디즈니

FY1Q26 리뷰: AI 예측 초과 성과 기록

- AI 통합 시계열 분석 결과, Walt Disney의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 총매출액과 엔터테인먼트 부문 매출액은 모델 예측치를 의미 있게 상회했으나, 영업이익과 영업이익률은 하회했다.
- 경영진의 코멘트에 따르면, 로버트 아이거 CEO는 회계연도 시작에 대한 만족감을 나타냈다. 그는 2025년에는 '주토피아 2'와 '아바타: 불과 재'와 같은 히트작으로 강력한 박스오피스 성과를 달성했다고 밝혔다. 또한, 이러한 프랜차이즈가 회사의 여러 사업 부문에서 가치를 창출하고 있으며, 지난 3년 동안의 성과에 대해 큰 자부심을 느끼고 있다고 강조했다.
- Walt Disney 주가는 지난 3개월간 -5.8% 하락했으며, 이는 나스닥지수 대비 -4.7%p, S&P500지수 대비 -7.6%p 초과 하락한 것이다. 현재 Walt Disney 주식은 PER 15.2배에 거래되고 있으며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

총매출액은 $25,981mn(+5.2% YoY, +15.7% QoQ)으로 증가했다. 엔터테인먼트 부문 매출액은 $11,609mn로 +6.8% YoY 증가했고, 체험부문 매출액은 $10,006mn로 +6.3% YoY 상승했다. 반면, 영업이익은 $4,600mn로 -9.1% YoY 감소했으며, 영업이익률은 17.7%로 -2.8%p YoY 하락했다. 당기순이익은 $2,402mn(-6.0% YoY)이며, 주당순이익(EPS)은 $1.34(-4.3% YoY)이다. 이러한 성과는 'Zootopia 2'와 'Avatar: Fire and Ash'와 같은 성공적인 영화들이 기여했으나, 국내 공원에서의 국제 방문객 감소가 영업이익 성장에 영향을 미쳤다. 양호한 실적은 주로 총매출액이 증가한 것 때문이다. 특히, 엔터테인먼트부문 매출액이 +6.8% YoY 상승한 점이 주요 요인으로 작용했다. 총매출액, 영업이익, 당기순이익, 주당순이익(EPS) 모두 컨센서스 추정치에 대체로 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, mn)	Quarter ending 2025.12.31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	25,981	15.7	5.2
매출액 - 엔터테인먼트	11,609	13.7	6.8
매출액 - 스포츠	4,909	23.3	1.2
매출액 - 체험(Experiences)	10,006	14.1	6.3
영업이익	4,600	32.2	-9.1
당기순이익	2,402	82.9	-6.0
주당순이익(EPS)	1.34	83.6	-4.3
유료가입자 - 디즈니플러스	0.01	-100.0	-100.0

자료: Company, Mirae Asset Research

MIRAE ASSET 미래에셋증권

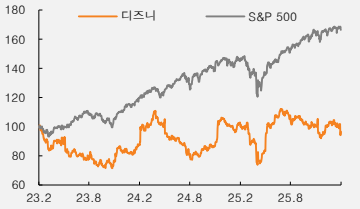
Equity Research
2026.2.5

Mirae Asset Research AI

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

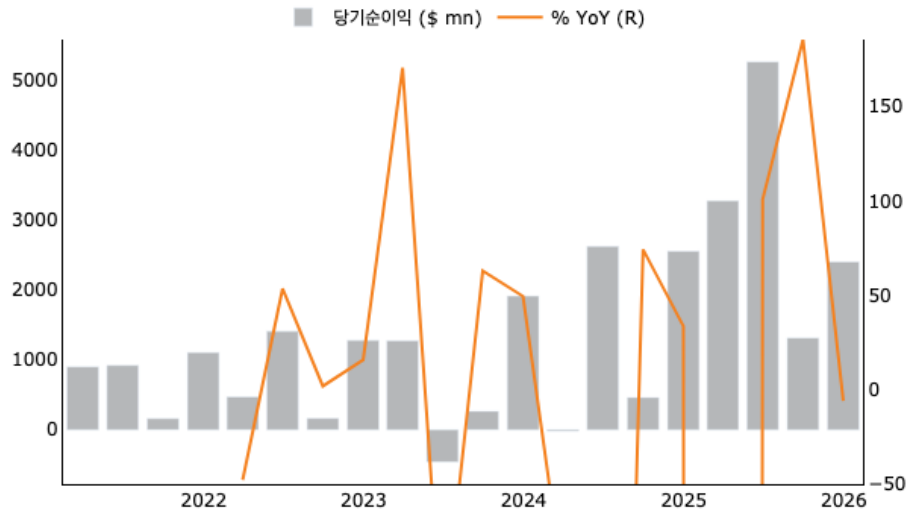
S&P 500(p)	6,882.72
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	0.9
시가총액(십억USD)	189.64
시가총액(조원)	274.79
상장주식수(백만주)	1,771.5
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,326.64
52주 최저가(USD)	81.72
52주 최고가(USD)	124.01

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-4.3	-10.3	-5.5
상대주가	-4.6	-17.5	-17.1



[감수]
최유진
choi.yoojin@miraeasset.com

Exhibit 2: 월트디즈니 순이익 및 변동률

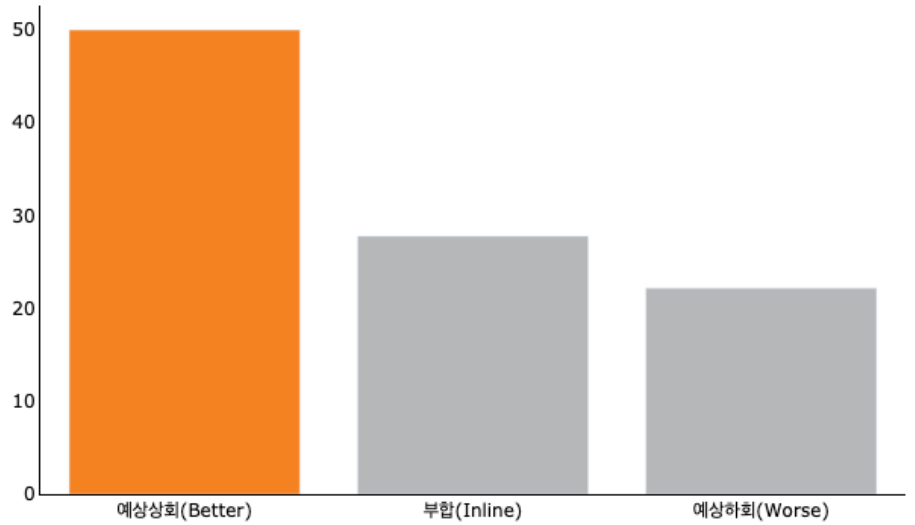


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

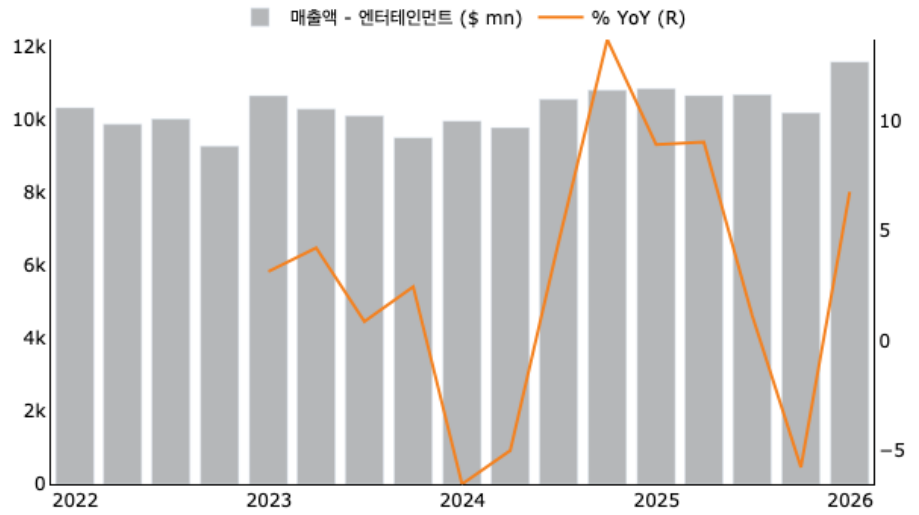
AI 통합 시계열 분석 결과, Walt Disney의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 50.0%, 부합: 27.8%, 하회: 22.2%) 주요 지표 중 ['총매출액', '매출액 - 엔터테인먼트']는 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['영업이익 - 엔터테인먼트', '영업이익률']은 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



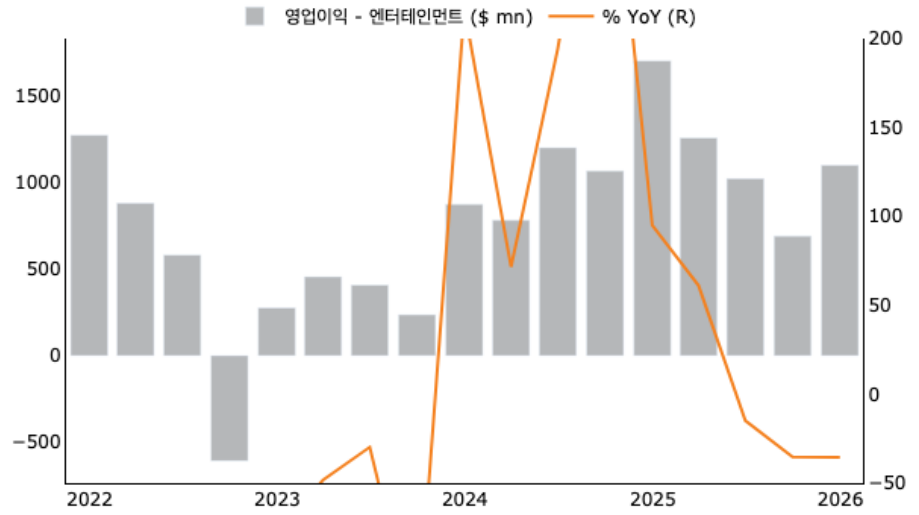
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 월트 디즈니 엔터테인먼트 매출 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 월트디즈니 엔터테인먼트 영업이익 변동 추이



자료: Company, Mirae Asset Research

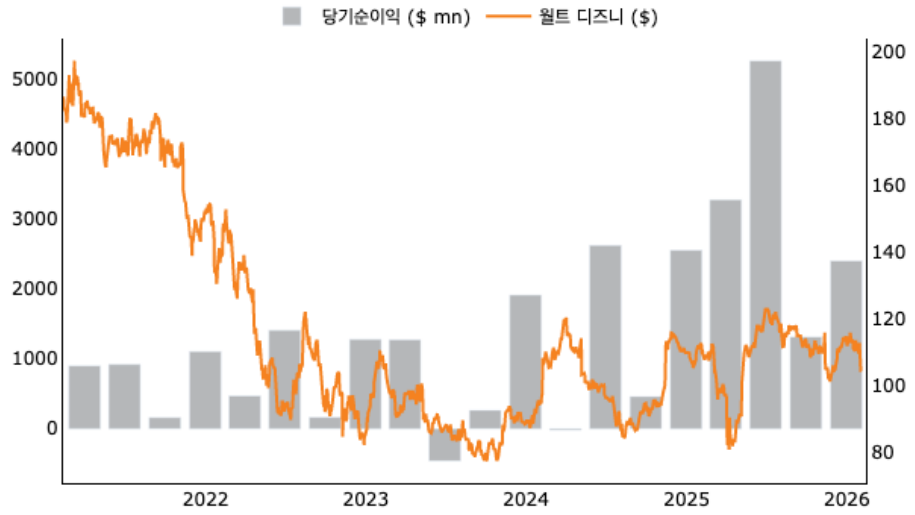
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 로버트 아이거 CEO는 회계연도 시작에 대한 만족감을 표명했다; 2) 2025년에는 '주토피아 2'와 '아바타: 불과 재'와 같은 억 달러 히트작으로 강력한 박스오피스 성과를 달성했다고 밝혔다; 3) 이러한 프랜차이즈는 회사의 여러 사업 부문에서 가치를 창출하고 있으며, 그는 지난 3년 동안의 성과에 대해 큰 자부심을 느끼고 미래를 위한 회사 관리에 대한 의지를 강조했다.

밸류에이션

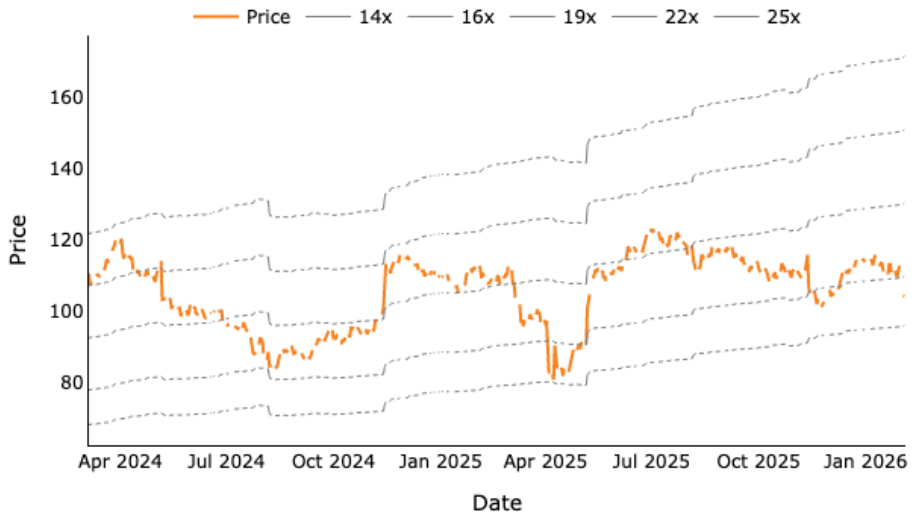
Walt Disney 주가는 지난 3개월간 -5.8% 하락했으며, 이는 나스닥지수 대비 -4.7%p, S&P500지수 대비 -7.6%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Netflix는 -26.9%, Comcast Corp는 17.1%의 수익률을 기록했다. 현재 Walt Disney 주식은 PER 15.2배에 거래 중이다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 월트 디즈니 당기순이익 추이



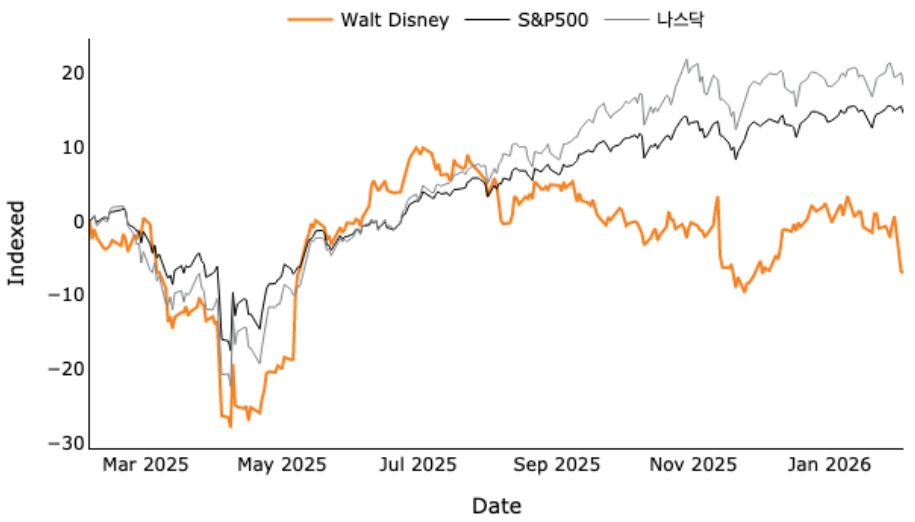
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Walt Disney PE 밴드 차트



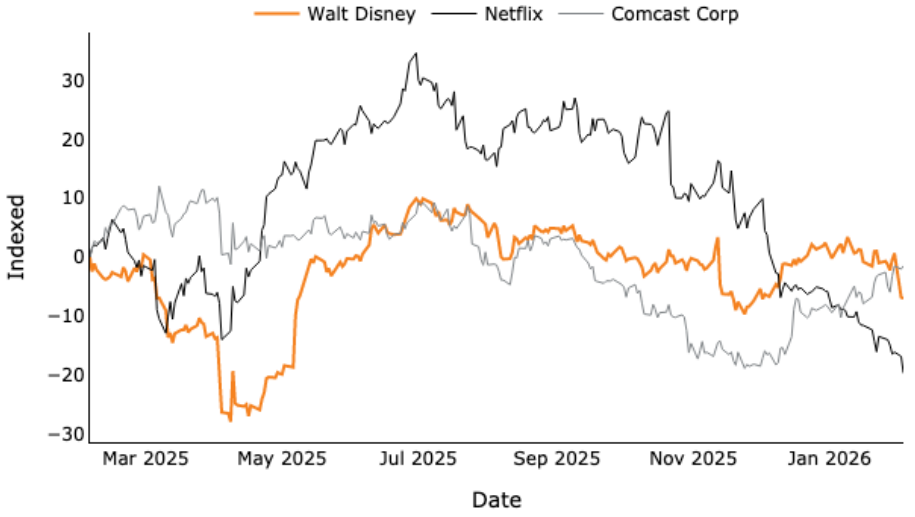
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



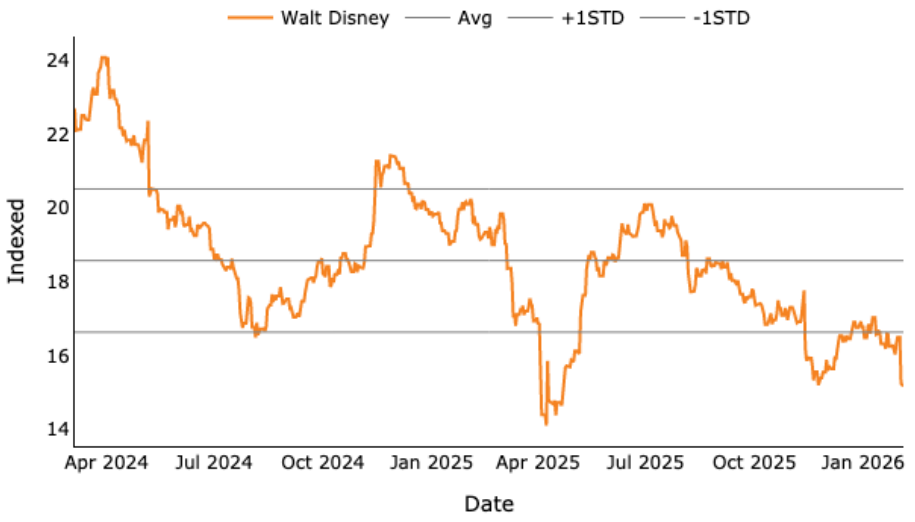
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Walt Disney 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

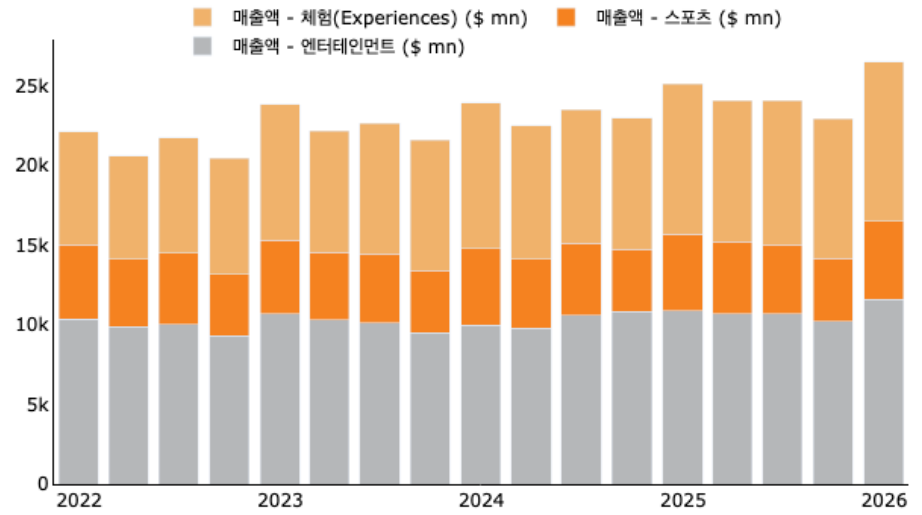


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

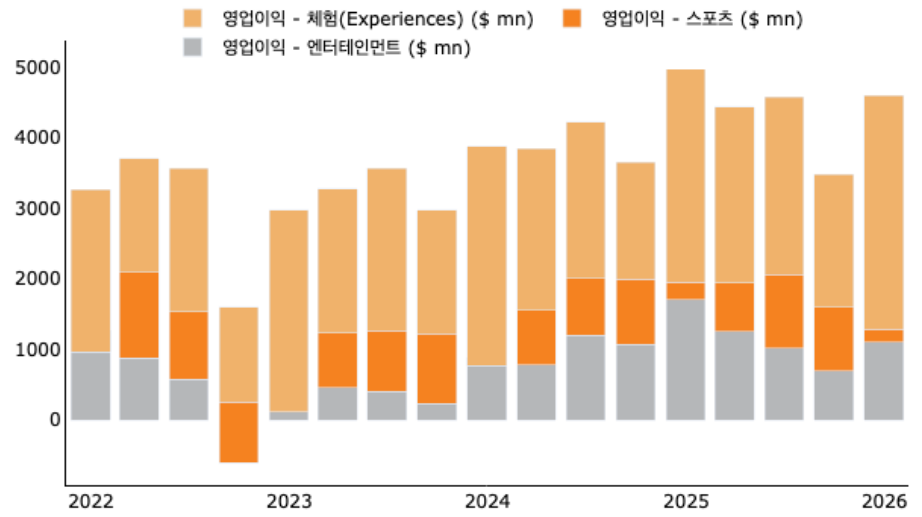
엔터테인먼트부문 매출액은 $11,609mn(+6.8% YoY)로 증가했으나, 영업이익은 $1,100mn로 -35.4% YoY 크게 감소했다. 스포츠부문 매출액은 $4,909mn(+1.2% YoY)이고, 영업이익은 $191mn(-22.7% YoY)를 기록했다. 체험부문 매출액은 $10,006mn로 +6.3% YoY 증가했고, 영업이익은 $3,309mn로 +6.4% YoY 늘었다. 국내 공원에서의 국제 방문객 감소, 디즈니 크루즈 라인의 디즈니 어드벤처 사전 출시 비용, 파리 디즈니랜드의 월드 오브 프로즌 사전 개장 비용 등으로 인해 제한적이다. 또한, 권리 비용 증가로 인해 영업이익이 감소했다. 엔터테인먼트부문의 DTC매출액은 $5,346mn으로, 전년 동기 대비 11.0% 증가했으다.

Exhibit 11: 월트 디즈니 매출액 분석



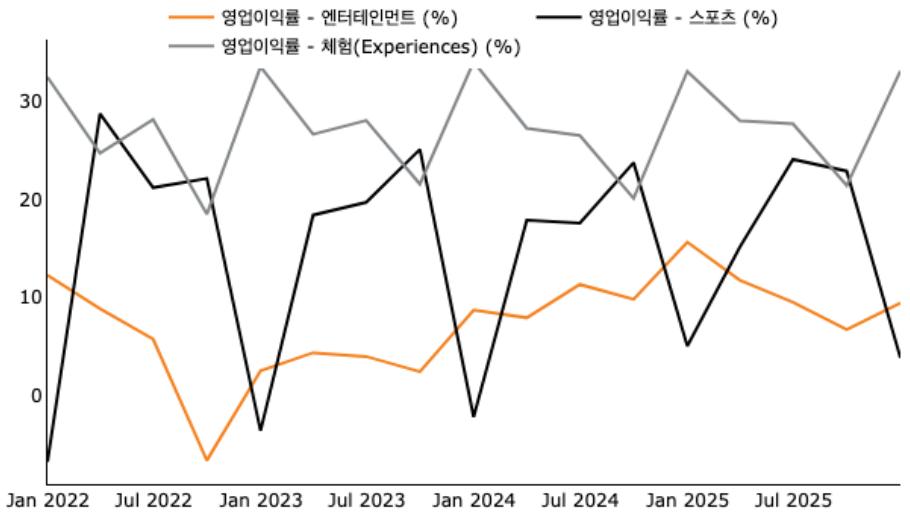
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 월트디즈니 영업이익 부문별 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 월트 디즈니 영업이익률 비교

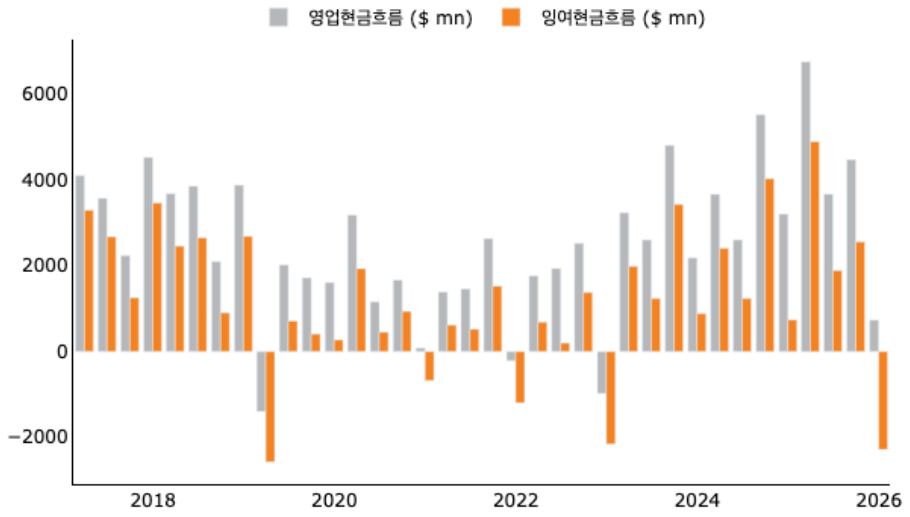


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

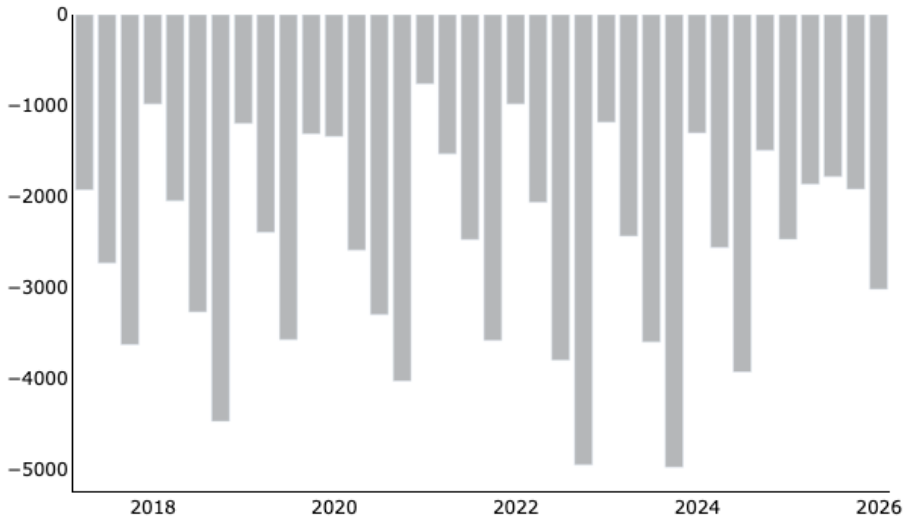
영업현금흐름은 $735mn(-77.1% YoY)으로 크게 감소했다. 잉여현금흐름은 $-2,278.0mn (-408.3% YoY)으로 부정적인 결과를 보였다. 설비투자비는 $3,013mn(+22.2% YoY, +57.3% QoQ)으로 급증했다. 기업의 현금 흐름 관리에 대한 도전 과제를 나타낸다. 특히, 영업현금흐름의 급격한 감소는 운영 효율성에 대한 재검토를 요구한다.

Exhibit 14: 월트디즈니 현금흐름 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 월트 디즈니 설비 투자 추세



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1744489/000174448926000018/fy2026_q1xprxex991.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.