

2025년 4분기 경영 실적

스튜디오드래곤
2026. 2. 5.

**STUDIO
Dragon**

Disclaimer

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

본 자료에 포함된 “2025년 4분기 실적” 및 “2025년 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 하이라이트
- / 02. 2025년 4분기 경영 성과
 - Summary
 - Revenue Breakdown
 - Cost Breakdown
- / 03. 성장 전략
- / 04. Appendix

/ 2025 HIGHLIGHTS

Ready for Sustainable Growth

Projects

폭군의 셰프

tvN 최고 시청률 17.1% 달성
Netflix Global(비영어) Top 1위
역대 최다 단일 부가사업(13개) 진행

친애하는 X

TVING Top 1위, 일본 Disney+ Top 1위
동남아(HBOMax)*MENA 등 상위권 기록

내 남편과 결혼해줘

첫 일본 공동제작 오리지널
Amazon Prime Video 日 역대 최다 시청작

Highlights

시청 성과 회복

- 글로벌 흥행력 입증(*)
- Hit-Ratio 개선 속 경쟁력 강화

구작 판매 확대

- TVING 브랜드관 납품 확대
- 글로벌 OTT 다변화

일본 현지 진출

- 현지 드라마 공급 확대 목표
- 제작 역량 기반 기획개발 추진

IP 신사업 구체화

- 단일 IP 부가사업 확대
- 사업 포트폴리오 다각화 가속

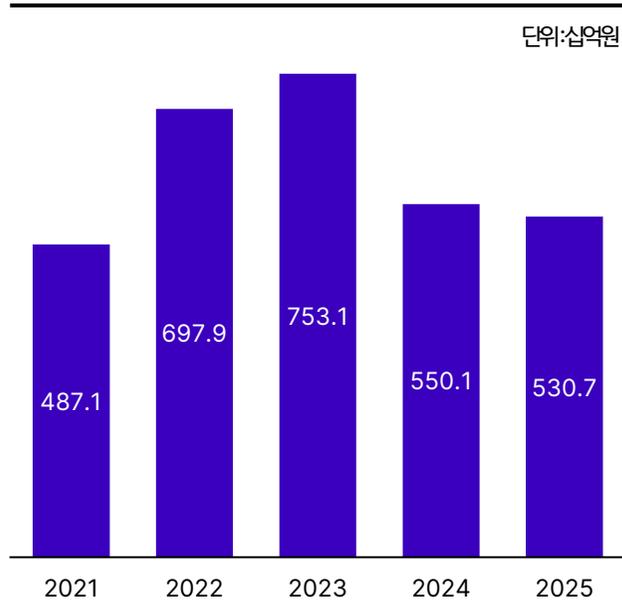
(*) 2025년 하반기 Netflix Engagement Report 기준, 글로벌 TV 시청 시간 대비 스튜디오드래곤 작품 비중 4.1% (전반기 比 +1.0%p)

/ SUMMARY

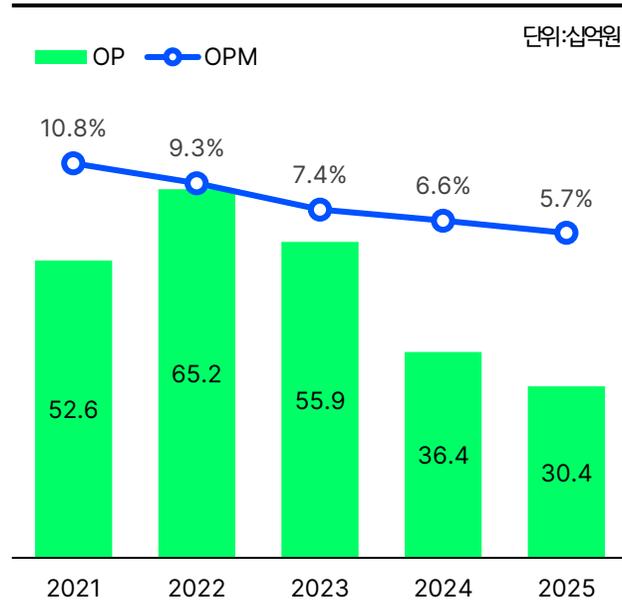
2025 매출 5,307억원 (YoY -3.5%): 연간 라인업 19편(YoY +1편) 불구, 시청성과 부진 및 상반기 선판매 축소 영향 등 매출 감소

2025 영업이익 304억원 (YoY -16.6%): '25년 일부大作 수익성 저조 등으로 이익 감소했으나, 하반기 라인업 회복 및 Hit Ratio 개선 기반 판매 효율 제고로 턴어라운드 시현

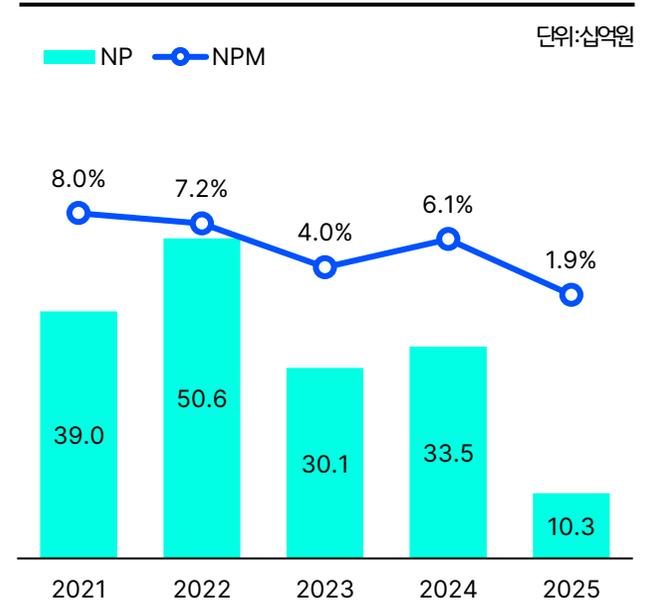
매출액



영업이익



당기순이익



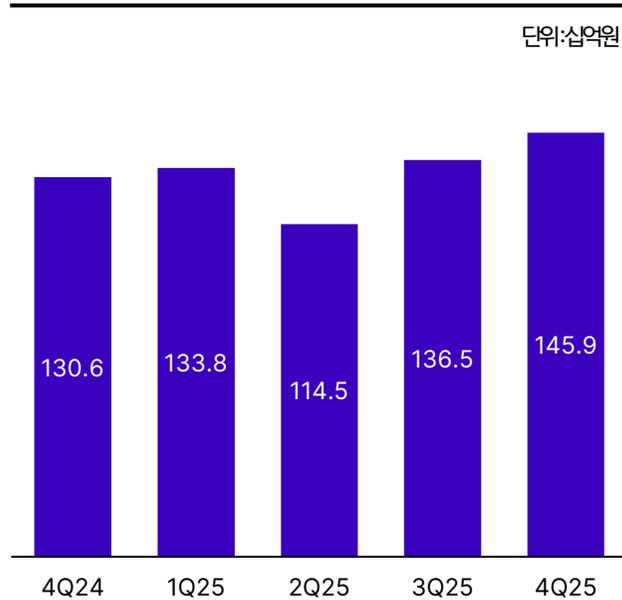
/ SUMMARY

4Q25 매출 1,459억원 (YoY +11.7%), 영업이익 185억원 (YoY +246.3%)

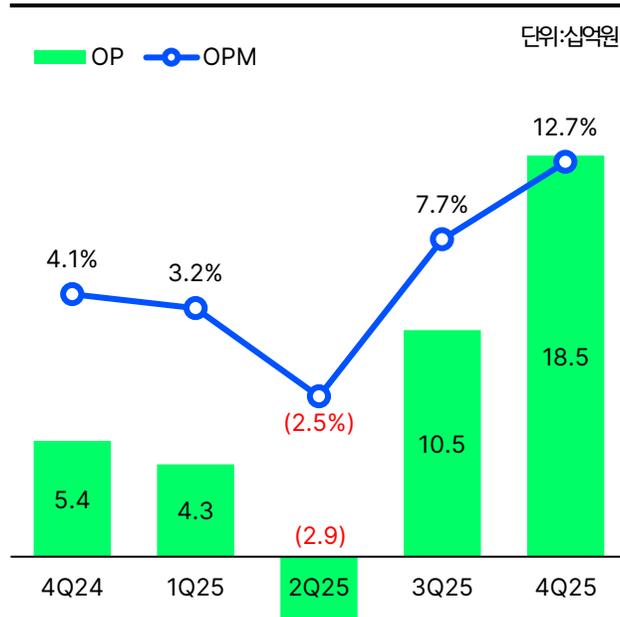
① 라인업 증가(YoY+12회차), ② 선판매(TV 46회차中 40회차) 및 구작 판매 확대로 큰 폭 성장, 영업이익률 12.7%(YoY+8.6%p) 달성

1Q26 : 지상파·글로벌 기반 Non-Captive 확장 및 플랫폼 다변화 통한 라인업 정상화 목표

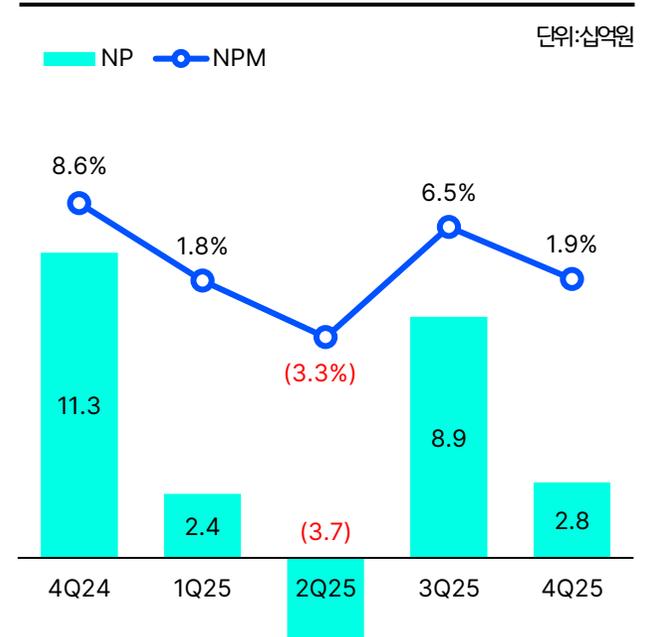
매출액



영업이익



당기순이익



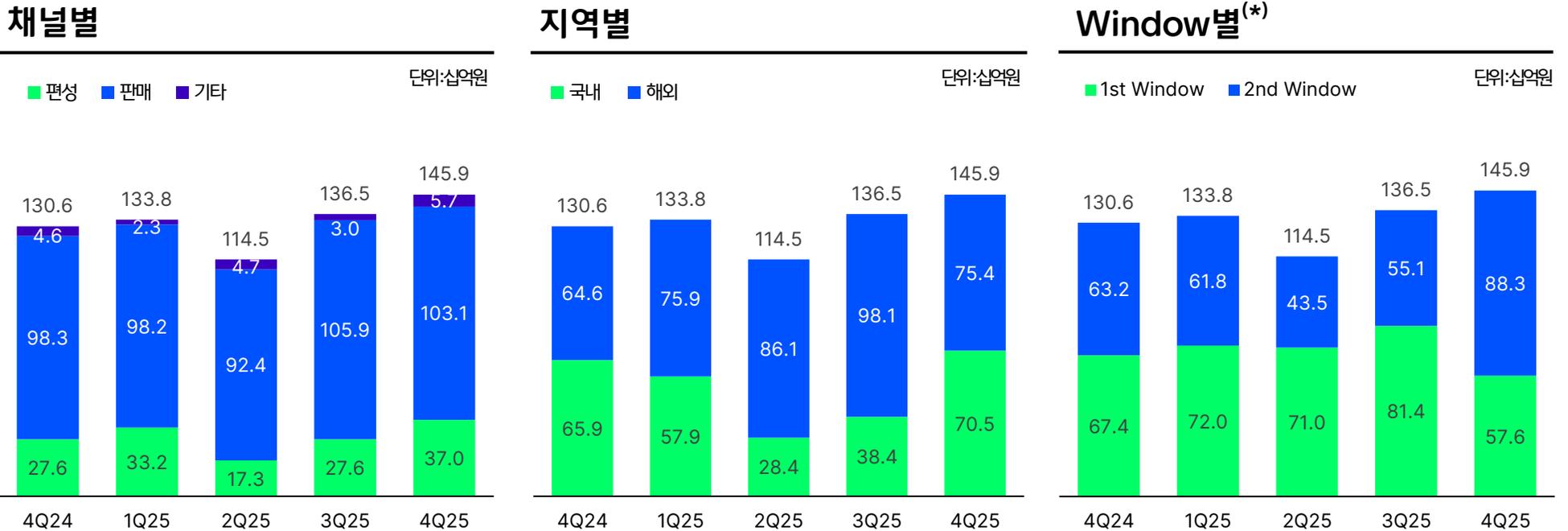
/ REVENUE BREAKDOWN

채널별, TV 방영회차 증가에 따른 편성 매출 성장과 글로벌 선판매(*) 및 TVING 브랜드관 구축 판매 기여로 판매 매출 견인

지역별, 대작 중심 편성과 TVING <친애하는 X> 납품 등 견조한 국내 매출 속 신작·구작 판매 확대로 해외 매출 동반 성장

Window별, 글로벌 오리지널 부재로 1st Window 축소 불구, 판매 호조로 2nd Window 비중 확대(YoY +12.1%p)

(*) 글로벌 선판매: <태풍상사> Netflix 16회차, <프로보노> Netflix 8회차, <알미운 사랑> Amazon Prime Video 16회차로 총 40회차



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

/ COST BREAKDOWN

OPEX, 하반기 선판매 확대되며 상각비 부담에도, 해외 판매 효율 강화 등 매출원가율 안정화(QoQ -4.4%p)

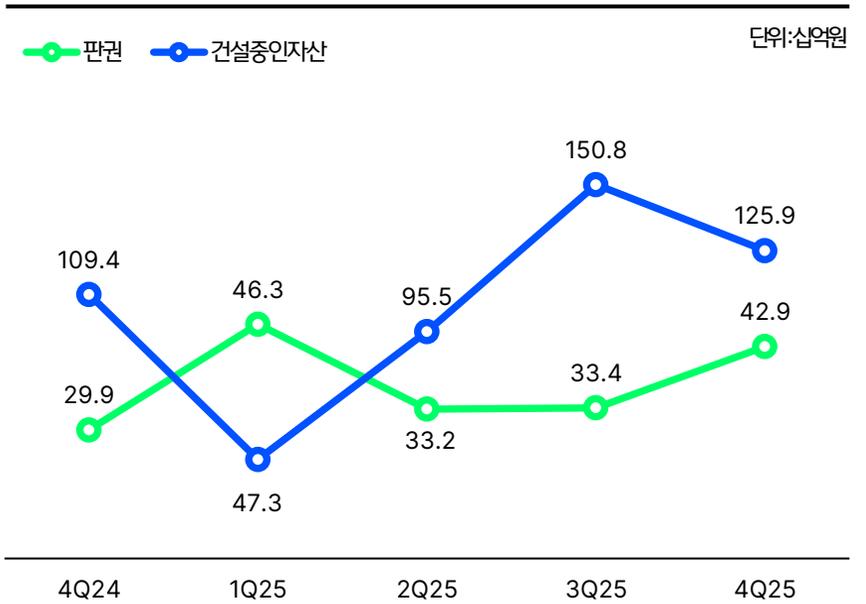
무형자산, 2026년 라인업 확대 영향으로 선급금 및 건설중인자산 증가(YoY +18.5%)

성격별 비용(P/L)

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
제작원가	67.1	69.5	58.4	74.5	61.8
인건비	9.3	7.5	6.6	5.7	7.1
유형자산상각비	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
무형자산상각비	28.2	36.2	33.6	29.0	32.6
지급수수료	17.1	13.5	16.0	13.9	22.8
기타	2.6	2.0	1.9	2.1	2.3
총 비용	125.2	129.5	117.4	126.0	127.4

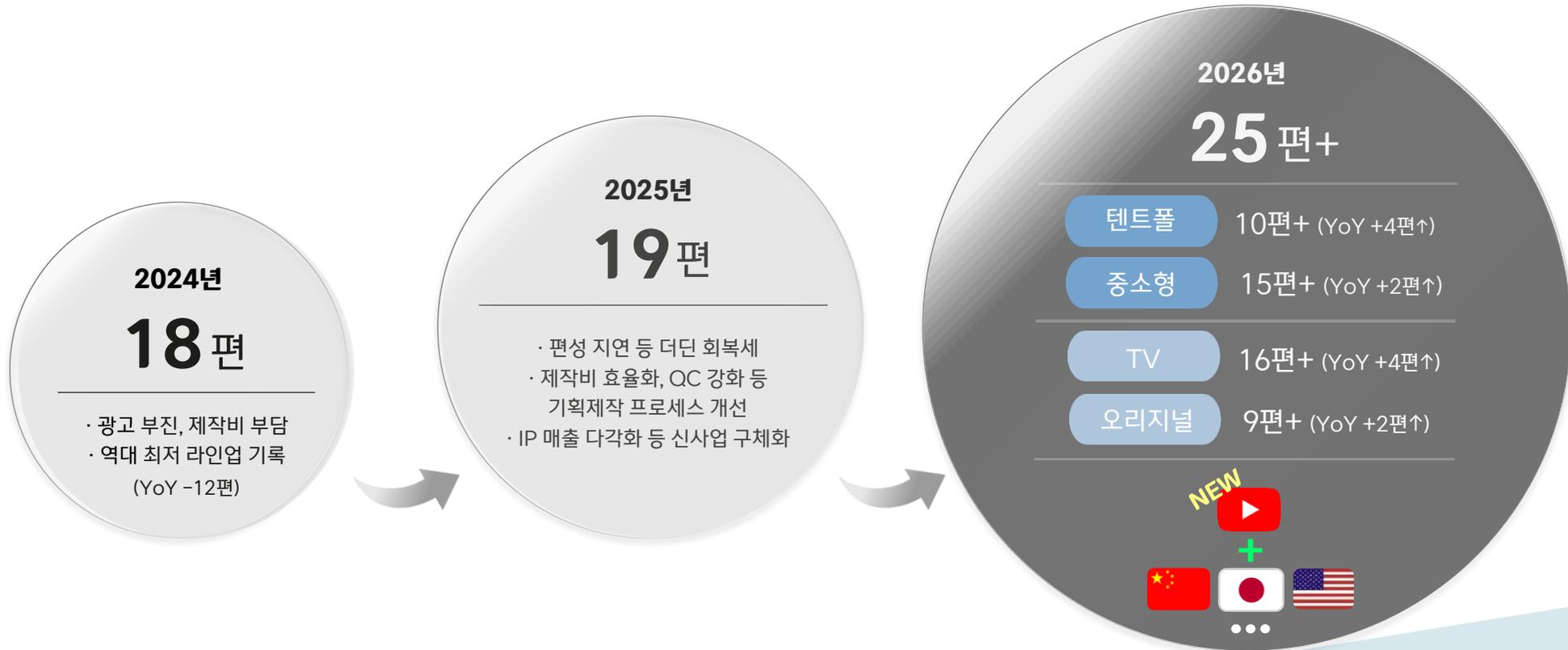
단위:십억원

무형자산(B/S)



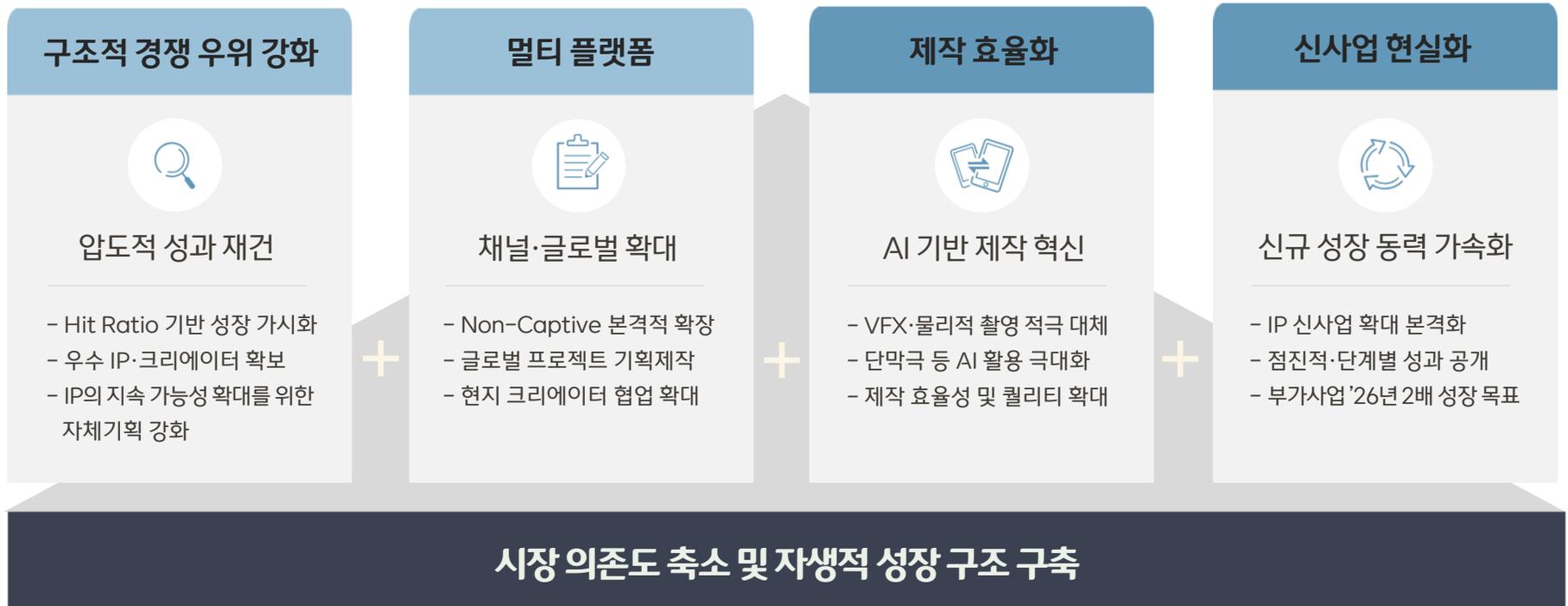
/ KEY STRATEGIES

2026 Strategy: Core Reset



/ KEY STRATEGIES

2026 Strategy: Key Execution Pillars



/ KEY STRATEGIES

Multi-Year Strategy: Infinite IP

IP 레버리지

1

ENGAGEMENT

쌍방향 소통

시청 → 반응 → 소비
공식 디지털 채널 개설

2

OPTIONALITY

수익화 옵션

MD, 팬미팅, 리메이크 등
실적 변동성 ↓, 업사이드 ↑

3

LONGEVITY

IP 수명 연장

'방영 후 매출' 확대
개별 IP 의존도 축소

4

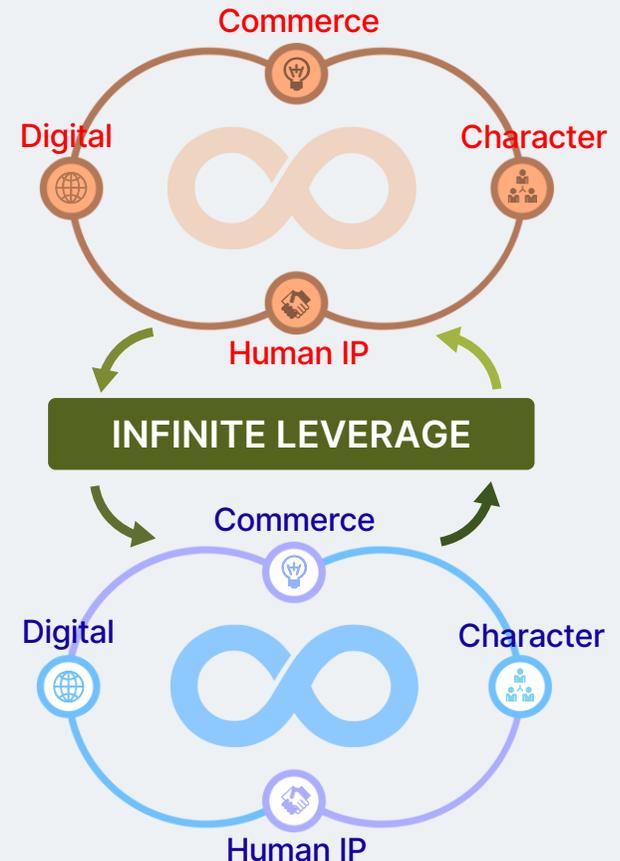
SCALABILITY

구조적 확장

IP의 수직·수평적 확장
신규 브랜드 창조



확장 전략



/ FINANCIAL STATEMENT

(단위 : 십억원)	4Q24	3Q25	4Q25	QoQ (%)	YoY (%)
자산 총계	925.5	1,127.3	1,034.5	(8.2)	11.8
유동자산	393.8	276.6	282.8	2.2	(28.2)
현금 및 현금성자산	178.2	58.9	63.0	6.9	(64.7)
기타의 유동자산	215.6	217.8	219.8	0.9	1.9
비유동자산	531.7	850.6	751.7	(11.6)	41.4
유형자산	11.7	10.4	10.5	0.8	(10.4)
무형자산	204.9	264.3	229.0	(13.4)	11.8
기타의 비유동자산	315.1	575.9	512.2	(11.1)	62.5
부채 총계	185.9	270.1	234.2	(13.3)	26.0
유동부채	169.4	224.5	209.7	(6.6)	23.8
비유동부채	16.4	45.6	24.5	(46.2)	49.1
자본 총계	739.6	857.1	800.3	(6.6)	8.2
자본금	15.0	15.0	15.0	0.0	0.0
주식발행초과금	473.4	473.4	473.4	0.0	0.0
이익잉여금	274.8	282.3	284.7	0.9	3.6
기타자본항목	(23.5)	86.4	27.1	(68.6)	TB
주요 재무비율					
유동비율(%)	232.4	123.2	134.8	11.6%p	(97.6)%p
순차입금비율(%)	(23.9)	(1.9)	(5.0)	(3.1)%p	18.9%p
현금비율(%)	105.1	26.2	30.0	3.8%p	(75.1)%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)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ (%)	YoY (%)	2024	2025	YoY (%)
방영회차	46	59	41	72	58	(19.4)	26.1	218	230	5.5
TV	26	40	27	39	46	17.9	76.9	152	152	0.0
OTT	20	19	14	33	12	(63.6)	(40.0)	66	78	18.2
매출액	130.6	133.8	114.5	136.5	145.9	6.9	11.7	550.1	530.7	(3.5)
편성	27.6	33.2	17.3	27.6	37.0	34.1	33.9	127.2	115.2	(9.4)
판매	98.3	98.2	92.4	105.9	103.1	(2.7)	4.9	406.5	399.7	(1.7)
기타	4.6	2.3	4.7	3.0	5.7	93.7	23.4	16.4	15.7	(3.8)
비용 총계	125.2	129.5	117.4	126.0	127.4	1.0	1.7	513.7	500.3	(2.6)
매출원가	115.3	122.4	110.7	119.4	121.2	1.5	5.1	482.1	473.7	(1.7)
판매비와 관리비	9.9	7.1	6.7	6.7	6.2	(7.1)	(37.6)	31.6	26.6	(15.6)
영업이익	5.4	4.3	(2.9)	10.5	18.5	77.0	246.3	36.4	30.4	(16.6)
영업이익률(%)	4.1	3.2	(2.5)	7.7	12.7	5.0%p	8.6%p	6.6	5.7	(0.9)%p
영업외손익	(13.4)	1.8	(3.5)	1.3	(18.4)	TR	CR	(8.2)	(18.8)	CR
영업외수익	5.8	2.6	1.6	1.2	1.8	47.5	(68.3)	20.4	7.3	(64.1)
영업외비용	19.2	0.8	5.1	(0.0)	20.2	TB	5.1	28.6	26.1	(8.8)
법인세차감전순이익	(8.1)	6.1	(6.4)	11.8	0.2	(98.7)	TB	28.2	11.6	(59.0)
법인세비용	(19.4)	3.7	(2.7)	2.9	(2.6)	TR	CR	(5.3)	1.3	TB
당기순이익	11.3	2.4	(3.7)	8.9	2.8	(68.8)	(75.3)	33.5	10.3	(69.2)
순이익률(%)	8.6	1.8	(3.3)	6.5	1.9	(4.6)%p	(6.7)%p	6.1	1.9	(4.1)%p

주 (1) K-IFRS 연결 기준

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

Captive(평일)

세이렌

- 작가: 이영
- 연출: 김철규
- 배우: 박민영, 위하준



우주를 줄게

- 작가: 전유리, 수진
- 연출: 이현석
- 배우: 배인혁, 노정의



최애의 사원

- 작가: 이소영
- 연출: 박지현
- 배우: 강훈, 김혜준



Captive(토일)

대한민국에서 건물주 되는 법

- 작가: 오한기
- 연출: 임필성
- 배우: 하정우, 임수정



포핸즈

- 작가: 신이원
- 연출: 박현석
- 배우: 송강, 이준영



100일의 거짓말

- 작가: 류보리
- 연출: 유인식
- 배우: 김유정, 박진영



Non-Captive

은애하는 도적님아

- 작가: 이선
- 연출: 함영걸
- 배우: 남지현, 문상민



멋진 신세계

- 작가: 강현주
- 연출: 한태섭
- 배우: 임지연, 허남준



오십프로

- 작가: 장원섭
- 연출: 한동화
- 배우: 신하균, 오정세



Original

유미의 세포들 3

- 작가: 송재정
- 연출: 이상엽
- 배우: 김고은, 김재원



골드랜드

- 작가: 황조운
- 연출: 김성훈
- 배우: 박보영, 김성철



천천히, 강렬하게

- 작가: 노희경
- 연출: 이윤정
- 배우: 송혜교, 공유



(*) 선판매 플랫폼 추후 공개

Premium Storyteller Group

감사합니다.

**STUDIO
Dragon**

Studio Dragon Investor Relations | ir.sd@cj.net | www.studiodragon.net