

# 2025년 1분기 경영 실적

스튜디오드래곤  
2025. 5. 8.

**STUDIO  
Dragon**

## Disclaimer

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

본 자료에 포함된 “2025년 1분기 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. 성장 전략

## / 02. 2025년 1분기 하이라이트

## / 03. 2025년 1분기 경영 성과

- Summary

- Revenue Breakdown

- Cost Breakdown

## / 04. Appendix

## / KEY STRATEGIES

과도기를 건너 2H25로

**2024**

라인업 **18**작품

TV 10작품, OTT 8작품

동시방영 **6**작품

Netflix 3작품, Amazon 2작품, Disney+ 1작품

제작 효율화 **47%**

글로벌 **0**작품

**1H25**

라인업 **9**작품

TV 5작품, OTT 4작품

동시방영 **2**작품

Netflix 2작품

제작 효율화 **75%**

글로벌 **1**작품

**2H25**

라인업 **16**작품+

TV 10작품+, OTT 6작품+

동시방영 **5**작품+

Netflix 3작품, Amazon 2작품

제작 효율화 **93%+**

글로벌 **2**작품+

일본 2편 外 추가 편성 기대

**Fundamental 리빌딩, 2H25 재도약**

STUDIO  
Dragon

## / KEY STRATEGIES

# 인수 합병, 지분 투자 등 통해 성장 동력 강화

### SD Universe-Hollywood 시너지 극대화

- SD 크리에이터 + Skydance 제작 역량 결합
- 글로벌 피칭 채널 · 유통 플랫폼 확보(Paramount+)
- 제작 스케일 및 수익성 측면 추가 Upside 기대



### SD Universe 구축

- 기존 5개 자회사 + 제작사 추가 확보
- 크리에이터 바탕 Quantity & Quality 강화
- IP 다양성 기반 Biz. 영역 확장

[SD Universe]



USA

Korea

STUDIO  
Dragon

Japan



Major Studio  
협의를 중

### SD Universe로 아시아 허브 구축

- 로컬 채널 · 제작사 등 파트너십 지속 확대
- SD Universe 산하 크리에이터 직접 투입
- 시장 특성 활용한 IP 사업 확장 목표



# Volume, Impact, Profitability Up

STUDIO  
Dragon

## / 1Q25 HIGHLIGHTS

# Resilience in Progress

### 장르 다양화

- YA 학원물
  - 〈스터디그룹〉 시즌2 확정
  - '인터퀄' 등 新 포맷 고려 중
- 여성 주도 사극 등

### 오리지널 확대

- OTT 오리지널 +2회 (YoY)
- 〈스터디그룹〉 티빙 유료 가입자수 기여 4주 연속 1위

### 지역별 영향력 강화

- 지역별 판매 +52.0% (YoY)
- 일본, 미주 등 판매 확대로 로컬 영향력 강화

POSITIVES

NEGATIVES

### 방영회차 축소

- 총 59회 (YoY -12회)
  - TV: 40회 (YoY -14회)
  - OTT 19회 (YoY +2회)

### 시청률 부진

- 평균 시청률 -3.1%p (YoY)
- tvN 〈별들에게 물어봐〉 흥행 부진으로 쏠 회차 시청 페널티 발생

### 판매 감소

- 동시방영 -38회 (YoY)
- VOD -37.3% (YoY)

## / SUMMARY

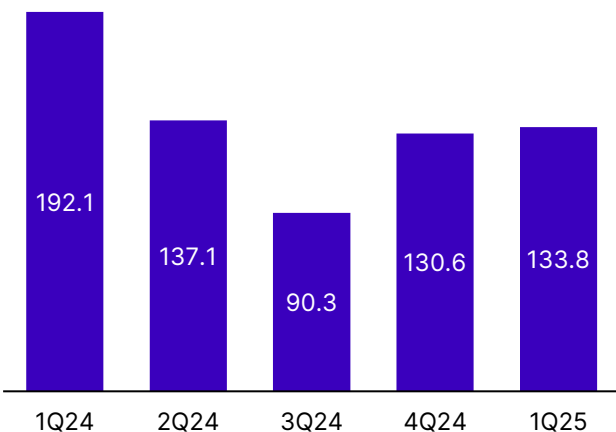
**1Q25 매출 1,338억원** (YoY -30.3%, QoQ +2.5%), **영업이익 43억원** (YoY -80.1%, QoQ -20.1%)

방영 회차 축소(71회 → 59회), 선판매 감소(54회 → 16회), 신작 성과 부진 등 매출 및 영업이익 전년대비 감소

**2Q25** : 오리지널 공급 등 TV 라인업 영향 최소화, 신성장 전략 중심의 사업 전환 가시화 집중

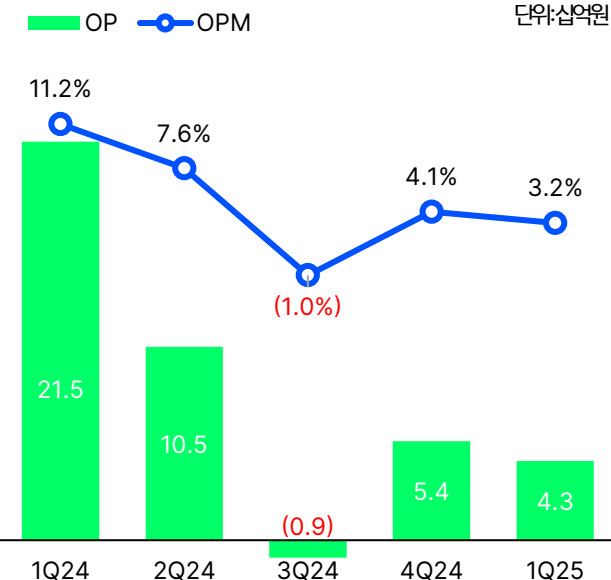
### 매출액

단위:십억원



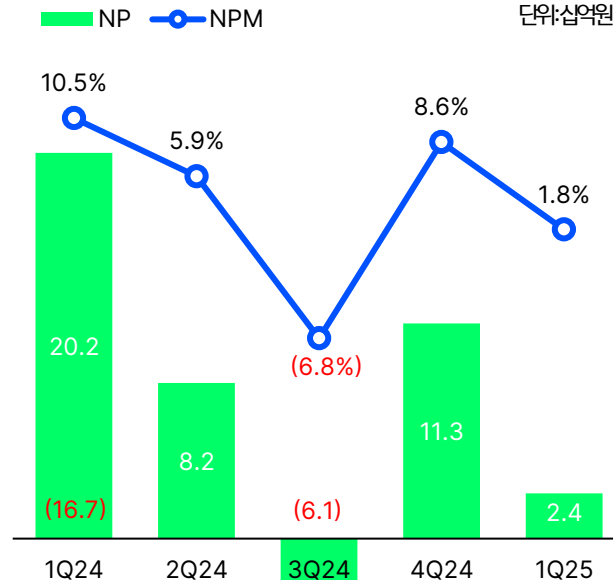
### 영업이익

단위:십억원



### 당기순이익

단위:십억원

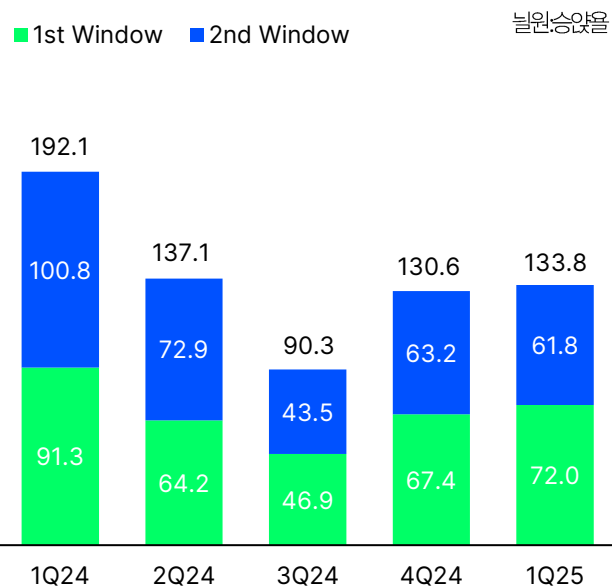


## / REVENUE BREAKDOWN

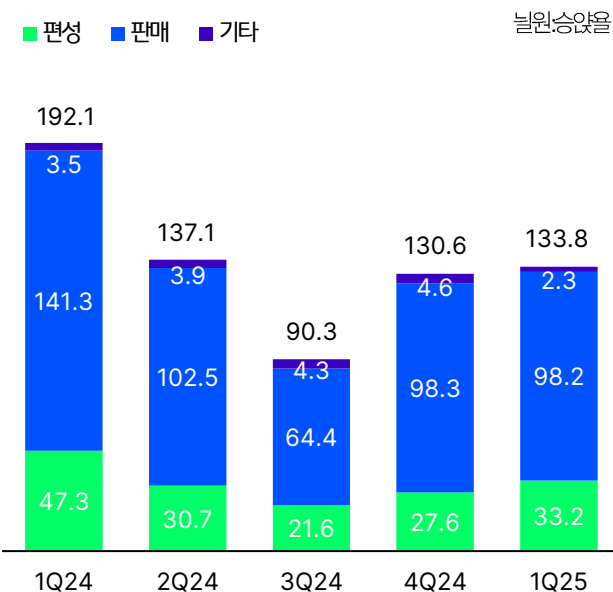
방영회차, 선판매 차질에도 매출원 다양화 및 판매 지역 다각화로 안정적 매출 비중 지속

- **WINDOW별**, 1st Window 720억원(YoY -21.1%). 2nd Window 618억원(YoY -38.7%)
- **채널별**, 편성 332억원(YoY -29.7%). 판매 982억원(YoY -30.5%). 기타 23억원(YoY -33.3%)
- **지역별**, 국내 579억원(YoY -13.7%). 해외 759억원(YoY -39.3%)

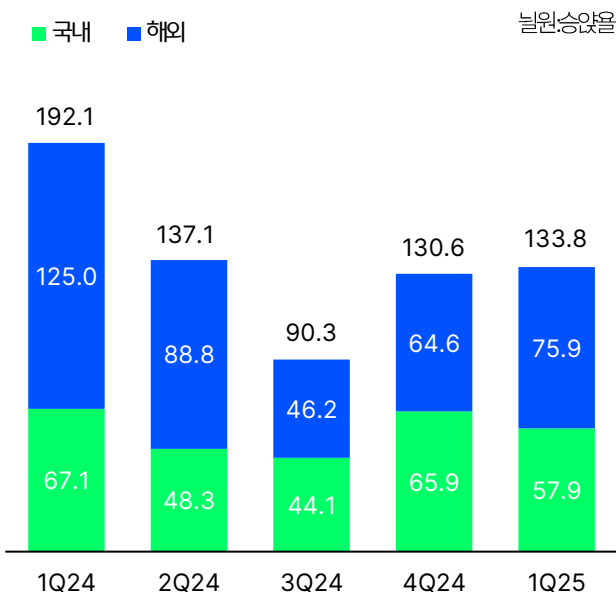
### WINDOW별<sup>(\*)</sup>



### 채널별



### 지역별



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



## / COST BREAKDOWN

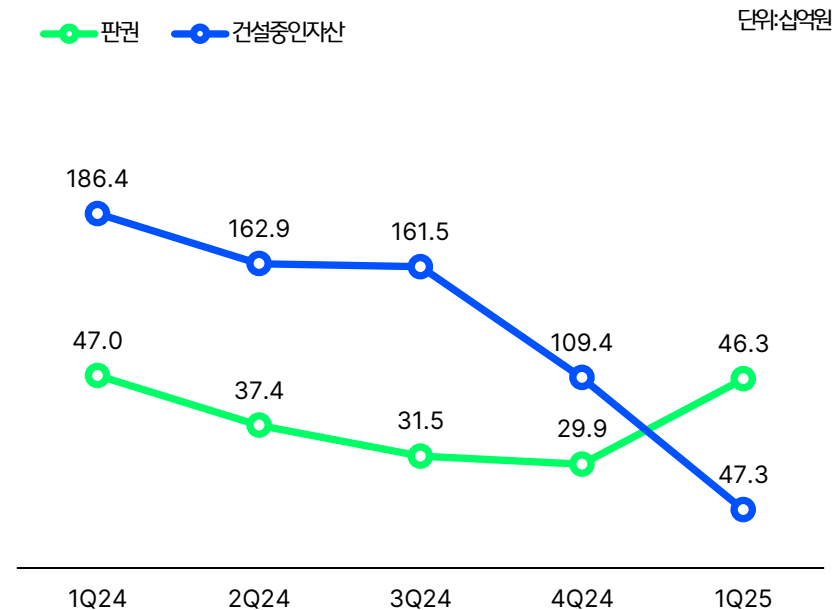
**OPEX**, 라인업 축소로 총 비용 감소했으나, 매출 부진에 따른 매출원가율(YoY +6.4%p) 및 판관비율(YoY+1.6%p) 상승  
**무형자산**, TV 편성 축소 영향 속 건설중인자산 일시적으로 감소(YoY -74.6%)

### 성격별 비용(P/L)

|             | 1Q24         | 2Q24         | 3Q24        | 4Q24         | 1Q25         |
|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| 제작원가        | 91.3         | 59.6         | 45.4        | 67.1         | 69.5         |
| 인건비         | 7.5          | 7.4          | 7.5         | 9.3          | 7.5          |
| 유형자산상각비     | 0.8          | 0.9          | 0.9         | 0.9          | 0.9          |
| 무형자산상각비     | 50.2         | 38.6         | 26.1        | 28.2         | 36.2         |
| 지급수수료       | 19.0         | 18.0         | 10.0        | 17.1         | 13.5         |
| 기타          | 1.7          | 2.1          | 1.4         | 2.6          | 2.0          |
| <b>총 비용</b> | <b>170.5</b> | <b>126.7</b> | <b>91.3</b> | <b>125.2</b> | <b>129.5</b> |

단위:십억원

### 무형자산(B/S)



# / FINANCIAL STATEMENT

| (단위 : 십억원)     | 1Q24           | 4Q24         | 1Q25         | QoQ (%)      | YoY (%)       |
|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>자산 총계</b>   | <b>1,066.0</b> | <b>925.7</b> | <b>929.8</b> | <b>0.4</b>   | <b>(12.8)</b> |
| 유동자산           | 412.5          | 393.8        | 406.1        | 3.1          | (1.6)         |
| 현금 및 현금성자산     | 205.7          | 178.2        | 207.7        | 16.6         | 1.0           |
| 기타의 유동자산       | 206.9          | 215.6        | 198.4        | (8.0)        | (4.1)         |
| 비유동자산          | 653.5          | 531.9        | 523.7        | (1.5)        | (19.9)        |
| 유형자산           | 12.0           | 11.7         | 11.3         | (3.9)        | (5.9)         |
| 무형자산           | 319.5          | 204.9        | 157.6        | (23.0)       | (50.7)        |
| 기타의 비유동자산      | 322.0          | 315.3        | 354.7        | 12.5         | 10.2          |
| <b>부채 총계</b>   | <b>350.2</b>   | <b>185.9</b> | <b>191.2</b> | <b>2.9</b>   | <b>(45.4)</b> |
| 유동부채           | 333.7          | 169.4        | 135.1        | (20.3)       | (59.5)        |
| 비유동부채          | 16.5           | 16.4         | 56.1         | 241.3        | 239.7         |
| <b>자본 총계</b>   | <b>715.8</b>   | <b>739.8</b> | <b>738.6</b> | <b>(0.2)</b> | <b>3.2</b>    |
| 자본금            | 15.0           | 15.0         | 15.0         | 0.0          | 0.0           |
| 주식발행초과금        | 473.4          | 473.4        | 473.4        | 0.0          | 0.0           |
| 이익잉여금          | 262.2          | 274.8        | 277.1        | 0.9          | 5.7           |
| 기타자본항목         | (0.3)          | (0.1)        | (0.2)        | CR           | CR            |
| <b>주요 재무비율</b> |                |              |              |              |               |
| 유동비율(%)        | 123.6          | 232.4        | 300.7        | 68.3%p       | 177.1%p       |
| 순차입금비율(%)      | (4.8)          | (23.9)       | (27.7)       | (3.9)%p      | (23.0)%p      |
| 현금비율(%)        | 61.6           | 105.1        | 153.8        | 48.6%p       | 92.1%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) | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24   | 1Q25  | QoQ (%) | YoY (%) | 2023   | 2024  | YoY (%) |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|---------|---------|--------|-------|---------|
| 방영회차       | 71    | 42    | 59    | 46     | 59    | 28.3    | (16.9)  | 341    | 218   | (36.1)  |
| TV         | 54    | 34    | 38    | 26     | 40    | 53.8    | (25.9)  | 227    | 152   | (33.0)  |
| OTT        | 17    | 8     | 21    | 20     | 19    | (5.0)   | 11.8    | 114    | 66    | (42.1)  |
| 매출액        | 192.1 | 137.1 | 90.3  | 130.6  | 133.8 | 2.5     | (30.3)  | 753.1  | 550.1 | (27.0)  |
| 편성         | 47.3  | 30.7  | 21.6  | 27.6   | 33.2  | 20.2    | (29.7)  | 154.1  | 127.2 | (17.4)  |
| 판매         | 141.3 | 102.5 | 64.4  | 98.3   | 98.2  | (0.1)   | (30.5)  | 588.9  | 406.5 | (31.0)  |
| 기타         | 3.5   | 3.9   | 4.3   | 4.6    | 2.3   | (49.9)  | (33.3)  | 10.1   | 16.4  | 61.2    |
| 비용 총계      | 170.5 | 126.7 | 91.3  | 125.2  | 129.5 | 3.4     | (24.1)  | 697.3  | 513.7 | (26.3)  |
| 매출원가       | 163.4 | 119.0 | 84.4  | 115.3  | 122.4 | 6.2     | (25.1)  | 665.3  | 482.1 | (27.5)  |
| 판매비와 관리비   | 7.2   | 7.7   | 6.8   | 9.9    | 7.1   | (28.2)  | (0.5)   | 32.0   | 31.6  | (1.3)   |
| 영업이익       | 21.5  | 10.5  | (0.9) | 5.4    | 4.3   | (20.1)  | (80.1)  | 55.9   | 36.4  | (34.9)  |
| 영업이익률(%)   | 11.2  | 7.6   | (1.0) | 4.1    | 3.2   | (0.9)%p | (8.0)%p | 7.4    | 6.6   | (0.8)%p |
| 영업외손익      | 5.7   | 2.7   | (3.1) | (13.4) | 1.8   | TB      | (68.2)  | (18.7) | (8.2) | CR      |
| 영업외수익      | 8.7   | 6.6   | (0.6) | 5.8    | 2.6   | (54.4)  | (69.5)  | 15.3   | 20.4  | 34.0    |
| 영업외비용      | 3.0   | 3.9   | 2.5   | 19.2   | 0.8   | (95.7)  | (72.1)  | 33.9   | 28.6  | (15.6)  |
| 법인세차감전순이익  | 27.2  | 13.2  | (4.1) | (8.1)  | 6.1   | TB      | (77.6)  | 37.2   | 28.2  | (24.2)  |
| 법인세비용      | 7.0   | 5.0   | 2.1   | (19.4) | 3.7   | TB      | (47.0)  | 7.1    | (5.3) | TR      |
| 당기순이익      | 20.2  | 8.2   | (6.1) | 11.3   | 2.4   | (79.0)  | (88.3)  | 30.1   | 33.5  | 11.3    |
| 순이익률(%)    | 10.5  | 5.9   | (6.8) | 8.6    | 1.8   | (6.9)%p | (8.7)%p | 4.0    | 6.1   | 2.1%p   |

주 (1) K-IFRS 연결 기준

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



## 금주를 부탁해

tvN  
12부작  
5/12~6/17



## 미지의 서울

tvN, Netflix  
12부작  
5/24~6/29

## 견우와 선녀

tvN, Amazon Prime Video  
12부작  
6월 공개 예정



## 내 남편과 결혼해줘 (日)

Amazon Prime Video  
10부작  
6/27



## 다 이루어질지니

Netflix  
6월 납품 예정



## 친애하는 X

TVING  
6월 납품 예정

감사합니다.

**STUDIO  
Dragon**