

도표 1. 스튜디오드래곤 3Q18 Review

(단위:십억원,%)

	3Q18P	3Q17	YoY	2Q18	QoQ	컨센서스	차이
매출액	124	77	59.6	74	66.5	122	1.5
영업이익	22	7	223.4	7	193.0	25	-12.2
당기순이익	17	6	205.6	9	94.4	20	-14.8

자료: 스튜디오드래곤, Fnguide, DB 금융투자

도표 2. 스튜디오드래곤 상세 실적 추정 내역

(단위:십억원,%)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출	75	62	77	72	80	74	124	103.9	287	383	531
편성	26	24	42	39	41	34	49	46	131	170	221
판매	36	26	23	26	32	29	63	45	112	170	256
기타	13	12	12	7	7	11	11	13	44	42	54
매출원가	59	50	67	64	66	64	99	85	240	314	423
제작비	49	42	60	58	59	56	87	74	210	276	368
판매수수료	5	4	3	4	5	4	10	7	17	25	38
기타	4	3	4	2	2	3	3	4	13	13	16
매출총이익	17	12	11	7	14	11	25	19	47	69	108
판관비	3	3	4	4	3	3	3	4	14	14	17
영업이익	14	9	7	3	11	7	22	15	33	55	91
세전이익	13	9	6	2	11	11	22	16	30	60	93
당기순이익	13	3	6	2	8	9	17	12	24	46	70
<i>YoY</i>											
매출					6.0	19.7	59.6	44.6	46.7	33.4	38.7
영업이익					-23.7	-17.4	223.4	332.8	55.6	65.5	66.6
당기순이익					-41.3	217.9	205.6	486.5	87.9	92.5	52.5

자료: 스튜디오드래곤, DB 금융투자

대차대조표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
유동자산	81	290	309	387	465
현금및현금성자산	12	51	23	105	141
매출채권및기타채권	39	55	83	53	62
재고자산	0	1	2	2	2
비유동자산	161	170	200	202	204
유형자산	1	1	1	1	1
무형자산	124	128	158	160	161
투자자산	2	4	4	4	4
자산총계	242	459	510	589	668
유동부채	84	91	95	104	108
매입채무및기타채무	20	34	38	48	51
단기차입금및단기차채	8	0	0	0	0
유동성장기부채	0	10	10	10	10
비유동부채	21	0	0	0	0
사채및장기차입금	20	0	0	0	0
부채총계	106	91	95	105	108
자본금	11	14	14	14	14
자본잉여금	115	320	320	320	320
이익잉여금	8	32	78	148	224
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	136	368	414	484	560

손익계산서

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
매출액	154	287	383	531	620
매출원가	133	240	314	423	497
매출총이익	22	47	69	108	123
판매비	5	14	14	17	20
영업이익	17	33	55	91	102
EBITDA	39	74	114	169	192
영업외손익	-6	-3	6	2	2
금융손익	-1	-3	6	2	2
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-5	0	0	0	0
세전이익	10	30	60	93	105
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8	24	46	70	76
차배주주지분순이익	8	24	46	70	76
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	8	24	46	70	76
증감률(%YoY)					
매출액	NA	85.7	33.4	38.7	16.8
영업이익	NA	98.3	65.5	66.6	12.6
EPS	NA	84.5	56.3	52.2	8.4

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	-12	-7	62	166	130
당기순이익	8	24	46	70	76
현금유출이없는비용및수익	27	46	68	99	116
유형및무형자산상각비	22	41	60	78	89
영업관련자산부채변동	-46	-73	-38	20	-33
매출채권및기타채권의감소	-27	-14	-27	29	-9
재고자산의감소	0	-2	0	0	-1
매입채무및기타채무의증가	11	9	4	9	3
투자활동현금흐름	-70	-141	-90	-83	-93
CAPEX	-1	0	0	0	-1
투자자산의손중	-2	-2	0	0	0
재무활동현금흐름	93	188	-1	-1	-1
사채및차입금의 증가	28	-18	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	126	208	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	12	40	-28	82	36
기초현금	0	12	51	23	105
기말현금	12	51	23	105	141

주요 투자지표

12월 결산원 % 배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당이익(원)					
EPS	569	1,050	1,641	2,498	2,709
BPS	6,176	13,141	14,782	17,280	19,989
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	61.9	59.4	39.0	36.0
P/B	NA	4.9	6.6	5.6	4.9
EV/EBITDA	NA	22.1	22.5	14.7	12.8
수익성(%)					
영업이익률	10.8	11.5	14.3	17.1	16.5
EBITDA마진	25.1	25.9	29.9	31.9	30.9
순이익률	5.3	8.3	12.0	13.2	12.3
ROE	6.0	9.5	11.8	15.6	14.5
ROA	3.4	6.8	9.5	12.7	12.1
ROC	8.5	15.6	19.4	28.3	29.8
안정성및기타					
부채비율(%)	77.8	24.7	23.0	21.6	19.3
이자보상배율(배)	19.5	19.0	79.1	75.8	85.3
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시, 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2018-09-30 기준) - 매수(75.2%) 중립(24.8%) 매도(0.0%)

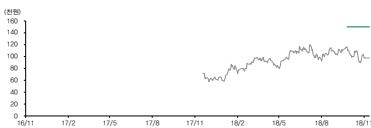
■ 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

스튜디오드래곤 현재주 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/10/01	Buy	150,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경