.5	117.4

무형자산(B/S)



/ KEY STRATEGIES

2H25 Outlook



Quantity



9편+

(1H 5편)



3편+

(1H 3편)



2편

(1H 1편)



Flagship



〈폭군의 셰프〉

임윤아, 이채민

〈태풍상사〉

이준호, 김민하

〈알미운 사랑〉

이정재, 임지연



〈다 이루어질지니〉

김우빈, 수지

〈자백의 대가〉

전도연, 김고은

〈조각도시〉

지창욱, 도경수



Global



2편

(방영 기준)



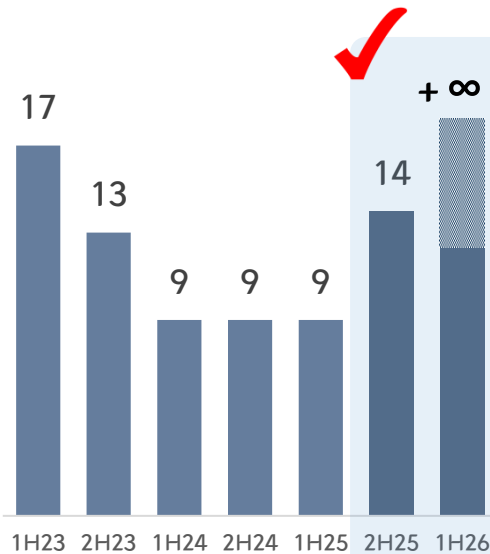
2편

(SERIES ORDER 기준)

/ KEY STRATEGIES

Igniting Growth Engines

LINEUP



DIVERSIFICATION



tvN 수목 라인업

- 기존 + 수목 슬롯 추가



Non-Captive 확장

- 지상파, OTT 등 채널 확장



신인 배우 연계 사업

- 신인 배우 기반 사업 다각화

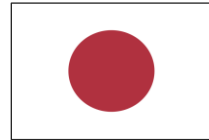


IP 사업 다변화

- 드라마 기반 IP 영역 확대

NEW AREA

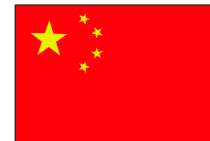
Japan



United States



China



/ FINANCIAL STATEMENT

(단위 : 십억원)	2Q24	1Q25	2Q25	QoQ (%)	YoY (%)
자산 총계	1,022.0	929.8	979.7	5.4	(4.1)
유동자산	432.3	406.1	223.9	(44.9)	(48.2)
현금 및 현금성자산	204.7	207.7	68.2	(67.1)	(66.7)
기타의 유동자산	227.6	198.4	155.6	(21.6)	(31.6)
비유동자산	589.7	523.7	755.9	44.3	28.2
유형자산	12.7	11.3	10.9	(3.6)	(14.2)
무형자산	285.7	157.6	210.8	33.7	(26.2)
기타의 비유동자산	291.3	354.7	534.2	50.6	83.4
부채 총계	304.5	191.2	211.9	10.8	(30.4)
유동부채	288.6	135.1	136.9	1.3	(52.6)
비유동부채	15.8	56.1	75.0	33.6	374.4
자본 총계	717.5	738.6	767.9	4.0	7.0
자본금	15.0	15.0	15.0	0.0	0.0
주식발행초과금	473.4	473.4	473.4	0.0	0.0
이익잉여금	270.4	277.1	273.4	(1.3)	1.1
기타자본항목	(0.2)	(0.2)	(0.1)	CR	CR
주요 재무비율					
유동비율(%)	149.8	300.7	163.6	(137.1)%p	13.8%p
순차입금비율(%)	(11.6)	(27.7)	(5.9)	21.8%p	5.7%p
현금비율(%)	70.9	153.8	49.9	(103.9)%p	(21.1)%p

주 (1) K-IFRS 연결 기준

(2) 유동비율 = 유동자산 / 유동부채, 순차입금비율 = 순차입금(순현금) / 자본총계, 현금비율 = 총현금 / 유동부채

(3) TR(적자전환), TB(흑자전환), CR(적자지속), n/a(not available)

/ INCOME STATEMENT

(단위 : 십억원)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ (%)	YoY (%)	1H24	1H25	YoY (%)
방영회차	42	59	46	59	41	(30.5)	(2.4)	113	100	(11.5)
TV	34	38	26	40	27	(32.5)	(20.6)	88	67	(23.9)
OTT	8	21	20	19	14	(26.3)	75.0	25	33	32.0
매출액	137.1	90.3	130.6	133.8	114.5	(14.4)	(16.5)	329.2	248.3	(24.6)
편성	30.7	21.6	27.6	33.2	17.3	(47.8)	(43.6)	78.0	50.6	(35.2)
판매	102.5	64.4	98.3	98.2	92.4	(5.9)	(9.8)	243.8	190.6	(21.8)
기타	3.9	4.3	4.6	2.3	4.7	104.2	20.9	7.4	7.1	(4.6)
비용 총계	126.7	91.3	125.2	129.5	117.4	(9.4)	(7.3)	297.2	246.9	(16.9)
매출원가	119.0	84.4	115.3	122.4	110.7	(9.6)	(7.0)	282.4	233.1	(17.4)
판매비와 관리비	7.7	6.8	9.9	7.1	6.7	(5.9)	(12.8)	14.8	13.8	(6.9)
영업이익	10.5	(0.9)	5.4	4.3	(2.9)	TR	TR	32.0	1.4	(95.8)
영업이익률(%)	7.6	(1.0)	4.1	3.2	(2.5)	(5.7)%p	(10.2)%p	9.7	0.5	(9.2)%p
영업외손익	2.7	(3.1)	(13.4)	1.8	(3.5)	TR	TR	8.4	(1.7)	TR
영업외수익	6.6	(0.6)	5.8	2.6	1.6	(39.1)	(75.6)	15.2	4.2	(72.1)
영업외비용	3.9	2.5	19.2	0.8	5.1	515.8	31.8	6.9	5.9	(13.3)
법인세차감전순이익	13.2	(4.1)	(8.1)	6.1	(6.4)	TR	TR	40.4	(0.3)	TR
법인세비용	5.0	2.1	(19.4)	3.7	(2.7)	TR	TR	12.0	1.0	(91.5)
당기순이익	8.2	(6.1)	11.3	2.4	(3.7)	TR	TR	28.3	(1.4)	TR
순이익률(%)	5.9	(6.8)	8.6	1.8	(3.3)	(5.0)%p	(9.2)%p	8.6	(0.5)	(9.2)%p

주 (1) K-IFRS 연결 기준

(2) TR(적자전환), TB(흑자전환), CR(적자지속), n/a(not available)



견우와 선녀

tvN, Amazon Prime Video
12부작
6/23~7/29



폭군의 셰프

tvN, Netflix
12부작
8/23~9/28

친애하는 X

TVING
12부작
8월 납품 예정



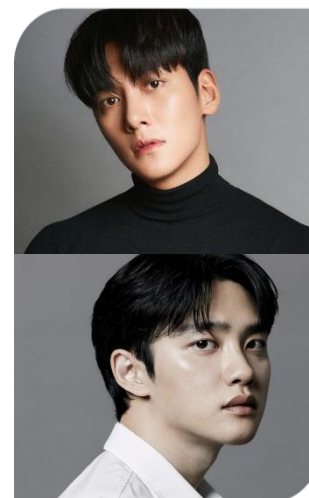
하츠코이 도그즈 (日)

TBS
10부작
7/1~9/2



다 이루어질지니

Netflix
6~7월 납품



조각도시

Disney+
9월 납품 예정

감사합니다.

**STUDIO
Dragon**