MIRAE ASSET 미래에셋증권

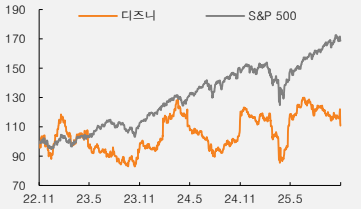
Equity Research
2025.11.17

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,734.11
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	0.9
시가총액(십억USD)	188.88
시가총액(조원)	277.56
상장주식수(백만주)	1,785.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	994.16
52주 최저가(USD)	81.72
52주 최고가(USD)	124.01

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-4.8	-6.3	-3.0
상대주가	-6.1	-18.0	-14.3



[감수]
최유진
choi.yoojin@miraeasset.com

DIS US · 미디어 · 미국

디즈니

FY4Q25 리뷰: 엔터테인먼트 매출 감소

- AI 통합 시계열 분석 결과, Walt Disney의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며, 특히 엔터테인먼트 부문에서의 매출 감소가 두드러졌다. 총 매출액은 $22,464mn으로 전년 대비 소폭 감소했으며, 영업이익은 $3,480mn으로 큰 폭으로 줄어들었다.
- 경영진의 코멘트에 따르면, 로버트 A. 아이거 CEO는 창의적 자산과 브랜드 가치를 활용하여 회사의 강화를 강조했다. 그는 소비자를 위한 고품질 제품에 지속적으로 투자할 수 있는 능력을 언급하며, 올해 성과에 대해 긍정적인 평가를 내렸다.
- Walt Disney의 주가는 지난 3개월간 -8.3% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수보다 더 큰 하락폭이다. 현재 주가는 PER 17.6배로 과거 평균보다 낮아, 시장에서의 평가가 부정적임을 나타낸다.

주요 실적 평가

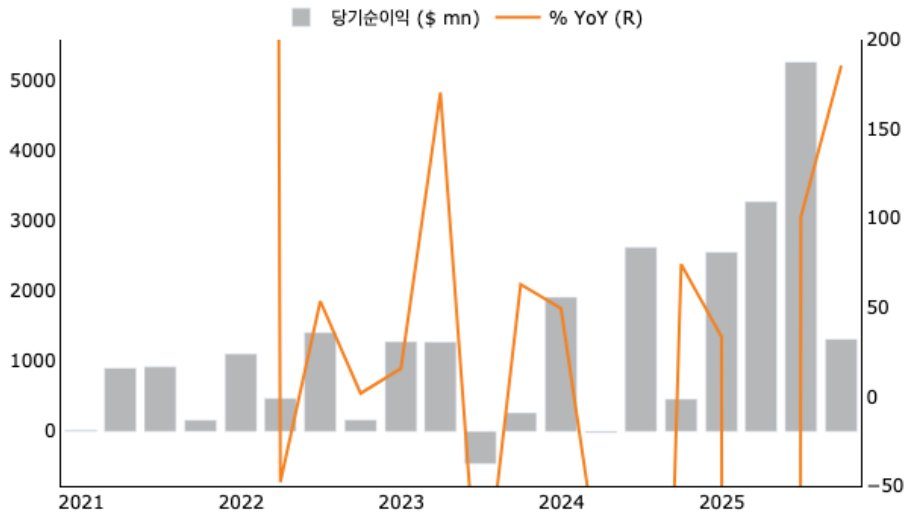
총매출액은 $22,464mn(-0.5% YoY, -5.0% QoQ)으로 집계되었다. 엔터테인먼트 부문 매출액은 $10,208mn로 -5.7% YoY 감소했으며, 체험부문 매출액은 $8,766mn로 +6.4% YoY 증가했다. 디즈니플러스 유료가입자수는 132백만(+5.0% YoY, +3.0% QoQ)으로 늘었다. 영업이익은 $3,480mn로 -4.8% YoY 줄었고, 영업이익률은 15.5%(-0.7%p YoY)로 하락했다. 당기순이익은 $1,313mn(+185.4% YoY), 주당순이익(EPS)은 $0.73(+192.0% YoY)를 기록했다. 향후 콘텐츠 투자에 $240억이 투입될 예정이다. 부진한 실적은 주로 엔터테인먼트 부문 매출액이 -5.7% YoY 감소한 것 때문이다. 총매출액과 영업이익은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 당기순이익(-16.0%)과 주당순이익(-14.9%)은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, mn)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	22,464	-5.0	-0.5
매출액 - 엔터테인먼트	10,208	-4.6	-5.7
매출액 - 스포츠	3,980	-7.6	1.7
매출액 - 체험(Experiences)	8,766	-3.5	6.4
영업이익	3,480	-23.9	-4.8
당기순이익	1,313	-75.0	185.4
주당순이익(EPS)	0.73	-75.0	192.0
유료가입자 - 디즈니플러스	131.6	3.0	5.0

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 월트 디즈니 순이익 및 변동률

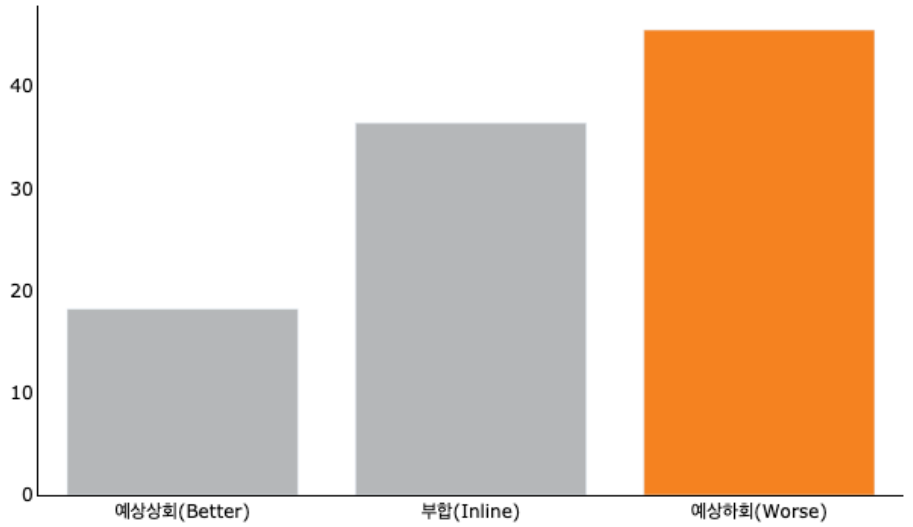


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

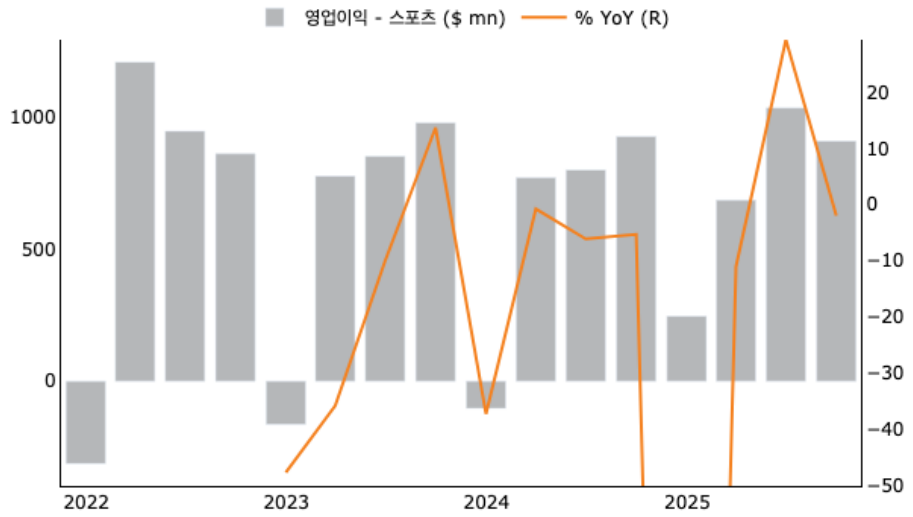
AI 통합 시계열 분석 결과, Walt Disney의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며 (상회: 18.2%, 부합: 36.4%, 하회: 45.5%), 특히 ['매출액 - 엔터테인먼트', '영업이익', '영업이익률'] 등이 의미있게 하회한 반면, ['영업이익 - 스포츠', '월평균인당매출(ARPU) - 디즈니플러스'] 등은 모델 예측치를 상회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



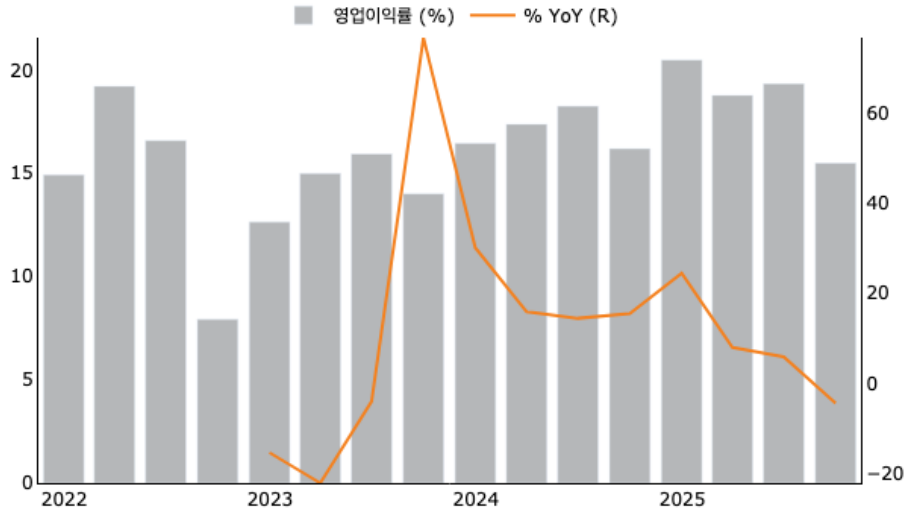
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 월트 디즈니 스포츠부문 영업이익 변동률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 월트 디즈니 영업이익률 변동 추이



자료: Company, Mirae Asset Research

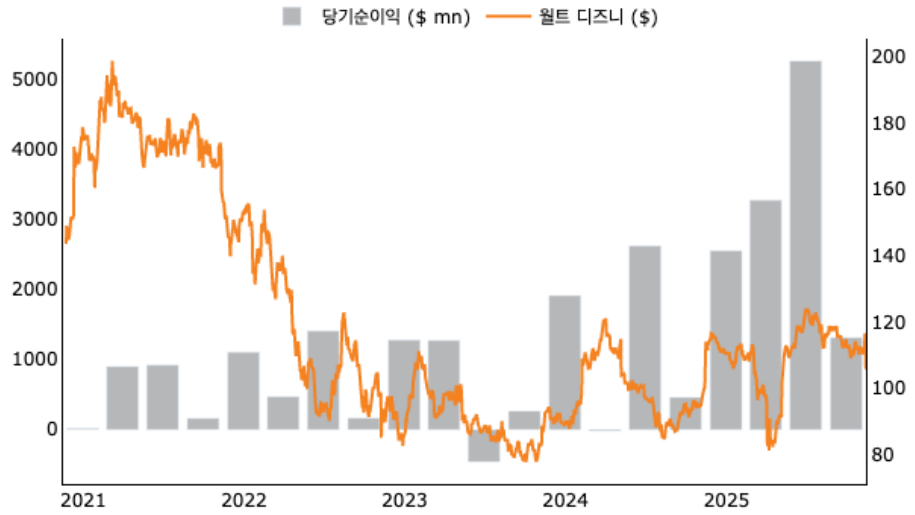
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 로버트 A. 아이거 CEO는 "우리는 창의적 자산과 브랜드 가치를 활용하여 회사를 강화하고, 직접 소비자 사업에서 의미 있는 진전을 이루었다"고 말했다; 2) 그는 "우리의 전략과 보완적인 사업 포트폴리오, 강력한 재무 구조 덕분에 소비자를 위한 고품질 제품에 지속적으로 투자하고 주주에게 수익을 증가시킬 수 있다"고 강조했다; 3) 또한, 올해의 성과에 대해 "디즈니의 미래를 위한 많은 성과에 만족한다"고 덧붙였다.

밸류에이션

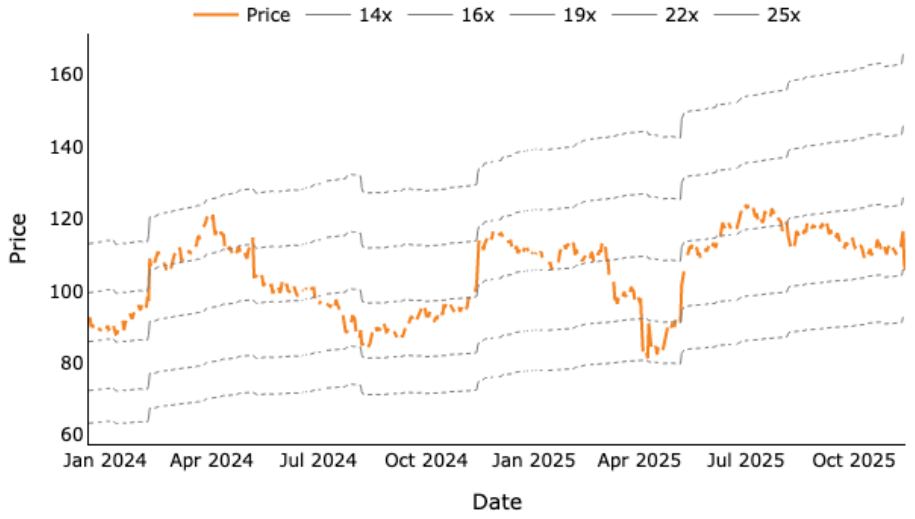
Walt Disney 주가는 지난 3개월간 -8.3% 하락했으며, 이는 나스닥지수 대비 -14.2%p, S&P500지수 대비 -12.7%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Comcast Corp는 -17.8% 하락했다. 현재 주가는 PER 17.6배로 과거 평균 19.1배보다 낮다. 최근 지수와의 상관관계는 강해졌다.

Exhibit 6: 월트 디즈니 당기순이익 추세



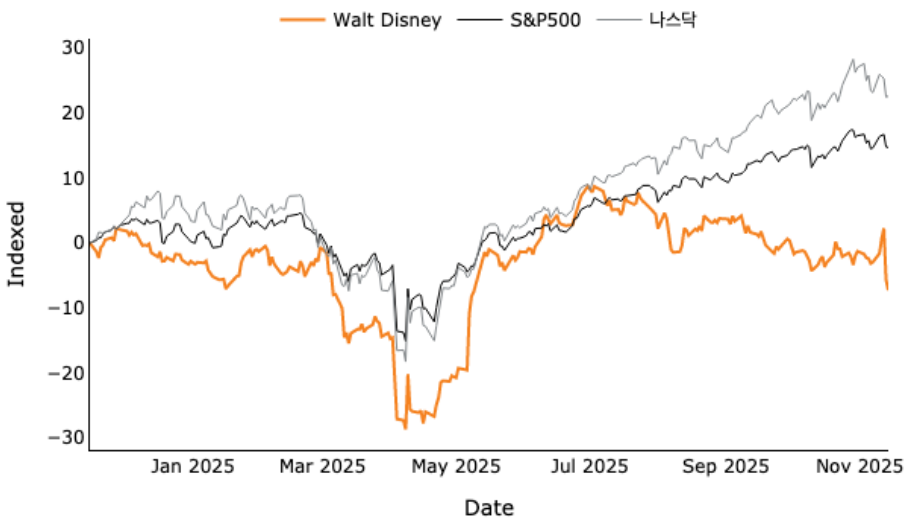
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Walt Disney P/E 밴드 차트



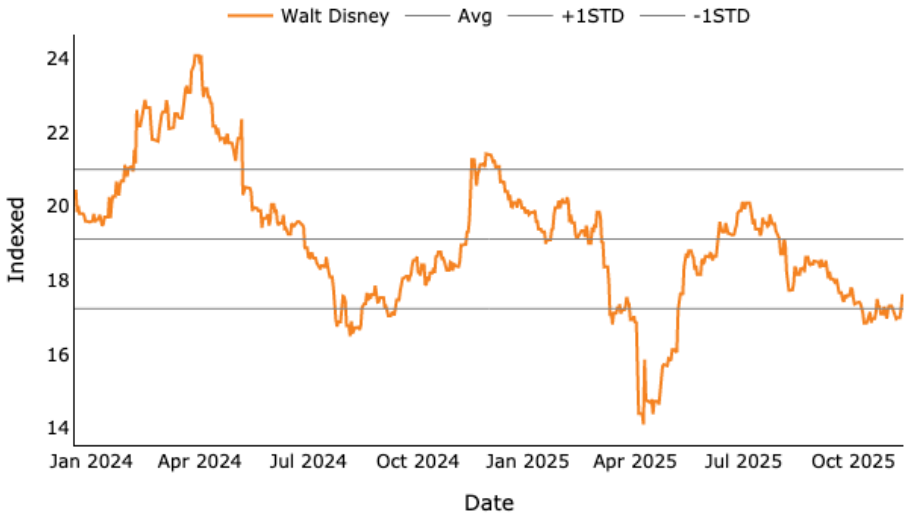
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Walt Disney, S&P500, 나스닥



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Valuation – P/E

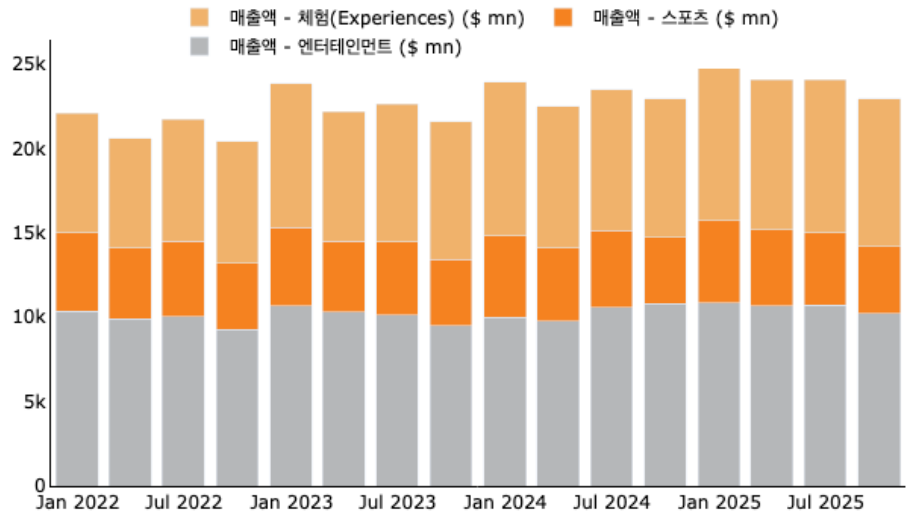


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

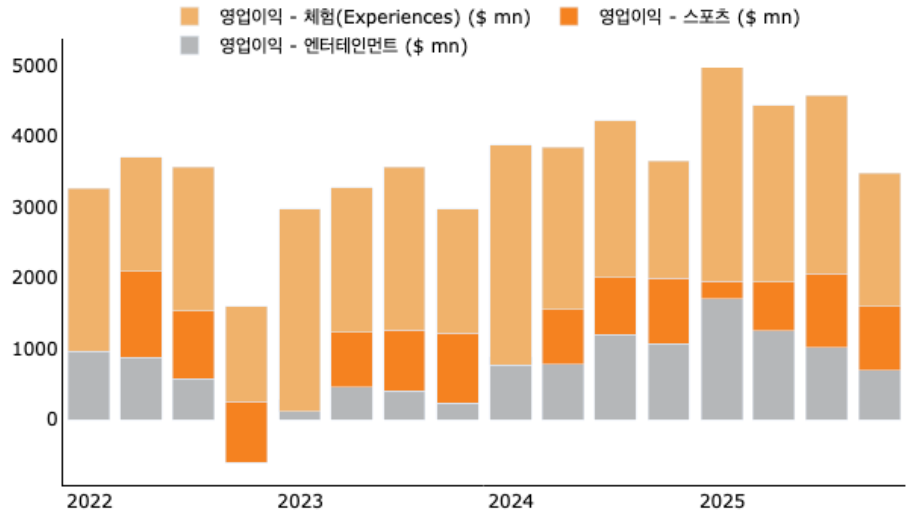
엔터테인먼트부문 매출액은 $10,208mn(-5.7% YoY, -4.6% QoQ)이며, 영업이익은 $691mn로 -35.2% YoY 감소했다. 스포츠부문 매출액은 $3,980mn(+1.7% YoY)로 소폭 증가했으나, 영업이익은 $911mn로 -1.9% YoY 감소했다. 체험부문 매출액은 $8,766mn(+6.4% YoY)로 증가했고, 영업이익은 $1,878mn로 +13.2% YoY 늘었다. $160 million의 개장 전 비용이 영업이익에 상당한 영향을 미쳤다.

Exhibit 10: 월트 디즈니 매출액 분석



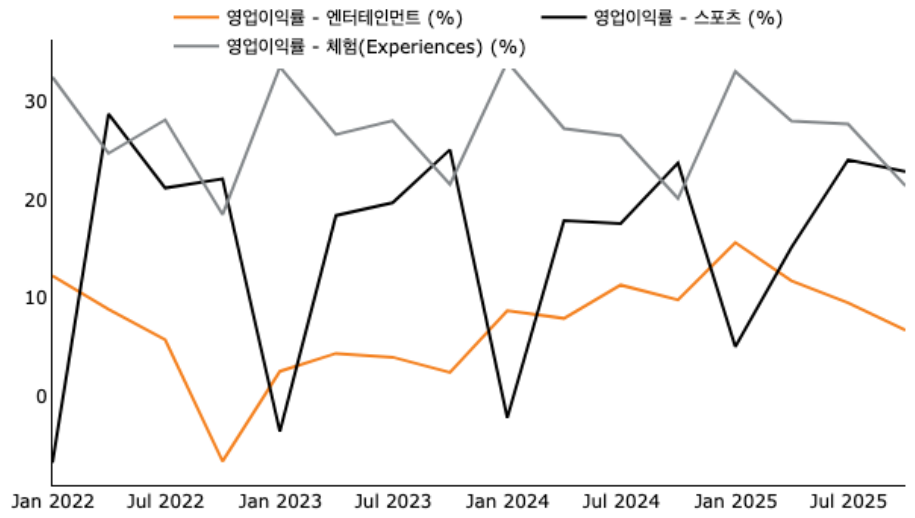
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 11: 월트 디즈니 영업이익 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 월트 디즈니 영업이익률 비교

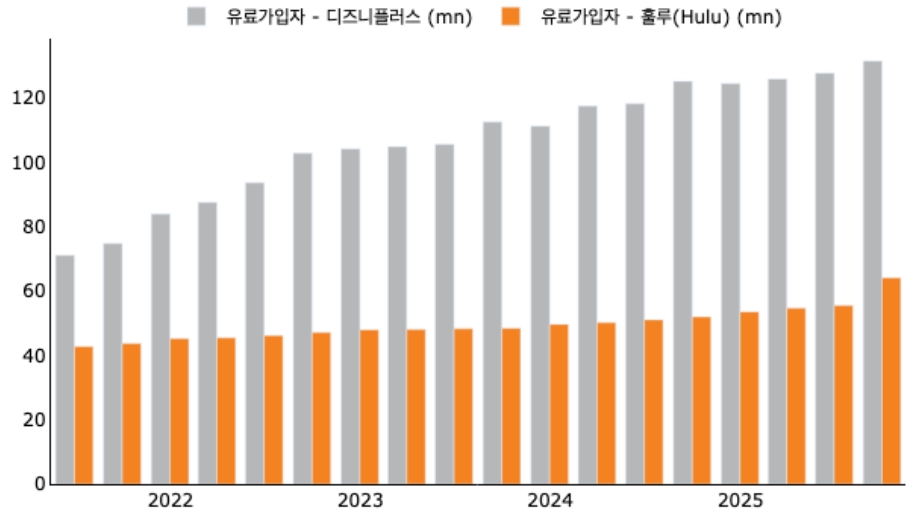


자료: Company, Mirae Asset Research

가입자수 및 ARPU

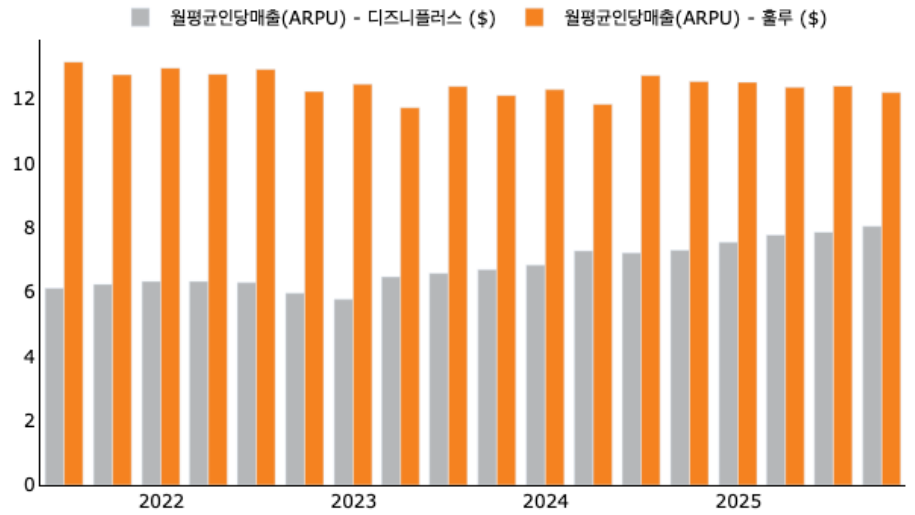
디즈니플러스 유료가입자수는 132백만(+5.0% YoY, +3.0% QoQ)으로 증가했으며, 훌루(Hulu) 유료가입자수는 64백만(+23.4% YoY, +15.6% QoQ)으로 더욱 두드러진 성장을 보였다. 디즈니플러스의 ARPU(월평균인당매출)는 $8.04(+10.1% YoY, +2.3% QoQ)로 상승했다. 반면, 훌루의 ARPU는 $12.20(-2.7% YoY, -1.6% QoQ)로 감소했다. 엔터테인먼트 매출액의 Direct-to-Consumer 부문은 $6,248mn (+8.0% YoY, +1.2% QoQ)으로 안정적인 성장을 이어갔다.

Exhibit 13: 디즈니 유료가입자 현황 비교



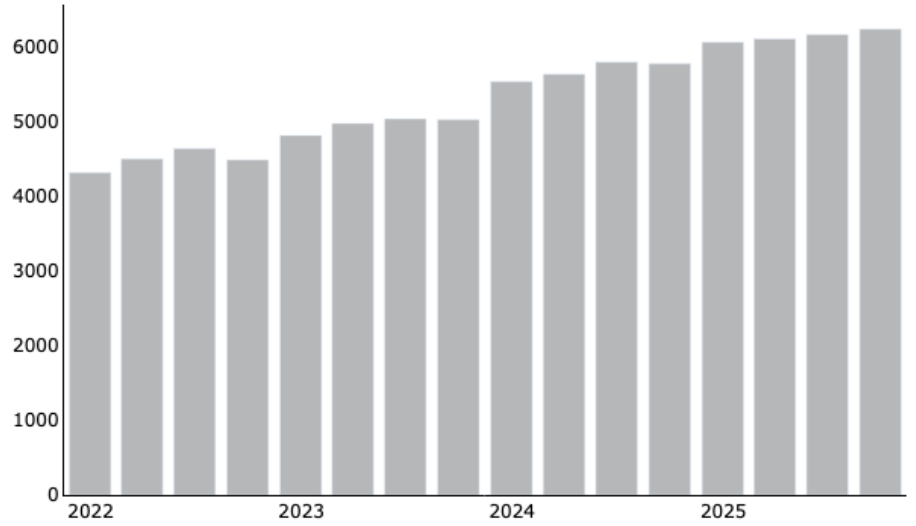
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 디즈니플러스와 훌루 ARPU 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 월트 디즈니 DTC 매출 추세

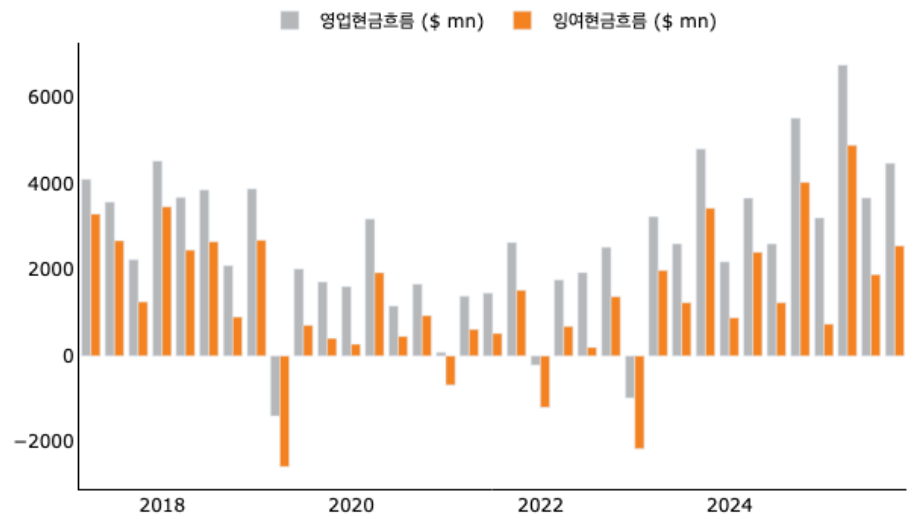


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 분석

영업현금흐름은 $4,474mn으로 전년 대비 18.9% 감소했다. 잉여현금흐름은 $2,558로 전년 동기 대비 36.5% 줄었다. 설비투자비는 $1,916mn으로 전년 대비 28.7% 증가했다.

Exhibit 16: 월트 디즈니 현금 흐름 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1744489/000174448925000154/fy2025_q4xprxex991.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.