Walt Disney
(DIS.US)

하반기를 기다리자

투자의견
NA

현재주가
104.45USD(02/02)

시가총액
185(십억달러)
269(조원)

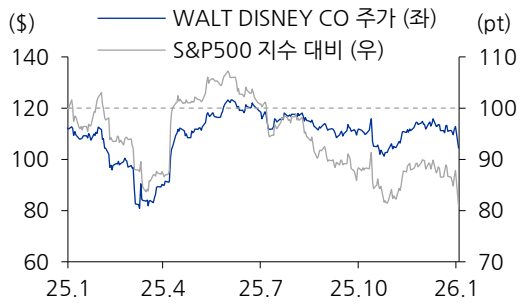
Media/Entertainment 이현지_ 02)368-6199_ hjlee1@eugenefn.com
RA 고수영_ 02)368-6162_ suek66@eugenefn.com

- Q1 FY2026 매출액 260억 달러(+5.2%yoy), 영업이익 46억 달러(-9.1%yoy, OPM 17.7%), 조정EPS 1.63달러(-7.4%yoy)로 낮아진 컨센서스 부합하는 실적 기록
- Entertainment 부문은 〈주토피아 2〉, 〈아바타: 불의 재〉가 각각 글로벌 박스오피스 10억 달러를 돌파하며 극장 수익이 매출을 견인했으나, 극장 개봉작 증가로 인한 제작 및 마케팅 비용이 함께 증가하며 부문이익 감소. Sports 부문에서는 신규 스포츠 중계권 도입에 따른 프로그래밍 비용 등 전반적인 비용 상승이 매출 성장을 상쇄함. 지난 11월 약 2주 간의 유튜브TV 송출 중단으로 인한 영업손실은 약 1억 달러 수준. Experiences 부문은 경쟁 심화 우려 속에서도 테마파크 성장세가 견조하게 유지되며 전사 수익성을 지지
- Q2 FY2026 가이던스로 3개 부문 모두 이익 전년동기 대비 감소~유지 수준을 제시하면서, 실적발표 후 시장은 예견된 감익보다도 아쉬운 가이던스에 민감하게 반응. 다만 주요 극장 개봉작 라인업, 상반기 메가 히트작 Disney+ 공개, 신규 크루즈 취항, 파리 디즈니랜드 〈겨울왕국〉 오픈 등 각 부문 기대 모멘텀이 하반기에 집중된 만큼 뚜렷한 상저하고 흐름을 감안할 필요. FY2026 조정EPS 두 자릿수 성장 및 주주환원 가이던스를 재확인했으며, 흑자기조에 안착한 DTC(SVOD)의 연간 가이던스 OPM 10% 달성 가능성도 긍정적(F1Q 8.4%). 지난 주 밥 아이거 CEO가 조기 퇴임할 것으로 예고되면서 당분간 주가는 신임 CEO 체제로의 재편에 따른 변동성 확대가 예상됨

현지명			WALT DISNEY CO
한글명			월트디즈니
시가총액(조원)			269
설립연도			1923년
설립자			월트 디즈니, 로이 O. 디즈니
본사 위치			미국 캘리포니아
현 CEO			밥 아이거
52주 최고/최저(USD)			124.7/80.1
주요주주 지분율(%)			
VANGUARD GROUP			9.0
블랙록			7.2
	1M	6M	YTD
주가상승률(%)	-6.6	-9.8	-8.2

9월 결산($mn)	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025
매출액	82,722	88,898	91,361	94,425
영업이익	6,533	5,100	8,319	13,832
당기순이익	3,145	2,354	4,972	12,404
EPS($)	1.73	1.29	2.72	6.88
증감률(%)	57.3	-25.4	110.9	152.9
PER(x)	55.6	37.4	18.9	21.6
ROE(%)	2.3	2.4	5.0	11.8
PBR(x)	2.1	2.0	2.0	1.8
EV/EBITDA(x)	18.9	18.1	17.3	11.9

자료: Bloomberg



고지사항

본 자료는 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공만을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료의 내용은 오차가 발생할 수 있으며, 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 따라서, 투자결정은 전적으로 투자자 본인의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다.

도표 1. **디즈니 실적 추이**

9월 결산, FY	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
($mn) CY	23/12	24/03	24/06	24/09	24/12	25/03	25/06	25/09	25/12	24/09	25/09
매출액	**23,549**	**22,083**	**23,155**	**22,574**	**24,690**	**23,621**	**23,650**	**22,464**	**25,981**	**91,361**	**94,425**
(%yoy)	*0.2%*	*1.2%*	*3.7%*	*6.3%*	*4.8%*	*7.0%*	*2.1%*	*-0.5%*	*5.2%*	*2.8%*	*3.4%*
Entertainment	9,981	9,796	10,580	10,829	10,872	10,682	10,704	10,208	11,609	41,186	42,466
Experiences	9,132	8,393	8,386	8,240	9,415	8,889	9,086	8,766	10,006	34,151	36,156
Sports	4,835	4,312	4,558	3,914	4,850	4,534	4,308	3,980	4,909	17,619	17,672
(%yoy)											
Entertainment	*-6.5%*	*-5.0%*	*4.5%*	*13.7%*	*8.9%*	*9.0%*	*1.2%*	*-5.7%*	*6.8%*	*1.4%*	*3.1%*
Experiences	*6.9%*	*9.8%*	*2.3%*	*1.0%*	*3.1%*	*5.9%*	*8.3%*	*6.4%*	*6.3%*	*4.9%*	*5.9%*
Sports	*4.2%*	*2.0%*	*5.1%*	*0.1%*	*0.3%*	*5.1%*	*-5.5%*	*1.7%*	*1.2%*	*3.0%*	*0.3%*
매출 비중											
Entertainment	42.4%	44.4%	45.7%	48.0%	44.0%	45.2%	45.3%	45.4%	44.7%	45.1%	45.0%
Experiences	38.8%	38.0%	36.2%	36.5%	38.1%	37.6%	38.4%	39.0%	38.5%	37.4%	38.3%
Sports	20.5%	19.5%	19.7%	17.3%	19.6%	19.2%	18.2%	17.7%	18.9%	19.3%	18.7%
영업이익(손실)	**3,876**	**3,845**	**4,225**	**3,655**	**5,060**	**4,436**	**4,575**	**3,480**	**4,600**	**15,601**	**17,551**
(%yoy)	*27.4%*	*17.0%*	*18.7%*	*22.8%*	*30.5%*	*15.4%*	*8.3%*	*-4.8%*	*-9.1%*	*21.3%*	*12.5%*
OPM(%)	16.5%	17.4%	18.2%	16.2%	20.5%	18.8%	19.3%	15.5%	17.7%	17.1%	18.6%
Entertainment	874	781	1,201	1,067	1,703	1,258	676	691	1,100	3,923	4,674
Experiences	3,105	2,286	2,222	1,659	3,110	2,491	2,516	1,878	3,309	9,272	9,995
Sports	-116	778	802	903	247	687	1,037	911	191	2,406	2,882
(%yoy)											
Entertainment	*153.3%*	*71.6%*	*194.4%*	*352.1%*	*94.9%*	*61.1%*	*-43.7%*	*-35.2%*	*-35.4%*	*171.7%*	*19.1%*
Experiences	*8.5%*	*12.3%*	*-3.3%*	*-5.7%*	*0.2%*	*9.0%*	*13.2%*	*13.2%*	*6.4%*	*3.6%*	*7.8%*
Sports	*적지*	*-2.0%*	*-6.1%*	*-8.0%*	*흑전*	*-11.7%*	*29.3%*	*0.9%*	*-22.7%*	*-0.2%*	*19.8%*
OPM											
Entertainment	8.8%	8.0%	11.4%	9.9%	15.7%	11.8%	6.3%	6.8%	9.5%	9.5%	11.0%
Experiences	34.0%	27.2%	26.5%	20.1%	33.0%	28.0%	27.7%	21.4%	33.1%	27.2%	27.6%
Sports	-2.4%	18.0%	17.6%	23.1%	5.1%	15.2%	24.1%	22.9%	3.9%	13.7%	16.3%
조정 EPS ($)	**1.22**	**1.21**	**1.39**	**1.14**	**1.76**	**1.45**	**1.61**	**1.11**	**1.63**	**4.97**	**5.93**
(%yoy)	*23.2%*	*30.1%*	*35.0%*	*39.0%*	*44.3%*	*19.8%*	*15.8%*	*-2.6%*	*-7.4%*	*32.2%*	*19.3%*

자료: 디즈니, 유진투자증권

도표 2. **Q1 FY2026 Review**

(십억달러, 달러)	Q1 FY26	Q1 FY25	%yoy	컨센서스	vs. Cons
매출액	**26.0**	24.7	+5.2%	25.7	+1.1%
Entertainment	11.6	10.9	+6.8%	11.2	+3.2%
Experiences	10.0	9.4	+6.3%	10.0	+0.5%
Sports	4.9	4.9	+1.2%	5.0	-1.0%
영업이익	**4.6**	5.1	-9.1%	4.6	+0.2%
Entertainment	1.1	1.7	-35.4%	1.2	-6.5%
Experiences	3.3	3.1	+6.4%	3.2	+4.6%
Sports	0.2	0.2	-22.7%	0.2	+7.3%
조정 EPS	**1.63**	1.76	-7.4%	1.56	+4.8%

자료: 디즈니, Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. **실적 가이던스 정리**

대상 시점	부문	내용
Q2 FY2026	Entertainment	Entertainment 영업이익 yoy flat - SVOD 영업이익 $500M(+$200M yoy)
	Experiences	Experiences 영업이익 yoy flat (북미 테마파크 내 해외 방문객 수요 약세, 'Disney Adventure'(3/10 신규취항 예정 디즈니 크루즈) 프리런칭 비용 인식, 파리 디즈니랜드 내 〈World of Frozen〉 프리오픈 비용 인식)
	Sports	Sports 매출 yoy flat Sports 영업이익 -$100M yoy: 중계권 비용
FY2026	Entertainment	Entertainment 영업이익 +DD%yoy, 하반기에 집중 - SVOD 영업이익률 10%
	Experiences	Experiences 영업이익 +HSD%yoy, 하반기에 집중
	Sports	Sports 영업이익 +LSD%yoy
	조정 EPS +DD%yoy, 영업활동현금 $19B	
	자사주 매입 $7B	
FY2027	조정 EPS +DD%yoy	

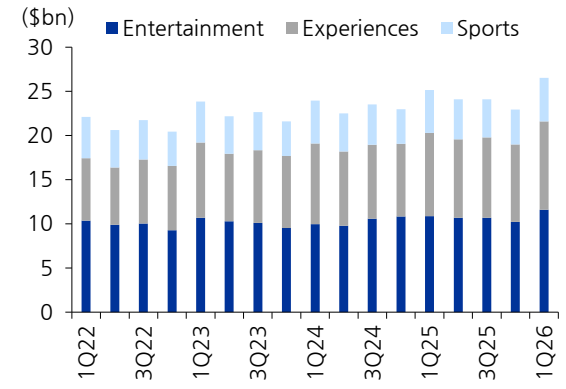
자료: 디즈니, 유진투자증권

도표 4. **디즈니 크루즈 타임라인**

첫 출항	크루즈	비고
1998. 7.	디즈니 매직	
1999. 8.	디즈니 원더	
2011. 1.	디즈니 드림	
2012. 3.	디즈니 판타지	
2022. 6.	디즈니 위시	
2024. 12.	디즈니 트레저	
2025. 11.	디즈니 데스티니	
2026. 3.	**디즈니 어드벤처**	*2025. 12. 첫 출항 예정이었으나 연기
2027	미정	
2029	미정	
2029	미정	*日 오리엔탈랜드(OLC) 운영, 일본 국내항로 운항
2030	미정	
2031	미정	

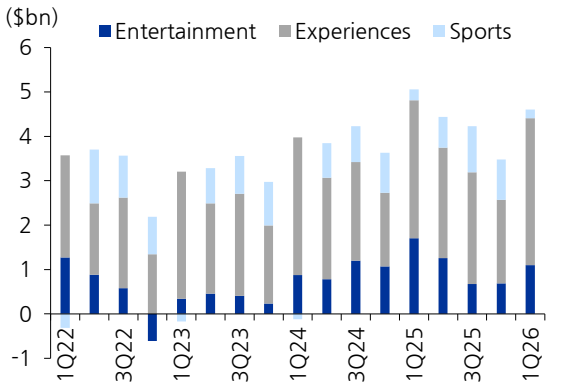
자료: 디즈니, 유진투자증권

도표 5. 디즈니 사업부문별 매출 추이



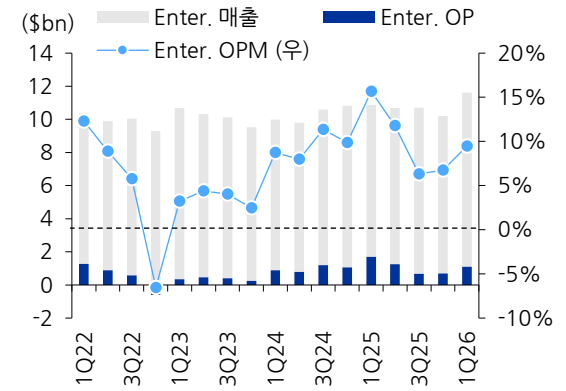
자료: 디즈니, 유진투자증권

도표 6. 디즈니 사업부문별 영업이익 추이



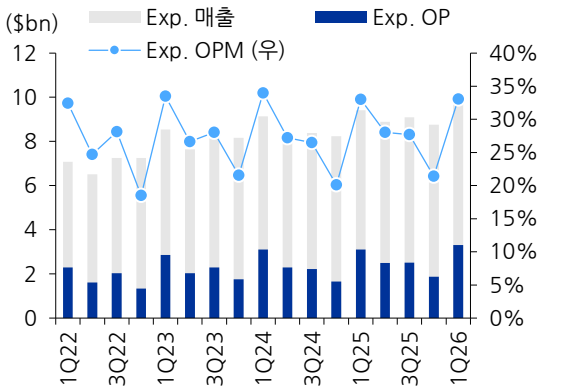
자료: 디즈니, 유진투자증권

도표 7. Entertainment 부문 실적 추이



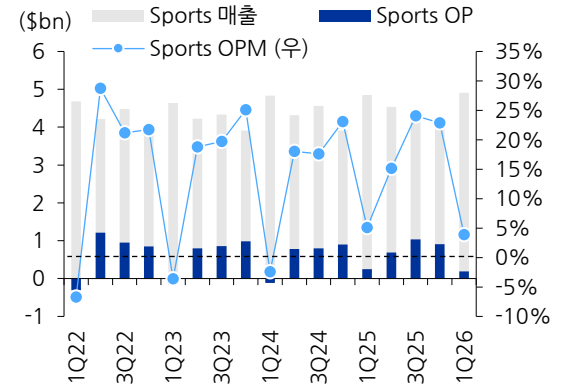
자료: 디즈니, 유진투자증권

도표 8. Experiences 부문 실적 추이



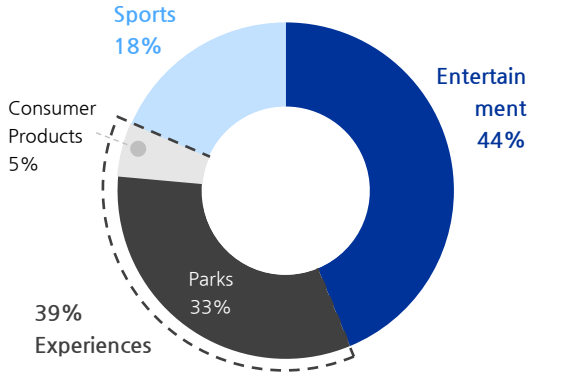
자료: 디즈니, 유진투자증권

도표 9. Sports 부문 실적 추이



자료: 디즈니, 유진투자증권

도표 10. 디즈니 사업부문별 매출 비중(Q1 FY26)



자료: 디즈니, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)