



BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원

주가(8/31): 80,000원

시가총액: 22,477억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/31)	최고가	최저가
52주 주가동향		848.24pt
최고/최저가 대비	92,500원	62,000원
등락률	-13.5%	29.0%
수익률	절대	상대
1M	-6.1%	-9.7%
6M	8.5%	-21.8%
1Y	31.3%	14.5%

Company Data

발행주식수	28,096 천주
일평균 거래량(3M)	357천주
외국인 지분율	8.8%
배당수익률(20E)	0.0%
BPS(20E)	16,666원
주요 주주	CJ ENM외 5인
	61.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	379.6	468.7	545.1	597.5
영업이익	39.9	28.7	50.8	54.9
EBITDA	115.2	145.5	145.8	157.4
세전이익	45.6	33.1	55.7	66.8
순이익	35.8	26.4	40.7	46.6
지배주주지분순이익	35.8	26.4	40.7	46.6
EPS(원)	1,278	941	1,449	1,660
증감률(% YoY)	21.7	-26.3	53.9	14.5
PER(배)	72.3	85.9	55.2	48.2
PBR(배)	6.46	5.31	4.80	4.37
EV/EBITDA(배)	21.1	14.9	14.6	13.5
영업이익률(%)	10.5	6.1	9.3	9.2
ROE(%)	9.3	6.4	9.1	9.5
순차입금비율(%)	-39.2	-24.8	-26.4	-25.0

자료: 키움증권

Price Trend

 Company Updates

스튜디오드래곤 (253450)

코로나 블루 극복의 열쇠



캡티브 중심의 안정적 편성 매출에 글로벌 향 판매 성장이 가미되어 중장기적인 실적 개선 시나리오를 확인했습니다. 방영 플랫폼의 다변화는 지상파 및 넷플릭스 외 글로벌 OTT를 대상으로 더욱 확대될 것으로 보여 판매 라이브러리와 ASP 증가가 동시에 발생할 것으로 전망합니다. 여기에 중국향 수출 모멘텀이 더해지면 한단계 레벨업된 실적을 달성할 수 있을 것으로 예상합니다.

>> 드라마 강자의 위치를 확인하다

2분기 매출액 1,614억원(yoy +25.9%), 영업이익 169억원(yoy +56.5%, OPM 10.5%), 순이익 134억원(yoy +83.7%)을 기록하며 시장 기대치를 상회하는 실적을 달성했다. 대작 드라마에 대한 시청률 기대가 앞섰던 〈더 킹: 영원의 군주〉는 최고 시청률 11.6%로 다소 아쉬운 성적을 올렸지만, 드라마 편성 플랫폼 다각화에 따른 편성 및 판매 매출 확대로 이어져 2분기 실적을 견인했다. 이와 같은 대작 드라마의 수익성 확보는 매출원가율 등 비용 지표 관리에도 효율적으로 작용할 것으로 보여 사전 마진율 제고 및 사후 추가 이익 시현 양쪽으로 영향을 미칠 것으로 판단한다. 3분기에는 〈사이코지만 괜찮아〉, 〈비밀의 숲 2〉 등 캡티브 편성이 강화되며 코로나19에 따른 증가한 콘텐츠 수요에 대비하고, 분기별 상각 조정을 통해 비용 구조가 개선된 효과를 거둘 것으로 보인다.

>> 웰메이드 콘텐츠, 코로나 블루 극복의 대안

코로나19로 인한 촬영 중단 등이 결정되며 편성 일정 조정이 필요할 것으로 보인다. 다만 1주일 수준의 촬영 중단은 기존 편성 분량 및 종영 후 신규 작품 방송 준비 등에 소요된 1~2주 기간을 반영하면 방송 총량에 크게 영향을 주지 않을 것으로 판단한다.

또한 집중된 콘텐츠 수요를 통해 시청자의 피로감도 높아졌을 것으로 보이지만 동사 웰메이드 콘텐츠의 글로벌 흥행은 최근 나타난 넷플릭스 국가별 순위에서 보듯이 차별화 가능성이 높다. 국내 및 넷플릭스 제작 일정에 차질이 발생하더라도 분기별 10편 내외의 작품 제작 진행이 가능할 것으로 예상되어 국내 최대의 드라마 공급 스튜디오의 역할을 할 것으로 기대한다.

>> 투자의견 BUY, 목표주가 110,000원 유지

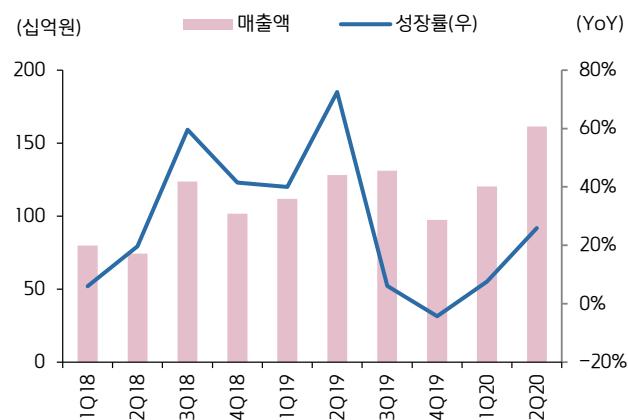
기존 마진 구조 보다 우위에 있는 넷플릭스와 3년간 21편 규모의 공급 계약은 연간 영업이익률 제고를 이끌 것으로 판단한다. 또한 아마존, 애플TV+, HBO max 등 신규 플랫폼과의 작품 진행 및 중국 등 지역 다변화도 동시에 추진될 것으로 보인다. 이에 따라 신작의 ASP가 2019년보다 20% 이상 상승하며 수익성 기반의 사업 모델이 더욱 강화될 것으로 보여 미디어 업종 내 최선호주로 제시하며, 투자의견 BUY 및 목표주가 110,000원은 유지한다.

스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	161.4	128.0	135.4	468.5	545.1	597.5
(YoY)	40.0%	72.5%	6.1%	-4.2%	7.6%	25.9%	-2.4%	39.1%	23.5%	16.3%	9.6%
편성	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	65.4	52.7	58.2	208.7	221.6	234.8
판매	56.2	60.3	60.0	42.8	66.9	75.7	62.8	63.8	219.2	269.2	305.6
기타	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	20.3	12.5	13.3	40.6	54.3	57.1
매출원가	96.8	112.8	115.9	95.2	103.6	139.6	111.9	117.5	420.8	472.6	519.5
(YoY)	46.2%	77.2%	17.1%	0.0%	7.0%	23.7%	-3.5%	23.4%	29.9%	12.3%	9.9%
매출총이익	15.0	15.4	15.3	2.1	16.7	21.8	16.1	17.9	47.7	72.5	78.0
(YoY)	9.9%	44.5%	-38.2%	-67.3%	11.1%	42.0%	5.4%	749.6%	-13.9%	51.7%	7.6%
GPM	13.4%	12.0%	11.7%	2.2%	13.8%	13.5%	12.6%	13.2%	10.2%	13.3%	13.1%
판관비	4.0	4.6	4.4	6.2	5.0	4.9	5.2	6.4	19.1	21.5	23.1
(YoY)	33.0%	35.2%	33.7%	0.8%	26.6%	7.5%	19.1%	3.4%	21.1%	12.8%	7.3%
영업이익	11.0	10.8	10.9	-4.1	11.6	16.9	10.9	11.5	28.6	50.9	54.9
(YoY)	3.5%	48.8%	-49.2%	적전	5.5%	56.5%	-0.1%	흑전	-27.8%	77.7%	7.8%
OPM	9.9%	8.4%	8.3%	-4.2%	9.7%	10.5%	8.5%	8.5%	6.1%	9.3%	9.2%
순이익	9.1	7.3	11.6	-1.7	8.6	13.4	9.2	9.6	26.4	40.8	46.6
(YoY)	16.1%	-17.8%	-32.8%	적전	-5.9%	83.7%	-20.7%	흑전	-25.9%	54.7%	14.3%
NPM	8.2%	5.7%	8.8%	-1.7%	7.1%	8.3%	7.2%	7.1%	5.6%	7.5%	7.8%

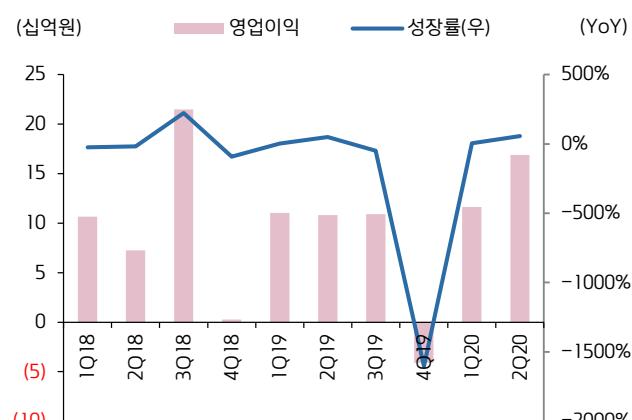
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 매출액 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



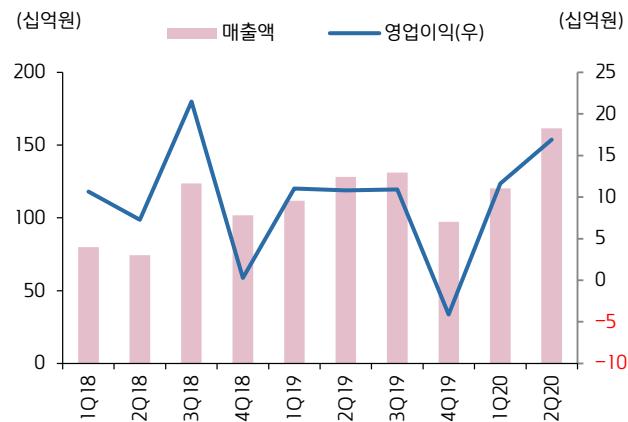
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 영업이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



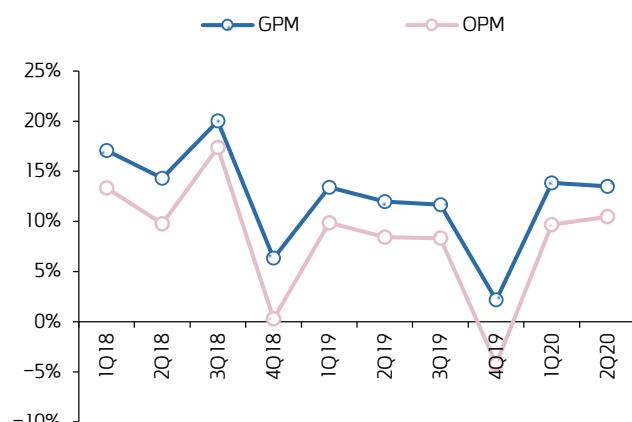
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS연결)



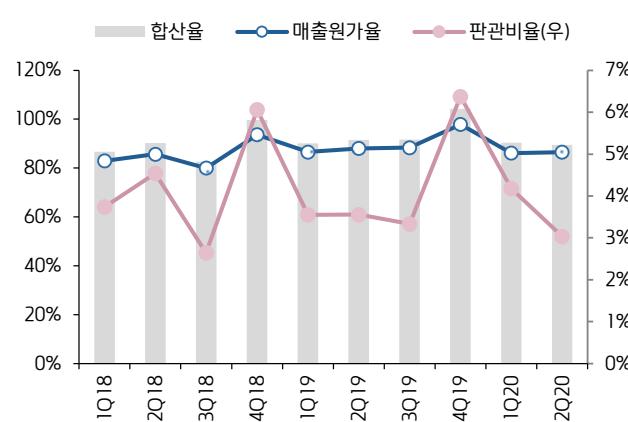
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



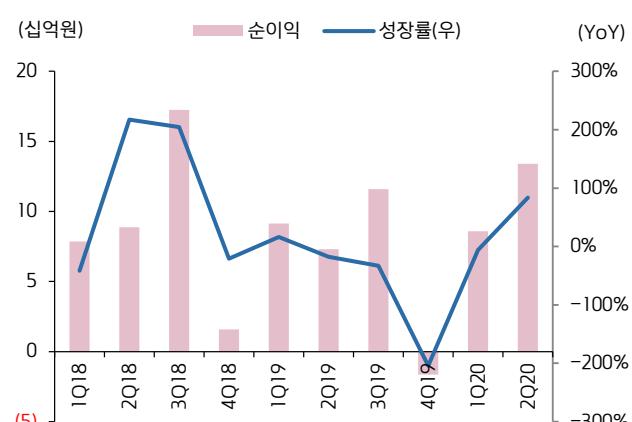
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 매출원가율 및 판관비율 추이(K-IFRS연결)



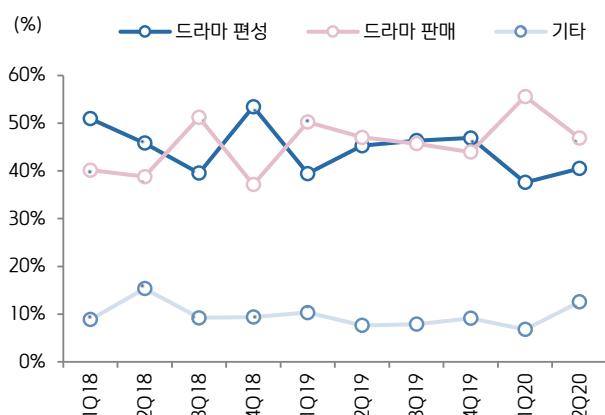
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 순이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



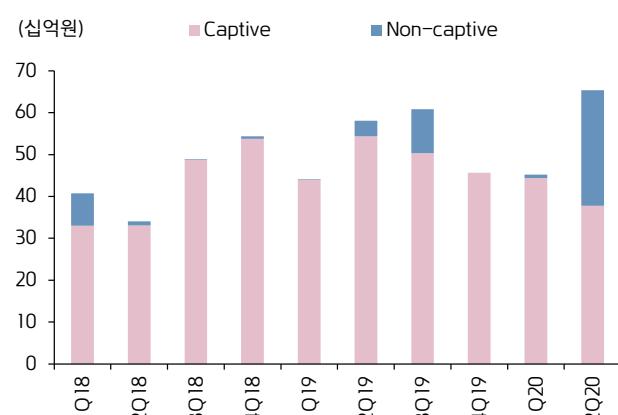
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 부문별 매출 비중(K-IFRS연결)



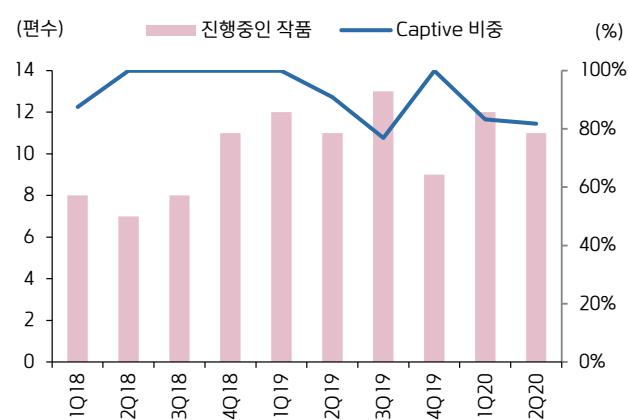
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 편성 매출 추이(K-IFRS연결)



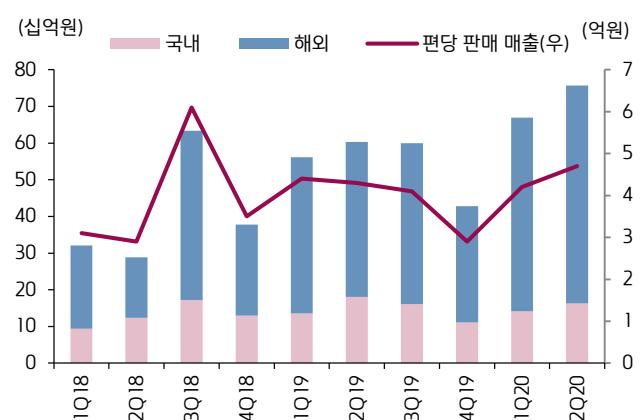
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 진행 작품 및 캡티브 비중



자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 지역별 판매 및 편당 매출 추이



자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

주요 드라마 채널(tvN, OCN, JTBC) 슬롯별 방송 현황(2019 ~ 현재)

tvN	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	토일	기간	편성대기
2019	왕이 된 남자	01.07~03.04	0.5주	남자친구	11.28~01.24		알함브라 궁전의 추억	12.01~01.20	
	사이코메트리 그녀석	03.11~04.30	0.5주	진심이 닿다	02.06~03.28	1주	로맨스는 별책부록	01.26~03.17	
	어비스	05.06~06.25		그녀의 사생활	04.10~05.30	1주	자백	03.23~05.12	
	60일, 지정생존자	07.01~08.20		검색어를 입력하세요 WWW	06.05~07.25		아스달 연대기 Part 1, 2	06.01~07.07	2주
	위대한 쇼	08.26~10.15		악마가 너의 이름을 부를 때	07.31~09.19		호텔 빌루나	07.13~09.01	
	유령을 잡아라	10.21~12.10		청일전자 미쓰리	09.25~11.14		아스달 연대기 Part 3	09.07~09.22	
2020	블랙독	12.16~02.04		싸이코패스 다이어리	11.20~01.09		날 녹여주오	09.28~11.17	
	방법	02.10~03.17		머니게임	01.15~03.05		사랑의 불시착	12.14~02.16	3주
	반의반	03.23~04.28		메모리스트	03.11~04.30		하이바이, 마마!	02.22~04.19	
	외출	05.04~05.05		오 마이 베이비	05.13~07.02	1주	화양연화 - 삶이 꽂이 되는 순간	04.25~06.14	
	(아는 건 별로 없지만) 가족입니다	06.01~07.21	3주	악의꽃	07.29~09.17	3주	사이코지만 괜찮아	06.20~08.09	
	청춘기록	09.07~10.27					비밀의 숲 2	08.15~10.04	
OCN	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	토일	기간	편성대기
2019				신의 퀴즈 리푸트	11.14~01.10	1주	프리스트	11.24~01.20	
				빙의	03.06~04.25	7주	트랩	02.09~03.03	2주
				구해줘2	05.08~06.27	1주	킬잇	03.23~04.28	2주
				미스터 기간제	07.17~09.05	2주	보이스3	05.11~06.30	1주
				달리는 조사관	09.18~10.31	1주	WATCHER	07.06~08.25	
							타인은 자국이다	08.31~10.06	
2020							모두의 거짓말	10.12~12.01	
							본대로 말하라	02.01~03.22	8주
							루갈	03.28~05.17	
							번외수사	05.23~06.28	
							트레이인	07.11~08.16	1주
							마씽	08.29~10.04	1주
JTBC	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	금토	기간	편성대기
2019	일단 뜨겁게 청소하라	11.26~02.04	2.5주				SKY캐슬	11.23~02.01	
	눈이 부시게	02.11~03.19					리갈하이	02.08~03.30	
	으라차차 와이키키2	03.25~05.14					아름다운 세상	04.05~05.25	
	바람이 분다	05.27~07.16	1주				보좌관	06.14~07.13	2주
	열여덟의 순간	07.22~09.10					멜로가체질	08.09~09.28	3주
	조선혼담공작소 꽃파당	09.16~11.05					나의 나라	10.04~11.23	
2020	보좌관2	11.11~12.10							
	검사내전	12.16~02.11		쌍갑포차	05.20~06.25		초콜릿	11.29~01.18	
	안녕 드라큘라	02.17~02.18		우리, 사랑했을까	07.08~08.27	1주	이태원 클라쓰	01.31~03.21	1주
	날씨가 좋으면 찾아가겠어요	02.24~04.21					부부의 세계	03.27~05.23	
	야식남녀	05.25~06.30	4주				우아한 친구들	07.10~09.04	6주
	모범형사	07.06~08.25							

자료: 각사, 키움증권

과거 드라마 중국 수출 판매 가격

방영년도	작품명	회당 판매 가격	방영 플랫폼
2016	달의 연인-보보 경심 려	\$400,000	유쿠투더우
2016	태양의 후예	\$250,000	아이치아이
2016	함부로 애탋하게	\$250,000	유쿠투더우
2016	치즈인더트랩	\$125,000	유쿠투더우
2015	프로듀사	\$200,000	소후닷컴
2014	피노키오	\$280,000	유쿠투더우
2014	내겐 너무 사랑스러운 그대	\$200,000	유쿠투더우
2014	운명처럼 널 사랑해	\$120,000	소후닷컴
2014	괜찮아 사랑이야	\$120,000	유쿠투더우
2014	나쁜 녀석들	\$100,000	유쿠투더우
2014	닥터 이방인	\$70,000	유쿠투더우
2014	쓰리데이즈	\$50,000	유쿠투더우
2014	별에서 온 그대	\$35,000	아이치아이
2013	상속자들	\$10,000	아이치아이

자료: 언론보도, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Japan(8/30)

순위	TV Shows	국적
1	Fire Force	Japan
2	Crash Landing on You	South Korea
3	It's Okay to Not Be Okay	South Korea
4	Rent-a-Girlfriend	Japan
5	The Misfit of Demon King Academy	Japan
6	Itaewon Class	South Korea
7	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba	Japan
8	Doraemon	Japan
9	Cobra Kai	USA
10	Crayon Shin-chan	Japan

자료: flixtop, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Hong-Kong(8/30)

Netflix Top 10 TV shows in Hong-Kong(8/30)

순위	TV Shows	국적
1	It's Okay to Not be Okay	South Korea
2	Was It Love?	South Korea
3	Lucifer	USA
4	The Great Pretender	Japan
5	Million Dollar Beach House	USA
6	High Score	USA
7	Cobra Kai	USA
8	The Umbrella Academy	USA
9	Cocomelon	USA
10	Crash Landing on You	South Korea

자료: flixtop, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Taiwan(8/30)

순위	TV Shows	국적
1	It's Okay to Not be Okay	South Korea
2	Was It Love?	South Korea
3	The Great Pretender	Japan
4	Stranger	South Korea
5	Lucifer	USA
6	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba	Japan
7	The Umbrella Academy	USA
8	Hospital Playlist	South Korea
9	Crash Landing on You	South Korea
10	Doctors	South Korea

자료: flixtop, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Vietnam(8/30)

순위	TV Shows	국적
1	It's Okay to Not be Okay	South Korea
2	The World of the Married	South Korea
3	Was It Love?	South Korea
4	Stranger	South Korea
5	The Umbrella Academy	USA
6	Lucifer	USA
7	Cobra Kai	USA
8	Reply 1988	South Korea
9	Crash Landing on You	South Korea
10	Boys Over Flowers	South Korea

자료: flixtop, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	379.6	468.7	545.1	597.5	684.7
매출원가	324.0	420.8	472.6	519.5	581.3
매출총이익	55.6	47.9	72.5	78.0	103.4
판관비	15.7	19.2	21.6	23.1	24.3
영업이익	39.9	28.7	50.8	54.9	79.1
EBITDA	115.2	145.5	145.8	157.4	202.0
영업외손익	5.7	4.4	4.8	12.0	8.2
이자수익	3.5	3.5	4.0	4.1	4.4
이자비용	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
외환관련이익	3.0	6.6	5.6	5.6	5.6
외환관련손실	0.4	3.8	2.2	2.2	2.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.3	-1.4	-2.1	5.0	0.9
법인세차감전이익	45.6	33.1	55.7	66.8	87.4
법인세비용	9.8	6.6	14.9	20.2	26.4
계속사업순손익	35.8	26.4	40.7	46.6	60.9
당기순이익	35.8	26.4	40.7	46.6	60.9
지배주주순이익	35.8	26.4	40.7	46.6	60.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	32.4	23.5	16.3	9.6	14.6
영업이익 증감율	21.0	-28.1	77.0	8.1	44.1
EBITDA 증감율	55.1	26.3	0.2	8.0	28.3
지배주주순이익 증감율	50.1	-26.3	54.2	14.5	30.7
EPS 증감율	21.7	-26.3	53.9	14.5	30.7
매출총이익률(%)	14.6	10.2	13.3	13.1	15.1
영업이익률(%)	10.5	6.1	9.3	9.2	11.6
EBITDA Margin(%)	30.3	31.0	26.7	26.3	29.5
지배주주순이익률(%)	9.4	5.6	7.5	7.8	8.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-29.1	-12.2	120.8	137.7	167.5
당기순이익	35.8	26.4	40.7	46.6	60.9
비현금항목의 가감	84.2	123.6	102.0	114.8	141.0
유형자산감가상각비	0.3	1.8	1.8	2.1	2.0
무형자산감가상각비	75.0	115.0	93.1	100.5	120.9
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	8.9	6.8	7.1	12.2	18.1
영업활동자산부채증감	-139.4	-142.9	-10.5	-7.1	-12.0
매출채권및기타채권의감소	-27.2	-21.8	-13.7	-9.4	-15.6
재고자산의감소	0.3	0.6	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	25.9	8.6	5.4	4.6	6.1
기타	-138.4	-130.3	-2.2	-2.3	-2.5
기타현금흐름	-9.7	-19.3	-11.4	-16.6	-22.4
투자활동 현금흐름	140.6	-81.0	-128.8	-158.1	-183.3
유형자산의 취득	-0.2	-0.6	-2.0	-2.0	-2.0
유형자산의 처분	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.3	-105.3	-134.6	-159.8
투자자산의감소(증가)	0.1	-9.7	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	134.9	-50.1	-1.1	-1.2	-1.2
기타	5.9	-20.5	-20.4	-20.3	-20.3
재무활동 현금흐름	-9.7	0.0	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-0.1	0.0	24.1	24.1	24.1
현금 및 현금성자산의 순증가	101.7	-93.2	16.0	3.6	8.2
기초현금 및 현금성자산	51.3	153.0	59.8	75.9	79.5
기말현금 및 현금성자산	153.0	59.8	75.9	79.5	87.7

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	247.2	244.5	277.5	294.0	321.4
현금 및 현금성자산	153.0	59.8	75.8	79.4	87.6
단기금융자산	6.4	56.5	57.7	58.8	60.0
매출채권 및 기타채권	69.0	83.8	97.4	106.8	122.4
재고자산	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	18.2	44.4	46.6	49.0	51.4
비유동자산	265.2	337.1	349.4	383.5	422.4
투자자산	3.7	13.4	13.4	13.4	13.4
유형자산	1.0	1.2	1.4	1.3	1.3
무형자산	198.5	233.1	245.3	279.5	318.3
기타비유동자산	62.0	89.4	89.3	89.3	89.4
자산총계	512.4	581.6	626.9	677.4	743.8
유동부채	108.2	145.1	150.5	155.1	161.2
매입채무 및 기타채무	59.9	66.2	71.6	76.2	82.3
단기금융부채	0.0	2.0	2.0	2.0	2.0
기타유동부채	48.3	76.9	76.9	76.9	76.9
비유동부채	2.9	8.2	8.2	8.2	8.2
장기금융부채	2.1	7.9	7.9	7.9	7.9
기타비유동부채	0.8	0.3	0.3	0.3	0.3
부채총계	111.1	153.3	158.7	163.3	169.3
자본지분	401.3	428.3	468.3	514.2	574.5
자본금	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
자본잉여금	320.1	321.7	321.7	321.7	321.7
기타자본	0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	-0.8	-1.0	-1.7	-2.4	-3.1
이익잉여금	67.6	93.5	134.2	180.9	241.8
비자지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	401.3	428.3	468.3	514.2	574.5
투자지표					(단위: 원, %, 배)
12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,278	941	1,449	1,660	2,169
BPS	14,305	15,242	16,666	18,301	20,446
CFPS	4,280	5,346	5,081	5,745	7,189
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	72.3	85.9	55.2	48.2	36.9
PER(최고)	96.6	105.2	64.9		
PER(최저)	45.4	54.1	44.0		
PBR	6.46	5.31	4.80	4.37	3.91
PBR(최고)	8.63	6.50	5.64		
PBR(최저)	4.05	3.34	3.82		
PSR	6.82	4.85	4.12	3.76	3.28
PCFR	21.6	15.1	15.7	13.9	11.1
EV/EBITDA	21.1	14.9	14.6	13.5	10.4
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%),보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	7.4	4.8	6.7	7.1	8.6
ROE	9.3	6.4	9.1	9.5	11.2
ROIC	11.6	6.4	12.2	11.4	14.4
매출채권회전율	6.1	6.1	6.0	5.9	6.0
재고자산회전율	405.4	1,620.7			
부채비율	27.7	35.8	33.9	31.8	29.5
순차입금비율	-39.2	-24.8	-26.4	-25.0	-24.0
이자보상배율	343.0	58.1	102.9	111.2	160.3
총차입금	2.1	9.9	9.9	9.9	9.9
순차입금	-157.3	-106.4	-123.6	-128.3	-137.7
EBITDA	115.2	145.5	145.8	157.4	202.0
FCF	-40.4	-10.1	14.3	-2.9	4.3

Compliance Notice

- 당사는 8월 31일 현재 '스튜디오드래곤(253450)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

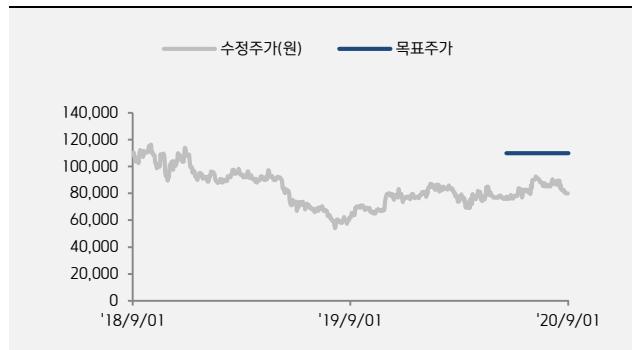
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점			과리율(%)
				평균 주가대비	최고 주가대비	최저 주가대비	
스튜디오드래곤 (253450)	2020-05-20	BUY(Initiate)	110,000원	6개월	-29.39	-23.82	
	2020-06-10	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-25.23	-15.91	
	2020-07-14	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.72	-15.91	
	2020-09-01	BUY(Maintain)	110,000원				

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)**투자의견 및 적용기준**

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%