2026.03.06
키움증권 리서치센터 | 중국기업분석

본 조사분석자료는 당사 AI 서비스 키우 Me 를 사용하여 생성 및 작성되었으며,
해당 기업 및 섹터를 담당하는 금융투자분석사의 최종검수를 받았습니다.
검수 애널리스트 : 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

[AI 실적 리뷰] 아이치이(ADR) (IQ.US)

AI 로 효율 높여도, 비용 부담은 계속될까?

- 오리지널 콘텐츠와 멤버십, 광고 사업을 영위하는 미디어 플랫폼 기업
- FY4Q25 실적은 콘텐츠 유통 성장에도 불구하고 수익성 악화로 부진한 흐름
- AI 기반 효율화와 해외 성장에도 비용 부담으로 단기적 보수적 평가가 불가피

FY4Q25 실적 Review

FY4Q25(12 월말) 실적은 매출액 67 억 9,420 만 위안(YoY +2.7%, QoQ +1.7%, 컨센서스 대비 +0.4%), 영업이익 5,540 만 위안(YoY -80.6%, QoQ 흑자전환), 영업이익률 0.8%(YoY -3.5%p, QoQ +2.6%p, 컨센서스 대비 +0.9%p), EPS -0.01 위안(YoY 적자축소, QoQ 적자축소)를 기록했다.

콘텐츠 성장에도 비용 증가로 인한 수익성 압박

동사의 실적은 전반적으로 약세를 보이며, 시장 기대치에 부합하지 못하는 흐름을 나타냈다. 사업부별 매출을 확인해보면, Content Distribution 부문은 현금 거래 증가와 Strange Tales of Tang Dynasty III to Chang'an 등 오리지널 드라마 라인업의 흥행에 힘입어 YoY +94%로 7 억 8,770 만 위안까지 확대되며 가장 높은 성장세를 기록했다. Membership Services 부문 매출은 41 억 1,000 만 위안으로 YoY 변동이 없었으며, 가입자 수가 사상 최고치를 경신했음에도 계절적 요인과 콘텐츠 라인업 축소로 인해 성장세가 제한되었다. Online Advertising Services 부문 매출은 13 억 5,000 만 위안으로 YoY -6%를 기록했으며, 이는 거시경제 압력에 따른 광고주 전략 조정의 영향이 컸으나, 스트리밍 콘텐츠와 이커머스 캠페인 효과로 전분기 대비 개선 흐름을 보였다. 기타 매출은 5 억 4,790 만 위안으로 YoY -18%를 기록했으며, 이는 사업 협력 구조 변경에 기인했다. Content Distribution 부문의 강한 성장에도 불구하고, 콘텐츠 및 마케팅 비용 증가로 인해 영업비용이 YoY +8% 확대되며 전체 수익성에 부담으로 작용했다. 사업부별 실적은 Content Distribution 의 성장만으로 Membership Services 와 Online Advertising 의 부진을 상쇄하기에는 역부족이었으며, 전사 실적 전반에 압박 요인으로 작용했다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.3.5): $1.44
목표주가 컨센서스: $2.17

▶ 투자의견 컨센서스

Stock Data

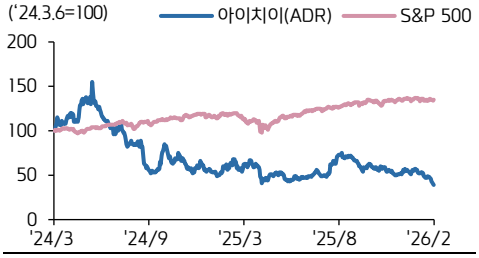
산업분류	엔터테인먼트
S&P 500 (03/05)	6,830.71
현재주가/목표주가	1.44 / 2.17
52 주 최고/최저 ($)	2.84 / 1.43
시가총액 (백만$)	1,386
유통주식 수 (백만)	527
일평균거래량 (3M)	11,144,597

Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	29,225	27,291	26,710	27,740
영업이익	1,811	229	794	1,110
OPM(%)	6.2	0.8	3.0	4.0
순이익	764	-206	184	760
EPS	0.79	-0.21	0.56	1.03
증가율(%)	-60.1	-126.6	-368.4	82.3
PER(배)	14.5	-	3.4	1.4
PBR(배)	1.1	1.0	0.1	0.1
ROE(%)	6.0	-	3.0	6.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	5.5

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-25.0	-25.4	-46.9	-37.9
S&P Index	0.4	-0.2	5.7	18.9

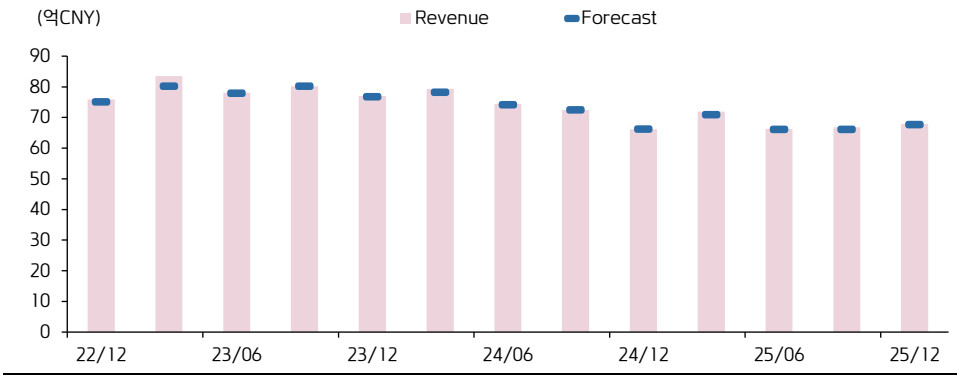


자료: Refinitiv 컨센서스, 키움증권 리서치

AI 기반 제작 효율화와 신규 사업 확장 전략

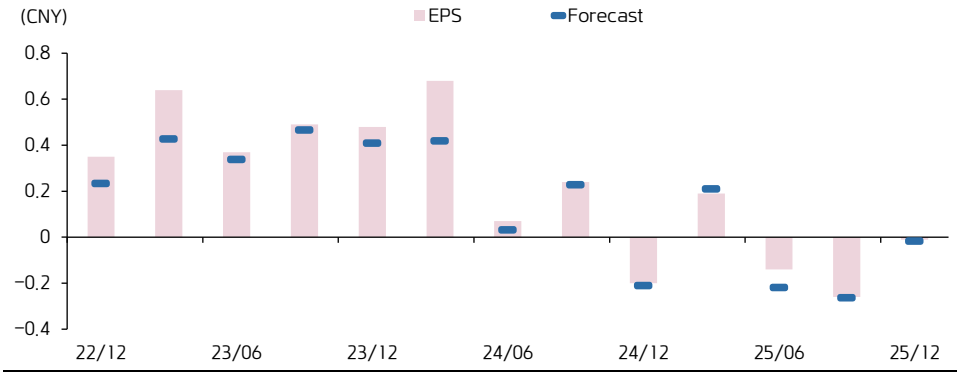
이번 분기 실적 발표 이후 동사는 매출이나 영업이익에 대한 구체적인 가이던스를 제시하지 않았으나, 경영진은 오리지널 콘텐츠 품질 강화와 멤버십·광고 사업 고도화, 그리고 AI 기반 제작 효율성 제고에 주력할 것임을 강조했다. CEO Yu Gong 은 경험형 비즈니스와 해외 멤버십 매출이 새로운 성장 동력임을 언급하며, 연내 IT Land 신규 2 개 지점 오픈과 IP 기반 소비재 사업 확장, 그리고 장기적 가치 창출 및 수익원 다각화를 목표로 하고 있음을 밝혔다. 4 월 개최 예정인 IT World Conference 에서는 AIGC 생태계 전략이 공개될 예정이며, AI 대형 모델 통합을 통해 콘텐츠 제작 비용 절감과 창작 장벽 완화, 플랫폼 경쟁력 제고를 기대하고 있다. AI 주도 콘텐츠 제작에 대한 정책적 지원과 통합 수익 배분 체계 도입은 사내외 창작자 모두의 고품질 콘텐츠 생산과 수익화 효율성 개선에 긍정적으로 작용할 전망이다. 브라질, 멕시코, 인도네시아 등 해외 시장의 빠른 성장세도 추가 모멘텀으로 작용하고 있다. 향후 전망은 해외 멤버십 성장, 경험형 비즈니스 확장, AI 기반 비용 효율화 등 긍정 요인이 존재하지만, 마케팅·콘텐츠 비용 부담과 마진 압박, 신규 사업 수익화 속도에 대한 불확실성이 상존해 단기적으로는 보수적 평가가 불가피하다.

아이치이(ADR) Revenue 컨센서스와 실적치 추이



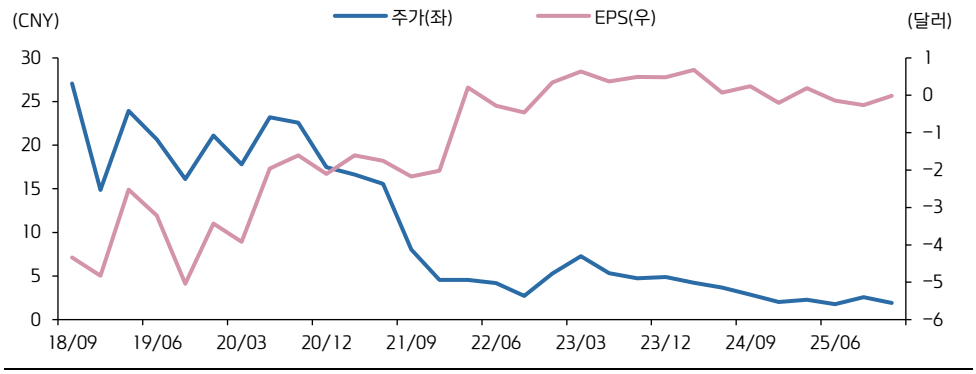
자료: Refinitiv, 키움증권 리서치 (주: 컨센서스는 2026-03-05 레피니티브 기준, Non-GAAP 기준)

아이치이(ADR) EPS 컨센서스와 실적치 추이



자료: Refinitiv, 키움증권 리서치 (주: 컨센서스는 2026-03-05 레피니티브 기준, Non-GAAP 기준)

아이치이(ADR) EPS 및 주가 추이 (분기별)



자료: Refinitiv, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 3월 5일 현재 보고서에 언급된 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에서 언급된 기업의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 당사 AI 서비스 키우 Me를 활용하여 작성되었으며, 금융투자분석사의 검수를 받았음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 투자에 참고를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 당사 AI 서비스 키우 Me 를 사용하여 생성 및 작성되었습니다. 투자의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.