

신한투자증권 NDR (2026.05) FAQs

Q1. 1Q26 매출 성장 요인

- A1.- 지상파·OTT 오리지널 확대 기반 총 91회차 방영하며 라인업 고성장, 편성 공급 우려 해소 및 3개 분기 연속 매출 성장 달성
- <골드랜드> 포함 글로벌 OTT 오리지널 증가 영향으로 해외 매출 성장 지속

Q2. 1Q26 영업이익 컨센서스 하회 원인

- A2.- 작품별 회계상 매출·비용 인식 시점 차이로 인한 일시적 수익성 차질 발생
- 2H25 선판매 증가에 따른 이연 상각비 부담 및 오리지널 확대에 제작원가 상승

Q3. 2Q26 및 하반기 전망

- A3.- 2Q26 지상파·OTT 오리지널 확대 통한 플랫폼 다각화 및 장르 다양화 기반 영향력 강화 지속.
- 외형 성장과 비용 부담 완화로 수익성 회복 기대
- 주요 라인업: <은밀한 감사>, <멋진 신세계>, <오십프로>, <유미의 세포들3>, <취사병 전설이 되다> 등
 - 하반기 <천천히 강렬하게> 등 주요 기대작 공개 예정, 대작 및 선판매 확대에 실적 개선 전망

Q4. 제작비 효율화 진행 현황

- A4.- 실비 정산 체계, 제작비 가이드 정비 등 제작비 관리 프로세스 고도화 통한 전반적인 제작비 효율화 진행 중이며, '25년 하반기부터 점진적으로 반영 중
- 수익성 개선 및 채널·플랫폼 비용 부담 완화 통한 지속 가능한 협업 구조 구축
 - AI 기술 활용 확대에 콘텐츠 퀄리티 및 제작 효율성 동시 강화 목표

Q5. 신규 IP 사업 방향성 및 구체화 시점

- A5.- 공식 유튜브 채널 개설 예정으로, 신작·구작 IP 연계 콘텐츠 등 선보이며 채널 경쟁력 강화할 것
- 2026년 3월 정기 주주총회 통해 사업의 목적 추가 완료. 브랜드드 커머스 및 콜라보 기반 MD·굿즈 등 IP 사업 추진 예정

Q6. 생성형 AI 활용 범위

A6.- 후반 제작뿐 아니라 기획개발 및 제작 전반으로 AI 활용 범위 확대

- 제작 기간 단축, 물리적 촬영 최소화 등 제작비 효율화 및 콘텐츠 퀄리티·수익성 제고
- CJ 그룹 내 AI 센터들과의 협업 기반 시너지 효과 기대

Q7. 주요 OTT 협업 전략

A7.- Netflix의 IP 보상 체계 유연화, 오리지널 공동 IP 보유 확대 등 제작사 친화적 구조 전환에 따른 SD 협상력 강화 기대

- TVING 브랜드권 기반 신작·구작 공급 확대 및 해외 R/S 등 통한 추가 수익 창출 가능

Q8. 글로벌 프로젝트 현황

A8.- 미국: Skydance, Fifth Season 등 파트너와 20편+ 기획개발 중, 3편 Series Order 가시성 확보

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

Q9. 중국 사업 재개 기대감

A9.- 불확실성 지속 상황 속 한한령 완화 시 즉각 대응 가능한 사업 준비 체계 구축 중

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

Q10. 주주환원 계획

A10.- 글로벌 프로젝트 및 신사업 기반 외형 성장과 수익성 개선에 우선 집중

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